

Dit jaar zien we een toenemend verschil tussen de herstellende economie in de VS en die van de rest van de wereld. Dit thema was ook in maart zichtbaar met een spreiding van rendementen wereldwijd van risicodragende- en vastrentende waarden. Het fonds profiteerde van dalende kolenprijzen, de renteverlaging in Zweden en long posities in Europese pharma bedrijven ondersteund door een zwakke Euro. US bedrijfsobligatiemarkten ('credits') en Zuid Afrikaanse swap rentes daarentegen waren meer uitdagend en per saldo behaalde het fonds in maart een rendement van 1,55%, resulterend in een rendement over het eerste jaar van het fonds van 23,73%.

De ECB is begonnen met de kwantitatieve verruiming via het Public Sector Asset Purchase Program door ca. 60mld EUR aan vooral staatsobligaties te kopen. Het onmiddellijke effect hiervan was - zeker in de eerste helft van de maand - een zwakkere Euro en relatief sterk stijgende koersen in Europese aandelen en credits. Long posities in de sectoren pharma, verzekeringen en media waren outperformers maar ook shortposities in energie-aandelen droegen positief bij, doordat olieprijsen weer daalden na de rally in februari.

US credits en aandelen doorliepen een geheel ander pad dan hun Europese tegenpartijen met oplopende spreads in Amerikaanse credits terwijl spreads in Europese credits juist verkrapten. US investment grade credit was deze maand één van de meest kostbare markten voor

het fonds, terwijl de hoger renderende Europese zgn. cross-over credit juist één van de meest profijtelijke markten was. Het is interessant te melden dat over het eerste kwartaal van dit jaar de brede Amerikaanse aandelenmarkt (de S&P 500) vrijwel geheel vlak is terwijl de algemene Eurostoxx 50 index nu ca. 20% hoger staat.



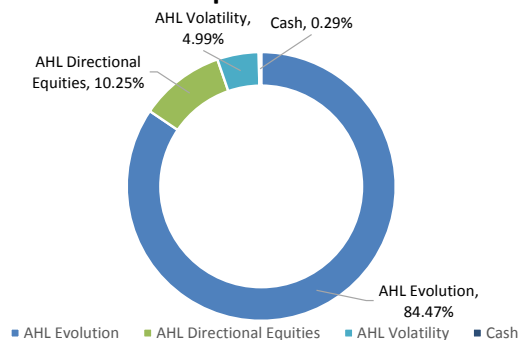
Het was de shortpositie in commodities welke het meeste bijdroeg aan het resultaat door de terugkerende structurele zwakte in kolen- en elektriciteit markten. De combinatie van zacht weer en voortdurend overaanbod duwden kolenprijzen naar een meerjarig dieptepunt, de daarmee samenhangende Duitse elektriciteitsmarkten met zich meetrekkend.

Valuta uit opkomende markten speelden ook een belangrijke rol in het rendement deze maand daar de dollar flink verzwakte ten opzichte van valuta als de Russische roebel en de Chinese Renminbi en juist flink versterkte tegenover de Braziliaanse real. Alles bij elkaar opgeteld waren de posities van het fonds goed gepositioneerd en derhalve droegen valutamarkten na energie en aandelen het meest bij aan het resultaat.

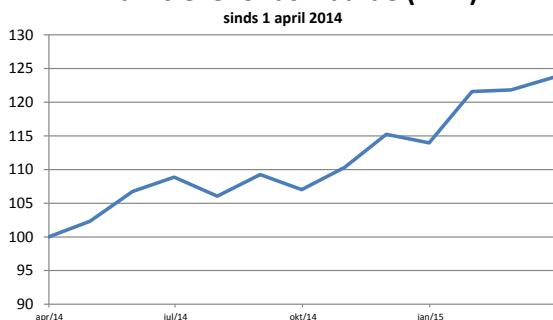
	Windmill TEF	Wereld aandelen <sup>1*</sup>
Laatste maand	1,55%	-0,49%
Dit jaar tot heden	8,55%	4,90%
Laatste 12 maand	23,73%	12,69%
Totaal rendement	23,73%	12,69%
Rendement per jaar	23,73%	12,69%
Volatiliteit per jaar	9,67%	7,22%
Sharpe ratio	2,2	
Terugval	-2,60%	n.n.b.
Correlatie		0,233

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

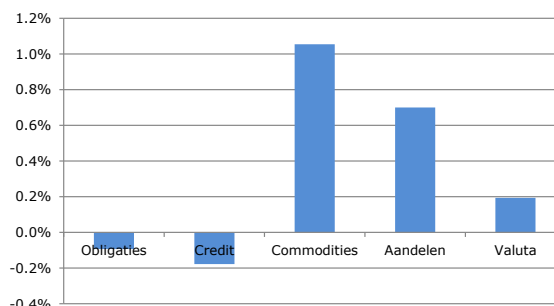
## Windmill TEF portefeuille overzicht



## 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%	1.55%										8.55%
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 (1april)

### 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	EUR 26.011.197	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)