

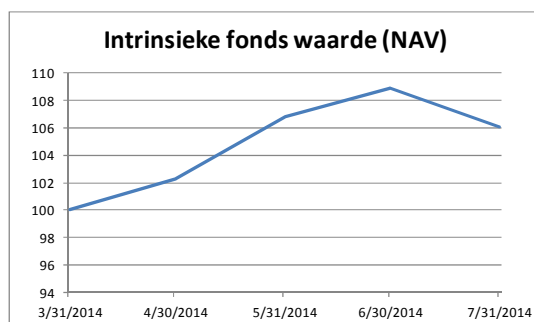
Juli kende uitdagendere omstandigheden dan de afgelopen maanden voor het Windmill Trend Evolution Fund dat de maand eindigde met een verlies van 2,6%. De eerste 3 weken van de maand waren relatief vlak, ondanks een tijdelijke marktverstoring vanwege het nieuws over een faillissement van Banco Espirito Santo. In de laatste week van de maand veranderden markten, doordat sterke Amerikaanse economische gegevens en het tweede bankroet van Argentinië in dertien jaar trendomslagen veroorzaakten. De marktreactie had een negatief effect op de obligatie-, credit en aandelenposities van het fonds.

De maand startte redelijk goed doordat aandelen en credit bleven stijgen. Stijgende rentes veroorzaakten druk op onze long posities in vastrentende waarden, hoewel een deel hiervan werd gecompenseerd door een onverwachte rente-ingreep door de Zweeds Riksbank, die onze renteportefeuille hielp. Het nieuws dat de moedermaatschappij van Banco Espirito Santo – een Portugese bank – op haar commerciële obligaties in gebreke was gebleven, had een duidelijke, doch beperkte impact op het marktsentiment. Amerikaanse aandelen hielden stand, maar Europese aandelen en ook credits stonden onder druk, in het bijzonder de Europese cross-over index. Obligatiemarkten stegen in het algemeen op het nieuws, maar dit was niet wereldwijd, waarbij vooral Zuid-Europese markten

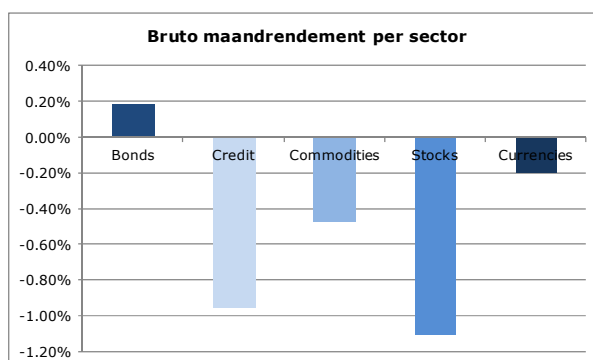
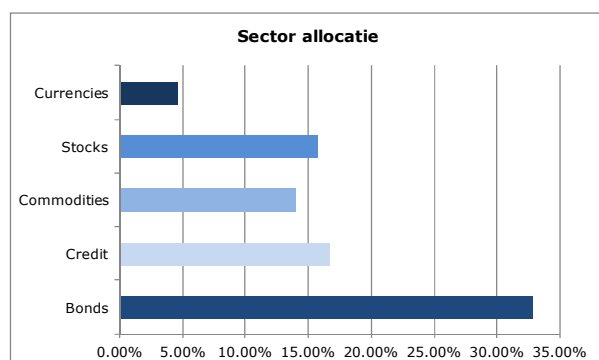
als Italië en Spanje onder druk stonden. Europese aandelen herstelden gedeeltelijk later in de maand en de aanhoudende ondersteunende positie van de ECB bracht de rente op Belgische obligaties naar haar laagste niveau ooit. Spanningen tussen Rusland en de Oekraïne hielden aan, met Europese sancties tegen de eerstgenoemde tot gevolg; dit dreef gas- en elektriciteitsprijzen omhoog, hetgeen onze shortposities negatief beïnvloedde. De handelsomgeving verslechterde in de laatste week van de maand: eerst kwam het Argentijnse bankroet, daarna bleken de Amerikaanse binnenlandse productiecijfers over het tweede kwartaal hoger dan verwacht, terwijl ook het cijfer over het eerste kwartaal naar boven werd bijgesteld. Het gecombineerde effect hiervan was dat rentes stegen en credit spreads toenamen. Dit had haar negatieve weerslag op onze long posities in een aantal markten, variërend van Mexico tot Hongarije en Hongkong. Er ontstond een verkoopgolf in aandelen, omdat beleggers vreesden voor een strengere positie van de Fed, hetgeen verliezen veroorzaakte, voornamelijk op Amerikaanse posities.



1* MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR.



	Windmill TEF	Wereld aandelen ^{1*}
Laatste maand	-2,60%	-0,81%
Dit jaar tot heden	NB	NB
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	6,04%	3,90%
Rendement pj	NB	NB
Volatiliteit pj	NB	NB
Sharpe ratio	NB	NB
Terugval	NB	NB
Correlatie		NB



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%						6.04%
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%)	Opzegtermijn	10 werkdagen
Prestatie vergoeding	0% (onderliggend fonds 20%)	Valuta	EURO
Minimum investering	EUR 10.000,-	ISIN code	NL0010730727
Start datum fonds	1 april 2014	Administrateur	TMF FundAdministrators B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Website	www.windmillfunds.com		

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. Performancecijfers zijn gebaseerd op maandultimo transactiekoersen en worden berekend op basis van totaalrendement.

www.priviumfund.com