

Het AHL Evolution Programme was in staat om zeer goed door de Griekse schuldensaga te navigeren gedurende de maand. Dit werd gevoed door sterke resultaten op het gebied van aandelen waar het programma veel goede trends zag in onderliggende sectoren en een sterk Amerikaanse economisch plaatje, leidend tot een krachtiger US Dollar. De Griekse saga bewees echter wel uitdagend te zijn voor de credit sector, waar de 'risk on-risk off' aard vooral de Europese credit makten hard raakte.

Binnen de aandelensector zag het programma sterke trends als gevolg van een aantal gebeurtenissen. Dalende commodityprijzen leidden tot krachtige neergaande trends in Noord-Amerikaanse energie- en materialen sectoren. Maar ook de opgaande trends die recentelijk werden gezien in de farmaceutische industrie, biotech en levenswetenschappen hielden aan als gevolg van fusiebesprekingen in de sector.

De rally van de US Dollar had vooral haar uitwerking in de opkomende markten waar het AHL Evolution Programme handelt. Een short positie in Zuid-Korea / long US Dollar werd ook geholpen door een afzwakkende Zuid-Koreaanse economie, die net herstellende is van een uitbraak van het longvirus MERS, welke een deuk in de economie heeft achtergelaten. Ook een short positie in de Braziliaanse Real bewees profijtelijk, doordat de economische vooruitzichten een krimpende economie voor de komende kwartalen voorspelden.

Goud bewees ook één van de best bijdragende markten te zijn, omdat de sterkere Dollar ook het edelmetaal lager duwde.

Een mix van een sterke US Dollar en een zwakker China leidde tot een zware commodity sell off. Het programma zag goede neergaande trends in zowel Engels aardgas als ook in Nederlands steenkool, nadat energieprijzen daalden gedurende de maand.

Vastrentende posities waren licht negatief na een beweeglijke maand. Het fonds startte de maand met kleine long posities en bouwde dit uit naar een iets grotere long positie. Daar waar long posities in Canada en Nieuw Zeeland het fonds hielpen, vanwege verkrappende rentes in die twee landen, deden long posities in Zuid Afrika pijn doordat de commodity sell off een verhoogd credit risico op het land veroorzaakte.

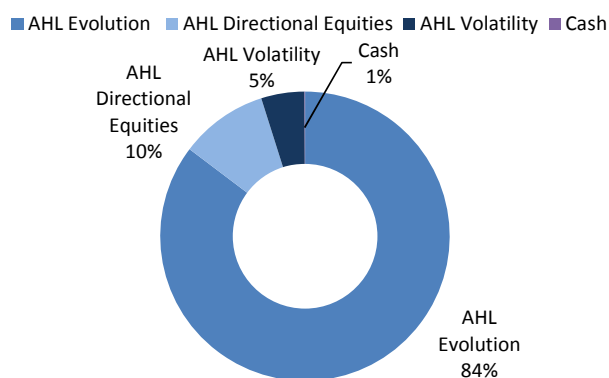
Credit was zeer beweeglijk in juli vanwege het wispelturig gedrag van Griekenland in haar acceptatie van de laatste reddingsvoorstellen. Dit was voornamelijk zichtbaar in Europees credit. Nadat de redding uiteindelijk was geaccepteerd verkraptten de credit spreads echter weer en bouwde het fonds terug naar een long credit risk positie.



## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

|                       | Windmill TEF | Wereld aandelen <sup>1</sup> |
|-----------------------|--------------|------------------------------|
| Laatste maand         | 2,05%        | 2,48%                        |
| Dit jaar tot heden    | 4,37%        | 6,37%                        |
| Laatste 12 maanden    | 12,19%       | 11,44%                       |
| Totaal rendement      | 18,97%       | 15,43%                       |
| Rendement per jaar    | 16,05%       | 13,09%                       |
| Volatiliteit per jaar | 9,93%        | 8,13%                        |
| Sharpe ratio          | 1,65         | 1,64                         |
| Terugval              | -5,78%       | -2,96%                       |
| Correlatie            |              | 0,35                         |

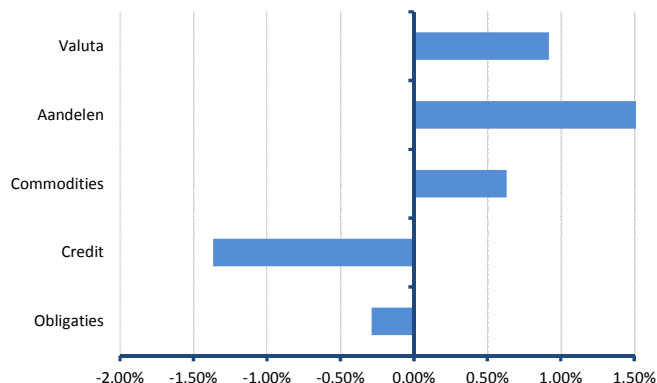
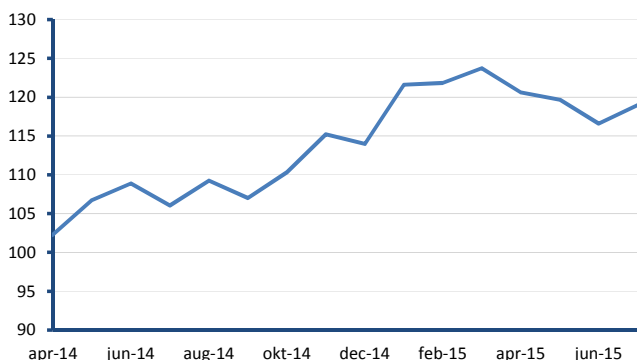
## Portefeuille verdeling per 31 juli 2015



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

## Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

## Resultaatsbijdrage per sector juli 2015



## Historische resultaten

### Maandrendementen \*

|      | jan    | feb    | maa    | apr    | mei    | jun    | jul    | aug    | sep    | okt    | nov    | dec    | Ytd             |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| 2015 | 6.68%  | 0.20%  | 1.55%  | -2.51% | -0.77% | -2.60% | 2.05%  |        |        |        |        |        | <b>4.37%</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**

## Kerngegevens

|                      |                                  |                   |  |
|----------------------|----------------------------------|-------------------|--|
| Beheer vergoeding    | 0,43% (onderliggende fondsen 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 34.037.111                   | Website           | <a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a> |

## 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](http://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](http://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](http://www.priviumfund.com)