

Na de onzekerheden en trendomslagen in oktober, startte november met meer duidelijkheid, tenminste op de Amerikaanse financiële markten. De werkgelegenheidscijfers waren veel sterker dan voorheen, waardoor er een grotere waarschijnlijkheid ontstond dat de Federal Reserve ('FED') voor het einde van het jaar de rente zou verhogen. In Europa week Mario Draghi verder af van het standpunt van de FED met hints dat de ECB bezig was met meer monetaire verlichting. Als gevolg hiervan handelden de aandelen-, credit- en obligatiemarkten in alle regio's met aanzienlijke spreiding. De positionering was gemengd, met positieve resultaten uit Europese aandelen en energie, waartegen verliezen werden geleden op Aziatische rentetarieven en Amerikaans credit, waardoor het fonds nagenoeg gelijk bleef met een klein verlies van -0,30%.

Na een relatief zwakke start van de maand ondersteunden positieve verwachtingen van de ECB de long ontvanger posities op Europese swap markten van Polen en Tsjechië tot Zwitserland en Zweden. Rentespreads in Hongkong liepen echter scherp op aan het begin van de maand waardoor de winsten van de afgelopen twee maanden teniet werden gedaan, voordat ze weer even scherp omdraaiden. Deze verhoging van regionale volatiliteit schaarde Azië onder de grootste verliesgevende regio's in de handel in vastrentende waarden van het fonds.

De Europese energiemarkten hielden vast aan de belangrijkste trend van het jaar doordat dalende prijzen in zowel kolen als aardgas, geholpen door mild weer, winsten

bezorgden op short posities op alle belangrijkste markten, met uitzondering van de Italiaanse elektriciteitsmarkt. De credit markten in Europa waren over het algemeen ook positief aangezien de posities van het fonds waren gedraaid van koper naar verkoper van kredietbescherming in oktober en de spreads vernauwden in navolging van Draghi's ondersteuning van risicokapitaal. In Amerika was het echter een ander verhaal, voornamelijk in high yield, doordat spreads verwijdden met meer dan 10%, nadat ze in oktober bijna twee keer zoveel waren verkrapt. Als gevolg hiervan bleef US credit de meest moeilijke beleggingscategorie voor het programma dit jaar.

Long posities in voedings- en verzekeringsaandelen behaalden positieve resultaten in de Europese markt omdat de gehele markt zich goed hield in de periode. Het is nogal opmerkelijk dat de voedings-, dranken- en tabakssectoren nu al ruim 25% beter heeft gereendeerd dan de materialensector.

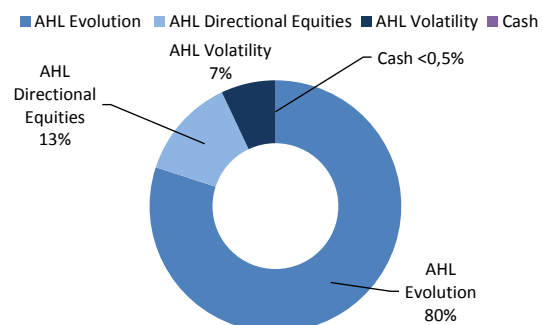
Tenslotte had de verwachting van een Amerikaanse renteverhoging in december een directe en logische impact op een sterkere Dollar. Long positioneringen in opkomende markten als India, China en Mexico werden getroffen, terwijl winsten op short posities in de Tsjechische Kroon hielpen om dit te compenseren.



Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-0,30%	0,63%
Dit jaar tot heden	3,71%	4,01%
Laatste 12 maanden	2,59%	3,17%
Totaal rendement	18,22%	12,86%
Rendement per jaar	10,56%	7,53%
Volatiliteit per jaar	9,70%	13,71%
Sharpe ratio	0,99	0,48
Terugval	-5,78%	-10,48%
Correlatie		0,04

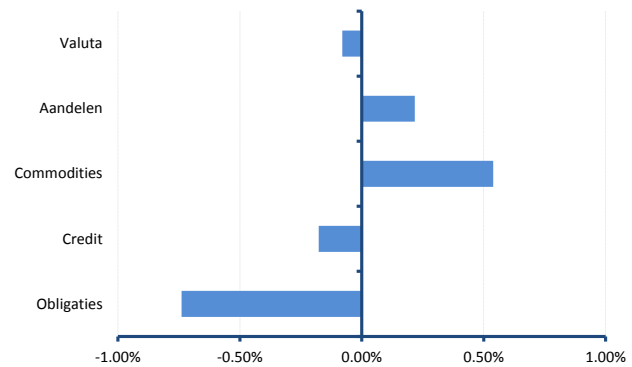
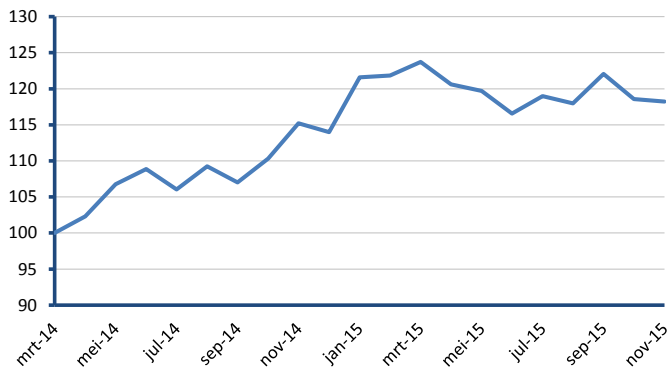
Portefeuille verdeling per 31 november 2015



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

Resultaatgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatbijdrage per sector november 2015



Historische resultaten

Maandrendementen *

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2015	6.68%	0.20%	1.55%	-2.51%	-0.77%	-2.60%	2.05%	-0.83%	3.45%	-2.85%	-0.30%		3.71%
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%
2010	-0.39%	0.47%	5.12%	0.78%	-2.64%	2.02%	2.63%	5.37%	0.98%	3.49%	-4.02%	1.77%	16.25%
2009	-0.49%	0.89%	-1.34%	-2.33%	0.74%	-0.55%	4.76%	-0.09%	2.13%	-4.40%	2.26%	0.63%	1.92%
2008	4.14%	4.61%	0.31%	-0.55%	2.19%	4.67%	-5.20%	-0.05%	-6.17%	-0.30%	8.96%	6.09%	19.10%
2007	0.76%	-3.03%	-1.84%	5.17%	4.75%	-1.16%	3.96%	-5.14%	2.85%	3.01%	-1.04%	-0.57%	7.37%
2006	2.99%	2.89%	0.40%	4.76%	-3.50%	-1.02%	-0.92%	3.64%	1.60%	3.56%	1.94%	2.00%	19.59%
2005									1.72%	-4.06%	3.10%	0.43%	1.06%

* 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)

Rendementen uit het verleden geven geen indicatie voor toekomstige resultaten

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,43% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandelijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggend fondsen 20%)	Transactietermijn	10 werkdagen voor ultimo maand
Minimum investering	EUR 10.000,-	Valuta	EUR
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	ISIN code	NL0010730727
Start datum fonds	1 april 2014	Administrateur	TMF FundAdministrators B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 35.808.204,-	Website	www.windmillfunds.com

Aanvullende informatie

Het Windmill Trend Evolution Fund is een Nederlands Fonds voor Gemene Rekening ('FGR') en is opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (www.afm.nl). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). De EBI en het prospectus van het Windmill Trend Evolution Fund is te downloaden via www.windmillfunds.nl. De waarde van elk beleggingsfonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Privium Fund Management samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. www.priviumfund.com