

In de maand februari negeerden de markten het gemixte economische nieuws en zetten ze de groei van januari door. De grootste begunstigde hiervan voor het fonds was de long positie in bedrijfsobligaties. Andere winst kwam voort uit het uitzonderlijke koude weer in de VS en het VK wat leidde tot prijsstijgingen in energiemarkten. Verliezen werden behaald op posities in aandelen en met de valutahandel. Het fonds eindigde de maand met een rendement van -0,53%

De long positie van het fonds die werd doorgezet vanaf januari zorgde voor goede resultaten met de obligatiehandel. Geen van de posities in deze sector was negatief voor de maand, de beste posities waren in de investment grade obligatie indices in Europa en de VS.

Over de hele categorie leverde de handel in energie een vlak rendement op. Dit geeft wel een vertekend beeld door posities met zowel flinke winsten als verliezen. Door de 'polar vortex' in het Amerikaanse Midwesten waardoor temperaturen daalden tot -50 graden Celsius, steeg de VS aardgas prijs flink sinds de lage waardes aan het begin van de maand. Aan de andere kant daalde de VK aardgas prijs met 15%, vanwege de eerste geregistreerde winterdag boven de 20 graden Celsius in het VK. Hier profiteerde de short positie van het fonds van. Long posities in Scandinavische energiemarkten verloren in dezelfde periode in waarde.

Het fonds had voor de staatsobligatie markt voornamelijk een ontvangende positie, wat leidde tot een klein verlies door de stijgende rente in de laatste dagen van de maand. Kleine winsten in Nieuw Zeeland werden gecompenseerd door verliezen in Poolse swaps en een langlopende VK obligaties. Aandelen ervoeren een klein verlies. Sterk stijgende koersen zorgden ervoor dat de positie in aandelen gedurende de maand van short naar long ging. De comeback in de software en services sector in de VS bleef deze maand aanhouden, met aandelen die boven de toppen van 2018 uit stegen. Hierdoor steeg de long positie van het fonds in waarde. De short positie van het fonds in Europese banken verloor vanwege stijgende koersen waarde.

De valutahandel leverde het slechtste resultaat van de maand op. Door negatieve krantenkoppen over een grote bailout voor het staats energiebedrijf Eskom verloor de long positie in de Zuid-Afrikaanse rand waarde. Kleine winsten werden behaald met handel in de Filipijnse peso en de Taiwanese dollar tegen de Amerikaanse dollar.

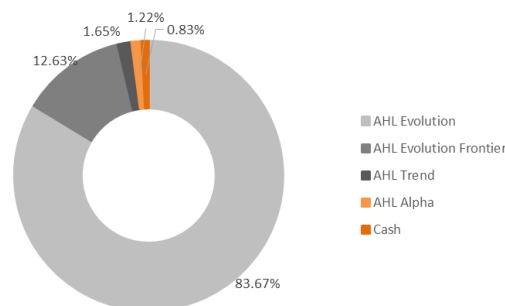


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

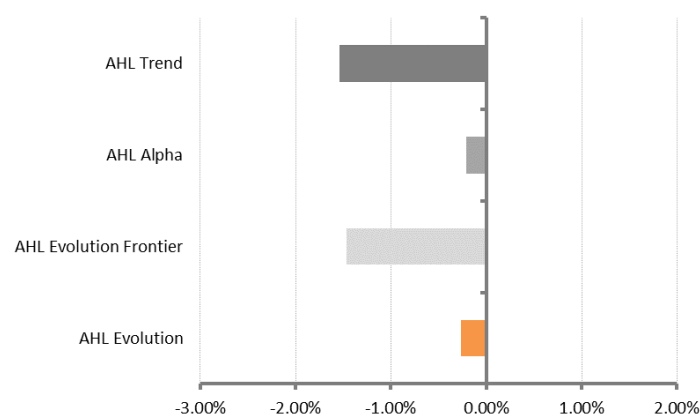
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-0,53%	3,19%
Dit jaar tot heden	-0,54%	10,47%
Laatste 12 maanden	-1,85%	0,43%
Totaal rendement	22,55%	39,15%
Rendement per jaar	5,09%	6,95%
Volatiliteit per jaar	8,03%	10,38%
Sharpe ratio	0,68	0,70
Terugval	-9,93%	-13,73%
Correlatie		0,10

Portefeuille verdeling per 28 februari 2019

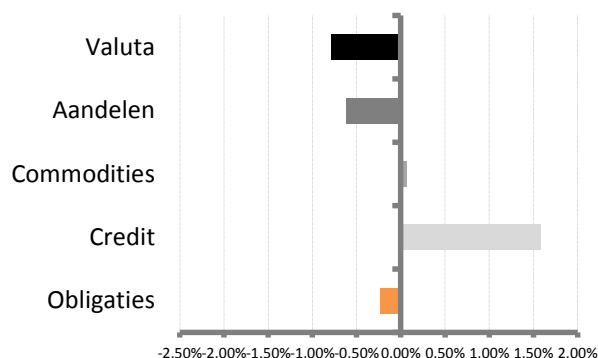
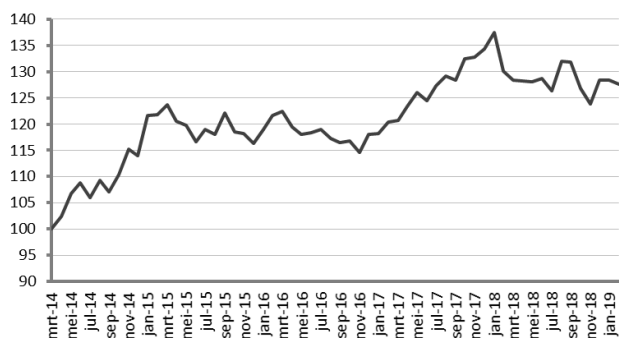


Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



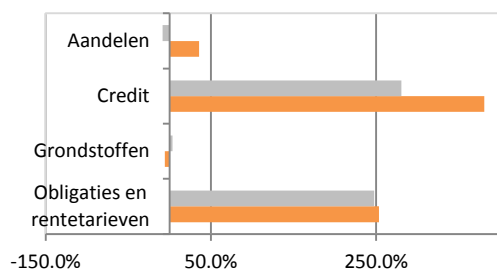
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage binnen AHL Evolution per sector



Maandelijkse 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.

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	35,5%	0,56%
Credit	381,0%	0,82%
Grondstoffen	-6,0%	0,36%
Obligaties en rentetarieven	253,4%	0,90%
Valuta	N.v.t.	0,35%

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%	-0.53%											-0.54%
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%	-0.10%											0.10%
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.