



KUUKAUSIKATSAUS

Helmikuun tuotto oli positiivinen kuun vahvan jälkipuoliskon ansiosta. Kahden ensimmäisen viikon aikana markkinat etsivät suuntaa, mutta sen jälkeen trendit selvästi vahvistuivat. Erityisesti korkoinstrumenteissa löytyi tilaisuuksia tuottoisiin kaappoihin korkojen laskiessa. Tämän kuun teemana olivat markkinoiden huoli rahapolitiikasta ja eurooppalaisten valtionobligaatioiden takaisinmaksuriski. Etelä-Euroopan velkakriisi ravastelee eurosysteemin perustuksia, ja poliitikkojen kyky hallita tilanne joutuu kovalle koetukselle. Todennäköistä kuitenkin on, että systeemi selviää kriisistä, mutta ei ilman kolhuja. Joka tapauksessa tilanteen voi odottaa johtavan uusiin trendeihin globaaleilla finanssimarkkinoilla.

Korkomarkkinat olivat tuottoisin sektori, ja pitkät positiot toimivat hyvin. Instrumenttien hinnat nousivat kuun viimeisellä viikolla, kun talouden tunnusluvut osoittautuivat heikoiksi, ja Fed antoi ymmärtää ohjauksenkorkojen pysyvän poikkeuksellisen alhaalla vielä pitkään. Kuun puolivälissä Federal Reserve nosti diskonttauskoron 0.5%:sta 0.75%:iin, mikä oli ensimmäinen muutos 3 ½ vuoteen. Markkinat eivät merkittävästi tähän liikkeeseen reagoineet, sillä samassa yhteydessä annettu selvitys painotti kyseessä olevan diskonttausikkunan "normalisointi", eikä muutos Yhdysvaltain talouden tai rahapolitiikan näkymissä.

Kaiken kaikkiaan globaalien trendien käänöksessä viimeisen 3 kuukauden aikana ei ole mitään uutta verrattuna siihen, mitä olemme ehtineet nähdä 18 vuoden kaupankäyntihistorian aikana. Pitkät positiot osakkeissa ja hyödykkeissä sekä lyhyet positiot dollarissa on vedetty alas tai suljettu kokonaan trendien kääntyessä. Niinpä myös kokonaisriski on selvästi pienempi, ja näin tulee ollakin, kun trendejä seuraavissa malleissa riskienhallinta toimii. Kaupankäyntimallit ovat nyt valmiita reagoimaan jompaan kumpaan suuntaan eri sektoreilla, ja markkinoiden kehitys ratkaisee salkun tulevan allokation. Vuoden 2010 voi odottaa tuovan mukanaan paljon mahdollisuuksia sekä pitkällä että lyhyellä puolella, sillä maailman talouskehitykseen liittyy vielä suurta epävarmuutta.

STRATEGIAKUVAUS

Estlander & Partners Global XL:n strategia perustuu hintatrendien ja -liikkeiden hyödyntämiseen, hyvin hajautetun sijoitussalkun kautta. Sijoittaminen tapahtuu maailmanlaajuisesti kaikkiin omaisuusluokkiin ja sijoituskohteina ovat valuutat, osakkeet, korot sekä pörssinoteeratut hyödykkeet, kuten erilaiset raaka-aineet. Olemme aktiivisia 125 markkinalla maailmanlaajuisesti. Tämä laaja hajautus antaa ainutlaatuisen mahdollisuuden löytää sijoitusstrategiallemme ja asiakkaillemme erittäin hyviä tuloksetekomahdollisuuksia.

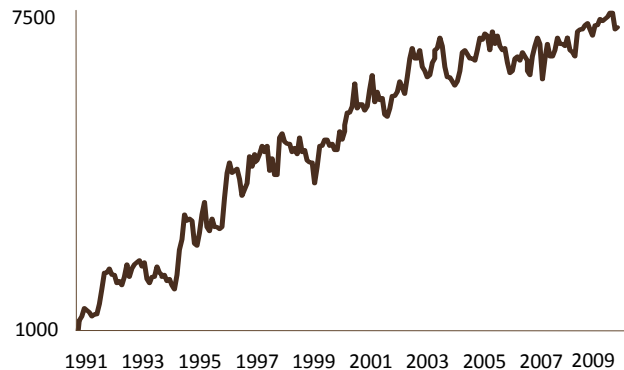
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 18 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS Oy:stä

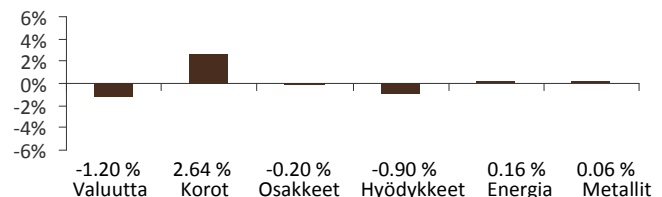
Estlander & Partners Oy on vuonna 1991 perustettu suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevalla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita sekä institutionaalisille että yksityisille asiakkaille. Estlander & Partners Oy hoitaa kahta päästrategiaa; molempien strategioiden tuottohistoria ulottuu vuoteen 1991. Yrityskulttuurissamme jatkuva tuotekehitys sekä tehokas riskienhallinta ovat avainasemassa.

Tänä päivänä Estlander & Partners Oy:llä on hallinnoitavia varoja noin 330 miljoonaa EUR (12/2009), ja se työllistää noin 25 henkilöä Helsingissä, Vaasassa, Münchenissä ja Zugissa. Estlander & Partners Oy:n toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ja se on NFA:n jäsen Yhdysvalloissa.

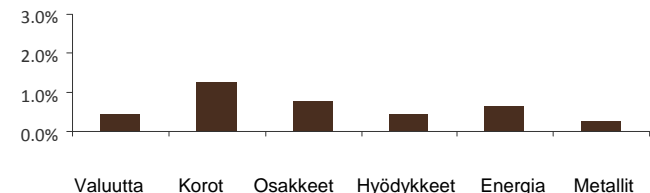
TUOTTOKÄYRÄ



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk VaR%)



AVAINLUVUT

Alusta lähtien	658%	Tuotto viimeiset 12 kk	-2.6%
Vuosittainen tuotto	11.5%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	15.1%
Sharpen mittari	0.35	Margin/Equity -luku	14.4%
Sortino	0.53	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	16.0%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M\$)	74
% negatiiviset kk	47%		
Ohjelman korrelaatiot			
MSCI World Equity Index	-0.10		
Global Bond Index	0.26		
CSFB Hedge Fund Index	0.35		

RAHASTON TUOTTO - HELMIKUUN

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	0.26 %	-9.27 %	1076.71
B-osuudet	0.30 %	-9.20 %	1094.58
C-osuudet	0.34 %	-9.13 %	1113.17

Hallinnoitavat varat 10.56 M€

Kuukausituotot rahaston aloituspäivästä lähtien:

A-OSUUDET													Estimaatti
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosituotto
2010	-9.50 %	0.26 %											-9.27 %
2009	1.42 %	1.39 %	-5.22 %	-2.87 %	7.03 %	-0.65 %	5.81 %	-2.60 %	1.30 %	1.96 %	2.58 %	-1.34 %	8.44 %
2008	4.93 %	9.51 %	-5.24 %	-0.22 %	-1.14 %	6.63 %	-8.04 %	-0.74 %	-2.26 %	16.94 %	1.13 %	-0.28 %	20.51 %
2007	-2.50 %	-6.87 %	-2.81 %	12.96 %	6.21 %	4.74 %	-5.27 %	-18.98 %	13.55 %	9.69 %	-8.25 %	-0.47 %	-3.20 %
2006			-3.39 %	1.40 %	-10.66 %	-5.75 %	1.32 %	9.75 %	0.77 %	-2.24 %	6.66 %	-2.66 %	-6.18 %

B-OSUUDET													Estimaatti
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosituotto
2010	-9.47 %	0.30 %											-9.20 %
2009	1.44 %	1.42 %	-5.18 %	-2.83 %	7.08 %	-0.61 %	5.81 %	-2.56 %	1.35 %	1.94 %	2.61 %	-1.30 %	8.84 %
2008	4.98 %	9.48 %	-5.20 %	-0.18 %	-1.10 %	6.68 %	-8.00 %	-0.70 %	-2.22 %	16.91 %	1.20 %	-0.23 %	20.99 %
2007	-2.46 %	-6.83 %	-2.77 %	13.01 %	6.25 %	4.65 %	-5.22 %	-18.95 %	13.60 %	9.74 %	-8.22 %	-0.43 %	-2.82 %
2006			-3.37 %	1.44 %	-10.62 %	-5.71 %	1.36 %	9.80 %	0.81 %	-2.20 %	6.70 %	-2.62 %	-5.80 %

C-OSUUDET													Estimaatti
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosituotto
2010	-9.43 %	0.34 %											-9.13 %
2009	1.47 %	1.45 %	-5.14 %	-2.79 %	7.12 %	-0.56 %	5.81 %	-2.52 %	1.39 %	2.03 %	2.67 %	-1.26 %	9.37 %
2008	5.02 %	9.45 %	-5.16 %	-0.14 %	-1.06 %	6.72 %	-7.96 %	-0.66 %	-2.17 %	16.78 %	1.30 %	-0.19 %	21.40 %
2007	-2.41 %	-6.80 %	-2.73 %	13.06 %	6.18 %	4.67 %	-5.18 %	-18.91 %	13.64 %	9.79 %	-8.18 %	-0.39 %	-2.45 %
2006			-3.35 %	1.48 %	-10.57 %	-5.67 %	1.42 %	9.85 %	0.85 %	-2.16 %	6.75 %	-2.58 %	-5.42 %

RAHASTON TIEDOT

Omaisuußenhoitaja	Estlander & Partners	Palkkiot ja vähimmäismerkintä			
Salkunhoitajat	Martin Estlander & tiimi		A-osuudet	B-osuudet	C-osuudet
Varainhoidon tavoitteet		Vähimmäismerkintä	1 000	100 000	500 000
1. Tavoiteltu tuotto	15%	Merkintäpalkkio	3%	2%	1%
2. Tavoiteltu riskitaso	22%	Lunastuspalkkio	1%	1%	0%
3. Keskimääräinen korrelaatio osakemarkkinoihin	-0.10	Hallinnointipalkkio	3%	2.5%	2%
Valuutta	EUR	Tuottosidonnainen palkkio*	20%	20%	20%

*Tuottosidonnainen palkkio lasketaan niin sanotulla High Watermark -periaatteella

YHTEYSTIEDOT

<p>Pohjoisesplanadi 25 B 2krs. FIN-00100 Helsinki Puh. +358 (0)20 7613 300 Fax +358 (0)20 7613 329</p>	<p>Alatori 1 A FIN-65100 Vaasa Puh. + 358 (0)20 7613 300 Fax. + 358 (0)20 7613 345</p>	<p>E-mail: globalxl@estlanderpartners.fi Internetosoite: www.estlanderpartners.fi</p>
---	---	---

Tämä dokumentti ei ole kehoitus sijoittaa mihinkään Estlander & Partners Oy:n hallinnoimaan tuotteeseen. Tämä ei myöskään ole tarjous tuotteen myymisestä. Mahdollisten sijoittajien on huomioitava, että sijoituksen arvo voi markkinatilanteesta riippuen joko nousta tai laskea, eli sijoittaja ei välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Historiallinen tuotto ei ole taie tulevasta tuotosta. Dokumentti on tehty ainoastaan informaatiotarkoitukseen. Vaikka raportin tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritty varmistamaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, emme vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista.