

Na de opwinding in juni over de Brexit, was de maand juli wat minder nerveus vanuit het perspectief van marktrisico's, ondanks een mislukte coup poging in Turkije en een verrassende actie van de Bank of Japan. Aandelenmarkten wereldwijd stegen over het algemeen, credit spreads namen af en de meeste obligatiemarkten bleven goed liggen, ergo de rente steeg niet. Het Evolution Programme behaalde winsten uit vastrentende markten, credits en energiemarkten en Frontier markten maar verloor op sector posities in aandelenmarkten en eindigde de maand op + 0,53%. (USD + 0,59%)

Ondanks een netto long positie in zowel Europese als Amerikaanse aandelen, had het fonds de afgelopen maand moeite met relatieve sectorposities. Long posities in sectoren zoals nutsbedrijven en gezondheid bleven achter op shortposities in sectoren zoals retail en farma. Als gevolg hiervan waren de netto verliezen op de shorts groter dan de winsten op de longposities toen markten begonnen te stijgen. Ook in Japan waar posities al gekort waren aan het begin van de maand waren de verliezen op de shortposities in kapitaalgoederen en automotive groter dan de winsten op longposities, de rest van Azië was daarentegen wel licht winstgevend.

Rentetarieven waren de afgelopen maand meer ondersteunend voor het resultaat van het fonds waarbij vooral goede rendementen werden behaald uit ontvangstoposities in Zweden, Nieuw-Zeeland en Zuid-Afrika als ook obligatieposities in Spanje, België en Frankrijk. De duidelijke uitzondering hierin was Japan waar long swap- en obligatieposities werden afgestraft na een sprong in rente aan het

einde van de maand. Dit gebeurde na een aankondiging van de gouverneur van de Bank of Japan, Kuroda over een tegenvallende beperkte toename van het opkoopprogramma, juist nadat enkele dagen daarvoor de Minister-President Shinzo Abe de toon had gezet voor een andere uitkomst met een discussie over een fiscaal pakket van maatregelen ter hoogte van 28 triljoen Yen.



Optiehandel droeg positief bij aan het resultaat door winsten uit alle asset klassen over de maand, vooral van short volatiliteit posities op de S&P 500, FTSE 100, Euro en US Treasury obligaties daar de volatiliteit daalde naar lage niveaus. In de directe valutahandel droeg vooral een zwakkere dollar bij aan het resultaat door de longposities in valuta's uit opkomende markten zoals Zuid-Afrikaanse Rand en Indiase Rupee. Deze winsten werden echter teniet gedaan door grotere verliezen op vergelijkbare posities in de Turkse Lira die scherp daalde na de mislukte coup poging.

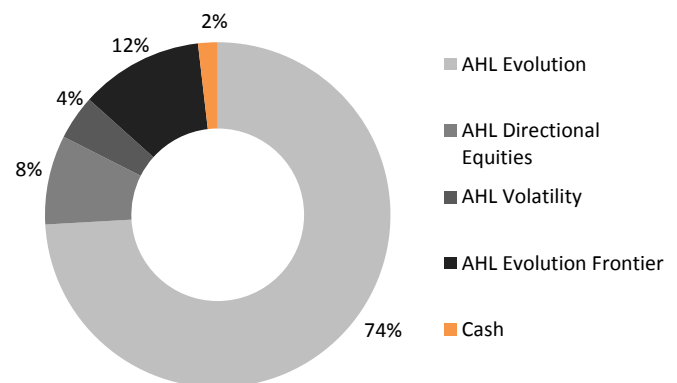
De voortdurende rally in Europese energiemarkten leidde tot een positief resultaat door een longposities in vooral Duitse elektriciteit en Rotterdamse kool. Shortposities in zowel US elektriciteitscontracten als Europese emissiemarkten waren ook licht winstgevend waarmee de commodities sector overall het meest bijdroeg aan het resultaat deze maand.

## Resultaat en risico vanaf 1 april 2014

	Windmill TEF (EUR)	Wereld aandelen <sup>1</sup>
Laatste maand	0,53%	4,01%
Dit jaar tot heden	2,27%	2,70%
Laatste 12 maanden	0,02%	-1,77%
Totaal rendement	18,99%	12,57%
Rendement per jaar	7,74%	5,53%
Volatiliteit per jaar	8,78%	14,93%
Sharpe ratio	0,77	0,30
Terugval	-5,96%	-11,51%
Correlatie		0,01

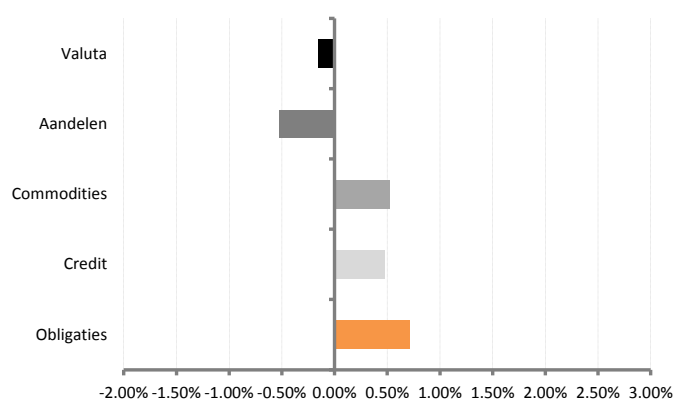
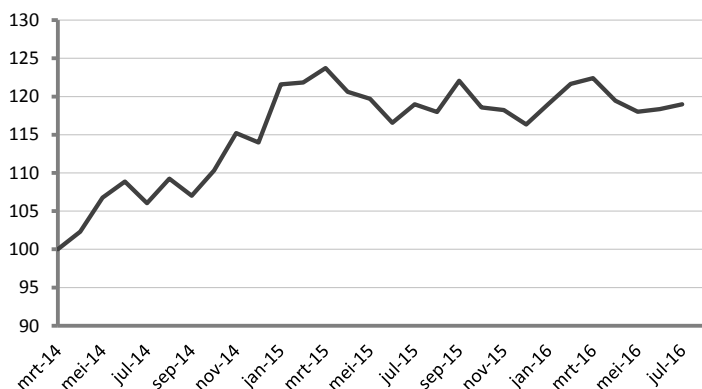
<sup>1</sup> MSCI World Net Total Return Index hedged to EUR (MXWOHEUR Index)

## Portefeuille verdeling per 31 juli 2016



## Resultaatsgrafiek sinds 1 april 2014

## Resultaatsbijdrage per sector juli 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%	0.53%						<b>2.27%</b>
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%	<b>2.06%</b>
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%	<b>13.99%</b> †
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%	<b>13.87%</b>
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%	<b>19.30%</b>
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%	<b>8.60%</b>
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%	<b>16.25%</b>
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%	<b>1.92%</b>
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%	<b>19.10%</b>
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%	<b>7.37%</b>
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%	<b>19.59%</b>
2005									1.72%	-4.06%	3.10%	0.43%	<b>1.06%</b>

\* 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%	0.59%						<b>-2.26%</b>

## Kerngegevens

Beheer vergoeding	0,53% (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.	Depositary	Darwin Depositary Services B.V.
Fondsadviseur	HJCO Capital Partners B.V.	Accountant	EY
Fondsvermogen	EUR 39.434.800,-	Website	<a href="http://www.windmillfunds.com">www.windmillfunds.com</a>

## 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](http://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](http://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.

---