



KUUKAUSIKATSAUS

Maaliskuu oli kaksijakoinen tuoton jäädessä hieman negatiiviseksi vahvasta loppukuusta huolimatta. Maanjäristys Japanissa oli ylimääräinen epävarmuuden aihe globaaleille finanssimarkkinoille Lähi-idän geopolittisen tilanteen, öljyn hinnannousun ja Euroalueen velkaongelmien lisäksi. Yleinen riskinottohalu väheni merkittävästi Japanin ydinreaktorionnettomuuden myötä. Strategia siirtyi puolustuskannalle pienentäen sijoituksia osakemarkkinoilla, kasvattaen pitkiä positioita velkakirjoissa ja painottaen turvasatamia, kuten kultaa ja hopeaa, hyödykemarkkinoilla. Öljy ja öljytuotteet muodostivat suuren osan salkun kokonaisriskiä, sillä näillä markkinoilla trendit ovat olleet vahvoja viime viikkojen aikana.

Valuutat menestyivät sektorina parhaiten lyhyiden dollaripositioiden myötä. Leveä ulkomaankaupan voluumin mukaan painotettu dollari-indeksi kävi lähellä pohjalukemia, ja pitkät positiot Brasilian realissa ja eurossa menestyivät erityisen hyvin. Löysä rahapolitiikka ja Federal Reserve Board'in tukipaketti ovat dollarin kannalta edelleen negatiivisia tekijöitä. Yhdysvaltain keskuspankin johto jatkaa elvytyslinjalla, kun eurooppalaiset keskuspankit, mukaan lukien Englannin keskuspankki ja Euroopan keskuspankki, suosivat nyt jo tiukempaa politiikkaa. Japanin jeni arvo nousi korkealle Tokohun maanjäristyksen jälkeen, mutta G7-maiden intervention johdosta jeni palasi entiselle tasolle viikkoa myöhemmin.

Hyödykesektorilla pitkät positiot energiamarkkinoilla olivat tuottoisimpia. Raakaöljyn ja jalosteiden hinnat kiipesivät korkealle Libyan taistelujen kiihtyessä ja öljyntuotannon lamaantuessa. Poliittiset jännitteet levisivät myös Yemeniin ja Bahrainiin, ja kasvava haluttomuus ottaa riskejä nosti velkakirjojen hinnan nousuun. Strategia hyötyi pitkistä positioista velkakirjamarkkinoilla, mutta sijoittajien rohkaistussa kuukauden viimeisellä viikolla näitä positioita vedettiin alas. Ensimmäinen vuosineljännes päättyikin yleisesti positiivisiin rahavirtoihin ja suotuisaan hintakehitykseen riskialttiilla markkinoilla. Markkinat toipuivat ällistytävän nopeasti, ottaen huomioon makrotason ja finanssimarkkinoiden myllerryksen viime viikkojen 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 tuloksetkomahdollisuuksia.

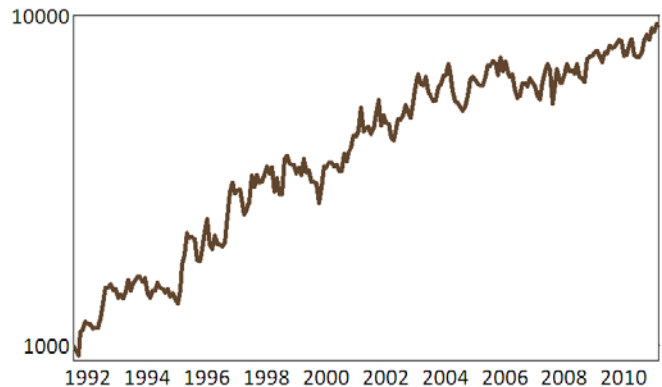
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

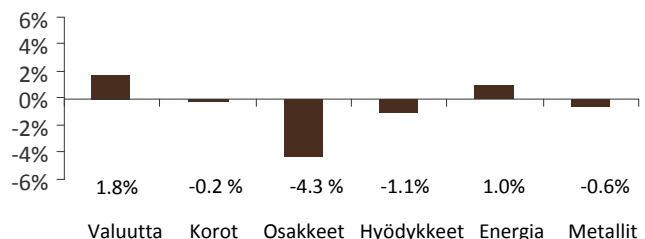
Estlander & Partners Oy on suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita sekä institutionaalisille että yksityisille asiakkaille. Estlander & Partners Oy hoitaa kolmea 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 miljoona euroa (3/2011), ja se työllistää noin 40 henkilöä Helsingissä, Vaasassa, Münchenissä ja Zugissa. Estlander & Partners Oy:n toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ja se on National Futures Association jäsen Yhdysvalloissa.

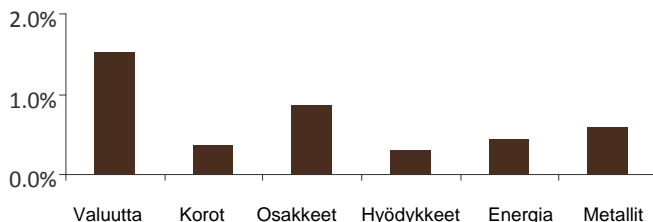
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	816%	Tuotto viimeiset 12 kk	13.3%
Vuosittainen tuotto	11.9%	Keskiahajonta, viimeiset 12 kk	19.1%
Sharpen mittari	0.37	Margin/Equity -luku	19.8%
Sortino	0.55	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	45
% 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 - MAALISKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	-3.56 %	-0.62 %	1283.64
B-osuudet	-3.52 %	-0.51 %	1310.37
C-osuudet	-3.48 %	-0.40 %	1338.32

Hallinnoitavat varat 7.11 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%	-3.56%										-0.62 %
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%	-3.52%										-0.51 %
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%	-3.48%										-0.40 %
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

Omaisuußenhoitaja

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.