



KUUKAUSIKATSAUS

Kesäkuu päättyi negatiivisesti, kun riskialttiiden instrumenttien tuotot kääntyivät laskuun. Varsinkin pitkät positiot osakkeissa ja hyödykkeissä kärsivät, kun kyseiset markkinat laskivat. Sijoittajien haluttomuus ottaa riskejä hallitsi kuukauden kolmea ensimmäistä viikkoa, kun Euroopan päättäjät eivät onnistuneet löytämään ratkaisua Kreikan velkakriisiin. Tästä johtuen sijoittajat kiiruhtivat ostamaan valtion velkakirjoja sekä nousivat pois riskialttiista instrumenteista. Strategia reagoi samalla tavoin, eli vähentämällä osake- ja hyödykepositioita ja lisäämällä pitkiä positioita velkakirjoissa. On käynyt selväksi, että Eurooppa ei reagoi vaaraan lähenevästä talouden pudotuksesta, mikä heikentää sijoittajien uskoa talouteen. Markkinat ovat kuitenkin olleet epävakaita. Kreikan parlamentin hyväksyttyä hallituksen säästöohjelman kuukauden lopussa, markkinat reagoivat tähän positiivisesti ja riskialttiit instrumentit kääntyivät nousuun.

Pitkät positiot korkoinstrumenteissa muodostivat parhaiten menestyneen sektorin. Saavutetut tuotot kuitenkin menetettiin kuukauden viimeisellä viikolla, riskihalukkuuden lisääntyessä. Strategia päätti kuukauden selkeästi pienemmällä kokonaisriskillä, tasaisella osakesegmentillä sekä hieman pidemmällä positiolla hyödykkeissä. Suurimmat positiot olivat Yhdysvaltain dollarissa ja pitkissä valtionvelkakirjoissa.

Kaikista haastavimmat sektorit olivat osakkeet ja hyödykkeet, missä pitkät positiot suljettiin, kun hinnat putosivat rajusti kuukauden aikana. Molemmat segmentit saivat kolhuja monestakin syystä, mutta pääasiallinen syy näytti olleen sijoittajien pitkien positioiden sulkeminen. Tämä perustui huoleen siitä, että globaali talouden kasvu onkin heikompaa kuin mitä aikaisemmin kuviteltiin. Hyödykemarkkinoilla momentum-sijoittajat ovat olleet kiinnostuneita energiemarkkinoista, jalometalleista sekä muista hyödykkeistä, mikä on asettanut hintapaineita. Kansainvälisen energiayhdistyksen IEA:n ilmoitus siitä, että sen jäsenmaat vapauttavat 60 miljoonaa tynnyriä raakaöljyä markkinoille varastoistaan, vaikutti myös energiemarkkinoihin.

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 pörssiinoteeratut hyödykkeet, kuten erilaiset raaka-aineet. Olemme aktiivisia 125 markkinalla maailmanlaajuisesti. Tämä laaja hajautus antaa ainutlaatuisen mahdollisuuden löytää sijoitusstrategiallemme ja asiakkaillemme erittäin hyviä tuloksentekomahdollisuuksia.

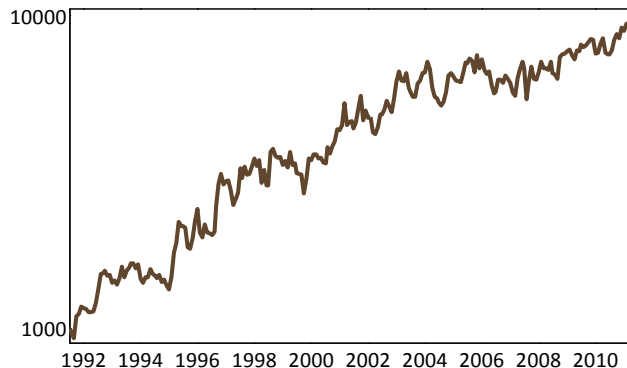
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

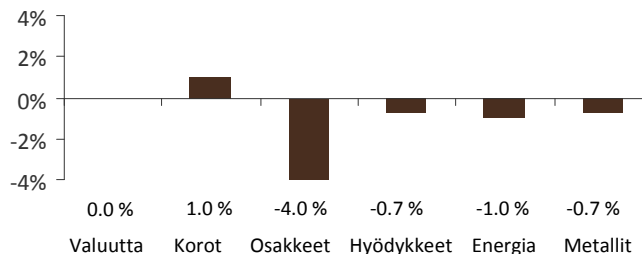
Estlander & Partners Oy on suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita 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 710 miljoonaa euroa (6/2011), 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.

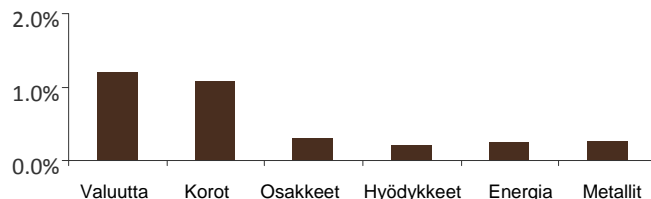
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	761%	Tuotto viimeiset 12 kk	13.6%
Vuosittainen tuotto	11.4%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	20.3%
Sharpen mittari	0.35	Margin/Equity -luku	14.7%
Sortino	0.53	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 - KESÄKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	-5.59 %	-8.00 %	1188.29
B-osuudet	-5.55 %	-7.80 %	1214.36
C-osuudet	-5.51 %	-7.60 %	1241.61

Hallinnoitavat varat 6.4 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%	9.57%	-10.51%	-5.59%							-8.00%
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%	9.60%	-10.47%	-5.55%							-7.80%
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%	9.62%	-10.43%	-5.51%							-7.60%
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

Omaisuuksienhoitaja Estlander & Partners Oy

Salkunhoitajat Martin Estlander & tiimi

Varainhoidon tavoitteet

- Tavoiteltu tuotto 15%
- Tavoiteltu riskitaso 22%
- Keskimääräinen korrelaatio osakemarkkinoihin -0.1%

Valuutta EUR

Palkkiot ja vähimmäismerkintä

	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.