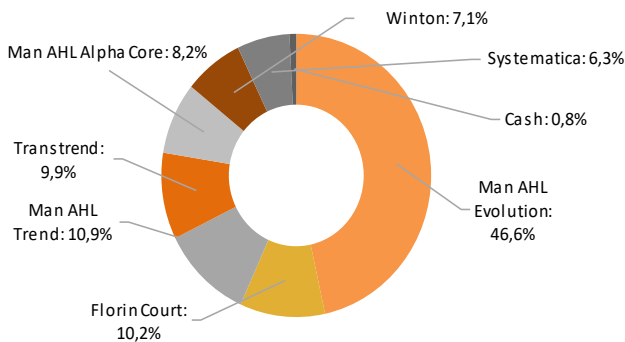


Zorgen over de oplopende spanningen in het Midden-Oosten in combinatie met een hele reeks aan sterke economische cijfers uit de VS vertaalden zich in oktober in algemene zwakte op de financiële markten. De Amerikaanse economie toonde veerkracht, waardoor het vooruitzicht van 'hogere rentetarieven voor langere tijd' geloofwaardigheid kreeg. De financiële markten reageerden overeenkomstig; de S&P 500 daalde voor de derde maand op rij en de koersen van Amerikaanse staatsobligaties slonken voor de zesde maand op rij. Idiosyncratische gebeurtenissen beïnvloedden de wereldwijde grondstofprijzen. Het Fonds behaalde een negatief rendement, waarbij de verliezen in de categorieën grondstoffen en credit nipt groter waren dan de winsten in de categorie aandelen.

De handel in energiemarkten was lastig in oktober. Dit kwam voort uit twee thema's. Het eerste thema was de snelle prijsstijging van Europees aardgas vanwege het nieuws over de oorlog in het Midden-Oosten en de onverklaarbare schade aan Europese pijpleidingen, wat resulteerde in een reactie tegen de heersende trend in. Ten tweede daalden de koersen van stookolie en benzine, nadat deze recent nog hoge pieken hadden bereikt vanwege de verminderde capaciteit bij raffinaderijen. Een opvallend lichtpuntje in de handel in grondstoffen was de long positie in ijzererts. Mogelijk profiteerde deze positie van de speculatie dat de Chinese autoriteiten gaan ingrijpen om de noodlijdende vastgoedsector te ondersteunen, waardoor de vraag naar ijzererts zou worden aangewakkerd.

In de categorie credit veranderden posities van long naar short naarmate de maand vorderde. Dit leidde tot een klein verlies voor deze categorie, waarbij Europese kredietwaardige posities en crossover-indices het zwaarst te lijden hadden.

## Portefeuilleverdeling



## Beschrijving fondsinvesteringen

| Fonds                      | Positionering <sup>1</sup> |
|----------------------------|----------------------------|
| Man AHL Evolution          | AM                         |
| Florin Court               | AM                         |
| Systematica TrendSpectrum  | 50% AM - 50% TM            |
| Man AHL Trend              | 25% AM - 75% TM            |
| Man AHL Alpha Core         | TM                         |
| Transtrend Omnitrend Plus  | 50% AM – 50% TM            |
| Winton Alternative Markets | AM                         |

<sup>1</sup>AM staat voor Alternatieve Markten, TM staat voor Traditionele Markten

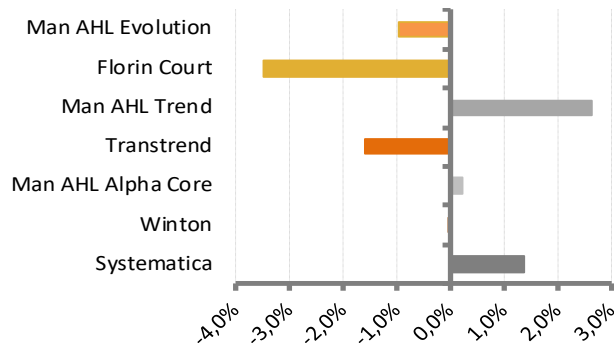
De handel in valuta dook in het rood. Long posities in Latijns-Amerikaanse valuta zoals de Braziliaanse real en de Mexicaanse en Colombiaanse peso resulteerden in een negatieve bijdrage toen de Amerikaanse dollar zich herstelde, gesterkt door het 'hoger-voor-langer' verhaal. Short posities in Aziatische valuta zoals de Indonesische roepia, de Chinese renminbi en de Israëlische sjekel genereerden winsten.



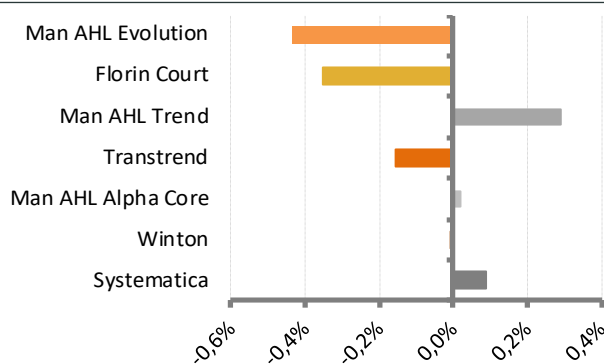
De handel in obligaties eindigde marginaal in het zwart na een turbulente maand. De winsten aan het begin van de maand werden weggevaagd na de aanval van Hamas omdat investeerders risicovolle beleggingen vermeden, hetgeen nadelig was voor de short posities van het Fonds. Vrij snel zorgde een terugkeer naar het 'hoger-voor-langer' sentiment dat de koersen van de vastrentende waarden daalden en daarmee voor winsten zorgden voor de short posities van het Fonds. De top presteerders waren short posities in Amerikaanse hypotheekobligaties en Japanse en Koreaanse swaps. Daarentegen resulteerden short posities in Zweedse en Canadese swaps in een negatief resultaat.

De handel in aandelen was winstgevend. De initiële netto short positie werd groter naarmate de maand verstreek. Winsten werden behaald in short posities in aandelen van Amerikaanse farmaceutische en gezondheidszorgbedrijven. Een long positie in Europese banken genereerde een klein verlies.

## Fondsrendementen afgelopen maand



## Bijdrage aan WTEF<sup>2</sup> fondsrendement afgelopen maand



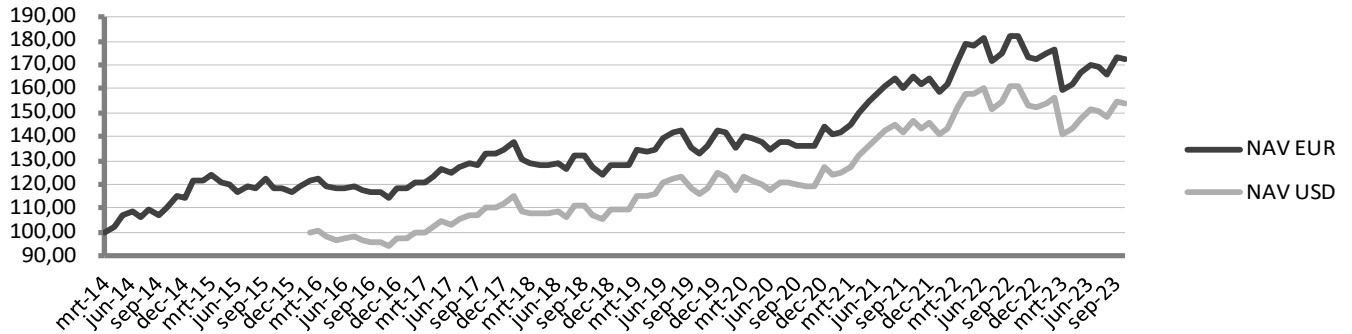
<sup>2</sup>WTEF is een afkorting van Windmill Trend Evolution Fund

Maandrapport oktober 2023

Waarde per Participatie EUR 172,22

Maandrendement -0,68% (YTD -0,03%)

## Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014 (USD klasse vanaf februari 2016)

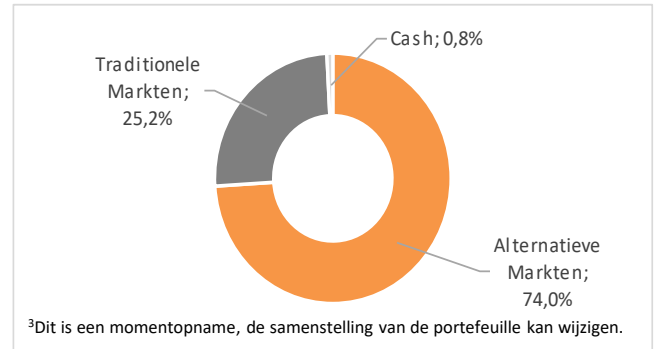


## Resultaat en risico sinds de start van het Fonds

|                    | WTEF (EUR) | WTEF (USD) <sup>1</sup> | Wereld <sup>2</sup> |
|--------------------|------------|-------------------------|---------------------|
| Laatste maand      | -0,68%     | -0,54%                  | -2,69%              |
| Dit jaar tot heden | -0,03%     | 1,06%                   | 7,62%               |
| Laatste 12 M       | -5,34%     | -4,90%                  | 7,50%               |
| Totaal rendement   | 72,22%     | 53,56%                  | 91,24%              |
| Rendement p.j.     | 5,84%      | 5,69%                   | 7,00%               |
| Volatiliteit p.j.  | 9,30%      | 9,42%                   | 13,87%              |
| Sharpe ratio       | 0,21       | 0,19                    | 0,23                |
| Max. terugval      | -12,68%    | -12,77%                 | -23,10%             |
| Correlatie         | -0,02      | -0,01                   | 1,00                |

<sup>1</sup>Sinds februari 2016 <sup>2</sup>MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

## Allocatie Alternatieve Markten en Traditionele Markten<sup>3</sup>



## Historische resultaten Windmill Trend Evolution Fund

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Gegevens komen van de administrateur.

Maand- en jaarrendementen (EUR klasse)\*

|      | jan    | feb    | mrt    | apr    | mei    | jun    | jul    | aug    | sep    | okt    | nov    | dec    | Ytd    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023 | 1,24%  | 1,22%  | -9,78% | 1,63%  | 2,92%  | 2,23%  | -0,48% | -1,95% | 4,34%  | -0,68% |        |        | -0,03% |
| 2022 | -3,32% | 1,90%  | 5,91%  | 3,95%  | -0,06% | 1,65%  | -5,59% | 1,99%  | 4,42%  | -0,24% | -4,83% | -0,51% | 4,72%  |
| 2021 | -2,18% | 0,30%  | 2,22%  | 3,33%  | 3,31%  | 2,02%  | 2,33%  | 1,71%  | -2,20% | 3,21%  | -1,94% | 1,39%  | 14,07% |
| 2020 | -0,68% | -4,44% | 3,96%  | -1,05% | -1,20% | -2,23% | 2,40%  | 0,37%  | -1,17% | -0,25% | -0,03% | 6,03%  | 1,31%  |
| 2019 | -0,01% | -0,53% | 5,08%  | -0,20% | 0,28%  | 3,57%  | 1,74%  | 0,60%  | -4,67% | -1,88% | 2,17%  | 4,68%  | 10,91% |
| 2018 | 2,34%  | -5,45% | -1,24% | -0,19% | -0,05% | 0,44%  | -1,84% | 4,48%  | -0,08% | -3,79% | -2,36% | 3,59%  | -4,52% |
| 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% |

\* 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)

Maand- en jaarrendementen (USD klasse)

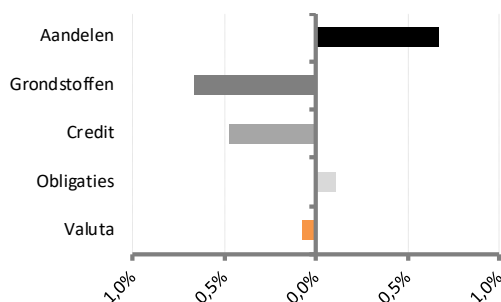
|      | jan    | feb    | mrt    | apr    | mei    | jun    | jul    | aug    | sep    | okt    | nov    | dec    | Ytd    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023 | 1,48%  | 1,30%  | -9,83% | 1,73%  | 3,04%  | 2,41%  | -0,36% | -1,82% | 4,37%  | -0,54% |        |        | 1,06%  |
| 2022 | -3,23% | 1,88%  | 5,98%  | 3,84%  | 0,03%  | 1,35%  | -5,71% | 2,21%  | 4,50%  | 0,01%  | -5,03% | -0,91% | 4,31%  |
| 2021 | -2,14% | 0,35%  | 2,29%  | 3,49%  | 3,40%  | 1,95%  | 2,35%  | 1,73%  | -2,13% | 3,25%  | -1,96% | 1,55%  | 14,78% |
| 2020 | -0,87% | -4,45% | 4,14%  | -0,96% | -1,17% | -2,22% | 2,59%  | 0,41%  | -1,08% | -0,21% | -0,02% | 6,28%  | 1,99%  |
| 2019 | 0,20%  | -0,10% | 5,20%  | 0,42%  | 0,49%  | 3,83%  | 1,76%  | 0,83%  | -4,46% | -1,76% | 2,29%  | 4,92%  | 14,05% |
| 2018 | 2,49%  | -5,29% | -1,13% | -0,06% | 0,08%  | 0,61%  | -1,76% | 4,63%  | 0,05%  | -3,52% | -2,16% | 3,85%  | -2,64% |
| 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% |

## Netto exposure en Value at risk<sup>1</sup>

|                             | Netto exposure | VaR (99%) |
|-----------------------------|----------------|-----------|
| Aandelen                    | -11,4%         | 0,4%      |
| Grondstoffen                | -3,8%          | 0,8%      |
| Credit                      | -91,0%         | 0,2%      |
| Obligaties en rentetarieven | -162,5%        | 1,2%      |
| Valuta                      | N.v.t.         | 0,4%      |

<sup>1</sup>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.

## Bijdrage grootste belegging (AHL Evolution) per sector<sup>1</sup>



## Toelichting 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.

## Kerngegevens

Het doel van het Fonds is om kapitaalgroei te realiseren op de middellange termijn. Het Fonds investeert voornamelijk in beleggingsfondsen met een focus op systematische, trend-volgende investeringsstrategieën in niet-traditionele markten. Het Fonds wordt actief beheerd en heeft geen benchmark index.

|                       |                                       |                     |                                                                                |
|-----------------------|---------------------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Beheer vergoeding     | 0,52% (onderliggende fondsen max. 2%) | Handelsmomenten     | Twee keer per maand (mogelijk beperkt tot 10% van het fondsvermogen per maand) |
| Prestatie vergoeding  | 0% (onderliggende fondsen max. 20%)   | Notificatietermijn  | 10 werkdagen voor de relevante handelsdag                                      |
| Lopende kosten factor | 2,91% (incl. onderliggende fondsen)   | ISIN code en valuta | NL0010730727 (EUR)                                                             |
| Minimum investering   | EUR 10.000,-                          | ISIN code en valuta | NL0011635222 (USD)                                                             |
| Vervolginvestering    | EUR 10.000,-                          | Administrateur      | Apex Fund Services B.V.                                                        |
| Start datum fonds     | 1 april 2014                          | Depository          | Apex Depository Services B.V.                                                  |
| Fondsbeheerder        | Privium Fund Management B.V.          | Accountant          | EY                                                                             |
| Fondsadviseur         | HJCO AAA Funds                        | Website             | <a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>               |
| Fondsvermogen         | EUR 68.757.620                        |                     |                                                                                |

## Aanvullende informatie

Loop geen onnodig risico. Lees het Essentiële-informatiedocument en het Prospectus. De informatie in deze presentatie biedt onvoldoende basis voor een beleggingsbeslissing en vormt geen (uitnodiging tot het doen van een) aanbod van rechten van deelneming in het Fonds. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren.

Privium Fund Management B.V. heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen en staat als zodanig onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten ([www.afm.nl](http://www.afm.nl)). Het Fonds en haar beheerder, Privium Fund Management B.V., zijn opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten.

Het prospectus van het Fonds en het Essentiële-informatiedocument zijn te downloaden via de website van de beheerder, [www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com). De in deze presentatie getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Privium Fund Management B.V. samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.

## Awards AHL Evolution

