



### KUUKAUSIKATSAUS

Vuoden viimeisen kuukauden tuotto oli positiivinen, sillä globaaleilla markkinoilla kehittyi suotuisia – vaikkakin toistaiseksi pieniä – trendejä. Riskialttiiden instrumenttien hinta laski kuun kahden ensimmäisen viikon aikana euroalueen pankkijärjestelmän ajautuessa lähemmäksi romahdusta. Suurien lainaajien varat alkavat huveta, ja kriittiset luottolinjat ovat siksi vaarassa. Kuun aikana Fitch-luokituslaitos alensi muutaman suuren investointipankin luottokelpoisuutta, mukaan lukien Bank of America ja Goldman Sachs Yhdysvalloissa, Credit Suisse Sveitsissä, ja Deutsche Bank Saksassa. EKP astui sitten kehään ja varmisti itselleen joulurauhan uudella pitkän tähtäimen rahoitusoperaatiolla. Tämä ennätysuuri operaatio ylitti reilusti kaikki odotukset ja auttoi riski-instrumentteja taas kerran vaihtamaan suuntaa. Jää kuitenkin nähtäväksi, onko siitä apua ongelmien ratkaisuun pidemmällä horisontilla.

Valuutta- ja korkosektorit menestyivät parhaiten. Valuuttapuolella voidaan panna erityisesti merkille tuotot eurosijoituksissa, missä lyhyet positiot EUR/USD-valuuttaparissa tuottivat eniten. Euroopan kriisin syentyessä dollari on yleisesti vahvistunut. Sitä ovat myös tukeneet odotettua paremmat talouden tunnusluvut. Osakkeet Yhdysvaltain pörseissä ovat menestyneet globaaleja vertailuindeksejä paremmin, ja tämä trendi voi hyvin jatkua vuoteen 2012 vaalivuoden tuodessa mukanaan lisää talouden tukitoimia. Mielenkiintoista kuitenkin on, että huolimatta kaikista euroalueen ongelmista ja suurista liikkeistä euron ja dollarin vaihtokurssissa, euron kauppataaseen mukaan painotettu arvo on pitänyt pintansa, ja päätti vuoden suurin piirtein samalle tasolle kuin vuosi sitten. Lyhyellä tähtäimellä euro saattaa silti hyvinkin heikentyä kriisin edelleen kärjistyessä. Pitkät positiot velkakirjasektorilla johtivat positiiviseen tulokseen, mutta vastapainona sijoitukset hyödyke- ja osakesektorilla tuottivat tappiota.

Vuodelle loivat erityispiirteensä monet trendikäännökset ja rajut muutokset sijoittajien riskinottohalussa. Markkinaympäristö oli siksi erityisen haastava, ja otollisten trendien poissaolo johti negatiiviseen tuottoon vuonna 2011. Siitä huolimatta näkymät vuoden 2012 markkinaliikkeiden suhteen ovat lupaavia. Moni kriittinen globaali kysymys odottaa vastaustaan liittyen Euroopan tilanteeseen, uuden laman uhkaan, erkanevaan talouskehitykseen eri puolilla maailmaa, jatkuviin devalvaatiopaineisiin, Kiinan talouskasvun laantumiseen, ja arabimaailman poliittisiin mullistuksiin. On mahdotonta tietää, missä neljästä omaisuusluokasta trendit alkavat kehittyä ja mikä on niiden suunta. Mutta sen tiedämme, että tulemmme noudattamaan strategioitamme systemaattisesti ja kurinalaisesti. Olemme siksi valmiita hyötymään markkinoiden liikkeistä kun ne taas alkavat.

### 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.

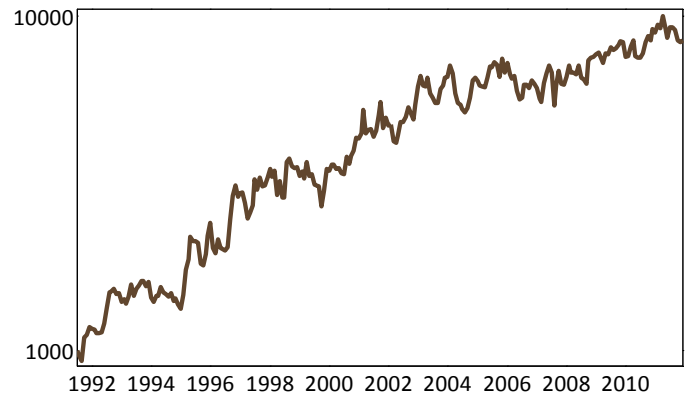
Sijoitusohjelma Estlander & Partners Global XL perustettiin vuonna 1991, joten sillä on jo 20 vuoden tuottohistoria.

### ESTLANDER & PARTNERS OY:STÄ

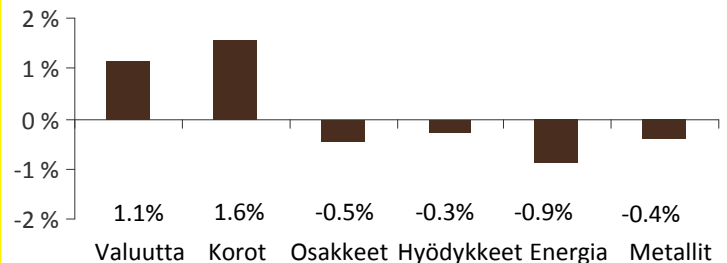
Estlander & Partners Oy on suomalainen varainhoitoyritys, jonka tavoitteena on saavuttaa sijoituksille positiivista tuottoa kaikissa markkinatilanteissa; sekä nousevilla että laskevilla markkinoilla. Missiomme on kehittää, toteuttaa ja markkinoida laajasti hajautettuja, johdonmukaisesti hoidettuja sijoitusstrategioita 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 740 miljoonaa euroa (12/2011), ja se työllistää 60 henkilöä Helsingissä, Vaasassa, Münchenissä ja Zugissa. Estlander & Partners Oy:n toimintaa valvoo Suomessa Finanssivalvonta ja se on National Futures Association jäsen Yhdysvalloissa.

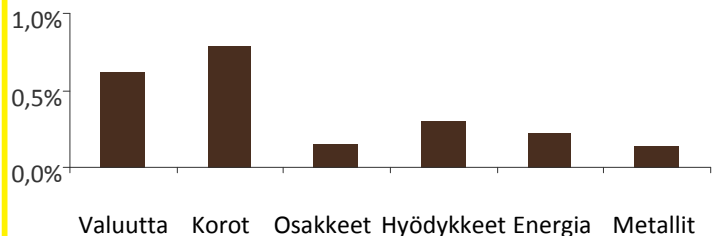
### STRATEGIAN HISTORIALLINEN TUOTTO



### TUOTTOATTRIBUUTIO %



### RISKIANALYYSI (Kes. VaR%)



### STRATEGIAN AVAINLUVUT

*Alusta lähtien	<b>745%</b>	Tuotto viimeiset 12 kk	<b>-7.4%</b>
Vuosittainen tuotto	<b>11%</b>	Keskiahjonta, viimeiset 12 kk	<b>18.9%</b>
Sharpen mittari	<b>0.34</b>	Margin/Equity -luku	<b>14.9%</b>
Sortino	<b>0.52</b>	Keskimääräinen Margin /Equity -luku	<b>18.4%</b>
% positiiviset kk	<b>52%</b>	Ohjelman hallinnoitavat varat (M€)	<b>49</b>
% negatiiviset kk	<b>48%</b>		
<b>Strategian korrelaatiot</b>			

MSCI World Equity Index	<b>0.00</b>
Global Bond Index	<b>0.21</b>
DJCS Hedge Fund Index	<b>0.28</b>

\*Kaikki mainitut tiedot ovat laskettu kulujen jälkeen.

### RAHASTON TUOTTO - JOULUKUU

	12/11	1-12/11	KURSSI
A-osuudet	<b>0.65 %</b>	<b>-10.68 %</b>	<b>1153.61</b>
B-osuudet	<b>0.69 %</b>	<b>-10.26 %</b>	<b>1181.88</b>
C-osuudet	<b>0.73 %</b>	<b>-9.84 %</b>	<b>1211.43</b>

Tarkemmat tiedot historiallisesta tuotosta ilmenevät sivulta 2.

Hallinnoitavat varat 5.3 M€

Kuukausituotot rahaston aloituspäivästä lähtien:

### A-OSUUDET

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	1-12/11
2011	-2.96%	6.20%	-3.56%	9.57%	-10.51%	-5.59%	7.63%	0.16%	-2.62%	-6.85%	-1.36%	<b>0.65%</b>	<b>-10.68%</b>
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	1-12/11
2011	-2.92%	6.22%	-3.52%	9.60%	-10.47%	-5.55%	7.67%	0.20%	-2.58%	-6.81%	-1.32%	<b>0.69%</b>	<b>-10.26%</b>
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	1-12/11
2011	-2.88%	6.25%	-3.48%	9.62%	-10.43%	-5.51%	7.71%	0.25%	-2.54%	-6.77%	-1.28%	<b>0.73%</b>	<b>-9.84%</b>
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

Omaisuudenhoitaja 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](mailto:globalxl@estlanderpartners.fi)  
Internetosoite: [www.estlanderpartners.fi](http://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.