

Yellen zal op enig moment wel de persoon zijn die de rentetarieven vanaf het huidige niveau verhoogt in de VS, maar voorlopig is ze dat nog niet. September was een voortzetting van augustus met een hoge volatiliteit en de weigering van de Federal Reserve voorzitter om de volgende rentecyclus te starten deed weinig goeds om het negatieve sentiment over de wereldeconomie te keren. Grote verschillen in markten waren zichtbaar van Brazilië tot Taiwan en het fonds was goed gepositioneerd om van deze bewegingen te profiteren en eindigde dan ook de maand met een plus van 3,45%

Het was vooral de verrassend zwakke inkoopmanagersindex in China, de Caixin PMI, die het risk-off sentiment leek te katalyseren in augustus en de bijwerkte index voor september was zelfs nog lager. Zorgen over lagere vraag vanuit China naar industriële commodities maakten dat aandelen van dit soort bedrijven flink daalden, vooral duidelijk bij de halvering van de koers van Glencore gedurende de maand na publicatie van analistenrapporten. De grootste aandelenposities in het fonds waren al enige tijd shorts in energie en materialen en deze posities hebben ruim 1,5% bijgedragen aan het rendement van de afgelopen maand.

In Europa zorgde dit sentiment tevens voor lagere kolenprijzen en ook, bij afwezigheid van een door weersomstandigheden verhoogde vraag, voor lagere prijzen van Duitse elektriciteit. Kolenprijzen zitten nu op een historisch laag niveau door de daling van 30% dit jaar en we stevenen af op het vijfde achtereenvolgende jaar van dalende prijzen. De scherpte van de

prijzdaling in september maakte dat de Rotterdamse kolenmarkt één van de grootste bijdragen leverden aan het fonds deze maand.

De spanning in de commodity markten was ook voelbaar in Brazilië met een haperende economie, dalende Real en stijgende rentetarieven. Het S&P bureau verraste de markt met een downgrade van de kredietstatus van het land naar 'junk' status hetgeen een sprong teweeg bracht in de swap tarieven waar het fonds ook in handelt. Het fonds was gepositioneerd als betaler in deze renteswap (een betaler betaalt een vaste rente en ontvangt een variabele rente) en profiteerde dan ook van deze beweging alsook van de daling van de Real door een shortpositie hierin ten opzichte van de US Dollar. Long beschermposities in bedrijfsobligatie markten in Europa en de VS profiteerden van de grotere rentespreads bij bedrijven die werden geraakt door de dalende commodity prijzen en lagere wereldwijde vraag.

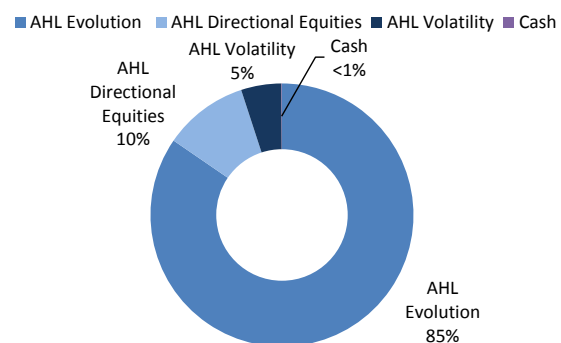
In het huidige klimaat van onzekerheid lijkt het nog dat we enige tijd moeten wachten vooraleer Janet Yellen bereid is om de renteverhoging door te voeren.



## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

## Portefeuille verdeling per 30 september 2015

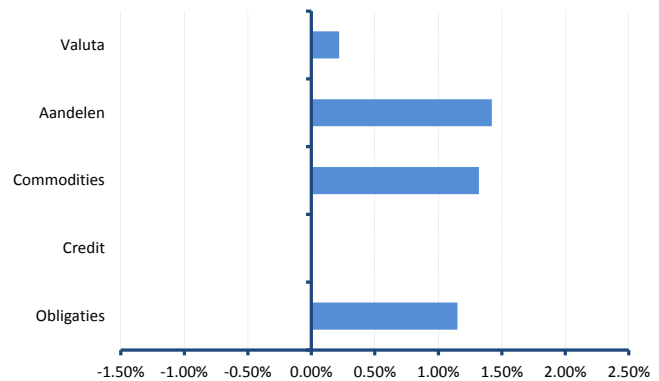
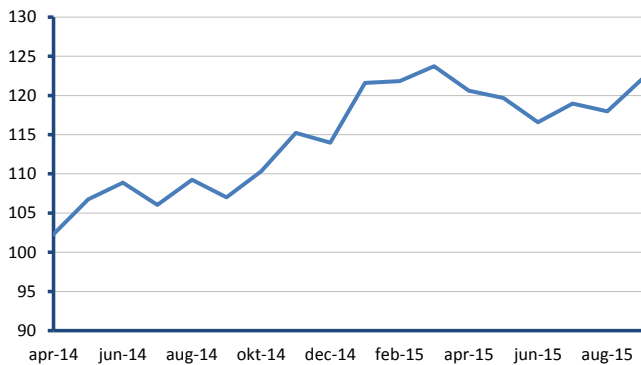
	Windmill TEF	Wereld aandelen <sup>1</sup>
Laatste maand	3,45%	-3,60%
Dit jaar tot heden	7,07%	-4,24%
Laatste 12 maanden	14,04%	-1,23%
Totaal rendement	22,05%	3,91%
Rendement per jaar	18,62%	3,34%
Volatiliteit per jaar	9,67%	11,42%
Sharpe ratio	1,96	0,25
Terugval	-5,78%	-10,48%
Correlatie		0,27



<sup>1</sup> MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOHEUR Index)

## Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

## Resultaatsbijdrage per sector september 2015



## Historische resultaten

### Maandrendementen \*

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2015	6.68%	0.20%	1.55%	-2.51%	-0.77%	-2.60%	2.05%	-0.83%	3.45%				<b>7.07%</b>
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%	<b>13.99%</b>
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%	<b>13.87%</b>
2012	2.34%	0.36%	0.90%	1.26%	3.38%	-1.80%	3.67%	-0.43%	2.92%	1.38%	2.27%	1.66%	<b>19.30%</b>
2011	-1.50%	0.12%	-0.05%	2.21%	-0.31%	-4.15%	2.31%	11.21%	2.72%	-4.75%	-0.98%	2.34%	<b>8.60%</b>
2010	-0.39%	0.47%	5.12%	0.78%	-2.64%	2.02%	2.63%	5.37%	0.98%	3.49%	-4.02%	1.77%	<b>16.25%</b>
2009	-0.49%	0.89%	-1.34%	-2.33%	0.74%	-0.55%	4.76%	-0.09%	2.13%	-4.40%	2.26%	0.63%	<b>1.92%</b>
2008	4.14%	4.61%	0.31%	-0.55%	2.19%	4.67%	-5.20%	-0.05%	-6.17%	-0.30%	8.96%	6.09%	<b>19.10%</b>
2007	0.76%	-3.03%	-1.84%	5.17%	4.75%	-1.16%	3.96%	-5.14%	2.85%	3.01%	-1.04%	-0.57%	<b>7.37%</b>
2006	2.99%	2.89%	0.40%	4.76%	-3.50%	-1.02%	-0.92%	3.64%	1.60%	3.56%	1.94%	2.00%	<b>19.59%</b>
2005									1.72%	-4.06%	3.10%	0.43%	<b>1.06%</b>

\* 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)

**Rendementen uit het verleden geven geen indicatie voor toekomstige resultaten**

## Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,43% (onderliggende fondsen 2%)	Verhandelbaarheid	Maandelijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggend fondsen 20%)	Transactietermijn	10 werkdagen voor ultimo maand
Minimum investering	EUR 10.000,-	Valuta	EUR
Vervolginvestering	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	EUR 35.175.753	Website	<a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>

## Aanvullende informatie

Het Windmill Trend Evolution Fund is een Nederlands Fonds voor Gemene Rekening ('FGR') en is opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten ([www.afm.nl](http://www.afm.nl)). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). De EBI en het prospectus van het Windmill Trend Evolution Fund is te downloaden via [www.windmillfunds.nl](http://www.windmillfunds.nl). De waarde van elk beleggingsfonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Privium Fund Management samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. [www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com)