

Na de meer risico-averse houding in augustus, waren beleggers weer bereid marktrisico te lopen in september. Zij leken iets optimistischer geworden over de vooruitzichten voor een handelsovereenkomst tussen de VS en China. Renteverlagingen door zowel de Federal Reserve als de Europese Centrale Bank droegen bij aan het vertrouwen. Een drone-aanval op de grootste olieproducerende installatie van Saudi-Arabië, deed de energiemarkten echter omkeren. Met forse trendbreuken in verschillende markten die door het Fonds worden gehandeld, eindigde september met een verlies van 4,67%, voornamelijk te wijten aan resultaten op de obligatie- en energiemarkten.

De trendomkeer werd het meest gevoeld in de obligatieposities van het Fonds. De opbrengsten op 10-jaars Amerikaans schatkistpapier startten de maand op nagenoeg laagterecords van ongeveer 1,5%, maar stegen met meer dan 0,4% in de eerste twee weken van de maand. Deze positieve stemming had echter een nadelig effect op de ontvanger posities in renteswaps, vooral merkbaar in Zweden en Canada. De renteswaps van het Fonds in opkomende markten, zoals Brazilië en Turkije profiteerden van het positieve sentiment.

Hoewel het nieuws over de energiesector in september voornamelijk ging over de 20% piekprijsstijging als gevolg van de aanvallen in Saudi-Arabië, waren er elders ook veel marktbevingingen te zien. Europese elektriciteit- en gasmarkten stegen vanwege de vrees dat de Franse elektriciteitsproductie zou worden beperkt vanwege recentelijk gevonden zwaktes in nucleaire installaties. Hoewel er later werd gemeld dat er geen herstelacties noodzakelijk waren werden de, voornamelijk short,

posities van het Fonds in stookolie, steenkool en Engels aardgas getroffen door deze bewegingen. Alleen de long positie in ijzererts liet een bescheiden winst zien.

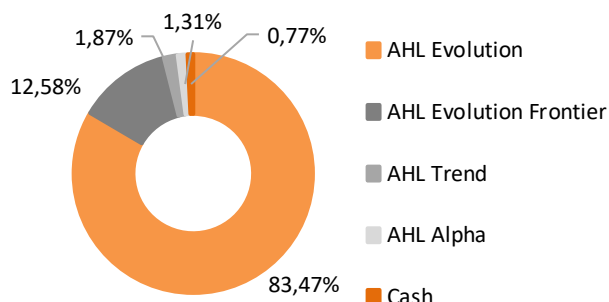
De handel in aandelen was gemiddeld gezien negatief deze maand, maar onder de motorkap gemengd. Short posities in Europese banken en Aziatische kapitaalgoederen werden op het verkeerde been gezet doordat markten hard omhoog gingen. Long posities in Europese verbruiksgoederen en verzekeringen profiteerden van de aandelenmarktstijging.

De posities in credits daarentegen, waren aan het begin van de maand breed gespreid, long risico en profiteerden hiermee van het hernieuwde optimisme. De beste prestaties kwamen uit Amerika, terwijl de handel in Europese credits inleverde.

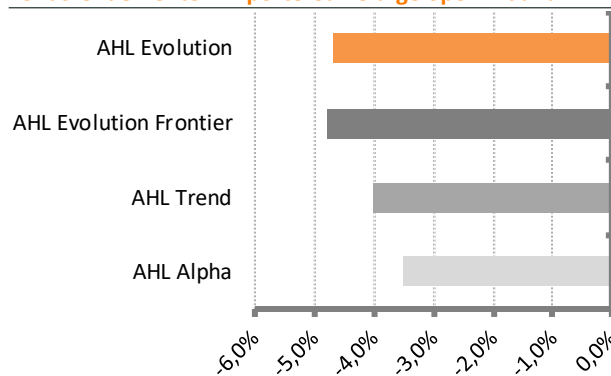
De kracht van de Amerikaanse dollar tegenover de meeste andere valuta is dit jaar - tezamen met de tweets van Donald Trump - één van de belangrijkste thema's van het Fonds geweest. Een scherpe correctie van de valuta na de rentedaling door de Fed, zorgde ervoor dat de algehele valutahandel eindigde in het rood. Ook voor het Fonds was dit een tegenvaller. Een short positie in de Mexicaanse peso werd het hardst geraakt, terwijl een long positie in de Turkse lira enigszins de verliezen hielp reduceren.



Portefeuille verdeling



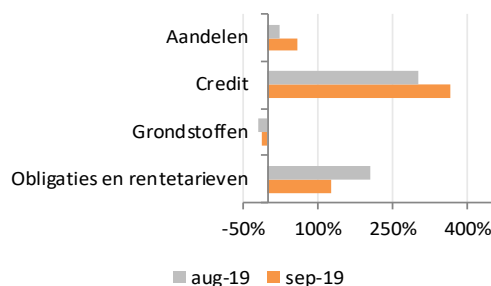
Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



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

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	58,7%	0,7%
Credit	366,9%	0,9%
Grondstoffen	-10,0%	0,5%
Obligaties en rentetarieven	127,7%	0,5%
Valuta	N.v.t.	0,3%

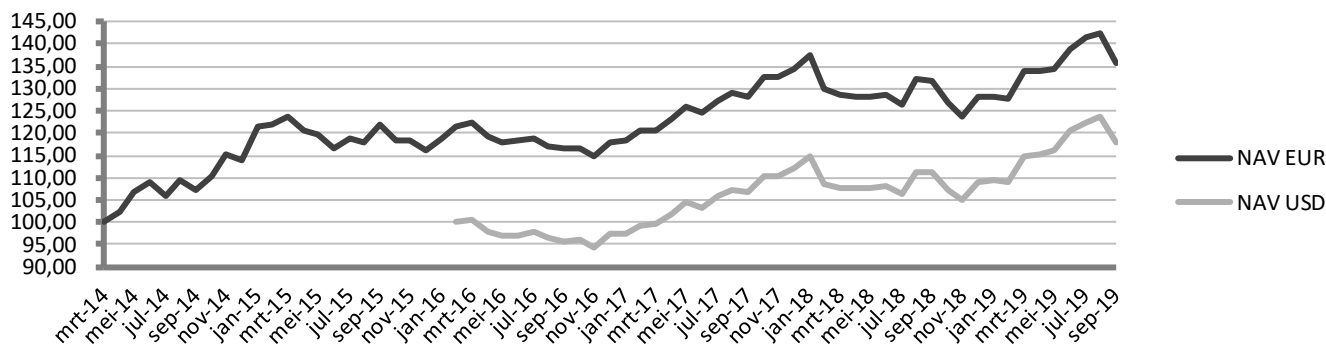
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



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)

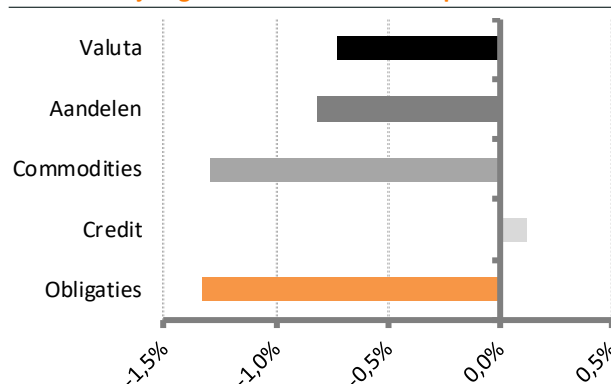


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld ¹
Laatste maand	-4,67%	2,18%
Dit jaar tot heden	5,69%	16,53%
Laatste 12 M	2,84%	0,53%
Totaal rendement	35,64%	46,77%
Rendement p.j.	5,70%	7,23%
Volatiliteit p.j.	8,27%	10,59%
Sharpe ratio	0,74	0,72
Terugval	-9,93%	-13,73%
Correlatie	0,11	1,00

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

Resultaatsbijdrage binnen 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
2019	-0,01%	-0,53%	5,08%	-0,20%	0,28%	3,57%	1,74%	0,60%	-4,67%				5,69%
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	maa	apr	mei	jun	Jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2019	0,20%	-0,10%	5,20%	0,42%	0,49%	3,83%	1,76%	0,83%	-4,46%				8,16%
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 september 2019

Waarde per Participatie EUR 135,64

Maandrendement -4,67%

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,55% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandlijks 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	Apex 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 42.743.878	Website	www.windmillfunds.com

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.

Awards AHL Evolution

