

De zomermaand augustus was een relatief rustige maand voor risicovolle assets. Volatiliteit in aandelen- en creditmarkten daalde flink terwijl de beurzen stegen, alhoewel er wel sprake was van sectorrotaties in aandelenmarkten welke het rendement drukten. Zorgen over de te volgen pas van renteverhoging in de VS droegen obligatierentes en swaprentes omhoog. Bescheiden trendbreuken in commoditiesmarkten en valutamarkten, maar vooral in aandelensectoren leidden tot een zwak rendement deze maand voor het fonds van -1,51%.

Spreads in credit vernauwden licht afgelopen maand in alle regio's, met name in de zgn. Europese high-yield cross-over index waar het fonds van profiteerde door de huidige short positie in kredietbescherming. Volatiliteit was lager dan enig punt dit jaar en hoewel de handel dun was, of beter misschien juist daardoor, droegen volatiliteitsposities bij aan het resultaat. Dit in tegenstelling tot aandelenposities waar door inter-sector rotaties dit de zwakste component deze maand was, terwijl aandelenmarkten stegen en het fonds long was gepositioneerd in aandelen aan het begin van de maand.

Long posities in nutsbedrijven en gezondheidszorg verloren en banken en energieaandelen, die daarvoor zwak presteerden, gingen sterk omhoog. Het grootste verlies kwam uit Europa, voornamelijk van de banken die het hardst waren geraakt en die weer herstelden afgelopen maand. Er waren positieve bijdragen van longposities in technologieaandelen uit de VS en Japanse materialenbedrijven die het verlies enigszins beperkten.

Vergelijkbaar met creditmarkten was de handel in volatiliteit beperkt, hetgeen gunstig was voor optieposities en het fonds per saldo short volatiliteit was in elke regio. Nadat de Bank of England de rente had verlaagd en het opkoopprogramma had geïntensiveerd, droegen rentetarieven in ontwikkelde markten positief bij, vooral door swapposities in Zweden, Noorwegen en Nieuw-Zeeland.



Het commentaar van leden van het Federal Reserve Committee deze maand over de aanstaande renteverhoging in de VS leken geen invloed te hebben op rentetarieven in opkomende markten. Het fonds had daarentegen wel verlies op swapposities in Zuid-Afrika na een uitspraak van de South African Reserve Bank waardoor het 5-jaar swaptarief met bijna 50bps toenam. Duitse elektriciteit en koolmarktenzagen beiden een trendbreuk in de rally die sinds februari gaande was, waardoor een deel van de opgebouwde winst moest worden teruggegeven.

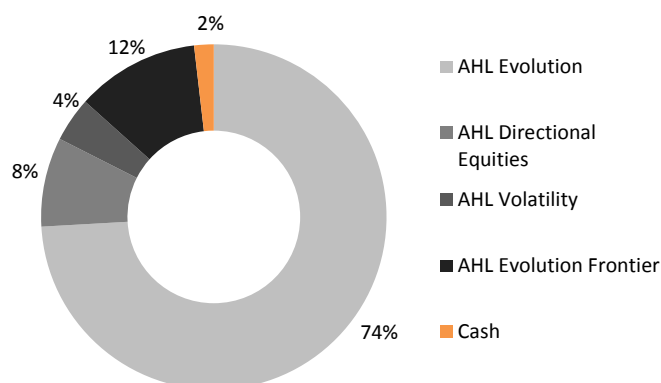
In valutamarkten was het rendement gemengd met verliezen op zowel longs als shorts in markten als Colombia, Mexico, Chili, als ook Turkije en Zuid-Afrika met de beste resultaten van long posities in de Braziliaanse real die sterk steeg aan het begin van de maand.

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

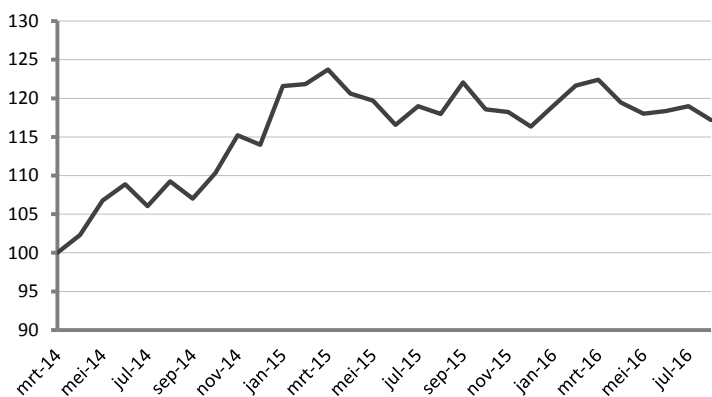
	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-1,51%	-1,16%
Dit jaar tot heden	0,73%	1,51%
Laatste 12 maanden	-0,67%	3,97%
Totaal rendement	17,19%	11,26%
Rendement per jaar	6,78%	4,83%
Volatiliteit per jaar	8,73%	13,22%
Sharpe ratio	0,66	0,79
Terugval	-5,96%	-11,51%
Correlatie		0,01

¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

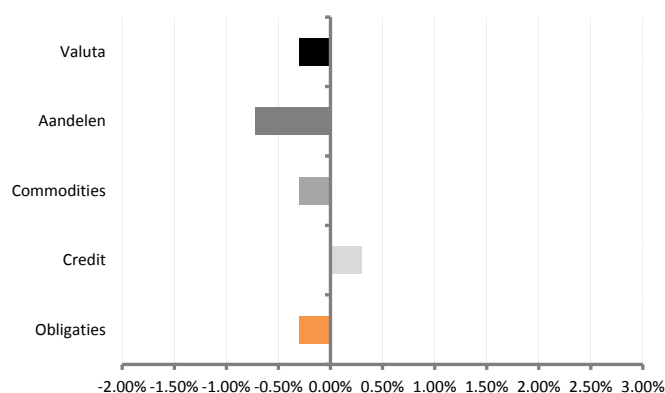
Portefeuille verdeling per 31 augustus 2016



Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014



Resultaatsbijdrage per sector augustus 2016



Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)*

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2016	2.29%	2.22%	0.63%	-2.44%	-1.22%	0.31%	0.53%	-1.51%					0.73%
2015	6.68%	0.20%	1.55%	-2.51%	-0.77%	-2.60%	2.05%	-0.83%	3.45%	-2.85%	-0.30%	-1.59%	2.06%
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%	13.99% †
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%	13.87%
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%	19.30%
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%	8.60%
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%	16.25%
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%	1.92%
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%	19.10%
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%	7.37%
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%	19.59%
2005									1.72%	-4.06%	3.10%	0.43%	1.06%

* 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

Maandrendementen (USD klasse)

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2016			0.42%	-2.42%	-1.19%	0.36%	0.59%	-1.45%					-3.68%

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,53% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandelijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggend fondsen 20%)	Transactietermijn	10 werkdagen voor ultimo maand
Minimum investering	EUR 10.000,-	Valuta	EUR en USD klasse
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	ISIN code	NL0010730727
Start datum fonds	1 april 2014	Administrateur	Custom House Fund Services B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depositair	Darwin Depository Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 39.434.800,-	Website	www.windmillfunds.com

Aanvullende informatie

Privium Fund Management B.V. ('Privium') heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen conform de Alternative Investment Fund Manager Directive ('AIFMD'). Het Fonds en de Beheerder, Privium, zijn beiden opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) (www.afm.nl). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). Het prospectus van het Fonds is te downloaden via www.priviumfund.com. De waarde van elk beleggingsproduct is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.