

Marraskuu 2011

Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Global XL
Kuukausiraportti



ESTLANDER
& PARTNERS

KUUKAUSIKATSAUS

Marraskuussa hinnat jatkoivat sahaustaan edestakaisin, ja trendit kääntyivät kuukauden aikana monta kertaa. Niinpä ei ollut yllätys, että strategian tuotto jäi negatiiviseksi. Viimeiset 6 kuukautta ovat yleisesti ottaen olleet vaikeita sen tyyppiselle suhteellisen nopeasti reagoivalle strategialle, jota me seuraamme. Globaaleilla markkinoilla on nähty monta "vääää hälytystä", eli trendi on alkuun päästyään lopahtanut juuri kun strategia on ottanut position. Positiot on sen takia tyyppillisesti jouduttu sulkemaan tappiolla hintojen palattua takaisin vaihteluväliin. Voittolliset kaupamme tehdään keskimäärin trendeissä, jotka kestävät yli 40 päivää. Viime kuukausien markkinaliikkeet hyödykkeissä, valuutoissa ja osakeindekseissä eivät ole olleet tarpeeksi pitkiä, jotta olisimme voineet hyötyä niistä kunnolla. Pitää kuitenkin muistaa, ettei vahvan trendin alkua voi ennustaa. Siksi strategiamme seuraa jatkossakin kaikkia trendejä systemaattisesti.

Tämän tyyppinen ympäristö, missä hinnat heilahtelevat edestakaisin, on markkinoilla hyvin yleinen. Olemme nähneet vastaavia jaksoja usein 20 vuoden aikana. Viime kuukaudet ovat kuitenkin olleet tavallista haastavampia keskuspankkien tukitoimien vuoksi. Nämä ovat estäneet trendien luonnolliset liikkeet monta kertaa ja viimeksi nyt marraskuussa. Riskialttiiden instrumenttien hinta laski kuukauden alkuvaiheissa ja strategia otti positiota sen mukaan. Kehittyneiden maiden keskuspankit julkistivat sitten uusia koordinoituja toimia, joiden avulla ne pyrkivät globaalien romahdusherkkien markkinoiden pönkittämiseen laskemalla dollarimääräisten swap-linjojen korkoa 50 pistettä ja helpottamalla vakuusvaatimuksia. Osakemarkkinat ja muut riski-instrumentit vaihtoivat suuntaa taas kerran uutisten myötä, ja euron kurssi nousi suhteessa dollariin. Strategia oli ottanut myös lyhyen position valtion korkopapereissa. Nämä positiot tuottivat tappiota korkotason laskiessa keskuspankkien toimien myötä. Velkakirjat muodostivatkin haastavimman sektorin marraskuussa. Pitkät positiot pitkän maturiteetin velkakirjoissa suljettiin kuukauden aikana pitkien korkojen noustessa. Kaiken kaikkiaan tuottokäyrä jyrkkeni merkittävästi erityisesti Saksassa.

Jos käännämme katseen eteenpäin, niin markkinavoimilla on viime kädessä tapana voittaa köyden veto poliitikkojen kanssa. Hintojen raju heilahtelu finanssimarkkinoilla viime kuukausien aikana lähestyy nyt ratkaisuhetkeä. Kuten on monta kertaa nähty, tällainen päättämättömyyden tila lopulta johtaa vahvoin ja strategiamme kannalta positiivisiin trendeihin. Positiointi on nyt lähellä neutraalia, joten strategian on helppo reagoida silloin, kun trendit lähtevät taas kehittymään.

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.

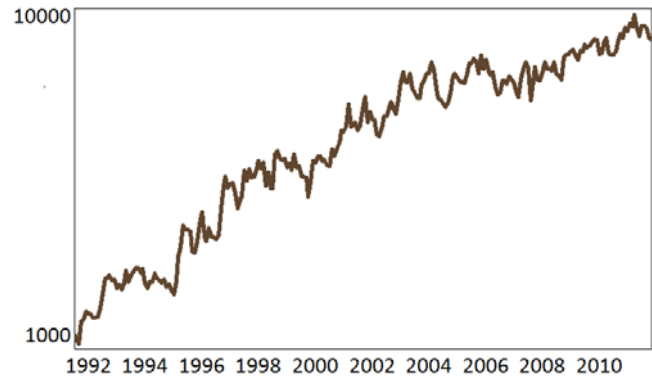
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

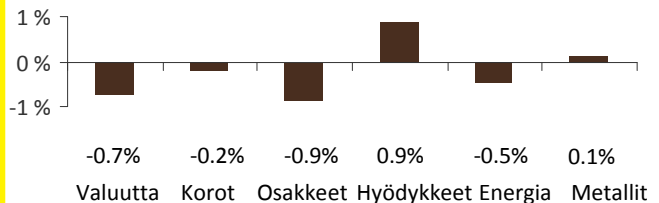
Estlander & Partners Oy on suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevalla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita 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 (11/2011), 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.

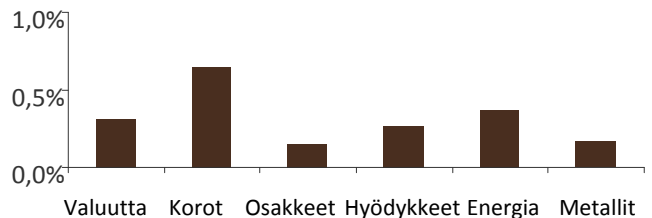
STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



TUOTTOATTRIBUUTIO %



RISKIANALYYSI (Kesk. VaR%)



STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	734%	Tuotto viimeiset 12 kk	-1.1%
Vuosittainen tuotto	11%	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	20.7%
Sharpen mittari	0.34	Margin/Equity -luku	11.7%
Sortino	0.52	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	18.4%
% positiiviset kk	52%	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	59
% 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 - MARRASKUU

	11/11	1-11/11	KURSSI
A-osuudet	-1.36 %	-11.26 %	1146.19
B-osuudet	-1.32 %	-10.88 %	1173.79
C-osuudet	-1.28 %	-10.50 %	1202.65

Tarkeimmat tiedot historiallisesta tuotosta ilmenevät sivulta 2.

Historiallinen tuotto ei ole indikaatio tai tae tulevasta tuotosta.

Marraskuu 2011

Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Global XL –Kuukausiraportti

Hallinnoitavat varat 14.9 M€

Kuukausituotot rahaston aloituspäivästä lähtien:

A-OSUUDET													
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	1-11/11
2011	-2.96%	6.20%	-3.56%	9.57%	-10.51%	-5.59%	7.63%	0.16%	-2.62%	-6.85%	-1.36%		-11.26%
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	1-11/11
2011	-2.92%	6.22%	-3.52%	9.60%	-10.47%	-5.55%	7.67%	0.20%	-2.58%	-6.81%	-1.32%		-10.88 %
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	1-11/11
2011	-2.88%	6.25%	-3.48%	9.62%	-10.43%	-5.51%	7.71%	0.25%	-2.54%	-6.77%	-1.28%		-10.50%
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	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%
Valuutta	EUR	ISIN-koodit	FI0008810411	FI0008810536	FI0008810544

*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.