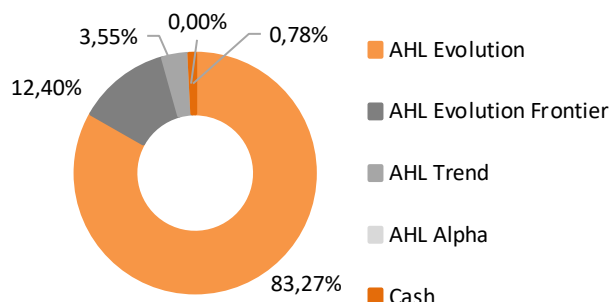


De markten werden in de maand juli gedreven door de nieuwe thuiswerkeconomie. Hoewel de hoeveelheid COVID-19 besmettingen wereldwijd onverminderd hard opliep, stegen risicowaarden per saldo. Onder de opwaartse trend waren twee onderstromingen sterk merkbaar; waar aandelen uit de nieuwe economie, zoals van e-commerce en technologie bedrijven, stegen, was dit voor aandelen uit de oude economie een ander verhaal en lieten die een daling zien. De credit- en aandelenmarkten lieten over het algemeen een sterke maand zien, net als instrumenten op opkomende markten. Het fonds sloot de maand af met een winst van 2,4%.

In de valutamarkten heeft een grote verschuiving plaatsgevonden. De US dollar, de veilige haven tijdens de initiële coronadip, verloor in de maand juli 5% van haar waarde tegenover een mandje van andere valuta, de grootste maand op maand daling van de afgelopen 10 jaar. Deze daling in relatieve waarde zorgde voor een stijging in de waarde van commodities geprijsd in dollar. De impact van deze omstandigheden op de resultaten van het fonds hebben gezorgd voor een positief rendement in aandelen-, obligatie- en commoditymarkten en een verlies op posities in de valutamarkten.

Het fonds presteerde het beste in de aandelenmarkten door de long posities die zij hierin had ingenomen. Long posities in Amerikaanse technologieaandelen voerden de lijst aan door de beter dan verwachte kwartaalrapportages van Apple, Facebook en Amazon. De credit handel van het fonds ervaarde een klein positief resultaat, door met name investment-grade indices uit de VS en Europa, terwijl een short positie op hoogrenderend credit in Amerika een verlies onderging.

Portefeuille verdeling



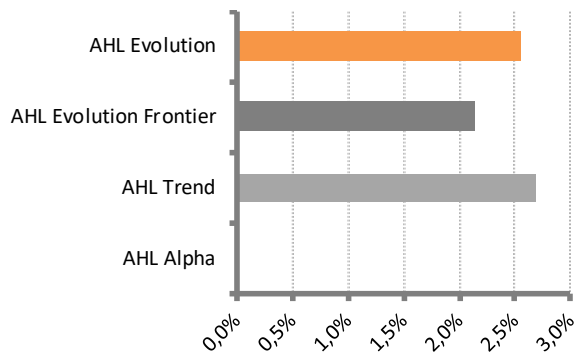
Breed afnemende opbrengsten en een gunstige omgeving voor opkomende markten bewees haar nut, omdat het fonds kon terugvallen op de voornamelijk ontvangst posities in renteswaps. Zo heeft het fonds geprofiteerd in Hong Kong, nadat de grootste onrust in het conflict met China voorbij was gegaan met relatief weinig nieuws. Een verliespost in vergelijkbare swapcontracten werd geleden op Tsjechische swaps, nadat de Tsjechische centrale bank verdere steunmaatregelen niet nodig achtte.



In de commodity markten profiteerde het fonds van een long positie in ijzererts door de dalende dollar en verhoogde Chinese vraag. De handel in energiemarkten presteerde veelal neutraal, met kleine winsten op shorts in Europees aardgas en kleine verliezen in een longpositie CO2-emmissierechten en een short op Duitse elektriciteit.

In de valutamarkten was er een netto negatief resultaat in de maand juli. In deze markt domineerde het effect van de hard dalende dollar. De positionering in dollar startte de maand licht short waarna deze gedurende de maand verder werd uitgebouwd. Verder zijn positieve resultaten geboekt in long posities Israëliische shekel en Chinese renminbi en een verlies op een shortpositie in Chileense peso, welke gedurende de maand draaide naar een long positie.

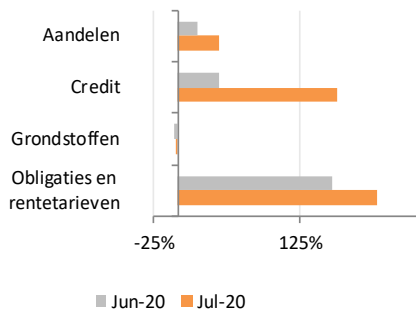
Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



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

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	42,8%	2,3%
Credit	163,7%	1,2%
Grondstoffen	-2,4%	0,5%
Obligaties en rentetarieven	203,6%	1,4%
Valuta	N.v.t.	0,7%

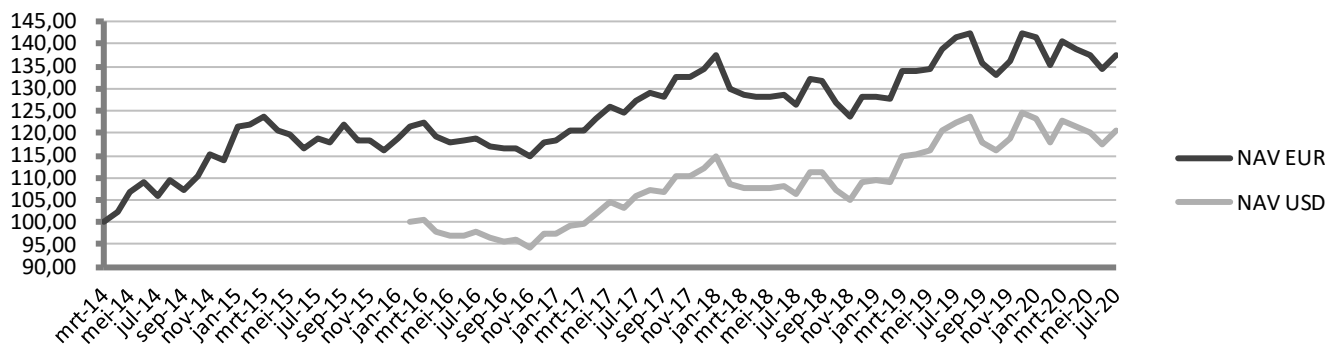
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



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)

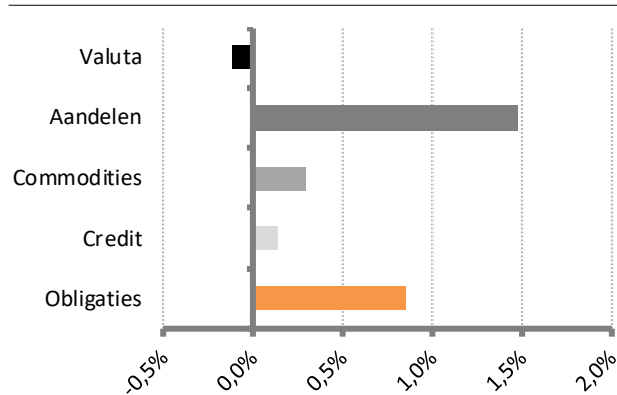


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld ¹
Laatste maand	2,40%	3,14%
Dit jaar tot heden	-3,42%	-2,93%
Laatste 12 M	-2,81%	3,75%
Totaal rendement	37,48%	52,32%
Rendement p.j.	5,15%	6,87%
Volatiliteit p.j.	8,48%	12,63%
Sharpe ratio	0,67	0,58
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%	-2,23%	2,40%						-3,42%
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%	-2,22%	2,59%						-3,15%
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	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.	Depository	Darwin Depository Services B.V.
Fondsadviseur	OAKK Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 31.155.062,64	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

