

Na een aanvankelijk zwak begin van het jaar voor financiële markten, zagen we in maart een voortzetting van het herstel dankzij meer steun van de ECB en de Fed. Aandelen- en creditmarkten stegen sterk en opkomende markten zagen een hernieuwde flinke instroom. Het fonds profiteerde over het algemeen van blootstelling naar opkomende markten in zowel valuta als rente aldaar. Dit compenseerde kleine verliezen in energie- en aandelenmarkten en per saldo eindigde het fonds in de plus met 0,63% voor de EUR klasse en 0,43% voor de USD klasse.

Janet Yellen, de voorzitter van de Federal Reserve, gaf aan dat de kans klein is dat zij op korte termijn een renteverhoging in de VS zal doorvoeren. Hierdoor daalde de US dollar tegenover de meeste andere valuta's wat een zeer positieve maand voor valutahandel van opkomende markten opleverde. Valutakoersen van Brazilië tot Turkije stegen met 5% tot 10% tegenover de dollar en long posities waren dan ook winstgevend. Met name van Colombiaanse en Filipijnse peso's kwamen sterke rendementen terwijl shortposities in Koreaanse Won, die de periode daarvoor aan het dalen was, waren verlieslatend.

Het rendement op aandelen was gemengd doordat de meeste sectoren waarin het fonds handelt, mee stegen in deze rally. Long posities in levensmiddelenbedrijven droegen wel bij aan het resultaat maar het resultaat in andere sectoren waren per regio wisselend. De short posities in Europese banken waren nog steeds winstgevend terwijl in de VS deze posities juist één van de slechtste performers waren. Vergelijkbaar hiermee, materiaalbedrijven in Azië droegen positief bij maar waren

negatief in Europa. Over het algemeen, behalve in Europa, waren de aandelenposities verlieslatend doordat de netto shortpositie te kampen had met sterke koersstijgingen. De impact hiervan is beperkt omdat de blootstelling naar deze asset klasse relatief beperkt is.

De flinke stijging in opkomende markten hielpen de renteswap posities in het fonds vooral door long ontvangstposities in Singapore, Brazilië en Nieuw Zeeland. Long posities in langlopende obligaties in Japan, Mexico en België profiteerden ook van een verkrapping van de spreads hoewel Canada tegen de trend in ging door een grotere spread van 10 basispunten (0,1%). In credit (bedrijfsobligaties) werd gedurende de maand een grotere positie opgebouwd in short kredietbescherming aan beide zijden van de Atlantische oceaan doordat credit spreads verkraptten, ergo de rente op bedrijfsobligaties daalden ten opzichte van staatsobligaties.

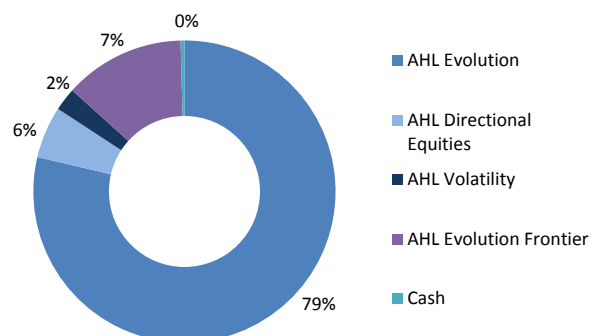
Na de zeer milde februari maand waren er in maart meer normaal koude periodes in het weer. Dit zorgde, in combinatie met de plotse stijging van olieprijs wereldwijd in deze maand, voor een stijging van Europese elektriciteit- en kolenprijzen. Hierdoor werd door het fonds verlies geleden op short posities in Duitse elektriciteit en Rotterdamse kool, die enigszins werden gecompenseerd door winsten op posities in gasmarkten en ijzererts.



Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

Portefeuille verdeling per 31 maart 2016

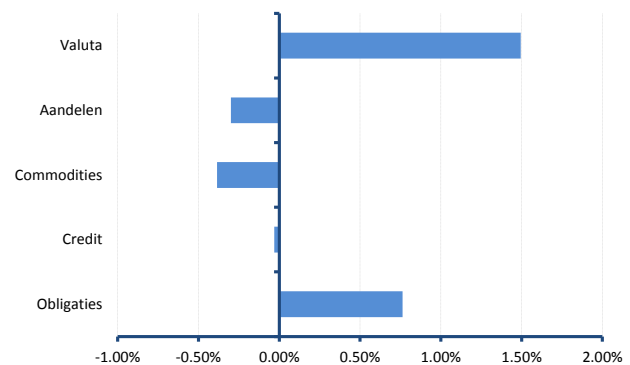
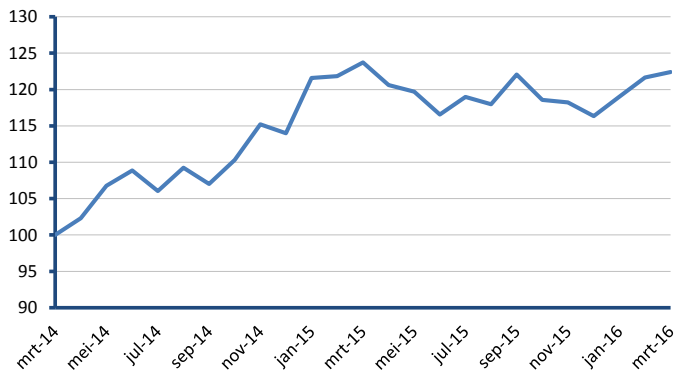
| | Windmill TEF (EUR) | Wereld aandelen ¹ |
|-----------------------|--------------------|------------------------------|
| Laatste maand | 0,63% | 5,04% |
| Dit jaar tot heden | 5,24% | -2,27% |
| Laatste 12 maanden | 1,50% | -4,94% |
| Totaal rendement | 22,43% | 7,89% |
| Rendement per jaar | 10,65% | 3,87% |
| Volatiliteit per jaar | 9,10% | 14,72% |
| Sharpe ratio | 1,06 | 0,45 |
| Terugval | -5,96% | -11,51% |
| Correlatie | | 0,01 |



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

Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector maart 2016



Historische resultaten

Maandrendementen (EUR klasse)*

| | jan | feb | maa | apr | mei | jun | jul | aug | sep | okt | nov | dec | Ytd |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 2016 | 2.29% | 2.22% | 0.63% | | | | | | | | | | 5.24% |
| 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

Maandrendementen (USD klasse)

| | jan | feb | maa | apr | mei | jun | jul | aug | sep | okt | nov | dec | Ytd |
|------|-----|-----|-------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--------------|
| 2016 | | | 0.42% | | | | | | | | | | 0.42% |

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 en USD klasse |
| Vervolginvestering | EUR 10.000,- | ISIN code | NL0010730727 |
| Start datum fonds | 1 april 2014 | Administrateur | Custom House Fund Services B.V. |
| Fondsbeheerder | Privium Fund Management B.V. | Depositary | Darwin Depositary Services B.V. |
| Fondsadviseur | HJCO Capital Partners B.V. | Accountant | EY |
| Fondsvermogen | EUR 38.610.221,- | 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
