



KUUKAUSIKATSAUS

Heinäkuu päättyi hyvinkin positiivisesti, sillä erityisesti korko- ja valuuttamarkkinoilla trendit olivat suotuisia. Tässä kuukaudessa päähuomion veivät euroalueen velkakriisi, Kiinan uutiset kiihtyvistä inflaatiosta, nousevista palkoista ja pahenevasta työvoimapulasta, sekä Yhdysvaltain velkakattoa koskeva poliittinen kiistely. Kun nämä aiheet dominoivat mediaa, riskialttiiden instrumenttien hinta putosi ja sijoittajat etsivät turvasatamaa. Poliitikkojen riitely velkakatoa osui samaan aikaan kun Yhdysvaltain talous oli jo vaikeuksissa ja kasvu hiipui. Kriisi on suuresti pahentanut vuoden 2012 presidentinvaalien lähestyminen, kun sekä republikaanit että demokraatit käyttävät umpikujaan ajautunutta tilannetta hyväkseen kerätäkseen poliittisia pisteitä. Euroopassa puolestaan on ällistyttävää seurata tilannetta, jossa kriisin keskellä keskuspankki uhkaa olla hyväksymättä kreikkalaisia velkakirjoja, torjuu kvantitatiiviset elvytystoimet ja jatkaa korkotason nostoa.

Velkakirjat muodostivat parhaiten menestyneen sektorin, sillä pitkät positiot pitkän maturiteetin papereissa hyötyivät laskevista koroista. Eurooppalaiset velkakirjat tuottivat parhaiten Saksan 10 vuoden valtionobligatioiden johdolla. Lyhyet positiot Yhdysvaltain dollarissa toivat myös voittoa, ja Australian dollari oli kärjessä. Rahapolitiikka ja dollarin heikentymisen rohkaiseminen ovat nyt ainoat työkalut, jotka ovat jäljellä Yhdysvaltain viranomaisten työkalupakissa. Luottokelpoisuuslaitos Standard & Poor's on varoittanut, että velkakaton nosto ei riitä välttämään Yhdysvaltain luottokelpoisuuden laskua. Lisäksi tarvitaan uskottava suunnitelma pienentää budjettivajetta pidemmällä tähtäimellä. Vaikka pudotus AA-luokitukseen ei olisi vielä katastrofi, se lisäisi silti dollarin laskupaineita.

Jos katsotaan tilannetta eteenpäin, kiista velkakatoa Yhdysvalloissa ja euroalueen pitkittynyt velkakriisi eivät ainakaan lisää sijoittajien luottamusta ja heittävät pitkän varjon riskialttiiden instrumenttien päälle. Sijoittajien kannalta riski on se, että markkinatilanteen täytyy huonontua merkittävästi ennen kuin päättäjät ovat pakotettuja rohkeampiin toimiin. Yksi negatiivinen seuraus poliittisesta pattitilanteesta sekä Euroopassa että Yhdysvalloissa on se, että sijoittajat vaihtavat euroja ja dollareita valikoimaan muita valuuttoja ja hyödykkeitä, kuten kultaa. Jos tämä trendi jatkuu, ja rahavirrat eurosta ja dollarista pois ajavat kullan, öljyn, ja muiden hyödykkeiden hintaa ylöspäin, seuraukset eivät ole positiivisia Yhdysvaltain ja Euroopan kannalta. Kaikesta huolimatta näyttää siltä, että seuraavien kuukausien aikana erityisesti valuutta- ja hyödykepuolella on odotettavissa paljon mielenkiintoisia kaupankäyntimahdollisuuksia.

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 tuloksentekomahdollisuuksia.

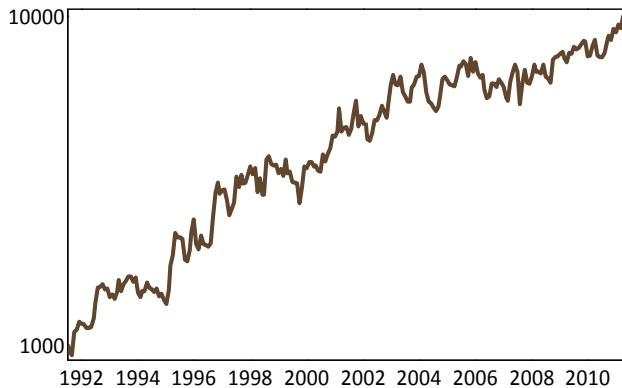
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

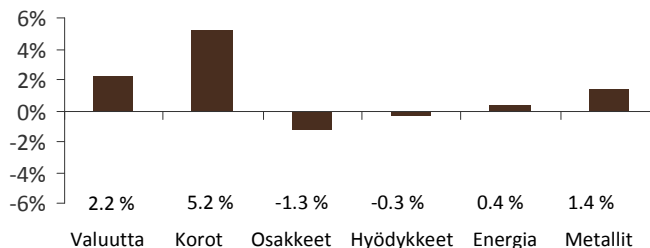
Estlander & Partners Oy on suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita 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 750 miljoonaa euroa (7/2011), 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.

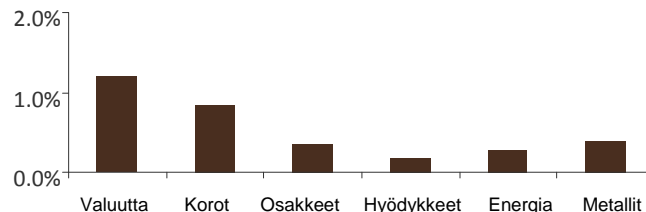
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	825%	Tuotto viimeiset 12 kk	23.8%
Vuosittainen tuotto	11.8%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	21.1%
Sharpen mittari	0.37	Margin/Equity -luku	18.6%
Sortino	0.55	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	50
% 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 - HEINÄKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	7.63 %	-0.98 %	1278.91
B-osuudet	7.67 %	-0.73 %	1307.48
C-osuudet	7.71%	-0.47 %	1337.35

Hallinnoitavat varat 6.9 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%	7.63%						-0.98 %
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%	7.67%						-0.73 %
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%	7.71%						-0.47 %
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	Palkkiot ja vähimmäismerkintä			
Salkunhoitajat	Martin Estlander & tiimi	A-osuudet	B-osuudet	C-osuudet	
Varainhoidon tavoitteet		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%
1. Tavoiteltu tuotto	15%				
2. Tavoiteltu riskitaso	22%				
3. Keskimääräinen korrelaatio osakemarkkinoihin	-0.1%				
Valutta	EUR				

*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.