

In november waren er drie belangrijke economische nieuwsfeiten. In Europa sprak Mario Draghi over de noodzaak om deflatie tegen te gaan en ving aan Nederlandse hypotheekleningen te kopen. De centrale bank van China verlaagde de rentetarieven om de groei te ondersteunen en in Wenen besloten de OPEC-ministers om de olieproductie niet te verlagen ondanks dalende prijzen. Het Evolution programma handelt niet rechtstreeks in Nederlandse hypotheekleningen of aardolie (hoewel het wel handelt in Chinese renteswaps), maar toch leidde elk van deze gebeurtenissen tot gunstige marktbevingen waardoor het fonds een opbrengst behaalde van 4,44% over de afgelopen maand. Positieve bijdragen kwamen uit alle sectoren behalve commodity's (handel in Europese elektriciteit en gas). Zowel de Chinese rentedaling alsook de activa-aankoop door Mario Draghi stuurden de renteverwachtingen lager en door de sterke daling van olieprijsen verminderden verder de inflatievooruitzichten. Als gevolg hiervan daalden wereldwijd de 5- en 10-jaars swap tarieven en het fonds was hiervoor goed gepositioneerd, vooral in Zuid-Afrika, Zweden en Canada. Europese obligaties met een langere looptijd stegen flink en het fonds profiteerde van long posities in Spanje en Portugal. Over het algemeen droegen rentetarieven het meeste bij aan het resultaat van het fonds.

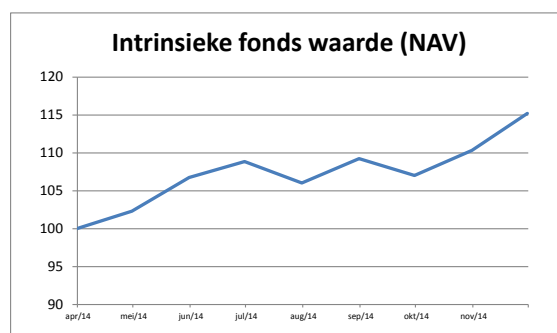
Een domino-effect van de aankondiging van de OPEC was de impact hiervan op de aandelenmarkten. Het fonds hield een overall netto long positie aan in aandelen gedurende de maand en profiteerde van een algemene marktrally, maar hier tegenover stond een sterk short mandje van energieaandelen in Europa en Amerika. Veel van deze bedrijven hikken nu aan tegen significante aanpassingen van winstvooruitzichten vanwege 'nieuwe normale' lagere olieprijsen en de dramatische impact

hiervan op de verkoopprijzen. Aan de long-zijde werden aandelen in vliegmaatschappijen omhooggestuwd door het vooruitzicht op goedkopere brandstof en presteerden long posities in voedsel- en drankbedrijven goed. Short posities in producenten van andere materialen waren minder effectief omdat deze met de markt meestegen.



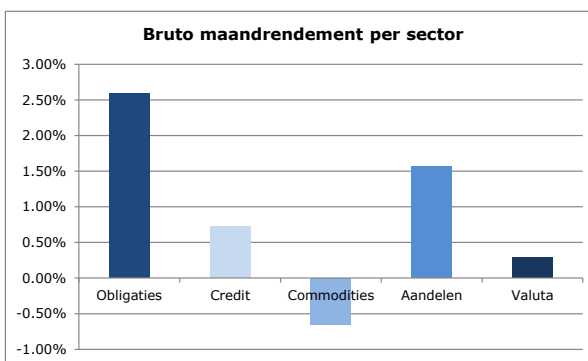
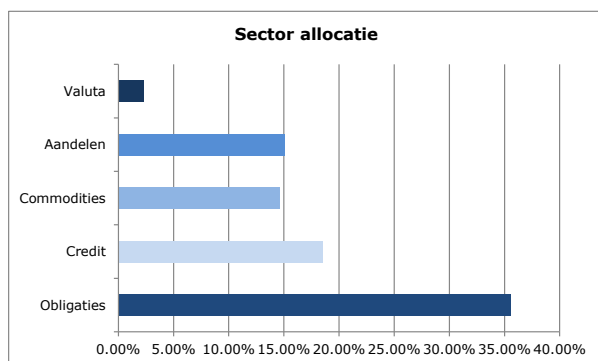
De belangrijkste Europese creditmarkten ondergingen een vernauwing van spreads doordat de overall aandelenmarkten stegen en de opkoop van activa door Draghi aanhield. Het fonds ging terug naar een beschermende short positie na de beweeglijkheid van oktober en de handel in credit bezorgde het fonds de op twee na hoogste bijdrage voor de maand na rente en aandelen. Een verdere positieve bijdrage kwam uit opkomende valuta, waar long posities in US Dollar tegenover de valuta's van olieproducerende landen zoals Rusland, Maleisië en Nigeria positief doorwerkten.

Tenslotte was de directe handel in energie deze maand minder succesvol, met kouder weer in Europa dat de prijzen voor elektriciteit en gas opdreven tegen de short posities van het fonds in alle regio's. Steenkoolprijzen stegen ook licht, maar werden minder aangetast omdat koolstofemissies een hogere prioriteit kregen in Europa. Long posities in emissie-handel verminderden andere energieverliezen gedeeltelijk, net als short posities in ijzererts, waar prijzen verder afzwakten als gevolg van vrees over Chinese groei.



	Windmill TEF	Wereld aandelen ^{1*}
Laatste maand	4,44%	2,83%
Dit jaar tot heden	NB	NB
Laatste 12 mnd	NB	NB
Totaal rendement	15,23%	10,37%
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%	-2.60%	3.03%	-2.04%	3.09%	4.44%		15.23% †
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 (31 maart)

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	€ 19,280,710	Website	www.windmillfunds.com

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