

Er was een nieuwe golf van optimisme in januari, ondanks de berichten rond de Brexit en de aanhoudende zwakte in China. Het beleid van de Federal Reserve in de VS versoepelde en zorgde voor een aandelenrally het nieuwe jaar in, een rally die negatieve rendementen van aandelen in de maand december bijna volledig compenseerde. De dollar die in 2018 zo hoog had gestaan zwakte af en olieprijzen stegen, vermoedelijk door de situatie in Venezuela. Met deze achtergrond behaalde het Fonds een rendement van -0,01%. Verliezen in aandelen- en grondstoffenhandel werden gecompenseerd met positieve rendementen in obligatie- en valutahandel.

De overwegend long posities in obligaties profiteerde van de omslag in het beleid van de Federal Reserve. Ontvangende posities in Canadese swaps profiteerden het meest, maar het nieuws had wereldwijd effect. Ook vergelijkbare posities in Zweden en Zuid-Afrika leverde positief resultaat op. Kleine verliezen werden echter behaald met obligatieposities in Mexico en Singapore.

Vooruitzicht op een vertraagde rentestijging traject in de VS is in het algemeen goed nieuws voor opkomende markten, ook in januari was dit het geval. De long posities in de valuta van deze markten versus de Amerikaanse dollar profiteerden hiervan, met name in Zuid-Afrika en Brazilië. Er werd verlies gemaakt met een long positie in de Indiase roepie. Dit had te maken met nervositeit omtrent de verkiezingen die binnenkort daar gehouden worden.

De bijdrage van handel in grondstoffen was vrijwel vlak; winsten in ijzererts werden gecompenseerd met verliezen in energie handel.

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

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

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-0,01%	7,06%
Dit jaar tot heden	-0,01%	7,06%
Laatste 12 maanden	-6,70%	-6,29%
Totaal rendement	28,33%	34,85%
Rendement per jaar	5,30%	6,38%
Volatiliteit per jaar	8,08%	10,40%
Sharpe ratio	0,66	0,61
Terugval	-9,93%	-13,73%
Correlatie		0,11

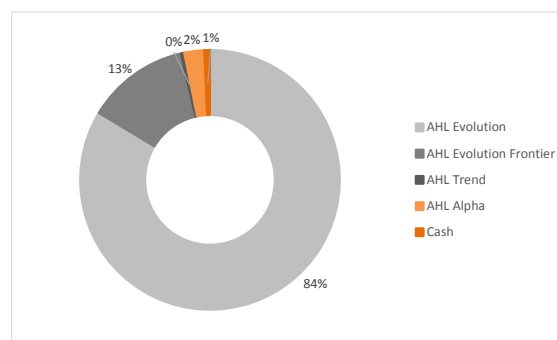
Metalen, in het algemeen, stijgen tegelijk met andere risicovolle beleggingen. De stijging van ijzererts leek echter vooral te verklaren door het instorten van een dam in Brazilië door Vale, een groot Braziliaans mijnbouwconcern. Een short positie in VK gas leverde weer positief rendement, terwijl een long positie in Duitse elektriciteit juist negatief rendeerde.

Handel in bedrijfskredieten eindigde licht in de min voor de maand. Verliezen met beleggingen in beschermende kredietproducten waren net groter dan de winsten toen halverwege de maand de markt keerde. 5-jaars EU crossover- en investment grade bonds leverde de grootste verliezen, terwijl handel op kredietindices in de VS positieve rendementen opleverde.

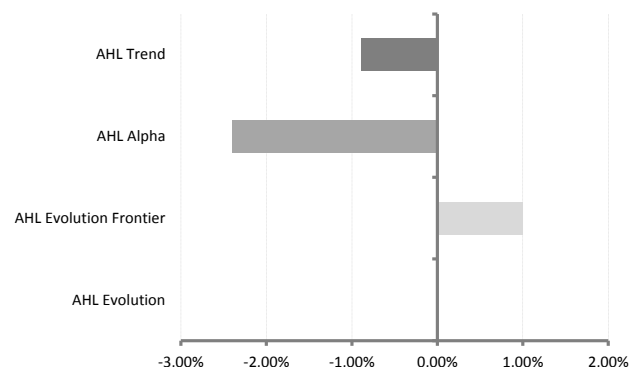
De verandering in het marktsentiment werd het meest gevoeld in de aandelen. Short posities die waren opgebouwd tijdens het 4e kwartaal in 2018 werden afgestraft door de ommekeer in de markt. Short posities in Amerikaanse energie aandelen werden het zwaarst geraakt, zowel door de algemene ommekeer in sentiment als door het nieuws over de olie uit Venezuela. Long posities in defensieve sectoren zoals nuts bedrijven zorgde nog een kleine winst.



Portefeuille verdeling per 31 januari 2019

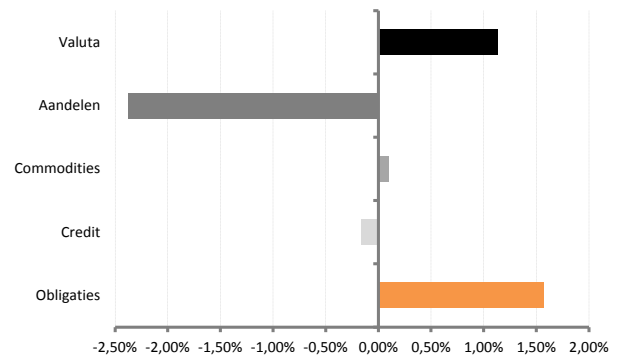
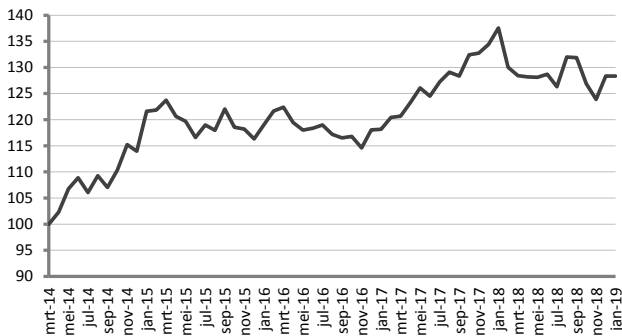


Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



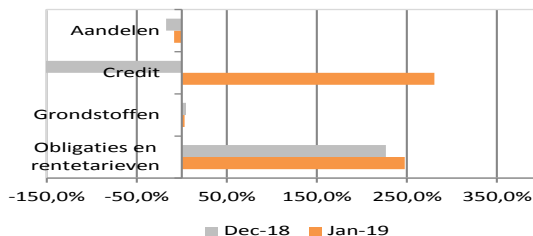
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage binnen AHL Evolution per sector



Maandelijke vergelijking netto exposures

Netto exposure en Value at Risk



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.

Aandelen
Credit
Grondstoffen
Obligaties en rentetarieven
Valuta

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	-8,7%	0,8%
Credit	280,5%	0,7%
Grondstoffen	3,3%	0,2%
Obligaties en rentetarieven	247,7%	0,8%
Valuta	N.v.t.	0,9%

Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2019	-0,01%												-0,01%
2018	2,34%	-5,45%	-1,24%	-0,19%	-0,05%	0,44%	-1,84%	4,48%	-0,08%	-3,79%	-2,37%	3,59%	-4,51%
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)

Rendementen uit het verleden geven geen indicatie voor toekomstige resultaten

Maandrendementen (USD klasse)

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2019	0,20%												0,20%
2018	2,49%	-5,29%	-1,14%	-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%

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,55% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandelijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggende fondsen 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	Custom House Fund Services B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 39.792.653	Website	www.windmillfunds.com

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.

Aanvullende informatie

Privium Fund Management B.V. ('Privium') heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen conform de Alternative Investment Fund Manager Directive ('AIFMD'). Het Fonds en de Beheerder, Privium, zijn beiden opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) (www.afm.nl). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). Het prospectus van het Fonds is te downloaden via www.priviumfund.com. De waarde van elk beleggingsproduct is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.