

In oktober is het beleid van de twee grote westerse centrale banken uit elkaar gaan lopen. De Federal Reserve in de VS zal naar verwachting in december de rente verhogen, terwijl de Europese Centrale Bank het kalmer aan doet. De sterke stijging in de aandelenmarkten hield aan, aangespoord onder andere door goede resultaten van belangrijke technologische bedrijven en nieuws over een potentiële belastinghervorming in de VS. De Nikkei 225 stond op het hoogste punt in 21 jaar, na een grote verkiezingsoverwinning van premier Shinzo Abe.

Het fonds zag in de maand oktober positieve resultaten door handel in aandelen, bedrijfsobligaties en commodities, terwijl de handel in valuta en obligaties voor een klein negatief resultaat zorgde. Het fonds behaalde hierdoor een netto resultaat van 3,18% (USD +3,21%).

Aandelen schoten weer omhoog in oktober. Het fonds profiteerde hiervan vanwege overwegend long posities. Posities in de bouwmaterialensector stegen door de commodityprijzen en de software sector werd omhoog getild door sterke resultaten van Amazon en Alphabet (Google). Kleine verliezen werden behaald door short posities in de Europese huishoudelijke goederen sector.

Door de stijgingen in de aandelenmarkten vernauwden de spreads in de markt voor bedrijfsobligaties, waar de long posities van het fonds van profiteerden. Vooral de Europese handel droeg bij aan de goede resultaten in deze categorie.

Handel in rentederivaten zorgde voor een kleine negatieve bijdrage aan het resultaat. De ontvangende posities van het fonds in Zuid-Afrikaanse

renteswap daalden in waarde toen de overheid nieuwe plannen bekend maakte over toekomstige kredietbehoeften. Dit verlies werd enigszins gecompenseerd door de positie van het fonds in een Zweedse renteswap, welke steeg door de dalende rentevoet daar.

De prijzen van commodities stegen over een breed vlak gedurende de maand, zo ook die van het fonds. Door nieuws over een staking in Zuid-Afrika stegen de steenkool prijzen, waardoor de posities van het fonds een goed resultaat opleverden. Ook door handel in Europese elektriciteit en aardgas werd bijgedragen aan het rendement. Een long positie in ijzererts zorgde voor een kleine negatieve bijdrage aan het rendement in deze categorie.

Door een sterke stijging halverwege de maand in de Amerikaanse dollar verloor het fonds op de long posities in valuta van opkomende landen tegenover de dollar. De meeste van de verliezen werden gemaakt op de positie in de Braziliaanse real, waar het fonds nog een relatief grote positie had aan het begin van de maand. De Zuid-Afrikaanse rand positie verloor ten opzichte van de Amerikaanse dollar, vanwege een tweetal trendomslagen als gevolg van belangrijke nieuwsberichten. Een short positie in de Mexicaanse peso droeg nog positief bij aan het valuta resultaat doordat de neergaande trend na de piek in het midden van de zomer aanhield.

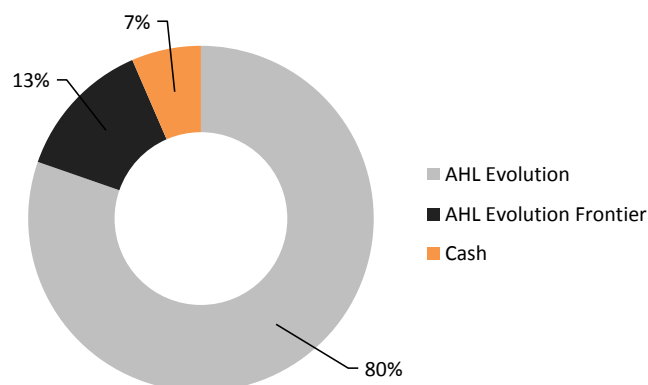


	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	3,18%	2,46%
Dit jaar tot heden	12,20%	14,10%
Laatste 12 maanden	15,59%	17,13%
Totaal rendement	32,44%	35,79%
Rendement per jaar	8,16%	8,91%
Volatiliteit per jaar	7,80%	9,27%
Sharpe ratio	0,92	0,85
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		0,02

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

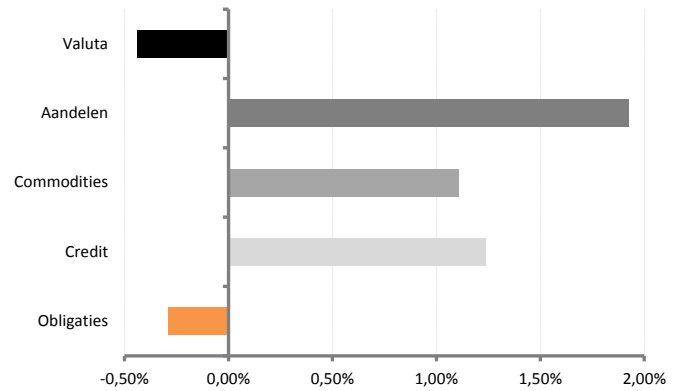
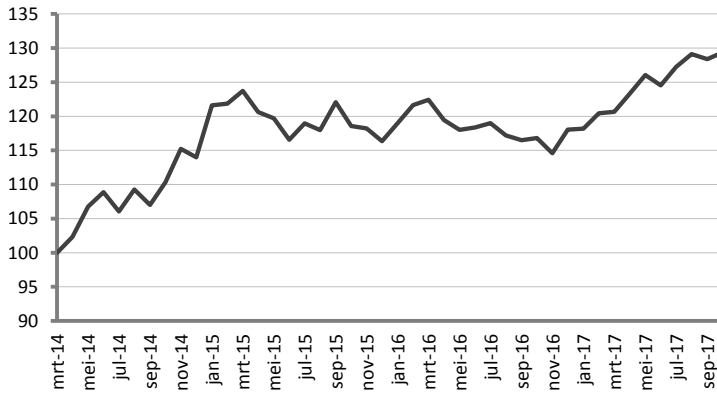
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

Portefeuille verdeling per 31 oktober 2017



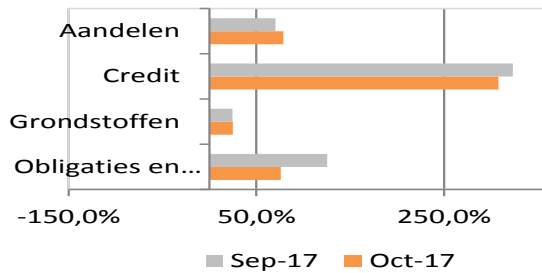
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector oktober 2017



Maandelijkse vergelijking netto exposures

Netto exposure en Value at Risk



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.

Aandelen
Credit
Grondstoffen
Obligaties en rentetarieven
Valuta

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	78,0%	0,72%
Credit	308,3%	0,33%
Grondstoffen	25,1%	0,43%
Obligaties en rentetarieven	76,1%	0,36%
Valuta	N.v.t.	0,19%

Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2017	0,12%	1,91%	0,20%	2,18%	2,24%	-1,22%	2,18%	1,47%	-0,58%	3,18%			12,21%
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%
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
2017	0,25%	1,91%	0,18%	2,29%	2,59%	-1,17%	2,35%	1,53%	-0,52%	3,21%			13,25%
2016			0,42%	-2,42%	-1,19%	0,36%	0,59%	-1,45%	-0,55%	0,31%	-1,78%	3,06%	-2,74%

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,55% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandelijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggende 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 38.818.251	Website	www.windmillfunds.com

*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.

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.