

Met nog minder dan een maand te gaan voor de meest kribbige verkiezingen in de recente geschiedenis van de VS waren beleggers in een afwachtende houding in oktober. Lage volatiliteit in ontwikkelde markten leidde niet tot meer vraag naar risicovolle activa. De stijgende rente wereldwijd continueerde doordat obligatiemarkten daalden in reactie op de verwachte renteverhoging door de Fed in de VS en op de mogelijke geleidelijke afname van de ruimhartige monetaire stimulans van de ECB. Het fonds ging licht omhoog gedurende de maand met winsten in energie- en aandelenhandel in Azië en de VS en verliezen op rentemarkten en Europese aandelen, per saldo eindigend met +0,25% na kosten.

Long posities in obligatiemarkten in een aantal Europese landen kwamen onder druk door een stijging van bijna 0,4% (40 bp) op 30-jarige Spaanse overheidsobligaties, de sterkste stijging in één jaar. Swap rentes in Canada stegen ook flink na de all-time laagtepunten van vorige maand, waardoor ontvangstposities verlieslatend waren, terwijl betaalposities in China, Polen en Brazilië profiteerden van de stijging wereldwijd. Een verzachtende uitspraak van de Gouverneur van de Riksbank, Stefan Ingves, leidde in Zweden tot een scherpe stijging van de rentecurve en het AHL Evolution Programme behaalde flinke winsten toen de 2-jaars rente verder negatief werden. Aandelenindices vielen licht terug in de VS, Europa en Azië maar stegen in Japan. Het Programme profiteerde van de relatieve positionering in de meeste regio's maar zag verliezen op overall long posities in Europa. In Azië was de shortpositie in de sector gezondheidszorg de grootste winnaar evenals de longposities in banken die stegen door het vooruitzicht van hogere rentes. In de VS was het een vrijwel zelfde verhaal met longposities in banken die profiteerden en shortposities in farma en biotech. Long posities in Europese technologiebedrijven leverden het

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	0,25%	-0,79%
Dit jaar tot heden	0,39%	2,34%
Laatste 12 maanden	-1,50%	0,75%
Totaal rendement	16,80%	12,99%
Rendement per jaar	6,20%	4,84%
Volatiliteit per jaar	8,47%	9,50%
Sharpe ratio	0,61	0,40
Terugval	-5,96%	-11,51%
Correlatie		0,01

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

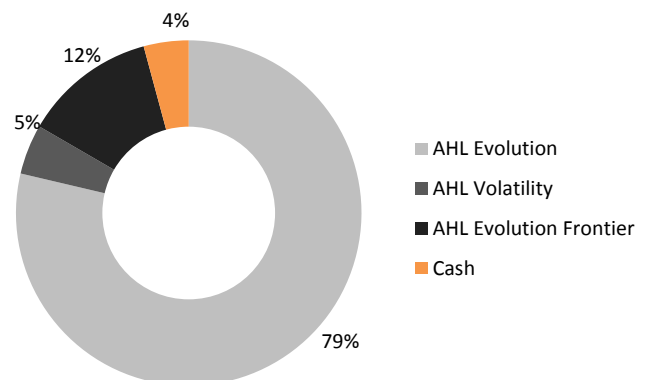
meeste verlies op in de regio. Terwijl de prijs van ruwe olie dit jaar in een range lijkt vast te zitten van \$40-\$55 USD per vat, stijgen de prijzen van zowel kool als elektriciteit gestaag vrijwel het hele jaar en het fonds heeft hier dan ook een longpositie in. Deze stijging versnelde in oktober deels door een tijdelijk tekort in het aanbod van elektriciteit in Frankrijk.

EDF, het Franse nutsbedrijf was opgedragen om vijf kernreactors te sluiten bovenop de zeven stuks die al uit dienst waren gehaald naar aanleiding van zorgen over de veiligheid. Nu we de winter ingaan heeft dit een prijsopdrijvend effect in de gehele regio met een stijging van meer dan 25% van het tarief van 1-maands basiselektriciteit in Duitsland en een stijging van kolenprijzen met meer dan 15% in 1 maand.

Valutahandel was meer gemengd met winsten op long posities in Brazilië en Chili en verliezen op andere valuta uit opkomende markten die daalden ten opzichte van de US dollar. Met name posities in Turkse Lira waren verlieslatend daar de markten zorgen hadden over de economische impact van een aantal recente beleidswijzigingen. Winsten op short Singapore dollar waren genoeg om verliezen te compenseren van offshore Chinese renminbi long posities en per saldo was hierdoor de valutahandel vlak.

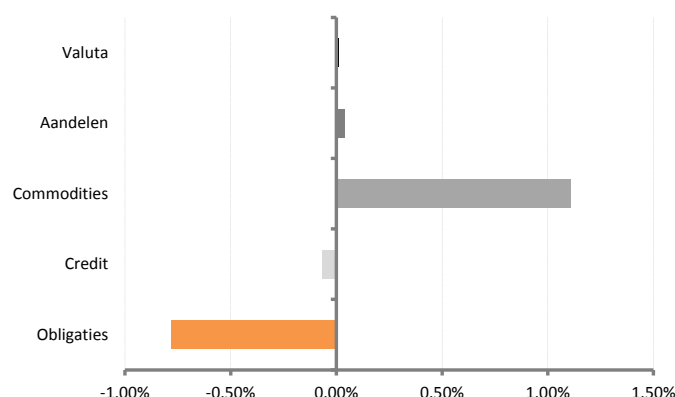
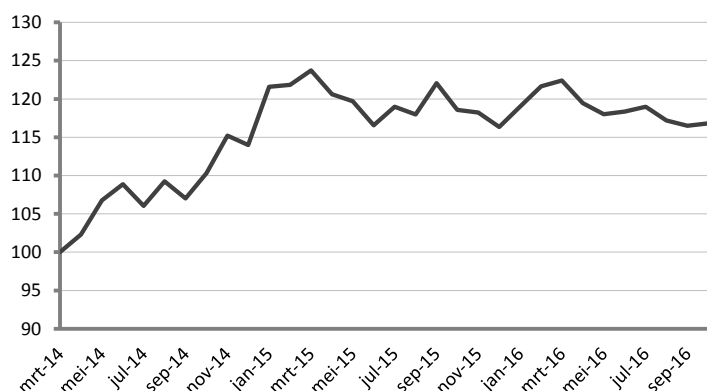


Portefeuille verdeling per 31 oktober 2016



Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector oktober 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%	0.25%			0.39%
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%	-0.55%	0.31%			-3.92%

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,-	ISIN code en valuta	NL0010730727 (EUR)
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0011635222 (USD)
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 37.172.610,-	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.