

Er waren in september genoeg zorgen op de markten. Zo was er het vooruitzicht op een eerdere afbouw van de kwantitatieve versoepeling in de VS, de hoogste Duitse inflatie in bijna drie decennia, de mogelijke wanbetaling van een vastgoedontwikkelaar in China met wereldwijd de grootste schuldenlast en er was de versterking in de toeleveringsketen voor brandstof in het VK, gekenmerkt door lange wachrijen bij tankstations.

Over het algemeen paste dit niet bij de dominante risicopositie van het Fonds en dat resulteerde in een negatief rendement. De verliezen in de sectoren voor aandelen, vastrentende waarden en valuta waren groter dan de voortdurende winsten in de energie sector. De macro-economische omgeving had de grootste impact op de algemene risicopositie van aandelen in het Fonds. Dit effect werd verergerd door sectorrotatie, die wegdraaide van recente winnaars. Long posities in Europese kapitaalgoederen en Amerikaanse gezondheidsaandelen presteerden het slechtst, short posities in Amerikaanse farmaceuten boekten daarentegen kleine winsten. Long posities in credits leden ook verliezen, met name in de VS.

Rendementen op staatsobligaties stegen voor de tweede maand op rij. In de VS hintten de 'dot plots' op een mogelijke timing van toekomstige stijgingen. Elders, zoals in Tsjechië, waren de werkelijke rentestijgingen echter hoger dan de marktverwachtingen. De grootste verliezen kwamen van ontvangstopposities in Canadese en Zuid-Afrikaanse swaps, kleine

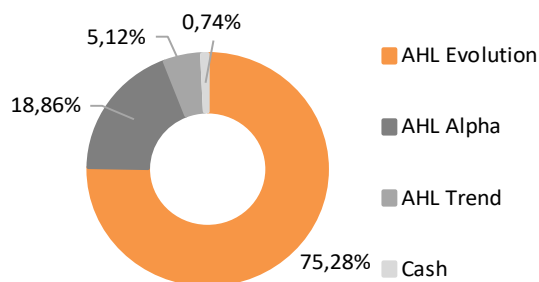
compenserende winsten kwamen van een betalerpositie in Tsjechische swaps.

Stijgende Amerikaanse obligatierentes zorgden vaak voor rugwind voor de Amerikaanse dollar en september was hierop geen uitzondering. De Mexicaanse peso daalde, ondanks dat De Mexicaanse bank de rente voor de derde keer dit jaar verhoogde. Dit leverde het grootste verlies op voor deze assetklasse van het Fonds. Aan de andere kant leidde een short positie in de Zuid-Koreaanse won tot winst. De energiemarkten handhaafden hun recente richting naar boven. Voorraadniveaus, weersfactoren en versterking van de toeleveringsketen door de post-Covid vraag droegen allemaal bij aan de prijsdruk. Elke positie genereerde een winst voor het Fonds, met als toppresterders de Europese aardgas- en elektriciteitsmarkten. Een short positie in ijzererts leverde een verlies op, omdat het licht herstelde van een zesmaands dieptepunt.

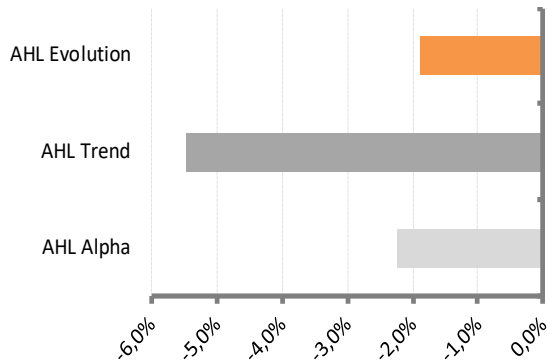
Op 1 december gaan er materiële wijzigingen plaatsvinden in de fondsvoorwaarden. De reden voor deze wijziging is een wijziging in de fondsvoorwaarden van de onderliggende investering. Meer informatie kunt u vinden op de [website](#) van de beheerder.



Portefeuilleverdeling



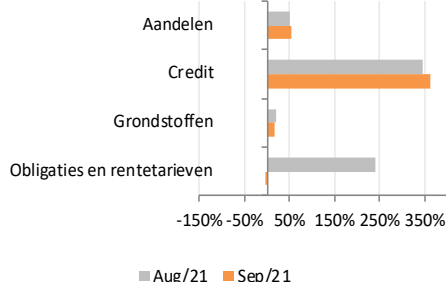
Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



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

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	53,3%	0,8%
Credit	361,4%	0,4%
Grondstoffen	16,2%	0,6%
Obligaties en rentetarieven	-3,2%	0,2%
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

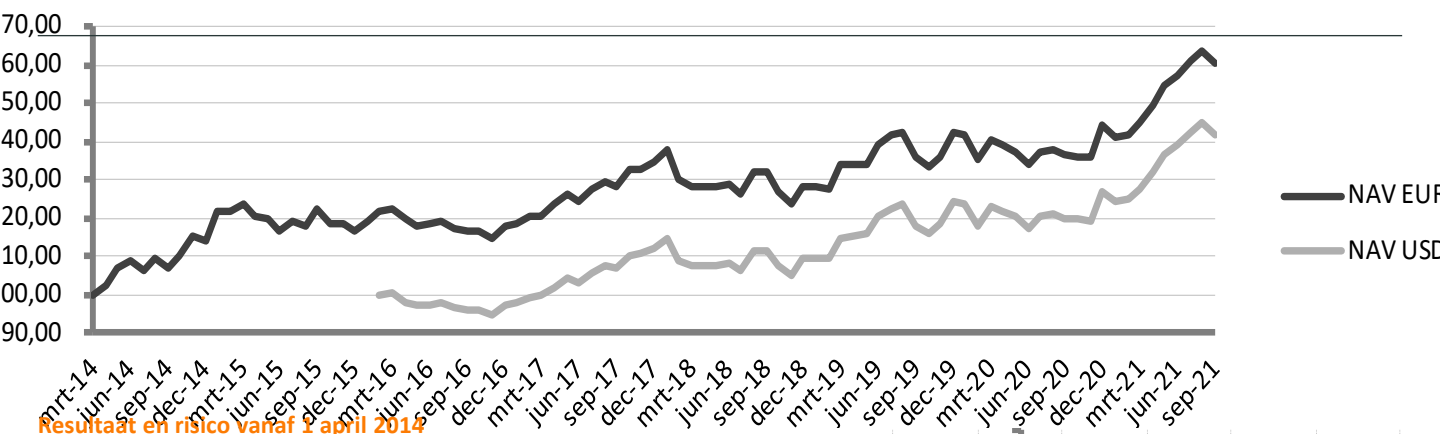
De exposure cijfers vertegenwoordigen de delta onderliggende waarde van posities uitgedrukt in een percentage van het totale fondskapitaal in Man AHL Evolution Limited. Indien van toepassing zijn obligatie exposures aangepast naar de equivalent van een 10-jaars obligatie. Valuta exposures in deze tabel 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.

windmill Trend Evolution Fund

Maandrapport september 2021

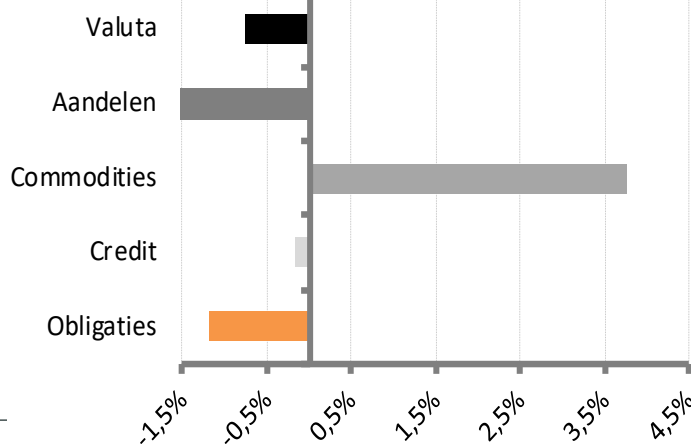
Waarde per Participatie EUR 160,31

Maandrendement -2,2%



	WTEF (EUR)	Wereld ¹
Laatste maand	-2,20%	-3,80%
Dit jaar tot heden	11,17%	14,28%
Laatste 12 M	17,55%	27,87%
Totaal rendement	60,31%	100,59%
Rendement p.j.	6,49%	9,73%
Volatiliteit p.j.	8,41%	12,92%
Sharpe ratio	0,84	0,80
Terugval	-9,93%	-20,38%
Correlatie	0,11	1,00

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



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%	3,33%	3,31%	2,02%	2,33%	1,71%	-2,20%				11,17%
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%	3,49%	3,40%	1,95%	2,35%	1,73%	-2,13%				11,67%
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

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 33.495.480	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

