

Tussentijdse verkiezingen in Amerika en de alom aanwezige Brexit onderhandelingen domineerden het Europese nieuws, waardoor de wereldwijde onzekerheid aanhield. Centrale bankiers droegen ook hun portie bij, met een verklaring van de FED-voorzitter Jay Powell die stelde dat de Amerikaanse rentetarieven richting 'neutrale niveaus' bewogen, dit in contrast met zijn scherpere commentaren van een maand eerder. Doordat aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten een continuering van de beweeglijkheid van de vorige maand ervoeren verloor het Fonds 2,37%, voornamelijk op bedrijfsobligaties, valuta en grondstoffen, terwijl een kleine winst werd behaald op obligaties

De sector bedrijfsobligaties was de slechts presterende in november met verliezen op alle indices waarin het Fonds handelt. De grootste verliezen waren afkomstig uit handel in de CDS ('Credit Default Swap') indices in zowel de USA als ook in Europa, welke met ongeveer 10% verwijdden, ondanks gemengde resultaten in aandelen.

De handel in grondstoffen werd geteisterd door trendbreuken, zowel naar boven als beneden. De prijzen van ijzererts daalden 12% na een sterke oktobermaand. Steenkool daalde met een vergelijkbaar percentage, waardoor gedurende dit proces long posities werden omgezet naar short posities. De prijzen voor CO₂-emissie daarentegen stegen met meer dan 25% en deden de daling van de vorige maand teniet.

Trendbreuken waren ook de drijvers achter de grootste verliezen in de valuta-sector, waar de Braziliaanse real de helft van haar winst van

oktober tegenover de US dollar teruggaf, waardoor de long positie van het Fonds werd geschaad. Aan de andere kant was de verzwakking van de dollar positief voor de long positionering in valuta's van enkele opkomende markten, zoals de Turkse lira en de Indonesische roepia.



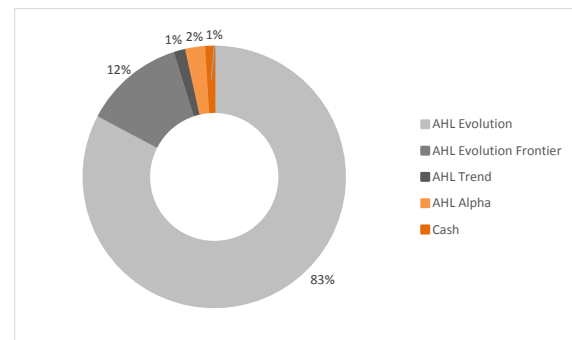
Hoewel de VIX-index voor de tweede achtereenvolgende maand boven de 15 bleef, werden in november positieve resultaten behaald op opties, voornamelijk op obligatiemarkten. De bijdragen van de aandelenmarkten waren gemengd, met winsten op Amerikaanse en Europese aandelen, opmerkelijk genoeg vanuit long posities op defensieve sectoren, zoals gezondheidszorg en nutsbedrijven. Verliezen werden behaald op short posities, in het bijzonder op bedrijven in kapitaalgoederen in Japan en de rest van Azië. Het naar elkaar komen van de rentetarieven in de meeste G7 markten bleek een steuntje in de rug te zijn voor de voornamelijk ontvanger posities in interest rate swaps. Zweedse renteswaps waren hierin de best presterende markt, vooral door de verwachting van een zwak BNP rapport en een vervolgens afgenomen waarschijnlijkheid op een renteverhoging in december. Een long positie in Canadese swaps presteerde ondermaats na verruimingsgezin commentaar van de Bank of Canada.

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

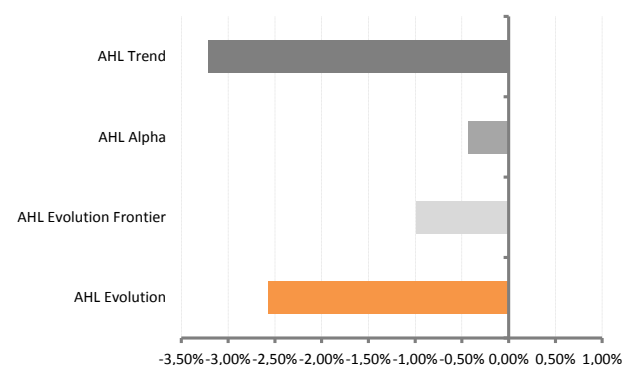
¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-2,37%	0,98%
Dit jaar tot heden	-7,83%	-1,47%
Laatste 12 maanden	-6,67%	-0,55%
Totaal rendement	23,89%	36,95%
Rendement per jaar	4,70%	6,97%
Volatiliteit per jaar	8,09%	9,34%
Sharpe ratio	0,58	0,75
Terugval	-9,93%	-11,51%
Correlatie		0,21

Portefeuille verdeling per 30 november 2018

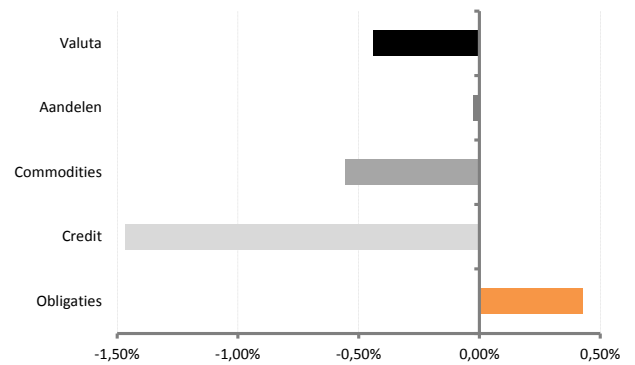
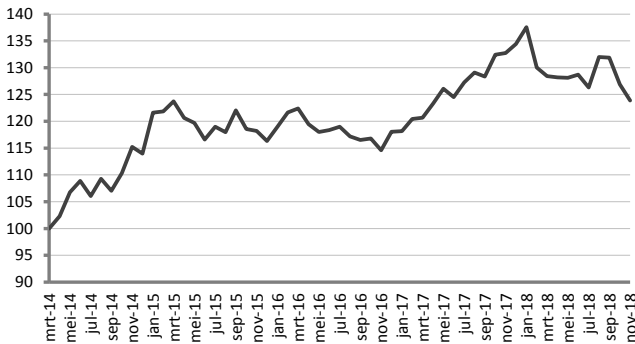


Fondsrendementen in portefeuille afgelopen maand



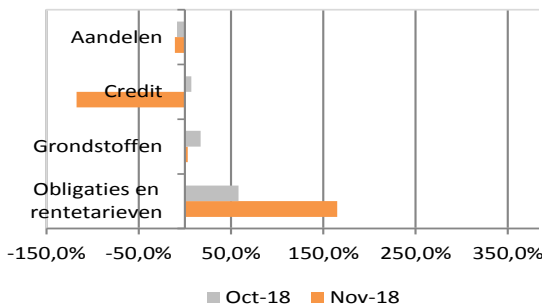
Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage binnen AHL Evolution per sector



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.

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	-11,0%	1,0%
Credit	-117,3%	0,3%
Grondstoffen	3,0%	0,2%
Obligaties en rentetarieven	165,0%	0,5%
Valuta	N.v.t.	0,3%

Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2018	2,34%	-5,45%	-1,24%	-0,19%	-0,05%	0,44%	-1,84%	4,48%	-0,08%	-3,79%	-2,37%		-7,83%
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%
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
2018	2,49%	-5,29%	-1,14%	-0,06%	0,08%	0,61%	-1,76%	4,63%	0,05%	-3,52%	-2,16%		-6,25%
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%

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 39.406.199	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.