

Vorige maand suggereerden wij dat de marktverwachtingen voor een steun van de ECB moeilijk te verwezenlijken zou zijn en dat we in juni eindelijk een terugkeer naar de dit jaar in de financiële markten zo gemiste volatiliteit zouden zien. We moeten zeggen dat wij het in deze niet aan het rechte eind hadden en doordat Mario Draghi zowel negatieve depositorentes introduceerde alsook een belofte deed om verdere langdurige herfinanciering aan de Europese banken te bieden, hebben markten een vasthoudendheid aan bestaande thema's laten zien. Als gevolg hiervan heeft het AHL Evolution Programme (het 'Programma') geprofiteerd van bestaande posities in nagenoeg alle asset klassen, met positieve resultaten komend vanuit geldmarkttarieven, credit, aandelen en handel in commodities, leidend tot een resultaat van 1,98% voor het Windmill Trend Evolution Fund over afgelopen maand.

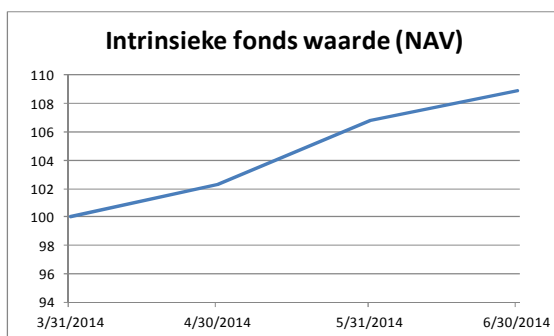
De maand startte met werkgelegenheidscijfers uit de Verenigde Staten die aantoonde dat het aantal Amerikaanse burgers mét werk nu groter was dan de pre-recessie piek van januari 2008, maar daarentegen was de looninflatie nog steeds laag. Dit nieuws, gecombineerd met een neerwaartse bijstelling van het cijfer voor Bruto Nationaal Product over het eerste kwartaal, leek zowel de aandelen- als ook de credit markten te steunen, met nog steeds geen onmiddellijk risico op vooruitzichten van hogere tarieven door de FED zodra de 'tapering' eind dit jaar zal ophouden. Vooral de verkleinende spread van bedrijfsobligaties in de VS hielp de positie van het Programma als verkoper van kredietbescherming op deze obligaties.

De aankondiging van negatieve depositorentes door de ECB was misschien geen grote verrassing voor de markt, omdat het zo duidelijk van tevoren werd aangekondigd. Echter: de impact van de voorgestelde verlenging van de LTRO ('Long Term Refinancing Operation'), blijkt de soort boost te zijn geweest die de Europese markten wilden zien.

Nogmaals, de credit markten werden goed ondersteund door krappere spreads op Europese crossover- en belangrijke financiële indices. De obligatie- en swap markten aan de rand van Europa werden ook gedreven door het nieuws en long posities van het Programma in Spaanse en Italiaanse obligaties en op Hongaarse en Tsjechische swaps handelden positief.

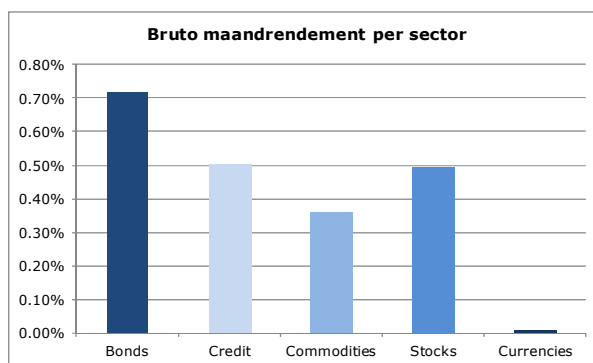
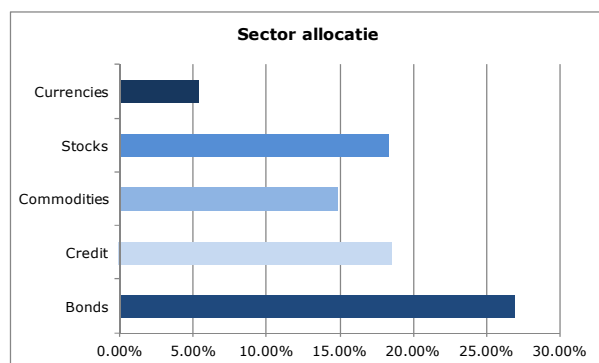
Verderweg en toonaangevend voor de momenteel zichtbare diversiteit in wereldwijde economieën, bewogen swap tarieven in Nieuw-Zeeland tegen de kleine shortposities van het Programma doordat de centrale bank voor de derde keer in vier maanden de officiële rentetarieven verhoogde. Tegelijkertijd verraste Mexico de markten met een verlaging van de rentetarieven met 50 procentpunten, waarmee de 5-jaars swap één van de best presterende markten van het Programma was in de afgelopen maand.

De beste prestaties kwamen echter van buiten de financiële wereld, waar de verdere afzwakking van kolenprijzen de short posities van het Programma bevooroordeelde doordat voorraden in de havens van het Rotterdamse handelsknooppunt stegen tot het hoogste niveau dit jaar. De prijzen voor aardgas in Europa daalden ook nog steeds, waardoor de huidige trend aanhield ondanks de instabiliteit in Oekraïne en Irak. De aandelensectoren gaven wat winsten terug op short posities in de software dienstverlening sector doordat de recente uitverkoop in technologieaandelen eindelijk omkeerde en de gehele markt ietwat hoger bewoog met lage volatiliteit en volume. Daarentegen brachten aan de long-zijde positieve sectorselectie in energie- en nutsbedrijven de resultaten uit Europese en Amerikaanse aandelen in positief vaarwater.



	Windmill TEF	Wereld aandelen ^{1*}
Laatste maand	1,98%	1,37%
Dit jaar tot heden	NB	NB
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	8,87%	4,62%
Rendement pj	NB	NB
Volatiliteit pj	NB	NB
Sharpe ratio	NB	NB
Terugval	NB	NB
Correlatie		NB

^{1*} 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
2014	-1.74%	2.94%	0.30%	2.31%	4.35%	1.98%							8.87%
2013	1.32%	-0.55%	1.49%	9.57%	-5.65%	-1.82%	1.66%	-1.91%	0.05%	5.91%	2.77%	0.98%	14.33%
2012	2.34%	0.39%	0.90%	1.24%	3.36%	-1.82%	3.70%	-0.46%	2.94%	1.41%	2.26%	1.58%	19.94%
2011	-1.48%	0.13%	-0.04%	2.17%	-0.29%	-4.12%	2.34%	11.18%	2.68%	-4.71%	-0.97%	2.34%	8.89%
2010	-0.38%	0.47%	5.15%	0.81%	-2.67%	2.00%	2.60%	5.40%	0.98%	3.53%	-4.03%	1.75%	16.79%
2009	-0.46%	0.90%	-1.31%	-2.33%	0.73%	-0.55%	4.72%	-0.12%	2.17%	-4.37%	2.26%	0.64%	2.26%
2008	4.13%	4.64%	0.30%	-0.55%	2.17%	4.64%	-5.22%	-0.04%	-6.16%	-0.29%	8.97%	6.08%	19.60%
2007	0.73%	-3.01%	-1.82%	5.15%	4.72%	-1.14%	3.96%	-5.14%	2.85%	3.02%	-1.06%	-0.55%	7.70%
2006	3.02%	2.85%	0.39%	4.72%	-3.52%	-1.06%	-0.89%	3.62%	1.58%	3.53%	1.92%	2.00%	20.28%
2005									1.75%	-4.03%	3.11%	0.39%	1.15%

* 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 Investing	EUR 10.000,-	ISIN code	NL0010730727
Start datum fonds	1april 2014	Administrateur	TMF FundServices BV
Fondsbeheerder	Privium Fund Management BV	Depositary	TMF Bewaar BV
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Website	www.windmillfunds.com		

De fondsadviseur Man Investments Nederland B.V. ('MINL') maakt na een management buy-out niet langer deel uit van Man Group, maar zal vanaf nu verder gaan als HJCO Capital Partners B.V. ('HJCO'). HJCO zal geleid blijven worden door Willem Johannes en Arthur Hopstaken. De transactie heeft goedkeuring gekregen van zowel De Nederlandsche Bank als de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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