



### KUUKAUSIKATSAUS

Strategiamme menestyi hyvin elokuussa, ja mallit reagoivat nopeasti riskinottohalun häviämiseen markkinoilla. Kun riskialttiiden instrumenttien hinta putosi, positiot niissä suljettiin, ja jäljelle jääneet pitkät positiot velkakirjoissa tekivät pääosan kuukauden hyvästä tuloksesta. Sijoittajat ovat nyt hyväksyneet idean, että deflaatio – inflaation sijaan – on suurin uhka maailmantaloudelle ja finassimarkkinoille. Tämä on johtanut turvallisiksi katsottujen sijoitusten kasvavaan kysyntään osakkeiden kustannuksella. Pelko on kasvanut myös siitä, että Kiinan talouskasvu saattaa tyrehtyä. Jos näin käy, seuraukset maailmantaloudelle ovat luonnollisesti negatiivisia. Lisäksi esiin on tullut useita merkkejä siitä, että Yhdysvaltain talouskasvu hidastuu uudelleen ja deflaation riski kasvaa. Yksityisen kysynnän kasvu on taittunut, teollisuuskasvu hidastuu, ja kuluttajien luottamus heikkenee.

Velkakirjat tuottivat elokuussa parhaiten, ja tuotto oli erityisen hyvä pitkissä positioissa pitkän maturiteetin instrumenteissa. Reaalikorko G7-maissa diskonttaa tuplataantumaa, ja korkotaso on niin alhaalla, että sitä ei ole ennen edes mielletty mahdolliseksi. Korkokäyrä on entisestään loiventunut. Tämä johtuu suurelta osin siitä, että Yhdysvaltain keskuspankin julkinen sitoutuminen pitkään jatkuvaan alhaiseen korkotasoon on johtanut "carry"-positioihin, kun lyhyellä lainarahalla ostetaan pitkiä papereita.

Jos siirretään katse eteenpäin, niin merkillepantavaa on kasvava epäsuhta siinä, mitä eri instrumentit kertovat maailmantalouden kehityksestä. Korkomarkkinat ennakoivat tuplataantumaa, mutta osakemarkkinat eivät anna siitä vielä merkkejä. On liian aikaista sanoa, mikä taho on oikeassa, mutta tasapainoton tilanne voi johtaa räjähdysmäisiin markkinaliikkeisiin ja vahvoin globaaleihin trendeihin tulevien kuukausien aikana, kun kehityksestä suuntaan tai toiseen saadaan lisää informaatiota.

### 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 tuloksetkomahdollisuuksia.

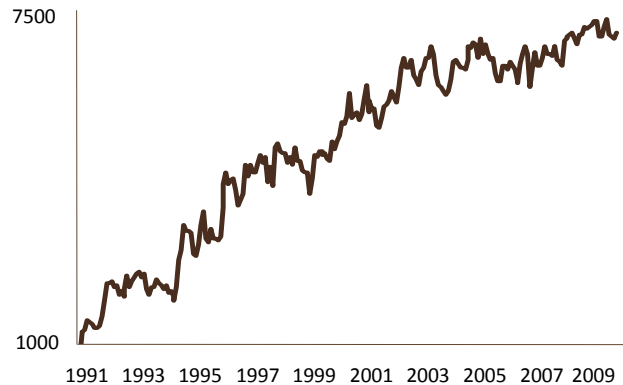
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 19 vuoden tuottohistoria.

### ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

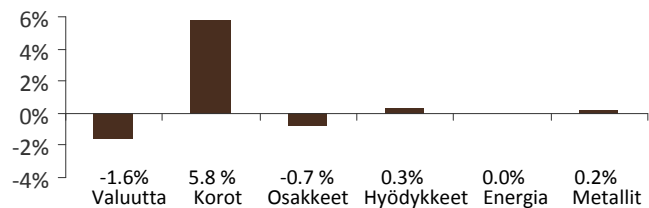
Estlander & Partners Oy on vuonna 1991 perustettu suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevalla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti 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 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 National Futures Association jäsen Yhdysvalloissa.

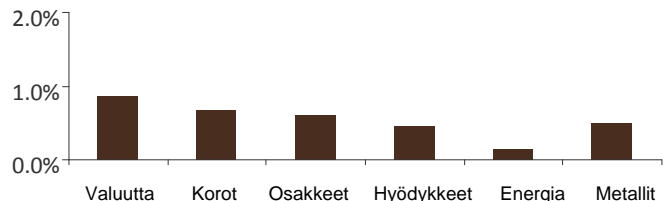
### STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



### TUOTTOATTRIBUUTIO %



### RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



### STRATEGIAN AVAINLUVUT

Alusta lähtien	<b>672%</b>	Tuotto viimeiset 12 kk	<b>-2.5%</b>
Vuosittainen tuotto	<b>11.3%</b>	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	<b>17.8%</b>
Sharpen mittari	<b>0.35</b>	Margin/Equity -luku	<b>11.2%</b>
Sortino	<b>0.52</b>	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	<b>18.4%</b>
% positiiviset kk	<b>53%</b>	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	<b>50</b>
% negatiiviset kk	<b>47%</b>		
<b>Strategian korrelaatiot</b>			
MSCI World Equity Index	<b>-0.04</b>		
Global Bond Index	<b>0.19</b>		
CSFB Hedge Fund Index	<b>0.25</b>		

### RAHASTON TUOTTO - ELOKUU

	MTD	YTD	KURSSI
<b>A-osuudet</b>	<b>3.19 %</b>	<b>-7.68 %</b>	<b>1095.63</b>
<b>B-osuudet</b>	<b>3.23 %</b>	<b>-7.41 %</b>	<b>1116.11</b>
<b>C-osuudet</b>	<b>3.28 %</b>	<b>-7.13 %</b>	<b>1137.60</b>

Hallinnoitavat varat 12.98 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 %	-0.23 %	<b>3.19 %</b>					<b>-7.68 %</b>
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 %	<b>8.44 %</b>
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 %	<b>20.51 %</b>
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 %	<b>-3.20 %</b>
2006			-3.39 %	1.40 %	-10.66 %	-5.75 %	1.32 %	9.75 %	0.77 %	-2.24 %	6.66 %	-2.66 %	<b>-6.18 %</b>

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 %	-0.19 %	<b>3.23 %</b>					<b>-7.41 %</b>
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 %	<b>8.84 %</b>
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 %	<b>20.99 %</b>
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 %	<b>-2.82 %</b>
2006			-3.37 %	1.44 %	-10.62 %	-5.71 %	1.36 %	9.80 %	0.81 %	-2.20 %	6.70 %	-2.62 %	<b>-5.80 %</b>

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 %	-0.15 %	<b>3.28 %</b>					<b>-7.13 %</b>
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 %	<b>9.37 %</b>
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 %	<b>21.40 %</b>
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 %	<b>-2.45 %</b>
2006			-3.35 %	1.48 %	-10.57 %	-5.67 %	1.42 %	9.85 %	0.85 %	-2.16 %	6.75 %	-2.58 %	<b>-5.42 %</b>

## RAHASTON TIEDOT

<b>Omaisuußenhoitaja</b>	Estlander & Partners Oy	<b>Palkkiot ja vähimmäismerkintä</b>			
<b>Salkunhoitajat</b>	Martin Estlander & tiimi		A-osuudet	B-osuudet	C-osuudet
<b>Varainhoidon tavoitteet</b>		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 p.a.	3%	2.5%	2%
<b>Valuutta</b>	EUR	Tuottosidonnainen palkkio*	20%	20%	20%

\*Tuottosidonnainen palkkio lasketaan niin sanotulla High Watermark -periaatteella

## YHTEYSTIEDOT

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

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.