

De maand november ging maar over één ding: de Amerikaanse verkiezingen en de verrassende overwinning van Donald Trump op Hilary Clinton. De 'Trump Trade' heeft tot dusver geleid tot stijgende materiaalprijzen en hieraan gerelateerde kosten, een sterkere Dollar, zwakkere Latijns-Amerikaanse valuta en stijgende obligatie-yields. Het AHL Evolution Programme was goed gepositioneerd op het gebied van aandelenposities, maar minder positief voor wat betreft posities in opkomende valuta en rentetarieven, waardoor het fonds per saldo, na ook verliezen op de Europese energiemarkt, eindigde met een verlies van 1,90% na kosten.

De grootste marktbevingen op de verkiezingsdag waren enigszins voorspelbaar vanwege Trump's herhaalde uitlatingen over de zuiderburen van Amerika. De Mexicaanse Peso, welke in de dagen in de aanloop naar de verkiezingen sterk was gestegen, daalde met meer dan 10% door het nieuws en de Dollar steeg tegenover alle belangrijke valuta. Het AHL Evolution Programme hield begin november long posities in Mexicaanse en Braziliaanse wisselkoersen tegenover de Dollar, maar de posities in beide markten werden uiteraard afgebouwd in de aanloop naar de verkiezingen als gevolg van vooruitkijkende ingebouwde volatilitie maatregelen die anticipeerden op de potentiële risico's van de verkiezingen. Ondanks de relatieve grootte van de bewegingen, werden de verliezen voornamelijk beperkt door elders behaalde winsten, waarbij winstgevendende short posities in Singapore Dollars en Turkse Lira in het bijzonder hielpen om te compenseren.

De aandelensector zag sterke resultaten op enkelvoudig aandelenniveau doordat long posities in Amerikaanse banken, technologie hardware, kapitaalsgoederen en mandjes materialen stegen, tegelijkertijd met winstgevendende short posities op Europese

telecom- en nutsbedrijven. Het grootste verlies kwam vanuit short posities in de sectoren voor US farmaceutische- en energiebedrijven, welke beide een opleving kregen als gevolg van de verkiezingsuitslag.

Er waren sterke trendomslagen gedurende de maand na de recente sterke stijging op de Europese energiemarkten, waarbij kolen en Duitse en Scandinavische elektriciteitsmarkten allen negatief bijdroegen aan het resultaat. Een deel van deze omslag kan worden verklaard door warmer weer en een aangekondigde beleidsverandering in China, die doelde op heropening van de koolmijn capaciteit die zij eerder dit jaar juist significant had verminderd. Tegelijkertijd droegen de recent geïntroduceerde Singaporese brandstoffen en de Amerikaanse elektriciteitsmarkt positief bij.

De wereldwijde vraag naar hogere obligatie- en swap yields over de afgelopen maanden heeft geleid tot significante wijzigingen in de posities van het Programme, waardoor het november ingaand betaler was op landen als China, Mexico, Canada en Polen, welke allen profiteerden van verdere stijgingen in de maand. De overblijvende ontvangst-posities in Zweden, Zuid-Afrika en Hongkong creëerden verliezen en zorgden ervoor dat de overall bijdrage van deze sector negatief was.

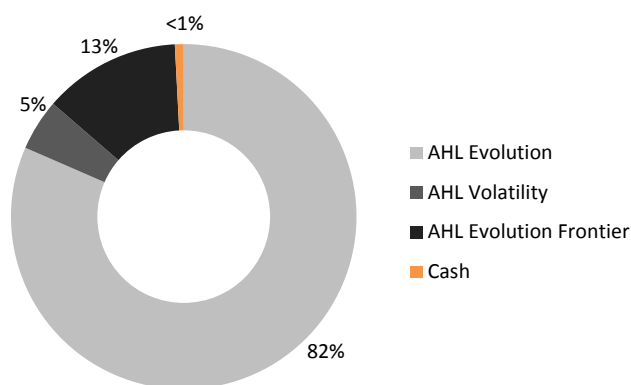


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-1,90%	2,61%
Dit jaar tot heden	-1,52%	5,01%
Laatste 12 maanden	-3,08%	2,72%
Totaal rendement	14,58%	15,93%
Rendement per jaar	5,24%	5,70%
Volatilitieit per jaar	8,46%	9,96%
Sharpe ratio	0,50	0,47
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		-0,03

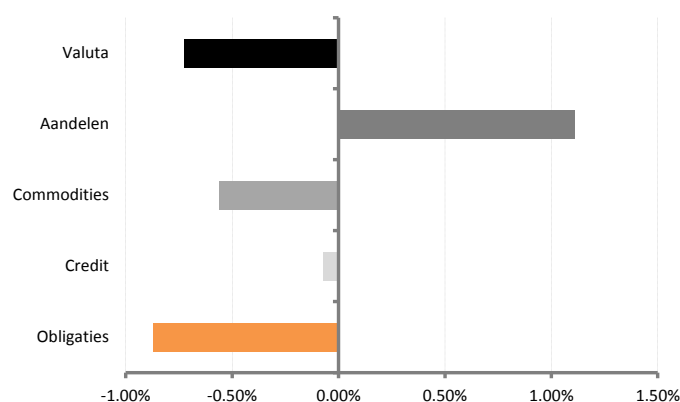
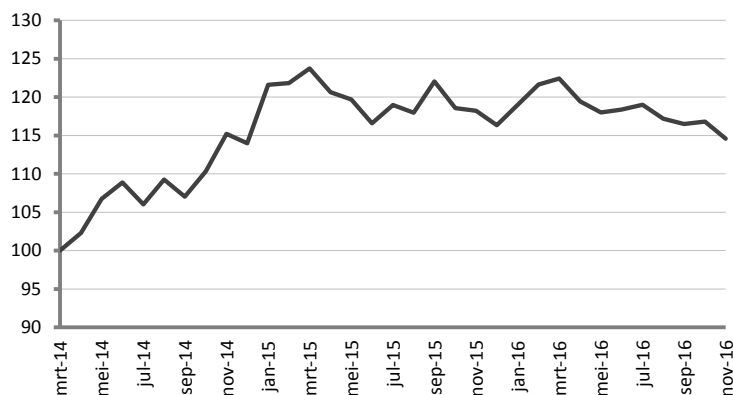
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

Portefeuille verdeling per 30 november 2016



Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector november 2016



Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2016	2.29%	2.22%	0.63%	-2.44%	-1.22%	0.31%	0.53%	-1.51%	-0.58%	0.25%	-1.90%		-1.51%
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%
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

Maandrendementen (USD klasse)

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2016			0.42%	-2.42%	-1.19%	0.36%	0.59%	-1.45%	-0.55%	0.31%	-1.78%		-5.63%

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,53% (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,-	ISIN code en valuta	NL0010730727 (EUR)
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0011635222 (USD)
Start datum fonds	1 april 2014	Administrateur	Custom House Fund Services B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 35.244.386,-	Website	www.windmillfunds.com

Aanvullende informatie

Privium Fund Management B.V. ('Privium') heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen conform de Alternative Investment Fund Manager Directive ('AIFMD'). Het Fonds en de Beheerder, Privium, zijn beiden opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) (www.afm.nl). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). Het prospectus van het Fonds is te downloaden via www.priviumfund.com. De waarde van elk beleggingsproduct is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.
