

Juni begon met de zwakste werkgelegenheidscijfers in vijf jaar en eindigde met de meest destabiliserende uitslag op een referendum in de recente Europese geschiedenis. Een grote mate van volatiliteit dat gepaard ging met draaiingen in aandelen, valuta en creditmarkten en een vlucht naar veilige havens van staatsobligaties en edelmetalen zoals goud. Het fonds was goed gepositioneerd in rentes wereldwijd die het verlies in credit meer dan goed maakten. Energie en aandelenhandel was ook goed, echter volatiliteitshandel en Frontier markten waren negatief en per saldo eindigde het fonds met een plus van 0,31% (USD 0,36%)

De afgelopen maanden waren de markten weer tot rust gekomen na de spanning in januari en februari hetgeen resulteerde in nauwere credit spreads (ofwel hogere koersen voor bedrijfsobligaties) en hogere pieken in aandelenmarkten, vooral in de VS. Daarom had het fonds aan het begin van de maand een behoorlijke positie in short kredietbescherming in alle grote credit-indices. Toen markten eindelijk begonnen door te hebben wat de implicaties waren van een Brexit, verwijdden spreads zich flink, met name in Europa. Posities werden teruggebracht op zowel trendsignalen als volatiliteit zodat ten tijde van de daadwerkelijke uitslag van het referendum, de blootstelling significant kleiner was. Vastrentende posities waren winstgevend door de zwakke werkgelegenheidscijfers waardoor de kans op renteverhogingen in de VS dit jaar kleiner werd. Ontvangstswaps in Zweden, Canada en Brazilië lieten een goede bijdrage zien aan het rendement doordat renteniveaus daalden na de Brexit uitslag. Langlopende Europese obligatieposities van landen zoals België, Spanje en het VK stegen ook flink op het verrassende nieuws.

In aandelenhandel was er een grote spreiding van resultaten zichtbaar met een positieve bijdrage in zowel longposities in nutsbedrijven en gezondheidszorgsector als shortposities in financials en retailsector. Rendement op Japanse aandelen was goed door een behoorlijke shortpositie aldaar, echter in Europa waren de rendementen verdeeld door verliezen op longposities in kapitaalgoederen, pharma en winsten op shortposities in banken.

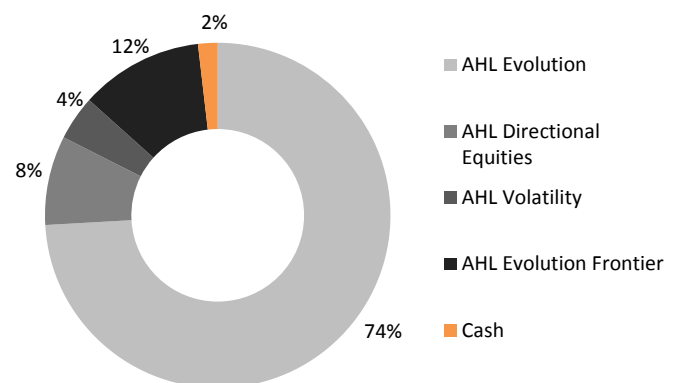


De handel in volatiliteit was deze maand negatief met name in de periode rondom Brexit toen de volatiliteit sterk toenam in aandelen en valutamarkten. Het fonds was short gepositioneerd in Euro, Yen en Australische dollar alsook de Eurostoxx 50 index. We zien dat deze strategie goed werkt als trendvolgende strategieën op andere markten minder rendabel zijn, zoals in mei. De grootste verliezen werden echter geleden op de posities van het Evolution Frontier programme in de eerste drie weken van de maand door vooral de trendvolgende systemen in alleenstaande assetklassen. Evolution Frontier behaalde vooral verliezen in Zuid-Afrikaanse graanmarkten zoals gele maïs, witte maïs en tarwe die scherp in prijs daalden na een langdurige stijging waardoor de longpositie verlieslatend was. In de class III melkmarkten vond juist een stijging plaats van meer dan 17% na een daling die al meer dan een jaar duurde. Hierdoor was er een verlies op de shortpositie. Na de Brexit droeg ook Evolution Frontier positief bij aan het resultaat, met name door renteposities in verschillende regio's, zowel long als short.

Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen ¹
Laatste maand	0,31%	-1,73%
Dit jaar tot heden	1,73%	-1,54%
Laatste 12 maanden	1,53%	-3,50%
Totaal rendement	18,36%	8,70%
Rendement per jaar	7,78%	3,78%
Volatiliteit per jaar	8,94%	14,58%
Sharpe ratio	0,76	0,195
Terugval	-5,96%	-11,51%
Correlatie		0,01

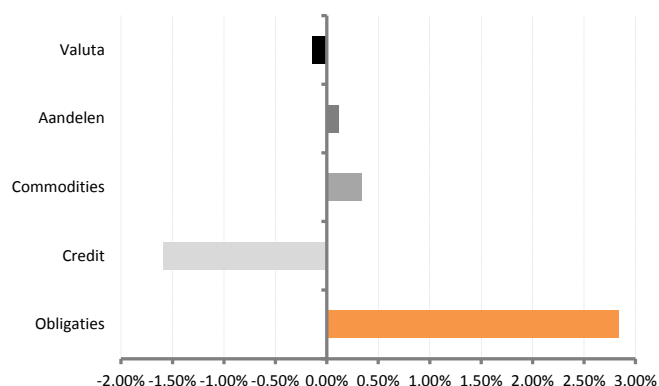
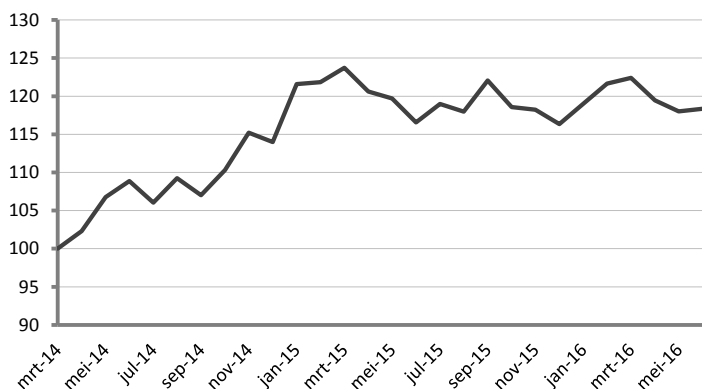
Portefeuille verdeling per 30 juni 2016



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

Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

Resultaatsbijdrage per sector juni 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%	0.31%							1.74%
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%	0.36%							-2.83%

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 code	NL0010730727
Start datum fonds	1 april 2014	Administrateur	Custom House Fund Services B.V.
Fondsbeheerder	Privium Fund Management B.V.	Depository	Darwin Depository Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 38.610.221,-	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 zijn te downloaden via www.priviumfund.com. 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.
