

Ook februari was wederom een volatiele maand, met name voor aandelen en oliemarkten. De bewegingen in deze twee markten gingen hand in hand met elkaar. De MSCI World Index daalde naar het laagste punt in ruim twee jaar door zorgen over China, een mogelijke renteverhoging in de VS, stabiliteit van Europese banken en een eventueel vertrek van Groot Brittannië uit de Europese Unie ('Brexit'). In deze omgeving had het fonds een sterke start deze maand van de 'risk-off' posities in aandelen en credit. In de tweede helft was er een herstel in markten door wederom beloftes van de ECB en herstel in olieprijsen waardoor het fonds de winst op short posities in aandelen meer dan moest inleveren maar wel winstgevende posities bleef houden in rente, credit en valutamarkten en per saldo maand beëindigde met +2,22%.

Ook deze maand vluchtten beleggers naar vastrentende waarden waardoor wereldwijd rentes verder daalden. Het fonds was goed gepositioneerd met ontvangstposities in renteswaps in Nieuw-Zeeland, Zweden en Japan die bijdroegen aan het resultaat evenals periferiemarkten in Europa. Opkomende markten waren meer gemengd vooral door verliezen op renteswaps in Mexico. Handel in credit (bedrijfsobligaties) bleek profijtelijk door flinke long kredietbescherming posities op de grote credit-indices. Dit werd vooral veroorzaakt door de slecht ontvangen jaarresultaten van grote Europese banken zoals Deutsche Bank en Credit Suisse. Er waren zorgen over het al dan niet triggeren van de zgn. Tier 1 Contingent Convertible (CoCo) obligaties waardoor credit spreads bijna verdubbelden in de eerste helft van de maand. De

high yield crossover credit index in Europa nam met meer dan 100 bp (1%) toe in deze periode en hoewel dit weer verkrapte, waren posities door de sprong in volatiliteit al deels teruggebracht en kon de behaalde winst worden vastgehouden. Energiehandel bleef ook deze maand profijtelijk

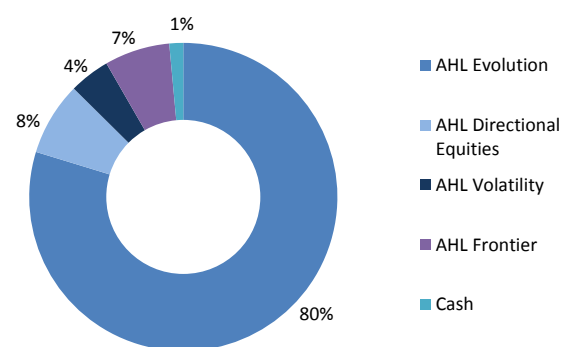
door short posities in Duitse elektriciteitsmarkten en Europese emissiemarkten die het verlies op handel in ijzererts meer dan goed maakten. Valutamarkten waren per saldo positief maar wel met behoorlijke verschillen; winsten waren er door shortposities in Koreaanse Won en Filipijnse Peso en verliezen in posities in Zuid-Afrika en Maleisië. Handel in aandelen was weliswaar in het eerste deel van de maand winstgevend maar na het eerder genoemde herstel leverden de shortposities in vooral de energie- en materialensector per saldo verlies op. De volatiele markten in vooral aandelen maar ook valuta's en obligaties waren deze maand ook voor de Volatiliteit strategie verliesgevend. Deze strategie maakt vooral gebruik van het verschil in volatiliteit die optiemarkten inrijzen ('implied volatility') en de daadwerkelijke volatiliteit ('realized volatility'). Echter, door de sterk wisselende volatiliteit gedurende de maand was deze strategie ook deze maand niet winstgevend. Wat we zien is dat vooral in minder goede maanden van het fonds de volatiliteits strategie juist wel bijdraagt aan het resultaat en derhalve ook aan het risico/rendements profiel van het fonds.



Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	2,22%	-1,59%
Dit jaar tot heden	4,56%	-6,79%
Laatste 12 maanden	-0,15%	-9,95%
Totaal rendement	21,66%	2,71%
Rendement per jaar	10,77%	1,41%
Volatiliteit per jaar	9,31%	13,50%
Sharpe ratio	1,05	0,12
Terugval	-5,96%	-11,51%
Correlatie		0,01

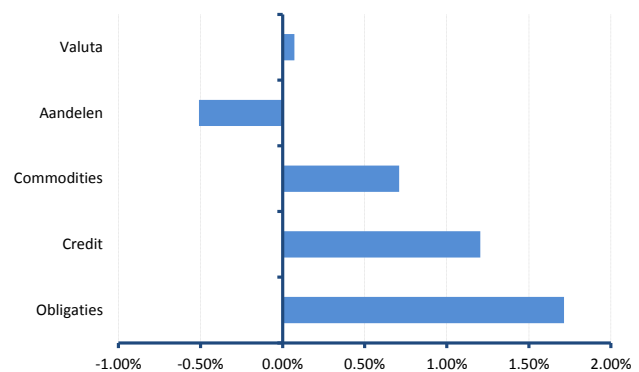
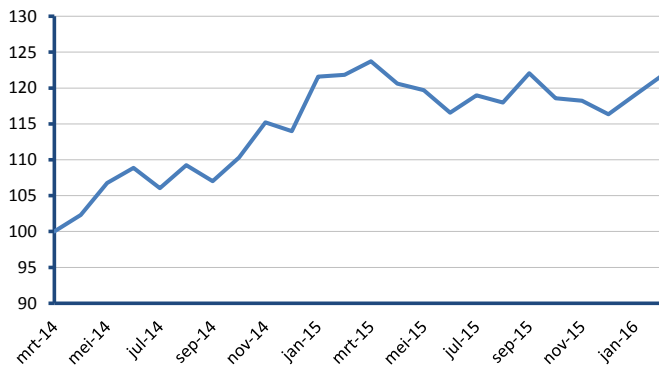
Portefeuille verdeling per 29 februari 2016



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

Resultaatgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatbijdrage per sector februari 2016



Historische resultaten

Maandrendementen *

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2016	2.29%	2.22%											4.56%
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

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,43% (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
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	ISIN code	NL0010730727
Start datum fonds	1 april 2014	Administrateur	TMF FundAdministrators B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 37.649.101,-	Website	www.windmillfunds.com

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). 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. 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