



### MONATSRÜCKBLICK

Aufgrund günstiger Trends vor allem in den Segmenten Währungen und Rohstoffe schloss unsere Strategie den April mit einer überzeugenden Performance ab. Die Hauptthemen dieses Monats waren zum einen die Diskussion über die Restrukturierung der Schulden in Griechenland noch vor dem Sommer und zum anderen die Prognose seitens Standard & Poor's, dass die USA im Rating abgewertet werden könnte. S&P geht von einem erheblichen Risiko aus, dass es der amerikanischen Politik nicht gelingen wird, eine Einigung darüber zu erzielen, wie mit den mittel- und langfristigen Herausforderungen des Staatshaushaltes bis 2013 umzugehen sei. Nach anfänglichen Zeichen von Risikoaversion änderte sich die Stimmung. Der US-Dollar wurde schwächer und das Interesse an riskanten Investitionen stieg wieder. Die noch andauernde Anpassung durch die Fed verstärkt zusätzlich die Abneigung gegenüber dem Dollar. Die besten Gewinne wurden im Segment Währungen gemacht, da Short-Positionen im US-Dollar aufgrund seiner Kursbewegungen ergiebig waren. Vor allem der Euro hat vom Anwachsen der Zinsunterschiede gegenüber dem Dollar profitiert und durchbrach die wichtige Widerstandslinie von 1,43. Angesichts der fragilen wirtschaftlichen Erholung der USA, wird die Fed eine der letzten Zentralbanken sein, die die Politik normalisiert. Die meisten technischen Indikatoren gehen davon aus, dass der Rückgang des US-Dollars weiter gehen kann, bevor ein bedeutender Gegentrend einsetzt. In den Rohstoffsegmenten gewannen Long-Positionen in Energien und Metallen Grund, wobei vor allem Silber und Gold die Spitzenreiter waren. Die Edelmetallpreise stiegen steil an, da Investoren diese Metalle zum Schutz gegen Inflation und Währungsverfall kaufen. Silber erreichte ein Rekordniveau und ließ den letzten Höchststand von vor 30 Jahren hinter sich, als die Hunt Brüder versuchten, den Markt in die Enge zu treiben. Wir freuen uns über das Vertrauen unserer Investoren und den Anstieg des Anlagevermögens auf über eine Milliarde US-Dollar. Die Wachstumsrate lag damit im Vergleich zum Vorjahr bei über 100%. Der Anstieg ist auf mehrere Gründe zurückzuführen: Unsere Rendite, Pensionsfonds, Fund of Fund, Family offices und private Investoren.

### ANLAGEPOLITIK

Freedom ist eine Investmentstrategie, die mit globalen Preistrends arbeitet. Es ist eine Kombination von zwei unserer existierenden Strategien: Alpha Trend und Global XL. Beide haben einen Real Track Record von 19 Jahren und eine jährliche Durchschnittsrendite von 14 % (Stand: 12/10). Die Investmententscheidungen des Programms sind zu 100% systematisch. Freedom strebt hohe Renditen an, die nicht mit traditionellen Investments korrelieren. Das Programm nutzt eine einzigartige Kombination von quantitativer Analyse und Timing-Komponenten, um gute Investmentmöglichkeiten zu finden. Freedom ist in 125 Futures- und Währungsmärkten tätig und kann sowohl in steigenden als auch in fallenden Märkten positive Rendite erwirtschaften. Dem Programm liegt eine umfassende Risikomanagementmethodik zugrunde, die auf mehreren Stufen des Investmentprozesses greift. Permanente Forschung soll die Rentabilität auf einem hohen Niveau halten und passt das Programm sich ändernden Umständen an.

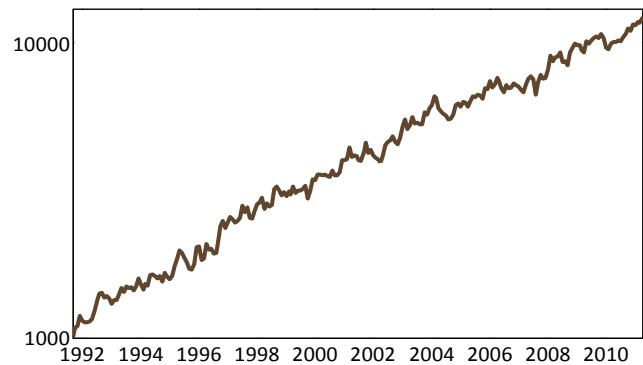
### KONTAKT

**Estlander & Partners GmbH**  
Ganghoferstr. 27, 80339 München, Deutschland  
Tel. 089 20 50 70 880, Fax. 089 20 50 70 811  
E-Mail: info@estlanderpartners.de  
www.estlanderpartners.de

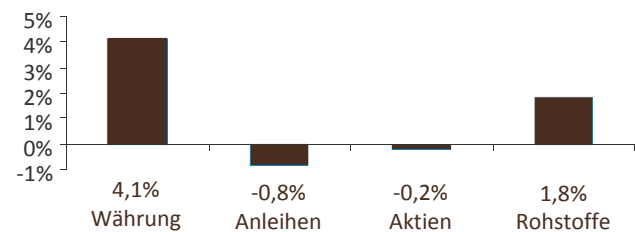
### Freedom Strategie

April	YTD
4,98 %	5,72 %

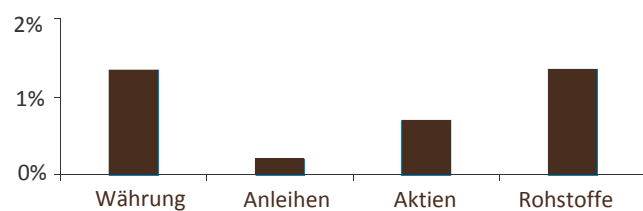
### WERTENTWICKLUNG PROGRAMM



### SEKTOR ATTRIBUTION % LETZTER MONAT



### Ø RISIKO PRO SEKTOR % LETZTER MONAT



### WERTENTWICKLUNG UND KENNZAHLEN\*

seit Auflage	<b>1128%</b>	% positive Monate	<b>56%</b>
Jährliche Rendite	<b>13.7%</b>	% negative Monate	<b>44%</b>
Sharpe Ratio	<b>0.69</b>	Rendite letzte 12 Monate	<b>22,1%</b>
Sortino Ratio	<b>0.85</b>	Standardabweichung letzte 12 Monate	<b>8,7%</b>
*Alle Zahlen sind abzüglich der Performance fee.		Vermögen/Strategie (M\$)	<b>207</b>

### MONATSRENDITE – ESTLANDER & PARTNERS FREEDOM PROGRAMM

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
<b>2011</b>	-1.10 %	2,93%	-1,07%	4,98%									<b>5,72%</b>
<b>2010</b>	-7.47 %	-1.18 %	4.19 %	1.20 %	0.41 %	1.29 %	-0.65 %	3.02 %	2.38 %	4.46 %	-1.64 %	5.43 %	11.33 %
<b>2009</b>	-1.11 %	-0.38 %	-3.31 %	-1.76 %	9.00 %	-1.95 %	2.60 %	1.94 %	1.03 %	-1.07 %	2.93 %	-2.67 %	4.76 %
<b>2008</b>	7.17 %	11.28 %	-4.01 %	2.71 %	0.93 %	3.15 %	-7.35 %	0.64 %	-3.33 %	10.84 %	3.81 %	3.14 %	30.96 %
<b>2007</b>	-0.90 %	-2.67 %	-1.68 %	6.59 %	4.21 %	1.68 %	-2.31 %	-10.99 %	10.47 %	5.48 %	-3.16 %	0.79 %	5.92 %
<b>2006</b>	6.27 %	-4.82 %	2.38 %	5.63 %	-2.70 %	-5.46 %	-3.12 %	5.70 %	-2.48 %	0.68 %	3.27 %	-1.51 %	2.90 %
<b>2005</b>	-2.77 %	4.03 %	-0.68 %	-2.84 %	4.31 %	3.72 %	-0.47 %	1.85 %	-0.93 %	-2.09 %	8.40 %	-0.66 %	11.81 %
<b>2004</b>	2.43 %	7.09 %	-0.70 %	-7.78 %	-2.48 %	-2.44 %	-0.77 %	-3.19 %	0.64 %	3.01 %	7.61 %	1.74 %	4.20 %
<b>2003</b>	9.05 %	5.96 %	-7.04 %	3.05 %	6.25 %	-4.64 %	0.59 %	-1.06 %	-0.28 %	9.62 %	-1.77 %	5.20 %	26.09 %
<b>2002</b>													
<b>2001</b>													
<b>2000</b>													
<b>1999</b>													
<b>1998</b>													
<b>1997</b>													
<b>1996</b>													
<b>1995</b>													
<b>1994</b>													
<b>1993</b>													
<b>1992</b>													
<b>1991</b>													
<b>YTD</b>	<b>9,44 %</b>	<b>9,07 %</b>	<b>15,68 %</b>	<b>10,42 %</b>	<b>16,05 %</b>	<b>14,20 %</b>	<b>16,92 %</b>	<b>25,46 %</b>	<b>1,75 %</b>	<b>16,34 %</b>	<b>15,15 %</b>	<b>17,55 %</b>	Schätzwert

Die Wertentwicklung bezieht sich auf eine Composite-Berechnung der Freedom Strategie. Bis einschließlich Juli 2010 sind die Werte hypothetisch und als Summe der tatsächlichen Monatsrenditen der zugrundeliegenden Strategien Global XL (35%) und Alpha Trend (65%) berechnet unter Berücksichtigung einer monatlichen Managementgebühr von 1,75% p.a. und einer vierteljährlichen erfolgsabhängigen Vergütung von 20%. Ab August 2010 basiert die Composite-Berechnung auf dem tatsächlichen Handel mit der Freedom Strategie mit gleicher Gebührenstruktur. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung oder die Erreichung eines Renditeziels. Die Rendite der dargestellten Produkte, die die Freedom Strategie als Basiswert hat, kann von der Rendite der Freedom Strategie abweichen abhängig z.B. von der zugrundeliegenden Währung, Investitionszeitpunkt und unterschiedlichen Gebühren.

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Es dient ausschließlich Informationszwecken und enthält kein Angebot zum Erwerb von Finanzprodukten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes; sie ist nicht zur Weiterleitung an Privatkunden bestimmt. Die Information beinhaltet keine Rechts-, Steuer-, oder Anlageberatung. Detaillierte Informationen zu den in diesem Dokument vorgestellten Finanzprodukten finden Sie in den ausführlichen Verkaufsprospekten für die jeweiligen Produkte. Estlander & Partners GmbH stellt die enthaltenen Daten mit der größtmöglichen Sorgfalt zusammen. Alle Angaben erfolgen jedoch ohne Gewähr. Estlander & Partners GmbH übernimmt keine Haftung für die Verluste, die sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Die Veröffentlichung der in diesen Dokumenten dargestellten Informationen durch unbefugte Dritte ist untersagt. Das Angebot und der Verkauf von Finanzprodukten, hinsichtlich derer sich Informationen in diesem Dokument befinden, ist in bestimmten Hoheitsgebieten gesetzlich beschränkt. Personen, die der Gerichtsbarkeit solcher Hoheitsgebiete unterstellt sind, haben sich selbständig über solche Beschränkungen zu informieren und diese einzuhalten. In der Vergangenheit erzielte Renditen sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung und die Erreichung eines Renditeziels. Auch ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Alle Angaben sind vorbehaltlich etwaiger Druckfehler.