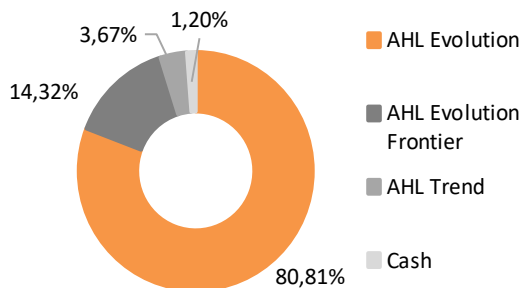


Als januari een indicatie is voor hoe het jaar zal zijn, dan zal dit het jaar zijn met nog meer schokken en verrassingen dan vorig jaar. De overgang naar een nieuwe president in de VS werd onderbroken door rellen in de Senaat en ging gepaard met een afzettingsprocedure van de vertrekkende president. Het eerdere optimisme over de corona vaccins ebde weg door zorgen over nieuwe varianten en vertragingen in de beschikbaarheid van de vaccins. Er ontstonden crises in zowel de Italiaanse als de Nederlandse regeringen, hetgeen in beide gevallen leidde tot een val van het kabinet. Een groep van daghandelaren op de social media site Reddit kwam bij elkaar om David tegen Goliath te spelen in een zogenaamde 'short squeeze' van een aantal aandelen waaronder GameStop. Markten waren daardoor gedurende de maand volatiel, met aandelen die in de tweede week hun winsten weggaven, rentes op obligaties die stegen en de US dollar die niet meer verder daalde, maar de afgelopen maand juist steeg. Het fonds behaalde, ondanks winsten in commodities, een negatief resultaat door verliezen in valuta's en obligaties. De stijging van de dollar in de afgelopen maand tegenover een aantal valuta's was weliswaar klein ten opzichte van de flinke daling sinds maart 2020, maar het zorgde wel voor verliezen in de shortpositie van het fonds in de greenback. De Zuid Afrikaanse rand en Colombiaanse peso werden het meest geraakt, terwijl long posities in de Chinese renminbi en Turkse lira winstgevend waren. De handel in credit eindigde ook in het rood doordat short CDS posities in Europese high-yield en Amerikaanse investment grade namen werden geraakt door het negatieve

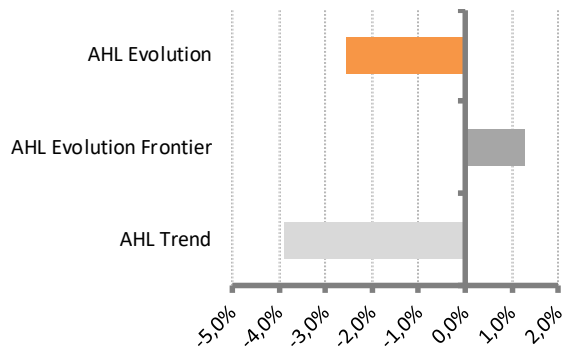
sentiment aan het einde van de maand. Ondanks de berichten over de volatiliteit op aandelenmarkten en de per saldo long posities van het fonds in aandelen, behaalde het fonds over de maand een winst op de aandelenhandel. De grote diversificatie in individuele aandelenposities die het fonds aanhoudt, maakt het onwaarschijnlijk dat het fonds wordt geraakt door extreme volatiliteit in sommige namen zoals GameStop. Winsten werden behaald in long posities in VS kapitaalgoederen en retail aandelen, echter verliezen werden behaald in longposities in VS pharma aandelen. De stijgende rente op obligaties gaf een tegenwind op de voornamelijk ontvangstposities in interest rate swaps. Zuid Afrikaanse en Braziliaanse posities werden het hardst geraakt, terwijl betaalposities in Japan en Nieuw Zeeland profijtelijk waren. Een koudegolf in het VK joeg aardgas prijzen daar omhoog, hetgeen winstgevend was voor de longposities van het fonds. Alhoewel koolprijzen gedurende de maand zigzagden, wat slecht was voor de longposities van het fonds, wist het fonds overall toch voor wat betreft energiehandel in het zwart te eindigen. IJzerertsprijzen daalden deze maand, waardoor een deel van de stijging van december werd teruggegeven en dat leverde afgelopen maand ook voor de metalensector per saldo een verlies op.



Portefeuilleverdeling



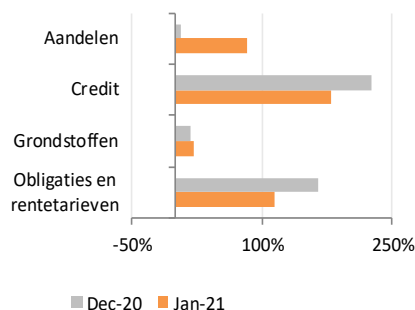
Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



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

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	81,9%	0,8%
Credit	179,2%	0,6%
Grondstoffen	22,0%	0,7%
Obligaties en rentetarieven	114,9%	0,2%
Valuta	N.v.t.	0,4%

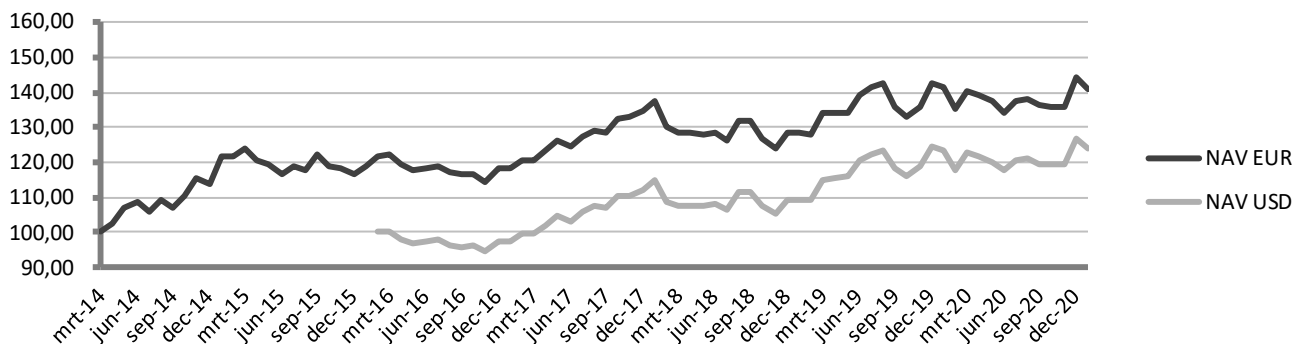
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



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)

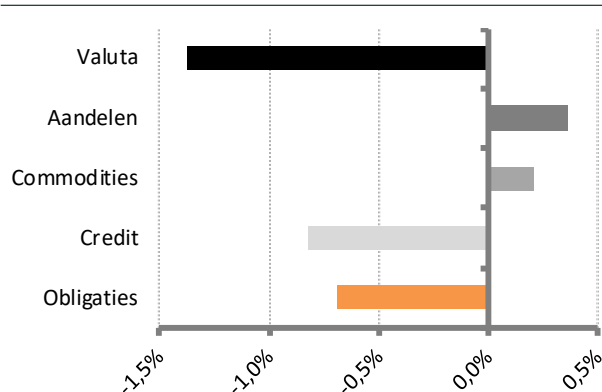


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld ¹
Laatste maand	-2,18%	-0,84%
Dit jaar tot heden	-2,18%	-0,84%
Laatste 12 M	-0,22%	11,37%
Totaal rendement	41,06%	74,05%
Rendement p.j.	5,16%	8,45%
Volatiliteit p.j.	8,53%	13,25%
Sharpe ratio	0,67	0,68
Terugval	-9,93%	-20,38%
Correlatie	0,07	1,00

1) MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOHEUR 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
2021	-2,18%												-2,18%
2020	-0,68%	-4,44%	3,96%	-1,05%	-1,20%	-2,23%	2,40%	0,37%	-1,17%	-0,25%	-0,03%	6,03%	1,31%
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%

* 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
2021	-2,14%												-2,14%
2020	-0,87%	-4,45%	4,14%	-0,96%	-1,17%	-2,22%	2,59%	0,41%	-1,08%	-0,21%	-0,02%	6,28%	1,99%
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

windmill Trend Evolution Fund

Maandrapport januari 2021

Waarde per Participatie EUR 141,06

Maandrendement -2,18%

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,55% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandelijks 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 27.339.686	Website	www.windmillfunds.com

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). 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. 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

