

Na een forse stijging van Europese obligatierentes eind april, werd mei gekarakteriseerd door verhoogde volatiliteit en trendbreuken op een aantal markten. Aandelenmarkten in Amerika en Japan stegen, terwijl aandelen- en creditmarkten in Europa daalden door bezorgdheid over Griekenland en de (on)mogelijkheden om haar schulden aan de IMF af te lossen. Positieve resultaten werden behaald op handel in aandelen, de energiemarkten en op volatiliteitsopties, maar dit was niet voldoende om eerder geleden verliezen op rente en obligaties te compenseren, waardoor het maandrendement uitkwam op -0,77%

Door de Griekse problemen en een algemene sentimentsverandering over Europese rentetarieven stegen de Zweedse 10-jaars swaprentes van 1,04% naar 1,34% in de eerste week van de maand. Dit betekende het einde van één van de langst aanhoudende trends in de portefeuille, wat ook de grootste verliezen voor het fonds veroorzaakte. Elders in Europa en opkomende Europese landen stegen de rentetarieven ook, maar hier was het fonds in vele gevallen al gedraaid van ontvanger naar betaler waardoor zoals in Polen het fonds profiteerde nadat de marktstress toesloeg. Tegenover deze algemene wereldwijde stijging van rentetarieven leidden verwachtingen over tariefverlagingen in Nieuw-Zeeland juist tot een verlaging van de twee-jaars swap met ongeveer dezelfde verandering als de verhoging in Zweden ten gunste van de kleine positie van het fonds.

Daar waar winsten op aandelen in Amerika en Japan voornamelijk kwamen vanuit long posities op de algemene marktrichting, betekenden dalende wereldwijde olieprijsen in mei dat er wederom winst werd behaald op short posities in energieaandelen. Wellicht verrassend hielpen short posities in de transportsector in Amerika eveneens, maar in Europa waren het duidelijk de shorts in energie die het meest bijdroegen in de positieve regioresultaten tegenover een verder saaie markt.



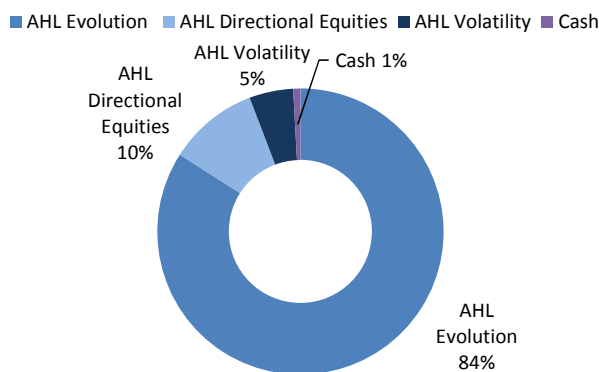
De optiehandel leverde opnieuw een positieve maand voor het fonds, met de sterkste contributie vanuit short volatiliteit in commodities en aandelen en long volatiliteit in Duitse obligatieopties. De algemene valutavolatiliteit was zwakker, maar de introductie van een nieuwe markt in de vorm van Zuid-Afrikaanse Rand opties had een positieve start en paveit de weg voor een nog wijder aanbod van markten voor het fonds in de komende maanden.

Tenslotte waren er grote bewegingen in Scandinavische elektriciteitsmarkten doordat regen en warmer weer de kosten van hydro-electrische productie scherp deed dalen. De positionering over Europese elektriciteits- en gasmarkten blijft short en voornamelijk de elektriciteitsmarkten hielpen de verliezen te beperken die waren veroorzaakt door wijder wordende spreads in Europese creditmarkten als gevolg van de bezorgdheid over Griekenland.

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-0,77%	1,25%
Dit jaar tot heden	5,00%	6,97%
Laatste 12 maanden	9,94%	11,15%
Totaal rendement	19,69%	16,08%
Rendement per jaar	16,66%	15,25%
Volatiliteit per jaar	9,98%	7,10%
Sharpe ratio	1,70	1,96
Terugval	-3,27%	-1,53%
Correlatie		0,21

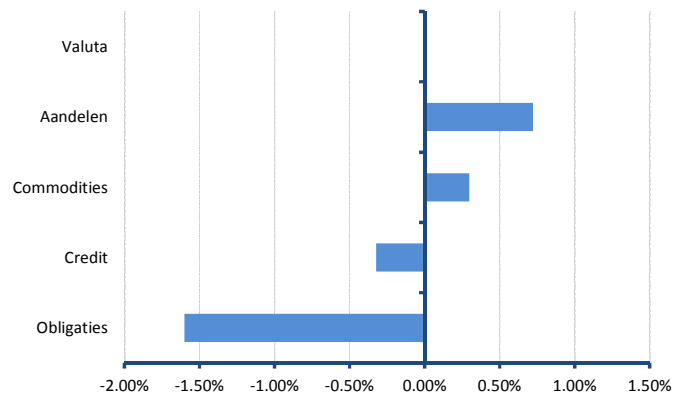
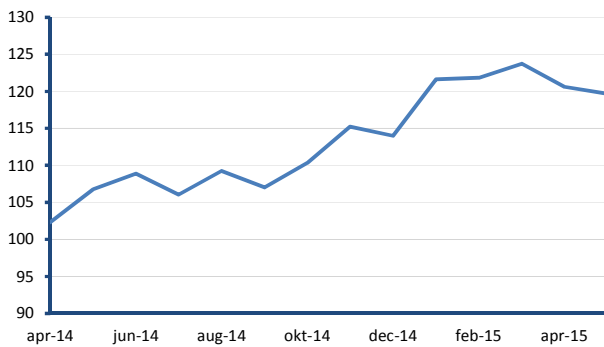
Portefeuille verdeling per 31 mei 2015



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

Resultaatgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatbijdrage per sector mei 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%								5,00%
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 maart 2014 betreft het trackrecord AHL Evolution Programme na aftrek van management fee WTEF en een 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 26.644.302	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