

VUOSIKATSAUS 2017

Erikoissijoitusrahasto Estlander & Partners Alpha Trend, Alpha Trend 3x,
Dynamic, Freedom ja Presto

Sisällysluettelo

Salkunhoitajan vuosikatsaus	1
Estlander & Partners Alpha Trend	2
Estlander & Partners Alpha Trend 3x	6
Estlander & Partners Dynamic	11
Estlander & Partners Freedom	16
Estlander & Partners Presto	23
Päiväys ja allekirjoitukset	27
Tilintarkastuskertomus	28
Yhteystiedot	30

Salkunhoitajan vuosikatsaus

Tärkeitä tapahtumia vuoden aikana

Vuosi 2017 oli tapahtumarikas vuosi sekä kehittyneillä markkinoilla että kehittyvillä markkinoilla. Vuosi alkoi huolestuneisuudella Donald Trumpin protektionistisesta retoriikasta ja jatkui Yhdysvaltojen ja Pohjois-Korean johtajien välisillä jännitteillä. Sijoittajat ovat kuitenkin jättäneet huomiotta jännitteet ja valinneet keskittyä positiivisiin puoliin, so. vahvaan kasvuun, joka otti vastaan suurimman osan iskuista, kun taas jopa riskipitoisimmat markkinat pudistivat vaihtelevat kriisit ja uhat tuottaakseen riskihakuisille sijoittajille tuottoa. Volatiliteetti laski hämmästyttävän alhaiselle tasolle ja riskit on hinnoiteltu erittäin aggressiivisesti.

Markkinakatsaus

Kaikista epävarmuustekijöistä huolimatta omaisuusluokkien volatiliteetti laski vuonna 2017 ennätysalhaisille tasoille, mikä yleisesti ottaen on haastava ympäristö trendinseuraaja-sijoitusstrategioille, jotka tyypillisesti tuottava parhaiten volatilitietin kasvaessa. Heikko dollari generoi hyviä trendejä, joita monet rahastoistamme onnistuivat hyödyntämään hyvin, mutta suurin osa tuotoista tuli kuitenkin pitkistä positioista Aasian ja Yhdysvaltain osakeindekseissä. Vuoden aikana viljamarkkinoiden ja jalometallien kehitys ei vastannut odotuksia, minkä vuoksi raaka-aineet kuuluivat heikoimmin menestyneiden segmenttiin vuonna 2017. Valikoivampia komponentteja hyödyntävät rahastomme onnistuivat yleisesti hyvin vuoden aikana markkinoiden kehittyessä fundamenttien suuntaan.

Tulevaisuudennäkymiä

Vähäisemmän elvyttävän rahapolitiikan ja korkeampien ohjaukorkojen myötä toimintaedellytykset trendinseuraajille ovat nyt paranemassa. Vuodesta 2008 lähtien olemme eläneet ”ilmaisen rahan” taloudessa, kun FED on käyttänyt kaikkia keinoja rahapoliittisen elvytyksen aikaansaamiseksi. Nämä ajat ovat nyt kuitenkin ohi. Ohjaukorkojen nostamisen lisäksi Yhdysvaltain keskuspankki supistaa taseensa kokoa, mikä nostaa rahoituskustannuksia likviditeetin vähentyessä. Lisäksi Yhdysvaltain verouudistuksen (fiskaalisen elvytyksen) läpimeno johtaa todennäköisesti entistä kireämpään rahapolitiikkaan. Tämä ei ole vain amerikkalainen ilmiö, sillä myös muut keskuspankit näyttävät alkavan vähentää rahoitusmarkkinoiden likviditeettiä. Euroopan keskuspankin odotetaan vähentävän velkakirjaostojaan vuoden 2018 alusta alkaen, mikä voi johtaa Euroopassa korkojen nousuun velkakirjojen tarjonnan kasvaessa ja kysynnän vähentyessä. Lisääntyvät rahoituskustannukset vaikuttavat talouteen ja inflaatioon. Kun taloudessa on vallinnut viime vuosina deflaatiouhka, inflaatio on nyt yleisesti korkeammalla. Tämä myös osittain tulee määräämään vuoden 2018 lopputuloksen. On hyvin todennäköistä, että vuonna 2018 volatiliteetti ja epävarmuus lisääntyvät, mikä johtaa suurempiin liikkeisiin kaikissa omaisuusluokissa.

Estlander & Partners Alpha Trend

Sijoitusstrategia

Estlander & Partners Alpha Trend on systemaattinen sijoitusstrategia, joka pyrkii tuottoon hyödyntämällä lyhyitä ja keskipitkiä hintatrendejä. Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti neljään omaisuusluokkaan: osakkeisiin, korkoihin, valuuttoihin ja hyödykkeisiin. Rahaston sijoitusstrategiaa toteutetaan sijoittamalla yksi kolmannes rahaston varoista Estlander & Partners Alpha Trend 3x -rahastoon.

Tulosanalyysi

Rahasto aloitti toimintansa maaliskuun puolivälissä ja on näin ollen toiminut 10 kuukautta. Tulos tarkasteluajanjaksolla oli selkeästi odotettua huonompi. Suurimmalta osin tämä johtui siitä, että useimmat markkinat ovat vuoden aikana, erityisesti loppukeväästä, olleet erittäin verkkaisia juuri niiltä osin kuin strategia sijoittaa niille. Vuoden aikana nähdyt liikehdinnät johtuvat lähinnä globaalien osakemarkkinoiden noususta. Strategia teki positiivisen tuloksen osakesegmentissä erityisesti USA:n ja Japanin markkinoille tehtyjen sijoitusten ansiosta. Korkomarkkinoilla nähtiin suhteellisen pieniä liikkeitä ja strategian tulos oli hieman negatiivinen, mikä johtui pääosin korkokäyrän pidemmästä päästä. Valuuttapuolella ei myöskään ollut suuria liikkeitä ja erityisesti dollariin liittymättömät valuuttaparit johtivat omaisuusluokan negatiiviseen tulokseen. Raaka-aineiden osalta trooppiset viljelykasvit ja lihavalmisteet vaikuttivat positiiviseen tulokseen, mutta erityisesti metallien kaupankäynti oli vaikeaa.

Tietoa rahastosta

Omaisuuksienhoitaja	Estlander & Partners Oy
Aloituspäivä	13.3.2017
Likviditeetti	Päivittäinen
Valuutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	7 304 727.37
31.12.2016	-
31.12.2015	-
Osuudenomistajien määrä vuoden lopussa	5

Tietoa rahasto-osuuksista

Valuutta	EUR
Rahasto-osuuksien yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	900.77
31.12.2016	-
31.12.2015	-
Rahasto-osuuksien määrä	8 109.44
Hallinnointipalkkio	1.5 %
Tuottosidonnainen palkkio	20 %
Merkintäpalkkio	1.0 %
Lunastuspalkkio	0.0 %

Rahasto-osuuksien avainluvut

Tuotto 1kk	-
Tuotto 3kk	-
Tuotto 6kk	-
Tuotto 1v	-
Tuotto rahaston aloituspäivästä	-9.92 %
Sharpe-luku	-
Juoksevat kulut	1.5 %*
*Arvio	

Rahaston avainluvut

Rahaston keskimääräinen arvo vuoden aikana	7 700 978.72
Annualisoitu volatilitteetti	9.57 %
VaR vuoden lopussa	1.29 %
Keskimääräinen VaR vuoden aikana	0.92 % *
Max VaR vuoden aikana	1.29 % *
Min VaR vuoden aikana	0.50 % *
Salkun kiertonopeus	-
*Rahaston alusta laskettuna	

Estlander & Partners Alpha Trend

TULOSLASKELMA (EUR)		1.1-31.12.2017	1.1-31.12.2016
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET			
Arvopaperien nettotuotot	Liite 1	-711 129.49	0.00
Johdonnaissopimusten nettotuotot		0.00	0.00
Johdonnaissopimusten nettotuotot	Liite 2	0.00	0.00
Valuuttatoiminnan nettotuotot		0.00	0.00
Korkotuotot	Liite 3	0.00	0.00
Muut tuotot		0.00	0.00
SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT		-711 129.49	0.00
KULUT			
Palkkiot			
Omaisuudenhoitajalle		-73 954.52	0.00
Rahastoyhtiölle		-18 488.63	0.00
Säilytysyhteisölle		-5 890.08	0.00
Korkokulut	Liite 3	-11 758.31	0.00
Muut kulut		-3 038.71	0.00
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		-824 259.74	0.00
TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT		31.12.2017	31.12.2016
Liite 1. Arvopaperien nettotuotot			
Realisoidut tuotot		0.00	0.00
Realisoidut tappiot		-563 829.46	0.00
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		-147 300.02	0.00
Yhteensä		-711 129.49	0.00
Liite 2. Johdonnaissopimusten nettotuotot			
Realisoidut tuotot		0.00	0.00
Realisoidut tappiot		0.00	0.00
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		0.00	0.00
Yhteensä		0.00	0.00
Liite 3. Korkotuotot			
Realisoidut korkotuotot		0.00	0.00
Realisoidut korkokulut		-11 431.67	0.00
Realisoitumattomat korkotuotot/-kulut		-326.64	0.00
Yhteensä		-11 758.31	0.00

Estlander & Partners Alpha Trend

TASE (EUR)		31.12.2017	31.12.2016
VASTAAVAA			
Arvopaperien markkina-arvo	Liite 3	2 271 622.13	0.00
Johdannaissopimusten arvonnousut	Liite 3	0.00	0.00
Saamiset		88 937.69	0.00
Siirtosaamiset		0.00	0.00
Rahat ja pankkisaamiset	Liite 1	4 956 434.73	0.00
SUMMA VASTAAVAT		7 316 994.55	0.00
VASTATTAVAA			
RAHASTON ARVO			
Merkityt rahasto-osuudet		8 128 987.11	0.00
Tilikauden voitto/tappio		-824 259.74	0.00
Edellisten tilikausien voitto/tappio		0.00	0.00
RAHASTON ARVO	Liite 2	7 304 727.37	0.00
VIERAS PÄÄOMA			
Muut velat		0.00	0.00
Johdannaissopimusten arvonalennukset	Liite 3	0.00	0.00
Siirtovelat		12 267.18	0.00
SUMMA VASTATTAVAA		7 316 994.55	0.00
TASEEN LIITETIEDOT			
Liite 1. Saamiset luottolaitoksista			
		31.12.2017	31.12.2016
SEB		2 987 143.72	0.00
Nordea Pankki		1 969 291.01	0.00
Yhteensä		4 956 434.73	0.00
Liite 2. Rahaston arvo			
		2017	2016
Rahaston avaava tase 1.1		0.00	0.00
Rahasto-osuuksien merkintä		8 721 664.73	0.00
Rahasto-osuuksien lunastus		-592 677.62	0.00
Tuotonjako		0.00	0.00
Tilikauden voitto (tappio)		-824 259.74	0.00
Rahaston lopputase 31.12		7 304 727.37	0.00

Estlander & Partners Alpha Trend

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	/aluutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Rahasto-osuuksia				
Estlander & Partners Alpha Trend 3	EUR	3 113.367929	2 271 622.13	31.10 %
Sijoitukset yhteensä			2 271 622.13	31.10 %
Kassa ja muut varat			5 033 105.24	68.90 %
Rahaston arvo			7 304 727.37	100.00 %

Estlander & Partners Alpha Trend 3x

Sijoitusstrategia

Estlander & Partners Alpha Trend 3x on systemaattinen sijoitusstrategia, joka pyrkii tuottoon hyödyntämällä lyhyitä ja keskipitkiä hintatrendejä. Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti neljään omaisuusluokkaan: osakkeisiin, korkoihin, valuuttoihin ja hyödykkeisiin. Rahasto toteuttaa samaa sijoitusstrategiaa kuin Alpha Trend -rahasto, mutta korkeammalla riskitasolla.

Tulosanalyysi

Rahasto aloitti toimintansa maaliskuun puolivälissä ja on näin ollen toiminut 10 kuukautta. Tulos tarkasteluajanjaksolla oli selkeästi odotettua huonompi. Suurimmalta osin tämä johtui siitä, että useimmat markkinat ovat vuoden aikana, erityisesti loppukeväästä, olleet erittäin verkkaisia juuri niiltä osin kuin strategia sijoittaa niille. Vuoden aikana nähdyt liikehdinnät johtuvat lähinnä globaalien osakemarkkinoiden noususta. Strategia teki positiivisen tuloksen osakesegmentissä erityisesti USA:n ja Japanin markkinoille tehtyjen sijoitusten ansiosta. Korkomarkkinoilla nähtiin suhteellisen pieniä liikkeitä ja strategian tulos oli hieman negatiivinen, mikä johtui pääosin korkokäyrän pidemmästä päästä. Valuuttapuolella ei myöskään ollut suuria liikkeitä ja erityisesti dollariin liittymättömät valuuttaparit johtivat omaisuusluokan negatiiviseen tulokseen. Raaka-aineiden joukossa trooppiset viljelykasvit ja lihavalmisteet vaikuttivat positiiviseen tulokseen, mutta erityisesti metallien kaupankäynti vaikeaa.

Tietoa rahastosta

Omaisuuksienhoitaja	Estlander & Partners Oy
Aloituspäivä	13.3.2017
Likviditeetti	Päivittäinen
Valuutta	USD
Rahaston yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	4 597 475.47
31.12.2016	-
31.12.2015	-
Osuudenomistajien määrä vuoden lopussa	7

Tietoa rahasto-osuuksista

	XEUR	XUSD
Valuutta	EUR	USD
Rahasto-osuuksien yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	729.63	742.72
31.12.2016	-	-
31.12.2015	-	-
Rahasto-osuuksien määrä	5 121.96	147.96
Hallinnointipalkkio	0.05 %	0.05 %
Tuottosidonnainen palkkio	-	-
Merkintäpalkkio	-	-
Lunastuspalkkio	-	-

Rahasto-osuuksien avainluvut

	XEUR	XUSD
Tuotto 1kk	-	-
Tuotto 3kk	-	-
Tuotto 6kk	-	-
Tuotto 1v	-	-
Tuotto rahaston aloituspäivästä	-27.04 %	-25.73 %
Sharpe-luku	-	-
Juoksevat kulut	0.05 %*	0.05 %*
*Arvio		

Rahaston avainluvut

Rahaston keskimääräinen arvo vuoden aikana	4 213 391.10
Annualisoitu volatiliteetti	30.62 %
VaR vuoden lopussa	4.12 %
Keskimääräinen VaR vuoden aikana	2.96 %*
Max VaR vuoden aikana	4.12 %*
Min VaR vuoden aikana	1.60 %*
Salkun kiertonopeus	0
Keskimääräinen vipuvaikutus	37.37*
Vipuvaikutus max	63.89*
Säännelty vipuvaikutus max (ei muutoksia vuoden aikana)	105.00

*Rahaston alusta laskettuna

Estlander & Partners Alpha Trend 3x

TULOSLASKELMA (USD)		1.1-31.12.2017	1.1-31.12.2016
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET			
Arvopaperien nettotuotot	Liite 1	0.00	0.00
Johdonnaissopimusten nettotuotot		-739 686.11	0.00
Johdonnaissopimusten nettotuotot	Liite 2	-745 222.65	0.00
Valuuttatoiminnan nettotuotot		5 536.54	0.00
Korkotuotot	Liite 3	21 092.13	0.00
Muut tuotot		308 193.32	0.00
SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT		-410 400.66	0.00
KULUT			
Palkkiot			
Omaisuudenhoitajalle		0.00	0.00
Rahastoyhtiölle		-1 688.25	0.00
Säilytysyhteisölle		-6 970.29	0.00
Korkokulut	Liite 3	-10 437.38	0.00
Muut kulut		-234 834.91	0.00
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		-664 331.48	0.00
TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT		31.12.2017	31.12.2016
Liite 1. Arvopaperien nettotuotot			
Realisoidut tuotot		0.00	0.00
Realisoidut tappiot		0.00	0.00
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		0.00	0.00
Yhteensä		0.00	0.00
Liite 2. Johdonnaissopimusten nettotuotot			
Realisoidut tuotot		5 977 765.05	0.00
Realisoidut tappiot		-7 390 863.23	0.00
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		667 875.53	0.00
Yhteensä		-745 222.65	0.00
Liite 3. Korkotuotot			
Realisoidut korkotuotot		18 051.96	0.00
Realisoidut korkokulut		-9 279.32	0.00
Realisoitumattomat korkotuotot/-kulut		1 882.12	0.00
Yhteensä		10 654.75	0.00

Estlander & Partners Alpha Trend 3x

TASE (USD)		31.12.2017	31.12.2016
VASTAAVAA			
Arvopaperien markkina-arvo	Liite 3	0.00	0.00
Johdannaissopimusten arvonnousut	Liite 3	972 717.24	0.00
Saamiset		0.00	0.00
Siirtosaamiset		1 882.12	0.00
Rahat ja pankkisaamiset	Liite 1	4 206 708.21	0.00
SUMMA VASTAAVAT		5 181 307.57	0.00
VASTATTAVAA			
RAHASTON ARVO			
Merkityt rahasto-osuudet		5 261 806.94	0.00
Tilikauden voitto/tappio		-664 331.48	0.00
Edellisten tilikausien voitto/tappio		0.00	0.00
RAHASTON ARVO	Liite 2	4 597 475.47	0.00
VIERAS PÄÄOMA			
Muut velat		274 908.37	0.00
Johdannaissopimusten arvonalennukset	Liite 3	304 841.71	0.00
Siirtovelat		4 082.02	0.00
SUMMA VASTATTAVAA		5 181 307.57	0.00

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2017	31.12.2016
Liite 1. Saamiset luottolaitoksista		
Societe Generale Newedge	3 297 127.99*	0.00
SEB	48 414.12	0.00
Nordea Pankki	861 166.09	0.00
Yhteensä	4 206 708.21	0.00

*Josta vakuutena 2 394 072.72 USD

	2017	2016
Liite 2. Rahaston arvo		
Rahaston avaava tase 1.1	0.00	0.00
Rahasto-osuuksien merkintä	9 603 506.45	0.00
Rahasto-osuuksien lunastus	-4 341 699.51	0.00
Tuotonjako	0.00	0.00
Tilikauden voitto (tappio)	-664 331.48	0.00
Rahaston lopputase 31.12	4 597 475.47	0.00

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	Valuutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Futuurit				
AUD/USD CME	USD	19	15 940.00	0.35 %
Canadian 3m Bank Accept	CAD	-143	34 078.22	0.74 %
Soybean Oil	USD	-71	39 954.00	0.87 %
GBP/USD CME	USD	35	16 262.50	0.35 %
Corn	USD	-48	-4 150.00	-0.09 %
CAD/USD CME	USD	31	38 255.00	0.83 %
WTI Crude Oil	USD	18	33 310.00	0.72 %
Rapeseed (Matif)	EUR	-13	10 522.01	0.23 %
Swiss 10y Bond	CHF	5	205.24	0.00 %
Cotton	USD	33	93 165.00	2.03 %
US Dollar Index	USD	-48	55 772.00	1.21 %
Eurodollar 3m	USD	-44	2 737.50	0.06 %
Bloomberg Commodity Index	USD	4	620.00	0.01 %
S&P 500 Index E-Mini	USD	26	36 745.00	0.80 %
DAX German Index	EUR	2	-16 511.00	-0.36 %
Euribor 3m	EUR	87	-1 485.99	-0.03 %
Euroswiss 3m	CHF	56	461.80	0.01 %
FT-SE 100 Index	GBP	17	47 773.53	1.04 %
UK Long Gilt	GBP	11	3 232.24	0.07 %
Short Sterling 3m	GBP	116	6 795.81	0.15 %
Gold	USD	-6	-27 690.00	-0.60 %
Goldman Sachs Index	USD	14	7 400.00	0.16 %
Copper COMEX	USD	18	29 650.00	0.64 %
NY Harbor ULSD	USD	11	37 182.60	0.81 %
FTSE MIB Index	EUR	1	-3 530.35	-0.08 %
Euroyen 3m	JPY	-1	-22.20	0.00 %
Japanese 10y Bond	JPY	-4	-621.59	-0.01 %
JPY/USD CME	USD	-47	4 693.75	0.10 %
Coffee ICE	USD	-11	-13 706.25	-0.30 %
Lumber	USD	2	-187.00	0.00 %
Live Cattle	USD	11	-930.00	-0.02 %
Brent Crude Oil	USD	8	20 910.00	0.45 %
Gas Oil	USD	15	24 650.00	0.54 %
Lean Hogs	USD	13	-1 200.00	-0.03 %
Coffee Liffe	USD	-33	9 110.00	0.20 %
Aluminium LME	USD	24	85 408.75	1.86 %
Copper LME	USD	7	30 511.25	0.66 %
IBEX-35 Stock Index	EUR	6	-13 679.51	-0.30 %
Nickel LME	USD	4	9 788.88	0.21 %
MXN/USD CME	USD	-89	31 135.00	0.68 %
Lead LME	USD	16	-42 418.75	-0.92 %
Tin LME	USD	0	-97 443.75	-2.12 %
Zinc LME	USD	11	19 008.75	0.41 %
Palladium	USD	11	45 170.00	0.98 %
Platinum	USD	-15	-7 040.00	-0.15 %
RBOB Petroleum	USD	10	-3 796.80	-0.08 %
Rough Rice	USD	-2	-140.00	0.00 %
Rapeseed / Canola	CAD	-229	40 047.84	0.87 %

Estlander & Partners Alpha Trend 3x

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	Valuutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Futuurit				
RUB/USD CME	USD	18	10 075.00	0.22 %
Soybeans	USD	-34	11 762.50	0.26 %
Sugar #11	USD	-35	-16 116.80	-0.35 %
CHF/USD CME	USD	-11	-18 800.00	-0.41 %
Nikkei 225 Stock Index	JPY	11	13 386.31	0.29 %
S&P Canada 60 Index	CAD	9	1 615.50	0.04 %
US 10y T-Note	USD	-42	-12 203.13	-0.27 %
EUR/USD CME	USD	47	105 381.25	2.29 %
US 30y T-Bond	USD	-7	-14 406.25	-0.31 %
Wheat	USD	-28	-8 137.50	-0.18 %
ASX SPI 200 Index	AUD	4	-624.84	-0.01 %
Sijoitukset yhteensä			667 875.53	14.53 %
Kassa ja muut varat			3 929 599.94	85.47 %
Rahaston arvo			4 597 475.47	100.00 %

Estlander & Partners Dynamic

Sijoitusstrategia

Estlander & Partners Dynamic on aktiivisesti hoidettu kasvusalkku, joka tavoittelee vakaata ja vahvaa tuottoa. Portfolio allokoi riskiä tuottohakuisten omaisuusluokkien kuten osakkeiden ja hajauttavien omaisuusluokkien kuten korkojen, valuuttojen ja raaka-aineiden välillä.

Tulosanalyysi

Estlander & Partners Dynamic -rahaston tasainen tuotto oli linjassa rahaston tavoitteiden kanssa. Salkun osakesijoitukset säilyttivät suhteellisen tasaisen allokaation globaaleihin hajautettuihin osakeindekseihin. Painotus oli yhdysvaltalaisissa osakkeissa vuonna 2017. Myös Aasia, Australia ja kehittyvien markkinat vaikuttivat vakaaseen positiiviseen tulokseen. Euroopan markkinoilla kehitys oli vaihtelevaa, mutta kokonaisuutena myös tämä segmentti vaikutti portfolion positiiviseen kehitykseen. Hajauttavat omaisuusluokat koostuvat korkoinstrumenteista, valuutoista ja raaka-aineista. Hajauttavien omaisuusluokkien tarkoituksena on tarjota portfolioon tuottolähteitä, joilla on alhainen korrelaatio osakemarkkinoihin. Vuoden aikana hajauttavien omaisuusluokkien ja osakkeiden välinen korrelaatio oli matala. Sitä vastoin hajauttavat omaisuusluokat kokonaisuutena eivät vaikuttaneet salkun positiiviseen tuottoon. Kokonaisuutena salkku tuotti 7,00 % vuonna 2017 (C-osuudet).

Tietoa rahastosta

Omaisuudenhoitaja	Estlander & Partners Oy
Aloituspäivä	29.4.2014
Likviditeetti	Päivittäinen
Valuutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	8 312 053.62
31.12.2016	7 607 487.97
31.12.2015	8 967 750.04
Osuudenomistajien määrä vuoden lopussa	55

Tietoa rahasto-osuuksista

	A	B	C
Valuutta	EUR	EUR	EUR
Rahasto-osuuksien yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	1 107.11	1 127.64	1 148.54
31.12.2016	1 045.04	1 059.12	1 073.39
31.12.2015	1 026.21	1 034.85	1 043.56
Rahasto-osuuksien määrä	214.12	1 547.92	5 510.89
Hallinnointipalkkio	1.9 %	1.4 %	0.9 %
Tuottosidonnainen palkkio	-	-	-
Merkintäpalkkio	2.5 %	1.5 %	0.0 %
Lunastuspalkkio	1.0 %	1.0 %	0.0 %

Rahasto-osuuksien avainluvut

	A	B	C
Tuotto 1kk	-0.44 %	-0.39 %	-0.35 %
Tuotto 3kk	1.38 %	1.50 %	1.63 %
Tuotto 6kk	1.77 %	2.03 %	2.28 %
Tuotto 1v	5.94 %	6.47 %	7.00 %
Sharpe-luku	1.25	1.35	1.46
Juoksevat kulut	2.16 %	1.65 %	1.15 %

Rahaston avainluvut

Rahaston keskimääräinen arvo vuoden aikana	8 092 358.21
Annualisoitu volatilititeetti	5.26 %
VaR vuoden lopussa	0.51 %
Keskimääräinen VaR vuoden aikana	0.49 %
Max VaR vuoden aikana	0.64 %
Min VaR vuoden aikana	0.35 %
Salkun kiertonopeus	0
Keskimääräinen vipuvaikutus	1.61
Vipuvaikutus max	2.06
Säännelty vipuvaikutus max (ei muutoksia vuoden aikana)	5.00

TULOSLASKELMA (EUR)		1.1-31.12.2017	1.1-31.12.2016
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET			
Arvopaperien nettotuotot	Liite 1	25 318.16	0.00
Johdonnaissopimusten nettotuotot		626 732.83	275 178.77
Johdonnaissopimusten nettotuotot	Liite 2	866 507.57	282 267.95
Valuuttatoiminnan nettotuotot		-239 774.74	-7 089.18
Korkotuotot	Liite 3	692.58	2 286.31
Muut tuotot		0.00	0.00
SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT		652 743.58	277 465.08
KULUT			
Palkkiot			
Omaisuudenhoitajalle		-59 222.63	-58 769.70
Rahastoyhtiölle		-24 211.45	-23 153.35
Säilytysyhteisölle		-14 400.07	-11 999.89
Korkokulut	Liite 3	-24 461.52	-9 342.70
Muut kulut		-6 311.78	-5 759.41
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		524 136.13	168 440.04
TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT		31.12.2017	31.12.2016
Liite 1. Arvopaperien nettotuotot			
Realisoidut tuotot		1 124.06	0.00
Realisoidut tappiot		0.00	0.00
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		24 194.10	0.00
Yhteensä		25 318.16	0.00
Liite 2. Johdonnaissopimusten nettotuotot			
Realisoidut tuotot		2 058 483.24	1 693 480.93
Realisoidut tappiot		-1 246 864.24	-1 397 687.15
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		54 888.56	-13 525.82
Yhteensä		866 507.57	282 267.95
Liite 3. Korkotuotot			
Realisoidut korkotuotot		568.85	2 264.55
Realisoidut korkokulut		-23 174.10	-8 227.22
Realisoitumattomat korkotuotot/-kulut		-1 163.68	-1 093.72
Yhteensä		-23 768.94	-7 056.39

Estlander & Partners Dynamic

TASE (EUR)		31.12.2017	31.12.2016
VASTAAVAA			
Arvopaperien markkina-arvo	Liite 3	823 576.66	0.00
Johdannaissopimusten arvonnousut	Liite 3	137 566.11	128 293.12
Saamiset		0.00	0.00
Siirtosaamiset		617.44	0.00
Rahat ja pankkisaamiset	Liite 1	7 412 221.92	7 585 508.29
SUMMA VASTAAVAT		8 373 982.13	7 713 801.41
VASTATTAVAA			
RAHASTON ARVO			
Merkityt rahasto-osuudet		7 826 325.04	7 645 895.51
Tilikauden voitto/tappio		524 136.12	168 440.04
Edellisten tilikausien voitto/tappio		-38 407.54	-206 847.59
RAHASTON ARVO	Liite 2	8 312 053.62	7 607 487.97
VIERAS PÄÄOMA			
Muut velat		523.34	466.01
Johdannaissopimusten arvonalennukset	Liite 3	49 072.03	94 687.59
Siirtovelat		12 333.15	11 159.84
SUMMA VASTATTAVAA		8 373 982.13	7 713 801.41
TASEEN LIITETIEDOT			
Liite 1. Saamiset luottolaitoksista			
		31.12.2017	31.12.2016
Societe Generale Newedge		1 009 427.76*	1 251 062,86**
SEB		1 096 899.28	5 941.19
Nordea Pankki		923 716.03	979 322.09
Danske Bank		791 212.87	95 658.99
Osuuspankki		2 600 690.80	884.14
Aktia Pankki		990 759.50	3 440 925.45
Handelsbanken		-484.32	1 811 713.57
Yhteensä		7 412 221.92	7 585 508.29
*Josta vakuutena 388 823.63 euro			
**Josta vakuutena 612 178.81 euro			
Liite 2. Rahaston arvo			
		2017	2016
Rahaston avaava tase 1.1		7 607 487.97	8 967 750.04
Rahasto-osuuksien merkintä		1 115 508.03	362 749.94
Rahasto-osuuksien lunastus		-935 078.50	-1 891 452.05
Tuotonjako		0.00	0.00
Tilikauden voitto (tappio)		524 136.13	168 440.04
Rahaston lopputase 31.12		8 312 053.62	7 607 487.97

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	/aluutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Rahasto-osuuksia				
Estlander & Partners Trend Index	EUR	800	823 576.66	9.91 %
Futuurit				
AUD/USD CME	USD	2	974.35	0.01 %
AUD/JPY CME	JPY	2	3 904.51	0.05 %
GBP/USD CME	USD	3	2 576.41	0.03 %
BRL/USD CME	USD	-3	37.48	0.00 %
Corn	USD	-11	-291.47	0.00 %
CAD/USD CME	USD	4	4 676.05	0.06 %
Canadian 10y Bond	CAD	1	-1 294.89	-0.02 %
WTI Crude Oil	USD	2	4 163.89	0.05 %
S&P 500 Index E-Mini	USD	19	16 711.78	0.20 %
Euro-BTP Italian Govt Bond	EUR	2	-6 940.00	-0.08 %
CAC-40 Index	EUR	2	-1 410.00	-0.02 %
DJ Euro STOXX 50 Index	EUR	14	-11 170.00	-0.13 %
FT-SE 100 Index	GBP	5	10 947.14	0.13 %
German 10y Bund	EUR	3	-4 840.00	-0.06 %
German 2y Schatz	EUR	5	-950.00	-0.01 %
UK Long Gilt	GBP	2	-529.34	-0.01 %
French 10y OAT	EUR	2	-4 480.00	-0.05 %
US 5y T-Note	USD	-4	318.80	0.00 %
Gold	USD	1	2 231.85	0.03 %
H-Shares Index	HKD	2	388.91	0.00 %
Copper COMEX	USD	2	10 201.53	0.12 %
Hang Seng Index	HKD	1	1 140.08	0.01 %
FTSE MIB Index	EUR	1	-2 840.00	-0.03 %
Nikkei 225 Mini	JPY	8	1 626.88	0.02 %
TOPIX	JPY	1	2 418.14	0.03 %
JPY/USD CME	USD	-1	-530.90	-0.01 %
KOSPI 200 Index	KRW	1	692.60	0.01 %
Korea 10y Bond	KRW	-4	1 061.33	0.01 %
Live Cattle	USD	1	-199.87	0.00 %
S&P 400 MidCap Index E-Mini	USD	1	791.14	0.01 %
IBEX-35 Stock Index	EUR	1	-2 042.00	-0.02 %
Mini MSCI Emerging Markets Index	USD	8	13 790.81	0.17 %
Nickel LME	USD	1	9 713.52	0.12 %
MXN/USD CME	USD	-5	657.89	0.01 %
Zinc LME	USD	2	7 773.98	0.09 %
Natural Gas	USD	-3	-5 121.59	-0.06 %
NASDAQ E-Mini	USD	1	-118.25	0.00 %
OMX-S30 Index	SEK	4	-1 779.42	-0.02 %
Palladium	USD	2	7 103.60	0.09 %
GBP/JPY CME	JPY	1	1 432.76	0.02 %
Platinum	USD	-2	-557.96	-0.01 %
RBOB Petroleum	USD	2	3 385.74	0.04 %
EUR/CHF CME	CHF	3	1 922.88	0.02 %
EUR/GBP CME	GBP	1	619.44	0.01 %
Russell 2000 Mini CME	USD	2	1 415.72	0.02 %

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	Valuutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Futuurit				
RUB/USD CME	USD	5	3 174.97	0.04 %
EUR/JPY CME	JPY	2	5 398.28	0.06 %
Soybeans	USD	-2	541.31	0.01 %
Sugar #11	USD	-4	-3 768.15	-0.05 %
MSCI Singapore Stock Index	SGD	1	90.32	0.00 %
Nikkei 225 Stock Index	JPY	3	3 272.25	0.04 %
S&P Canada 60 Index	CAD	1	146.09	0.00 %
US 2y T-Note	USD	-11	3 916.66	0.05 %
US 10y T-Note	USD	1	130.12	0.00 %
US Ultra Bond	USD	1	1 197.12	0.01 %
EUR/USD CME	USD	2	3 851.60	0.05 %
US 30y T-Bond	USD	2	-208.19	0.00 %
ASX SPI 200 Index	AUD	1	536.61	0.01 %
Dow Jones Industrial Average	USD	2	2 631.58	0.03 %
Sijoitukset yhteensä			912 070.75	10.97 %
Kassa ja muut varat			7 399 982.88	89.03 %
Rahaston arvo			8 312 053.62	100.00 %

Estlander & Partners Freedom

Sijoitusstrategia

Estlander & Partners Freedom on eri trendienseuranta-strategioidemme yhdistelmä, joka pyrkii tuottoon hyödyntämällä hintatrendejä ja liikkeitä niin lyhyellä kuin pitkällä tähtäimellä. Osa rahastosta hyödyntää myös systemaattisia malleja, jotka eivät perustu trendienseurantaan. Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti neljään omaisuusluokkaan: osakkeisiin, korkoihin, valuuttoihin ja raaka-aineisiin.

Tulosanalyysi

Vuonna 2017 rahaston tulos oli hieman negatiivinen, mikä on odotettua huonompi. Rahasto aloitti vuoden suurella reaktiivisuudella, mutta vuoden alkupuoliskolla markkinoilla nähtiin suuria ja nopeita liikkeitä, mikä johti erityisesti rahaston keskipitkän aikavälin trendimallien negatiiviseen tuottoon, mikä vaikutti myös rahaston tulokseen. Rahaston pitkän tähtäimen trendimallit ja trendeihin perustumattomat mallit tuottivat positiivisesti. Ne liikkeet, joiden avulla rahasto teki positiivista tulosta vuoden aikana, ovat peräisin maailmanlaajuisen osakemarkkinoiden nousujohteisesta urasta, etenkin Yhdysvalloissa ja Aasiassa. Korkomarkkinoilla nähtiin suhteellisen pieniä liikkeitä ja strategia tulos oli hiukan negatiivinen, etupäässä johtuen yhdysvaltalaisista korkomarkkinoista. Valuutoissa ei myöskään ilmennyt suuria liikkeitä ja yleisesti suurimmat valuutat, euro, Britannian punta, Yeni ja Sveitsin frangi, olivat kalliita vuoden aikana, kun taas pienemmät valuutat, kuten Intian rupia, Mexican pesot ja ruplat vaikuttivat tulokseen positiivisesti. Raaka-aineiden osalta energiat tuottivat positiivisesti, kun taas viljojen ja jalometallien kaupankäynti oli vaikeaa.

Tietoa rahastosta

Omaisuuksienhoitaja	Estlander & Partners Oy
Aloituspäivä	12.7.2010
Likviditeetti	Päivittäinen
Valuutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	91 902 443.28
31.12.2016	102 018 338.68
31.12.2015	71 310 529.26
Osuudenomistajien määrä vuoden lopussa	541

Tietoa rahasto-osuuksista

	A	B	C	D	E*
Valuutta	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Rahasto-osuuksien yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	906.53	940.31	989.71	1 011.67	662.80
31.12.2016	934.78	964.78	1 008.41	1 027.71	704.87
31.12.2015	984.76	1 011.29	1 049.65	1 066.53	765.80
Rahasto-osuuksien määrä	4 899.34	5 085.93	3 842.25	73 333.71	7 070.43
Hallinnointipalkkio	3.0 %	2.5 %	1.8 %	1.5 %	2.0 %
Tuottosidonnainen palkkio	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %
Merkintäpalkkio	3.0 %	2.0 %	1.0 %	0.0 %	1.5 %
Lunastuspalkkio	1.0 %	1.0 %	0.0 %	0.0 %	0.5 %

*tuotto-osuuksia jotka laskettiin liikkeelle 16.5.2011 alkaen.

Rahasto-osuuksien avainluvut

	A	B	C	D	E
Tuotto 1kk	-2.97 %	-2.93 %	-2.87 %	-2.84 %	-2.89 %
Tuotto 3kk	-1.85 %	-1.73 %	-1.56 %	-1.49 %	-1.61 %
Tuotto 6kk	-5.84 %	-5.61 %	-5.28 %	-5.14 %	-9.16 %
Tuotto 1v	-3.02 %	-2.54 %	-1.85 %	-1.56 %	-5.97 %
Sharpe-luku	-0.26	-0.21	-0.15	-0.12	-0.52
Juoksevat kulut	3.04 %	2.54 %	1.85 %	1.54 %	2.05 %

Rahaston avainluvut

Rahaston keskimääräinen arvo vuoden aikana	98 343 067.88
Annualisoitu volatilitteetti	10.62 %
VaR vuoden lopussa	0.80 %
Keskimääräinen VaR vuoden aikana	0.97 %
Max VaR vuoden aikana	1.83 %
Min VaR vuoden aikana	0.48 %
Salkun kiertonopeus	0
Keskimääräinen vipuvaikutus	14.64
Vipuvaikutus max	20.04
Säännelty vipuvaikutus max (ei muutoksia vuoden aikana)	35.00

TULOSLASKELMA (EUR)		1.1-31.12.2017	1.1-31.12.2016
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET			
Arvopaperien nettotuotot	Liite 1	142 131.32	0.00
Johdonnaissopimusten nettotuotot		423 355.32	-2 418 180.52
Johdonnaissopimusten nettotuotot	Liite 2	444 253.15	-2 377 534.28
Valuuttatoiminnan nettotuotot		-20 897.82	-40 646.24
Korkotuotot	Liite 3	5 089.99	33 018.54
Muut tuotot		0.00	0.00
SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT		570 576.64	-2 385 161.98
KULUT			
Palkkiot			
Omaisuu denhoitajalle		-1 347 065.23	-1 419 839.14
Rahastoyhtiölle		-294 273.78	-295 280.32
Säilytysyhteisölle		-35 319.07	-29 578.41
Korkokulut	Liite 3	-538 001.62	-191 966.33
Muut kulut		-11 276.93	-9 163.01
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		-1 655 360.00	-4 330 989.19
TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT		31.12.2017	31.12.2016
Liite 1. Arvopaperien nettotuotot			
Realisoidut tuotot		6 335.19	0.00
Realisoidut tappiot		0.00	0.00
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		135 796.13	0.00
Yhteensä		142 131.32	0.00
Liite 2. Johdonnaissopimusten nettotuotot			
Realisoidut tuotot		114 416 591.25	105 938 739.94
Realisoidut tappiot		-116 746 671.77	-109 741 392.11
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		2 774 333.67	1 425 117.88
Yhteensä		444 253.15	-2 377 534.28
Liite 3. Korkotuotot			
Realisoidut korkotuotot		4 345.04	32 973.54
Realisoidut korkokulut		-500 846.94	-167 099.63
Realisoitumattomat korkotuotot/-kulut		-36 409.72	-24 821.70
Yhteensä		-532 911.63	-158 947.79

Estlander & Partners Freedom

TASE (EUR)		31.12.2017	31.12.2016
VASTAAVAA			
Arvopaperien markkina-arvo	Liite 3	5 336 086.54	0.00
Johdannaissopimusten arvonnousut	Liite 3	6 373 360.29	3 824 510.38
Saamiset		0.00	0.00
Siirtosaamiset		4 000.59	408.00
Rahat ja pankkisaamiset	Liite 1	82 113 437.03	100 387 755.15
SUMMA VASTAAVAT		93 826 884.45	104 212 673.54
VASTATTAVAA			
RAHASTON ARVO			
Merkityt rahasto-osuudet		115 146 205.66	123 269 973.04
Tilikauden voitto/tappio		-1 655 359.99	-4 330 989.20
Edellisten tilikausien voitto/tappio		-21 588 402.39	-16 920 645.17
RAHASTON ARVO	Liite 2	91 902 443.28	102 018 338.68
VIERAS PÄÄOMA			
Muut velat		30 620.95	64 878.60
Johdannaissopimusten arvonalennukset	Liite 3	1 729 851.07	1 955 334.83
Siirtovelat		163 969.15	174 121.43
SUMMA VASTATTAVAA		93 826 884.45	104 212 673.54

TASEEN LIITETIEDOT

	31.12.2017	31.12.2016
Liite 1. Saamiset luottolaitoksista		
Societe Generale Newedge	19 477 716.70*	22 150 025.54**
SEB	22 142 504.40	27 700 214.34
Nordea Pankki	753 136.99	678 411.65
Danske Bank	8 820 541.65	93 391.65
Osuuspankki	30 000 690.80	884.14
Aktia Pankki	924 598.95	46 582 826.36
Handelsbanken	-5 752.46	3 182 001.47
Yhteensä	82 113 437.03	100 387 755.15

*Josta vakuutena 16 059 739.42 euro

**Josta vakuutena 17 354 162.59 euro

	2017	2016
Liite 2. Rahaston arvo		
Rahaston avaava tase 1.1	102 018 338.68	71 310 529.26
Rahasto-osuuksien merkintä	16 259 697.06	50 646 341.28
Rahasto-osuuksien lunastus	-24 519 103.06	-15 270 774.60
Tuotonjako (E-osuudet)	-201 129.42	-336 768.07
Tilikauden voitto (tappio)	-1 655 360.00	-4 330 989.19
Rahaston lopputase 31.12	91 902 443.28	102 018 338.68

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	/aluutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Rahasto-osuuksia				
Estlander & Partners Trend Index	EUR	5 183.329557	5 336 086.54	5.81 %
Futuurit				
Denatured Ethanol	USD	-35	-17 605.76	-0.02 %
AUD/USD CME	USD	134	74 375.42	0.08 %
Coal Richards Bay Monthly	USD	5	6 037.64	0.01 %
FTSE/JSE Top 40 Index	ZAR	48	19 726.87	0.02 %
Canadian 3m Bank Accept	CAD	-1 067	114 223.94	0.12 %
Milling Wheat No2	EUR	-276	60 775.00	0.07 %
Soybean Oil	USD	-266	100 802.80	0.11 %
GBP/USD CME	USD	334	108 219.52	0.12 %
BRL/USD CME	USD	63	3 231.18	0.00 %
Corn	USD	-257	-12 408.39	-0.01 %
Butter Cash Settled	USD	-10	649.57	0.00 %
Cocoa ICE	USD	-29	-11 983.68	-0.01 %
CAD/USD CME	USD	28	25 183.21	0.03 %
Canadian 10y Bond	CAD	-124	64 870.50	0.07 %
WTI Crude Oil	USD	62	116 389.07	0.13 %
Rapeseed (Matif)	EUR	-168	94 500.00	0.10 %
Swiss 10y Bond	CHF	61	9 016.17	0.01 %
Cash Settled Cheese	USD	-51	40 189.87	0.04 %
Cotton	USD	163	296 235.84	0.32 %
USD/CNH Hong Kong	CNH	-91	117 076.58	0.13 %
Milk Class III	USD	-26	63 024.65	0.07 %
Milk Class IV	USD	-5	1 748.83	0.00 %
US Dollar Index	USD	-157	152 674.88	0.17 %
Dry Whey	USD	-6	6 110.09	0.01 %
Eurodollar 3m	USD	-213	10 846.94	0.01 %
Corn (Maize)	EUR	-217	7 812.50	0.01 %
Bloomberg Commodity Index	USD	179	11 300.80	0.01 %
S&P 500 Index E-Mini	USD	-211	121 242.09	0.13 %
ECX EUA Emissions	EUR	166	188 160.00	0.20 %
Euro-BTP Italian Govt Bond	EUR	108	-369 000.00	-0.40 %
Feeder Cattle	USD	2	20.82	0.00 %
CAC-40 Index	EUR	40	-30 335.00	-0.03 %
DAX German Index	EUR	11	-105 612.50	-0.11 %
TSI Iron Ore China	USD	134	15 627.08	0.02 %
Euribor 3m	EUR	266	-3 875.00	0.00 %
Euroswiss 3m	CHF	113	0.00	0.00 %
DJ Euro STOXX 50 Index	EUR	52	-39 640.00	-0.04 %
Fed Funds 1m	USD	-1342	474 912.38	0.52 %
FT-SE 100 Index	GBP	112	216 003.33	0.24 %
German 10y Bund	EUR	-13	5 000.00	0.01 %
German 5y Bobl	EUR	-76	40 200.00	0.04 %
German 30y Buxl	EUR	4	-7 040.00	-0.01 %
UK Long Gilt	GBP	48	7 207.99	0.01 %
French 10y OAT	EUR	64	-127960	-0.14 %
Short Sterling 3m	GBP	651	21 229.80	0.02 %

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	Valuutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Futuurit				
US 5y T-Note	USD	10	403.38	0.00 %
Gold	USD	-8	-25 849.43	-0.03 %
Goldman Sachs Index	USD	42	19 861.76	0.02 %
H-Shares	HKD	31	11 278.31	0.01 %
Copper	USD	55	196 369.09	0.21 %
NY Harbor	USD	39	140 190.04	0.15 %
Hang Seng	HKD	17	18 236.02	0.02 %
FTSE MIB	EUR	17	-49 680.00	-0.05 %
Soybeans	JPY	-13	3 906.36	0.00 %
Gold Tokyo	JPY	114	-4 237.28	0.00 %
Crude Oil	JPY	33	29 779.30	0.03 %
Corn (Tokyo)	JPY	27	-1 138.82	0.00 %
Euroyen 3m	JPY	-3	-55.46	0.00 %
Gasoline	JPY	33	19 655.67	0.02 %
Japanese 10y	JPY	-11	-3 919.30	0.00 %
Kerosene(To	JPY	31	30 049.22	0.03 %
Palladium	JPY	12	2 370.07	0.00 %
Platinum	JPY	-95	-37 484.80	-0.04 %
Azuki Red	JPY	1	-242.55	0.00 %
Rubber	JPY	-27	2 762.00	0.00 %
Silver	JPY	12	-1 693.43	0.00 %
TOPIX	JPY	22	45 500.88	0.05 %
JPY/USD	USD	-95	-34 107.47	-0.04 %
Coffee ICE	USD	-57	-21 907.27	-0.02 %
FTSE KLC	MYR	151	7 317.17	0.01 %
EUR/NOK	NOK	32	895.81	0.00 %
Crude Palm	MYR	-69	-6 308.61	-0.01 %
KOSPI 200	KRW	48	40 424.20	0.04 %
Korea 3y	KRW	-217	27 063.93	0.03 %
Kansas Hard	USD	-30	4 007.74	0.00 %
USD/SEK ICE	SEK	-12	20 295.54	0.02 %
CHF/JPY ICE	JPY	8	6 285.67	0.01 %
Lumber	USD	47	51 427.38	0.06 %
Live Cattle	USD	46	-9 826.78	-0.01 %
Cocoa Liffe	GBP	-60	90 933.36	0.10 %
Brent Crude	USD	32	84 227.18	0.09 %
Gas Oil	USD	55	86 900.40	0.09 %
Lean Hogs	USD	50	5 846.10	0.01 %
Coffee Liffe	USD	-99	22 634.91	0.02 %
Aluminium	USD	107	355 072.66	0.39 %
White Maize	ZAR	-64	-16 293.89	-0.02 %
Copper LME	USD	32	185 688.71	0.20 %
S&P 400	USD	18	9 968.35	0.01 %
IBEX-35	EUR	19	-36 098.00	-0.04 %
Nickel LME	USD	24	119 109.04	0.13 %
MXN/USD	USD	-139	29 759.33	0.03 %
Lead LME	USD	68	-112 268.90	-0.12 %
Tin LME	USD	0	-284 482.22	-0.31 %

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	Valuutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Futuurit				
Zinc LME	USD	50	113 964.65	0.12 %
New Zealand 90d Bill	NZD	315	22 723.61	0.02 %
GC Newcastle Coal	USD	15	79 322.12	0.09 %
NZD/USD CME	USD	30	11 142.57	0.01 %
Nonfat Dry Milk	USD	-44	70 288.97	0.08 %
Natural Gas	USD	-18	-115 164.89	-0.13 %
NASDAQ E-Mini	USD	-35	26 861.26	0.03 %
USD/NOK ICE	NOK	7	-12 780.26	-0.01 %
Oats	USD	22	-14 823.45	-0.02 %
OMX-S30 Index	SEK	43	-18 600.01	-0.02 %
Palladium	USD	34	121 302.47	0.13 %
Platinum	USD	-47	-18 591.77	-0.02 %
RBOB Petroleum	USD	48	41 286.48	0.04 %
Coal Rotterdam Monthly	USD	15	91 397.40	0.10 %
EUR/GBP CME	GBP	8	3 301.32	0.00 %
Rough Rice	USD	13	-7 953.03	-0.01 %
Rapeseed / Canola	CAD	-961	128 370.41	0.14 %
Russell 2000 Mini CME	USD	32	14 698.53	0.02 %
RUB/USD CME	USD	233	157 728.18	0.17 %
EUR/JPY CME	JPY	27	59 002.14	0.06 %
Soybeans	USD	-126	5 361.01	0.01 %
Sugar #11	USD	-130	-48 006.66	-0.05 %
CHF/USD CME	USD	12	7 609.51	0.01 %
Sugar #16	USD	-8	1 408.39	0.00 %
Silver	USD	-7	-38 411.89	-0.04 %
S&P CNX Nifty Index	USD	139	1 100.93	0.00 %
Soybean Meal	USD	-17	-9 260.49	-0.01 %
Soybean (SAFEX)	ZAR	-56	56 133.79	0.06 %
Rubber RSS3	USD	-2	-41.64	0.00 %
GBP/CHF ICE	CHF	20	-6 783.49	-0.01 %
MSCI Singapore Stock Index	SGD	118	10 225.19	0.01 %
Nikkei 225 Stock Index	JPY	66	62 431.53	0.07 %
MSCI Taiwan Stock Index	USD	45	13 066.29	0.01 %
Sunflower Seed	ZAR	-114	58 375.87	0.06 %
S&P Canada 60 Index	CAD	62	10 968.69	0.01 %
GBP/JPY ICE	JPY	17	16 989.81	0.02 %
Rubber TSR20	USD	-92	14 286.31	0.02 %
Gold 10 Baht	THB	-237	-1 542.28	0.00 %
US 2y T-Note	USD	-62	25 100.45	0.03 %
US 10y T-Note	USD	416	64 228.01	0.07 %
EUR/USD CME	USD	119	94 208.03	0.10 %
US 30y T-Bond	USD	-13	-19 440.16	-0.02 %
Wheat	USD	-118	-23 286.56	-0.03 %
Wheat (SAFEX)	ZAR	-147	57 042.10	0.06 %
Volatility Index (VIX)	USD	-39	27 502.50	0.03 %
Potatoes Processing	EUR	-33	27 625.00	0.03 %
ASX SPI 200 Index	AUD	46	13 187.70	0.01 %
Australian 90d Bill	AUD	445	2 080.39	0.00 %

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	/aluutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Futuurit				
Dow Jones Industrial Average E-Mini	USD	39	60 630.41	0.07 %
Australian 10y T-Bond	AUD	-7	-3 463.03	0.00 %
Australian 3y Bond	AUD	-194	25 974.22	0.03 %
USD/ZAR ICE	ZAR	-19	62 521.45	0.07 %
Forwardit				
USD/CZK	CZK	-1 250 000	22 106.73	0.02 %
USD/HUF	HUF	-2 250 000	50 892.76	0.06 %
USD/ILS	ILS	-3 750 000	45 324.09	0.05 %
USD/INR	INR	-6 750 000	61 935.64	0.07 %
USD/KRW	KRW	-4 750 000	96 293.44	0.10 %
USD/PLN	PLN	-3 000 000	77 440.36	0.08 %
USD/SGD	SGD	-6 750 000	65 155.90	0.07 %
USD/TRY	TRY	250 000	-20 646.87	-0.02 %
USD/TWD	TWD	-2 500 000	31 918.72	0.03 %
Sijoitukset yhteensä			9 979 595.76	10.86 %
Kassa ja muut varat			81 922 847.52	89.14 %
Rahaston arvo			91 902 443.28	100.00 %

Estlander & Partners Presto

Sijoitusstrategia

Estlander & Partners Presto on nopeatempoinen, kvantitatiivinen sijoitusstrategia, jonka tärkein tavoite on saavuttaa korkea riskikorjattu tuotto. Estlander & Partners Presto tarjoaa sijoittajalla pääsyn lyhytkestoisiin trendeihin finanssi- ja hyödykemarkkinoilla hyvin hajautetun salkun kautta. Kvantitatiivisten mallien avulla ohjelma hyödyntää markkinoiden käyttäytymistä ja niissä esiintyviä epätäydellisyyksiä saavuttaakseen positiivisen riskikorjatun tuoton. Strategian vahvuus on sen korkealuokkainen akateeminen ja ekonometrinen tutkimustyö, jonka pohjalta kaupankäyntimalleja kehitetään jatkuvasti.

Tulosanalyysi

Vuonna 2017 laaja, maailmanlaajuinen talouden noususuhdanne tuotti monia mielenkiintoisia trendejä muun muassa energioiden ja metallien osalta, joita rahasto onnistui hyödyntämään. Pohjois-amerikkalaiset ja aasialaiset osakemarkkinat vaikuttivat myös positiivisesti strategian tuottoon. Tulosta heikensi kuitenkin heikko tulos korko- ja valuuttasegmenteissä, joissa dollari heikkeni asteittain vuoden aikana. Vuonna 2017 hyödykkeet ja osakkeet tuottivat parhaiten.

Tietoa rahastosta

Omaisuuksienhoitaja	Estlander & Partners Oy
Aloituspäivä	14.3.2006
Likviditeetti	Päivittäinen
Valuutta	EUR
Rahaston yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	2 152 269.20
31.12.2016	2 181 412.02
31.12.2015	3 073 698.17
Osuudenomistajien määrä vuoden lopussa	82

Tietoa rahasto-osuuksista

	C	D	E	F
Valuutta	EUR	EUR	EUR	EUR
Rahasto-osuuksien yhteenlaskettu arvo vuoden lopussa	923.64	840.84	858.84	886.21
31.12.2016	927.38	850.58	864.47	885.37
31.12.2015	894.45	826.56	835.86	849.67
Rahasto-osuuksien määrä	471.84	288.95	302.18	1 369.85
Hallinnointipalkkio	2.00 %	2.75 %	2.25 %	1.50 %
Tuottosidonnainen palkkio	20.00 %	20.00 %	20.00 %	20.00 %
Merkintäpalkkio	1.00 %	2.50 %	1.75 %	0.00 %
Lunastuspalkkio	0.00 %	1.00 %	1.00 %	0.00 %

Rahasto-osuuksien avainluvut

	C	D	E	F
Tuotto 1kk	-3.04 %	-3.11 %	-3.06 %	-3.00 %
Tuotto 3kk	5.36 %	5.16 %	5.29 %	5.49 %
Tuotto 6kk	-0.41 %	-0.78 %	-0.53 %	-0.16 %
Tuotto 1v	-0.40 %	-1.14 %	-0.65 %	0.10 %
Sharpe-luku	-0.01	-0.06	-0.02	0.03
Juoksevat kulut	3.03 %	3.78 %	3.28 %	2.52 %

Rahaston avainluvut

Rahaston keskimääräinen arvo vuoden aikana	2 001 367.45
Annualisoitu volatilitteetti	14.59 %
VaR vuoden lopussa	1.37 %
Keskimääräinen VaR vuoden aikana	1.31 %
Max VaR vuoden aikana	3.94 %
Min VaR vuoden aikana	0.35 %
Salkun kiertonopeus	0
Keskimääräinen vipuvaikutus	6.74
Vipuvaikutus max	13.33
Säännelty vipuvaikutus max (ei muutoksia vuoden aikana)	20.00

TULOSLASKELMA (EUR)		1.1-31.12.2017	1.1-31.12.2016
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET			
Arvopaperien nettotuotot	Liite 1	0.00	0.00
Johdonnaissopimusten nettotuotot		72 473.32	187 730.85
Johdonnaissopimusten nettotuotot	Liite 2	67 829.10	185 706.07
Valuuttatoiminnan nettotuotot		4 644.22	2 024.78
Korkotuotot	Liite 3	145.79	425.52
Muut tuotot		0.00	0.00
SIJOITUSTOIMINNAN TUOTOT		72 619.11	188 156.37
KULUT			
Palkkiot			
Omaisuudenhoitajalle		-32 346.83	-47 504.08
Rahastoyhtiölle		-5 984.97	-8 747.20
Säilytysyhteisölle		-14 399.97	-12 000.02
Korkokulut	Liite 3	-7 856.92	-4 552.94
Muut kulut		-6 233.25	-6 006.79
TILIKAUDEN VOITTO/TAPPIO		5 797.16	109 345.33
TULOSLASKELMAN LIITETIEDOT		31.12.2017	31.12.2016
Liite 1. Arvopaperien nettotuotot			
Realisoidut tuotot		0.00	0.00
Realisoidut tappiot		0.00	0.00
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		0.00	0.00
Yhteensä		0.00	0.00
Liite 2. Johdonnaissopimusten nettotuotot			
Realisoidut tuotot		4 167 314.03	3 822 122.86
Realisoidut tappiot		-4 196 073.91	-3 643 901.57
Realisoitumattomat tuotot/tappiot		96 588.99	7 484.78
Yhteensä		67 829.10	185 706.07
Liite 3. Korkotuotot			
Realisoidut korkotuotot		133.84	414.42
Realisoidut korkokulut		-7 413.23	-4 173.58
Realisoitumattomat korkotuotot/-kulut		-431.75	-368.26
Yhteensä		-7 711.13	-4 127.42

Estlander & Partners Presto

TASE (EUR)		31.12.2017	31.12.2016
VASTAAVAA			
Arvopaperien markkina-arvo	Liite 3	0.00	0.00
Johdannaissopimusten arvonnousut	Liite 3	89 322.44	24 611.70
Saamiset		0.00	0.00
Siirtosaamiset		0.00	0.00
Rahat ja pankkisaamiset	Liite 1	2 072 728.03	2 484 460.28
SUMMA VASTAAVAT		2 162 050.47	2 509 071.98
VASTATTAVAA			
RAHASTON ARVO			
Merkityt rahasto-osuudet		2 089 871.33	2 124 811.32
Tilikauden voitto/tappio		5 797.17	109 345.33
Edellisten tilikausien voitto/tappio		56 600.70	-52 744.62
RAHASTON ARVO	Liite 2	2 152 269.20	2 181 412.02
VIERAS PÄÄOMA			
Muut velat		103.12	285 758.65
Johdannaissopimusten arvonalennukset	Liite 3	2 324.50	34 202.75
Siirtovelat		7 353.65	7 698.55
SUMMA VASTATTAVAA		2 162 050.47	2 509 071.98
TASEEN LIITETIEDOT			
Liite 1. Saamiset luottolaitoksista			
		31.12.2017	31.12.2016
Societe Generale Newedge		395 987.39*	282 713.62**
SEB		1 430.82	5 941.19
Nordea Pankki		954 606.35	995 866.26
Danske Bank		99 319.15	99 950.17
Osuuspankki		5 680.78	884.46
Aktia Pankki		603 218.10	1 098 386.10
Handelsbanken		12 485.45	718.48
Yhteensä		2 072 728.03	2 484 460.28
*Josta vakuutena 323 172.84 euro			
**Josta vakuutena 245 820.76 euro			
Liite 2. Rahaston arvo			
		2017	2016
Rahaston avaava tase 1.1		2 181 412.02	3 073 698.17
Rahasto-osuuksien merkintä		1 125 860.21	431 283.32
Rahasto-osuuksien lunastus		-1 160 800.20	-1 432 914.81
Tuotonjako		0.00	0.00
Tilikauden voitto (tappio)		5 797.16	109 345.33
Rahaston lopputase 31.12		2 152 269.20	2 181 412.02

Liite 3. Rahaston sijoitukset 31.12.2017

	Valuutta	Määrä kpl/nimellisarvo €	Markkina-arvo/arvonmuutos €	% rahaston arvosta
Futuurit				
AUD/USD CME	USD	9	8 202.86	0.38 %
GBP/USD CME	USD	4	286.27	0.01 %
CAD/USD CME	USD	-4	-1 074.28	-0.05 %
S&P 500 Index E-Mini	USD	-15	8 306.96	0.39 %
FT-SE 100 Index	GBP	4	6 577.30	0.31 %
German 10y Bund	EUR	-2	630.00	0.03 %
German 5y Bobl	EUR	-3	1 740.00	0.08 %
US 5y T-Note	USD	2	97.59	0.00 %
Gold	USD	2	6 620.59	0.31 %
NY Harbor ULSD	USD	1	5 459.86	0.25 %
Hang Seng Index	HKD	3	4 634.92	0.22 %
JPY/USD CME	USD	4	536.10	0.02 %
Aluminium LME	USD	0	-1 250.21	-0.06 %
Copper LME	USD	1	12 197.08	0.57 %
Tin LME	USD	2	5 483.84	0.25 %
Zinc LME	USD	1	569.41	0.03 %
NZD/USD CME	USD	6	5 121.59	0.24 %
NASDAQ E-Mini	USD	-4	2 977.18	0.14 %
RBOB Petroleum	USD	1	157.40	0.01 %
CHF/USD CME	USD	4	3 737.09	0.17 %
Silver	USD	2	5 496.34	0.26 %
S&P Canada 60 Index	CAD	4	1 912.45	0.09 %
US 10y T-Note	USD	28	6 974.52	0.32 %
EUR/USD CME	USD	4	1 603.10	0.07 %
Sijoitukset yhteensä			86 997.94	4.04 %
Kassa ja muut varat			2 065 271.25	95.96 %
Rahaston arvo			2 152 269.20	100.00 %

Päiväys ja allekirjoitukset

Vaasassa 15.3.2018

Estlander & Partners Rahastoyhtiö Oy

Daniel Djupsjöbacka
Puheenjohtaja

Per-Johan West

Hans Seppelin*

* osuudenomistajien valitsema hallituksen jäsen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus

Helsingissä 23.3.2018

Kristina Sandin
KHT

Kristian Berg*
KHT

*osuudenomistajien valitsema tilintarkastaja

Tilintarkastuskertomus

Estlander & Partners Rahastoyhtiö Oy:n yhtiökokoukselle sekä Estlander & Partners Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen osuudenomistajille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet alla lueteltujen Estlander & Partners Rahastoyhtiö Oy:n (y-tunnus 1830022-0) hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset tilikaudelta 1.1.–31.12.2017. Tilinpäätökset sisältävät taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että Estlander & Partners Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien sijoitusrahastojen tilinpäätökset antavat oikean ja riittävän kuvan rahastoyhtiön hallinnoimien sijoitusrahastojen toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

Estlander & Partners Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimat sijoitusrahastot ovat, Estlander & Partners Alpha Trend 3x, Estlander & Partners Alpha Trend, Estlander & Partners Dynamic, Estlander & Partners Freedom, Estlander & Partners Presto ja Estlander & Partners Trend Index.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuviissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonamme. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnitellamme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, vääräntämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonamme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidemme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Tilintarkastuskertomus

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomukseen sisältyvän informaation. Tilinpäätöstä koskeva lausuntonne ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea toimintakertomukseen sisältyvä informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko toimintakertomukseen sisältyvä informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomusten ja tilinpäätösten tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomukset on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomukseen sisältyvässä informaatiossa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Vaasassa 23.3.2018

Ernst & Young Oy
tilintarkastusyhteisö

KRISTINA SANDIN
Kristina Sandin
KHT

KRISTIAN BERG
Kristian Berg
KHT

Valvovat viranomaiset ja yhteystiedot

Valvova viranomainen	Finanssivalvonta
Säilytysyhteisö	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Helsingin sivukonttori
Rahastoyhtiön ja rahaston tilintarkastajat	KHT Kristina Sandin KHT Kristian Berg* Varatilintarkastaja: Ernst & Young Oy * Osuudenomistajien valitsema
Rahastoyhtiö	Estlander & Partners Rahastoyhtiö Oy Alatori 1 A, 65100 Vaasa, Suomi Puh: + 358 (0)20 7613 340, faksi: + 358 (0)20 7613 345 S-posti: info@estlanderpartners.fi
Omaisuudenhoitaja	Estlander & Partners Oy Aleksanterinkatu 48 A 6.krs., 00100 Helsinki, Suomi Puh: +358 (0)20 761 3300, faksi: +358 (0)20 761 3329 S-posti: info@estlanderpartners.fi www.estlanderpartners.fi

Alpha Trend, Alpha Trend 3x, Dynamic, Freedom ja Presto ovat vaihtoehtorahastoja sekä sijoitusrahastolain 12 luvun mukaisia erikoissijoitusrahastoja, eivätkä ne siten ole velvollisia noudattamaan sijoitusrahastodirektiivin säännöksiä. On mahdollista, että ulkomaalaiset sijoittavat eivät maidensa lainsäädännön mukaan voi sijoittaa rahastoon. Estlander & Partners Rahastoyhtiö Oy ei vastaa siitä, ovatko ulkomailta saapuvat sijoitukset tehty kyseisen maan lakien mukaisesti. Ei ole mitään takuita siitä, että sijoitus rahastoon antaisi hyvän tuoton, vaikka yleinen pääomamarkkinoiden kehitys olisikin positiivinen. Ei ole mitään takuita siitä, että rahastoon tehdystä sijoituksesta ei aiheutuisi tappioita. Rahastoon sijoitettavien varojen arvo voi sekä nousta että laskea, eikä ole takuita siitä, että sijoitettu pääoma saadaan kokonaisuudessaan takaisin. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevista tuotoista. Rahastoon tehtäviä sijoituksia tulee pitää pitkäaikaisina. Erimielisyydet liittyen rahastoa koskevaan informaatioon tai rahaston toimintaan ratkaistaan Suomen lain mukaisesti ja yksinomaan suomalaisessa tuomioistuimessa.