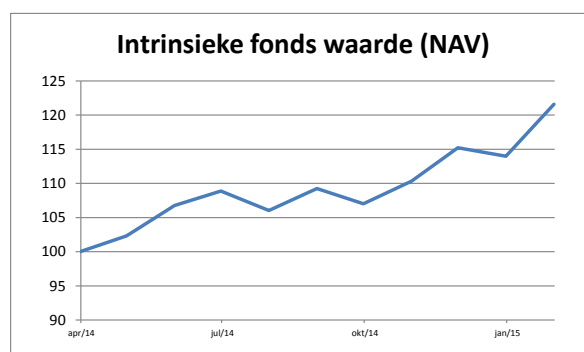


Iedereen die hoopte op een rustige start van het handelsjaar 2015 kwam bedrogen uit. In januari werden de markten eerst opgeschrikt door het loslaten van het kunstmatig vastpinnen van de Zwitserse Frank, daarna door de aankondiging van een volledige kwantitatieve verruiming in de Eurozone en tenslotte door de electorale overwinning van de linkse Syriza partij in Griekenland. Ondanks dat de Griekse verkiezingen werden gewonnen op basis van een belofte dat een deel van de schuld van het land aan Europa zou worden kwijtgescholden, drukte een sterke vraag in obligatiemarkten in de rest van de wereld de rentes lager en versterkte de US Dollar. Het fonds won direct op swap posities van Canada tot Zuid-Afrika en eveneens op afzwakkende kolenprijzen en sterkere Europese aandelen om de maand sterk te eindigen met een winst van 6,68%.

Geén van de valutaposities van het fonds, zowel in termijncontracten als in opties, werd rechtstreeks aangetast door de beslissing van de Zwitserse Nationale Bank (SNB) om het plafond naar de Euro op te heffen, omdat het fonds niet handelt in Zwitserse Franken. De onmiddellijke sprong in wisselkoersen betekende echter wel dat de Zwitserse aandelenposities in het Europese aandelenboek werden geraakt door de effectieve herprijsing van Zwitserse aandelen. Gezien het belang van de regio was het geen verrassing dat dit het meest werd gevoeld in pharma en biotech en ook in bancaire aandelen, waardoor de Europese regio bewees de meest winstgevende te zijn in de gehele maand.

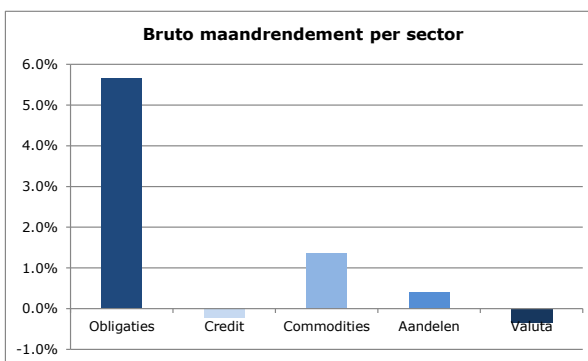
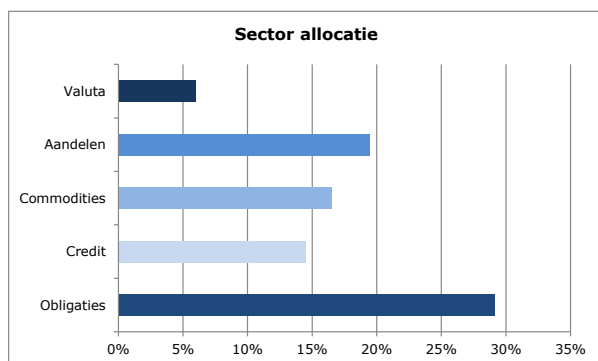
De SNB had ook effect op de ontvanger posities in Zwitserse swaps, welke aan het begin van de maand al goed waren gepositioneerd. Deze profiteerden van de verhoogde negatieve deposito-rente die gelijktijdig met de valutaverandering werd aangekondigd. Vergelijkbaar waren ook 5- en 10 jaars swaps goed gepositioneerd om te profiteren toen Canada de markt een week later verraste met een rentedaling, waardoor dit de sterkste markt van het fonds over de maand werd. Toen vervolgens Mario Draghi de details van het grote aankoopprogramma van de ECB aankondigde, creëerde dit voor het fonds ook winsten over de hele regio.

Tenslotte woog de aanhoudende daling in wereldwijde olieprijsen door op de door het fonds verhandelde kolenmarkten gedurende de eerste helft van januari, waar prijzen midmaands bijna 15% gedaald waren tot onder US\$ 60,00 per ton. Dit blijft een thema dat al enkele jaren aanhoudt en waar short posities opnieuw hun waarde bewezen. De credit markten waren moeilijker te handelen, volatiliteit in Amerika veroorzaakte kleine verliezen doordat het fonds draaide van kopers naar verkopers van bescherming.



	Windmill TEF	Wereld aandelen <sup>1*</sup>
Laatste maand	6,68%	-0,73%
Dit jaar tot heden	6,68%	-0,73%B
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	21,60%	7,92%
Rendement pj	NB	NB
Volatiliteit pj	NB	NB
Sharpe ratio	NB	NB
Terugval	NB	NB
Correlatie		NB

<sup>1\*</sup> MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR.



## Windmill Trend Evolution Fund

### Maandrendementen

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2015	6.68%												<b>6.68%</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>

\* Pro forma track record na aftrek van management fee en huidige maximale allocatie van 85%

† 2014 Ytd rendement sinds start datum Windmill Trend Evolution Fund (1april)

## Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,43% (onderliggend fonds 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	€ 21,584,593	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. Performancecijfers zijn gebaseerd op maandultimo transactiekoersen en worden berekend op basis van totaalrendement.

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