

JEFFERIES UMBRELLA FUND Monatsbericht: Januar 2010

Marktlage

Der Januar begann vielversprechend und endete enttäuschend. Die ausgeprägten Rallys an den Aktien- und Anleihenmärkten, die bis zum Ende des vergangenen Jahres zu verzeichnen waren, hielten noch bis zur Monatsmitte an. Danach entwickelten sich die Märkte zögerlich, fielen dann deutlich und beendeten den Monat schlechter als begonnen. Drei fast synchrone Ereignisse verunsicherten die Anleger: die geldpolitische Straffung in China und Indien, welche die Rolle der beiden Länder als Zugpferde der Weltwirtschaft infrage stellten; die Schuldenkrise in Griechenland, welche für Zweifel an der Stabilität der Eurozone sorgte; sowie der politische Schock, welcher den US-Präsidenten zu einer populistischen Kampagne gegen das Finanzgeschehen führte. Die gegenüber dem Vorjahr verzeichneten Gewinne bei Aktien und Anleihen waren bereits spektakulär genug, sodass die aufkeimende Vorsicht an den Märkten schnell zu Gewinnmitnahmen führte und die Gefahr einer Trendwende zunahm. In dieser Stimmung endete der Monat, obschon sich diese bis dahin stabilisiert hatte.

Die Kurse von Wandelanleihen befanden sich ebenfalls unter Druck. Zahlreiche Hedge Funds hoben zum Jahresende ihre Rückgabebeschränkungen auf und viele Anleger nutzten diese Gelegenheit für Rückgaben. Die Abflüsse bei Hedge Funds und die Gewinnmitnahmen bei Long-only-Fonds lasteten auf den Bewertungen von Wandelanleihen. In diesem Umfeld war die Neuemissionsaktivität geringer als von uns erwartet. Dennoch kam es zu 27 Neuemissionen im Umfang von knapp 6 Mrd. USD.

Anlagestrategie

In der ersten Monathälfte nahmen wir Gewinne bei «In the Money»-Positionen mit und verringerten damit das Delta. Der Fonds erlitt im Zuge der Marktkorrektur dennoch fast so hohe Verluste wie Aktien, obschon bei diesem Delta theoretisch nur halb so hohe Einbussen zu erwarten gewesen wären. Der Grund dafür war teilweise der Prämienrückgang. Noch stärker ins Gewicht fiel aber die Performance von Einzeltiteln, die unseren Engagements zugrunde lagen. Beim Global Fund bewegten sich die Kurse dieser Aktien doppelt so stark wie der breit gefasste Index MSCI World. So gewannen sie bis zum 11. Januar 6.0% (MSCI World +2.6%) und gaben bis zum Monatsende 11.5% nach (MSCI World -6.1%). Der Fonds legte um 3.4% zu und büsste danach 6.7% ein, eine ähnliche Entwicklung wie beim MSCI, jedoch mit einem Delta von weniger als 60% gegenüber den zugrundeliegenden Titeln.

Eine derart hohe relative Volatilität streben wir bei unseren Positionen mitnichten an, andererseits wollen wir auch vermeiden, «langweilige» Positionen in unseren Portfolios zu halten. Dies wirkte sich im vergangenen Jahr grösstenteils positiv auf die Performance aus. Vom vergangenen Monat lässt sich dies zwar nicht behaupten, doch sind wir der Meinung, dass es aus strategischer Sicht wichtig ist, dass das Portfolio ausreichend vital ist, um von Performancechancen vollumfänglich zu profitieren, sobald sich solche bieten.

Performanceausblick

Wir stufen die jüngsten Wirtschaftsnachrichten positiv ein. Die Erholung im Fertigungssektor sowie bei den Ausgaben scheint an Fahrt zu gewinnen. Die Unternehmensgewinne sind erfreulich, wobei 80% der Unternehmen über Erwartungen gute Ergebnisse vorlegten (bei unseren Engagements beträgt dieser Wert sogar 100%). Dies reichte jedoch nicht aus, um die entsprechenden Aktien zu stützen. In einigen Fällen folgten sogar auf solide Ergebnisse Kurseinbrüche, was darauf hindeutet, dass unsere Einzeltitelbeurteilungen sich möglicherweise auf unrealistische Grundannahmen stützen.

Weltpolitische Perspektiven geben Anlass zur Sorge. Falls sich das Wachstum in China und Indien verlangsamt, die Haushaltsdefizite in den USA und Europa die Regierungen zu raschen Kürzungen der Staatsausgaben zwingen und die Arbeitslosigkeit weiterhin hoch bleibt, ist die Nachhaltigkeit der Erholung fraglich. Diese Sorge hat die Stimmung der Anleger getrübt und sie zu Gewinnmitnahmen veranlasst.

Wir befinden uns jedoch in einer Phase der Erholung, in welcher solche Sorgen normal sind: Die Haushaltsdefizite wachsen während Rezessionen in der Regel immer an und die Arbeitslosigkeit verringert sich gewöhnlich immer erst eine gewisse Zeit nach dem Beginn einer Erholung. Der aktuelle Zyklus bildet in dieser Hinsicht keine Ausnahme. Da die Erholung zudem auch in den Industrieländern allmählich an Fahrt gewinnt – die Wirtschaftsdaten deuten jedenfalls darauf hin, dass dem so ist – verringert sich die Abhängigkeit von Indien und China. Tatsächlich sind die gemässigten Wachstumsraten in diesen Regionen im Hinblick auf die langfristigen Aussichten positiv zu werten.

Aus all diesen Gründen sehen wir derzeit keinen Anlass, unsere Anlageentscheidungen anzuzweifeln. Zwar war die jüngste Performance enttäuschend, doch handelt es sich hier um einen sehr kurzen Zeitraum.

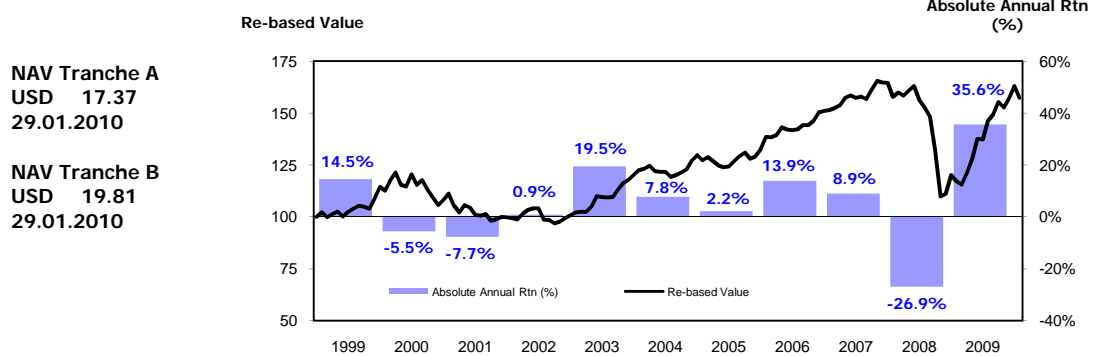
Performanceübersicht Jefferies Umbrella Fund 2010

	Performance	
	ytd	mtd
Global Convertible Bonds (USD)	-3.5%	-3.5%
Global Convertible Bonds (EUR, hedged)	-3.6%	-3.6%
Global Convertible Bonds (CHF, hedged)	-3.2%	-3.2%
Global Convertible Bonds (USD, hedged)	-3.0%	-3.0%
Global Convertible Bonds (GBP, hedged)	-3.1%	-3.1%
Europe Convertible Bonds (EUR)	0.1%	0.1%

Alle Daten sind aufbereitet oder angeboten von Jefferies International Ltd und Jefferies (Switzerland) Ltd., ausser die NAVs, die von der European Fund Administration aufbereitet werden.

This document does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy securities. The information contained in this document therefore is neither complete nor definitive. The decision of any investor to invest in shares of the sub-funds of the Jefferies Umbrella Fund may only be made on the basis of all the relevant investment information as contained in the Prospectus and as when delivered. To the best of the knowledge and belief of the Directors of the Company, the information contained in this document was obtained from sources believed to be reliable, but is not guaranteed. Additional and supporting information is available upon request. Any opinion or estimate constitutes the preparer's best judgment as of the date of preparation and is subject to change without notice. This document has been prepared by Jefferies (Switzerland) Ltd.
The distribution of this document and the offering of Shares may be restricted by law in certain jurisdictions. It is the responsibility of any person in possession of this document and of any person wishing to make an application for Shares to inform himself and to observe all applicable laws and regulations of any relevant jurisdiction. This document may not be considered as either an offer or a solicitation in any jurisdiction in which such offer or solicitation would be unlawful. Past Performance is no indicator or guarantee for any future developments. Jefferies (Switzerland) Ltd. disclaims any liability for loss or damage, which may occur of any nature whatsoever, which may arise directly or indirectly from the use of this documentation and/or information, texts, graphics or other material contained therein.

Performance (USD-Basis)



Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Fondsbeschreibung

Der Fonds investiert weltweit in Wandelanleihen aller Regionen, Sektoren und Währungen. Sein Ziel ist es, gegenüber einem typischen, globalen und zu gleichen Teilen aus Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio (je 50% Aktien und Anleihen) Mehrwert zu generieren. Die Anlagen werden nach ihrem Risiko-Ertrags-Profil ausgewählt, das als Beteiligung an Kursgewinnen im Vergleich zu einer gleichwertigen Abwärtspartizipation definiert ist. Der Fonds investiert ausschließlich in Wandelanleihen, vor allem solche erstklassiger Bonität (Investment Grade). Der Fonds strebt eine breite Diversifikation nach Sektoren, Regionen, Ländern und Währungen an.

Performance & Risiko Kennzahlen: Tranche B (USD-Basis)

	mtd		ytd		Erträge p.a.			
	USD	Benchmark ¹	USD	Benchmark ¹	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Lanc.
USD	-3.5%	-1.3%	-3.5%	-1.3%	34.3%	1.3%	4.3%	4.1%
Benchmark ¹					37.4%	3.3%	5.8%	4.3%
Risiko Fonds					10.4%	9.8%	8.3%	7.4%

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Fondscharakteristika

	Jan 10	Dez 09
*Aktiengehalt ²	47.5%	51.3%
*Delta ²	58.0%	62.2%
*Durchschn. Wandl.-Prämie ²	30.1%	29.1%
*Durchschn. Prämie auf Bond Floor ²	21.5%	27.3%
*Laufende Rendite ²	2.7%	2.6%
*Duration ²	1.83	1.69
Durchschnittliche Restlaufzeit ²	4.4	4.6
Investment Grade	34.5%	35.1%
Anzahl Positionen	49	45

*siehe Glossar für Terminologie

Beste Performer des Monats

Sterling Biotech 0.000% 16-May-12	14.8%
Gilead Sciences 0.500% 01-May-11	7.0%
Petroleum Geo-Services 2.700% 3-Dec-12	4.5%
Mol Magyar Olag/Magnolia 4.000% Perp	4.1%
Michelin 0.000% 1-Jan-17	2.2%

Grösste Positionen

Micron Technology 1.875% 01-Jun-14	3.1%
Alpha Natural Resources 2.375% 15-Apr-15	3.0%
Sadrill 4.875% 29-Sep-14	3.0%
BorgWarner 3.500% 15-Apr-12	3.0%
ArcelorMittal 5.000% 15-May-14	3.0%

Gliederung

Region	Währungen	Sektoren	Rating
Amerika 46.1%	USD 77.4%	Energie 22.2%	AAA 2.1%
Europa 31.0%	EUR 12.2%	Rohstoffe 19.7%	AA 0.0%
Asien ex-Japan 18.9%	CHF 4.0%	Technologie 15.1%	A 8.4%
Japan 3.7%	JPY 2.8%	Industrie 11.8%	BBB 24.1%
Cash 0.3%	CNY 1.9%	Konsumenten, zyklisch 10.4%	BB 36.0%
	GBP 1.3%	Konsumenten, nicht-zyklisch 8.8%	B 27.5%
	HKD 0.5%	Kommunikation 7.4%	CCC 1.9%
		Betriebsmittel 2.9%	

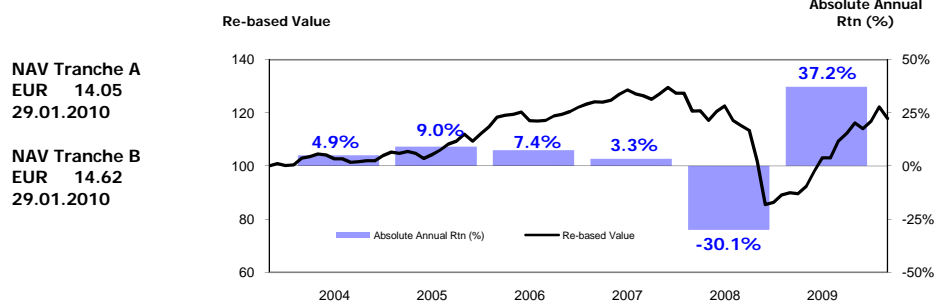
Aktuelle Daten

Master Fund (Mio USD)	550	Fondstyp	offen	Lancierungsdatum	5. Januar 1998
Rechnungswährung	USD	Ausgabe/Rücknahme	täglich	Nächste Ausschüttung	Januar 2011
Benchmark ¹	JACI Global	Fondsdomizil	Luxemburg	Ende Geschäftsjahr	September
VN	CH234604	Portfolio Manager	Jefferies	Management-Gebühr	1.2%
ISIN	LU0050621282	Vertretung/Vertrieb	Jefferies	Leistungsgebühr	20% ab 10% Performance

¹ Benchmark: Ausgewogen Aktien & Anleihen bis zum 1. August 2003 und JACI Global Convertible Bond Index danach (ohne Kosten)

² Alle Berechnungen basieren auf dem gewichteten Durchschnitt

Performance (EUR-Basis)



Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Fondsbeschreibung

Wir sichern jene Positionen im Portfolio in EUR ab, die nicht auf EUR lauten und der Absicherungsklasse in dieser Währung zugeordnet werden können. Der zugeordnete Teil einer jeden Position beruht auf dem Verhältnis der in EUR abgesicherten Anteile zur Gesamtanzahl ausstehender Anteile.

Performance & Risiko Kennzahlen: Tranche B (EUR-Basis)

	mtd	ytd	Erträge p.a.			
			1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Lanc.
EUR	-3.6%	-3.6%	31.2%	-1.7%	2.4%	2.6%
Benchmark ¹	-0.3%	-0.3%	33.3%	1.2%	NA	NA
Risiko Fonds			8.9%	8.8%	7.2%	6.7%

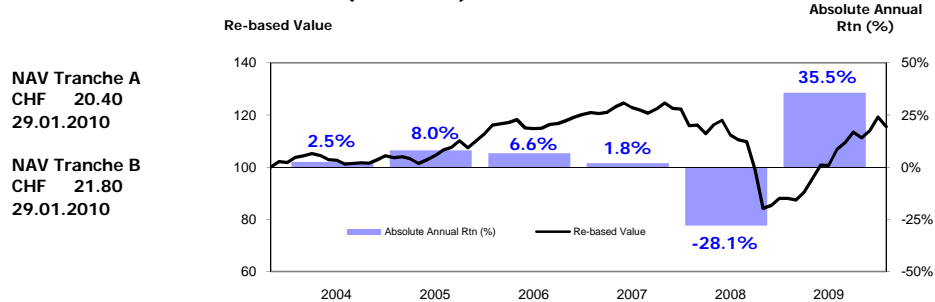
Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Daten

Master Fund (Mio EUR)	397	Fondstyp	offen	Lancierungsdatum	23. September 2003
Rechnungswährung	EUR	Ausgabe/Rücknahme	täglich	Nächste Ausschüttung	Januar 2011
Benchmark ¹	JACI Global	Fondsdomizil	Luxemburg	Ende Geschäftsjahr	September
VN	CH1631510	Portfolio Manager	Jefferies	Management-Gebühr	1.2%
ISIN	LU0172460114	Vertretung/Vertrieb	Jefferies	Leistungsgebühr	20% ab 10% Performance

¹ Benchmark: JACI Global Convertible Bonds EUR Based Hedged

Performance (CHF-Basis)



Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Fondsbeschreibung

Wir sichern jene Positionen im Portfolio in CHF ab, die nicht auf CHF lauten und der Absicherungsklasse in dieser Währung zugeordnet werden können. Der zugeordnete Teil einer jeden Position beruht auf dem Verhältnis der in CHF abgesicherten Anteile zur Gesamtanzahl ausstehender Anteile.

Performance & Risiko Kennzahlen: Tranche B (CHF-Basis)

	mtd	ytd	Erträge p.a.			
			1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Lanc.
CHF	-3.2%	-3.2%	31.3%	-1.5%	2.2%	2.0%
Benchmark ¹	-0.4%	-0.4%	31.5%	-0.4%	NA	NA
Risiko Fonds			8.9%	8.7%	7.2%	6.7%

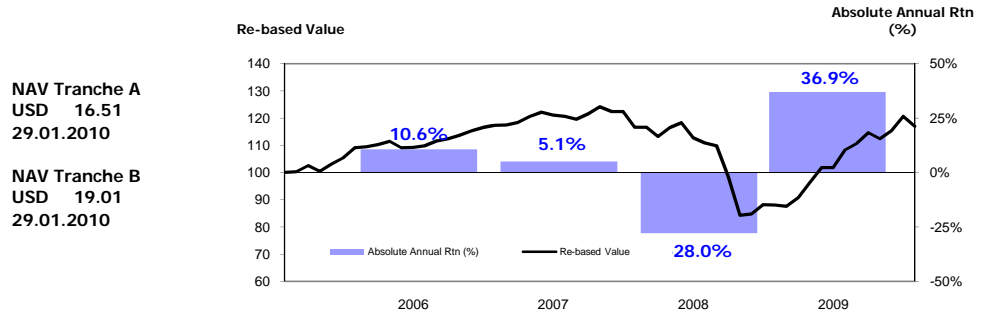
Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Daten

Master Fund (Mio CHF)	583	Fondstyp	offen	Lancierungsdatum	2. Oktober 2003
Rechnungswährung	CHF	Ausgabe/Rücknahme	täglich	Nächste Ausschüttung	Januar 2011
Benchmark ¹	JACI Global	Fondsdomizil	Luxemburg	Ende Geschäftsjahr	0
VN	CH1631518	Portfolio Manager	Jefferies	Management-Gebühr	1.2%
ISIN	LU0172460973	Vertretung/Vertrieb	Jefferies	Leistungsgebühr	20% ab 10% Performance

¹ Benchmark: JACI Global Convertible Bonds CHF Based Hedged

Performance (USD-Basis)



NAV Tranche A
USD 16.51
29.01.2010

NAV Tranche B
USD 19.01
29.01.2010

Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Fondsbeschreibung

Wir sichern jene Positionen im Portfolio in USD ab, die nicht auf USD lauten und der Absicherungsklasse in dieser Währung zugeordnet werden können. Der zugeordnete Teil einer jeden Position beruht auf dem Verhältnis der in USD abgesicherten Anteile zur Gesamtzahl ausstehender Anteile.

Performance & Risiko Kennzahlen: Tranche B (USD-Basis)

	mtd	ytd	Erträge p.a.			
			1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Lanc.
USD	-3.0%	-3.0%	32.9%	-0.1%	NA	3.6%
Benchmark ¹	-0.2%	-0.2%	34.8%	1.7%	NA	NA
Risiko Fonds			9.0%	8.7%	NA	7.5%

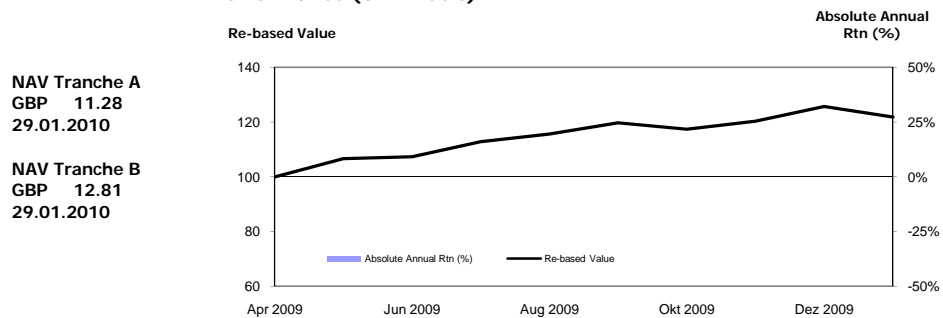
Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Daten

Master Fund (Mio USD)	550	Fondstyp	offen	Lancierungsdatum	16. August 2005
Rechnungswährung	USD	Ausgabe/Rücknahme	täglich	Nächste Ausschüttung	Januar 2011
Benchmark ¹	JACI Global	Fondsdomizil	Luxemburg	Ende Geschäftsjahr	September
VN	CH2167500	Portfolio Manager	Jefferies	Management-Gebühr	1.2%
ISIN	LU0220769904	Vertretung/Vertrieb	Jefferies	Leistungsgebühr	20% ab 10% Performance

¹ Benchmark: JACI Global Convertible Bonds USD Based Hedged

Performance (GBP-Basis)



NAV Tranche A
GBP 11.28
29.01.2010

NAV Tranche B
GBP 12.81
29.01.2010

Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Fondsbeschreibung

Wir sichern jene Positionen im Portfolio in GBP ab, die nicht auf GBP lauten und der Absicherungsklasse in dieser Währung zugeordnet werden können. Der zugeordnete Teil einer jeden Position beruht auf dem Verhältnis der in GBP abgesicherten Anteile zur Gesamtzahl ausstehender Anteile.

Performance & Risiko Kennzahlen: Tranche B (GBP-Basis)

	mtd	ytd	Erträge p.a.			
			1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Lanc.
GBP	-3.1%	-3.1%	NA	NA	NA	NA
Benchmark	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Risiko Fonds			NA	NA	NA	NA

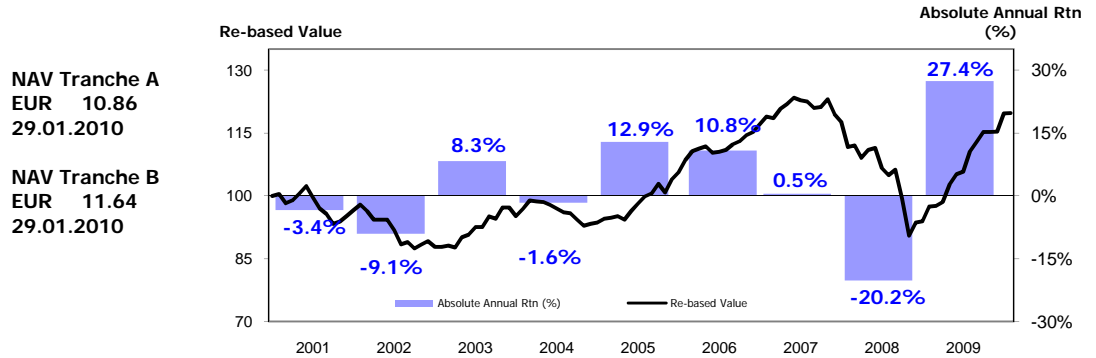
Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Aktuelle Daten

Master Fund (Mio GBP)	344	Fondstyp	offen	Lancierungsdatum	16. April 2009
Rechnungswährung	GBP	Ausgabe/Rücknahme	täglich	Nächste Ausschüttung	Januar 2011
Benchmark	NA	Fondsdomizil	Luxemburg	Ende Geschäftsjahr	September
VN	CH4736013	Portfolio Manager	Jefferies	Management-Gebühr	1.2%
ISIN	LU0417090817	Vertretung/Vertrieb	Jefferies	Leistungsgebühr	20% ab 10% Performance

¹ seit Lancierungsdatum 16.04.2009

Performance (EUR-Basis)



Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Entwicklungen.

Fondsbeschreibung

Der Fonds investiert in europäische Wandelanleihen aller Länder, Sektoren und Währungen. Sein Ziel ist es, gegenüber einem typischen und zu gleichen Teilen aus Aktien und Anleihen bestehenden Portfolio (je 50% Aktien und Anleihen) Mehrwert zu generieren. Die Anlagen werden nach ihrem Risiko-Ertrags-Profil ausgewählt, das als Beteiligung an Kursgewinnen im Vergleich zu einer gleichwertigen Abwärtspartizipation definiert ist. Der Fonds investiert ausschliesslich in Wandelanleihen, vor allem solche erstklassiger Bonität (Investment Grade). Der Fonds strebt eine breite Diversifikation über die Sektoren an.

Fondscommentar

Die Rally der ersten zwei Januarwochen endete mit zunehmenden Sorgen über die Schritte Chinas zur Eindämmung der Kreditvergabe, die Stärke der globalen Erholung sowie die Risiken von Staatsanleihen. Dadurch trübte sich die Stimmung der Anleger und die europäischen Aktienmärkte gaben im Monatsverlauf um rund 3% nach. Der Fonds hatte in der zweiten Monatshälfte ebenfalls mit Problemen zu kämpfen und trotzdem endete die erste Berichtsperiode des neuen Jahres im positiven Bereich. Acht Neuemissionen fanden den Weg in den Wandelanleihenmarkt und beschafften sich ein Total von EUR 2.5 Mrd.

Performance & Risiko Kennzahlen: Tranche B (EUR-Basis)

	mtd	ytd	Erträge p.a.			
			1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Lanc.
EUR	0.1%	0.1%	23.0%	0.9%	4.9%	1.7%
Benchmark ¹	0.9%	0.9%	33.1%	1.3%	5.4%	1.0%
Risiko Fonds			5.2%	6.7%	5.9%	5.8%

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Fondscharakteristika

	Jan 10	Dez 09
*Aktiengehalt ²	33.2%	30.2%
*Delta ²	43.6%	42.3%
*Durchschn. Wandl.-Prämie ²	67.1%	66.6%
*Durchschn. Prämie auf Bond Floor ²	15.4%	15.7%
*Laufende Rendite ²	3.0%	2.8%
*Duration ²	2.00	1.75
Durchschnittliche Restlaufzeit ²	5.1	4.9
Investment Grade	40.7%	52.9%
Anzahl Positionen	57	59

*siehe Glossar für Terminologie

Beste Performer des Monats

Conwert Immobilien Invest 1.500% 12-Nov-14	8.5%
Fortis FRN Perp	6.7%
Aceryg 2.250% 11-Oct-13	4.9%
Mol Magyar Olag/Magnolia 4.000% Perp	4.1%
Kloekner 1.500% 27-Jul-12	3.3%

Grösste Positionen

ArcelorMittal 7.250% 1-Apr-14	3.5%
Peugeot 4.450% 1-Jan-17	3.3%
Inmarsat 1.750% 16-Nov-16	3.2%
Conwert Immobilien Invest 1.500% 12-Nov-14	3.2%
Cap Gemini 3.500% 1-Jan-14	3.2%

Gliederung

Länder	Währungen	Sektoren	Rating
Frankreich 32.7%	EUR 70.3%	Rohstoffe 16.5%	AAA 3.8%
England 15.8%	USD 18.3%	Finanzen 15.6%	AA 4.4%
Schweiz 10.2%	CHF 8.9%	Konsumenten,zyklisch 13.5%	A 7.5%
Deutschland 9.4%	GBP 2.5%	Energie 12.3%	BBB 25.0%
Holland 8.9%		Konsumenten,nicht-zyklisch 11.4%	BB 53.5%
Norwegen 6.1%		Kommunikation 10.4%	B 5.3%
Andere 17.0%		Industrie 8.5%	CCC 0.5%
		Technologie 7.1%	
		Betriebsmittel 2.6%	
		Diversifiziert 0.8%	

Aktuelle Daten

Master Fund (Mio EUR)	65	Fondstyp	offen	Lancierungsdatum	1. November 2000
Rechnungswährung	EUR	Ausgabe/Rücknahme	täglich	Nächste Ausschüttung	Januar 2011
Benchmark ¹	JACI Europe	Fondsdomizil	Luxemburg	Ende Geschäftsjahr	September
VN	CH1110918	Portfolio Manager	Jefferies	Management-Gebühr	1.2%
ISIN	LU0114353195	Vertretung/Vertrieb	Jefferies	Leistungsgebühr	20% ab 10% Performance

¹ Benchmark: Ausgewogen Aktien & Anleihen bis zum 1. August 2003 und JACI Europe Convertible Bond Index danach (ohne Kosten)

² Alle Berechnungen basieren auf dem gewichteten Durchschnitt

Glossar

Aktienanteil

Der Aktienanteil widerspiegelt die Sensitivität des Wandelanleihefonds gegenüber Kursschwankungen der zu Grunde liegenden Aktien. Je grösser der Aktienanteil ist, desto stärker reagiert der Fonds auf Kursschwankungen und umgekehrt. Bei einem Aktienanteil von 40% würde der Fonds beispielsweise an 40% der Kursschwankung des Aktienmarkts partizipieren.

Delta

Das Delta bezeichnet die Anzahl Aktien, die ein Hedge-Fund-Investor leer verkaufen muss, um bei Preisänderungen des Basiswerts keinerlei Wertänderungen zu erfahren. Es misst somit die Sensitivität des Kurses einer Wandelanleihe gegenüber Paritätsänderungen.

Wandel-Prämie

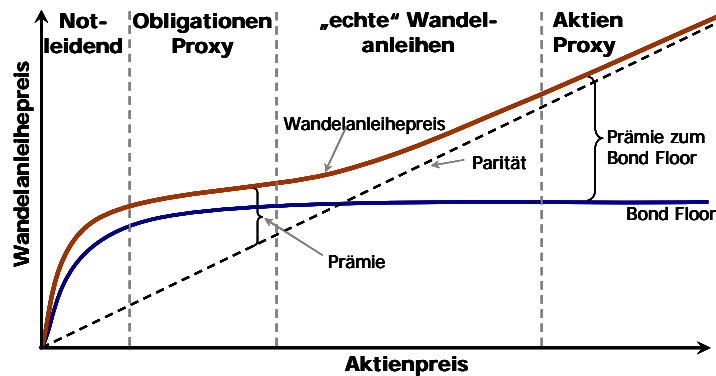
Unterschied zwischen dem Kurs der Wandelanleihe und dem aktuellen Kurs des zu Grunde liegenden Titels (Parität). Wird meist als Prozentsatz der Parität ausgedrückt.

Bond Floor

Der theoretische Wert einer Wandelanleihe, bei der nur die Obligationenkomponente berücksichtigt wird und das Wandelrecht mit Null bewertet wird.

Prämie auf Bond Floor

Die Differenz zwischen dem Kurs der Wandelanleihe und ihrem Bond Floor, in Prozenten ausgedrückt. An dieser Zahl lässt sich das ungefähre Abwärtsrisiko ablesen.



Laufende Rendite

Die laufende Rendite ist definiert als Zinscoupon dividiert durch den Preis der Wandelanleihe. Sie bemisst den aktuellen Couponertrag der Anleihe.

Duration

Die Duration ist die durchschnittliche Zeit bis zur vollständigen Rückzahlung des Nennbetrags und der Zinsen. Sie ist eine Kennzahl, die die prozentuale Kursänderung einer Anleihe in Abhängigkeit von einer Marktzinsveränderung anzeigt.

Rating

Falls verfügbar, offizielles Rating von Moody's oder S&P. Bei allen anderen Anleihen entspricht dies der implizierten Bonität, die sich aus der Bewertung der Anleihe ableiten lässt.

Kursinformation und Veröffentlichung des Nettoanlagewerts

NZZ	Bloomberg Tickers	Telekurs
Finanz und Wirtschaft	(für Tranche B, Bearer Shares)	(für Tranche B, Bearer Shares)
Financial Times	Global USD JEFMCVI LX	Global USD CH234604
Börsen-Zeitung Frankfurt	Global EUR, hedged JEFGCBE LX	Global EUR, hedged CH1631510
Finanza Mercati	Global CHF, hedged JFGCBC LX	Global CHF, hedged CH1631518
http://www.wandelanleihen.ch	Global USD, hedged JFGCHE LX	Global USD, hedged CH2167500
	Global GBP, hedged JFGCBP LX	Global GBP, hedged CH4736013
	Europe JEFECBB LX	Europe CH1110918

Kontakt

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an:

Portfolio Manager:	Vertretung/Vertrieb:
Jefferies (Schweiz) AG	Jefferies (Schweiz) AG
Asset Management	Uraniastrasse 12
Uraniastrasse 12	CH-8021 Zürich
CH-8021 Zürich	Tel.: +41 (0) 44 227 16 30
Tel.: +41 (0) 44 227 16 60	Fax: +41 (0) 44 227 16 93
Fax: +41 (0) 44 227 16 80	

Weitere Informationen über den Fonds finden Sie auf der Website www.wandelanleihen.ch

For us, it all begins with our clients

Dieses Dokument wurde durch Jefferies (Schweiz) AG verfasst und enthält Informationen, welche nicht umfassend sind. Dies ist weder ein Angebot noch die Werbung für ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Effekten oder zur Tätigkeit einer Anlage. Der Entscheid jedes Investors, in Anteile der Subfonds des Jefferies Umbrella Fund zu investieren, darf nur gestützt auf alle relevanten Anlageinformationen getroffen werden, die im Prospekt enthalten sind, wie dieser ausgehändigt wird. Jede in diesem Dokument enthaltene Meinung oder Einschätzung stellt die bestmögliche Beurteilung des Verfassers zur Zeit der Abfassung dar und kann ohne vorgängige Ankündigung ändern. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen von Quellen, die als zuverlässig angesehen werden, ohne dass sie von Jefferies (Schweiz) AG überprüft worden wären. Die Verteilung dieses Dokuments und das Anbieten von Anteilen können in gewissen Ländern gesetzlich eingeschränkt sein. Es liegt in der eigenen Verantwortung jeder einzelnen Person, welche im Besitz dieses Dokuments ist oder welche einen Antrag für den Erwerb von Anteilen zu stellen wünscht, alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften in den entsprechenden Ländern einzuhalten. Dieses Dokument darf weder als Angebot noch als Werbung für ein Angebot in irgendeinem Land angesehen werden, in welchem dies gegen die Gesetze verstossen würde. Die historische Entwicklung ist kein Indikator und bietet keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen. Jefferies (Schweiz) AG übernimmt keine Haftung irgendwelcher Art für Verlust oder Schaden jeglicher Art welcher direkt oder indirekt vom Gebrauch dieser Dokumentation und/oder Information, Text, Grafiken oder anderen Inhalten entstehen könnte.