

Begin 2016 zagen we de spanningen verschijnen op financiële markten wereldwijd die zich in feite in de maanden daarvoor al voorzichtig hadden aangediend. Opnieuw zorgen over de groei van de Chinese economie, spanning in opkomende markten, scherp dalende olieprijs en de impact van hogere rente in de VS stuurden risico assets flink naar beneden, hetgeen beleggers bruut deed ontwaken uit de rustige periode van kerst en oud en nieuw. Het fonds was goed voorbereid op deze ontwikkelingen met de risico-averse posities in credits (bedrijfsobligaties), sommige aandelsectoren en Europese energiemarkten. Winsten werden behaald in elektriciteitsmarkten, rentemarkten, aandelen in de VS en credit, welke meer dan genoeg het verlies compenseerden in andere markten, waardoor per saldo het fonds een winst behaalde over de maand van 2,29%.

In de financiële media was er veel aandacht voor het feit dat er nog geen slechtere start van het jaar was geweest van aandelenmarkten in de recente geschiedenis, echter in het fonds was er een meer genuanceerd beeld van posities in deze markten. Short posities in materialen en energiesectoren waren duidelijk winstgevend door de val van de prijs van ruwe olie en ook de shortposities in kapitaalgoederen droegen bij aan het resultaat. Long posities in software services en pharma bedrijven deden het minder goed. De Evolution strategie behaalde per saldo een regionaal verlies in Japan en Europa maar maakte dit meer dan goed door uiteenlopende posities in de VS en in de rest van Azië met alleen shortposities aldaar.

Het 'risk-off' sentiment domineerde de maand maar er was een opleving zichtbaar in de laatste week nadat Mario Draghi, sterk benadrukte dat de ECB steunaankopen zou blijven verlenen in Europese activa. Dit zorgde voor een nog sterkere vraag naar vastrentende waarden en drukte vrijwel overal de rente verder

omlaag. De Evolution strategie profiteerde met name van de recent opgehoogde ontvangst-posities in renteswaps in Brazilië, Mexico en Canada. Een ontvanger van een renteswap betaalt een variabele rente en ontvangt een vaste rente. Er wordt dus geprofiteerd van een rentedaling. Bij betaal-posities is dit precies andersom, dan betaal je een vaste rente en ontvang je een variabele rente. Verliezen in het fonds kwamen van betaal-posities in Zuid-Afrika waar een omslag in de rente zichtbaar was na de flinke rentestijging eind vorig jaar.

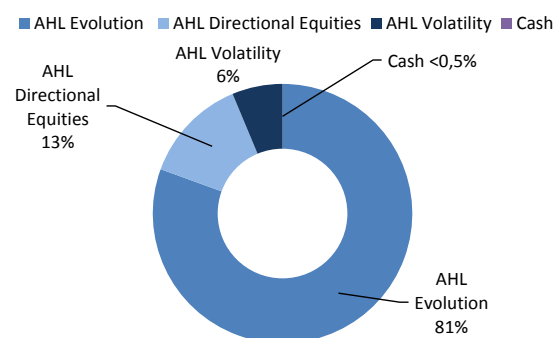


Na de warmste kerstperiode ooit gemeten in het VK, bleef het klimaat in Europa mild en elektriciteitsprijzen daalden daardoor nog veel verder. Handel in Duitse basisstroom leverde de sterkste bijdrage aan het fonds met ook winsten uit kolen en CO2 handel. In valutamarkten was de impact van de rentestijging in de VS voelbaar en de meeste valuta uit opkomende markten verloren t.o.v. de dollar. Eén van de grootste winstbijdragen kwam van shortposities in Mexico en Maleisië, kleinere verliezen werden geleden in long posities in India en de Filipijnen. Tenslotte, credit was enigszins moeilijk vorig jaar doordat spreads in deze markten zich behoorlijk verwijdden en ook weer verkrapten bij tijd en wijle. In januari profiteerden long posities op kredietbescherming-swaps in credit indices in de VS en Europa van de risk-off omgeving waardoor spreads weer duidelijk toenamen. Vooral in de VS zagen we spreads toenemen met meer dan 25% in de eerste drie weken van het jaar waardoor de zwakke performance van vorig jaar enigszins werd gecompenseerd in deze markten.

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

Portefeuille verdeling per 31 januari 2016

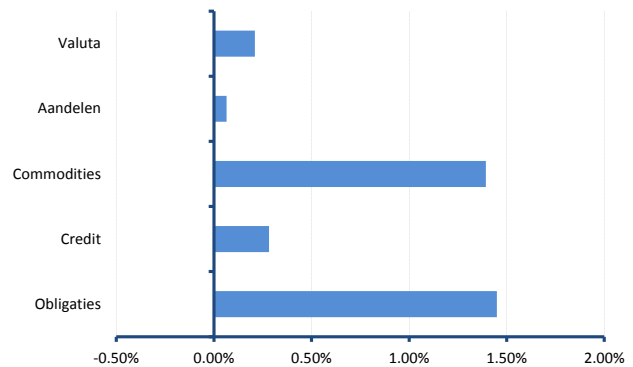
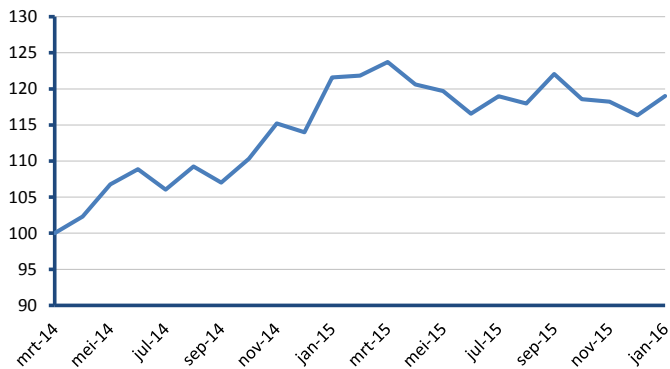
	Windmill TEF	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	2,29%	-5,46%
Dit jaar tot heden	2,29%	-5,46%
Laatste 12 maanden	-2,12%	-3,10%
Totaal rendement	19,02%	4,38%
Rendement per jaar	9,96%	2,37%
Volatiliteit per jaar	9,47%	15,02%
Sharpe ratio	0,95	0,22
Terugval	-5,96%	-10,48%
Correlatie		0,08



¹ MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

Resultaatgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatbijdrage per sector januari 2016



Historische resultaten

Maandrendementen *

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2016	2.29%												2.29%
2015	6.68%	0.20%	1.55%	-2.51%	-0.77%	-2.60%	2.05%	-0.83%	3.45%	-2.85%	-0.30%	-1.59%	2.06%
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 (1 april)

Rendementen uit het verleden geven geen indicatie voor toekomstige resultaten

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,43% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandelijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggend fondsen 20%)	Transactietermijn	10 werkdagen voor ultimo maand
Minimum investering	EUR 10.000,-	Valuta	EUR
Vervolginvestering	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 36.239.069,-	Website	www.windmillfunds.com

Aanvullende informatie

Het Windmill Trend Evolution Fund is een Nederlands Fonds voor Gemene Rekening ('FGR') en is opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (www.afm.nl). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). De EBI en het prospectus van het Windmill Trend Evolution Fund is te downloaden via www.windmillfunds.nl. De waarde van elk beleggingsfonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Privium Fund Management samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. www.priviumfund.com