

Tegen de achtergrond van door de naderende feestdagen dalende handelsvolumes en ondanks een nieuwe renteverhoging in China, waren de beleggers optimistisch over de vooruitzichten voor 2011 en eindigde het beursjaar in een positieve stemming. Als gevolg daarvan was de laatste periode van het jaar winstgevend voor AHL, omdat de risicovollere activa het goed deden.

AHL had over het algemeen in december ingezet op een stijging van aandelenkoersen en grondstoffenprijzen en profiteerde dus van de opwaartse ontwikkeling van aandelenkoersen wereldwijd en de stijging van 7,6% van de grondstoffenprijzen (S&P GCSI-index) tijdens de maand.

Op het grondstoffenfront vloeide de winst voort uit metalen, energie en landbouwproducten, met sterke resultaten uit posities in aardolie, koper en katoen. De

olieprijs steeg met 6,1% en eindigde het jaar ruim boven de USD 90; een groter dan verwachte afname van de voorraden was bepalend voor de aanbodzijde, terwijl het koude weer in Europa en het hoge dieselverbruik in China de vraagzijde stimuleerden. Koper steeg in de laatste dagen van 2010 tot recordhoogte, omdat producenten moeite hadden de sterke toename van het Chinese en Europese industriële verbruik bij te benen. Ook de katoenprijs steeg naar nieuwe recordhoogten, vanwege het lage aanbod en de sterke groei van de vraag, vooral in Azië. De aandelenblootstelling leverde in vele regio's winst op, waarbij de beste resultaten voor rekening van de Amerikaanse en Japanse markten kwamen.

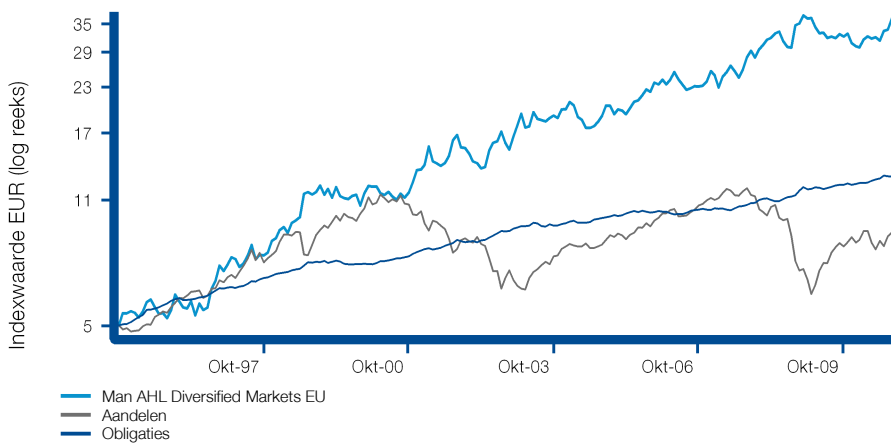
Op de valutamarkten deden vooral long-posities in de valuta's van aan grondstoffen blootgestelde economieën (in het bijzonder de AUD en ZAR) het uitstekend. Ook short-posities in EUR leverden het gewenste resultaat op. Ondanks een sterke opleving

aan het begin van de maand vanwege uitspraken van de ECB die de koers ondersteunden, verloor de euro in de rest van december gestaag aan waarde, aangezien Moody's de kredietrating van Ierland verlaagde en waarschuwde voor een mogelijke verlaging van de ratings van Spaanse en Portugese staatsleningen.

Aan de andere kant beïnvloedden posities in obligaties en rentetarieven de resultaten negatief. De verliezen vloeiden voornamelijk voort uit long-posities in Amerikaanse staatsleningen en Eurodollars, omdat de toenemende Amerikaanse inflatie en de verwachting van rentestijgingen in de loop van de maand leidden tot een daling van de obligatiekoersen. De verliezen op dit gebied werden deels gecompenseerd door de winsten op short-blootstellingen in vooral Britse, Australische en Japanse staatsleningen.

## Rendementsgrafiek

1 November 1994 tot en met 27 December 2010



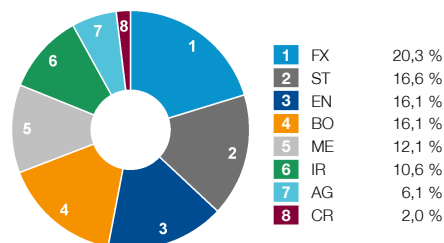
## Rendements statistieken

1 November 1994 tot en met 27 December 2010

	Product	Aandelen	Obligaties
Laatste maand	5,8 %	5,7 %	-0,4 %
Laatste kwartaal	4,9 %	8,2 %	-2,0 %
Jaar tot nu	14,8 %	8,8 %	3,9 %
Afgelopen 12 maanden	14,8 %	8,8 %	3,9 %
Laatste kalenderjaar	14,8 %	8,8 %	3,9 %
Totaal rendement	668,7 %	97,1 %	167,6 %
Jaarlijks rendement	13,4 %	4,3 %	6,3 %
Jaarlijkse volatiliteit	17,5 %	14,9 %	3,1 %
Sharpe ratio	0,62	0,13	0,92
Grootste terugval	-20,2 %	-50,9 %	-2,5 %
Correlatie		-0,15	0,33

## Sectorallocaties

Per 27 December 2010



FX: Valuta, ST: Aandelen, EN: Energie, BO: Obligaties, ME: Metalen, IR: Rentetarieven, AG: Agricultural, CR: Credit.

## Sectorattributie

December 2010



## Belangrijkste marktattributie

December 2010

Best presterende markten	Richting	Attributie
Crude Oil	Long	0,53 %
Australian Dollar/US Dollar	Long	0,45 %
Copper	Long	0,40 %

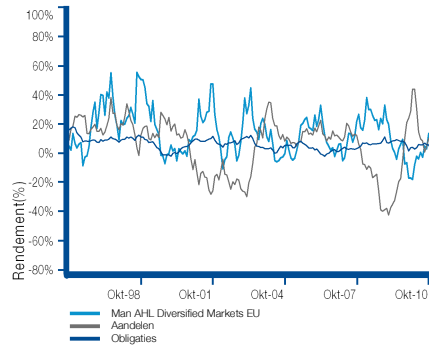
Slechtst presterende markten	Richting	Attributie
Euribor	Short	-0,19 %
Eurodollar	Long	-0,40 %
US Treasuries	Long	-0,47 %

# Man AHL Diversified Markets EU

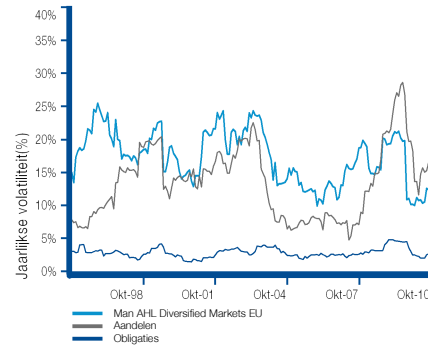


Maandelijks resultatenrapport | per 27 December 2010

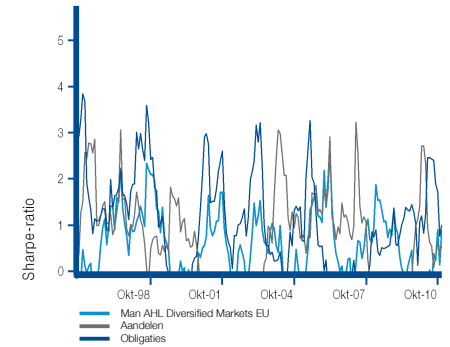
## 12-maands voortschr. rendement



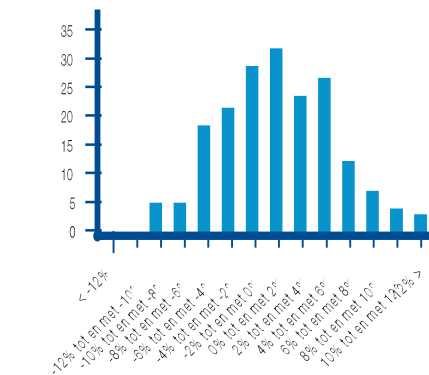
## 12-maands voortschr. jaarlijkse volatiliteit



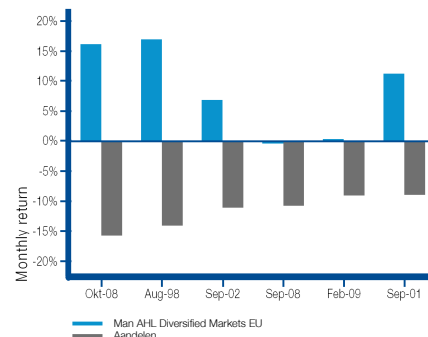
## 12-maands voortschr. Sharpe-ratio



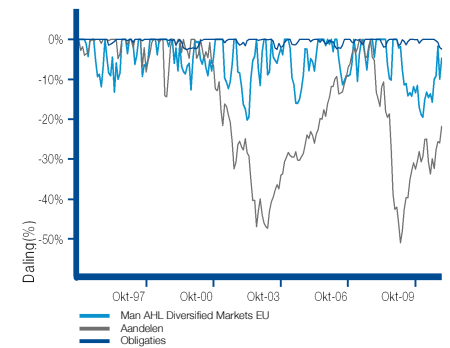
## Maandelijkse sectorbijdrage



## Resultaten bij daling aandelen wereldwijd in %



## Analyse daling



## Historische resultaten

Jaar	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
1994											8,6 %	0,0 %	N/A
1995	1,4 %	-1,1 %	-3,2 %	4,2 %	6,6 %	1,8 %	-5,2 %	-4,3 %	0,6 %	-3,4 %	5,6 %	11,1 %	13,4 %
1996	-4,7 %	-3,8 %	-0,8 %	5,1 %	-9,1 %	8,3 %	-4,3 %	1,7 %	13,4 %	5,5 %	10,9 %	-3,5 %	17,1 %
1997	4,4 %	5,0 %	-1,1 %	-5,2 %	2,4 %	5,3 %	7,6 %	-9,2 %	3,1 %	-0,4 %	1,9 %	8,1 %	22,4 %
1998	2,0 %	5,4 %	2,2 %	-3,8 %	7,0 %	1,6 %	2,4 %	16,9 %	1,2 %	-1,8 %	1,8 %	4,4 %	45,2 %
1999	-6,0 %	4,1 %	-5,9 %	7,5 %	-5,9 %	-1,3 %	-0,6 %	2,1 %	0,7 %	-7,0 %	8,5 %	5,1 %	-0,3 %
2000	-0,4 %	0,1 %	-4,4 %	-1,2 %	2,2 %	-3,2 %	-2,1 %	4,3 %	-2,8 %	3,6 %	7,1 %	8,6 %	11,3 %
2001	0,5 %	3,1 %	13,2 %	-9,6 %	-1,3 %	-1,7 %	2,0 %	4,9 %	11,2 %	3,6 %	-8,1 %	-0,3 %	16,1 %
2002	-3,8 %	-5,0 %	-1,2 %	-3,4 %	0,9 %	11,5 %	5,4 %	1,1 %	6,8 %	-7,3 %	-4,5 %	9,4 %	8,1 %
2003	8,0 %	7,9 %	-8,8 %	0,8 %	10,0 %	-4,4 %	-0,9 %	-0,8 %	2,2 %	1,7 %	-1,7 %	5,9 %	19,9 %
2004	0,1 %	4,9 %	-2,2 %	-7,6 %	-1,9 %	-5,2 %	-0,1 %	1,3 %	2,8 %	4,1 %	7,3 %	-0,2 %	2,4 %
2005	-5,5 %	3,2 %	-0,8 %	-2,4 %	4,4 %	4,2 %	1,0 %	3,5 %	4,0 %	-1,5 %	6,4 %	-1,2 %	15,6 %
2006	3,1 %	-3,0 %	3,2 %	5,3 %	-4,9 %	-3,4 %	-3,4 %	1,0 %	1,4 %	-0,1 %	0,4 %	2,9 %	1,8 %
2007	7,4 %	-2,7 %	-8,0 %	7,5 %	3,1 %	4,5 %	-3,7 %	-4,1 %	5,4 %	8,9 %	4,2 %	-4,5 %	17,5 %
2008	5,8 %	2,7 %	3,8 %	1,1 %	3,1 %	1,2 %	-6,2 %	-3,9 %	-0,4 %	16,1 %	1,3 %	5,6 %	32,9 %
2009	-2,1 %	0,3 %	-5,8 %	-4,1 %	0,3 %	-3,4 %	0,9 %	-0,9 %	2,7 %	-1,7 %	2,0 %	-6,1 %	-17,0 %
2010	-2,2 %	-0,8 %	5,6 %	2,1 %	-1,5 %	1,0 %	-2,4 %	6,8 %	0,9 %	8,2 %	-8,4 %	5,8 %	14,8 %

## Resultaatstatistieken

	Product	Aandelen	Obligaties
Laatste maand	5,8 %	5,7 %	-0,4 %
Afgelopen 6 maanden	10,3 %	18,0 %	0,2 %
Laatste kwartaal	4,9 %	8,2 %	-2,0 %
Jaar tot nu	14,8 %	8,8 %	3,9 %
Afgelopen 12 maanden	14,8 %	8,8 %	3,9 %
Laatste kalenderjaar	14,8 %	8,8 %	3,9 %
Totaal rendement	668,7 %	97,1 %	167,6 %
Jaarlijks rendement	13,4 %	4,3 %	6,3 %
Beste maand	16,9 %	10,1 %	3,5 %
Slechtste maand	-9,6 %	-15,7 %	-1,7 %
Gemiddelde positieve maanden	4,6 %	3,2 %	0,9 %
Gemiddelde negatieve maanden	-3,5 %	-3,5 %	-0,6 %
Aantal positieve maanden	113	114	144
Aantal negatieve maanden	81	80	50
Jaarlijkse volatiliteit	17,5 %	14,9 %	3,1 %
Winstafwijking	12,0 %	7,3 %	2,1 %
Verliesafwijking	8,6 %	11,7 %	1,5 %
Sharpe ratio	0,62	0,13	0,92
Sortino-ratio	1,06	0,17	1,60
Grootste terugval	-20,2 %	-50,9 %	-2,5 %
Piekdatum	29-Okt-2001	31-Okt-2007	30-Apr-1999
Daldatum	29-Apr-2002	28-Feb-2009	31-Aug-1999
Lengte	6 Maanden	16 Maanden	4 Maanden
Herstelperiode	5 Maanden	N/A	9 Maanden
Correlatie		-0,15	0,33
Alfa		11,1 %	5,5 %
Bèta		-0,17	1,93

## Overzicht belangrijkste gegevens

Vermogensbeheerder	Man Investments Netherlands B.V.
Handelsfrequentie	Wekelijks
Minimale inschrijving	(EUR) 10.000
ISIN number	NL0000319606
ISIN-code Tranche B	NL0009086982
Valorenummer	334898
Valorenummer Tranche B	10240191
Reuters-pagina	MAN01
Bloomberg-ticker	EDFGCFI
WKN-nummer	358123
Administrateur	Citco Fund Services (Netherlands) BV
Common code	018839725

## Belangrijke informatie

Bron: Man-database Aandelen: MSCI World Index hedged to EUR (price return). Obligaties: Citigroup World Government Bond Index hedged to EUR (Total return). IW is onder aftrek van kosten. Commissies of kosten voor inschrijving en terugkoop van aandelen zijn in het weergegeven resultaat buiten beschouwing gelaten. De Sharpe-ratio wordt berekend aan de hand van het gemiddelde risicovrije tarief in de betreffende valuta over de geanalyseerde periode. Als het resultaat van een belegging onder het risicovrije tarief uitkomt, is de Sharpe-ratio negatief. Aangezien de Sharpe-ratio een maatstaf is die het rendement corrigeert voor het gelopen risico, worden negatieve Sharpe-ratio's als N/A weergegeven omdat deze misleidend kunnen zijn. Het voor de berekening van de Sharpe-ratio gebruikte risicovrije tarief is de 3-maands EUR Libor. **Er kunnen geen garanties worden gegeven ten aanzien van de resultaten. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor huidige of toekomstige resultaten. Retourneren kan stijgen of dalen als gevolg van valutaschommelingen.** Allocaties/toewijzingen: De onderliggende index waaraan het product is gekoppeld, bestaat uit fondscomponenten, een liquiditeitscomponent, een corporate action-facotr, een correctiefacotr en bepaalde vergoedingen; daarnaast, indien van toepassing, een kapitaalbeschermingscomponent, een valutahedgefactor en een obligatiehedgefactor. Voor rapportagedoeleinden zullen de fondscomponenten worden samengevat naar stijl en de betreffende onderliggende beheerders. Het scala van strategieën en de toewijzingen aan elke regelmatig worden verfijnd door de vermogensbeheerder op basis van verder onderzoek. De diverse strategieën en de daaraan gekoppelde allocaties worden regelmatig door de vermogensbeheerder geoptimaliseerd op basis van doorlopend onderzoek. De bovenvermelde marktsectorattributies en de belangrijkste marktattributies kunnen alleen als indicatie worden gebruikt. De cijfers worden geschat en gegenereerd op basis van het onderliggende systeem van het AHL Programme, waarbij geen rekening wordt gehouden met vergoedings-, rente- en provisiekosten voor bepaalde rekeningen. Verschillen kunnen ook optreden ten gevolge van slippagevariatie, portefeuilveranderingen, valutabewegingen en aanpassingen na uitvoering. Daarom komt de som van de afzonderlijke sectorindicaties niet altijd uit op het vermelde resultaat van de betreffende maand. De prestaties van het product zijn netto na alle beheers- en prestatievergoedingen. Door de inwerkingtreding van MiFID moeten de resultaten worden getoond op een 12-maands voortschrijdende basis. De resultaten volgens de MiFID-voorschriften worden als zodanig gemarkeerd in de tabel met historische resultaten. Van 26 December 1994 tot 27 December 2010 had Man AHL Diversified Markets EU heeft een total rendement van 607,8 %. Resultaten uit het verleden zijn geen indicatie voor en bieden geen garantie voor toekomstige resultaten. **Ga voor de laatste resultaten en andere informatie naar de website van Man Investments: <http://www.maninvestments.com>.** Bij de sectorallocaties is rekening gehouden met de verwachte risicoblootstelling op de lange termijn voor elke sector ten opzichte van andere sectoren in de portefeuille. De cijfers zijn gebaseerd op schattingen van het risico voor elke sector in de huidige portefeuille. De portefeuillestructuur en de componenten worden regelmatig herzien door het vermogensbeheerteam en de sectorallocaties kunnen dienovereenkomstig wijzigen.