

De Federal Reserve in de VS (Fed) hintte deze maand op een rentestijging in juni, waardoor de rente op Amerikaanse staatsleningen ('Treasury bonds') steeg en ook de US dollar omhoog ging. Dit had een negatieve impact op de valutaposities die het Evolution Programme aanhield aan het begin van de maand; voornamelijk long in valuta's van opkomende landen tegenover de US dollar. Dit effect werd nog verergerd in Turkije waar een openlijke ruzie met President Erdogan leidde tot het vertrek van minister president Davutoglu en de Turkse Lira heid door een daling van meer dan 5% liet zien in twee dagen. Het fonds eindigde de maand negatief met -1,22%.

In vastrentende waarden werden long ontvangstposities in renteswaps ook geraakt door de zwakte in opkomende markten. Zweedse swaps daarentegen bleken zeer waardevol als diversificatie door de voortdurende rentedaling naar aanleiding van de verlenging van het obligatie-opkoopprogramma door de Riksbank. Spreads in credit default swaps ('CDS') gingen op en neer in mei, vooral in Amerikaanse kredietwaardige bedrijfsobligaties ('investment grade') waar de spread zweefde tussen 75 en 85 basispunten, hetgeen leidde tot wispelturige en daarmee ook verlieslatende posities.

Handel in commodities eindigde vlak voor de maand, met winsten uit long posities in steenkool en

verliezen op long posities in ijzererts. Dit laatste metaal zit in de laatste tijd in een achtbaan; in april was er nog een stijging zichtbaar van ruim een kwart maar dit werd weer teruggeven in mei nadat een speculatieve bubbel in China werd doorgeprikt.

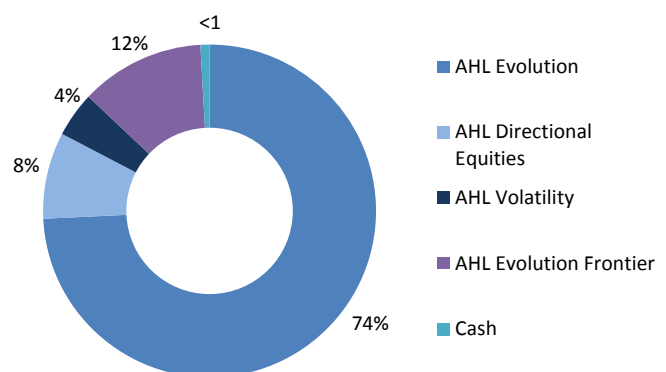


Aandelen was de enige vermogensklasse waar in mei een positief rendement vandaan kwam. De trendvolgende mandjes van sectoren in aandelen in het fonds leverden een goede outperformance ten opzichte van trendvolgende aandelenindices afgelopen maand. De meeste aandelenmarkten begonnen de maand negatief maar herstelden aan het einde van de maand. Daardoor was de overall blootstelling aan het einde redelijk in lijn met de posities aan het begin van de maand. Met relatief kleine posities was de bijdrage van elk van de modelgroepen beperkt. De absolute trends in sectoren was beperkt maar de relatieve trend in sectoren waren licht negatief. De trendvolgende systemen op individuele aandelen leverden een kleine positieve bijdrage aan het resultaat. Op regionaal niveau leverden handel in Europa en Japan een positief resultaat terwijl handel in aandelen in de VS negatief bijdroeg aan het resultaat..

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

Portefeuille verdeling per 31 mei 2016

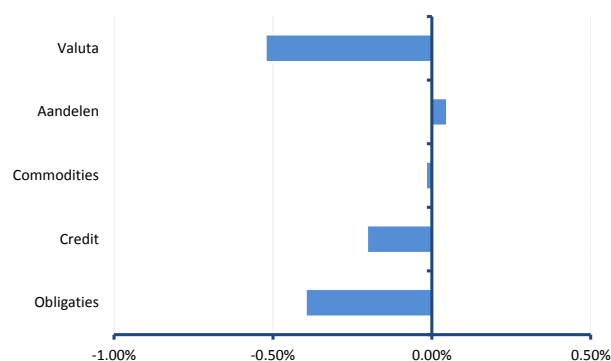
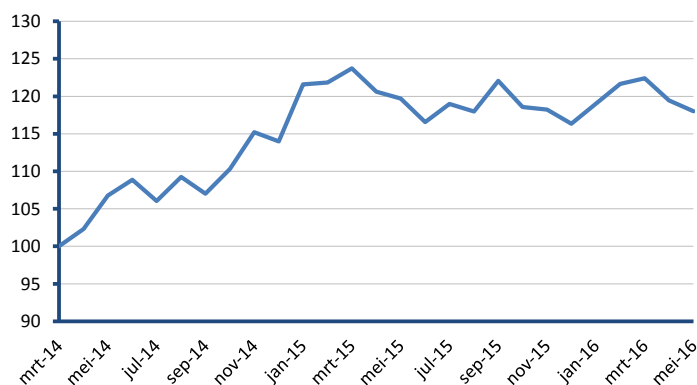
	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	-1,22%	1,73%
Dit jaar tot heden	1,42%	0,19%
Laatste 12 maanden	-1,41%	-4,10%
Totaal rendement	18,00%	10,61%
Rendement per jaar	7,94%	4,77%
Volatiliteit per jaar	9,12%	14,77%
Sharpe ratio	0,76	0,62
Terugval	-5,96%	-11,51%
Correlatie		0,01



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

Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector mei 2016



Historische resultaten

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%	-1.22%								1.42%
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%	-1.19%								-3.17%

Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,43% (onderliggende fondsen max. 2%)	Verhandelbaarheid	Maandlijks 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 39.145.581,-	Website	www.windmillfunds.com

Gesloten voor nieuwe inschrijvingen

Trend Evolution Fund



Maandrapport mei 2016

| Waarde per participatie 118,00

| Maandrendement -1,22%

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
