



KUUKAUSIKATSAUS

Lokakuu oli strategialle vaikea jakso globaalien trendien kääntyessä ja sijoittajien riskinottohalun kasvaessa. Niinpä strategia joutui osittain luopumaan edellisten kuukausien aikana saavutetusta tuotosta. Positioita suljettiin ja salkun kokonaisriski laski selvästi. Strategia oli hyötynyt Yhdysvaltain dollarin vahvistumisesta, hyödykehintojen laskusta, osakkeiden alamäestä ja laskevista markkinakoroista. Koska trendi kääntyi kaikilla näillä sektoreilla, hajautus eri omaisuusluokkiin ei tällä kertaa tuonut helpotusta.

Haastavimmiksi sektoreiksi osoittautuivat hyödykkeet ja valuutat; näillä sektoreilla myös strategian positiot olivat suurimpia kuukauden alussa. Hintojen vaihteluväli on ollut kyseisillä markkinoilla laaja ja suunnanmuutoksia on sattunut usein tämän vuoden aikana. Koska nämä sektorit yhteenlaskettuna muodostavat keskimäärin yli 50% sijoitussalkusta, on selvää, että niillä on merkittävä rooli koko vuoden tuloksen kannalta. Pantakoon kuitenkin merkille, että nyt on 6 kuukautta siitä, kun viimeinen vahva trendi päättyi käännökseen toukokuun alussa. Markkinatrendien luonteeseen kuuluu, että niiden esiintyminen on syklistä. Sen vuoksi todennäköisyys uuden vahvan trendin muodostumiselle suuntaan tai toiseen lisääntyy koko ajan.

Lokakuun aikana eurooppalaiset päättäjät julkistivat useita sopimuksia, joiden tavoitteena on Euroopan velkakiirsin helpottaminen. Toimenpiteisiin kuuluu 50%:n leikkaus Kreikan valtionvelkaan ja Euroopan vakausrahaston vivutus €1000 miljardin tasolle. Pelastuspaketin vaikutus tulee olemaan sama kuin edellistenkin, eli ne voittavat vain aikaa ja lykkäävät varsinaisten ongelmien ratkaisua tulevaisuuteen. Paketin yksityiskohdat ovat myös hämärän peitossa, ja sijoittajat ovat jo kyseenalaistaneet sen, onko markkinoiden toipuminen kestäväällä pohjalla. Osakkeiden ja muiden riskialttiiden instrumenttien hinta on noussut, mutta voluumi on alhainen. Niinpä on liian aikaista sanoa, kuinka kauan nykyinen nouseva trendi voi jatkua. Kriittisiin kysymyksiin kuuluu nyt se, miten kauan kestää ennen kuin muut PIIGS-maat myös vaativat 50% leikkausta velkataakkaansa, minkälainen sotku syntyy suojausmarkkinoilla, ja mihin se taas puolestaan johtaa. Yleinen epävarmuus, korkea volatilititeetti, ja poliittinen myllerrys Ateenassa osoittavat, että pelastuspaketti ei ole lopullinen ratkaisu. Aikaisemmin Kreikan ajautumisesta konkurssiin ei ollut sopivaa edes puhua, mutta nyt yhtäkkiä Kreikan maksukyvyttömyys onkin täysin mahdollista. Kaikki nämä tapahtumat alustavat vahvoja trendejä seuraaviksi 12 kuukaudeksi ja pidemmällekin.

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.

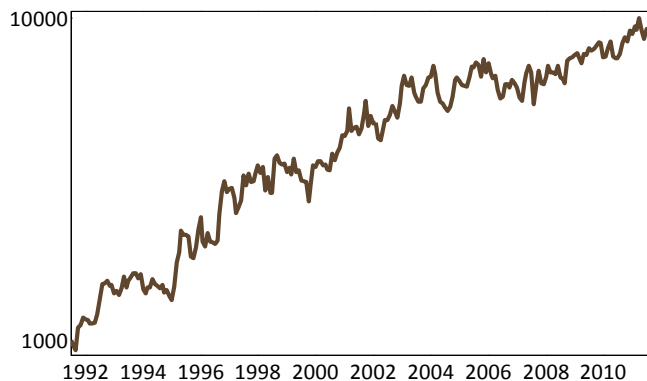
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

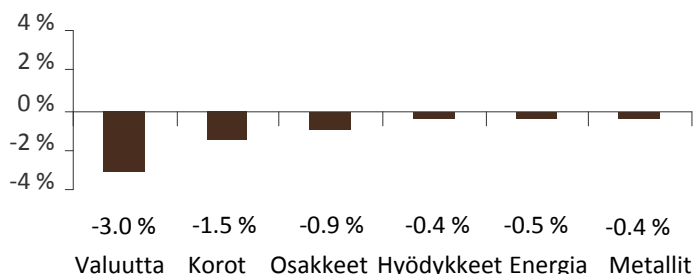
Estlander & Partners Oy on suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita 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 800 miljoonaa euroa (10/2011), ja se työllistää 50 henkilöä Helsingissä, Vaasassa, Münchenissä ja Zugissa. Estlander & Partners Oy:n toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ja se on National Futures Association jäsen Yhdysvalloissa.

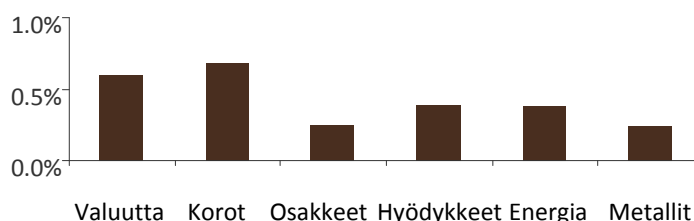
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kes. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	746%	Tuotto viimeiset 12 kk	-3.0%
Vuosittainen tuotto	11.1%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	21%
Sharpen mittari	0.34	Margi/Equity-luku	7.5%
Sortino	0.52	Keskimääräinen Margin /Equity-luku	18.4%
% positiiviset kk	52%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	57
% negatiiviset kk	48%		

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 - LOKAKUU

	MTD	YTD	KURSSI
A-osuudet	-6.85 %	-10.04 %	1161.96
B-osuudet	-6.81 %	-9.69 %	1189.45
C-osuudet	-6.77 %	-9.34 %	1218.19

Tarkemmat tiedot historiallisesta tuotosta ilmenevät sivulta 2.

Hallinnoitavat varat 12.9 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%	0.16%	-2.62%	-6.85%			-10.04 %
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%	0.20%	-2.58%	-6.81%			-9.69 %
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%	0.25%	-2.54%	-6.77%			-9.34 %
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

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%
ISIN-koodit	FI0008810411	FI0008810536	FI0008810544

*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.