



KUUKAUSIKATSAUS

Viime kuukausien vahvasta tuotosta osa annettiin takaisin trendien kääntyessä kuukauden jälkipuoliskolla. Kuukausi alkoi hyvin globaalin trendin jatkuessa: hyödykkeiden hinta nousi, Yhdysvaltain dollari heikkeni, osakekurssit vahvistuivat, ja korkotaso laski. Trendien kääntyessä strategia reagoi nopeasti uuteen tilanteeseen. Positiota pienennettiin kaikilla sektoreilla, ja salkun kokonaisriski laski.

Nouseva volatiliiteetti kuukauden jälkipuoliskolla johtui pääasiassa markkinoilla vallitsevasta epävarmuudesta siitä, kuinka menestyksekkääksi Yhdysvaltain keskuspankin suunnitelma talouden elvyttämiseksi 600 miljardin dollarin velkakirjaostoilla muodostuu. Samaan aikaan kasvoi huoli valtioiden velkaongelmista euroalueella. On lisäksi entistä todennäköisempää, että Kiina pyrkii hidastamaan talouskasvua inflaation hillitsemiseksi. Yhdessä nämä tekijät johtivat trendien taittumiseen ja voittojen kotiuttamiseen riskialttiissa instrumenteissa. Irlanti pyysi talusapua Euroopan unionilta ja Kansainväliseltä valuuttarahastolta, mutta on ilmeistä, että 85 miljardin euron paketti ei riittänyt rauhoittamaan markkinoiden pelkoa kriisin vaikutusten heijastumisesta koko euroalueelle.

Hyödykesektorit tuotti parhaiten palmuöljyn muodostaessa parhaan yksittäisen markkinan. Pitkät positiot olivat yleisesti ottaen tuottoisia. Hyödykkeiden hinta laski kuukauden lopussa, kun riskejä karttava ilmapiiiri valtasi lähes kaikki markkinat. Kuukauden viimeisellä viikolla tilanne jossain määrin tasaantui, ja hyödykkeet vahvistuivat taas sijoittajien etsiessä laadukkaita sijoituskohteita. Jos katsotaan globaalia kokonaiskuvaa, niin koheneva taloussuhdanne ja työllisyystilanne ovat yhdessä vaakakupissa, ja niiden vastapainona on huoli Kiinan toimista, EU:n laitavaltioista, sekä Korean tilanteesta. Strategia on valmis reagoimaan kumpaan tahansa suuntaan, sillä positioiden sulkemiseen ja vastakkaisten positioiden avaamiseen tarvittavat hintatasot ovat nyt lähellä.

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.

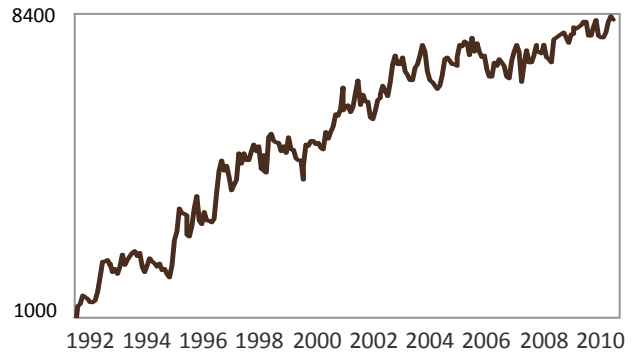
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 19 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

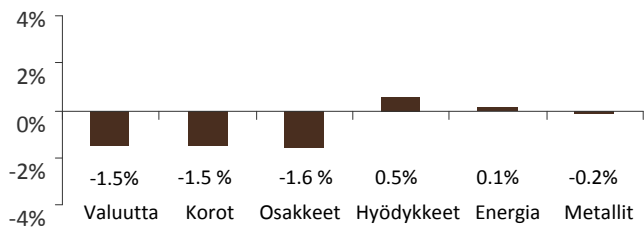
Estlander & Partners Oy on vuonna 1991 perustettu suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti 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 480 miljoona euroa (10/2010), ja se työllistää noin 35 henkilöä Helsingissä, Vaasassa, Münchenissä ja Zugissa. Estlander & Partners Oy:n toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ja se on National Futures Association jäsen Yhdysvalloissa.

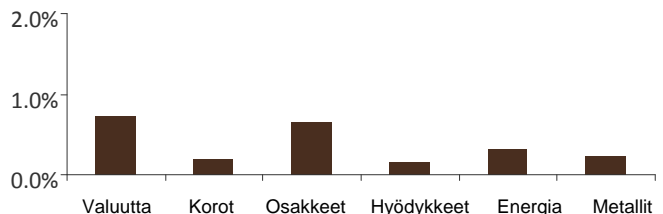
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	744%	Tuotto viimeiset 12 kk	0.4%
Vuosittainen tuotto	11.7%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	20.2%
Sharpen mittari	0.36	Margin/Equity -luku	11.4%
Sortino	0.54	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	50
% negatiiviset kk	47%		
Strategian korrelaatiot			

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

*Kaikki mainitut tiedot ovat laskettu kulujen jälkeen.

RAHASTON TUOTTO - MARRASKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	-4.13 %	-0.06 %	1185.96
B-osuudet	-4.09 %	0.29 %	1209.04
C-osuudet	-4.05 %	0.67 %	1233.24

Hallinnoitavat varat 10.54 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 %	-4.13 %		-0.06 %
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 %	-4.09 %		0.29 %
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 %	-4.05 %		0.67 %
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

Varainhoidon tavoitteet

- Tavoiteltu tuotto 15%
- Tavoiteltu riskitaso 22%
- Keskimääräinen korrelaatio osakemarkkinoihin -0.04

Valuutta

EUR

	A-osuudet	B-osuudet	C-osuudet
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

<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>S-posti: 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 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.