

31 december 2018 | NAV per aandeel EUR 103,44 | Fondsvermogen EUR 602.933.587 | -1,4% (0,2% Ytd)

| Rendement | Maand | Jaar tot heden | 2017 | 2016 | 2015 | Vanaf de start |
|-----------|-------|----------------|-------|------|------|----------------|
| PSAF | -1,4% | 0,2% | -1,9% | 2,4% | 9,1% | 13,5% |
| Benchmark | -3,1% | 1,2% | -0,8% | 5,2% | 7,6% | 19,5% |

Maandflash PSAF december 2018

- Maandrendement van -1,4% versus -3.1% van de benchmark
- Grote koersdaling vastgoedaandelen
- Sterke koersstijging Triodos Renewables Fund
- Verkoop vastgoedaandelen en naamswijziging

Koersen – rendement

Het rendement van het Privium Sustainable Alternatives Fund (PSAF) is deze maand met een 1,4% daling beter dan het rendement van de benchmark (-3,1%). Door de verkoop van de vastgoedaandelen zijn deze minder harder gedaald dan hun benchmark, de GPR 250 World Property Index. Deze index daalde met ruim 6% vooral door de daling van de Europese en Amerikaanse vastgoedaandelen. Bij de andere beleggingen in de PSAF-portefeuille stegen de koersen van de duurzame energiefondsen. Door deze waardestijgingen steeg de waarde van dit deel van de portefeuille. Over geheel 2018 was het rendement van PSAF vrijwel nihil en hiermee lager dan de 1,2% stijging van de benchmark.

Vastgoed – Grote koersdaling

In alle regio's daalden de koersen van vastgoedaandelen. Zij volgden hiermee de koersdalingen van de aandelenmarkten. Link Reit uit Hong Kong was het enige vastgoedaandeel van PSAF dat in koers steeg. Link Reit maakte bekend dat een behoorlijk deel van de portefeuille ruim boven de boekwaarde was verkocht. Hierdoor is een verdere inkoop van de eigen aandelen en/of uitbreiding van de beleggingen in grote Chinese steden mogelijk. Het Amerikaanse Boston Properties verduurzaamt een deel van het elektriciteitsverbruik van haar kantorenportefeuille door in Texas opgewekte windenergie te kopen. De jaarlijkse CO2 uitstoot wordt hierdoor met circa 55.000 ton verlaagd. Eerder had het bedrijf al voor \$1 miljard aan groene obligaties verkocht ter financiering van haar duurzaam gecertificeerde vastgoed.

Sterke koersstijging Triodos Renewables Europe Fund

De koers van het Triodos Renewables Europe Fund (TREF) is deze maand met maar liefst 3,5% gestegen door gunstige transacties in de portefeuille en een positieve aanpassing van toekomstige elektriciteitsprijzen. TREF verkocht twee oudere

Spaanse zonneparken ruim boven de boekwaarde. Dit had een positief effect op de koers van 1,6%. Het overige deel van de koersstijging komt door de stijging van de verwachte langjarige elektriciteitsprijzen. Deze toekomstige prijzen gebruikt TREF voor de waardering van de beleggingen. De hogere prijzen werken positief op de waarde van beleggingen door een hogere opbrengst van de toekomstige elektriciteitsproductie. Daarnaast belegt het fonds in een LED-verlichtingsproject van 15 Spaanse gemeenten en een zonnepark in het Verenigd Koninkrijk. Het FMO Privium Impact Fund heeft in december USD 4 miljoen belegd in twee nieuwe FMO-leningen. De eerste was een lening aan Yoma Strategic Holdings in Singapore dat zich richt op de landbouwsector in Myanmar. De tweede lening was aan Nations Trust Bank in Sri Lanka. Deze middelgrote bank werkt over heel Sri Lanka en heeft circa 600.000 klanten. Het rendement over geheel 2018 van het FMO Privium Impact Fund is 3,9% voor de klasse A (USD) ofwel ongeveer 1,3% in euro.



Verkoop vastgoedaandelen en naamswijziging

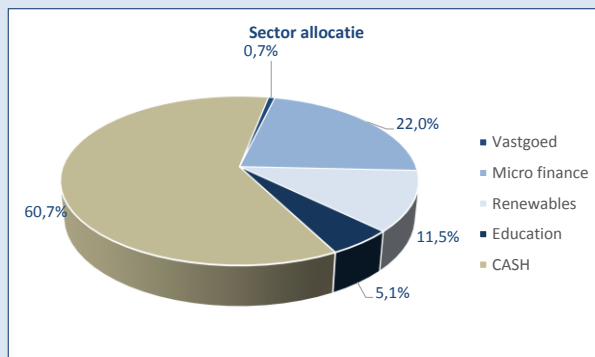
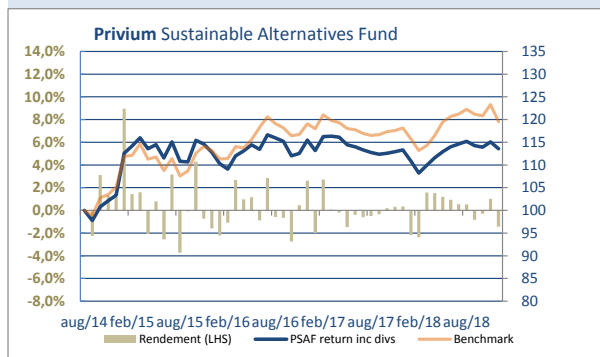
Afgelopen maand heeft het fonds vrijwel alle belangen in de duurzame vastgoedfondsen verkocht. Dit is een gevolg van een verandering in het strategische ABN AMRO beleggingsbeleid. Deze houdt in dat vastgoedbeleggingen voortaan aandelenbeleggingen zijn en niet meer onder alternatieve beleggingen vallen. Hierdoor behoren ze niet meer tot hetzelfde beleggingstype als PSAF en daarom zijn ze verkocht. Daarnaast is door het nieuwe beleggingsbeleid de weging van alternatieve beleggingen verlaagd naar 5% van het risicoprofiel. Deze verlaging en het verplaatsen van vastgoedbeleggingen naar aandelen betekent een grote daling van het belegd vermogen van het fonds. Behalve de vastgoedaandelen heeft het fonds daarom ook de belangen in enkele Britse duurzame energiefondsen deels verkocht. De verkoopopbrengsten zijn in januari 2019 uitgekeerd. Na deze wijzigingen bestaat de portefeuille van het fonds grotendeels uit impact beleggingen in microfinanciering, duurzame energie, studentenleningen en het FMO Privium Impact Fund. De naam van het fonds is daarom veranderd van Privium Sustainable Alternatives Fund in *Privium Sustainable Impact Fund*.

31 december 2018

NAV per aandeel EUR 103,44

Fondsvermogen EUR 602.933.587

-1,4% (0,2% Ytd)



Portefeuille overzicht

31 december 2018

| Naam | Weging | Naam | Weging |
|-----------------------------------|--------|---------------------------------------|--------|
| Triodos Microfinance Fund | 8,3% | Bluefield Solar | 1,6% |
| Blue Orchard Microfinance Fund | 7,2% | Triodos Renewables Europe Fund | 1,6% |
| FMO Privium Impact Fund (Class A) | 6,5% | The Renewables Infrastructure Group | 1,5% |
| Higher Education Notes | 5,1% | John Laing Environmental Assets Group | 1,2% |
| Greencoat UK Wind | 3,2% | Triodos Vastgoed Fonds | 0,7% |
| Foresight Solar | 2,3% | NextEnergy Solar | 0,1% |

Kerngegevens

| | | | |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------|
| Beheer vergoeding | 0,30% per jaar | In- en uitschrijving | Aan het einde van de maand |
| Minimum investering | EUR 100,- | Sluiting inschrijving | Op de 25e van de voorgaande maand |
| Start datum fonds | 31 augustus 2014 | Sluiting uitschrijving | Op de 9e van de voorgaande maand |
| Fondsbeheerder | Privium Fund Management B.V. | Valuta | EUR |
| Adviseur/ Delegate | ABN Amro Investment Solutions | Administrateur | Circle Investments Support Services B.V. |
| Benchmark | 50% G250GLEU Index / 50% ECOOTR03 Index + 2% GPR 250 World Property/ Euro cash 3 maanden | Custodian | ABN AMRO Clearing Bank N.V. |
| ISIN code | NLD010763587 | Depository | Darwin Depository Services B.V. |
| Website | www.priviumfund.com/sustainable | Accountant | EY |
| | | Juridisch & fiscaal | Van Campen Liem |

Over ons

Privium Fund Management B.V. ('Privium') is een Nederlandse aanbieder van beleggingsinstellingen. Privium is een Alternative Investment Fund Manager zoals bedoeld in de Alternative Investment Fund Manager-richtlijn en staat onder toezicht

van de Nederlandse Autoriteit Financiële Markten (www.afm.nl) en De Nederlandsche Bank. (www.dnb.nl) Privium bestaat uit een team van ervaren beleggingsprofessionals. Daarnaast werkt Privium samen met een groot aantal gerenommeerde partijen.

Contact:

Mark Baak
T: +31 20 46 26 644
E: mboek@priviumfund.com

Joost Akkerman
T: +31 20 46 26 644
E: jakkerman@priviumfund.com

Disclaimer:

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/funds. 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.