

Maandrapport juli 2023

Waarde per Participatie EUR 169,5

Maandrendement -0,48% (YTD -1,61%)

Juli was een positieve maand voor risicovolle activa, met name voor de Amerikaanse kredietwaardige CDS-spreads, die voor de vijfde maand op rij daalden. Vastrentende markten en de handel in valuta lieten een meer gemengd beeld zien, door de onzekerheid wereldwijd over het toekomstige pad van rentetarieven, hetgeen ook zijn weerslag had op de valutakoersen. Opnieuw werden in veel gebieden extreme temperaturen ervaren, met bosbranden in Spanje en Griekenland en recordtemperaturen in Death Valley in Californië. Het Fonds genereerde een licht negatief rendement na aftrek van kosten.

Winsten kwamen uit de handel in krediet en energie, verliezen werden geleden door de handel in valuta. De handel in vastrentende waarden en aandelen was vlak voor de maand. Het risk-on sentiment zorgde voor rugwind bij de long posities in credit. Winsten werden behaald in kredietwaardige en hoogrenderende posities van zowel Europese als Amerikaanse bedrijfsobligaties.

De meer gemengde positionering in de categorie aandelen leidde tot een vlakke prestatie en geen duidelijk thema was deze maand waarneembaar. De short positionering in Amerikaanse banken presteerden het slechtst, doordat de koersen stegen op basis van positieve winstpublicaties. Een long positie in aandelen van Amerikaanse kapitaalgoederensector rendeerde het beste.

De handel in energie genereerde winsten dankzij goed gediversifieerde rendementsdrivers. Europese gasprijzen boekten, na een sterke maand juni, hun grootste wekelijkse daling van het jaar. Dit was gunstig voor de short posities in Brits en Nederlands

aardgas. Long posities in stookolie en benzine profiteerden van de dubbele impact van lagere voorraden en operationele onderbrekingen bij brandstoffabrikanten vanwege de hoge temperaturen. De prijzen voor koolstofemissies – daarentegen – zetten hun recente laag-volatiele gedrag voort en genereerden verliezen.

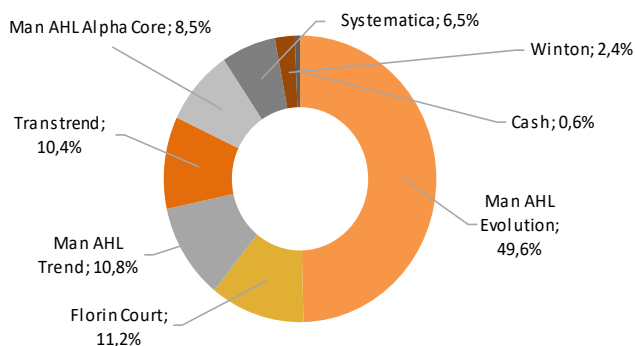
Opbrengsten uit de vastrentende markten bleven over het algemeen vlak.

Short posities in Canadese swaps resulteerden in winsten doordat de Bank of Canada de rente verhoogde en daarmee ook de renteopbrengsten. Short posities in Zweedse en Singaporese Interest Rate Swaps (IRS) boekten daarentegen verliezen.

De handel in valuta was over het algemeen verlieslatend, maar net als bij de categorie energie waren er veel positieve factoren. De Mexicaanse peso zette zijn recent ingezette opwaartse traject voort en bereikte zijn hoogste niveau ten opzichte van de Amerikaanse dollar sinds 2015, voortgestuwd door de aanzienlijke rentever verschillen. Bij de Chinese renminbi keerde de neerwaartse trend die sinds februari van kracht was, doordat de People's Bank of China beloofde de Chinese munt te ondersteunen.



Portefeuilleverdeling

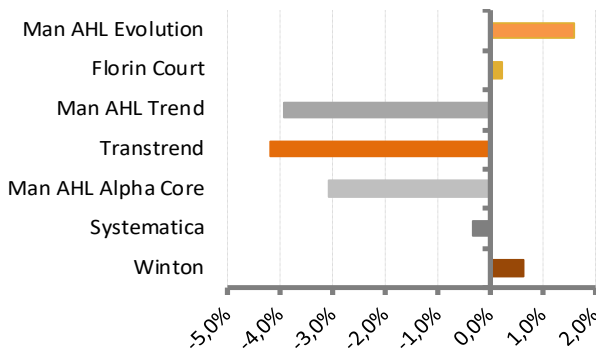


Beschrijving fondsinvesteringen

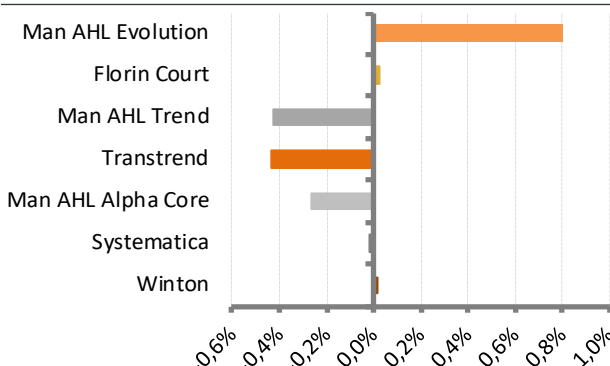
Fonds	Positionering ¹
Man AHL Evolution	AM
Florin Court	AM
Systematica TrendSpectrum	50% AM - 50% TM
Man AHL Trend	25% AM - 75% TM
Man AHL Alpha Core	TM
Transtrend Omnitrend Plus	50% AM – 50% TM
Winton Alternative Markets	AM

¹AM staat voor Alternatieve Markten, TM staat voor Traditionele Markten

Fondsrendementen afgelopen maand



Bijdrage aan WTEF² fondsrendement afgelopen maand



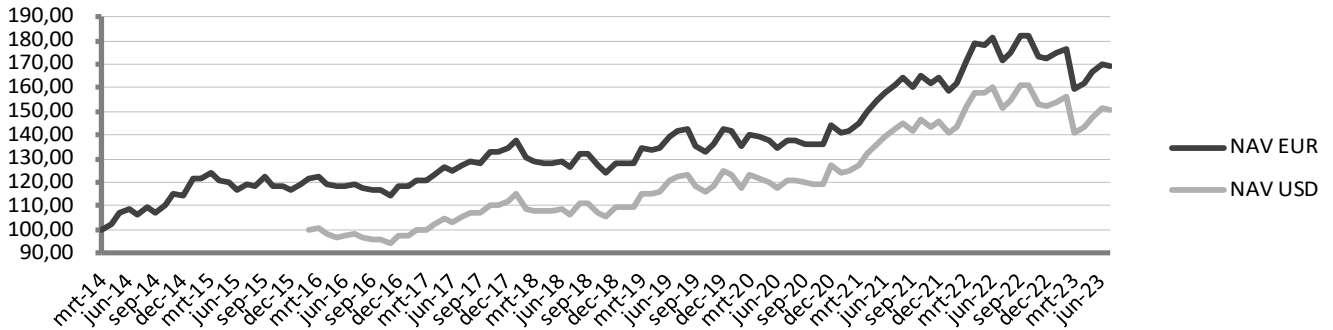
²WTEF is een afkorting van Windmill Trend Evolution Fund

Maandrapport juli 2023

Waarde per Participatie EUR 169,5

Maandrendement -0,48% (YTD -1,61%)

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

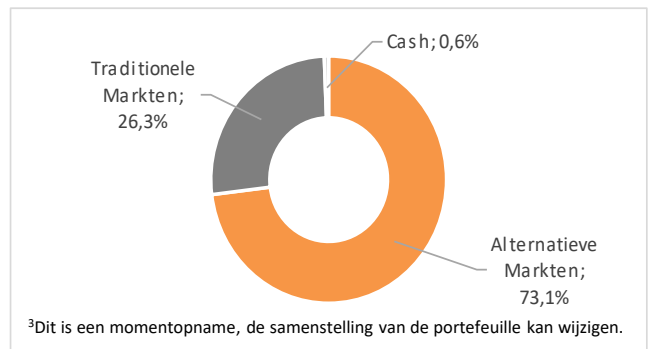


Resultaat en risico sinds de start van het Fonds

	WTEF (EUR)	WTEF (USD) ¹	Wereld ²
Laatste maand	-0,48%	-0,36%	2,79%
Dit jaar tot heden	-1,61%	-0,84%	17,25%
Laatste 12 M	-1,02%	-0,33%	10,30%
Totaal rendement	69,50%	50,67%	108,34%
Rendement p.j.	5,82%	5,62%	8,18%
Volatiliteit p.j.	9,30%	9,42%	13,91%
Sharpe ratio	0,25	0,23	0,34
Max. terugval	-12,68%	-12,77%	-23,10%
Correlatie	-0,01	-0,01	1,00

¹Sinds februari 2016 ²MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

Allocatie Alternatieve Markten en Traditionele Markten³



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
2023	1,24%	1,22%	-9,78%	1,63%	2,92%	2,23%	-0,48%						-1,61%
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%

* 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)

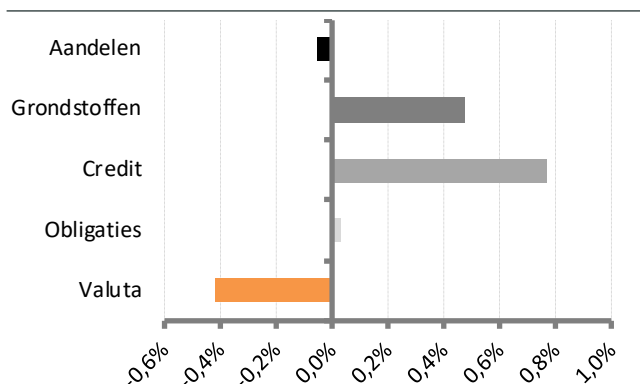
	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	Nov	dec	Ytd
2023	1,48%	1,30%	-9,83%	1,73%	3,04%	2,41%	-0,36%						-0,84%
2022	-3,23%	1,88%	5,98%	3,84%	0,03%	1,35%	-5,71%	2,21%	4,50%	0,01%	-5,03%	-0,91%	4,31%
2021	-2,14%	0,35%	2,29%	3,49%	3,40%	1,95%	2,35%	1,73%	-2,13%	3,25%	-1,96%	1,55%	14,78%
2020	-0,87%	-4,45%	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%

Netto exposure en Value at risk¹

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	22,6%	0,5%
Grondstoffen	5,6%	0,5%
Credit	351,8%	1,0%
Obligaties en rentetarieven	-125,0%	1,4%
Valuta	n.v.t.	0,5%

¹De 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.

Bijdrage grootste belegging (AHL Evolution) per sector¹



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.

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	Depository	Apex Depository Services B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Accountant	EY
Fondsadviseur	HJCO AAA Funds	Website	www.windmillfunds.com
Fondsvermogen	EUR 63.805.945		

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

