

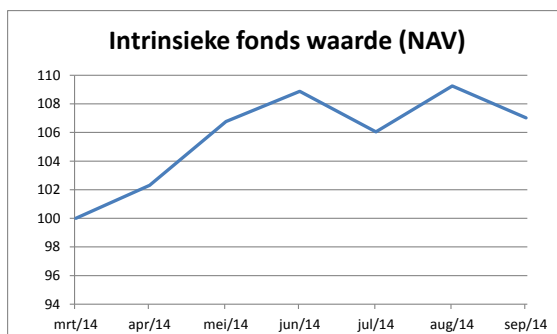
Na de nervositeit op de markten in de afgelopen twee maanden, zagen we in september een meer aanhoudende breuk in het risicogedrag bij beleggers. Met het einde van de stimuleringsmaatregelen van de FED in zicht en een duidelijk sterkere Amerikaanse economie, leek het verschil tussen de USA en de rest van de wereld sterker dan voorheen. Als gevolg van trendomslagen, voornamelijk in opkomende markten en creditmarkten, behaalde het fonds een verlies van 2,0% over de maand.

In Europa verraste Mario Draghi door de verlaging van het herfinancieringsstarief van de Europese Centrale Bank (ECB) naar 0,05% en een verdere verlaging van het reeds negatieve tarief dat het belast op deposito's. Desondanks nam de volatiliteit op zowel de aandelen- alsook op de obligatiemarkten gedurende de eerste helft van de maand toe. Swap-posities van het fonds in Canada, Zweden en Brazilië werden het meest getroffen door de stijging van de rentetarieven. Echter, het beeld was gemengd aangezien recente renteverlagingen en beleidsveranderingen in Zuid-Korea en China voor swap rates juist in het voordeel van het fonds uitvielen. Tegen de tweede helft van de maand begonnen creditmarkten, vooral in Amerika, nieuwe tekenen van stress te vertonen. Spreads van kredietwaardige bedrijfsobligaties verwijdden 10 basispunten in 10 dagen en de CDX High Yield Index bewoog meer dan 50 basispunten over de maand. Verhalen omtrent het plotselinge vertrek van Bill Gross bij PIMCO, de obligatiegigant die hij mede-oprichtte, suggereerden dat uitstromen vanuit zijn fondsen de opwaartse beweging in spreads hadden aangewakkerd. Echter, een meer rationele verklaring zou de vrees over vermoedelijke stijgende rentetarieven in Amerika kunnen zijn, vanwege de recentelijk gerapporteerde kracht van de economie. Ongeacht de drijfveer, de bewegingen veroorzaakten

verliezen voor het fonds, sterk geleid vanuit de Verenigde Staten.

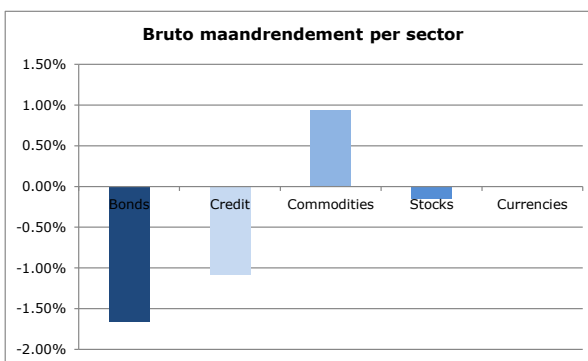
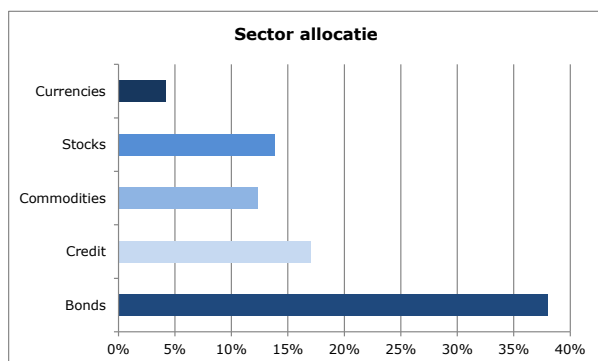
Aan de andere kant hielp de kracht van de Amerikaanse economie, vooral in relatie met zwakkere inkoopmanagersgegevens uit

China, andere, nieuwere trends aan te sporen. De valutapositionering is gedraaid om rechtstreeks te kunnen profiteren van een veel sterkere US Dollar, met goede resultaten voortvloeiende uit de handel in Russische Roebel, Braziliaanse Real en Chileense Peso. De ondersteunende uitlatingen van zowel de ECB alsook de Bank of Japan hielpen Europese en Japanse aandelen die van de USA te verslaan, terwijl aandelen in opkomende markten door een scherpe ommekeer veel van recente winsten moesten inleveren. Short posities in aandelen in de energiesector in Europa profiteerden van zwakheid in Brent aardolieprijzen en long posities in Japanse kapitaalgoederen voegden ook sterk toe, hetgeen een duidelijke diversificatie in de portefeuille aangeeft. De beste prestaties over de maand kwamen uit een aanhoudende trend die niet schijnt te veranderen als gevolg van uiteenlopende wereldwijde economieën. Zwakte in China, de kracht van de US Dollar en een duidelijk aanbodoverschot zijn allen factoren geweest die de prijs van steenkool sinds 2012 naar beneden hebben gedrukt. In september waren er de meeste nieuwe bewegingen in steenkool in meer dan een jaar en het fonds profiteerde hier proportioneel van.



	Windmill TEF	Wereld aandelen ^{1*}
Laatste maand	-2,04%	-1,05%
Dit jaar tot heden	NB	NB
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	7,02%	5,41%
Rendement pj	NB	NB
Volatiliteit pj	NB	NB
Sharpe ratio	NB	NB
Terugval	NB	NB
Correlatie		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%				7.02% †
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 (1 april)

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

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

www.priviumfund.com