

In februari waren er trendomslagen op veel markten, van obligatiemarkten tot energiemarkten. De creditmarkten continueerden echter hun trend met verder herstel; de spreads in zowel de VS als Europa werden nauwer nadat de Amerikaanse economie sterke cijfers liet zien en doordat de toezegging van de ECB om kwantitatieve verruiming ('QE') toe te passen, stand hield. Een mogelijke Griekse exit uit Europa zorgde voor dalende koersen in Europa aan het begin van de maand maar deze zorgen ebden weg aan het einde van de maand waardoor de schuldmarkten in de Europese periferie goed konden profiteren van de voorgestelde QE, in tegenstelling tot andere ontwikkelde en opkomende schuldmarkten waar rentes juist stegen. Het fonds zag positieve rendementen van vooral aandelen- en creditmarkten met compenserende verliezen van rente- en energiemarkten, per saldo goed voor een plus van 0,20%.

In Europa zagen we de beste steun voor aandelenmarkten waar de brede index grofweg 7% omhoog ging gedurende de maand. Het fonds had long posities in aandelen in de sectoren gezondheidszorg, transport, farma en biotech, waar flink van de aandelenstijging kon worden geprofiteerd. Kleine verliezen kwamen van short posities in de energiesector aangezien de olieprijs licht steeg ten opzichte van recente dieptepunten. De 'implied volatility' in opties daalde ook en hiervan kon het fonds goed profiteren vanwege short posities op Amerikaanse en Britse optiemarkten.

Creditmarkten, vooral in Europa, vernauwden flink en het fonds profiteerde hiervan doordat het relatief snel

een stevige positie had opgebouwd in kredietbescherming (credit default swaps), na enige tijd minder blootstelling te hebben gehad. In de VS leidde de stijging in olieprijs tot het verminderen van bezorgdheid in de markt en de spreads op high yield creditmarkten daalden het hardst sinds het midden van vorig jaar.

We zagen in een behoorlijk aantal rentemarkten omslagen ten opzichte van de juist dalende rentes in januari. De meeste impact had het fonds op ontvangstopposities in Zuid Afrika in 5 en 10 jaar swaps toen rentes hier met meer dan 50 basispunten stegen. Verliezen werden ook genoteerd in Mexico, Singapore en elders. Alleen de obligatiemarkten in de Europese periferie bleven onaangetast en het fonds bleef profiteren van long posities in Portugal, Italië en Spanje.

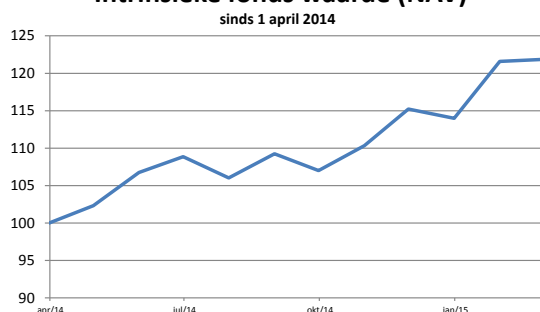
Terwijl de Europese aandelen- en obligatiemarkten goed renderden, waren energiemarkten in deze regio minder gunstig. In kolen, gas en Duitse elektriciteit zagen we verhoogde volatiliteit toen markten opveerden van dieptepunten in januari door een combinatie van kouder weer, veronderstelde lagere voorraden en zorgen over Russische gasleidingen door Oekraïne. Verder naar het noorden leverden de Scandinavische markten goede diversificatie en een positieve bijdrage aan het sectorresultaat.



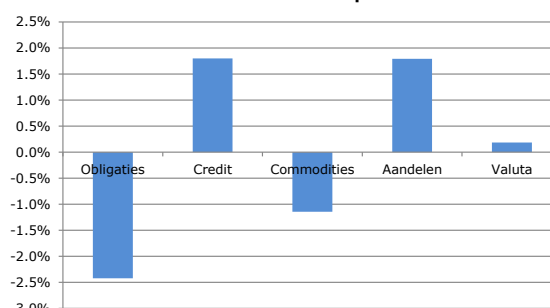
	Windmill TEF	Wereld aandelen <sup>1*</sup>
Laatste maand	0,20%	5,89%
Dit jaar tot heden	6,89%	4,33%
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	21,60%	7,92%
Rendement pj	NB	NB
Volatiliteit pj	NB	NB
Sharpe ratio	NB	NB
Terugval	-2,60%	NB
Correlatie		0,233

1\* MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR.

## Intrinsieke fonds waarde (NAV)



## Bruto maandrendement per sector



### Windmill Trend Evolution Fund Maandrendementen

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2015	6.68%	0.20%											6.89%
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)

### Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,43% (onderliggende fondsen 2%)	Opzegtermijn	10 werkdagen
Prestatie vergoeding	0% (onderliggend fonds 20%)	Valuta	EURO
Minimum investering	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	€ 24,243,771	Website	<a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>

### Disclaimer

De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Privium Fund Management kan niet instaan voor de juistheid en de volledigheid van de genoemde feiten, meningen, verwachtingen en de uitkomsten ervan. Hoewel deze publicatie met de grootste zorgvuldigheid is samengesteld, zijn wij niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens. Deze publicatie kan zonder voorafgaande waarschuwing worden gewijzigd. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie in de toekomst. Indien de getoonde performance uit het verleden luidt in een andere valuta dan de valuta van het land waar u woont, moet u er rekening mee houden dat als gevolg van schommelingen in de wisselkoers de getoonde performance hoger of lager kan zijn als deze wordt omgerekend naar uw lokale valuta. Performanc cijfers zijn gebaseerd op maandultimo transactiekoersen en worden berekend op basis van totaalrendement.

[www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com)