

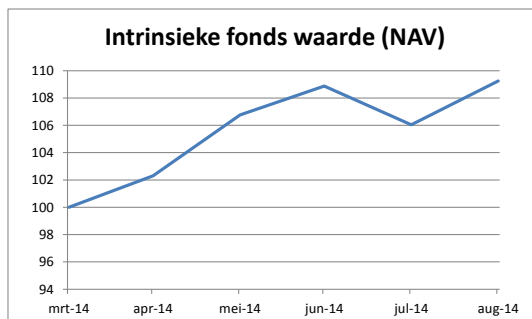
Augustus begon zoals juli eindigde met een verdere daling van aandelenmarkten door spanningen in Oekraïne en Irak, slecht economisch nieuws uit Europa en een opmerking van de ex-voorzitter van de Federal Reserve, Alan Greenspan, dat beleggers rekening moesten houden 'met een scherpe correctie ergens in de komende periode...'. Europese aandelen daalden het meest en obligatie spreads namen flink toe in de eerste helft van de maand. Echter, zoals we al eerder hebben gezien, werd het verhaal compleet anders door de opmerkingen van de huidige centrale bankiers toen zowel Mario Draghi als Janet Yellen beleggers overtuigden van hun voortdurende steun. Tegen het einde van de maand stegen Amerikaanse aandelen naar een nieuw all-time high, daalden de rente-spreads weer naar eerdere lage niveaus en behaalde het fonds een rendement van 3,03%.

De meeste impact voor AHL Evolution kwam van de opmerkingen van Mario Draghi welke een sterke vraag teweeg brachten naar vastrentende waarden. Wereldwijd daalden renteniveaus verder, in Europa tot niveaus die we dit jaar nog niet gezien hebben. Swap- en obligatieposities lieten beide sterke winsten zien, vooral in Zweden waar 10 jaar swap-rentes, die al onder 2% noteerden, daalden met ca. 30 basispunten (0,3%) en in Spanje, waar long posities in 30 jarig overheidspapier winstgevend was door verder convergerende renteniveaus in Europa. De draai in aandelenmarkten was minder gunstig voor het fonds daar posities in Europese aandelen al gedurende de maand flink waren teruggeschroefd voordat de rally begon. Long posities buiten Europa (VS en opkomende markten) droegen wel positief bij aan het rendement. Het meeste succes kwam van long posities in Amerikaanse pharma aandelen terwijl short posities in

kapitaalgoederenbedrijven op het rendement drukten.

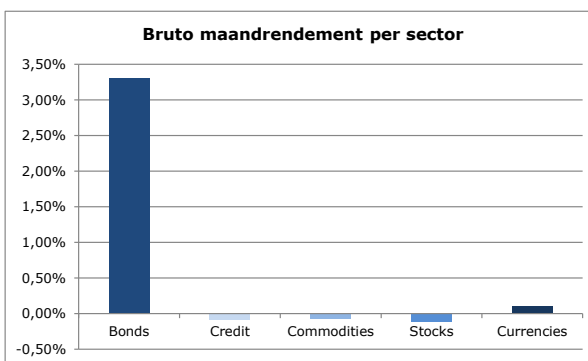
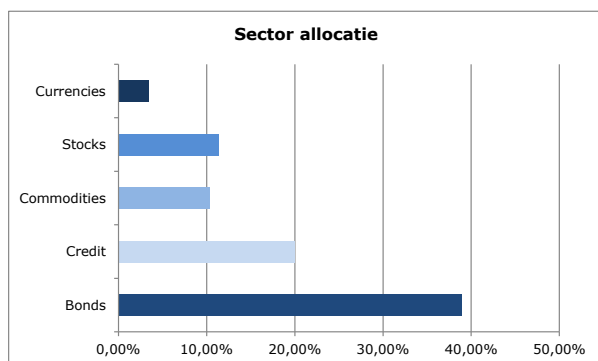
Goed te melden is dat door het actieve systematische karakter van AHL Evolution, schokken in creditmarkten

(bedrijfsobligaties) relatief snel leiden tot verandering van posities. De combinatie van zwakker economisch nieuws in Europa en de dreiging van verdere escalatie in Oekraïne leidde tot een stijging van de credit spreads in Europa met meer dan 75 basispunten van 225 bp in juli naar boven de 300 bp begin augustus. Deze beweging, en de daling van de spread daarna, maakten AHL Evolution eerst verkopers van kredietbescherming en vervolgens kopers hiervan toen gedurende de maand de risicobereidheid weer toenam. Echter, over het geheel genomen was de creditsector maar licht verlieslatend voor het fonds. Buiten de financiële markten waren de short posities van AHL Evolution in ijzererts-swaps winstgevend door een voortgaande daling van vraag naar staal vanuit China en hogere productie door de goedkopere producenten. Prijzen zijn nu op een dieptepunt voor dit jaar doordat economisch nieuws uit China en de haperende vastgoedmarkt aldaar geen vertrouwen geeft aan de markt. Shortposities in Europese gasmarkten waren niet gunstig door de problemen in de Oekraïne. De impact hiervan was echter niet zo groot doordat de huidige short positie in Roebel noteert en de Russische valuta naar een nieuw dieptepunt daalde.



	Windmill TEF	Wereld aandelen <sup>1*</sup>
Laatste maand	3,03%	2,64%
Dit jaar tot heden	NB	NB
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	9,25%	6,54%
Rendement pj	NB	NB
Volatiliteit pj	NB	NB
Sharpe ratio	NB	NB
Terugval	NB	NB
Correlatie		NB

<sup>1\*</sup> MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR.



## Windmill Trend Evolution Fund

### Maandrendementen

	Jan	Feb	Maa	Apr	Mei	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	Ytd
2014	-1,74%	2,94%	0,30%	2,31%	4,35%	1,98%	-2,60%	3,03%					9,25%
2013	1,32%	-0,55%	1,49%	9,57%	-5,65%	-1,82%	1,66%	-1,91%	0,05%	5,91%	2,77%	0,98%	14,33%
2012	2,34%	0,39%	0,90%	1,24%	3,36%	-1,82%	3,70%	-0,46%	2,94%	1,41%	2,26%	1,58%	19,94%
2011	-1,48%	0,13%	-0,04%	2,17%	-0,29%	-4,12%	2,34%	11,18%	2,68%	-4,71%	-0,97%	2,34%	8,89%
2010	-0,38%	0,47%	5,15%	0,81%	-2,67%	2,00%	2,60%	5,40%	0,98%	3,53%	-4,03%	1,75%	16,79%
2009	-0,46%	0,90%	-1,31%	-2,33%	0,73%	-0,55%	4,72%	-0,12%	2,17%	-4,37%	2,26%	0,64%	2,26%
2008	4,13%	4,64%	0,30%	-0,55%	2,17%	4,64%	-5,22%	-0,04%	-6,16%	-0,29%	8,97%	6,08%	19,60%
2007	0,73%	-3,01%	-1,82%	5,15%	4,72%	-1,14%	3,96%	-5,14%	2,85%	3,02%	-1,06%	-0,55%	7,70%
2006	3,02%	2,85%	0,39%	4,72%	-3,52%	-1,06%	-0,89%	3,62%	1,58%	3,53%	1,92%	2,00%	20,28%
2005									1,75%	-4,03%	3,11%	0,39%	1,15%

\* Pro forma track record na aftrek van management fee en huidige maximale allocatie van 85%

\* 2014 Ytd rendement sinds start datum Windmill Trend Evolution Fund (1april)

## Kerngegevens

Beheer vergoeding 0,43% (onderliggend fonds 2%)  
 Prestatie vergoeding 0% (onderliggend fonds 20%)  
 Minimum investering EUR 10.000,-

Opzegtermijn 10 werkdagen  
 Valuta EURO  
 ISIN code NL0010730727

Start datum fonds 1 april 2014  
 Fondsbeheerder Privium Fund Management B.V.  
 Fondsadviseur HJCO Capital Partners B.V.  
 Website [www.windmillfunds.com](http://www.windmillfunds.com)

Administrateur TMF FundAdministrators B.V.  
 Depositary Darwin Depositary Services B.V.  
 Accountant EY

## Disclaimer

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Privium Fund Management kan niet instaan voor de juistheid en de volledigheid van de genoemde feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten ervan. Hoewel deze publicatie met de grootste zorgvuldigheid is samengesteld, zijn wij niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens. Deze publicatie kan zonder voorafgaande waarschuwing worden gewijzigd. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie in de toekomst. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar u woont, moet u er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar uw lokale valuta. Performance cijfers zijn gebaseerd op maandultimo transactiekosten en worden berekend op basis van totaalrendement.

[www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com)