

Oktober zal ingaan als de maand waarin het einde plaatsvond van het opkoopprogramma van de Amerikaanse Federal Reserve alsook de maand met de hoogst ooit gemeten dagelijkse volatiliteit van US Treasuries (staatsobligaties).

Aandelen en creditmarkten (bedrijfsobligaties) daalden hard in de eerste helft van de maand om vervolgens nog harder te stijgen, terwijl zowel Zweden als Japan de markten verrasten met maatregelen om hun economie te steunen. Gedurende deze volatiele periode behaalde het fonds een goed resultaat met een plus van ruim 3% vooral door winsten uit obligaties, de energiesector en aandelen en met kleine verliezen in credits.

De maand begon met een voortzetting van de hoge volatiliteit in markten zoals we die al zagen in september. Door de scherpe correctie in aandelen en credits bewogen de directionele signalen om de toch al kleine pro-risico posities in het fonds terug te brengen tot een vrijwel vlakke mix van kleine short- en longposities. In het midden van de maand was er zoiets als een mini flash-crash in US Treasuries; we zagen een 9 keer zo grote uitslag als normaal op één dag met een 10-jaars rente die met 30 basispunten daalde in een kwestie van minuten. Dit herstelde ook weer snel en leek ook wel het begin van het herstel van markten. Alhoewel het fonds geen directe blootstelling heeft aan US Treasuries, profiteerde het fonds wel duidelijk van posities in Fannie Mae hypotheekobligaties.

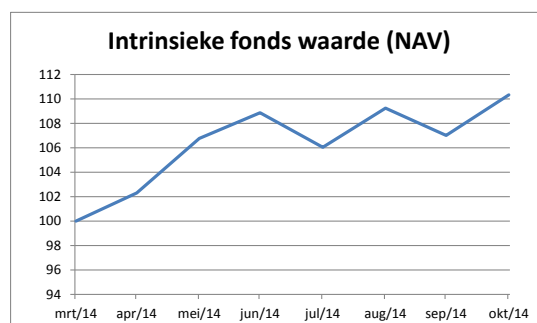
De hierop volgende rally in zowel credits als aandelen maakte dat het fonds een te lage longpositie had, echter, een aantal specifieke short posities in sectoren waren zeer waardevol. Short mandjes in de energiesector, zowel in de VS als in Europa profiteerden van de zwakke olieprijs, voortkomend uit hogere productie in de VS en lagere vraag vanuit China.

Het energie handelsboek van het AHL Evolution Programme was ook winstgevend deze maand door de zwakke kolenprijs resp. Europese elektriciteit die beiden eveneens last hadden van overaanbod en lagere vraagverwachtingen. Het vooruitzicht van een oplossing tussen Rusland en Oekraïne over gasleveranties hielp om de prijzen van zowel Nederlands als Brits gas te laten dalen naar het niveau dat we eerder zagen in de zomer van dit jaar. Deze daling was profijtelijk voor de shortposities die het fonds hierin had.



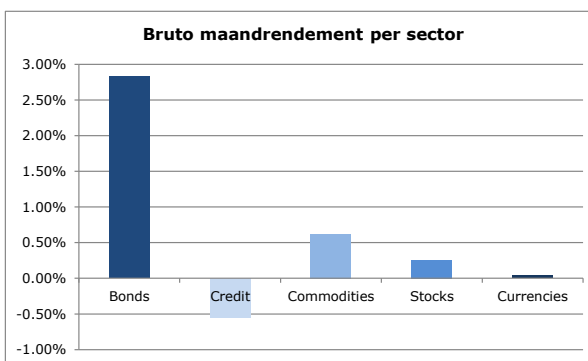
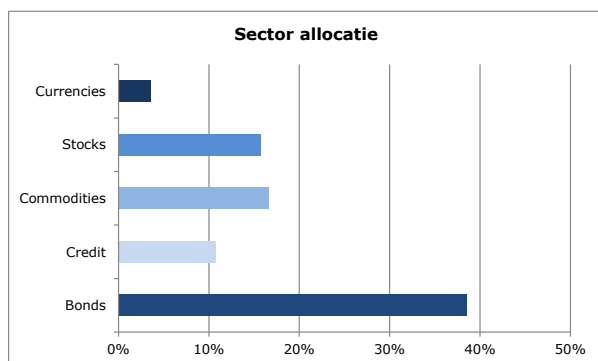
Het einde van de kwantitatieve verruiming in de VS kwam niet als een grote verrassing voor de markt, hoewel een aantal marktparticipanten toch hadden gewed op een opschorting hiervan door de Fed. In de laatste week van de maand waren er twee grote verrassingen, eerst een groter dan verwachte rentedaling in Zweden door de Riksbank van 25bp naar 0 en vervolgens een toezegging van de Bank of Japan tot brede opkoop van activa volgend jaar ter waarde van 80 triljoen Yen (ca. € 570 miljard).

De Zweedse ingreep had het meeste impact op het fonds waar ontvangstposities in Zweedse swaps sowieso al zeer profijtelijk waren dit jaar. De 5-jaars rente welke het jaar begon op ongeveer 2.2% en al was gedaald naar bijna 1% eind september, daalde verder na het nieuws naar een niveau van 0.73% aan het einde van de maand. Hierdoor waren Zweedse swap posities de beste performer voor het fonds deze maand



	Windmill TEF	Wereld aandelen ^{1*}
Laatste maand	3,09%	1,12%
Dit jaar tot heden	NB	NB
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	10,33%	8,26%
Rendement pj	NB	NB
Volatiliteit pj	NB	NB
Sharpe ratio	NB	NB
Terugval	NB	NB
Correlatie	NB	NB

^{1*} 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%	-2.04%	3.09%			10.33% †
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 (31 maart)

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.	Depository	Darwin Depository Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	€ 18,176,711	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