

Ook deze maand nam de vraag naar risico toe, hoewel minder groot dan in maart en met een grotere volatiliteit. Een voorzichtige houding van de Amerikaanse Federal Reserve Bank hielpen de valuta van opkomende markten verder te stijgen ten opzichte van de US Dollar maar in obligatiemarkten wereldwijd stegen de renteniveaus. Scherpe trendomslagen in elektriciteits- en energiemarkten die door het Evolution Programme verhandeld worden, zorgden voor een lastige omgeving in deze sector en dit had ook invloed op posities in energie-gerelateerde aandelen. Al met al waren verliezen op de sectoren aandelen en energie groter dan winsten op valuta en volatiliteitshandel waardoor per saldo het fonds de maand afsloot met -2,4%. De algemene verhoogde risico acceptatie onder beleggers aan het begin van de maand zorgden voor positieve rendementen in valutaposities in Colombia, Brazilië en Turkije maar zorgde tegelijkertijd voor verminderde vraag naar obligaties van ontwikkelde markten. Swap rentes in Canada, Zweden en Noorwegen verwijdden allemaal waardoor ontvangstposities verliezen opleverden. Ook in obligaties van andere landen zoals Polen, waar de 10 jaars rente met 20 basispunten steeg en ook Hongarije en Singapore zagen we een zelfde ontwikkeling waardoor long posities verlieslatend waren en werden teruggebracht of gesloten. Dit was in tegenstelling tot opkomende landen zoals Brazilië waar de 5 jaars rente juist 100 basispunten daalde deze maand en in China waar al eerder betaalposities ingenomen waren en kon worden geprofitteerd van een flinke rentestijging.

Het fonds begon de maand met een vrijwel neutrale posities in de meeste aandelensectoren. Short posities in voorheen slecht presterende sectoren zoals energie, banken en pharma bedrijven leverden verliezen op door herstel van deze sectoren maar werden gecompenseerd door winsten op long posities in materialen- en kapitaalgoederen bedrijven.

In de elektriciteits- en energiemarkten begon het fonds de maand met vrijwel overal een shortpositie gegeven de neerwaartse trend die gaande was. Door o.a. het weer (koudegolf in Europa) en uitspraken van de Franse president Hollande dat er een prijs komt voor emissie uitstoot en dat er een aantal kernenergie centrales worden gesloten zorgden voor flinke prijsstijgingen in Europa. Bijvoorbeeld Phelix Peak elektriciteit steeg met 13% vanaf het dieptepunt die maand en gasprijzen in Londen sprongen in twee weken met 25% omhoog. Het Evolution Programme reageerde door de shortposities terug te brengen. Deze verliezen werden deels gecompenseerd door winsten op long posities in ijzererts waarvan de prijs op een gegeven moment 35% omhoog sprong deze maand. Ook de volatiliteitshandel was winstgevend door optieposities gericht op volatiliteit van aandelen en obligaties. Deze maand werd begonnen met kleine posities in nieuwe markten zoals Mont Belvieu Ethaan, Propan en Butaan, New England Monthly Power en Non-fat dry milk. Ook werden opnieuw posities in Argentijnse Peso toegevoegd.

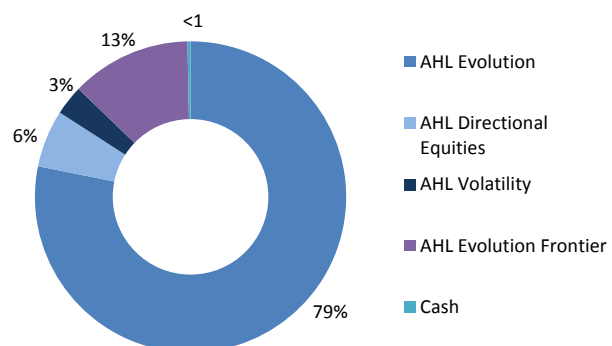
Tot slot, doordat het AHL Evolution Fund, waar Windmill Trend Evolution Fund grotendeels in belegt, gesloten is voor inschrijvingen, is door Privium Fund Management en HJCO Capital Partners besloten om ook het Windmil Trend Evolution Fund te sluiten voor nieuwe inschrijvingen. Meer informatie hierover kunt u opvragen bij HJCO Capital Partners en/of Privium Fund Management via de gegevens onderaan dit maandrapport.



Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-2,44%	0,78%
Dit jaar tot heden	2,66%	-1,51%
Laatste 12 maanden	-0,97%	-5,16%
Totaal rendement	19,45%	8,73%
Rendement per jaar	8,91%	4,10%
Volatiliteit per jaar	9,20%	14,70%
Sharpe ratio	0,86	0,50
Terugval	-5,96%	-11,51%
Correlatie		0,01

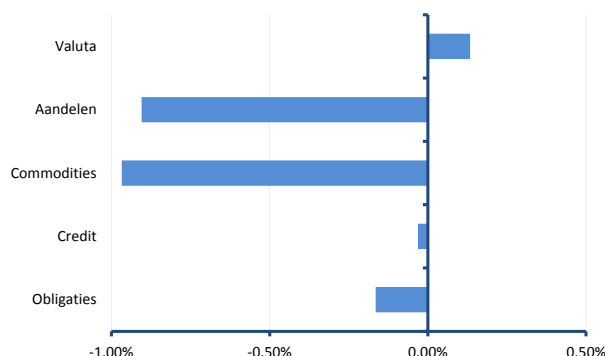
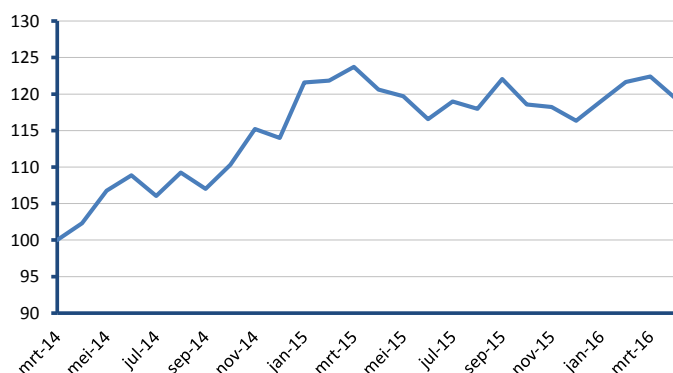
Portefeuille verdeling per 30 april 2016



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

Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector april 2016



Historische resultaten

Windmill Trend Evolution Fund

Maandrendementen (EUR klasse)*

	jan	feb	maa	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	Ytd
2016	2.29%	2.22%	0.63%	-2.44%									2.67%
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%	-2.42%									-2.01%

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 codes	NL0010730727 – 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 38.352.348,-	Website	www.windmillfunds.com

Gesloten voor nieuwe inschrijvingen

Trend Evolution Fund



Maandrapport april 2016

| Waarde per participatie 119,45

| Maandrendement -2,4%

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
