

Financiële markten bleven ook in mei vooral kijken naar de positieve aspecten van het accommoderende beleid van centrale banken en de snellere heropening van de economieën en negeerden het slechte economische- en bedrijfsnieuws. Verhoogde spanningen waren te zien in Hong Kong, waar de vroege opluchting over het in bedwang houden van het coronavirus werd overschaduwd door de druk van China om de veiligheidswetten te wijzigen. Maar dit kon het positieve sentiment op markten nauwelijks drukken.

De risk-off positionering van het fonds was tegengesteld aan deze optimistische trend en het fonds behaalde dan ook afgelopen maand een negatief rendement van -1,20%, met verliezen uit valuta- en credithandel die groter waren dan winsten uit commodities, obligaties en aandelen.

Het was opvallend dat het post-COVID optimisme gedurende de maand leidde tot een verzwakking van de Amerikaanse dollar, toen de risicovoorkeur toenam onder beleggers. De shortpositie in valuta's uit opkomende markten tegenover de dollar waren verlieslatend, vooral in Turkse lira die de maand eindigde met een flinke stijging maar gedurende de maand flink fluctueerde door nieuws dat het banken niet werd toegestaan om te handelen in de lira om zo speculatie van buitenlandse partijen tegen te gaan.

De aankondiging in maart van de Amerikaanse centrale bank (de Federal Reserve) dat zij bedrijfskredieten zouden steunen door directe aankopen van obligaties in ETF's in obligaties, heeft creditmarkten ondersteund en leidde tot een golf van nieuwe uitgiften in bedrijfsobligaties. Dit, tezamen met het risk-on

sentiment van markten in het algemeen, leidde tot verliezen in de kleine long positie in kredietbescherming van het fonds, vooral in de US High Yield CDS index. Sommige index posities, zoals de Australische 5Y CDX, wisselden gedurende de maand van long naar short en bleven daardoor gevrijwaard van verlies, maar niet genoeg om de andere posities te compenseren.

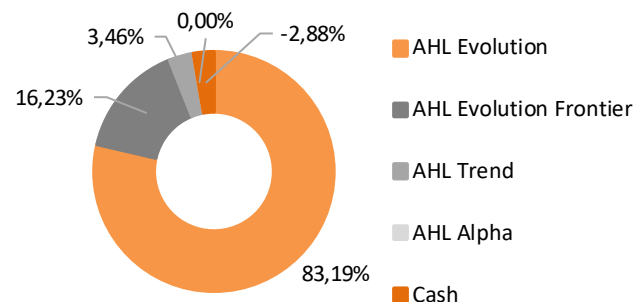
Handel in aandelen was marginaal positief voor de maand, met een verschuiving van de netto exposure van vlak naar long gedurende de maand. Top performers waren long posities in zowel Amerikaanse als Europese software- en services bedrijven, doordat de MSCI World IT index 8% steeg.

In commodities waren shorts in Engels en Europees aardgas winstgevend, omdat prijzen daalden door de gedaalde vraag vanwege COVID-19 en het warme weer. Het tegenovergestelde effect was te zien in ijzererts waar prijzen stegen vanwege aanbod problemen in Brazilië en een groeiende vraag vanuit China.

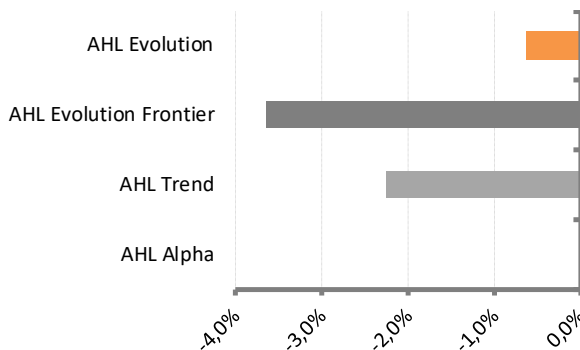
Het risk-on sentiment in markten, alsmede rentedalingen in Colombia, Polen en Turkije, waren gunstig voor de voornamelijk receiver posities van het fonds in obligaties via swaps. Winsten werden behaald in Zuid-Afrikaanse en Braziliaanse swaps, omdat spreads vernauwden, alhoewel vergelijkbare posities verliezen lieten zien in Hong Kong, door olopende zorgen over China's bemoeienis in de regio.



## Portefeuille verdeling



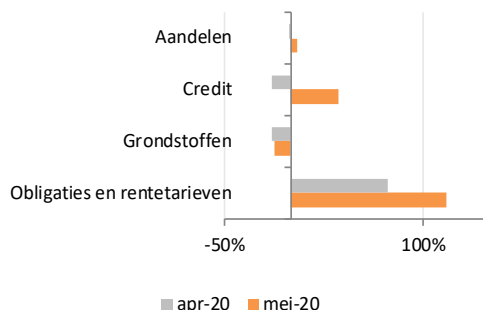
## Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



## Netto exposure en Value at risk (tabel links) en Maandelijks vergelijking netto exposures (grafiek rechts)

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	118,0%	0,79%
Credit	-12,3%	0,53%
Grondstoffen	35,8%	0,13%
Obligaties en rentetarieven	5,1%	0,76%
Valuta	N.v.t.	0,38%

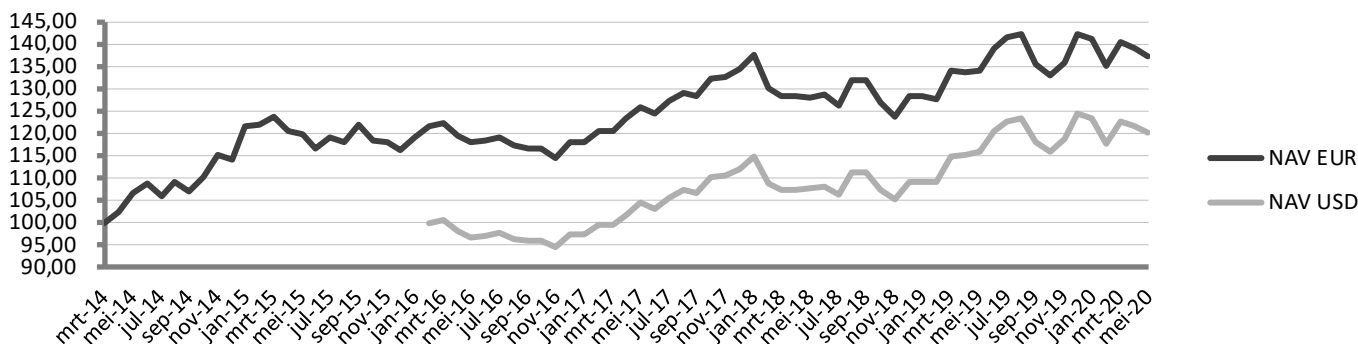
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



## Toelichting Netto exposure en Value at risk

De exposure cijfers vertegenwoordigen de delta onderliggende waarde van posities uitgedrukt in een percentage van het totale fondskapitaal in Man AHL Evolution Limited. Indien van toepassing zijn obligatie exposures aangepast naar de equivalent van een 10-jaars obligatie. Valuta exposures in deze tabel vertegenwoordigen alleen die van de valutasector verhandeld binnen Man AHL Evolution Limited en omvatten geen valuta-afdekking of cash management. Voor credit default swaps vertegenwoordigt een short positie aankoopbescherming en een long positie een verkoopbescherming.

## Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014 (USD klasse vanaf februari 2016)

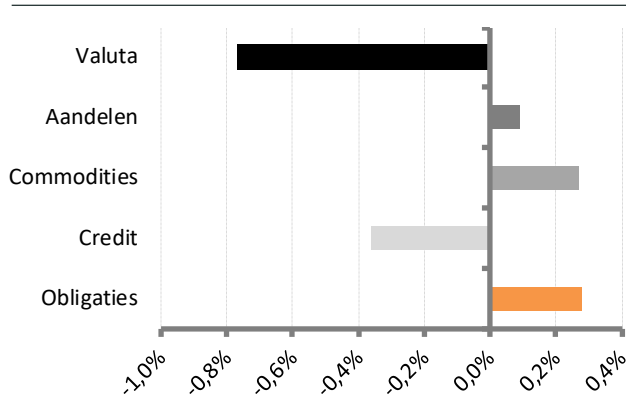


## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld <sup>1</sup>
Laatste maand	-1,20%	4,61%
Dit jaar tot heden	-3,53%	-8,00%
Laatste 12 M	2,29%	4,93%
Totaal rendement	37,31%	44,36%
Rendement p.j.	5,28%	6,13%
Volatiliteit p.j.	8,49%	12,74%
Sharpe ratio	0,68	0,52
Terugval	-9,93%	-20,38%
Correlatie	0,05	1,00

1) MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

## Bijdrage grootste belegging (AHL Evolution) per sector



## Historische resultaten

### Windmill Trend Evolution Fund

#### Maandrendementen (EUR klasse)\*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2020	-0,68%	-4,44%	3,96%	-1,05%	-1,20%								-3,53%
2019	-0,01%	-0,53%	5,08%	-0,20%	0,28%	3,57%	1,74%	0,60%	-4,67%	-1,88%	2,17%	4,68%	10,91%
2018	2,34%	-5,45%	-1,24%	-0,19%	-0,05%	0,44%	-1,84%	4,48%	-0,08%	-3,79%	-2,36%	3,59%	-4,52%
2017	0,12%	1,91%	0,20%	2,18%	2,24%	-1,22%	2,18%	1,47%	-0,58%	3,18%	0,23%	1,25%	13,88%
2016	2,29%	2,22%	0,63%	-2,44%	-1,22%	0,31%	0,53%	-1,51%	-0,58%	0,25%	-1,90%	3,01%	1,45%
2015	6,68%	0,20%	1,55%	-2,51%	-0,77%	-2,60%	2,05%	-0,83%	3,45%	-2,85%	-0,30%	-1,59%	2,06%
2014	-1,72%	2,98%	0,33%	2,31%	4,35%	1,98%	-2,60%	3,03%	-2,04%	3,09%	4,44%	-1,08%	13,99%
2013	1,32%	-0,56%	1,49%	9,58%	-5,68%	-1,82%	1,71%	-1,91%	0,07%	5,93%	2,76%	0,99%	13,87%
2012	2,34%	0,36%	0,90%	1,26%	3,38%	-1,80%	3,67%	-0,43%	2,92%	1,38%	2,27%	1,66%	19,30%
2011	-1,50%	0,12%	-0,05%	2,21%	-0,31%	-4,15%	2,31%	11,21%	2,72%	-4,75%	-0,98%	2,34%	8,60%
2010	-0,39%	0,47%	5,12%	0,78%	-2,64%	2,02%	2,63%	5,37%	0,98%	3,49%	-4,02%	1,77%	16,25%
2009	-0,49%	0,89%	-1,34%	-2,33%	0,74%	-0,55%	4,76%	-0,09%	2,13%	-4,40%	2,26%	0,63%	1,92%
2008	4,14%	4,61%	0,31%	-0,55%	2,19%	4,67%	-5,20%	-0,05%	-6,17%	-0,30%	8,96%	6,09%	19,10%
2007	0,76%	-3,03%	-1,84%	5,17%	4,75%	-1,16%	3,96%	-5,14%	2,85%	3,01%	-1,04%	-0,57%	7,37%
2006	2,99%	2,89%	0,40%	4,76%	-3,50%	-1,02%	-0,92%	3,64%	1,60%	3,56%	1,94%	2,00%	19,59%
2005									1,72%	-4,06%	3,10%	0,43%	1,06%

\* Periode tot mrt 2014 betreft het trackrecord AHL Evolution Programme na aftrek van management fee en maximale allocatie van 85%.

2014 Ytd rendement sinds start datum Windmill Trend Evolution Fund (1 april)

#### Maandrendementen (USD klasse)

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2020	-0,87%	-4,45%	4,14%	-0,96%	-1,17%								-3,46%
2019	0,20%	-0,10%	5,20%	0,42%	0,49%	3,83%	1,76%	0,83%	-4,46%	-1,76%	2,29%	4,92%	14,05%
2018	2,49%	-5,29%	-1,13%	-0,06%	0,08%	0,61%	-1,76%	4,63%	0,05%	-3,52%	-2,16%	3,85%	-2,64%
2017	0,25%	1,91%	0,18%	2,29%	2,59%	-1,17%	2,35%	1,53%	-0,52%	3,21%	0,29%	1,44%	15,22%
2016			0,42%	-2,42%	-1,19%	0,36%	0,59%	-1,45%	-0,55%	0,31%	-1,78%	3,06%	-2,74%

Rendementen uit het verleden geven geen indicatie voor toekomstige resultaten

## Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,55% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandlijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggende fondsen max. 20%)	Transactietermijn	10 werkdagen voor ultimo maand
Minimum investering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0010730727 (EUR)
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0011635222 (USD)
Start datum fonds	1 april 2014	Administrateur	Apex Fund Services B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	OAKK Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 28.893.686	Website	<a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>

## Aanvullende informatie

Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie. De informatie in deze presentatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing en vormt geen (uitnodiging tot het doen van een) aanbod van rechten van deelneming in het Fonds. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Privium Fund Management B.V. heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ([www.afm.nl](http://www.afm.nl)). Het Fonds en haar beheerder, Privium Fund Management B.V., zijn opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

Het prospectus van het Fonds en de Essentiële Beleggersinformatie zijn te downloaden via de website van de beheerder, [www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com). De in deze presentatie getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Privium Fund Management B.V. samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

## Awards AHL Evolution

