

Griekenland domineerde het nieuws in juni met hun gemiste betalingen aan het IMF en het stuklopen van de onderhandelingen met de bestaande schuldeisers. De angst voor een Grexit bepaalde het markt sentiment maar ook de hittegolf in midden-Europa had invloed doordat hierdoor een einde kwam aan dalende prijzen van Duitse elektriciteitsmarkten en ook van de kolenmarkten die voor toevoer zorgen. Enige bescherming tegen de verhoogde marktvolatiliteit werd bewerkstelligd door posities in bepaalde aandelensectoren en door netto-betalende posities in renteswaps, hoewel niet genoeg om de verliezen in met name credit (bedrijfsobligaties) markten te compenseren en al met al daalde het fonds -2,6%.

De handel in Europese high yield credit index swaps bleek uitermate lastig doordat rentespreads door drie fases gingen gedurende de maand. Eerst werden de spreads wijder, vervolgens flink krappere door optimisme over een Grieks akkoord en vervolgens weer terug naar af nadat de onderhandelingen waren afgebroken tegen het einde van de maand. De actieve respons op bewegingen van het programma maakte dat het fonds eerst short ging en vervolgens long in bescherming op high yield, alleen niet op dezelfde momenten dat de bewegingen plaatsvonden. Handel in investment grade credit in Europa was meer effectief omdat het fonds al een long positie had in bescherming aan het begin van de maand, voortkomende uit een al langer durende zwakke trend.

De posities in aandelensectoren in de verschillende regio's waren profijtelijk door de flinke longpositie in de Amerikaanse gezondheidszorgsector en Europese consumentengoederen als ook de bestaande shortposities in energieaandelen. De dalende olieprijs zorgden wederom voor druk op de energiesector terwijl ook de uitspraak van het US Supreme Court ten gunste van de gezondheidswetgeving van President Obama veel posities van het fonds in deze sector flink vooruit hielp. Echter, long posities op index niveau met dalende aandelenmarkten in Europa en Japan maakten dat per saldo op aandelen werd verloren in de afgelopen maand.

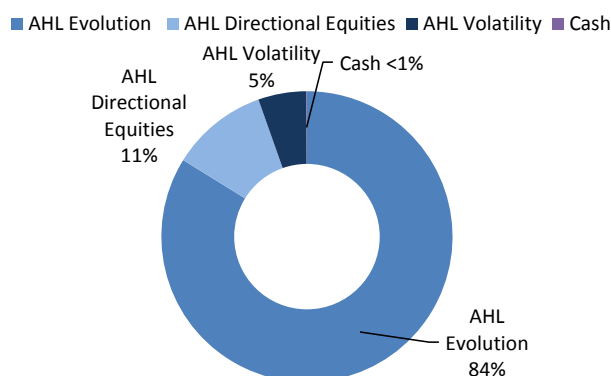
Na de sprong in renteniveaus de afgelopen twee maanden had het fonds aan het begin van deze maand betalende renteswap posities in landen zoals Zweden, Polen, Tsjechië waar de rentes allemaal stegen. Dit zijn dan winstgevend posities omdat het renteniveau dat moet worden betaald vast staat en de rente daarna is gestegen. De winsten in deze markten echter werden teniet gedaan door shortposities in kolen en Duitse elektriciteitsmarkten die opveerden na drie maanden van lage beweeglijkheid.



Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-2,60%	-2,96%
Dit jaar tot heden	2,27%	3,81%
Laatste 12 maanden	7,08%	7,86%
Totaal rendement	16,58%	12,64%
Rendement per jaar	14,05%	10,74%
Volatiliteit per jaar	10,24%	8,11%
Sharpe ratio	1,66	1,34
Terugval	-5,78%	-2,96%
Correlatie		0,21

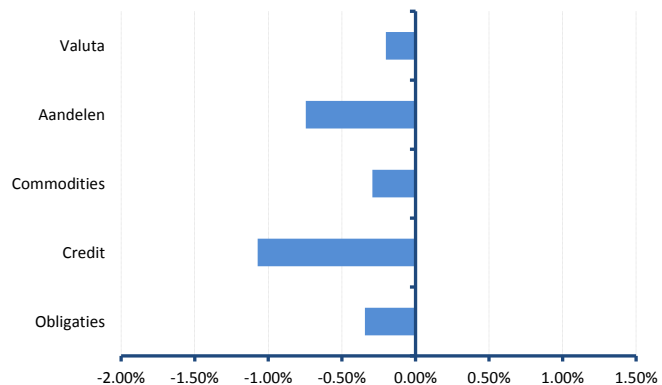
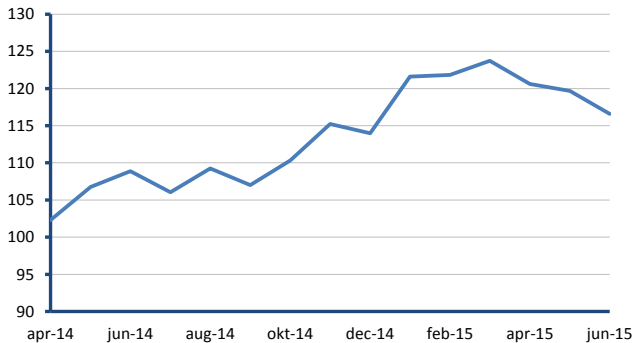
Portefeuille verdeling per 30 juni 2015



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

Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector juni 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%							2.27%
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 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 26.585.542	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