



KUUKAUSIKATSAUS

Strategia pääsi omilleen elokuun turbulenssissa sijoittajien jatkaessa samalla linjalla kuin jo viikkojen ajan: riskialttiita instrumentteja – kuten osakkeita – myytiin, ja turvallisempia kohteita – velkakirjoja ja jalometalleja – ostettiin. Strategia menestyi hyvin velkakirjasektorilla ja jalometalleissa, mutta vastaavasti valuuttapositiot tuottivat tappiota. Jos katsomme tarkemmin tämän kuukauden tapahtumia, niin yksi huolestuttavimpia kehityskulkuja nähtiin luottomarkkinoilla, missä suojauksen hinta useiden eurooppalaisten ja amerikkalaisten suurpankkien kohdalla saavutti historiallisen huippunsa. Joissakin tapauksissa suojauksen hinta on nyt korkeampi kuin finanssikriisin aikana kolme vuotta sitten, ja hälytysmerkit näyttävät jopa Lehman Brothersin romahduksen laukaisemia tapahtumia suuremman romahduksen olevan mahdollinen. Riskit ovat nyt yksinkertaisesti suuria. Kestävän talouskasvun varmistaminen on kasvavassa määrin vaaleilla valittujen päättäjien harteilla, mutta nämä poliittiset tahot eivät tarvittaviin päätöksiin pysty. Tämän takia kehittyneet maailma ajautuu yhä lähemmäksi uutta lamaa.

Pitkät positiot velkakirjasektorilla menestyivät parhaiten korkotason laskiessa kaikilla maturiteeteilla, kun huoli uudesta lamasta Atlantin kummankin puolen sekä pelko Euroopan pankkisektorin romahduksesta lisääntyivät. Paniikinomainen turvasataman etsintä on nyt vetänyt Yhdysvaltain 10 vuoden valtionvelan koron alle 2% ensimmäisen kerran historiassa. Tätä ei ole tapahtunut aikaisemmin, ei finanssikriisin aikana, eikä edes 1930-luvun pankkromahduksessa. Pitkät korot ovat lähellä kahta prosenttia myös Saksassa, ja Sveitsissä 3 kuukauden korko on selvästi negatiivinen. Koska inflaatio on selvästi korkeampi, sijoittajien ongelmana on negatiivinen reaalkorko sekä rahamarkkinoilla että pitkissä velkakirjoissa useissa vahvimista ja turvallisimmista teollisuusmaista. Kun otetaan vielä huomioon osakemarkkinoiden villit liikkeet, niin perinteisten sijoitussalkkujen tuotto on hätää kärsimässä. Monet sijoittajat ovatkin hajauttamassa salkkujaan vähentäen osakkeiden ja velkakirjojen painoa. Hyödykkeiden kysyntä kasvaa edelleen, sillä ne tarjoavat rahoille hyvän vastineen. Hyödykevaluutat ovat vahvistuneet samoista syistä.

Kulta oli yksittäisistä sijoituksista paras pitkien positioiden hyötyessä nousevista hinnoista. Keskuspankit ovat kasvattaneet kultareservejään, ja niiden ostot olivat nelinkertaisia viimeisellä vuosineljänneksellä edelliseen vertailujaksoon nähden. Taustalla on keskuspankkien pyrkimys vähentää riippuvuuttaan perinteisistä reservivaluutoista kuten Yhdysvaltain dollarista. Myös kehittyvien maiden keskuspankit ovat hajauttaneet reservejään, jotka ovat kasvaneet vientiteollisuuden menestyksen mukana. Maataloussektorilla hinnat nousivat kysynnän ja tarjonnan epätasapainon myötä kuukauden jälkipuoliskolla, ja strategia alkoi muuttaa positiointia uutta trendiä vastaavaksi.

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.

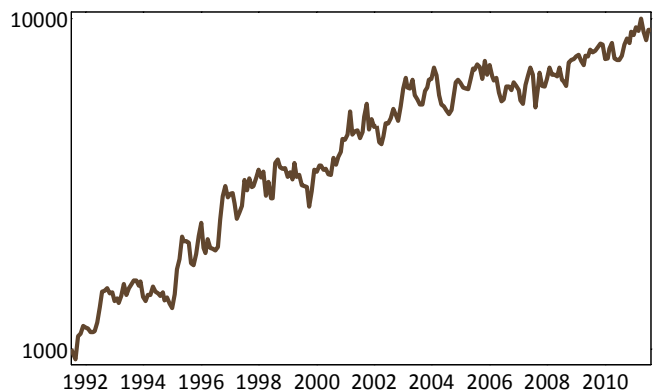
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

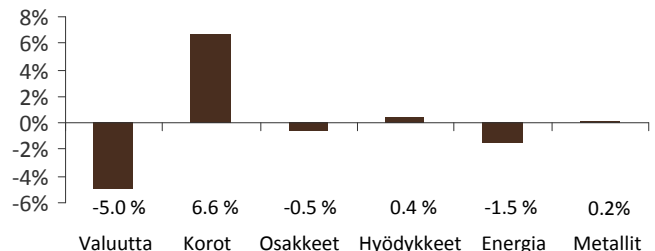
Estlander & Partners Oy on suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevalla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita 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 820 miljoonaa euroa (8/2011), 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.

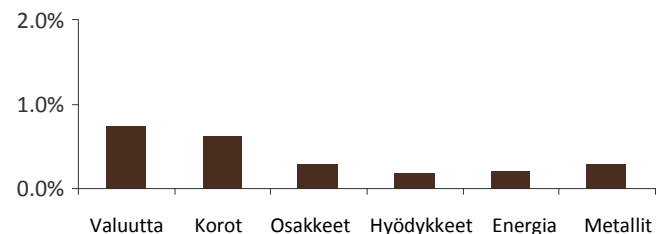
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	824%	Tuotto viimeiset 12 kk	19.7%
Vuosittainen tuotto	11.7%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	21.1%
Sharpen mittari	0.36	Margin/Equity -luku	11.3%
Sortino	0.55	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	53%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	55
% negatiiviset kk	47%		

Strategian korrelaatiot

MSCI World Equity Index	0.01
Global Bond Index	0.21
DJCS Hedge Fund Index	0.28

*Kaikki mainitut tiedot ovat laskettu kulujen jälkeen.

RAHASTON TUOTTO - ELOKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	0.16 %	-0.83 %	1280.91
B-osuudet	0.20 %	-0.53 %	1310.12
C-osuudet	0.25 %	-0.23 %	1340.66

Tarkeimmat tiedot historiallisesta tuotosta ilmenevät sivulta 2.

Hallinnoitavat varat 6.7 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%	-5.59%	7.63%	0.16%					-0.83 %
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%	-5.55%	7.67%	0.20%					-0.53 %
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%	-5.51%	7.71%	0.25%					-0.23 %
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

Omaisuidenhoitaja	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
1. Tavoiteltu tuotto	15%	Merkintäpalkkio	3%	2%	1%
2. Tavoiteltu riskitaso	22%	Lunastuspalkkio	1%	1%	0%
3. Keskimääräinen korrelaatio osakemarkkinoihin	-0.1%	Hallinnointipalkkio p.a.	3%	2.5%	2%
Valuutta	EUR	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.