

De zorgen van beleggers leken in mei om te buigen van inflatie naar groei toen ze opnieuw gingen nadenken over het vermogen van de centrale banken om op de rem te trappen zonder de economieën in omgekeerde richting te sturen. Wereldwijde aandelen beleefden zevende opeenvolgende wekelijkse verliezen alvorens in de laatste week van de maand te stijgen. Het Fonds eindigde de maand met winsten in energie, aandelen en valuta markten, die de verliezen uit vastrentende waarden en kredieten overtroffen.

Ondanks het veranderende narratief van de markt van inflatie naar groei, was het vertrouwen in energieposities een blijvend thema in mei. Dit gold vooral in Europa, waar het Fonds in verschillende markten handelt. Long posities in energie bleven over het algemeen positief presteren, met name de posities in Duitse elektriciteit. Posities in koolstofemissies, waar de prijzen volatiel bleven, vormden de uitzondering. In de metaalsector daalden de prijzen door zorgen over groei, hetgeen resulteerde in een verlies door een long positie in ijzererts.

Het Fonds liet een mooie diversificatie zien in aandelen en profiteerde van zowel long posities in energie aandelen als short posities in Amerikaanse technologie aandelen. Short posities in Europese kapitaal goederen leverde verliezen op, maar deze waren niet genoeg om de algemene positieve prestaties in de aandelenhandel teniet te doen.

Heel anders ging het er in de krediet sector aan toe, waar short posities pijn deden in de laatste week van de maand, aangezien risicovolle activa stegen en creditspreads werden gecompriemd. Eén van de slechtste presteerders bevond zich in de Amerikaanse kredietwaardige CDX (credit default swap index). Zorgen over de groei in de VS woog zwaar op de Amerikaanse dollar, die halverwege de maand van richting veranderde ten opzichte van een

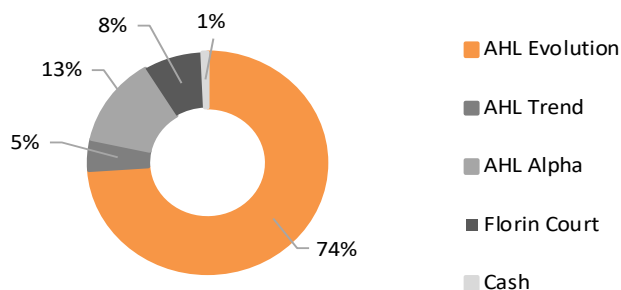
aantal andere valuta's. Dit had gevolgen voor de posities van het fonds in opkomende markten ten opzicht van de dollar, maar over het algemeen was het resultaat gunstig. Long posities in veel grondstofvaluta's, zoals de Mexicaanse peso en de Braziliaanse real, profiteerden hiervan, hoewel een short positie in de Zuid-Afrikaanse rand verlies leed. Short posities in Aziatische valuta, zoals de Singaporese dollar, leden eveneens een verlies op.



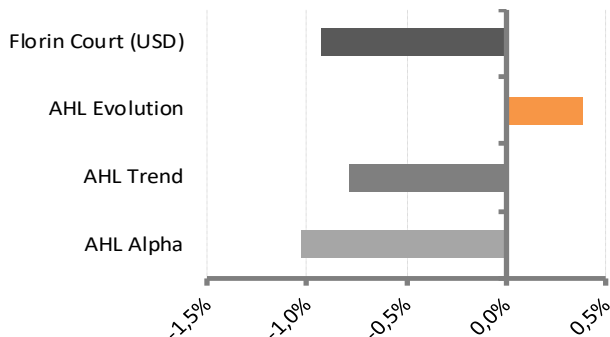
De gestage stijging van de rente, die te zien is in vastrentende markten tot op heden dit jaar, laste in mei een pauze in en de opbrengsten van deze beleggingscategorie werden hierdoor gedempt. Over het algemeen leverde de handel in de activa klasse een verlies op, aangevoerd door short posities in TBA's (To Be Announced, een term die de forward-settling van een door hypotheek gedekte effecten (MBS) transacties beschrijft) en zowel Mexicaanse als Canadese swaps. Die laatste rendeerde negatief ondanks dat de inflatie van het land het hoogste punt in 3 decennia bereikte. Anderzijds profiteerde het fonds van shorts in inflatie-gekoppelde obligaties van het Verenigd Koninkrijk en Zweedse swaps.

Op 1 juni hebben er materiële wijzigingen plaatsgevonden in de fondsvoorwaarden. De aanpassingen betreffen een wijziging in de fondskosten, één extra handelsmoment per maand en een verbreding van het beleggingsbeleid van het fonds. De nieuwe fondsvoorwaarden kunt u vinden op de [website](#) van de beheerder.

Portefeuilleverdeling



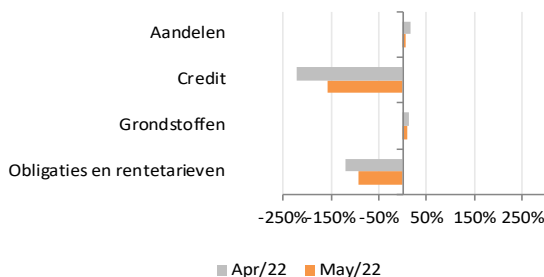
Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



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

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	7,2%	0,6%
Credit	-158,5%	0,6%
Grondstoffen	9,9%	0,4%
Obligaties en rentetarieven	-93,2%	0,7%
Valuta	N.v.t.	0,4%

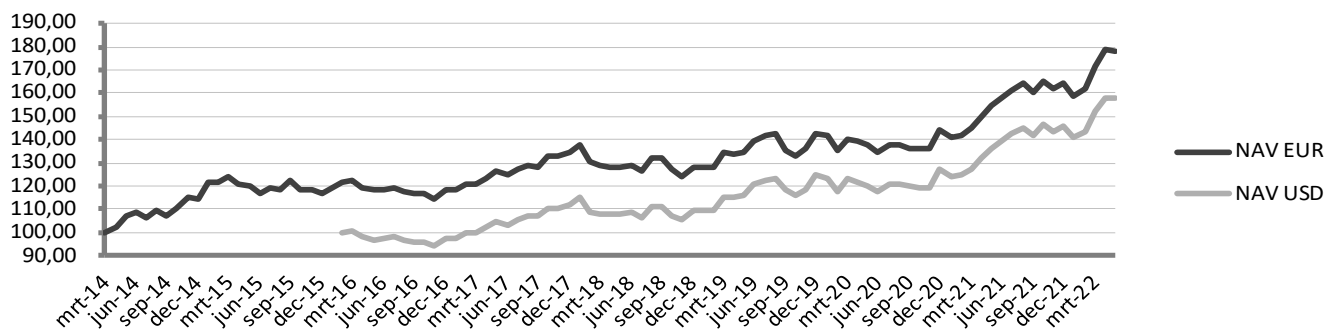
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



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)

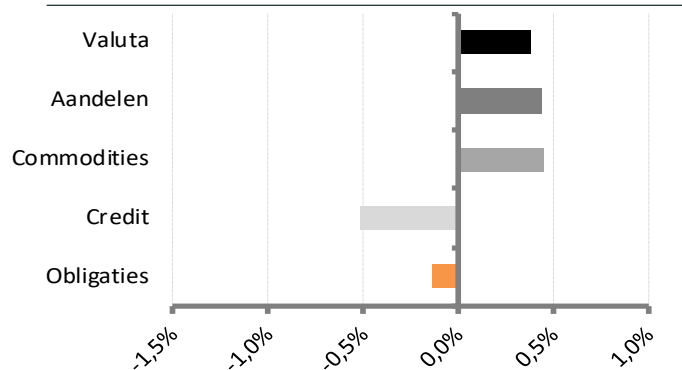


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld ¹
Laatste maand	-0,06%	-0,30%
Dit jaar tot heden	8,46%	-12,04%
Laatste 12 M	15,57%	-2,55%
Totaal rendement	78,42%	90,29%
Rendement p.j.	7,35%	8,20%
Volatiliteit p.j.	8,59%	13,12%
Sharpe ratio	0,92	0,67
Terugval	-9,93%	-20,38%
Correlatie	0,12	1,00

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

Bijdrage grootste belegging (AHL Evolution) per sector



Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Gegevens komen van de administrateur.

Maand- en jaarrendementen (EUR klasse)*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2022	-3,32%	1,90%	5,91%	3,95%	-0,06%								8,46%
2021	-2,18%	0,30%	2,22%	3,33%	3,31%	2,02%	2,33%	1,71%	-2,20%	3,21%	-1,94%	1,39%	14,07%
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)

Maand- en jaarrendementen (USD klasse)

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2022	-3,23%	1,88%	5,98%	3,84%	0,03%								8,59%
2021	-2,14%	0,35%	2,29%	3,49%	3,40%	1,95%	2,35%	1,73%	-2,13%	3,25%	-1,96%	1,55%	14,78%
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%

Kerngegevens

Het doel van het Fonds is om kapitaalgroei te realiseren op de middellange termijn. Het Fonds investeert voornamelijk in beleggingsfondsen met een focus op systematische, trend-volgende investeringsstrategieën in niet-traditionele markten. Het Fonds wordt actief beheerd en heeft geen benchmark index.

Beheer vergoeding	0,52% (onderliggende fondsen max. 2%)	Handelsmomenten	Twee keer per maand (mogelijk beperkt tot 10% van het fondsvermogen per maand)
Prestatie vergoeding	0% (onderliggende fondsen max. 20%)	Transactietermijn	10 werkdagen voor de relevante handelsdag
Lopende kosten factor	2,91% (incl. onderliggende fondsen)	ISIN code en valuta	NL0010730727 (EUR)
Minimum investering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0011635222 (USD)
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	Administrateur	Apex Fund Services B.V.
Start datum fonds	1 april 2014	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Accountant	EY
Fondsadviseur	OAKK Capital Partners B.V.	Website	www.windmillfunds.com
Fondsvermogen	EUR 45.174.997		

Aanvullende informatie

Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie en het Prospectus. 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.

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

