

Beleggers hadden veel om over na te denken in september; centrale bankiers die wederom over hun volgende stappen contempleerden met de markt, de OPEC die bij elkaar kwam om de productie te verminderen, Deutsche Bank aandelen daalden scherp nadat het Amerikaanse Ministerie van Justitie hen een boete oplegde van 14 miljard USD voor misdadingen tijdens de financiële crisis en tot slot startten de presidentiële debatten tussen Trump en Clinton.

Het Fonds eindigde de maand negatief met -0,58% waarbij winsten in credit en valutasectoren net niet genoeg waren om verliezen te compenseren in aandelen en obligaties. De verliezen in het Evolution Programme waren geconcentreerd rond 9 september toen toevalligerwijs zowel sommige leden van de Fed hintten op een rentestijging dit jaar als ook de dag waarop de ECB aankondigde dat zij het obligatie opkoopprogramma niet zal uitbreiden. Vastrentende waarden waren de slechtste performers deze maand, vooral rond deze datum, toen de malaise wereldwijd oversloeg in de Evolution markten. Met name posities in Canadese renteswaps werden flink geraakt, hoewel deze verliezen beperkt werden door een longpositie in Zuid-Afrikaanse renteswaps, die in waarde stegen na uitspraken van de centrale bank over een mogelijke renteverhoging.

Credit (bedrijfsobligaties) leverden afgelopen maand het meest op, doordat short posities in kredietbescherming in vooral de VS winstgevend waren door krappere spreads. De valutahandel was in september ook positief. Long posities in Indiase rupee tegenover de dollar droegen het meest bij, gebaseerd op optimisme dat de vraag naar Indiase assets zouden stijgen nadat de Amerikaanse Fed de renteverhoging uitstelde. De positie long roebel tegenover de dollar was winstgevend door de verrassende actie van de OPEC om de productie te beperken waardoor olieprijs stegen, hetgeen gunstig is

voor de Russische economie. De commodityhandel behaalde deze maand een kleine winst voornamelijk in energie. Long posities in Rotterdam kool was profijtelijk doordat een sterke stijging in Chinese importen, die de lagere lokale productie dient te compenseren, zorgden dat Europese prijzen naar een 2,5 jarig hoogtepunt gingen. Prijzen van Scandinavische elektriciteit stegen ook in de tweede helft van de maand geholpen door sterkere koolstof- en koolprijzen en in het segment hydropower ook door dalende waterniveaus. De handel in aandelen was gedurende september negatief.

Verliezen werden behaald in Noord-Amerikaanse pharma- en biotech bedrijven waar een shortpositie was opgebouwd voor de aankondiging van de Fed op 9 september. Na de aankondiging stegen aandelen tot aan het einde van de maand, hetgeen pijnlijk was voor de shortposities die het Evolution Programme aanhield. Het programma hield ook short posities aan in de energiesector die winsten moesten teruggeven toen deze sector sterk begon te stijgen na de eerdergenoemde aankondigingen van de Fed en de OPEC. In de volatiliteitshandel was het programma voornamelijk short in markten hetgeen gunstig is bij een dalende volatiliteit, ergo geen grote uitlagen. Deze positionering was winstgevend in vrijwel alle sectoren met valuta en commodities als de best presterende sectoren in volatiliteitshandel.

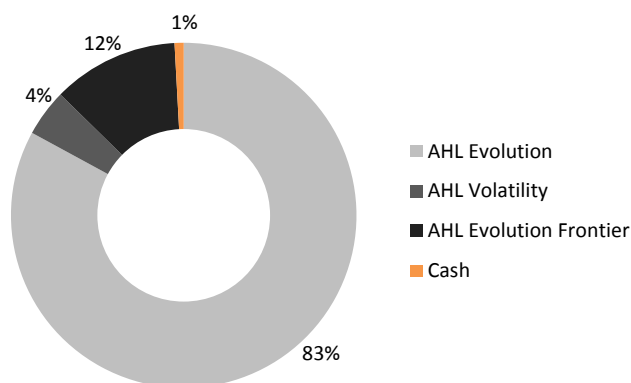
Door Man Investments is besloten om per 30 september 2016 het fonds Man Directional Equities te sluiten. Het Windmill Trend Evolution Fonds had een belang in dit fonds en dit belang is dan ook verkocht. Het vrijgekomen bedrag zal worden herbelegd.



## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen <sup>1</sup>
Laatste maand	-0,58%	0,10%
Dit jaar tot heden	0,14%	3,15%
Laatste 12 maanden	-4,54%	9,60%
Totaal rendement	16,51%	13,88%
Rendement per jaar	6,30%	5,34%
Volatiliteit per jaar	8,61%	12,34%
Sharpe ratio	0,62	0,35
Terugval	-5,96%	-11,51%
Correlatie		0,01

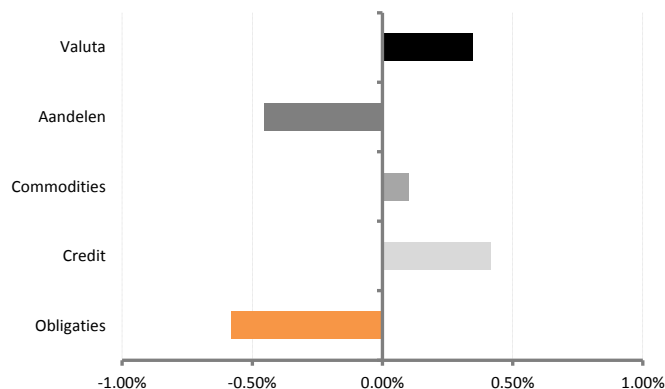
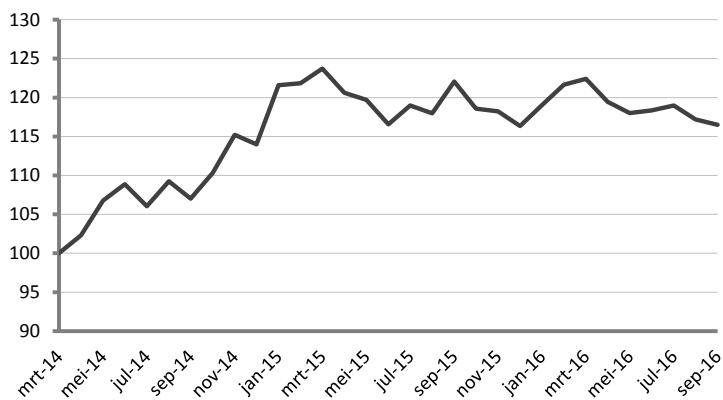
## Portefeuille verdeling per 30 september 2016



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

## Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

## Resultaatsbijdrage per sector september 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%	-0.58%				<b>0.14%</b>
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%	<b>2.06%</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**

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%	-0.55%				<b>-4.21%</b>

## 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.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 38.916.271,-	Website	<a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>

## 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](http://www.afm.nl)). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). Het prospectus van het Fonds is te downloaden via [www.priviumfund.com](http://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.

---