

Man AHL Diversified (Guernsey)



Monthly report | as at 30 March 2009

NAV per unit USD 1.1693 | Total NAV USD 196,915,989 | No. units 168,395,144

Returns were held back over the month as a number of popular trends either reversed or remained highly volatile. Ongoing negative news on the global economy continued to weigh on investor sentiment although a number of major equity bourses experienced sharp rallies as fears over further banking write downs subsided.

Within currencies, short positions in the euro against the Swiss franc inflicted the largest losses. The franc weakened against the European single currency as the Swiss National Bank (SNB) moved towards devaluing its currency in an attempt to stimulate the export driven economy and to avoid deflation. Previously, the Swiss franc had steadily risen after the financial crisis deepened as profitable opportunities grew scarce and investors repaid relatively low interest loans denominated in francs. Elsewhere, long positions in the US dollar against a number of major currencies such as the Canadian dollar, the euro and the New Zealand dollar proved costly. The US

currency suffered from fears that the Federal Reserve would adopt a quantitative easing monetary approach, especially after the Fed announced that it would buy up to US\$300bn of Treasuries. This huge expansion of the Fed's balance sheet reduced the US currency's yield appeal and also undermined its safe haven status over the month. However, some losses were clawed back as US dollar rallied slightly towards the end of the month as global markets rose in support of the US Treasury Secretary Tim Geithner's detailed plans to unlock bad loans and toxic securities from banks.

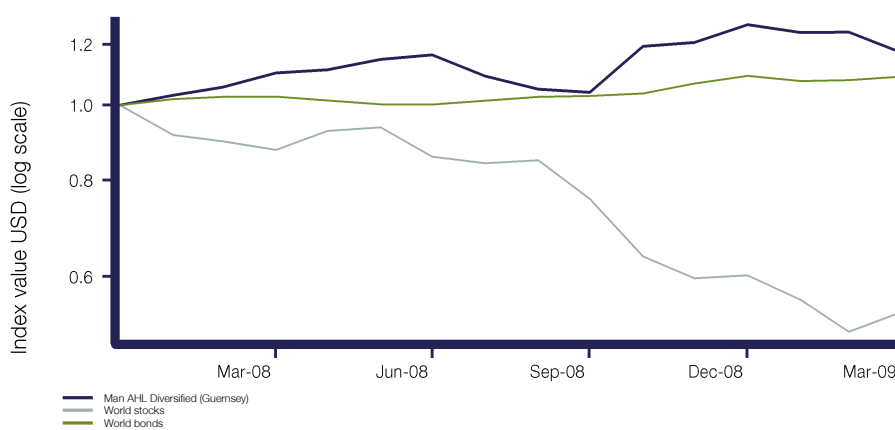
In the bond sector, short exposure to Japanese bonds suffered after Japan posted its first current account deficit in 13 years as exports plunged in January, leading to fears of another large fall in GDP for Q1 2009. Elsewhere, both long and short positions in US Treasuries incurred losses as prices fluctuated wildly in response to mixed economic and political data releases. Energy trading also detracted

from returns as short crude oil positions suffered early in March after prices rose following news of a decline in inventories on the back of OPEC's previous production cuts. Towards the end of March, long oil positions also struggled after weekly inventories exceeded market expectations following higher imports and a small drop in refinery demand. Elsewhere, short positions in natural gas sustained losses after prices surged on the back of declining stockpiles and hopes of a recovery in demand from factories and power plants.

On a positive note, long exposure to short term interest rates, especially the Euribor and Eurodollar, proved rewarding. Early in March, long Euribor positions benefited from the European Central Bank's 50 basis points cut in interest rates and expectations that the low interest rate environment would continue. Long Eurodollar positions also profited amid anticipations that Federal fund rates will be held at 0-0.25% for a prolonged period.

Performance chart

3 January 2008 to 30 March 2009



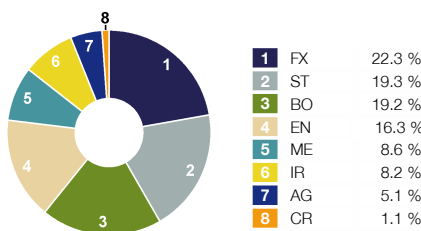
Performance statistics

3 January 2008 to 30 March 2009

	Product	World stocks	World bonds
Last month	-6.1 %	6.1 %	1.1 %
Last quarter	-8.1 %	-10.4 %	-0.2 %
Year to date	-8.1 %	-10.4 %	-0.2 %
Last 12 months	6.2 %	-38.4 %	6.2 %
Last calendar year	27.3 %	-39.9 %	9.2 %
Total return	16.9 %	-46.1 %	8.9 %
Annualised return	13.3 %	-39.0 %	7.1 %
Annualised volatility	17.8 %	21.7 %	4.5 %
Sharpe ratio	0.65	N/A	1.01
Worst drawdown	-10.6 %	-49.2 %	-2.3 %
Correlation		-0.48	0.06

Sector allocations

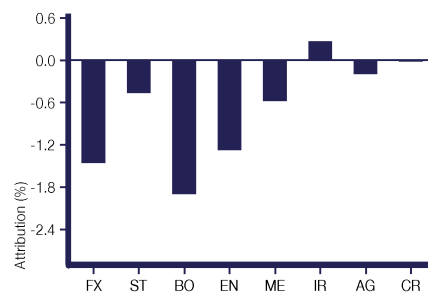
As at 30 March 2009



FX: Currencies, ST: Stocks, BO: Bonds, EN: Energies, ME: Metals, IR: Interest rates, AG: Agricultural, CR: Credit.

Performance attribution

March 2009



Key market attribution

March 2009

Highest performing markets	Direction	Attribution
Euribor	L	0.22 %
Euro: British pound	L	0.13 %
Eurodollar	L	0.08 %

Lowest performing markets	Direction	Attribution
US Treasuries	L	-0.48 %
Crude oil	S	-0.56 %
Japanese bonds	S	-0.62 %

Man AHL Diversified (Guernsey)



Monthly report | as at 30 March 2009

12 month rolling return

Information will be provided in this section once the product has a performance track record of more than 18 months

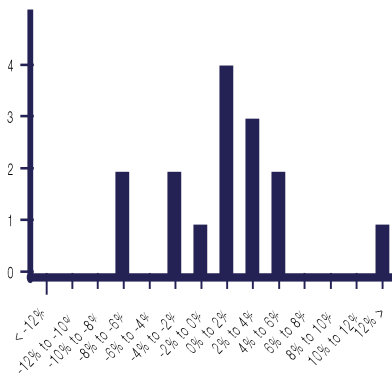
12 month rolling annualised volatility

Information will be provided in this section once the product has a performance track record of more than 18 months

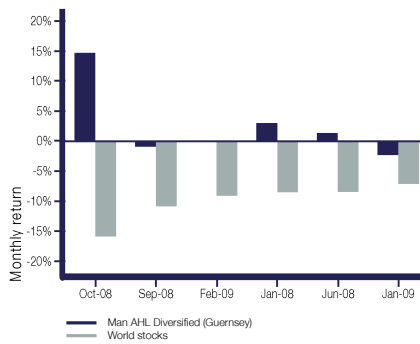
12 month rolling sharpe ratio

Information will be provided in this section once the product has a performance track record of more than 18 months

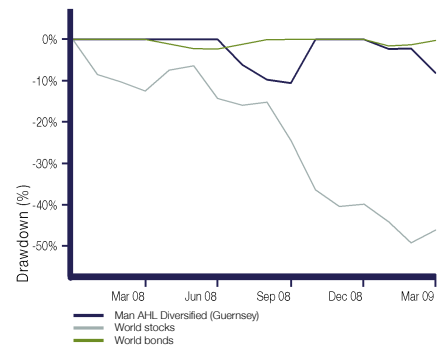
Distribution of monthly returns



Performance when World stocks down in %



Drawdown analysis



Historical performance

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Annual Return
2008	3.0 %	2.5 %	4.3 %	0.9 %	3.2 %	1.4 %	-6.1 %	-3.8 %	-0.9 %	14.7 %	1.1 %	5.5 %	27.3 %
2009	-2.3 %	0.1 %	-6.1 %										-8.1 %

Man AHL Diversified (Guernsey)



Monthly report | as at 30 March 2009

Performance statistics

	Product	World stocks	World bonds
Last month	-6.1 %	6.1 %	1.1 %
Last 6 months	12.5 %	-28.7 %	6.0 %
Last quarter	-8.1 %	-10.4 %	-0.2 %
Year to date	-8.1 %	-10.4 %	-0.2 %
Last 12 months	6.2 %	-38.4 %	6.2 %
Last calendar year	27.3 %	-39.9 %	9.2 %
Total return	16.9 %	-46.1 %	8.9 %
Annualised return	13.3 %	-39.0 %	7.1 %
Best month	14.7 %	6.1 %	3.0 %
Worst month	-6.1 %	-15.9 %	-1.6 %
Av. pos. months	3.7 %	3.0 %	1.1 %
Av. neg. months	-3.9 %	-7.2 %	-1.0 %
No. pos. months	10	5	11
No. neg. months	5	10	4
Annualised volatility	17.8 %	21.7 %	4.5 %
Gain deviation	14.6 %	9.4 %	3.2 %
Loss deviation	7.9 %	15.2 %	2.2 %
Sharpe ratio	0.65	N/A	1.01
Sortino ratio	1.27	N/A	1.94
Worst drawdown	-10.6 %	-49.2 %	-2.3 %
Peak date	30-Jun-2008	03-Jan-2008	31-Mar-2008
Valley date	29-Sep-2008	28-Feb-2009	30-Jun-2008
Length	3 months	14 months	3 months
Recovery period	1 month	N/A	3 months
Correlation		-0.48	0.06
Alpha		-7.2 %	10.7 %
Beta		-0.39	0.18

Key facts summary

Investment manager	Man Investments Limited
Portfolio manager	AHL
Launch date	03-Jan-2008
Tranche A ISIN	GG00B29ZYR48
Tranche B ISIN	GG00B29ZZ042
Tranche A Valor	CH3631343
Tranche B Valor	CH3631889
Bloomberg ticker	MAHLDGD GU

Important notes

Source: Man database. The range of strategies and the allocations to each are regularly refined by the investment manager based on continuing research. The market sector and key market attributions above are to be used as indications only. The figures are estimated and generated from the underlying AHL Diversified Programme system and do not take into account the fees/interest/commission charges on any particular account. Differences may also occur due to slippage variation, portfolio changes, FX movements and post execution adjustments. Therefore the sum total of these sector indications will not necessarily equate to the reported performance for the month in question. World stocks: MSCI World Index hedged to USD (price return). World bonds: Citigroup World Government Bond Index hedged to USD (Total return). These indices are not benchmarks as they are not representative of the fund's investment strategy. They should therefore be seen as comparisons of asset classes. NAV is net of fees. Commissions and costs for subscriptions and redemptions of shares are not considered in the performance presented. Sharpe ratios are calculated using the risk-free rate in the appropriate currency over the period analysed. Where an investment has underperformed the risk-free rate, the Sharpe ratio will be negative. As the Sharpe ratio is an absolute measure of risk-adjusted return, negative Sharpe ratios are shown as N/A, as they can be misleading. The risk-free rate used for sharpe ratio calculation is the 3 month USD Libor. **There is no guarantee of trading performance and past or projected performance is no indication of current or future performance/results. Returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations.** Product performance is net of all manager and performance fees. With the introduction of Markets in Financial Instruments Directive ('MiFID'), performance returns need to be shown on a 12 month rolling basis. As such the MiFID compliant returns within the Historical Returns table are highlighted. From 31 March 2008 to 30 March 2009 Man AHL Diversified (Guernsey) has a total return of 6.2%. Past performance is no indication or guarantee of future performance. **Access the latest performance and other information on the Man Investments website: <http://www.maninvestments.com>.**

Man AHL Diversified (Guernsey)



Monatlicher Performancebericht | per 30. März 2009

NAV pro Anteil USD 1,1693 | NAV Total USD 196.915.989 | Anzahl Anteile 168.395.144

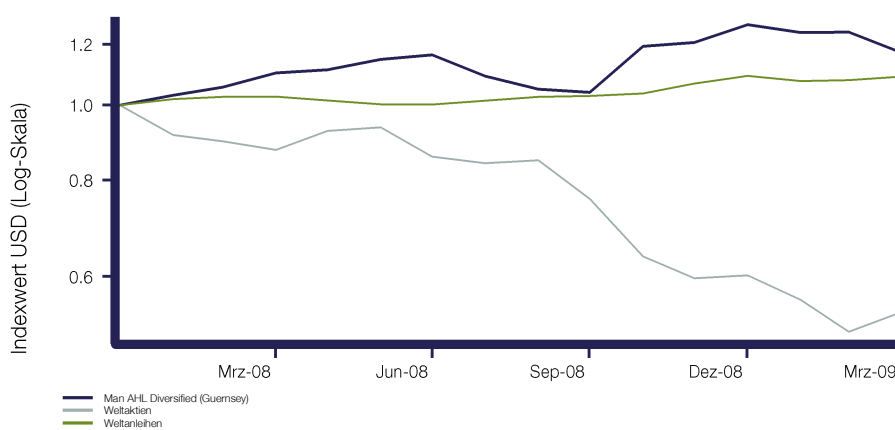
Der Umstand, dass sich mehrere beliebte Trends entweder umkehrten oder nach wie vor eine hohe Volatilität aufwiesen, wirkte sich negativ auf die Monatsrenditen aus. Die anhaltend schlechten Nachrichten zur Weltwirtschaft trübten die Stimmung der Anleger weiterhin ein. Dennoch setzten an einigen wichtigen Aktienbörsen Rallys ein, da die Angst vor weiteren Abschreibungen der Banken nachgelassen hatte. Im Devisensegment wurden die grössten Verluste durch Short-Positionen im Euro gegen den Schweizer Franken verursacht. Die Schweizer Währung verlor gegenüber der europäischen Einheitswährung an Boden, da die Schweizerische Nationalbank zulasten des Frankens intervenierte, um die exportlastige Wirtschaft zu stimulieren und eine Deflation abzuwehren. Zuvor hatte sich der Franken im Zuge der weiteren Verschärfung der Finanzkrise kontinuierlich aufgewertet. Renditechancen waren immer rarer gesät, und die Anleger zahlten ihre auf Franken lautenden, relativ zinsgünstigen Kredite zurück. Long-Positionen im US-Dollar gegen eine

Reihe wichtiger Währungen wie den kanadischen Dollar, den Euro und den neuseeländischen Dollar erwiesen sich als verlustträchtig. Der Greenback litt unter der Befürchtung, das Federal Reserve könnte zur quantitativen geldpolitischen Lockerung übergehen. Der Anlass dazu war die Ankündigung des Fed, Treasuries im Wert von bis zu 300 Mrd. US-Dollar kaufen zu wollen. Diese massive Aufblähung der Fed-Bilanz schmälerte die Attraktivität der Rendite des Greenback und stellte im Berichtsmonat dessen Status als sicherer Hafen in Frage. Im Anleiensegment wurden Short-Positionen in japanischen Anleihen in Mitleidenschaft gezogen, nachdem Japan das erste Leistungsbilanzdefizit seit 13 Jahren gemeldet hatte. Der Exporteinbruch in Japan vom Januar schürte die Angst vor einem erneuten starken Rückgang des Bruttoinlandsprodukts im 1. Quartal 2009. Stark schwankende Kurse, die durch uneinheitliche Konjunkturdaten und politische Nachrichten ausgelöst wurden, führten zu Verlusten aus Long- und

Short-Positionen in US Treasuries. Auch der Energiehandel schmälerte die Renditen. Short-Positionen in Rohöl litten Anfang März unter dem Preisanstieg, der durch Meldungen über einen Rückgang der Lagerbestände infolge der letzten Förderkürzungen der OPEC verursacht wurde. Gegen Ende des Monats gerieten auch die Long-Positionen in Rohöl unter Druck. Hintergrund waren die wöchentlichen Lagerbestandsdaten, die wegen der höheren Importe und des leichten Rückgangs der Raffinerienachfrage über den Markterwartungen lagen. Ein Lichtblick waren die Long-Positionen in kurzfristigen Zinsprodukten, vor allem im Euribor und im Eurodollar. Anfang März profitierten die Long-Positionen im Euribor von der Leitzinssenkung der Europäischen Zentralbank um 50 Basispunkte und Erwartungen, die niedrigen Zinsen würden vorerst Bestand haben.

Performance-Chart

3. Januar 2008 bis 30. März 2009



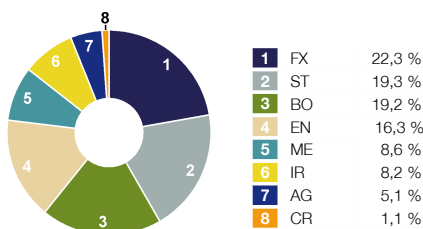
Performance Statistik

3. Januar 2008 bis 30. März 2009

	Produkt	Weltaktien	Weltanleihen
Letzter Monat	-6,1 %	6,1 %	1,1 %
Letzte 3 Monate	-8,1 %	-10,4 %	-0,2 %
Seit Jahresbeginn	-8,1 %	-10,4 %	-0,2 %
Letzte 12 Monate	6,2 %	-38,4 %	6,2 %
Letztes Kalenderjahr	27,3 %	-39,9 %	9,2 %
Gesamtrendite	16,9 %	-46,1 %	8,9 %
Annualisierte Rendite	13,3 %	-39,0 %	7,1 %
Annualisierte Volatilität	17,8 %	21,7 %	4,5 %
Sharpe Ratio	0,65	N/A	1,01
Worst Drawdown	-10,6 %	-49,2 %	-2,3 %
Korrelation		-0,48	0,06

Sektorallokation

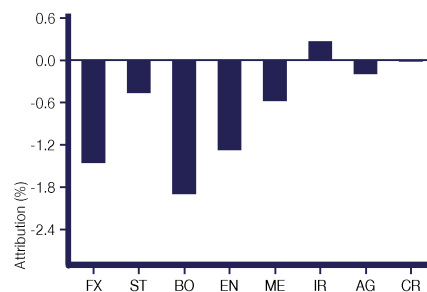
Per 30. März 2009



FX: Währungen, ST: Aktien, BO: Anleihen, EN: Energie, ME: Metalle, IR: Zinssätze, AG: Agrargüter, CR: Kredit.

Performance-Attribution

März 2009



Key-Market-Attribution

März 2009

ertragstärkste Märkte	Richtung	Attribution
Euribor	L	0,22 %
Euro: Britisches Pfund	L	0,13 %
Eurodollar	L	0,08 %

ertragschwächste Märkte	Richtung	Attribution
US Treasuries	L	-0,48 %
Rohöl	S	-0,56 %
Japanische Staatsanleihen	S	-0,62 %

Man AHL Diversified (Guernsey)



Monatlicher Performancebericht | per 30. März 2009

12 Monate rollierender Ertrag

Die Information in diesem Bereich wird zur Verfügung gestellt, sobald das Produkt einen Track Record von mehr als 18 Monaten aufweist

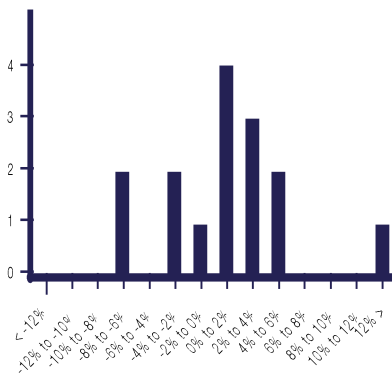
12 Monate rollierende ann. Volatilität

Die Information in diesem Bereich wird zur Verfügung gestellt, sobald das Produkt einen Track Record von mehr als 18 Monaten aufweist

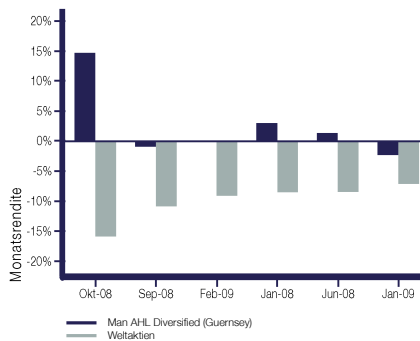
12 Monate rollierende Sharpe Ratio

Die Information in diesem Bereich wird zur Verfügung gestellt, sobald das Produkt einen Track Record von mehr als 18 Monaten aufweist

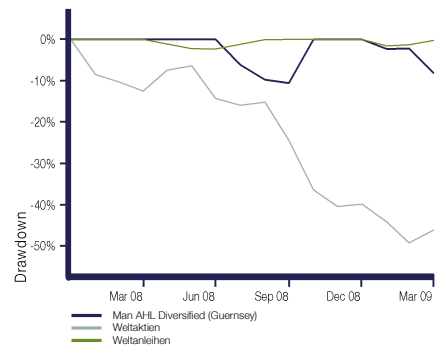
Verteilung monatlicher Erträge



Rendite bei negativer Weltaktien in %



Drawdown Analyse



Historische Performance

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dez	YTD
2008	3,0 %	2,5 %	4,3 %	0,9 %	3,2 %	1,4 %	-6,1 %	-3,8 %	-0,9 %	14,7 %	1,1 %	5,5 %	27,3 %
2009	-2,3 %	0,1 %	-6,1 %										-8,1 %

Man AHL Diversified (Guernsey)



Monatlicher Performancebericht | per 30. März 2009

historische Statistik

	Produkt	Weltaktien	Weltanleihen
Letzter Monat	-6,1 %	6,1 %	1,1 %
Letzte 6 Monate	12,5 %	-28,7 %	6,0 %
Letzte 3 Monate	-8,1 %	-10,4 %	-0,2 %
Seit Jahresbeginn	-8,1 %	-10,4 %	-0,2 %
Letzte 12 Monate	6,2 %	-38,4 %	6,2 %
Letztes Kalenderjahr	27,3 %	-39,9 %	9,2 %
Gesamtrendite	16,9 %	-46,1 %	8,9 %
Annualisierte Rendite	13,3 %	-39,0 %	7,1 %
Bestester Monat	14,7 %	6,1 %	3,0 %
Schlechtester Monat	-6,1 %	-15,9 %	-1,6 %
Durchschnitt positiver Monate	3,7 %	3,0 %	1,1 %
Durchschnitt negativer Monate	-3,9 %	-7,2 %	-1,0 %
Anzahl positiver Monate	10	5	11
Anzahl negativer Monate	5	10	4
Annualisierte Volatilität	17,8 %	21,7 %	4,5 %
Gewinnabweichung	14,6 %	9,4 %	3,2 %
Verlustabweichung	7,9 %	15,2 %	2,2 %
Sharpe Ratio	0,65	N/A	1,01
Sortino Ratio	1,27	N/A	1,94
Worst Drawdown	-10,6 %	-49,2 %	-2,3 %
Höchststanddatum	30-Jun-2008	03-Jan-2008	31-Mrz-2008
Tiefststanddatum	29-Sep-2008	28-Feb-2009	30-Jun-2008
Länge	3 Monate	14 Monate	3 Monate
Erholungsphase	1 Monat	N/A	3 Monate
Korrelation		-0,48	0,06
Alpha		-7,2 %	10,7 %
Beta		-0,39	0,18

Key Facts zusammengefasst

Investment Manager	Man Investments Limited
Portfolio Manager	AHL
Auflegungsdatum	03-Jan-2008
ISIN Code der Tranche A	GG00B29ZYR48
ISIN Code der Tranche B	GG00B29ZZ042
Valorennummer der Tranche A	CH3631343
Valorennummer der Tranche B	CH3631889
Bloomberg Ticker	MAHLDGD GU

Wichtige Anmerkungen

Quelle: Man Datenbank. Die Bandbreite der Strategien und die Allokation zu jeder einzelnen dieser Strategien wird regelmässig vom Investmentmanager, basierend auf andauernder Recherche, gebildet. Der Marktsektor und die Schlüsselmarkttributionen sollen nur als Indikatoren gesehen werden. Die Zahlen werden geschätzt und generiert auf Basis des zugrundeliegenden AHL Diversified Programm Systems und berücksichtigen weder Gebühren noch Zinsen für ein bestimmtes Konto. Abweichungen können sich auch aus Portfolioänderungen, Wechselkursschwankungen oder nachträglichen Änderungen ergeben. Aus diesem Grund muss die Summe dieser Sektorindikatoren nicht notwendigerweise die berichtete Performance des betreffenden Monats widerspiegeln. Weltaktien: MSCI World Index hedged to USD (price return). Weltanleihen: Citigroup World Government Bond Index hedged to USD (Total return). Diese Indizes sind keine Benchmarks, da sie für die Anlagestrategie des Fonds nicht repräsentativ sind. Sie dienen lediglich dazu, unterschiedliche Anlagekategorien miteinander zu vergleichen. Der NAV versteht sich abzüglich von Gebühren. Maklergebühren und Zeichnungskosten sowie Rückgabekosten sind in der angeführten Wertentwicklung nicht berücksichtigt. Die Sharpe Ratio wird mithilfe des risikofreien Zinssatzes in der entsprechenden Währung während der analysierten Periode berechnet. Die Sharpe Ratio ist negativ, sofern die Performance einer Anlage unter dem risikofreien Zinssatz liegt. Da die Sharpe Ratio ein absolutes Mass der risikoadjustierten Rendite darstellt, erfolgt bei negativen Sharpe Ratios wegen der Gefahr von Missverständnissen keine Angabe ('k.A.'). Der risikolose Zinssatz, der zur Berechnung der Sharpe Ratio verwendet wird, ist der 3-Monats US-Dollar Libor. **Es gibt keine Garantie für Handelsperformance und vergangene oder geplante Performance ist kein Hinweis auf aktuelle oder zukünftige Performance / Resultate. Erträge können steigen oder fallen in Folge von Wechselkursschwankungen.** Die Produktperformance versteht sich abzüglich aller Management-Gebühren und Performance-Gebühren. Mit der Einführung von MiFID müssen Performanceerträge auf einer 12 Monate rollierenden Basis ausgewiesen werden. Daher sind die MiFID-konformen Erträge innerhalb der Tabelle der historischen Erträge hervorgehoben. Von 31. März 2008 bis 30. März 2009 hat Man AHL Diversified (Guernsey) einen Gesamtertrag von 6,2 % erzielt. Vergangene Erträge sind weder ein Indikator noch eine Garantie für zukünftige Erträge. **Die aktuellen Performance-Zahlen und sonstige Informationen sind auch über die Website von Man Investment unter <http://www.maninvestments.com> abrufbar.**