

Zowel de 'dot plots' van de Amerikaanse centrale bank (de 'Fed') als opmerkingen van ECB-president Lagarde stuurden een havikachtige boodschap naar de markten. Ondanks dat de rentestijgingen in lijn waren met de verwachtingen, reageerden de markten op hun inmiddels bekende 2022-manier: aandelen omlaag, obligaties omlaag. De Bank of Japan verraste de markten door haar beleid op controle van de rentecurve aan te passen, waardoor in feite hogere rentetarieven op de benchmarkobligaties mogelijk zijn. De combinatie van warmer weer in Europa en voldoende reserves temperde de vraag naar Europese energie, waardoor de prijzen bleven dalen.

Het Fonds sloot de maand december lichtjes in de min. Positieve rendementen kwamen van posities in grondstoffen, vastrentende waarden en de handel in valuta. Verliezen waren te zien op de credit- en aandelenmarkten.

De verliezen in december op de aandelenmarkten gingen in tegen de beweging van de trend van de twee voorafgaande maanden, die overigens de enige twee opeenvolgende positieve maanden waren in 2022. Deze kentering schaalde de overheersende long posities van het Fonds. Het zwaarst getroffen waren de sectoren die het afgelopen jaar het beste hadden gepresteerd, i.e. de energiemarkten. Amerikaanse technologie-aandelen daarentegen waren juist de achterblijvers van het jaar en lieten nu winsten zien uit short posities. Long posities in de creditmarkten genereerden eveneens verliezen. Posities in de Amerikaanse investment grade en high yield indices werden het hardst geraakt.

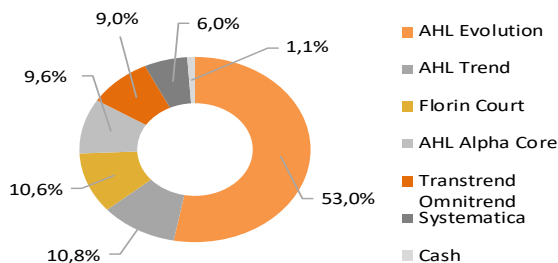
De valutahandel leverde een kleine winst op. Long posities in verschillende valuta's van opkomende markten ten opzichte van de Amerikaanse dollar genereerden het grootste deel van de winst, bij het voortzetten van de verzwakke trend van de dollar. Een opmerkelijke uitzondering op dit thema was de Mexicaanse peso. Deze munt daalde omdat investeerders een einde verwachtten van de reeks rentestijgingen door de Bank of Mexico, hetgeen een uitzonderlijke run op de valuta in 2022 doorbrak.

De handel in vastrentende waarden was winstgevend, met name doordat short posities in het algemeen goed gepositioneerd waren voor een zwakke mondiale omgeving voor obligaties. Bovenaan de lijst stond echter een short positie in Japanse swaps, die juist profiteerde van de verrassende verruiming van de bandbreedte van het rendementsdoel van de Bank of Japan. Long posities in Poolse en Noorse swaps leden een klein verlies.

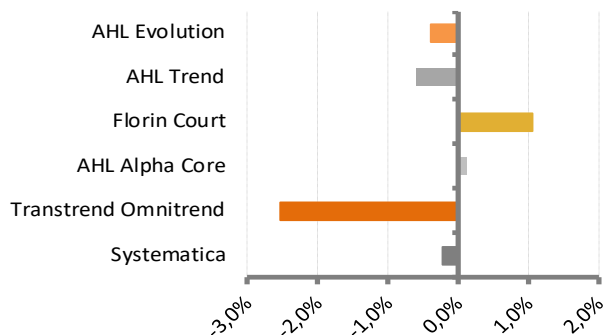
De daling van de energieprijzen was welkom nieuws voor de dominante short posities van het Fonds in de Europese gas- en elektriciteitsmarkten. Posities in koolstofemissies waren in 2022 de meest moeilijke markt om te verhandelen voor het Fonds. December bleek niets anders toen de prijzen opnieuw van richting veranderden.



Portefeuilleverdeling



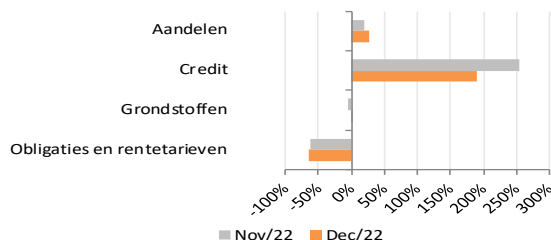
Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



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

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	27,0%	0,8%
Credit	190,0%	0,8%
Grondstoffen	1,1%	0,7%
Obligaties en rentetarieven	-65,5%	0,7%
Valuta	N.v.t.	0,8%

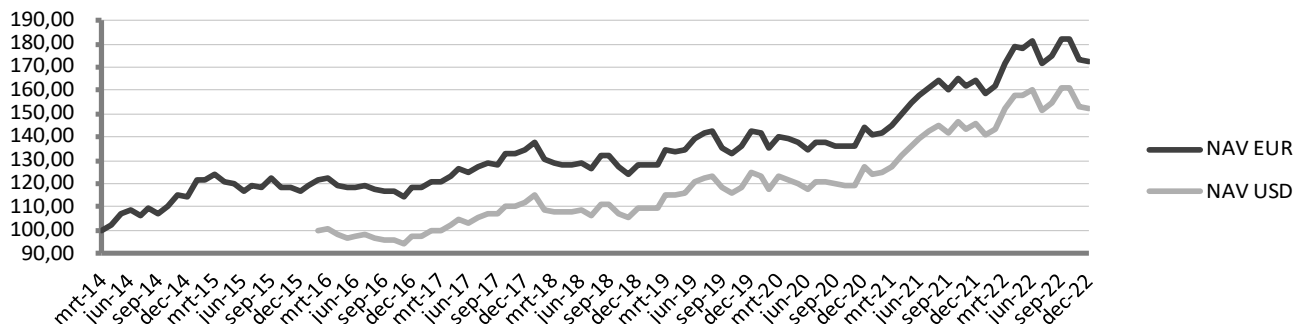
De gegevens m.b.t. netto exposures en VaR (99%) hebben alleen betrekking op exposures in Man AHL Evolution Limited, zijn maximaal voor 85% van toepassing op dit Fonds en opgenomen ter illustratie.



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.

Resultaatgrafiek sinds 1 april 2014 (USD klasse vanaf februari 2016)

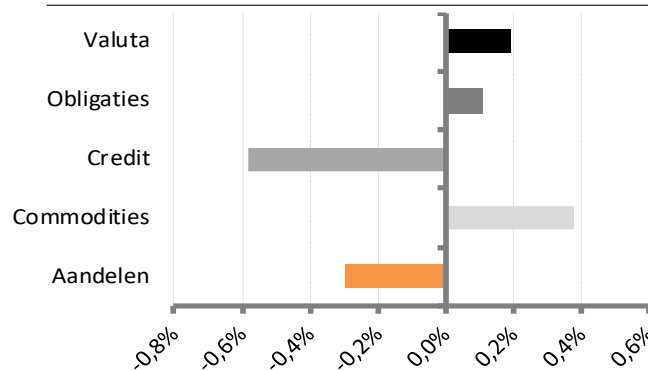


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	WTEF (EUR)	Wereld ¹
Laatste maand	-0,51%	-5,21%
Dit jaar tot heden	4,72%	-17,86%
Laatste 12 M	4,72%	-17,86%
Totaal rendement	72,27%	77,69%
Rendement p.j.	6,41%	6,79%
Volatiliteit p.j.	8,87%	14,09%
Sharpe ratio	0,53	0,36
Terugval	-9,93%	-23,10%
Correlatie	-0,00	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

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%	1,65%	-5,59%	1,99%	4,42%	-0,24%	-4,83%	-0,51%	4,72%
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%	1,35%	-5,71%	2,21%	4,50%	0,01%	-5,03%	-0,91%	4,31%
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%)	Notificatietermijn	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	HJCO AAA Funds	Website	www.windmillfunds.com
Fondsvermogen	EUR 60.347.047		

Aanvullende informatie

Loop geen onnodig risico. Lees het Essentiële-informatiedocument 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 het Essentiële-informatiedocument 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

