



KUUKAUSIKATSAUS

Kesäkuu päättyi hieman alavireiseen jaksoon, johtuen pitkälti suotuisien trendien puutteesta suurimmassa osassa markkinasegmenteistä. Kuukausi kokonaisuudessaan oli kaksijakoinen, riskilliset sijoitukset nousivat kahden ensimmäisen viikon aikana ja laskivat kahden viimeisen viikon aikana. Kaiken kaikkiaan markkinatunnelma muuttui selkeästi kuun loppupuoliskolla. Sijoittajat kävivät hermostuneesti kauppaa pienellä volyyymilla ja volatiliteetti kasvoi. USA:ssa on ollut havaittavissa että sijoittajat näkevät jälleen kaksoispudotuksen mahdollisuuden ja deflaation todellisenä uhkana taloudelle. Strategiamme on tällä hetkellä hyvin positioitu, huolien siis edelleen jatkuessa.

Parhaiten menestynyt pääomaluokka olivat korot, missä pitkät positiot, erityisesti käyrän pitkässä päässä, olivat menestyksekkäitä. Suurimmat liikkeet nähtiin euroalueella, jossa huolet Kreikasta nostivat taas päätänsä. Makroluvut heikkenivät ja sijoittajat vähensivät riskipositiotaan. Euroopassa pankkispreadit ovat yhä yhtä korkealla, kun ne olivat Lehman kriisin aikana ja volatiliteetti on iskenyt USA:n luottomarkkinoihin yhtä kovasti kuin Euroopankin. Sekä Euroopan että USA:n luottomarkkinat hinnoittelevat korkeata systemaattista riskiä ja tulevat kuukaudet voisivat erittäin hyvin tarjota kaupankäyntimahdollisuuksia myös lyhyellä puolella, mikäli sijoittajat jatkavat riskillisten varojen vähentämistä.

Hyödykesegmentti kokonaisuudessaan oli haasteellisin markkinasegmentti, kun maatalousmarkkinat, energiat ja metallit tuottivat pieniä tappioita. Hyödykepositiot, pääasiassa pitkät sellaiset, kärsivät kun hyödykkeiden hinnat laskivat ja päällimmäisenä syynä tähän oli jälleen voimistuivat huolet Kiinan kasvusta. Kiina osakkeet kokivat myös suurimman kolauksen Aasian pörssiessä kuukauden jälkimmäisen puoliskon aikana.

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 tuloksentekomahdollisuuksia.

Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 19 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS Oy:stä

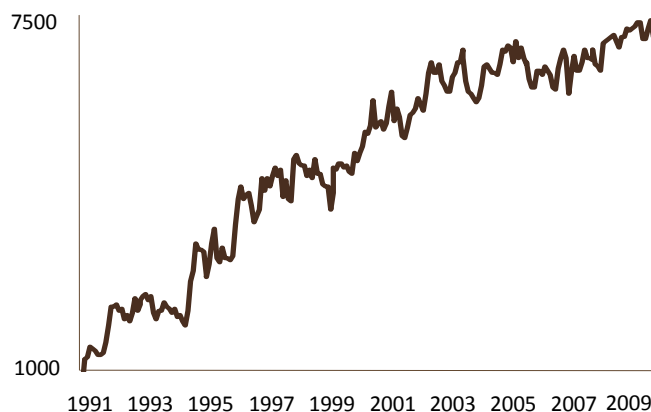
Estlander & Partners Oy on vuonna 1991 perustettu suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti 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 375 miljoonaa EUR (5/2010), ja se työllistää noin 25 henkilöä Helsingissä, Vaasassa, Münchenissä ja Zugissa. Estlander & Partners Oy:n toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ja se on Nationas Futures Association jäsen Yhdysvalloissa.

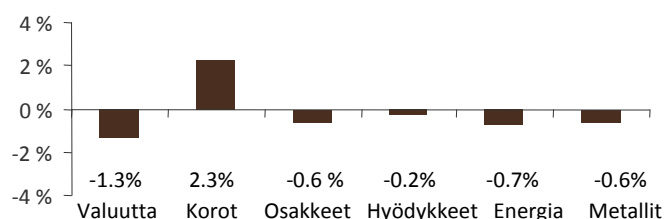
* Ent. Estlander & Rönnlund Global XL; uudet säännöt tulevat voimaan 26.7.2010.

** Ohjelman avainluvut

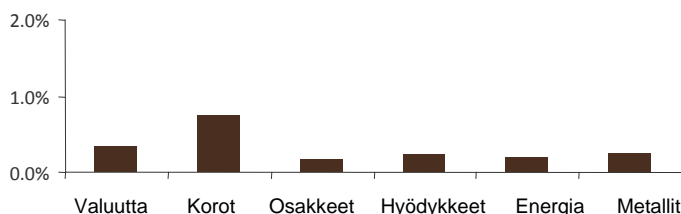
TUOTTOKÄYRÄ



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



AVAINLUVUT**

Alusta lähtien	649%	Tuotto viimeiset 12 kk	-2.2%
Vuosittainen tuotto	11.2%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	18.5%
Sharpen mittari	0.34	Margin/Equity -luku	10.8%
Sortino	0.51	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	54
% negatiiviset kk	47%		
Ohjelman korrelaatiot			
MSCI World Equity Index	-0.04		
Global Bond Index	0.19		
CSFB Hedge Fund Index	0.25		

RAHASTON TUOTTO - KESÄKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	-1.69 %	-10.32 %	1064.23
B-osuudet	-1.65 %	-10.14 %	1083.20
C-osuudet	-1.61 %	-9.95 %	1103.12

Hallinnoitavat varat 12.78 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 %	7.21 %	4.83 %	-10.55 %	-1.69 %							-10.32 %
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 %	7.26 %	4.82 %	-10.51 %	-1.65 %							-10.14 %
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 %	7.31 %	4.83 %	-10.47 %	-1.61 %							-9.95 %
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	-0.04	Hallinnointipalkkio	3%	2.5%	2%
Valuutta	EUR	Tuottosidonnainen palkkio*	20%	20%	20%

*Tuottosidonnainen palkkio lasketaan niin sanotulla High Watermark -periaatteella

YHTEYSTIEDOT

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

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 tae 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.