

In november was er veel nieuws uit de VS, zoals de nominatie van de volgende voorzitter van de Fed, nieuws over politieke besluitvorming inzake de belastingherziening en de bekendmaking van een 17-jarig dieptepunt van de werkloosheid op 4,1%. In Europa waren de signalen meer gemengd; de Bank of England verhoogde de rente voor het eerst in 10 jaar en in Duitsland mislukte de eerste poging om een coalitieregering te vormen. Elders was er nieuws in Venezuela waar werd aangekondigd om de schuld van 89 mld USD te herstructureren. Het fonds eindigde de maand met een plus van 0,23% met beperkte bijdragen van de meeste sectoren, vooral energie, obligaties en valuta.

In commodities leverden UK en NL long posities in gas gedurende de maand de meeste winst op; deze markten continueerden hun rally van ruim 30% sinds augustus. Er was een klein verlies op Rotterdams steenkool toen de zes-maands opwaartse trend een pauze nam. In valuta was de sterkste performer een long positie in de Zuid-Koreaanse Won versus de US Dollar, gedreven door sterke groeicijfers en een record overschot op de lopende rekening. Kleine verliezen werden gerealiseerd op de Braziliaanse real en de Mexicaanse peso.

Er waren geen individuele uitschieters in vastrentende waarden. Kleine winsten werden behaald op ontvangstopposities

in Zweedse renteswaps alsook op obligaties uit Frankrijk en Portugal terwijl er kleine verliezen werden geleden op Canadese en Koreaanse renteswaps.

Credit leverde ook een kleine bijdrage aan het rendement alhoewel de bijdrage verdeeld was over de regio's. Europese credit indices droegen bij aan de winsten, terwijl de posities op indices in de VS en opkomende markten kleine verliezen lieten zien.

De aandelenhandel bevatte zowel de beste als de slechtste performers in de afgelopen maand en eindigde per saldo vlak met significante rotaties over sectoren. Hoewel de daling van technologie aandelen het meeste in het nieuws kwam, bleef de handel in deze sector net winstgevend. Posities in de Europese mediasector was het meest winstgevend, vooral door een short positie tot en met de derde week van de maand. Een long positie in Europese kapitaalgoederen daarentegen was verlieslatend toen prijzen in de tweede week van de maand daalden.

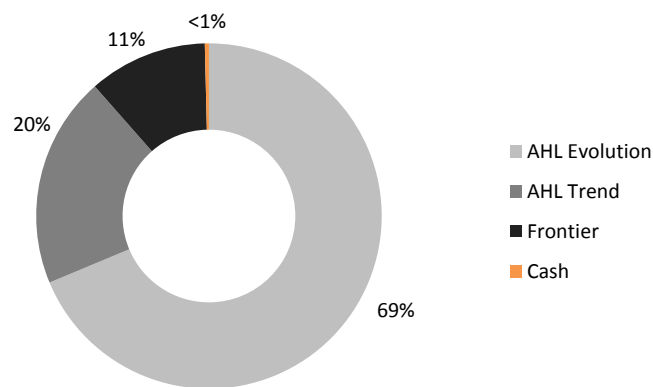


Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	0,23% 1,41%
Dit jaar tot heden	12,47% 15,71%
Laatste 12 maanden	15,86% 18,78%
Totaal rendement	32,75% 37,70%
Rendement per jaar	8,03% 9,12%
Volatiliteit per jaar	7,63% 9,07%
Sharpe ratio	0,91 0,90
Terugval	-7,40% -11,51%
Correlatie	0,02

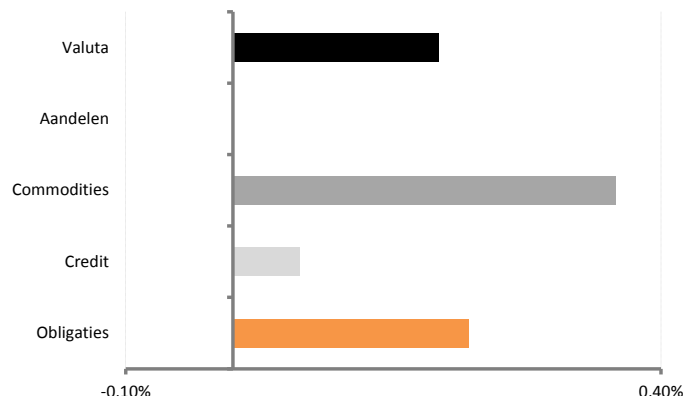
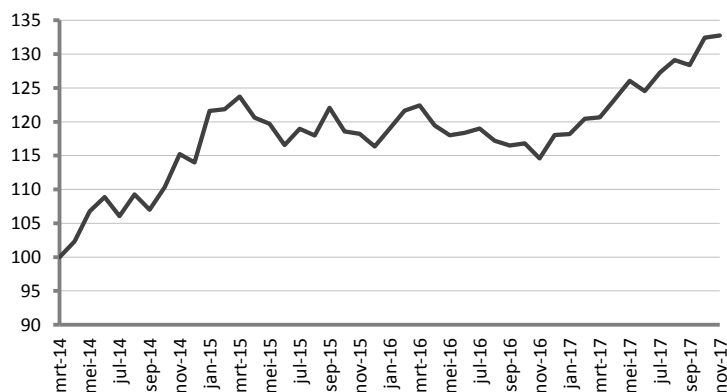
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

Portefeuille verdeling per 30 november 2017



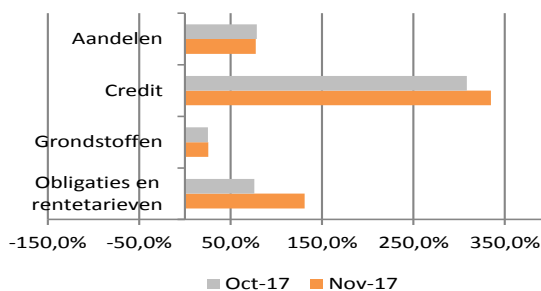
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector november 2017



Maandelijke 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.

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	77,3%	0,69%
Credit	334,7%	0,39%
Grondstoffen	25,7%	0,37%
Obligaties en rentetarieven	131,0%	0,54%
Valuta	N.v.t.	0,32%

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%	0,23%		12,47%
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%	0,29%		13,58%
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 47.678.758	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.