

In de laatste maand van een gebeurtenisvol jaar zagen we een continuering van de rally die begon met de verkiezingen in de VS met een sterke dollar, stijgende aandelenmarkten en dalende spreads op bedrijfsobligaties (credits). Zoals verwacht, verhoogde de Federal Reserve Bank (Fed) de rente in de VS. De ECB was in staat om het tempo van het obligatie-opkoopprogramma terug te schroeven en tegelijkertijd het programma met minimaal 9 maanden te verlengen en financiële markten gerust te stellen. OPEC ministers kondigden eindelijk een akkoord aan met de belangrijkste niet-OPEC landen om de productie te beperken, hetgeen een steun gaf aan de olieprijs en de olie-gerelateerde aandelen. Het fonds was goed gepositioneerd voor het merendeel van deze bewegingen gedurende de maand en wist in alle sectoren winst te behalen, met de meeste winst komende uit credits, Amerikaanse aandelen en rentetarieven. Het maandrendement bedroeg uiteindelijk 3,01% netto na kosten, hetgeen het jaarrendement bracht op 1,45% netto na kosten. Aandelenindices stegen het hardst buiten de VS waarbij de Europese brede indices de beste maand van het jaar beleefden. In deze sector waren longposities in vooral materialen en kapitaalgoederen winstgevend die enigszins teniet werden gedaan door short posities in media- en telecom aandelen. Relatieve sector posities in de VS waren meer genuanceerd en het fonds behaalde hier goede resultaten op longposities in banken en verzekeringsmaatschappijen maar ook op shortposities in farma- en biotech aandelen. De belangrijkste credit indices zagen allemaal sterke bewegingen met de nauwste spreads sinds het begin van 2016. US investment grade spreads vernauwden met 5 bps (0,05%) ten opzichte van staatsobligaties tot ca. 67 bps, maar het waren weer de Europese markten die de afgelopen maand het meest bewogen, daarmee een

inhaalslag makend t.o.v. de Amerikaanse markten. De hoger renderende cross-over index spread vernauwde circa 15 bps tot minder dan 290 bps en short posities in kredietbescherming waren daarmee behoorlijk winstgevend. De stijging van de korte Amerikaanse rente was niet onverwacht, maar wel de aankondiging dat er waarschijnlijk nog 3 volgende renteverhogingen aankomen in 2017, hetgeen de rentes wereldwijd verder omhoog dreef. Betalende swap posities in Canada, Hongkong en China droegen daarom bij aan het rendement, terwijl ontvangende posities in Zweden verlieslatend waren. Er waren ook kleinere verliezen op betalende posities in Braziliaanse swaps, waar juist rentes daalden na de stijging hier in november. In de valutahandel was het algemene beeld de sterkte van de Amerikaanse dollar met daardoor positieve rendementen in shortposities op Koreaanse won en Singaporese dollars. Door vooral de stijgende olieprijs maar ook door weersinvloeden veerden de Europese elektriciteit- en energiemarkten flink op. Longposities in UK aardgas, kolen en Duitse basiselektriciteit waren deze maand winstgevend. CO2-emissie handel daarentegen was moeilijker met shortposities die verlieslatend waren nadat een vergelijkbare scherpe omslag in de prijzen te zien was als in de energiemarkten.

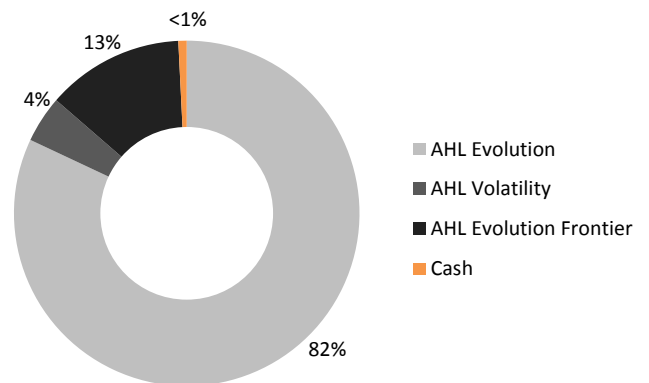


## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

<sup>1</sup> MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOEUR Index)

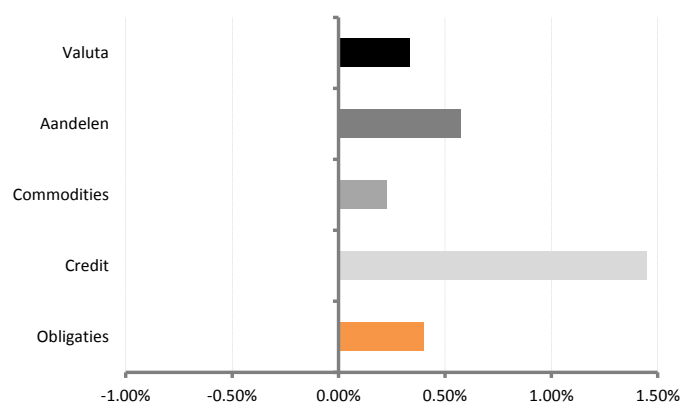
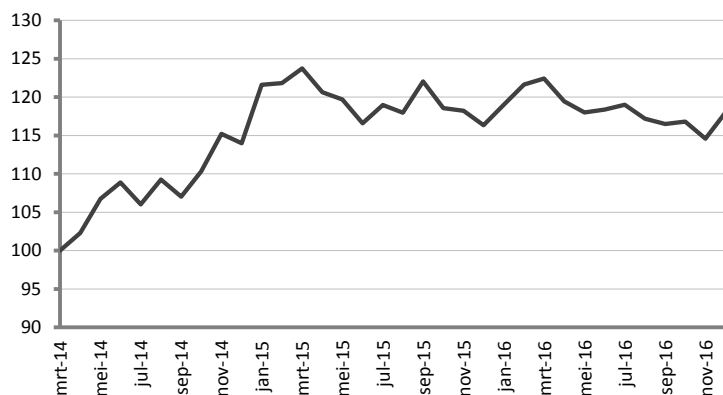
	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen <sup>1</sup>
Laatste maand	3,01%	2,65%
Dit jaar tot heden	1,45%	7,79%
Laatste 12 maanden	1,45%	7,79%
Totaal rendement	18,04%	19,01%
Rendement per jaar	6,22%	6,53%
Volatiliteit per jaar	8,47%	9,84%
Sharpe ratio	0,62	0,56
Terugval	-7,40%	-11,51%
Correlatie		-0,03

## Portefeuille verdeling per 31 december 2016



## Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

## Resultaatsbijdrage per sector december 2016



## Historische resultaten

### Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)\*

	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2016	2.29%	2.22%	0.63%	-2.44%	-1.22%	0.31%	0.53%	-1.51%	-0.58%	0.25%	-1.90%	3.01%	<b>1.45%</b>
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%	<b>2.06%</b>
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%	<b>13.99%</b> †
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%	<b>13.87%</b>
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%	<b>19.30%</b>
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%	<b>8.60%</b>
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%	<b>16.25%</b>
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%	<b>1.92%</b>
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%	<b>19.10%</b>
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%	<b>7.37%</b>
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%	<b>19.59%</b>
2005									1.72%	-4.06%	3.10%	0.43%	<b>1.06%</b>

\* 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%	-2.42%	-1.19%	0.36%	0.59%	-1.45%	-0.55%	0.31%	-1.78%	3.06%	-2.74%

## Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,53% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandelijks op IW
Prestatie vergoeding	0% (onderliggende fondsen 20%)	Transactietermijn	10 werkdagen voor ultimo maand
Minimum investering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0010730727 (EUR)
Vervolginvestering	EUR 10.000,-	ISIN code en valuta	NL0011635222 (USD)
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 36.200.759	Website	<a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>

## Aanvullende informatie

Privium Fund Management B.V. ('Privium') heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen conform de Alternative Investment Fund Manager Directive ('AIFMD'). Het Fonds en de Beheerder, Privium, zijn beiden opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) ([www.afm.nl](http://www.afm.nl)). Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie (EBI). Het prospectus van het Fonds is te downloaden via [www.priviumfund.com](http://www.priviumfund.com). De waarde van elk beleggingsproduct is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

---