



KUUKAUSIKATSAUS

Useamman hyvän kuukauden jälkeen trendit kääntyivät rajusti toukokuun ensimmäisellä viikolla, ja strategia menetti edellisten kuukausien tuoton. Strategia oli hyötynyt erityisesti pitkistä positioista hyödykkeissä ja lyhyistä positioista Yhdysvaltain dollarissa. Kun näillä markkinoilla suunta kääntyi, strategia reagoi odotetusti sulkien positioita ja pienentäen salkun kokonaisriskiä. Positiot alokoiitiin uudestaan myös sektoreiden välillä, ja strategia sulki pitkiä osakepositioita ja avasi uusia pitkiä positioita velkakirjamarkkinoilla. Nämä pitkät velkakirjapositiot hyötyivät sijoittajien panostaessa laatuun kuun viimeisinä viikkoina. Synä tähän oli taas kerran huoli Euroopan valtionvelkakirjoista. Kaiken kaikkiaan salkun koostumusta on nyt muutettu nykytilannetta vastaavaksi, ja mallit ovat entistä valmiimpia reagoimaan kumpaan suuntaan tahansa.

Trendikäännös oli rajuihin hyödykkeissä, missä globaalisti heikko talouskasvu yhdistyi spekuloiden reaktioihin ja marginaalivakuuksien nostoon. Vahvistunut dollari ja Kiinan taas kiristyneet pankkireservivaatimukset vauhdittivat osaltaan kännöstä. Hopean hinta putosi noin 30% viikossa, kun COMEX nosti marginaalivakuuden määrää ja sijoittajat ryhtyivät purkamaan positioitaan. Hopean trendi oli ollut poikkeuksellisen vahva, ja tämä oli hyvä muistutus siitä, kuinka raa'asti markkinat voivat reagoida kun positiointi on liian yksipuolista. Raakaöljyn hinta putosi 10 dollaria yhdessä kaupankäyntisessiossa, ja volatiliiteetti oli korkea kaikissa hyödykkeissä. Lyhyet positiot dollarissa ja pitkät positiot osakkeissa tuottivat myös tappiota markkinoiden suunnanvaihdoksessa.

Vaikka toukokuun liikkeet olivat suuria, ne eivät ole poikkeuksellisia verrattuna siihen, mitä olemme nähneet strategian 20-vuotisen historian aikana. Strategian tuotto viimeiset 12 kuukautta on edelleen vahva, vähän yli 20%. Jos tilannetta tarkastellaan historiallisesti pitemmällä aikajänteellä, niin tämän suurin trendikäännös on tapahtunut keskimäärin joka toinen vuosi. Jos analysoimme strategian tuottoa tämän suuruisia trendikäännöksiä seuraavien 12 kuukauden aikana, niin se on ollut selvästi keskimääräistä parempi. Keskimääräinen tuotto seuraavien 12 kuukauden aikana on ollut 10%. Näiden tilastojen perusteella nyt voikin olla erittäin otollinen aika uusille sijoituksille tähän strategiaan.

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 tuloksetekomahdollisuuksia.

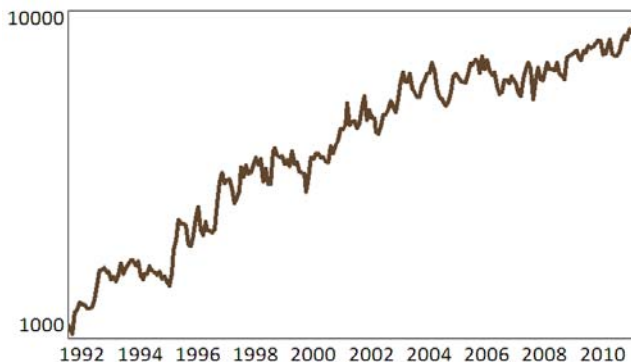
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

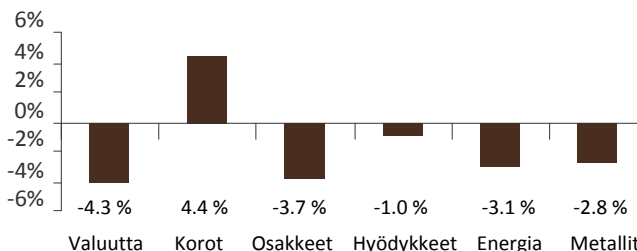
Estlander & Partners Oy on suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita 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 720 miljoona euroa (4/2011), ja se työllistää noin 45 henkilöä Helsingissä, Vaasassa, Münchenissä ja Zugissa. Estlander & Partners Oy:n toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ja se on National Futures Association jäsen Yhdysvalloissa.

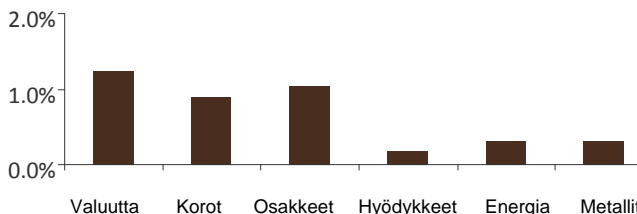
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	813%	Tuotto viimeiset 12 kk	20.5%
Vuosittainen tuotto	11.8%	Keskiahajonta, viimeiset 12 kk	19.0%
Sharpen mittari	0.37	Margin/Equity -luku	21.0%
Sortino	0.55	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	44
% 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 - TOUKOKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	-10.51 %	-2.55 %	1258.68
B-osuudet	-10.47 %	-2.38 %	1285.76
C-osuudet	-10.43 %	-2.21 %	1314.07

Hallinnoitavat varat 6.8 M€

Kuukausituotot rahaston aloituspäivästä lähtien:

A-OSUUEDET

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi- tuotto
2011	-2.96%	6.20%	-3.56%	9.57%	-10.51%								-2.55 %
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-OSUUEDET

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi- tuotto
2011	-2.92%	6.22%	-3.52%	9.60%	-10.47%								-2.38 %
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-OSUUEDET

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi- tuotto
2011	-2.88%	6.25%	-3.48%	9.62%	-10.43%								-2.21 %
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.