

Het 'hoger-voor-langer' verhaal bereikte in november een dramatisch einde; aanvankelijk was de mildere retoriek van de Federal Reserve voorzitter Powell de aanleiding hiervoor, halverwege de maand kwam het door de beter dan verwachte inflatiecijfers in zowel Amerika als Europa. Zoals in dit scenario te verwachten was, stegen de koersen van obligaties en aandelen en daalde de Amerikaanse dollar. Alleen de omvang van deze veranderingen was aanzienlijk. De trends op de energiemarkten zetten zich echter voort, waarbij zowel vraag- als aanbodfactoren bijdroegen aan dalende prijzen. Het Fonds genereerde een verlies van 4,27% na aftrek van kosten. Verliezen werden geleden in de categorieën vastrentende waarden, aandelen en valuta's. Winsten werden behaald in de categorieën grondstoffen en krediet.

Het vooruitzicht op lagere rentetarieven stuwde de koersen van vastrentende waarden wereldwijd omhoog, hetgeen nadelig was voor de overwegend short posities van het Fonds. De IRS (Interest Rate Swaps) in Canada, Nieuw-Zeeland en Korea werden het zwaarst getroffen, terwijl er kleine compenserende winsten werden behaald uit netto long posities in Europese *inflation-linked swaps* en Braziliaanse IRS, waar naarmate de maand vorderde een long positie werd opgebouwd.

Het einde van het 'hoger-voor-langer'-verhaal had ook een negatief effect op de netto long positie in de Amerikaanse dollar ten opzichte van valuta's als de Israëlische sjekel, de Chinese renminbi en de Zuid-Koreaanse won. Short posities in de Amerikaanse dollar ten opzichte van grondstoffenvaluta's, zoals de Braziliaanse real, zorgden voor kleine compenserende winsten.

De omslag in aandelenkoersen deed de netto short positie van het Fonds pijn. Op sector niveau kregen short posities in aandelen van farmaceutische bedrijven aan beide zijden van de Atlantische Oceaan de meeste verliezen te verwerken, terwijl een long positie in aandelen van Europese banken deze tot op zekere hoogte compenseerde.

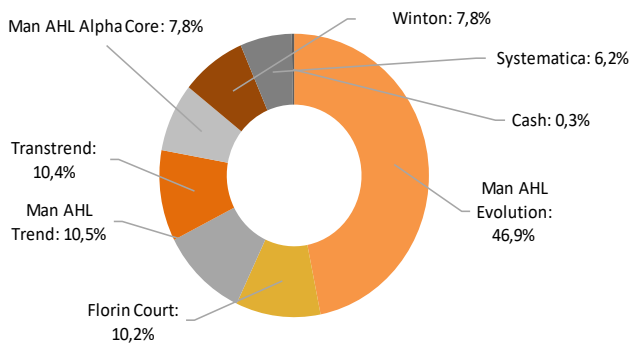


De netto positie van het Fonds in de handel van krediet veranderde vroeg in de maand van een short naar een long positionering. Dit resulteerde in een positief resultaat voor het Fonds, die het duidelijkst zichtbaar was in Europese kredietwaardige en hoog renderende indices.

De handel in grondstoffen bood enig soelaas voor de rendementen in een moeilijke maand. Berichten over de hoge Europese gasvoorraden en de lage vraag vanuit productiegrootmacht Duitsland resulteerden in dalende prijzen en daarmee winsten voor de short posities van het fonds. De prijzen van koolstofemissies daalden voor de tweede maand op rij en de prijzen voor ijzererts stegen. Ook deze positionering leverde winst op. Er werden kleine verliezen geleden bij de handel in oliederivaten zoals gasolie en kerosine.

Per einde van de maand heeft het Fonds zijn short posities in vastrentende waarden en long USD posities gesloten en heeft het een long blootstelling aan risicovolle activa via een long krediet positie.

Portefeuilleverdeling

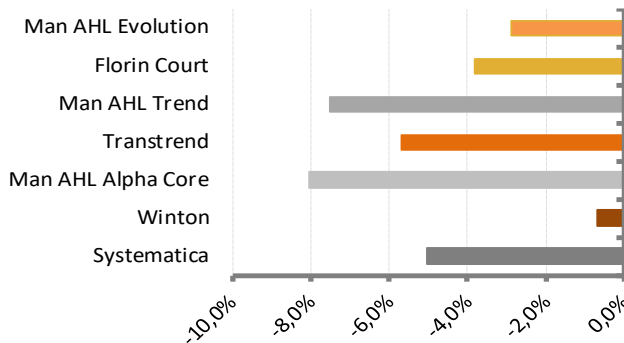


Beschrijving fondsinvesteringen

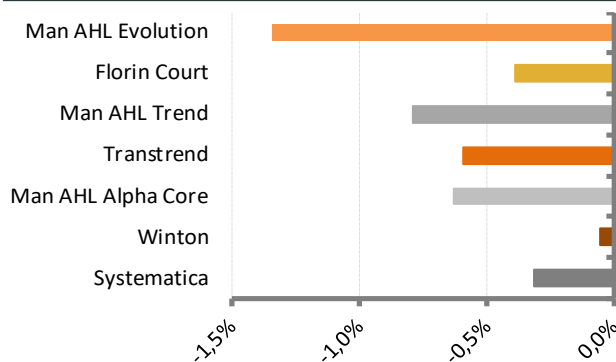
Fonds	Positionering ¹
Man AHL Evolution	AM
Florin Court	AM
Systematica TrendSpectrum	50% AM - 50% TM
Man AHL Trend	25% AM - 75% TM
Man AHL Alpha Core	TM
Transtrend Omnitrend Plus	50% AM - 50% TM
Winton Alternative Markets	AM

¹AM staat voor Alternatieve Markten, TM staat voor Traditionele Markten

Fondsrendementen afgelopen maand



Bijdrage aan WTEF² fondsrendement afgelopen maand



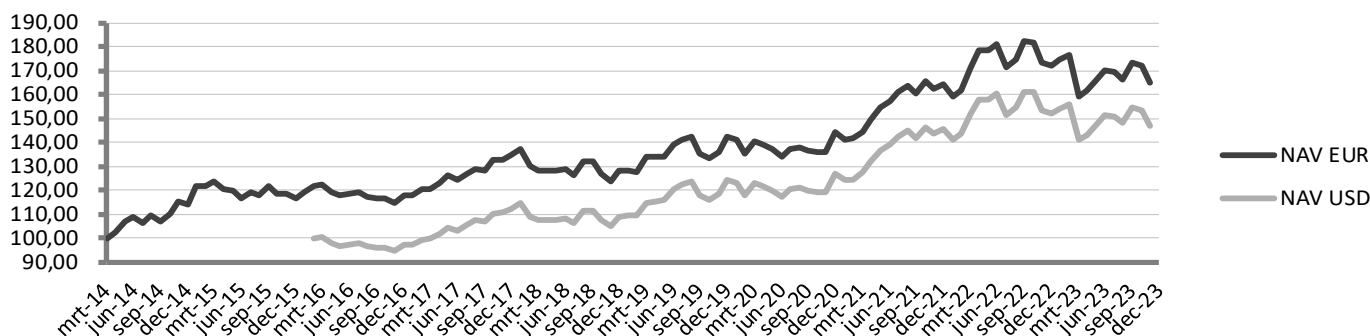
²WTEF is een afkorting van Windmill Trend Evolution Fund

Maandrapport november 2023

Waarde per Participatie EUR 164,86

Maandrendement -4,27% (YTD -4,30%)

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

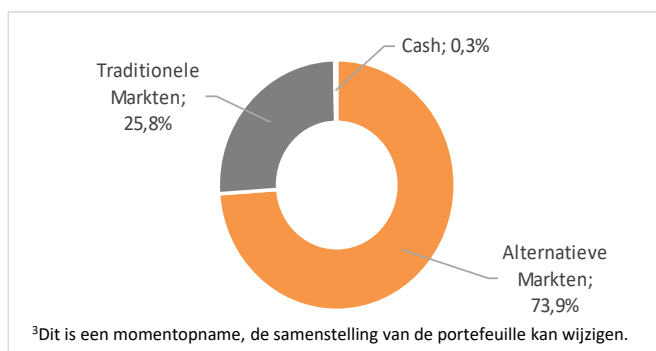


Resultaat en risico sinds de start van het Fonds

	WTEF (EUR)	WTEF (USD) ¹	Wereld ²
Laatste maand	-4,27%	-4,30%	8,03%
Dit jaar tot heden	-4,30%	-3,28%	16,26%
Laatste 12 M	-4,79%	-4,16%	10,20%
Totaal rendement	64,86%	46,96%	106,58%
Rendement p.j.	5,31%	5,04%	7,79%
Volatiliteit p.j.	9,39%	9,52%	14,01%
Sharpe ratio	0,16	0,13	0,28
Max. terugval	-12,68%	-12,77%	-23,10%
Correlatie	-0,05	-0,05	1,00

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

Allocatie Alternatieve Markten en Traditionele Markten³



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%	-4,27%		-4,30%
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%	-4,30%		-3,28%
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 risk¹

	Netto exposure	VaR (99%)
Aandelen	11,3%	0,2%
Grondstoffen	-17,8%	1,7%
Credit	361,7%	0,9%
Obligaties en rentetarieven	-0,8%	0,2%
Valuta	N.v.t.	0,4%

¹De 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.

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	www.windmillfunds.com
Fondsvermogen	EUR 66.385.259		

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). 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. 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

