



KUUKAUSIKATSAUS

Strategian tuotto jatkui vahvana lokakuussa. Toinen elvytyskierros Yhdysvalloissa oli pääpuheenaihe globaaleilla markkinoilla, ja sijoittajat odottavat Yhdysvaltain keskuspankin ilmoittavan nyt uudesta massiivisesta velkakirjojen osto-ohjelmasta. Elvytyspaketti on ollut esillä elokuusta lähtien, ja odotetun toisen kierroksen vaikutukset ovat olleet saman suuntaiset kuin ensimmäiselläkin kerralla: Osakekurssit ovat nousseet, korkotaso on laskenut, Yhdysvaltain dollari on heikentynyt, ja hyödykkeiden hinta on noussut. Mallit ovat onnistuneet käyttämään näitä muutoksia hyväkseen.

Hyödykkeet pitkien positioiden myötä muodostivat parhaiten tuottaneen sektorin tässä kuussa. Teollisuusmetallit, jalometallit, ja maataloushyödykkeet tuottivat hyvin. Teollisuusmetalleissa heikko dollari ja Kiinan odotettu varastojen täydennys ovat johtaneet hintojen nousuun. Kullan ja hopean hinta on ollut myös vahvassa nousutrendissä sijoittajien etsiessä varoilleen turvasatamaa yleisesti epävarmassa tilanteessa. Viime vuosina sekä institutionaaliset että yksityissijoittajat ovat selvästi siirtäneet varoja pois osakkeista, ja kasvattaneet hyödykkeiden osuutta salkuissaan. Tämä on johtanut tuottoisiin trendeihin, ja hyödykkeet ovatkin olleet parhaiten menestyneiden sektoreiden joukossa.

Lyhyet positiot Yhdysvaltain dollaria vastaan tuottivat myös hyvin. Dollari on heikentynyt erityisesti kehittyvien markkinoiden valuuttojen suhteen. Aasian keskuspankit – erityisesti pienemmissä maissa – ovat aggressiivisin tukitoimin pyrkineet hidastamaan valuuttojensa vahvistumista. Sisään virtaavat valuuttavarannot houkuttelevat pieniä ja avoimia talouksia myös pääomarasjoitusten käyttöönottoon. Trendi on kuitenkin vahva, sillä Yhdysvallat tarvitsee heikkoa dollaria luodakseen lisää työpaikkoja. Aasian valtioiden dilemma on se, että vaihtoehto heikolle dollarille on velkakirjojen osto-ohjelman kasvatus. Tämä taas johtaisi entistäkin suurempiin pääomavirtoihin kohti Aasiaa.

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.

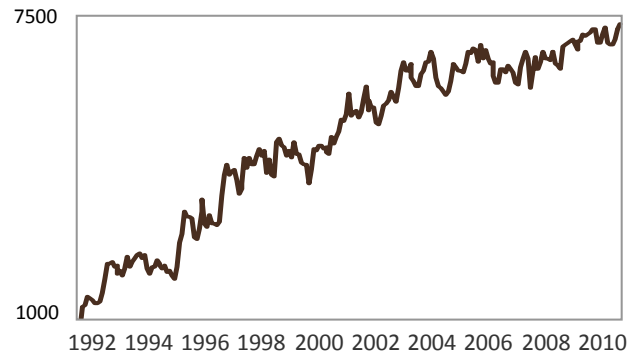
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 19 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

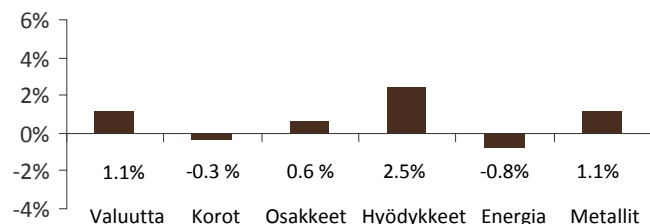
Estlander & Partners Oy on vuonna 1991 perustettu suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevalla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti 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 480 miljoonaa EUR (10/2010), ja se työllistää noin 30 henkilöä Helsingissä, Vaasassa, Münchenissä ja Zugissa. Estlander & Partners Oy:n toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ja se on National Futures Association jäsen Yhdysvalloissa.

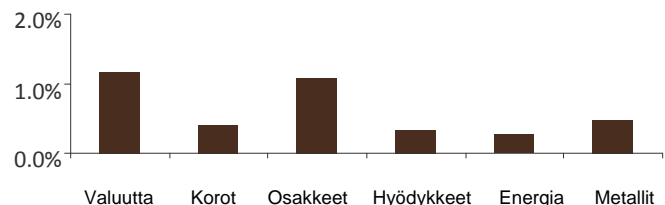
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	772%	Tuotto viimeiset 12 kk	6.7%
Vuosittainen tuotto	11.9%	Keskiahajonta, viimeiset 12 kk	20.0%
Sharpen mittari	0.37	Margin/Equity -luku	15.4%
Sortino	0.55	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	55
% negatiiviset kk	47%		
Strategian korrelaatiot			

MSCI World Equity Index	-0.04
Global Bond Index	0.19
CSFB Hedge Fund Index	0.25

*Kaikki mainitut tiedot ovat laskettu kulujen jälkeen.

RAHASTON TUOTTO - LOKAKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	4.26 %	4.24 %	1237.10
B-osuudet	4.25 %	4.57 %	1260.62
C-osuudet	4.24 %	4.92 %	1285.28

Hallinnoitavat varat 11.99 M€

Kuukausituotot rahaston aloituspäivästä lähtien:

A-OSUUDET

	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 %	3.19 %	8.30%	4.26 %			4.24 %
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

	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 %	3.23 %	8.34%	4.25 %			4.57 %
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

	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%	3.28%	8.39%	4.24 %			4.92 %
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 Oy	Palkkiot ja vähimmäismerkintä				
Salkunhoitajat	Martin Estlander & tiimi		A-osuudet	B-osuudet	C-osuudet	
Varainhoidon tavoitteet						
1. Tavoiteltu tuotto	15%					
2. Tavoiteltu riskitaso	22%					
3. Keskimääräinen korrelaatio osakemarkkinoihin	-0.04					
Valuutta	EUR					
			Vähimmäismerkintä	1 000	100 000	500 000
			Merkintäpalkkio	3%	2%	1%
			Lunastuspalkkio	1%	1%	0%
			Hallinnointipalkkio p.a.	3%	2.5%	2%
			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	S-posti: 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 indikaatio tai 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.