

Gegen Jahresende gingen die Handelsvolumen zwar saisonbedingt zurück, doch die Stimmung an den Märkten war dank optimistischer Prognosen für das Jahr 2011 positiv. Daran änderte auch die erneute Zinserhöhung durch die chinesische Zentralbank nichts. AHL machte sich die erhöhte Risikobereitschaft zunutze und erwirtschaftete im Berichtsmonat eine positive Performance. AHL hielt im Dezember vor allem Long-Positionen in Aktien und Rohstoffen und profitierte damit vom Anstieg der weltweiten Aktienmärkte und den um 7,6% steigenden Rohstoffpreisen (S&P GSCI Index).

Im Rohstoffbereich erwies sich der Handel an den Metall-, Energie- und Agrarmärkten als profitabel, wobei vor allem mit Long-Positionen in Rohöl, Kupfer und Baumwolle bedeutende Erträge erzielt wurden. Der Rohölpreis gewann im Berichtsmonat 6,1% an Boden und notierte zum Jahresende deutlich über der Marke von USD 90. Für den Preisauftrieb ausschlaggebend war der überraschend starke

Rückgang der Lagerbestände. Zudem sorgten die anhaltende Kälte in Europa und der hohe chinesische Dieserverbrauch für eine erhöhte Nachfrage. Kupfer kletterte gegen Jahresende auf einen neuen Rekordstand. Grund hierfür war die starke Zunahme der chinesischen und europäischen Industrieproduktion und das gleichzeitig ungenügende Kupferangebot aufgrund von Produktionsengpässen bei den Produzenten. Auch der Baumwollpreis markierte ein neues Rekordhoch, was dem knappen Angebot und dem starken Nachfragewachstum aus Asien zuzuschreiben war. Die Aktienmarktengagements lieferten weitere Gewinnbeiträge. Die Performance war über zahlreiche Regionen hinweg positiv, doch am besten entwickelten sich die Positionen an den US- und japanischen Märkten.

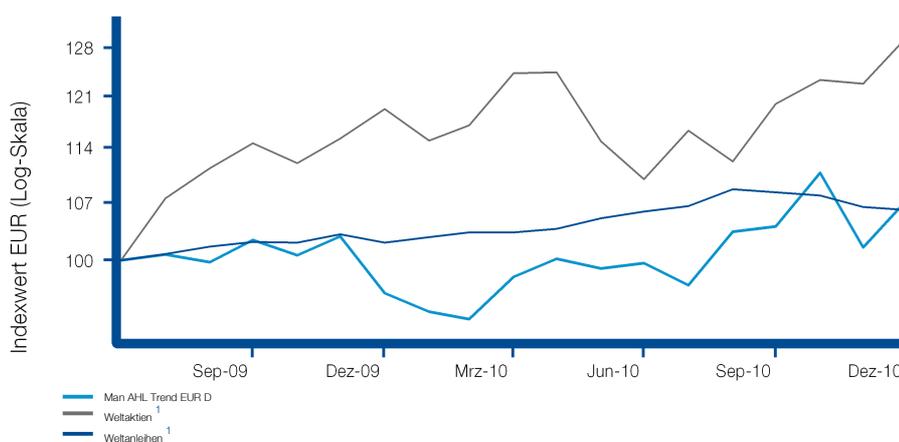
An den Devisenmärkten machten sich im Berichtsmonat vor allem Long-Positionen in Währungen von rohstoffproduzierenden Ländern,

insbesondere im australischen Dollar und dem südafrikanischen Rand, bezahlt. Short-Positionen im Euro waren ebenfalls profitabel. Zwar legte die Währung dank positiver Kommentare der Europäischen Zentralbank (EZB) zu Beginn des Monats noch stark zu, im restlichen Verlauf des Monats tendierte die Währung jedoch nach unten. Ausgelöst wurde dieser Abwärtstrend durch die Herabstufung irischer Staatsanleihen durch Moody's. Die Ratingagentur hatte auch gedroht, die Kreditwürdigkeit von Spanien und Portugal herabzustufen.

Der Anleihen- und Zinshandel schmälerte hingegen die Performance. Die Verluste stammten vorwiegend aus Long-Positionen in US-Treasuries und Eurodollar, deren Kurse im Zuge der zunehmenden Inflations- und Zinserwartungen nachgaben.

Performance Chart

21. Juli 2009 bis 27. Dezember 2010



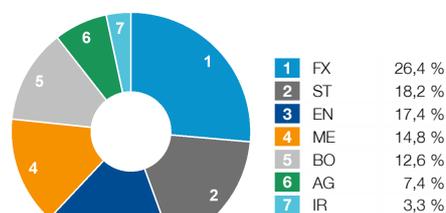
Performance Statistik

21. Juli 2009 bis 27. Dezember 2010

	Produkt	Weltaktien ¹	Weltanleihen ¹
Letzter Monat	5,7 %	5,7 %	-0,4 %
Letztes Quartal	3,2 %	8,2 %	-2,0 %
Seit Jahresbeginn	11,5 %	8,8 %	3,9 %
Letzte 12 Monate	11,5 %	8,8 %	3,9 %
Letztes Kalenderjahr	11,5 %	8,8 %	3,9 %
Gesamtrendite	7,3 %	29,7 %	6,0 %
Annualisierte Rendite	4,8 %	18,9 %	4,0 %
Annualisierte Volatilität	14,0 %	15,2 %	2,8 %
Sharpe Ratio ²	0,35	1,17	1,12
Worst Drawdown ³	-9,1 %	-11,7 %	-2,4 %
Korrelation		0,16	0,40

Risikoexponierung

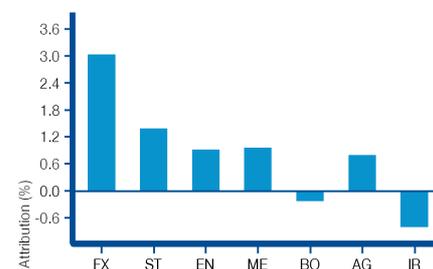
Per 27. Dezember 2010



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

Sektor-Performance-Attribution⁴

Dezember 2010



Key-Market-Performance-Attribution⁴

Dezember 2010

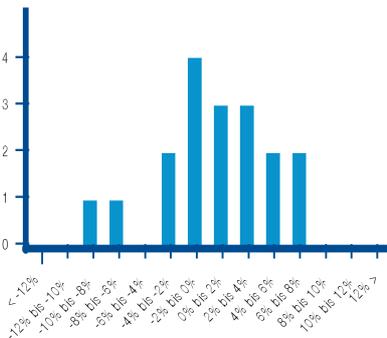
Ertragstärkste Märkte	Richtung	Attribution
Crude Oil	Long	0,55 %
Australian Dollar/US Dollar	Long	0,46 %
Copper	Long	0,42 %

Ertragschwächste Märkte	Richtung	Attribution
Euribor	Short	-0,20 %
Eurodollar	Long	-0,43 %
US Treasuries	Long	-0,50 %

Es kann keine Garantie für die Performance gegeben werden. Vergangene Erträge stellen keinen Indikator für laufende und zukünftige Resultate dar. Alternative Anlagen können erhebliche Risiken mit sich bringen. Durch die Wertschwankungen einer Anlage ist ein Verlust des eingesetzten Kapitals möglich.

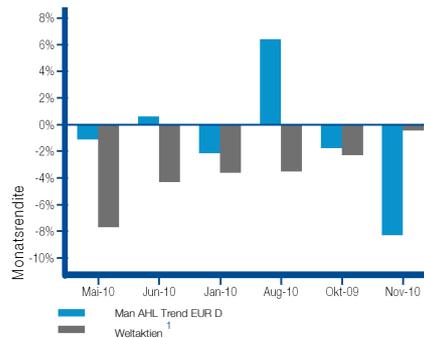
Verteilung der monatlichen Erträge

21. Juli 2009 bis 27. Dezember 2010



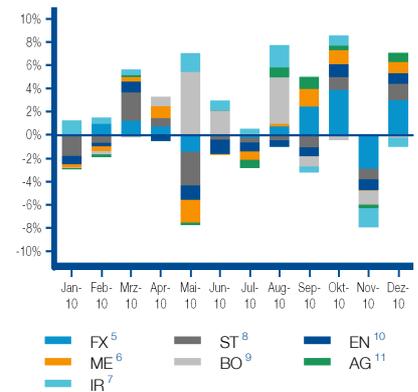
Performance bei negativer Perf. Weltaktien in %

21. Juli 2009 bis 27. Dezember 2010



Monatlicher Performancebeitrag der Sektoren

Januar 2010 bis Dezember 2010



Historische Performance

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dez	YTD
2009							0,7 %	-0,9 %	2,6 %	-1,8 %	2,2 %	-6,4 %	N/A
2010	-2,1 %	-0,8 %	5,0 %	2,1 %	-1,1 %	0,6 %	-2,5 %	6,4 %	0,6 %	6,4 %	-8,3 %	5,7 %	11,5 %

Es kann keine Garantie für die Performance gegeben werden. Vergangene Erträge stellen keinen Indikator für laufende und zukünftige Resultate dar. Alternative Anlagen können erhebliche Risiken mit sich bringen. Durch die Wertschwankungen einer Anlage ist ein Verlust des eingesetzten Kapitals möglich.

Key Facts zusammengefasst

Produkt	UCITS-III-konformer Fonds	Management Fee	3% p.a. des NAV der Anteilsklasse
Domizil	Luxembourg	Performance Fee	20% der Netto-Wertzuwachs des NAV der Anteilsklasse nach dem High-Water-Mark Prinzip
Anteilsklasse	Man AHL Trend EUR D	Management Gesellschaft	Man Investments S.A., Luxembourg
Anlagestrategie	Das Anlageziel des Fonds ist den Investoren eine Rendite zu sichern, die mit der Performance des AHL Trend Indexes gekoppelt ist. Ziel dieses Indexes ist die Erwirtschaftung eines mittelfristigen Kapitalzuwachses und strebt eine zweistellige annualisierte Rendite für eine gezielte annualisierte Volatilität von rund 15% an.	Investment Manager	Man Investments Limited
Auflegungsdatum	21. Juli 2009	Administrator und Depotbank	RBC Dexia Investor Services Bank, Luxembourg
Zeichnungsbetrag (Min.)	(EUR) 100	ISIN Code	LU0424370004
Handelsfrequenz	Wöchentlich handelbar (T ist normalerweise jeden Dienstag)	WKN	A0RNJ6
NAV-Bewertung	Preis Cut-Off T-1 (Montag), berechnet und publiziert T+1	Bloomberg-Ticker	MANAHTA LX
Zeichnung/Rückgabe	Cut-Off-Zeit Aufträge: 12:00 CET T-3. Aufträge können per fax, FTP, SWIFT oder via Routing-Systemen wie Vestima+ oder FundSettle geschickt werden. Aufträge sind nach Anzahl Anteilen sowie nach Betrag möglich.	Reuters-Seite	10109873X.CHE

Es kann keine Garantie für die Performance gegeben werden. Vergangene Erträge stellen keinen Indikator für laufende und zukünftige Resultate dar. Alternative Anlagen können erhebliche Risiken mit sich bringen. Durch die Wertschwankungen einer Anlage ist ein Verlust des eingesetzten Kapitals möglich.

Wichtige Anmerkungen

¹ Weltaktien: MSCI World Index hedged to EUR (price return). Weltanleihen: Citigroup World Government Bond Index hedged to EUR (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. ² 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 EUR Libor. ³ Ein 'Drawdown' ist der in Prozent ausgedrückte Rückgang des Preises einer Anlage im Vergleich zu ihrem letzten Höchstpreis. Der 'Worst Drawdown' ist der während der Lebensdauer einer Anlage verzeichnete grösste Rückgang von einem Höchst- zu einem Tiefststand. ⁴ Der Marktsektor und die Schlüsselmarkttributitionen sollen nur als Indikatoren gesehen werden. Die Zahlen werden geschätzt und generiert auf Basis des zugrundeliegenden AHL 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. ⁵ Währungen ⁶ Metalle ⁷ Zinssätze ⁸ Aktien ⁹ Anleihen ¹⁰ Energie ¹¹ Agrargüter

Quelle: Man Datenbank und Bloomberg. Die Netto-Erträge (Gebühren und Kosten abgezogen) sind in den jeweiligen Währungen der Shareklassen abgebildet. Das Produkt wird wöchentlich bewertet. Daher wurden die monatlichen Performance Statistiken anhand der letzten wöchentlich Bewertung berechnet. Für Dezember bedeutet dies von 30 November 2010 bis 27 Dezember 2010. 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 28. Dezember 2009 bis 27. Dezember 2010 hat Man AHL Trend EUR D einen Gesamtertrag von 11,5 % erzielt. **Wichtige Informationen über den Fonds:** Dieses Dokument wird von Man Umbrella SICAV herausgegeben. Diese werden durch die CSSF reguliert und sind unter der Nummer R.C.S. Luxemburg B-53150 registriert. Dieses Dokument hat rein informative Zwecke und kann jederzeit verändert, ergänzt oder mit anderen Dokumenten ersetzt werden. Die hierin enthaltenen Informationen beruhen auf öffentlich zugänglichen Informationen, intern zusammengestellten Daten oder als zuverlässig erachteten Drittquellen. Alle Meinungen und Einschätzungen stellen Werturteile dar, die zum Zeitpunkt der Drucklegung Bestand haben, und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Zudem müssen sie zum Datum der Publikation nicht zwingend von allen Mitarbeitern von Man Umbrella SICAV und deren Partnern unterstützt werden. Alle Angaben dienen ausschliesslich Informationszwecken und es besteht keinerlei Garantie, weder für ihre Zweckdienlichkeit noch für ihre zufriedenstellende Qualität oder dergleichen. Es wurde jede Anstrengung unternommen, um sicherzustellen, dass alle dargestellten Informationen korrekt sind. Die Man Investments AG übernimmt jedoch keine Verantwortung oder Haftung (einschliesslich in Fällen von Fahrlässigkeit) für Fehler oder Unterlassungen oder Schäden, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Der Wert des Fonds und sämtliche anderen in diesem Bericht enthaltenen Informationen dürfen ohne die vorherige schriftliche Einverständniserklärung der Man Investments AG in keiner Weise (d.h. in elektronischer, mechanischer, photokopierter, aufgezeichneter oder sonstiger Form) weder vervielfältigt noch verteilt werden. Die Verwendung der in diesem Bericht enthaltenen Informationen für das Schreiben über, das Handeln mit, die Vermarktung von oder die Werbung für Finanzinstrumente oder -produkte sowie für die Zusammenstellung von Indizes ist verboten. Alle Rechte vorbehalten, Man Umbrella SICAV (2010). Die hierin enthaltenen Angaben sind weder eine Aufforderung, in den Fonds zu investieren, noch stellen die hierin enthaltenen Informationen, Empfehlungen oder Meinungen ein Verkaufsangebot für Fondsanteile dar. Fondsanteile können nur angeboten werden, nachdem der Fondsprospekt und die entsprechenden Prospektanlagen (zusammen der 'Prospekt') ausgehändigt wurden. Zeichnungsanträge für den Fonds werden nur nach Massgabe der allgemeinen Bedingungen des aktuellen Prospekts berücksichtigt. Kopien des Emissionsprospekts (vollständig oder gekürzt) können Gratis von RBC Dexia Investor Services bestellt werden unter folgender Adresse: Bank S.A., 14, porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxembourg. Die hierin enthaltenen Informationen sind nicht erschöpfend und dienen lediglich Informationszwecken. Die Informationen müssen deshalb in Verbindung mit dem Prospekt gelesen werden, der nicht hierin aufgeführte wichtige Informationen enthält, unter anderem eine Erläuterung der Anlagebedingungen sowie Angaben über die Anlagerisiken und -beschränkungen, Gebühren, Auslagen und Interessenkonflikte. Die Anleger sollten den Prospekt vor der Entscheidung, in den Fonds zu investieren, aufmerksam lesen. Der Vertrieb dieses Informationsmaterials und das Angebot für den Fonds sind in einigen Jurisdiktionen eingeschränkt. Weder dieses Dokument noch Emissionsprospekte des Fonds sind für US-Amerikanische Personen verfügbar. Am 1. Juli 2005 ist die EU-Richtlinie 2003/48/EG über die Besteuerung von Zinserträgen (die 'Richtlinie') in Kraft getreten. Die Richtlinie sieht vor, dass in einem EU-Mitgliedstaat, in einem der abhängigen oder assoziierten Gebiete oder in bestimmten Drittstaaten niedergelassene Zahlstellen (gemäss Definition in der Richtlinie) diejenigen Zinserträge zu melden oder einem Quellensteuerabzug zu unterziehen haben, welche natürlichen Personen (in ihrer Eigenschaft als wirtschaftliche Eigentümer) zufließen, die in einem anderen EU-Mitgliedstaat oder in einem sonstigen von der Richtlinie abgedeckten Gebiet ansässig sind. Der in der Richtlinie definierte Begriff 'Zinszahlung' umfasst unter anderem Coupon- und Dividendenzahlungen sowie die Ausschüttung und Rückzahlung von Beträgen im Zusammenhang mit Anlagen in Anleihen/Aktien und bestimmten Anlagefonds. Anlegern wird empfohlen, eine unabhängige Beratung über die Auswirkungen der Richtlinie auf ihre Anlage einzuholen. Die Anlage zielt auf die Realisierung von Kapitalgewinnen und nicht von Zinsen ab. **Risikofaktoren:** Alle potenziellen Investoren sollten den Emissionsprospekt für eine detaillierte Beschreibung der möglichen Risiken konsultieren. Zudem sollten sie die Anlageziele vom Fonds sorgfältig überprüfen. Es kann nicht garantiert werden dass die Investitionsziele vom Fonds erreicht werden, zudem können die zukünftigen Resultate stark schwanken. Um das Anlageziel zu erreichen, investiert der Fonds in ein oder mehrere derivative(s) Finanzinstrument(e), die eine variable Risikoexposition zu einem Finanzindex zulassen. Wenn die zugrunde liegenden Instrumente des Index keine Renditen abwerfen, kann der Wert des Index und somit der Wert des Fonds erheblich sinken. Eine Anlage in den Fonds ist spekulativ, beinhaltet substantielle Risiken und eignet sich nur für erfahrene Anleger, welche die damit verbundenen Vorteile und Risiken bewerten können, diese akzeptieren und über ausreichende Mittel verfügen, um aus der Anlage resultierende mögliche Verluste tragen zu können. Anlegern, die sich für eine Anlage in den Fonds interessieren, wird empfohlen, sich selbstständig über den Fonds zu informieren und ihn zu analysieren. Zudem sollten sie ihren eigenen Steuerberater oder andere Berater für die Beurteilung der mit dieser Anlage verbundenen Risiken hinzuziehen. Der Fonds ist nicht kapitalgeschützt. Ferner wird auf das Risiko im Zusammenhang mit den einzelnen Anteilsklassen unterschiedlicher Währungen hingewiesen. Im Extremfall können sich Hedging-Geschäfte für eine Anteilsklasse negativ auf den Nettoinventarwert anderer Anteilsklassen in demselben Teilfonds auswirken, da eine einzelne Anteilsklasse rechtlich kein unabhängiges Portfolio ist. Der Fonds ist dem Insolvenzzisiko seiner Gegenparteien ausgesetzt. Ein substantieller Teil der Vermögenswerte des Fonds kann direkt und indirekt in liquiden Anlagen gehalten oder für OTC-Swap-Transaktionen mit einem oder mehreren Finanzinstitut(en) verwendet werden, wobei der Fonds einem erheblichen Gegenparteiisiko ausgesetzt ist. Man Investments Limited und/oder seine Partner können in den Fonds investieren. **Die aktuellen Performance-Zahlen und sonstige Informationen sind auch über die Website von Man Investment unter <http://www.maninvestments.com> abrufbar.**

Es kann keine Garantie für die Performance gegeben werden. Vergangene Erträge stellen keinen Indikator für laufende und zukünftige Resultate dar. Alternative Anlagen können erhebliche Risiken mit sich bringen. Durch die Wertschwankungen einer Anlage ist ein Verlust des eingesetzten Kapitals möglich.