

apano AP Garant 1 Zertifikat



Monatlicher Performancebericht | per 31. Januar 2010

NAV pro Anteil EUR 775,80 | NAV Total EUR 18.087.777 | Anzahl Anteile 23.315

AHL erzielte einen Verlust, da die Trendumkehr und die volatilen Preisausschläge die Renditen belasteten. Zu den grösseren Verlusten zählten Longpositionen im Aktiensektor, da Posten im Nikkei, NASDAQ und DAX die Performance stark belasteten. Auch der Handel mit Währungen erwies sich als schwierig, da die geänderte chinesische Politik zu deutlichen Währungsausschlägen führte. Dies war insbesondere für Währungen der Fall, die stark am chinesischen Wachstum oder der Rohstoffnachfrage teilhaben. Longpositionen in BRL und AUD gegenüber dem USD litten hierunter, da die US-Währung aufgrund der zunehmenden Risikoabneigung ebenfalls eine Rally aufwies. Der dramatische Preisrückgang von Agrarprodukten, Energie und Industriemetallen belastete die Renditen ebenfalls. Diese Verluste wurden durch Longpositionen in Kupfer angeführt, da das Grundmetall wegen der unsicheren Nachfrageentwicklung starke Preisabschläge verzeichnete. Die Verluste wurden jedoch durch Shortpositionen im Euro leicht verringert, weil die

Einheitswährung aufgrund zunehmender Befürchtungen über Staatsschulden innerhalb Europas und insbesondere in Griechenland rückläufig war. Das geänderte Marktumfeld und die gestiegene Risikoabneigung schufen eine solide Ausgangsbasis für Anleihen- und Zinsmärkte, und an beiden Märkten kam es zu Kurszuwächsen. Bedeutende Gewinne wurden durch Longpositionen in Eurodollar- und Euribor-Kontrakten und durch europäische Anleihen erzielt.

Das sprunghafte und volatile Handelsumfeld erwies sich auch für Equity-Hedged-Manager als schwierig. Ein Long-Short-Manager für die Schwellenmärkte war besonders wegen der Befürchtungen hinsichtlich des globalen Wachstums und eines möglichen zweifachen Einbruchs beeinträchtigt. Aufgrund dieser Sorgen kam es in den gesamten Schwellenmärkten und insbesondere in China und Brasilien zu überstürzten Gewinnmitnahmen. Bei den Managed Futures prognostizierte ein systematischer kurzfristiger

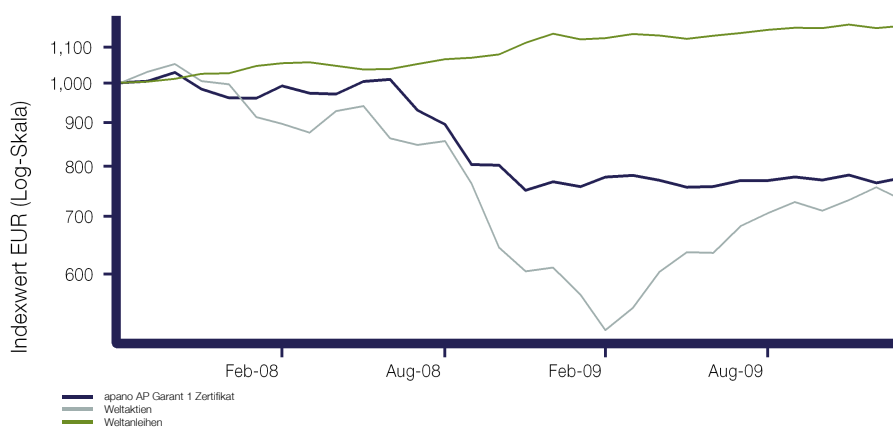
Händler die Markttrichtung schlecht. Dadurch kam es in allen Sektoren zu Verlusten, wobei sich der Handel mit Zinsfutures als besonders problematisch erwies.

In positiver Hinsicht erzielten Relative-Value-Manager Gewinne, da Wandelanleihenarbitrageure am stärksten zur Performance beitrugen. Ein Manager erreichte über alle geographischen Regionen hinweg eine starke Performance. Standardwerte in Hongkong entwickelten sich ebenfalls gut. Dasselbe war für Wandelanleihen in Indien der Fall.

Beachtliche Gewinne konnten auch durch die Garantiekomponente des Fonds erzielt werden, da eine verstärkte Risikoaversion zu einer Erhöhung der Fixed-Income Preise führte.

Performance-Chart

6. September 2007 bis 31. Januar 2010



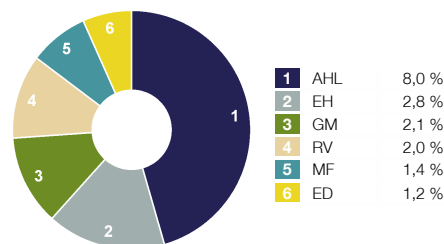
Performance Statistik

6. September 2007 bis 31. Januar 2010

	Produkt	Weltaktien	Weltanleihen
Letzter Monat	1,4 %	-3,6 %	0,6 %
Letzte 3 Monate	0,6 %	2,7 %	0,6 %
Seit Jahresbeginn	1,4 %	-3,6 %	0,6 %
Letzte 12 Monate	2,5 %	28,5 %	3,7 %
Letztes Kalenderjahr	-0,3 %	24,0 %	1,5 %
Gesamtrendite	-22,4 %	-27,1 %	16,5 %
Annualisierte Rendite	-10,0 %	-12,3 %	6,5 %
Annualisierte Volatilität	11,2 %	20,9 %	3,6 %
Sharpe Ratio	N/A	N/A	0,94
Worst Drawdown	-27,1 %	-50,9 %	-1,9 %
Korrelation		0,26	-0,17

Stilallokation

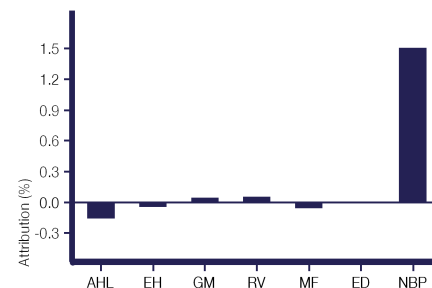
Per 1. Januar 2010



AHL: AHL, EH: Equity Hedge, GM: Global macro, RV: Relative value, MF: Managed futures, ED: Event driven, NBP: Net Bond Performance.

Performance-Attribution

Januar 2010



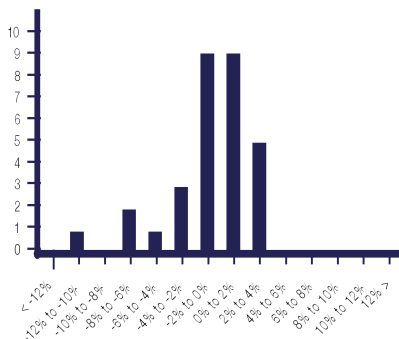
apano AP Garant 1 Zertifikat



Monatlicher Performancebericht | per 31. Januar 2010

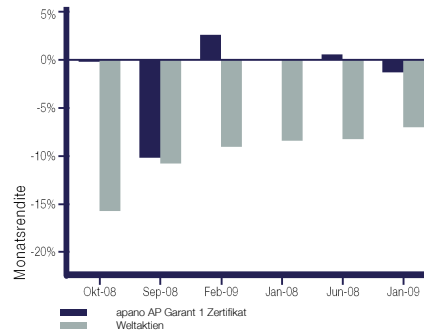
Verteilung monatlicher Erträge

6. September 2007 to 31. Januar 2010



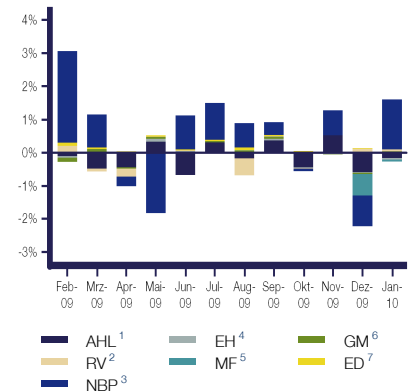
Rendite bei negativer Benchmark in %

6. September 2007 to 31. Januar 2010



Monatlicher Stilbeitrag

Februar 2009 to Januar 2010



Historische Performance

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Dez	YTD
2007									0,4 %	2,4 %	-4,4 %	-2,3 %	N/A
2008	-0,1 %	3,3 %	-1,9 %	-0,2 %	3,4 %	0,6 %	-7,9 %	-3,7 %	-10,2 %	-0,2 %	-6,5 %	2,3 %	-20,1 %
2009	-1,3 %	2,6 %	0,5 %	-1,3 %	-1,8 %	0,2 %	1,6 %	0,0 %	0,9 %	-0,8 %	1,3 %	-2,1 %	-0,3 %
2010	1,4 %												1,4 %

Key Facts zusammengefasst

Investment Manager	Man Investments Limited	Mindest Zeichnungsbetrag	(EUR) 10.000
Auflegungsdatum	06-Sep-2007	Laufzeitende	05-Mai-2020
Bloomberg Ticker	MLCL34	Telekurs No	CH3132108
Valoren	CH3132108	Emittent	Merrill Lynch S.A.
Reuters Seite	GAAINS128	WKN	ML0BT1
ISIN	DE000ML0BT11		

Wichtige Anmerkungen

¹ AHL ² Relative value ³ Net Bond Performance ⁴ Equity Hedge ⁵ Managed futures ⁶ Global macro ⁷ Event driven

Die Produktperformance versteht sich abzüglich aller Management-Gebühren und Performance-Gebühren. **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.** Ausgegebenen Einheiten beziehen sich auf ausgegebene Shares. 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.'). 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. Die Zahlen zur Attribution nach Managern sind rein indikativ. Sie ergeben sich aus dem zugrunde liegenden Anlageportfolio und berücksichtigen nicht sämtliche Gebühren, mit denen ein Konto belastet wird. Abweichungen können auch aus Wechselkursschwankungen/Garantien und Hedging-Positionen resultieren. Daher entspricht die Gesamtsumme der Attributionen nach Managern nicht notwendigerweise der für dieses Produkt ausgewiesenen Monatsperformance. 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. Die angestrebten Manager-Allokationen werden am Anfang eines jeden Kalendermonats vorgenommen. Die aktuellen Performance-Zahlen und sonstige Informationen sind auch über die Website von apano unter <http://www.apano.de> abrufbar. 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. Januar 2008 bis 31. Januar 2010 hat apano AP Garant 1 Zertifikat einen Gesamtertrag von -19,1 % erzielt. Das Produkt enthält eine Investition in ein Fixed-Income-Instrument, das eine Sicherheit darstellt, die die Rückzahlung des Garantiebetrages bei Fälligkeit unterstützen soll. Die Auswirkung der Performance dieses Instruments auf die Anlageperformance des Produkts wird durch die Kennzahl Netto-Anleihenperformance (Net Bond Performance) dargestellt. Sie zeigt die Performance des Fixed-Income-Instrumentes inklusive der Auswirkung der Absicherung, die eine Glättung der Zinssätze über den Berichtszeitraum bringen soll.