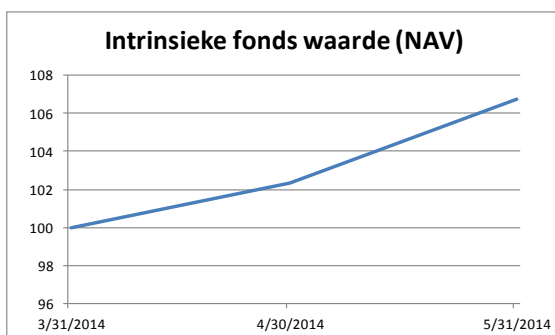


Ook in mei bleef het sentiment voor obligaties in zowel opkomende markten als ontwikkelde markten zeer sterk. Ondanks de verkiezingswinsten van euro-sceptische nationalistische partijen bleven markten bijna onvoorwaardelijk geloven in het vermogen van de ECB om de eurozone te ondersteunen. Economisch nieuws was ook gunstig voor aandelen- en credit markten en het onderliggende fonds profiteerde van deze voortzetting van opwaartse trends. Het rendement van het Windmill Trend Evolution Fund was 4,35% in mei met positieve rendementen uit alle sectoren maar voornamelijk van obligaties en credit markten.

Al voor de Europese verkiezingen had Mario Draghi aangegeven dat de Europese Centrale Bank 'zich comfortabel voelde voor nieuwe maatregelen' in juni om daarmee deflatie het hoofd te bieden. Zonder enige indicatie wat deze maatregelen wel mochten zijn, zorgde het signaal voor nog meer vertrouwen op obligatiemarkten in zuidelijk Europa en daarna ook op obligatiemarkten wereldwijd waardoor rentes relatief sterk daalden. Gedurende de maand heeft het onderliggende fonds posities opgebouwd in swaps van Polen en Hongarije tot Zweden en Canada alsook long obligatie posities in Frankrijk en Spanje welke allemaal profiteerden van de dalende rentes.

Europese credit markten profiteerden ook van het vertrouwen in de regio met zowel 'investment grade' (obligaties met een rating) als meer 'high yield' (obligaties zonder rating en hogere rentes) indices die verkrapten gedurende de maand ondanks een kleine schokreactie tijdens de Europese verkiezingen. Overheidspapier van opkomende landen verkrapte ook doordat de vraag naar deze obligaties toenam. Het onderliggende fonds profiteerde flink van deze sterke trend.

Rendements data



Voor aandelenmarkten was de tweede helft van de maand behoorlijk positief waarbij de volatiliteit bleef dalen; de zgn. VIX index daalde zelfs naar het laagste punt in meer dan een jaar. Binnen sommige industrie sectormandjes die het onderliggende fonds verhandelt, vond er een omslag plaats in het momentum van verschillende sectoren. Short posities in technologie aandelen welke winstgevend waren in april moesten wat prijsgeven, daar deze sector herstelde in mei, echter dit werd weer gecompenseerd door positieve rendementen uit de voedings- drank- en nutssector.

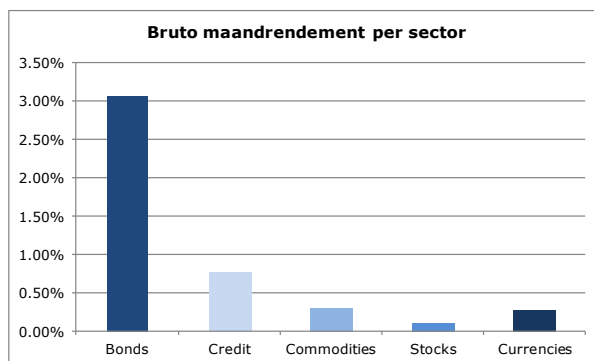
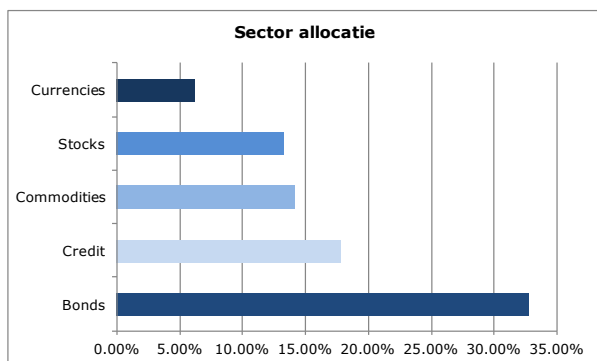


Er was ook een flinke verkiezingswinst door een nationalistische partij in India waardoor de Rupia flink steeg tegenover de Dollar naar ongeveer het hoogste niveau in meer dan een jaar, deze trend droeg in de valutasector het meeste bij aan het resultaat voor het fonds. Long posities in valuta uit opkomende landen in het algemeen waren gunstig door de zwakte van de dollar in de eerste helft van de maand. Alleen Thailand onttrok zich aan deze trend door dat de politieke instabiliteit rondom de coup leidde tot licht negatieve resultaten.

De maand juni ingaande heeft de ECB inmiddels onorthodoxe maatregelen aangekondigd en hebben aandelenmarkten er positief op gereageerd. Of dit betekent dat we hiermee een rustige zomer op financiële markten krijgen, valt nog te bezien, de volatiliteit kan zomaar toenemen. We hopen er wel op, zeker in combinatie met het komende WK in Brazilië.

	Windmill TEF	Wereld aandelen ^{1*}
Laatste maand	4,4%	2,3%
Dit jaar tot heden	NB	NB
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	6,8%	3,1%
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%								6.76%
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 Johannesma 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