

Maart bleek een positieve maand te zijn voor risico assets, vooral na het uitvaardigen van een stimuleringspakket van 1,9 biljoen (duizend miljard) USD door de Amerikaanse president Biden. Echter, voor obligaties was het een ander verhaal, met rentes die hun opwaartse trend voortzetten, deze keer door opmerkingen van de voorzitter van de Amerikaanse centrale bank Jerome Powell, waarbij hij aangaf dat hij bereid was om inflatie- en werkgelegenheidscijfers te laten oplopen zonder de korte rente te verhogen. In tegenstelling tot het containerschip 'Ever Given' in het Suezkanaal was er in maart genoeg beweging in veel niet-traditionele energiemarkten zoals de CO2- emissierechten futures die naar een nieuw all-time high bewogen. Het fonds behaalde een positief resultaat in maart met positieve bijdragen van de handel in credit- en energiemarkten, deels teniet gedaan door verliezen in individuele aandelenposities.

Stijgende risico assets, aangespoord door de acties van de regeringen en de centrale banken, waren winstgevend voor de voornamelijk longposities in credits in het fonds waarbij Europese CDS indices, zowel investment grade als crossover, top performers waren. De posities van het fonds in aandelen konden echter niet profiteren van stijgende koersen, omdat de stijgende rente en de rotatie naar waarde aandelen negatief bleken voor de bestaande longposities van het fonds in US Software en service bedrijven.

In commodities was de handel in energie positief, doordat Engels aardgas herstelde van de dalingen van de vorige maand en CO2 emissieprijsen verder omhoog schoten. In een ander deel van de grondstoffenmarkt zagen we dat de rally in ijzererts tot stilstand kwam, evenals die van andere metalen, waardoor de longpositie

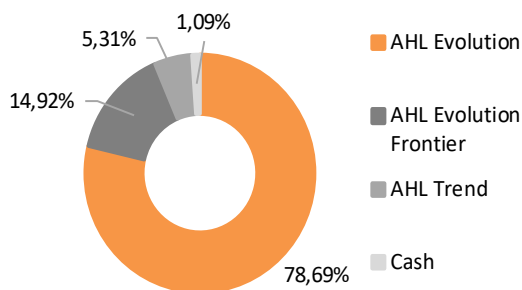
hierin een verlies veroorzaakte.

De handel in obligaties kwam uit op een klein positief resultaat over de overall short positie van het fonds in obligaties, zodat er werd geprofiteerd van de stijgende rente. Top performer was een betaalswap in Canada, waar obligatierentes stegen, nadat de centrale bank van dit land de korte rente onveranderd liet en plannen ontvouwde om het kwantitatieve verruimingsprogramma te verkleinen. Aan de andere kant zagen we dat een betaalswap in Japan een klein verlies opleverde, omdat de rente daar juist licht daalde.

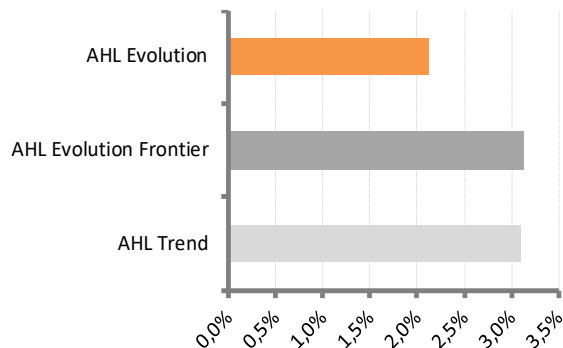
De handel in FX eindigde de maand vlak. De slechtste performer was een longpositie in de Taiwanese dollar tegenover de US dollar, die werd geraakt door twee zaken, namelijk dat de economie van Taiwan sterk afhankelijk is van technologie in een stijgende renteomgeving en door speculaties dat de VS de Taiwanese dollar zien als een gemanipuleerde valuta. Het verlies op deze positie werd echter gecompenseerd door een shortpositie in de Poolse zloty tegenover de Euro. De zloty daalde omdat er angst is dat de Poolse economie hard geraakt wordt door het coronavirus.



Portefeuilleverdeling



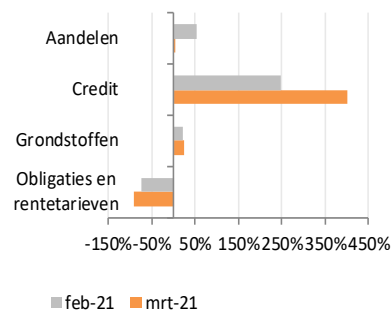
Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



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

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	0,8%	0,7%
Credit	400,0%	1,0%
Grondstoffen	24,3%	0,8%
Obligaties en rentetarieven	-92,0%	0,4%
Valuta	N.v.t.	0,3%

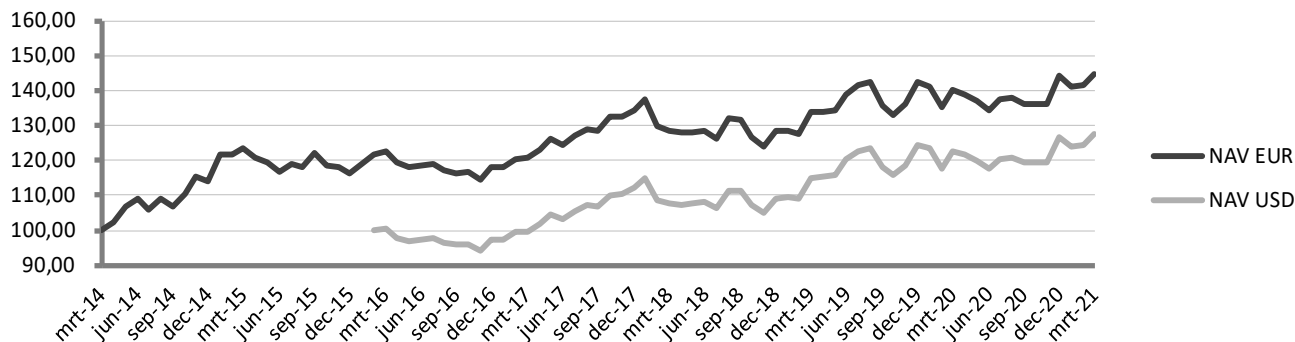
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



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)

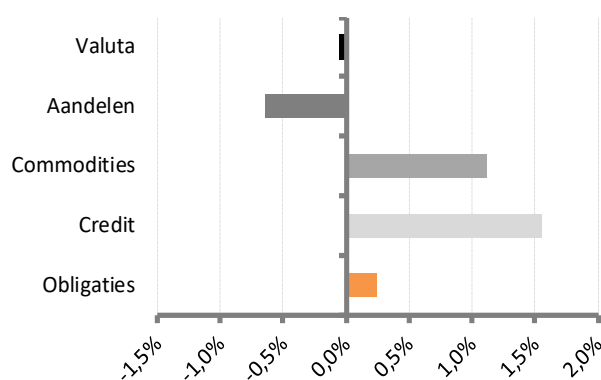


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld ¹
Laatste maand	2,22%	4,21%
Dit jaar tot heden	0,29%	6,02%
Laatste 12 M	2,97%	48,95%
Totaal rendement	44,62%	86,09%
Rendement p.j.	5,41%	9,28%
Volatiliteit p.j.	8,46%	13,17%
Sharpe ratio	0,71	0,75
Terugval	-9,93%	-20,38%
Correlatie	0,08	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
2021	-2,18%	0,30%	2,22%										0,29%
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%	0,35%	2,29%										0,45%
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 maart 2021

Waarde per Participatie EUR 144,62

Maandrendement 2,22%

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 28.496.425	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

