



KUUKAUSIKATSAUS

Helmikuu oli strategialle taas hyvä kuukausi vuoden alun korjausliikkeen jälkeen. Kuukauden pääteeman muodostivat Lähi-Idän poliittiset muuttokset ja öljyn hinnan kohoaminen. Tämä on johtanut osakekurssien laskuun huippuhinnoista sijoittajien diskontatessa mahdollisen öljykriisin seurauksia talouskasvulle. Kehittyvät markkinat ovat olleet vuoristoradan kyydissä alkavana vuonna sekä osake- että velkakirjamarkkinoiden osalta. Taustalla on osittain voittojen realisointi vahvan kurssinousun jälkeen, mutta ruoan ja energian kallistumisesta johtuva inflaatio on ollut myös osallisena. Nämä kysymykset ovat edelleen sijoittajien mielessä päällimmäisenä. Strategian positiointi on tapahtumien seurauksena myös muuttunut: positioita on pienennetty osakemarkkinoilla, kasvatettu energiasektorilla ja vaihdettu lyhyistä pitkiin joukkovelkakirjoissa.

Hyödykkeet muodostivat parhaiten menestyneen sektorin, ja pitkät positiot energiassa olivat erityisen tuottoisia. Raakaöljy saavutti korkeimman hintansa 29 kuukauteen Libyan levottomuuksien levitessä Omaniin aiheuttaen huolen siitä, että Lähi-Idän öljyntuotantoon tulee laajempia katkoksia. Pitkät positiot arvometalleissa tuottivat myös hyvin. Kulta oli kuuma sijoituskohteena vuonna 2010, mutta hopea on arvometalleista kärjessä vuonna 2011. Hopea on nyt saavuttanut korkeimman hintansa 20 vuoteen, ja on noussut jo 11% tänä vuonna. Hopea hyötyy kullon turvataso-asemastaan, mutta sillä on myös merkittävää teollisuuskäyttöä, mikä tukee sen hintakehitystä talouden elpessä. Hyödykkeiden hinnannousu sai lisäpotkua heikosta Yhdysvaltain dollarista. Hyödykepohjaiset valuutat – kuten Kanadan dollari – olivat valuuttapuolella vahvimpia helmikuussa.

Velkakirjasektorilla strategia hyötyi korkotason noususta pitkän maturiteetin velkakirjoissa helmikuun ensi viikoina. Lyhyet positiot suljettiin kuun lopussa, kun Libyan levottomuudet ajoivat sijoittajia etsimään turvaa Yhdysvaltain valtionobligatioista. Libyan tilanne ja öljyn hinnan nousu ovat johtaneet huoleen talouskasvun hidastumisesta. Velkakirjojen hinta nousi tämän takia Yhdysvalloissa, ja strategialla on nyt jo pitkä positio. Nämä muutokset ovat hyvää esimerkkiä siitä, kuinka strategia pystyy tarvittaessa reagoimaan nopeasti muuttuvaan markkinatilanteeseen.

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.

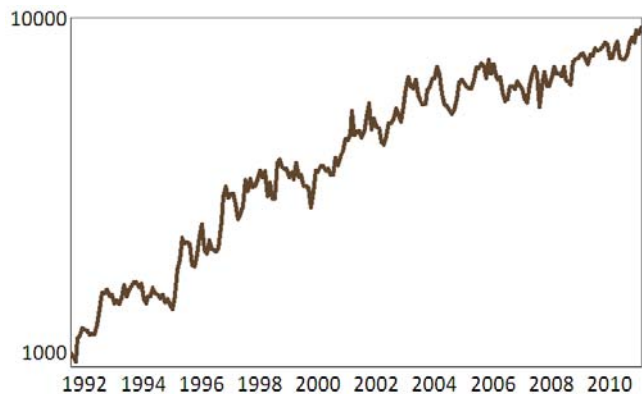
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

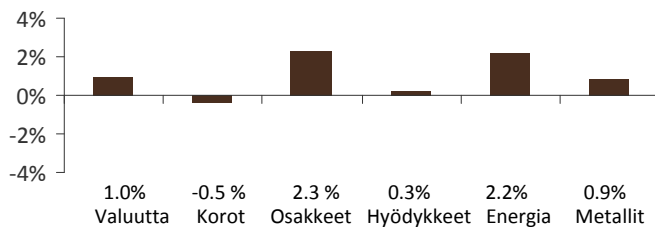
Estlander & Partners Oy on vuonna 1991 perustettu suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti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

Tänä päivänä Estlander & Partners Oy:llä on hallinnoitavia varoja noin 620 miljoonaa euroa (2/2011), 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.

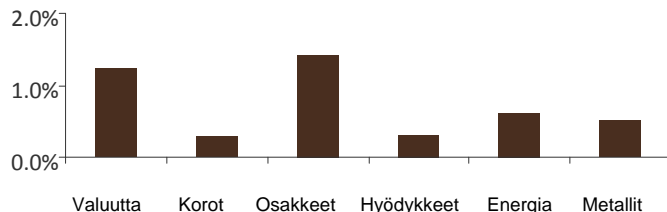
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	843%	Tuotto viimeiset 12 kk	24.4%
Vuosittainen tuotto	12.1%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	19.3%
Sharpen mittari	0.38	Margin/Equity -luku	18.4%
Sortino	0.56	Keskimmääinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	49
% negatiiviset kk	47%		
Strategian korrelaatiot			

MSCI World Equity Index	0.00
Global Bond Index	0.20
DJCS Hedge Fund Index	0.27

*Kaikki mainitut tiedot ovat laskettu kulujen jälkeen.

RAHASTON TUOTTO - HELMIKUUN

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	6.20 %	3.05 %	1331.03
B-osuudet	6.22 %	3.12 %	1358.18
C-osuudet	6.25 %	3.19 %	1386.56

Hallinnoitavat varat 7.73 M€

Kuukausituotot rahaston aloituspäivästä lähtien:

A-OSUUDET

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi- tuotto
2011	-2.96%	6.20%											3.05 %
2010	-9.50%	0.26%	7.21%	4.83%	-10.55%	-1.69%	-0.23%	3.19%	8.30%	4.26%	-4.13%	8.91%	8.84%
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	Vuosi- tuotto
2011	-2.92%	6.22%											3.12 %
2010	-9.47%	0.30%	7.26%	4.82%	-10.51%	-1.65%	-0.19%	3.23%	8.34%	4.25%	-4.09%	8.93%	9.26%
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	Vuosi- tuotto
2011	-2.88%	6.25%											3.19 %
2010	-9.43%	0.34%	7.31%	4.83%	-10.47%	-1.61%	-0.15%	3.28%	8.39%	4.24%	-4.05%	8.96%	9.69%
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

OmaisuuDENHOITAJA

Estlander & Partners Oy

Palkkiot ja vähimmäismerkintä

Salkunhoitajat

Martin Estlander & tiimi

Varainhoidon tavoitteet

1. Tavoiteltu tuotto 15%
2. Tavoiteltu riskitaso 22%
3. Keskimääräinen korrelaatio osakemarkkinoihin -0.1%

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

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.