

Julius Bär

Julius Baer **Multistock** Société d'Investissement   Capital Variable

/sp lka inwestycyjna o zmiennym kapitale zakładowym/

Raport półroczny

na dzień 31 grudnia 2008 r. (niezbadany przez biegłego rewidenta)

Subskrypcje są ważne wyłącznie, jeśli są dokonywane na podstawie bieżącego prospektu lub skrótu prospektu, ostatniego raportu rocznego oraz ostatniego raportu półrocznego, jeśli został on opublikowany później.

Statut, obowiązujący prospekt i skr t prospektu, raporty roczny i półroczny, a także informacje oparte o wytyczne SFA (Szwajcarskiego Stowarzyszenia Funduszy) w zakresie przejrzystości opłat za zarządzenie można uzyska c bezpłatnie od przedstawiciela w Szwajcarii i/lub wł ciwego agenta płatności.

W przypadku rozbieżności pomiędzy wersj  niemiecką a tłumaczeniem, wersja niemiecka będzie traktowana jako tekst wiodący.

FUNDUSZ INWESTYCYJNY Z SIEDZIBA W LUKSEMBURGU

Przedstawiciel w Szwajcarii: Julius Baer Investment Funds Services Ltd., Hohlstra e 602, CH - 8010 Zurich
Agent płatności w Szwajcarii: Bank Julius Baer & Co. AG, Bahnhofstrasse 36, Postfach, CH - 8010 Zurich
Agent płatności i agent ds. informacji w Niemczech: Bank Julius B r (Deutschland) AG, An der Welle 1,
Postfach 15 02 52, D - 60062 Frankfurt am Main
Agent płatności w Austrii: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A - 1010 Vienna

Spis treści

	Strona
Organizacja i zarządzanie	3
Noty do sprawozdania finansowego	5
Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich	12
Julius Baer Multistock (fundusz parasolowy)	MS
Julius Baer Multistock – AGRICULTURE FUND /fundusz rolniczy/	AGF
Julius Baer Multistock – ASIA STOCK FUND /fundusz akcji azjatyckich/	ASF
Julius Baer Multistock – BIOTECH FUND /fundusz biotechnologiczny/	BTF
Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND /fundusz Morza Czarnego/	BSF
Julius Baer Multistock – CENTRAL EUROPE STOCK FUND /fundusz akcji środkowoeuropejskich/	CESF
Julius Baer Multistock – ENERGY TRANSITION FUND /energetyczny fundusz przejściowy/	ETF
Julius Baer Multistock – EUROLAND VALUE STOCK FUND /fundusz dochodu z kapitału/	EUSF
Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND /europejski fundusz wzrostu/	EGSF
Julius Baer Multistock – EUROPE LEADING STOCK FUND /europejski fundusz akcji wiodących/	ELSF
Julius Baer Multistock – EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND /fundusz akcji spółek europejskich o niskiej i średniej kapitalizacji/	ESSF
Julius Baer Multistock – EUROPE STOCK FUND /fundusz akcji europejskich/	ESF
Julius Baer Multistock – EUROPE VALUE STOCK FUND /europejski fundusz dochodu z kapitału/	EVSF
Julius Baer Multistock – GERMAN VALUE STOCK FUND /niemiecki fundusz dochodu z kapitału/	GRSF
Julius Baer Multistock – GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND /globalny fundusz akcji, którego strategia zakłada kształtowanie się trendów odwrotnie do przewidywań większości/	GCSF
Julius Baer Multistock – GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND /globalny fundusz akcji rynków wschodzących/	GESF
Julius Baer Multistock – GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND /globalny fundusz akcji o dużym potencjale wzrostu/	GOSF
Julius Baer Multistock – GLOBAL STOCK FUND /globalny fundusz akcji/	GSF
Julius Baer Multistock – INFRASTRUCTURE FUND /fundusz infrastrukturalny/	INFU
Julius Baer Multistock – JAPAN STOCK FUND /fundusz akcji japońskich/	JSF
Julius Baer Multistock – LUXURY BRANDS FUND /fundusz marek luksusowych/	LBF
Julius Baer Multistock – NATURAL RESOURCES FUND /fundusz zasobów naturalnych/	NRF
Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND /fundusz północnoafrykański/	NAF
Julius Baer Multistock – RUSSIA FUND /fundusz rosyjski/	RUF
Julius Baer Multistock – SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND /fundusz akcji spółek szwajcarskich o niskiej i średniej kapitalizacji/	SSSF
Julius Baer Multistock – SWISS STOCK FUND /fundusz akcji szwajcarskich/	SSF
Julius Baer Multistock – US LEADING STOCK FUND /amerykański fundusz akcji wiodących/	ULSF
Julius Baer Multistock – US STOCK FUND /fundusz akcji amerykańskich/	USF
Julius Baer Multistock – US VALUE STOCK FUND /amerykański fundusz dochodu z kapitału/	UVSF
Adresy	

Adres siedziby Spółki:
69, route d'Esch
L - 1470 Luxembourg

Zarząd Spółki

Prezes:

Martin Vogel,
niezależny doradca,
Zurych, Szwajcaria

Członkowie:

Me Freddy Brausch,
partner Linklaters LLP,
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Jean-Michel Loehr,
dyrektor zarządzający,
RBC Dexia Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette, Wielkie Księstwo Luksemburga

Martin Jufer,
dyrektor zarządzający,
Julius Baer Investment Funds Services Ltd.,
Zurych, Szwajcaria

Daniel Kornmann,
dyrektor zarządzający,
Bank Julius Bär & Co. AG,
Zurych, Szwajcaria

Fabrice Vallat,
dyrektor zarządzający,
Bank Julius Bär & Co. AG,
Zurych, Szwajcaria
(od 11 listopada 2008 r.)

Spółka zarządzająca

Julius Baer (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxembourg

Zarząd spółki zarządzającej

Prezes:

Martin Vogel,
niezależny doradca,
Zurych, Szwajcaria

Członkowie:

Daniel Kornmann,
dyrektor zarządzający,
Bank Julius Bär & Co. AG,
Zurych, Szwajcaria

Fabio Oetterli,
dyrektor zarządzający,
Julius Bär Holding AG,
Zurych, Szwajcaria

Martin Jufer,
dyrektor zarządzający,
Julius Baer Investment Funds Services Ltd.,
Zurych, Szwajcaria

Michel Malpas,
niezależny doradca,
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Dyrektorzy zarządzający spółki zarządzającej

Dr Dieter Steberl,
dyrektor zarządzający,
Julius Baer (Luxembourg) S.A.,
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Stéphanie Clément,
dyrektor zarządzający,
Julius Baer (Luxembourg) S.A.,
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Doradca inwestycyjny

Bank Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstraße 36
P.O. Box
CH - 8010 Zurich

W zakresie subfunduszu INFRASTRUCTURE FUND:
Macquarie Capital Investment Management (Australia) Limited
Level 7, No. 1 Martin Place
2000 Sydney, Australia

W zakresie subfunduszu NATURAL RESOURCES FUND
(od 1 sierpnia 2008 r.) oraz subfunduszu AGRICULTURE FUND:
Wellington Management Company, LLP
75 State Street, Boston, Massachusetts 02109 USA

Każdy doradca inwestycyjny może na własny koszt skorzystać
z pomocy subdoradców dla poszczególnych subfunduszy.

Julius Baer Multistock Advisory
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxembourg

Depozytariusz, administrator, główny agent płatności i agent domicylowy

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Agent rejestrowy i transferowy

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Przedstawiciele krajowi

Szwajcaria:
Julius Baer Investment Funds Services Ltd.
Hohlstraße 602
CH - 8010 Zurich

Niemcy:
Bank Julius Bär (Deutschland) AG
An der Welle 1
D - 60322 Frankfurt am Main

Austria:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A - 1010 Vienna

Włochy:

Dott. Matteo Angeloni
Via Montesanto, 68
I - 00195 Rome

Francja:

Caceis Bank
1-3, place Valhubert
F - 75013 Paris

Hiszpania:

Atlas Capital Inversiones A.V., S.A.
C. / Montalbán 9
E - 28014 Madrid

Wielka Brytania:

GAM Sterling Management Ltd.
12 St. James's Place
London, SW1A 1NX, U.K.

Dystrybutorzy

Spółka i/lub spółka zarządzająca powołały i mogą powoływać dalszych dystrybutorów upoważnionych do sprzedaży akcji w jednej jurysdykcji lub w większej liczbie jurysdykcji.

Audytor

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L - 1471 Luxembourg

Doradca prawny

Linklaters LLP
35, avenue John F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg

Noty do sprawozdania finansowego

Informacje prawne

Julius Baer Multistock („Spółka”) została utworzona 1 grudnia 1989 r. na czas nieokreślony. Przyjęła ona formę Société d'Investissement à Capital Variable (otwartej spółki inwestycyjnej – SICAV) zgodnie z ustawą z dnia 10 sierpnia 1915 r. Wielkiego Księstwa Luksemburga. Spółka została zarejestrowana zgodnie z częścią I ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

Spółka jest zarejestrowana pod numerem B 32188 w luksemburskim rejestrze handlu i spółek. Spółka ma siedzibę pod adresem: 69, route d'Esch, L - 1470 Luxembourg.

Uruchomiono następujący subfundusz:
Julius Baer Multistock – ENERGY TRANSITION FUND
(dnia 31 października 2008 r.)

Zasady rachunkowości

Forma sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z wymogami prawnymi dla funduszy inwestycyjnych w Luksemburgu. Niniejszy raport został przygotowany w oparciu o ostatnie wyliczenie wartości aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (dalej: NAV – wartość aktywów netto).

Konsolidacja

Każdy z subfunduszy Spółki sporządza sprawozdania dotyczące swojego wyniku z działalności operacyjnej w walucie danego subfunduszu. Sprawozdania Spółki (funduszu parasolowego) są sporządzane w CHF poprzez konsolidację aktywów i pasywów poszczególnych subfunduszy z zastosowaniem kursów wymiany obowiązujących w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego.

Rachunkowość

Sprawozdanie finansowe Spółki jest przygotowywane zgodnie z przepisami dotyczącymi przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) obowiązującymi w Luksemburgu.

Do sporządzania sprawozdań finansowych stosuje się zasadę memoriału. Zasady rachunkowości są stosowane w sposób ciągły.

Wycena aktywów i pasywów

Aktywa i pasywa są wyceniane według wartości nominalnej, z poniższymi wyjątkami.

Waluty obce

Transakcje realizowane w walutach innych niż waluta danego subfunduszu są przeliczane z zastosowaniem kursu wymiany obowiązującego w dniu transakcji.

Aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż waluta danego subfunduszu są przeliczane z zastosowaniem kursu obowiązującego w dniu bilansowym. Dodatnie i ujemne różnice kursowe zostały wykazane w rachunku zysków i strat za bieżący okres sprawozdawczy.

Portfel papierów wartościowych

Papiery wartościowe notowane na giełdzie lub na innych publicznych rynkach regulowanych są wyceniane według ostatniej dostępnej ceny w okresie sprawozdawczym. Papiery wartościowe nienotowane na giełdzie są odpowiednio oznaczone. Ich wartość opiera się na przewidywanej cenie sprzedaży, wycenionej w dobrej wierze zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny.

Niezrealizowane zyski/straty z papierów wartościowych są wykazywane jako różnica pomiędzy wartością rynkową oraz średnim kosztem nabycia. Papiery wartościowe w walutach innych niż waluta odpowiedniego subfunduszu są przeliczane z zastosowaniem kursu wymiany obowiązującego w dniu bilansowym lub w dniu sprzedaży, zależnie od sytuacji. Wszelkie dodatnie i ujemne różnice kursowe są wykazywane w rachunku zysków i strat wraz z zyskami/stratami z papierów wartościowych.

Zrealizowane zyski/straty netto ze sprzedaży papierów wartościowych są ustalane z zastosowaniem średniego kosztu historycznego.

Dywidendy są wykazywane na dzień bez prawa do dywidendy. Dochód z papierów wartościowych jest wykazywany bez podatków zatrzymanych u źródła.

Liczba opcji, warrantów i praw jest odnotowywana w zestawieniu aktywów netto.

Pożyczki papierów wartościowych

Dochód z pożyczek papierów wartościowych jest wykazywany oddzielnie w rachunku zysków i strat. Szczegółowe informacje dotyczące pożyczonych papierów wartościowych na dzień bilansowy są uwzględniane w wykazie inwestycji. Wartość rynkowa na dzień bilansowy pożyczonych papierów wartościowych wynosi:

Julius Baer Multistock –

ASIA STOCK FUND	USD	415 626
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	415 248
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	764 678
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	239 946
GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND	USD	655 467
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	3 171
NATURAL RESOURCES FUND	USD	475 915

Transakcje terminowe

(walutowe transakcje terminowe typu *forward*, transakcje terminowe typu *future*, *swapy*)

Transakcje terminowe są wykazywane z zastosowaniem ceny rynkowej na dzień bilansowy, w zależności od pozostałego okresu obowiązywania kontraktu. Niezrealizowane zyski/straty są definiowane jako różnica pomiędzy uzgodnioną ceną transakcji a ceną rynkową na dzień bilansowy. Niezrealizowane zyski/straty są wykazywane w rachunku zysków i strat.

Koszty utworzenia

Skapitalizowane koszty utworzenia nowych subfunduszy można odpisać w równych kwotach w koszty tych subfunduszy w okresie pięciu lat.

Podatki

Zgodnie z prawem Luksemburga, Spółka nie podlega luksemburskiemu podatkowi dochodowemu. Dywidendy wypłacane przez Spółkę nie podlegają obecnie podatkowi zatrzymanemu u źródła w Luksemburgu. Spółka ma jednak obowiązek wpłacania podatku rocznego wartości 0,05% aktywów netto („taxe d'abonnement” – podatek subskrypcyjny). Zmniejszona stawka podatku subskrypcyjnego wartości 0,01% zostanie zastosowana do aktywów netto w ramach akcji serii C (dla inwestorów instytucjonalnych). Taka klasyfikacja jest oparta na interpretacji przez Spółkę bieżącej sytuacji prawnej. Sytuacja prawna może się zmienić ze skutkiem wstecznym, co może powodować zastosowanie wstecz stawki podatku 0,05%. Podatek jest należny kwartalnie z dołu, w odniesieniu do właściwych aktywów netto na koniec każdego kwartału. W zakresie, w jakim pewne kraje nakładają podatek na zrealizowane zyski kapitałowe, subfundusze tworzą odpowiednie rezerwy na niezrealizowane zyski kapitałowe.

Niezrealizowane zyski/straty z danej puli aktywów są rozdzielane na fundusze w momencie każdego wyliczenia NAV, na podstawie codziennie aktualizowanych współczynników rozdziału puli. Nie ma gwarancji, że suma takich niezrealizowanych zysków/strat będzie odpowiadać wykazanej zmianie netto niezrealizowanej amortyzacji/niezrealizowanego umorzenia w odniesieniu do papierów wartościowych na poziomie subfunduszu.

Kategorie akcji

Każdy subfundusz może emitować różne kategorie akcji:

- akcje serii A: akcje z podziałem zysku,
- akcje serii B: akcje z akumulacją zysku,
- akcje serii C (dla inwestorów instytucjonalnych): akcje z akumulacją zysku,
- akcje serii Ca (dla inwestorów instytucjonalnych): akcje z podziałem zysku,
- akcje serii E (dla wybranych dystrybutorów, zgodnie z definicją zawartą w prospekcie): akcje z akumulacją zysku.

Konsolidacja aktywów i wspólne nimi zarządzanie

W celu skutecznego zarządzania i ograniczenia kosztów administracyjnych, jeśli polityki inwestycyjne poszczególnych subfunduszy na to zezwalają, Zarząd może zdecydować o wspólnym zarządzaniu niektórymi lub wszystkimi aktywami wybranych subfunduszy oraz innych luksemburskich UCITS grupy Julius Baer („aktywa współzarządzane”). W takim przypadku do wspólnie zarządzanych aktywów różnych subfunduszy zastosowana zostanie technika konsolidacji aktywów. Aktywa współzarządzane będą nazywane „pulą aktywów”. Takie pule będą wykorzystywane wyłącznie do celów zarządzania wewnętrznego. Nie będą one stanowić niezależnych podmiotów prawnych ani nie będą bezpośrednio dostępne dla inwestorów.

Noty do sprawozdania finansowego

Opłaty

Za usługi doradztwa dotyczące portfeli subfunduszy oraz związane z nimi usługi administracyjne i dystrybucyjne na koniec każdego miesiąca pobierane będą od subfunduszy następujące opłaty roczne, w oparciu o wartość aktywów netto poszczególnych subfunduszy.

Przeгляд opłat (w skali roku)	Waluty	Akcje serii A/B/E*	Akcje serii C/Ca**
Julius Bear Multistock-			
AGRICULTURE FUND	CHF, EUR, GBP, USD	1,60%	0,85%
ASIA STOCK FUND	USD	1,40%	0,65%
BIOTECH FUND	CHF, EUR, USD	1,60%	0,85%
BLACK SEA FUND	CHF, EUR, USD	1,60%	0,85%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR, USD	1,60%	0,85%
ENERGY TRANSITION FUND	CHF, EUR, USD	1,60%	0,85%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR, USD	1,20%	0,55%
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	1,20%	0,55%
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR, USD	1,20%	0,55%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	1,60%	0,65%
EUROPE STOCK FUND	EUR	1,20%	0,55%
EUROPE VALUE STOCK FUND	EUR	1,20%	0,55%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR, USD	1,20%	0,50%
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	1,40%	0,85%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR, USD	1,60%	0,85%
GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND	EUR, USD	1,40%	0,55%
GLOBAL STOCK FUND	EUR	1,20%	0,55%
INFRASTRUCTURE FUND	CHF, EUR, USD	1,60%	0,85%
JAPAN STOCK FUND	JPY, EUR, USD	1,20%	0,65%
LUXURY BRANDS FUND	CHF, EUR, USD	1,60%	0,85%
NATURAL RESOURCES FUND	CHF, EUR, USD	1,60%	0,85%
NORTHERN AFRICA FUND	CHF, EUR, USD	1,60%	0,85%
RUSSIA FUND	CHF, EUR, GBP, USD	1,60%	0,85%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	1,40%	0,65%
SWISS STOCK FUND	CHF	1,00%	0,40%
US LEADING STOCK FUND	USD	1,20%	0,55%
US STOCK FUND	USD	1,20%	0,55%
US VALUE STOCK FUND	USD	1,20%	0,55%

*) Za akcje serii E pobierana jest dodatkowa opłata dystrybucyjna wartości maksymalnej 0,75% w skali roku.

***) W odniesieniu do dystrybucji, oferowania lub posiadania akcji serii C lub Ca, Spółka nie będzie wypłacać dystrybutorom prowizji za ewentualne usługi dystrybucyjne.

Oplaty wymienione powyżej są przeznaczane na wynagrodzenia dla dystrybutorów i zarządców aktywów za dystrybucję akcji subfunduszy oraz na wynagrodzenia dla inwestorów instytucjonalnych, którzy utrzymują akcje subfunduszy na rzecz osób trzecich.

Właściwy doradca inwestycyjny ma również prawo do otrzymania prowizji za wyniki (*performance fee*) dla określonych subfunduszy, zgodnie z poniższymi zasadami.

Julius Baer Multistock – CENTRAL EUROPE STOCK FUND*

Doradca inwestycyjny ma również prawo do otrzymania prowizji za wyniki („prowizja za wyniki”) w odniesieniu do subfunduszu CENTRAL EUROPE STOCK FUND. Prowizja za wyniki jest obliczana na każdy dzień wyceny i potrącana na rezerwę z wartości aktywów netto funduszu CENTRAL EUROPE STOCK FUND, według poniższych stawek i na poniższych zasadach. Prowizja za wyniki należna doradcy inwestycyjnemu jest faktycznie wypłacana na koniec roku obrotowego.

Prowizja za wyniki w odniesieniu do subfunduszu CENTRAL EUROPE STOCK FUND oraz odpowiednich kategorii akcji jest zależna od najwyższego wyniku historycznego (*high water mark*) oraz progowej stopy zwrotu (*hurdle rate*), czyli indeksu porównawczego (*benchmark index*). Doradca inwestycyjny jest uprawniony do premii za wyniki, gdy wartość aktywów netto przypadająca na akcję na koniec roku obrotowego jest wyższa niż najwyższe wyniki historyczne i progowa stopa zwrotu (zgodnie z definicją zamieszczoną poniżej).

Jeśli wartość aktywów netto przypadająca na akcję w ostatnim dniu wyceny kolejnego roku obrotowego jest wyższa niż poprzedni najwyższy wynik historyczny, ustala się najwyższy wynik historyczny dla wartości aktywów netto przypadającej na akcję, obliczonej przed potrąceniem prowizji za wyniki. W innej sytuacji najwyższy wynik historyczny pozostaje niezmienny. Poziom bazowy progowej stopy zwrotu na początku roku obrotowego jest równy wartości aktywów netto przypadającej na akcję w ostatnim dniu wyceny poprzedniego roku obrotowego. Na tej podstawie doradca inwestycyjny ma prawo do prowizji za wyniki wyłącznie, gdy wszelkie odnotowane przez subfundusz EUROPE STOCK FUND straty zostaną odzyskane w całości.

Prowizja za wyniki wynosi 20% kwoty, o którą wartość aktywów netto przypadająca na akcję (przed potrąceniem prowizji za wyniki) przekracza progową stopę zwrotu lub najwyższy wynik historyczny, zależnie od tego, który z tych wskaźników jest wyższy („przekroczenie wyników”). Przekroczenie wyników jest jednak ograniczone do 25%. Progowa stopa zwrotu odpowiada przystosowanemu indeksowi EUR dla Europy Wschodniej „Customised MSCI Eastern European EUR Index” (dla Rosji – 30% ważonej kapitalizacji rynkowej), a od 1 stycznia 2007 r. indeksowi całkowitej stopy zwrotu 10/40 dla rynków wschodzących „MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index”.

* Premia za wyniki w odniesieniu do subfunduszu CENTRAL EUROPE STOCK FUND będzie po raz ostatni ustalona, przeniesiona na rezerwę i wypłacona zgodnie z powyższymi wymogami za okres kończący się 31 lipca 2008 r., ze skutkiem od 1 sierpnia 2008 r.

Julius Baer Multistock – INFRASTRUCTURE FUND

Doradca inwestycyjny ma również prawo do otrzymania prowizji za wyniki („prowizja za wyniki”) w odniesieniu do subfunduszu INFRASTRUCTURE FUND.

Prowizja za wyniki jest należna, gdy procent zwrotu od początku roku obrotowego przewyższa procent zwrotu dla indeksu porównawczego – indeksu dla infrastruktury globalnej „Macquarie Global Infrastructure Index” (przekroczenie wyników indeksu porównawczego), a równocześnie wartość aktywów netto przypadająca na akcję jest wyższa niż najwyższy wynik historyczny (przekroczenie najwyższego wyniku historycznego). Spełnione muszą być oba warunki. Prowizja za wyniki wynosi 10% w skali roku przekroczenia najwyższego wyniku historycznego lub przekroczenia wyników indeksu porównawczego, przy czym za podstawę do obliczenia prowizji za wyniki posłuży niższa z wartości przekroczenia wyników.

Najwyższy wynik historyczny: W momencie uruchomienia subfunduszu INFRASTRUCTURE FUND najwyższy wynik historyczny jest równy początkowej cenie emisyjnej. Jeśli wartość aktywów netto przypadająca na akcję w ostatnim dniu wyceny kolejnego roku obrotowego będzie wyższa niż poprzedni najwyższy wynik historyczny, a procent zwrotu w roku obrotowym będzie wyższy niż procent zwrotu dla indeksu porównawczego, ustala się najwyższy wynik historyczny dla wartości aktywów netto przypadającej na akcję, obliczonej w ostatnim dniu wyceny danego roku obrotowego przed potrąceniem premii za wyniki. We wszystkich innych przypadkach najwyższy wynik historyczny pozostaje niezmienny.

Kwota prowizji za wyniki jest przeliczana na każdy dzień wyceny zgodnie z powyższymi warunkami, na podstawie przekroczenia wyników od początku roku obrotowego, przy czym dla danego subfunduszu tworzona jest rezerwa. Przeliczona kwota prowizji za wyniki jest porównywana na każdy dzień wyceny z prowizją, na którą utworzono rezerwę w poprzednim dniu wyceny. Kwota rezerwy utworzonej w poprzednim dniu wyceny jest korygowana odpowiednio w górę lub w dół na podstawie różnicy ustalonej pomiędzy kwotą obliczoną ponownie, a kwotą, na którą wcześniej utworzono rezerwę.

Prowizja należna doradcy inwestycyjnemu, obliczona zgodnie z powyższymi warunkami, jest faktycznie wypłacana na koniec roku obrotowego Spółki.

Dzięki temu prowizja za wyniki jest wypłacana wyłącznie, jeśli procent zwrotu z subfunduszu INFRASTRUCTURE FUND mierzony w całym roku obrotowym przewyższa procent zwrotu dla indeksu porównawczego (przekroczenie wyników indeksu porównawczego), a równocześnie wartość aktywów netto przypadająca na akcję jest wyższa niż najwyższy wynik historyczny (przekroczenie najwyższego wyniku historycznego).

Noty do sprawozdania finansowego

Pochodne instrumenty finansowe

Walutowe transakcje terminowe typu forward

Nabycie		Sprzedaż		Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND</i>						
GBP	1 701 180	EUR	1 800 000	22 stycznia 2009 r.	EUR	-39 747
						EUR
<i>Julius Baer Multistock – GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND</i>						
EUR	315 239	JPY	50 000 000	23 lutego 2009 r.	EUR	-78 539
EUR	1 500 000	JPY	231 060 000	23 lutego 2009 r.	EUR	-319 308
EUR	1 800 000	JPY	228 042 000	26 stycznia 2009 r.	EUR	9 893
JPY	78 000 000	EUR	623 501	26 stycznia 2009 r.	EUR	-11 173
EUR	3 146 870	USD	4 589 080	23 lutego 2009 r.	EUR	-105 102
EUR	1 109 520	USD	1 550 000	23 lutego 2009 r.	EUR	11 872
						EUR
<i>Julius Baer Multistock – GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND</i>						
USD	35 066	CZK	689 041	27 stycznia 2009 r.	USD	-15
USD	140 263	CZK	2 763 879	27 stycznia 2009 r.	USD	-459
CZK	1 496 267	USD	80 967	27 stycznia 2009 r.	USD	-4 789
USD	23 294	CZK	468 788	21 maja 2009 r.	USD	-799
USD	174 555	CZK	3 498 615	27 października 2009 r.	USD	-3 627
USD	62 321	PLN	196 484	19 listopada 2009 r.	USD	-1 945
USD	197 493	PLN	619 099	19 listopada 2009 r.	USD	-4 968
USD	47 951	PLN	147 547	21 maja 2009 r.	USD	-1 099
USD	248 954	PLN	780 594	20 października 2009 r.	USD	-6 832
PLN	182 963	USD	65 897	20 października 2009 r.	USD	-5 991
PLN	815 583	USD	301 723	19 listopada 2009 r.	USD	-35 216
PLN	597 631	USD	223 565	20 października 2009 r.	USD	-27 889
USD	24 034	PLN	73 954	21 maja 2009 r.	USD	-551
						USD
<i>Julius Baer Multistock – NATURAL RESOURCES FUND</i>						
BRL	1 338 000	USD	602 296	20 lutego 2009 r.	USD	-40 041
BRL	997 000	USD	411 643	20 lutego 2009 r.	USD	7 316
USD	3 114 486	BRL	5 332 000	20 lutego 2009 r.	USD	891 749
						USD
						859 024

Noty do sprawozdania finansowego

Pochodne instrumenty finansowe (ciąg dalszy)

Transakcje terminowe typu future

		Liczba kontraktów	Zobowiązanie	Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE LEADING STOCK FUND</i>						
DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	1 205	25 196 550	20 marca 2009 r.	EUR	458 408
					EUR	458 408
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE STOCK FUND</i>						
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	Nabycie	188	4 607 918	20 marca 2009 r.	EUR	71 469
					EUR	71 469
<i>Julius Baer Multistock – GERMAN VALUE STOCK FUND</i>						
DAX-INDEX	Nabycie	5	604 313	20 marca 2009 r.	EUR	9 504
					EUR	9 504
<i>Julius Baer Multistock – GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND</i>						
DJ STOXX 600 BANKS PRICE EUR	Nabycie	20	148 300	20 marca 2009 r.	USD	-11 815
HONG KONG HANG SENG INDICES	Nabycie	3	2 160 750	29 stycznia 2009 r.	USD	5 226
TOPIX INDEX (TOKYO)	Nabycie	16	137 920 000	12 marca 2009 r.	USD	43 595
DJ STOXX 600 BANKS PRICE EUR	Nabycie	24	177 960	20 marca 2009 r.	USD	-10 508
					USD	26 498
<i>Julius Baer Multistock – SWISS STOCK FUND</i>						
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR	Nabycie	775	42 245 250	19 marca 2009 r.	CHF	-69 750
					CHF	-69 750
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND</i>						
DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	120	2 509 200	20 marca 2009 r.	EUR	41 703
					EUR	41 703

Noty do sprawozdania finansowego

Pochodne instrumenty finansowe (ciąg dalszy)

Swap na zwrot całkowity

Opis	Wartość nominalna	Termin zapadalności	Stopa procentowa od nabycia	Stopa procentowa od sprzedaży	Niezrealizowane zyski/straty	
<i>Julius Baer Multistock – AGRICULTURE FUND</i>						
TRS JP Morgan Stanley – SPGCAGP Index	1 752 399	30 czerwca 2009 r.	–	0,37	EUR	53 423
TRS JP Morgan Stanley – DJAIGAG Index	1 183 585	30 czerwca 2009 r.	–	0,35	EUR	22 919
					EUR	76 342

Julius Baer Multistock – EUROLAND VALUE STOCK FUND

TRS HENNES & MAURITZ	193 200	27 maja 2009 r.	–	0,35%	EUR	70
TRS HOME RETAIL GROUP	16 724	25 sierpnia 2009 r.	–	0,40%	EUR	1 032
					EUR	1 102

Julius Baer Multistock – EUROPE STOCK FUND

TRS HENNES & MAURITZ	181 683	27 maja 2009 r.	–	0,35%	EUR	66
TRS HOME RETAIL GROUP	15 726	25 sierpnia 2009 r.	–	0,40%	EUR	970
					EUR	1 036

Pozostałe koszty obejmują:

	Waluta	Oplaty licencyjne	Oplata manipulacyjna i pozostałe koszty	Suma
<i>Julius Baer Multistock –</i>				
AGRICULTURE FUND	USD	4 727	49 145	53 872
ASIA STOCK FUND	USD	2 971	440 869	443 840
BIOTECH FUND	USD	4 356	25 016	29 372
BLACK SEA FUND	EUR	31 022	506 527	537 549
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	18 178	324 116	342 294
ENERGY TRANSITION FUND	USD	855	1 481	2 336
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	48 858	484 163	533 021
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	14 789	123 840	138 629
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	44 124	335 499	379 623
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	23 625	218 413	242 038
EUROPE STOCK FUND	EUR	43 603	378 159	421 762
EUROPE VALUE STOCK FUND	EUR	898	7 638	8 536
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	52 354	468 743	521 097
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	10 764	81 975	92 739
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	27 793	130 962	158 755
GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND	USD	20 586	168 436	189 022
GLOBAL STOCK FUND	EUR	19 687	162 014	181 701
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	16 169	143 807	159 976
JAPAN STOCK FUND	JPY	6 540 177	76 076 794	82 616 971
LUXURY BRANDS FUND	EUR	8 968	68 918	77 886
NATURAL RESOURCES FUND	USD	39 489	393 724	433 213
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	18 339	248 111	266 450
RUSSIA FUND	USD	25 366	254 068	279 434
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	32 024	197 665	229 689
SWISS STOCK FUND	CHF	91 148	510 040	601 188
US LEADING STOCK FUND	USD	42 784	348 372	391 156
US STOCK FUND	USD	5 403	50 684	56 087
US VALUE STOCK FUND	USD	22 376	172 330	194 706

Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich

Wskaźnik obrotu w ramach portfela (%)

Julius Baer Multistock -	
AGRICULTURE FUND	444,51
ASIA STOCK FUND	73,43
BIOTECH FUND	29,28
BLACK SEA FUND	33,17
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	130,40
ENERGY TRANSITION FUND	-15,33
EUROLAND VALUE STOCK FUND	17,60
EUROPE GROWTH STOCK FUND	244,80
EUROPE LEADING STOCK FUND	174,91
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	45,23
EUROPE STOCK FUND	54,69
EUROPE VALUE STOCK FUND	255,38
GERMAN VALUE STOCK FUND	69,07
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	49,70
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	31,35
GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND	360,28
GLOBAL STOCK FUND	178,72
INFRASTRUCTURE FUND	-11,02
JAPAN STOCK FUND	223,00
LUXURY BRANDS FUND	-30,59
NATURAL RESOURCES FUND	52,83
NORTHERN AFRICA FUND	-61,82
RUSSIA FUND	60,94
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	50,20
SWISS STOCK FUND	112,68
US LEADING STOCK FUND	-45,43
US STOCK FUND	-33,17
US VALUE STOCK FUND	87,48

Wskaźniki TER (*Total Expense Ratio* – wskaźnik kosztów całkowitych) oraz PTR (*Portfolio Turnover Ratio* – wskaźnik obrotu w ramach portfela) są obliczane zgodnie z odpowiednimi „Wytycznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR”.

Julius Baer Multistock

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2008 r.

CHF

Aktywa

Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 3 394 241 056)	2 173 224 583
Instrumenty pochodne w wartości rynkowej	
– transakcje terminowe typu <i>future</i>	818 169
– walutowe transakcje terminowe typu <i>forward</i>	26 814
– <i>swapy</i>	84 418
Gotówka w banku	145 413 319
Należności od maklerów	12 436 308
Należne subskrypcje	6 332 226
Należności z tytułu <i>swapów</i>	451
Dywidendy i odsetki	2 480 997
Inne należności	181 800
	2 340 999 085

Suma aktywów

2 340 999 085

Pasywa

Zobowiązania na rzecz maklerów	9 145 282
Zobowiązania z tytułu wykupu	10 784 771
Zobowiązania z tytułu <i>swapów</i>	1 811
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	3 097 085
Zobowiązania z tytułu podatku od subskrypcji	252 141
Inne zobowiązania	3 592 478
	26 873 568

Suma pasywów

26 873 568

Aktywa netto

2 314 125 517

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 lipca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

CHF

Dochód

Dochód z inwestycji	23 321 084
Odsetki bankowe	2 082 185
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	1 915 861
Pozostałe dochody	24 983
Dochód odsetkowy z tytułu <i>swapów</i>	2 605
Wyrównanie	587 618
	27 934 336

Suma dochodu

27 934 336

Koszty

Opłaty za zarządzanie	19 932 199
Wynagrodzenie depozytariusza	1 415 287
Podatek od subskrypcji i inne podatki	606 989
Odsetki bankowe	89 213
<i>Swapy</i> na stopę odsetkową	6 364
Pozostałe koszty*	10 018 528
Wyrównanie	220 950
	32 289 530

Suma kosztów

32 289 530

Zysk/strata netto

-4 355 194

Zrealizowane zyski/straty z tytułu:

– papierów wartościowych	-786 212 967
– <i>swapów</i>	-1 634 930
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	904 148
– opcji	- 8 724
– transakcji terminowych typu <i>future</i>	-25 396 919
– walut obcych	-1 644 754
	-1 818 349 340

Zrealizowane zyski/straty netto

-1 818 349 340

Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/
niezrealizowanego umorzenia z tytułu:

– papierów wartościowych	-856 630 503
– <i>swapów</i>	103 291
– opcji	77 386
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	234 167
– transakcji terminowych typu <i>future</i>	3 597 252
	-1 670 967 747

Suma zysków/strat

-1 670 967 747

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

30 czerwca 2008 r.
CHF

31 grudnia 2008 r.
CHF

Aktywa netto na początku roku obrotowego	6 495 522 917	4 271 316 993
Różnice kursowe	-304 069 587	14 947 787
Różnice kursowe – subfundusze	-7 745 246	-115 675 344
Suma zysków/strat	-1 206 127 454	-1 670 967 747
Subskrypcje/wykupy netto	-703 559 590	-182 617 552
Podział dywidendy	-2 704 047	-2 878 620
Aktywa netto na koniec okresu obrotowego	4 271 316 993	2 314 125 517

KURSY WYMIANY WALUT ZASTOSOWANE DO KONSOLIDACJI

Na dzień 31 grudnia 2008 r. w CHF

1 EUR = 1,479499

1 GBP = 1,530268

1 USD = 1,064349

1 JPY = 0,011669

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2008 r.

	EUR
Aktywa	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 140 312 466)	43 312 656
Gotówka w banku	184 732
Należności od maklerów	652 745
Należne subskrypcje	94 408
Dywidendy i odsetki	148 854
Inne należności	57 075
Suma aktywów	44 450 470
Pasywa	
Zobowiązania na rzecz maklerów	47 332
Zobowiązania z tytułu wykupu	187 900
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	135 353
Zobowiązania z tytułu podatku od subskrypcji	4 645
Inne zobowiązania	63 021
Suma pasywów	438 251
Aktywa netto	44 012 219

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 lipca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

	EUR
Dochód	
Dochód z inwestycji	431 522
Odsetki bankowe	26 010
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	81 149
Suma dochodu	538 681
Koszty	
Opłaty za zarządzanie	1 191 912
Wynagrodzenie depozytariusza	303 420
Podatek od subskrypcji i inne podatki	20 882
Odsetki bankowe	10 617
Pozostałe koszty*	537 549
Suma kosztów	2 064 380
Zysk/strata netto	-1 525 699
Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
– papierów wartościowych	-116 622 330
– transakcji terminowych typu <i>future</i>	22 478
– walut obcych	53 094
Zrealizowane zyski/straty netto	-118 072 457
Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
– papierów wartościowych	-78 232 507
– transakcji terminowych typu <i>future</i>	1 532
Suma zysków/strat	-196 303 432

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	30 czerwca 2008 r. EUR	31 grudnia 2008 r. EUR
Aktywa netto na początku roku obrotowego	190 251 330	291 771 057
Różnice kursowe – subfundusz	-4 487 668	9 050 139
Suma zysków/strat	-47 829 077	-196 303 432
Subskrypcje/wykupy netto	153 879 770	-60 462 592
Podział dywidendy	-43 298	-42 953
Aktywa netto na koniec okresu obrotowego	291 771 057	44 012 219

*Patrz str. 11.

Wskaźnik TER (*Total Expense Ratio* – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,65% dla akcji CHF A, 2,61% dla akcji EUR A, 2,64% dla akcji USD A, 2,64% dla akcji CHF B, 2,63% dla akcji EUR B, 2,62% dla akcji USD B, 1,77% dla akcji CHF C, 1,75% dla akcji EUR C, 1,73% dla akcji USD C, 3,24% dla akcji CHF E, 3,38% dla akcji EUR E oraz 3,32% dla akcji USD E (wskaźniki TER i PTR są obliczane zgodnie z odpowiednimi „Wytycznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR”).

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND

ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE	30 czerwca 2007 r. EUR	30 czerwca 2008 r. EUR	31 grudnia 2008 r. EUR
Liczba akcji znajdujących się w obiegu			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – CHF)	17 196,53	39 847,72	30 840,28
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – EUR)	54 977,24	96 925,31	67 322,76
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – USD)	38 759,67	64 586,54	54 827,28
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – CHF)	292 950,94	421 676,51	329 495,82
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – EUR)	794 463,18	1 422 194,75	949 767,42
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – USD)	274 503,40	605 345,94	395 664,28
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – CHF)	115 168,00	117 988,00	117 988,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – EUR)	196 453,80	541 150,71	297 412,71
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – USD)	13 980,00	16 960,00	10 240,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – CHF)	5 741,00	356,00	10,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – EUR)	28 914,67	33 724,53	26 743,43
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – USD)	125 250,00	104 901,20	65 863,00
Aktywa netto	190 251 330	291 771 057	44 012 219
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – CHF)	115,04	93,77	19,58
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – EUR)	113,66	95,83	21,48
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – USD)	113,66	111,43	22,47
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – CHF)	115,04	94,06	19,75
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – EUR)	113,66	96,00	21,72
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – USD)	113,57	111,71	22,67
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – CHF)	115,53	95,27	20,09
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – EUR)	114,14	97,23	22,10
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – USD)	114,05	113,15	23,07
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – CHF)	114,65	93,03	19,51
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – EUR)	113,27	94,96	21,40
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – USD)	113,16	110,47	22,34
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – CHF)	–	0,35	0,20
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – EUR)	–	0,20	0,40
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – USD)	–	0,30	0,25

Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008 r.

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa USD	% aktywów netto
SUMA		43 312 656	98,41%
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIELDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH		26 453 895	60,10%
Akcje zwykłe bez ustalonej dywidendy		25 398 971	57,70%
Turcja		10 888 566	24,74%
160	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	727 998	1,65%
671	HACI OMER SABANCI HOLDING	1 022 501	2,32%
800	KOC HOLDING AS	958 283	2,18%
371	PETROL OFISI	479 425	1,09%
29	PETROL OFISI	38 039	0,09%
263	TEKFEN HOLDING AS	353 660	0,80%
117	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINE	872 883	1,98%
330	TURK HAVA YOLLARI	865 658	1,97%
450	TURK TELEKOMUNIKASYON AS	727 069	1,65%
478	TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	1 887 078	4,29%
1 023	TURKIYE GARANTI BANKASI	1 225 913	2,79%
135	TURKIYE GARANTI BANKASI	161 707	0,37%
700	TURKIYE IS BANKASI	1 325 996	3,01%
600	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS	242 356	0,55%
Rosja		5 071 197	11,51%
716	IDGC NORTHERM CAUCASIA	1 214 721	2,76%
23	LUKOIL-SPON ADR	513 009	1,17%
7	MMC NORILSK NICKEL -ADR-	32 582	0,07%
72	MMC NORILSK NICKEL -ADR-	332 130	0,75%
15	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	290 466	0,66%
59	NOVOLIPETSK STEEL	407 811	0,93%
12	NOVOLIPETSK STEEL	85 387	0,19%
150	OAQ GAZPROM-SPON ADR REG S	1 537 700	3,49%
194	SEVERSTAL	396 866	0,90%
50	VIMPELCOM-SP ADR	260 525	0,59%
Cypr		3 682 773	8,37%
278	CB RETAIL INVEST PUBLIC /GDR	1 447 004	3,29%
10	CB RETAIL INVEST PUBLIC /GDR	39 000	0,09%
188	KREMNEY PUBLIC CO /GDR	431 979	0,98%
250	WAYMORE HOLDING LTD /SGDR	1 750 000	3,98%
193	XXI CENTURY INVESTMENTS PUBLIC LTD	14 790	0,03%
Wielka Brytania		1 187 458	2,69%
143	CADOGAN PETROLEUM PLC	20 118	0,05%
169	EURASIAN NATURAL RESOURCES CORP	583 134	1,32%
180	KAZAKHMY'S PLC	428 134	0,97%
900	UKRPRODUCT GROUP LTD	156 072	0,35%
Rumunia		1 003 964	2,28%
1 330	BANCA TRANSILVANIA	867 442	1,97%
4 673	FLAMINGO INTERNATIONAL SA	34 887	0,08%
2 256	SNP PETROM SA	101 635	0,23%
Wyspa Man		881 831	2,01%
206	KAZAKHSTAN KAGAZY PLC/GDR	52 468	0,12%
3 871	LANDKOM INTERNATIONAL PLC	434 333	0,99%
224	ZHAIKMUNAI LP - GDR REG S-W/I	395 030	0,90%
Ukraina		682 870	1,56%
2 980	ALCHEVSKYY KOKSOCHIMICHNYY ZAV	59 705	0,14%
36	AVDIEVSKY KOKS SHS	17 143	0,04%
3	AZOVSTAL IRON & STEEL WORKS	246	0,00%
2	INTERPIPE NYZHODNIPROSKY /ADR	196 800	0,45%

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa USD	% aktywów netto
14 763	KRAMATORSKY CEM.PLANT PUSHKA	197 187	0,45%
30	MARIUPOL MACHINEBUILDING PLANT	40 043	0,09%
0,6	MOSTOBUD SHS	12 436	0,03%
280	YASINOVATSKY MACHINE BUILD.PL.	45 137	0,10%
1 532	YASYNOVSKIY COCKING	112 882	0,26%
0,262	YENAKIEV METALLURGICAL PLANT	1 291	0,00%
	Kazachstan	632 000	1,44%
71	KAZMUNAIGAS EXPLORATION PRODUCTION	632 000	1,44%
	Wyspa Guernsey	455 093	1,03%
184	KAZAKHGOLD	455 093	1,03%
	Australia	415 800	0,94%
3	MCB AGRICOLE HOLDING /SGDR	6 300	0,01%
195	MCB AGRICOLE HOLDING /SGDR	409 500	0,93%
	Bulgaria	198 346	0,45%
19	BULGARIAN AMERICAN CREDIT BANK JSCO	119 465	0,27%
74	CHIMIMPORT AD	78 881	0,18%
	Holandia	101 330	0,23%
1 929	KDD GROUP N.V.	101 330	0,23%
	Luksemburg	85 157	0,19%
15	EVRAZ GROUP SA	85 157	0,19%
	Malezja	77 474	0,18%
262	STEPPE CEMENT LTD	77 474	0,18%
	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	35 112	0,08%
716	ORSU METALS CORP	35 112	0,08%
	Fundusze inwestycyjne	1 041 349	2,37%
	Rumunia	1 041 349	2,37%
1 794	SIF 1 BANAT CRISANA	243 363	0,55%
1 702	SIF 2 MOLDOVA BACAU	224 437	0,51%
1 348	SIF 3 TRANSILVANIA BRASOV	91 280	0,21%
1 770	SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI	275 322	0,63%
1 421	SIF 5 OLTENIA CRAIOVA	206 947	0,47%
	Opcje, warranty, prawa	13 575	0,03%
	CAD	13 575	0,03%
784	ORSU METALS COR WRT 05-21.3.11	13 575	0,03%
	USD	0	0,00%
4 600	MARANI BRANDS WRT	0	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w inwestycjach jest dostępne bezpłatnie u krajowych agentów płatności oraz u przedstawiciela w Szwajcarii. Wszelkie niespójności w procentach aktywów netto są wynikiem różnic powstałych przy zaokrągleniu.

Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa USD	% aktywów netto
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGULOWANYCH		10 456 208	23,77%
Akcje zwykle bez ustalonej dywidendy		10 456 208	23,77%
Rosja		5 510 425	12,54%
282	ARMADA JSC	199 373	0,45%
8	ARZAMAS INSTRUMENT ENGINE FACT	114 532	0,26%
13	GAZENERGOSERVICE OAO	121 957	0,28%
17 000	HOLDING MRSK OAO	366 574	0,83%
1 950	KAZAN HELICOPTER PLANT JSC	482 520	1,10%
2 170	LENENERGO	997 207	2,27%
11 382	OJSC SELIGDAR	804 659	1,83%
5	SILVINIT	460 504	1,05%
162 460	TUPOLEV OAO MOSCOA	804 002	1,83%
2 223	ULAN-UDEN AVIATION PLANT OJSC	306 469	0,70%
1 206	YAKUTIA RAILWAYS JSC	852 628	1,94%
Stany Zjednoczone		4 945 783	11,23%
640	CASPIAN SERVICES INC	76 920	0,17%
990	CASPIAN SERVICES INC /RESTRICT	59 493	0,14%
23 400	MARANI BRANDS INC	4 809 370	10,92%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA GIELDZIE		6 402 553	14,54%
Akcje zwykle bez ustalonej dywidendy		6 402 553	14,54%
Luksemburg		4 915 000	11,16%
500	RURIK REAL ESTATE INV	4 915 000	11,16%
Stany Zjednoczone		1 201 994	2,73%
1	KARAVAN REAL ESTATE LTD B	707 102	1,61%
14 000	ONLINE AUTO PATNERS INC/RGTD	494 892	1,12%
Ukraina		285 559	0,65%
31	EKVIN CORP OJSC	285 559	0,65%
Opcje, warranty, prawa		0	0,00%
USD		0	0,00%
330	CASPIAN SVCES -31.7.10WRT STR4	0	0,00%
9 400	MARANI 0.5 6/08 WRT	0	0,00%
14 000	ONLINE AUTO RGTD	0	0,00%

Niniejsze zestawienie zmian w inwestycjach jest dostępne bezpłatnie u krajowych agentów płatności oraz u przedstawiciela w Szwajcarii. Wszelkie niespójności w procentach aktywów netto są wynikiem różnic powstałych przy zaokrągleniu.

Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2008 r.

	EUR
Aktywa	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 64 378 749)	39 309 459
Gotówka w banku	1 835 140
Należności od maklerów	273 435
Należne subskrypcje	215 698
Dywidendy i odsetki	120 949
Suma aktywów	41 754 681
Pasywa	
Zobowiązania na rzecz maklerów	107 849
Zobowiązania z tytułu wykupu	362 797
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	166 702
Zobowiązania z tytułu podatku od subskrypcji	4 315
Inne zobowiązania	122 289
Suma pasywów	763 952
Aktywa netto	40 990 729

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 lipca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

	EUR
Dochód	
Dochód z inwestycji	729 446
Odsetki bankowe	71 305
Wyrównanie	18 749
Suma dochodu	819 500
Koszty	
Opłaty za zarządzanie	575 928
Wynagrodzenie depozytariusza	87 694
Podatek od subskrypcji i inne podatki	12 401
Odsetki bankowe	21 931
Pozostałe koszty*	266 450
Suma kosztów	964 404
Zysk/strata netto	-144 904
Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
– papierów wartościowych	-19 354 613
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	20 335
– walut obcych	139 504
Zrealizowane zyski/straty netto	-19 339 678
Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
– papierów wartościowych	-21 195 542
Suma zysków/strat	-40 535 220

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	30 czerwca 2008 r. EUR	31 grudnia 2008 r. EUR
Aktywa netto na początku roku obrotowego	0	107 764 753
Różnice kursowe	0	2 688 117
Suma zysków/strat	-3 122 988	-40 535 220
Subskrypcje/wykupy netto	110 887 741	-28 737 579
Podział dywidendy	0	-189 342
Aktywa netto na koniec okresu obrotowego	107 764 753	40 990 729

*Patrz str. 11.

Wskaźnik TER (*Total Expense Ratio* – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,56% dla akcji CHF A, 2,53% dla akcji EUR A, 2,58% dla akcji USD A, 2,52% dla akcji CHF B, 2,49% dla akcji EUR B, 2,54% dla akcji USD B, 1,37% dla akcji CHF C, 1,67% dla akcji EUR C, 1,67% dla akcji USD C, 3,01% dla akcji CHF E, 3,29% dla akcji EUR E oraz 3,40% dla akcji USD E (wskaźniki TER i PTR są obliczane zgodnie z odpowiednimi „Wytycznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR”).

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE

	30 czerwca 2008 r.	31 grudnia 2008 r.
	EUR	EUR
Liczba akcji znajdujących się w obiegu		
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – CHF)	2 422,81	2 586,23
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – EUR)	20 855,42	18 159,77
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – USD)	26 159,75	23 684,96
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – CHF)	31 383,20	27 980,72
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – EUR)	650 268,56	351 800,26
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – USD)	220 146,04	149 690,89
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – CHF)	105,00	10,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – EUR)	158 518,77	116 291,42
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – USD)	1 281,00	6 443,73
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – CHF)	389,00	10,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – EUR)	24 412,41	12 760,61
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – USD)	14 658,81	17 546,00
Aktywa netto	107 764 753	40 990 729
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję		
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – CHF)	98,19	51,95
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – EUR)	101,58	58,55
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – USD)	113,03	56,21
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – CHF)	98,17	55,74
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – EUR)	101,59	62,59
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – USD)	113,04	61,30
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – CHF)	98,78	56,37
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – EUR)	102,23	63,26
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – USD)	113,75	61,97
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – CHF)	97,82	55,35
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – EUR)	101,23	62,13
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – USD)	112,62	60,85
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – CHF)	–	4,35
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – EUR)	–	4,60
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – USD)	–	5,25

Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008 r.

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
SUMA		39 309 459	95,90%
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIELDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH		34 382 293	83,90%
Akcje zwykłe bez ustalonej dywidendy		34 183 037	83,41%
Egipt		16 357 528	39,91%
117	COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK	565 703	1,38%
293	COMMERCIAL INTL BANK-SP GDR	1 444 372	3,52%
250	CREDIT AGRICOLE EGYPT	265 960	0,65%
480	EFG-HERMES HOLDING SAE	1 090 951	2,66%
70	EGYPTIAN INTL.PHARMACEUTICAL	248 534	0,61%
302	EGYPTIAN KUWAITI HOLDING CO	282 491	0,69%
81	EL EZZ STEEL CO	105 202	0,26%
443	EL EZZ STEEL CO	575 109	1,40%
93	EL SEWEDY CABLES HOLDING CO	923 975	2,25%
47	GHABBOUR AUTO	102 399	0,25%
26	LECICO EGYPT SAE	120 643	0,29%
140	MARIDIVE & OIL SERVICES S.A.E.	276 968	0,68%
52	MOBINIL-EGYPTIAN MOBILE NETORK	998 759	2,44%
18	NAMAA FOR DEV AND RE INVEST CO	15 060	0,04%
187	NATIONAL SOCIETE GENERAL BANK	451 242	1,10%
103	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIES	1 887 122	4,60%
12	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIES	1 749 937	4,27%
12	ORASCOM TELECOM HOLDING SAE	233 527	0,57%
507	ORASCOM TELECOM HOLDING SAE	2 017 436	4,92%
245	PALM HILLS DEVELOPMENTS SAE	197 000	0,48%
37	REMCO FOR TOURISTIC VILLAGES CONSTRUCTION	26 660	0,07%
32	SIX OF OCTOBER DEVELOPMENT & INVESTMENT	177 411	0,43%
35	SOUTH VALLEY CEMENT	24 195	0,06%
500	TALAA MOUSTAFA GROUP	199 715	0,49%
1 120	TELECOM EGYPT	2 377 157	5,80%
Maroko		3 833 181	9,36%
54	ATTIARIWABA BANK	1 225 398	2,99%
126	MAROC TELECOM	1 736 073	4,24%
7	ONA SA	871 710	2,13%
Tunezja		3 503 167	8,56%
20	AMEN BANK AB TUNISIE	364 930	0,89%
28	BANQUE DE L'HABITAT	350 746	0,86%
10	BANQUE DE TUNISIE	576 232	1,41%
23	BANQUE INTERNATIONALE ARABE DU TUNISIE	469 930	1,15%
34	CIE INTL DE LEASING CIL	323 657	0,79%
100	POULINA GROUP	329 967	0,80%
188	SOCIETE TUNISIENNE DE L AIR	271 141	0,66%
30	TUNISIE LEASING SA	375 310	0,92%
174	TUNISIE PROFILES ALUMINIUM SA	441 254	1,08%
Kanada		3 032 498	7,41%
25	ADDAX PETROLEUM CORP	307 252	0,75%
128	ANVIL MINING LTD	80 559	0,20%
110	BANRO CORP	79 982	0,20%
300	BANRO CORP	226 611	0,55%
474	EQUINOX MINERALS LTD	375 344	0,92%
322	EQUINOX MINERALS LTD	258 406	0,63%
28	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	287 340	0,70%
200	MOTO GOLDMINES LTD	215 616	0,53%
240	RED BACK MINING INC	1 201 388	2,93%

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
Kenia		1 956 337	4,76%
220	BAMBURI CEMENT CO LTD	333 948	0,81%
302	BARCLAYS BANK OF KENYA LTD	140 072	0,34%
115	DIAMOND TRUST OF KENYA LTD	72 722	0,18%
260	EAST AFRICAN BREWERIES LTD	344 436	0,84%
240	EQUITY BANK LTD	389 242	0,95%
286	KENYA AIRWAYS LTD	74 882	0,18%
2 222	KENYA COMMERCIAL BANK	480 427	1,17%
600	KENYA ELECTR GEN CO	87 489	0,21%
1 000	SAFARICOM	33 119	0,08%
Togo		801 216	1,95%
3 150	ECOBANK TRANSNATIONAL INC	801 216	1,95%
Mauritius		662 140	1,62%
138	MAURITIUS COMMERCIAL BANK	372 093	0,91%
251	STATE BANK OF MAURITIUS LTD	290 047	0,71%
Wielka Brytania		643 707	1,56%
571	AFREN PLC	153 501	0,37%
966	LONRHO AFRICA PLC	45 457	0,11%
65	TULLOW OIL PLC	444 749	1,08%
Nigeria		611 415	1,49%
112	DIAMOND BANK PLC	313 180	0,76%
59	GUARANTY TRUST BANK	148 025	0,36%
60	GUARANTY TRUST BANK	150 210	0,37%
Kuwejt		589 982	1,44%
270	MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO KSC	589 982	1,44%
Szwajcaria		456 911	1,11%
20	ORASCOM DEVELOPMENT HOLDING AG	456 911	1,11%
Katar		439 784	1,07%
20	QATAR TELECOM (Q-TELL) Q.S.C.	439 784	1,07%
Australia		347 530	0,85%
800	CENTAMIN EGYPT LIMITED	347 530	0,85%
Singapur		312 619	0,76%
6 590	GMG GLOBAL	312 619	0,76%
Stany Zjednoczone		190 874	0,47%
2 123	ERHC ENERGY INC	190 874	0,47%
Irlandia		187 928	0,46%
2 391	KENMARE RESOURCES PLC	187 928	0,46%
Francja		160 820	0,39%
11	STE INTERNATIONALE DE PLANTATIONS D'HEVEAS SA	160 820	0,39%

Niniejsze zestawienie zmian w inwestycjach jest dostępne bezpłatnie u krajowych agentów płatności oraz u przedstawiciela w Szwajcarii. Wszelkie niespójności w procentach aktywów netto są wynikiem różnic powstałych przy zaokrągleniu.

Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2008 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
Bermudy		95 400	0,24%
200	AFRICAN MINERALS LTD	48 096	0,12%
195	NAMAKWA DIAMONDS LTD	47 304	0,12%
Opcje, warranty, prawa		199 256	0,49%
TND		80 555	0,20%
17 000	RIGHT TUNISIE 08-3.3.08 ***	3 251	0,01%
53 600	RIGHTS TUNISAIR B.S.08	77 304	0,19%
USD		118 701	0,29%
150 000	BANRO CORPORAT 08-17.9.11 WRT	118 701	0,00%
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGULOWANYCH		4 721 932	11,50%
Akcje zwykle bez ustalonej dywidendy		4 721 908	11,50%
Maroko		4 721 908	11,50%
1	BANQUE CENTRALE POP.MAROC	298 872	0,73%
35	BANQUE MAROCAINE DU COMMERCE EXTERIEUR	849 918	2,07%
4	BQ MAROC.DU COMMERCE ET INDUS.	324 063	0,79%
99	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA SA	910 106	2,22%
2	HOLCIM MAROC SA	407 320	0,99%
4	LAFARGE CEMENTS	481 598	1,17%
9	SALAFIN	528 363	1,29%
3	SONASID	583 836	1,42%
2	WAFI ASSURANCE	337 832	0,82%
Opcje, warranty, prawa		24	0,00%
TND		24	0,00%
141	RIGHTS TUNI PR.ALUM.20.6.08***	24	0,00%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA GIELDZIE		205 234	0,50%
Akcje zwykle bez ustalonej dywidendy		205 234	0,50%
Zambia		205 234	0,50%
390	ZAMBEEF PRODUCT PLC	205 234	0,50%

Niniejsze zestawienie zmian w inwestycjach jest dostępne bezpłatnie u krajowych agentów płatności oraz u przedstawiciela w Szwajcarii. Wszelkie niespójności w procentach aktywów netto są wynikiem różnic powstałych przy zaokrągleniu.

Adresy

Siedziba Spółki

Julius Baer Multistock
69, route d'Esch
L - 1470 Luxembourg

Spółka zarządzająca

Julius Baer (Luxembourg) S.A.
25 Grand-Rue
L- 1661 Luxembourg
Tel.: (+352) 26 48 44-1
Faks: (+352) 26 48 44- 44

Marketing

Julius Baer Investment Funds Services Ltd.
Hohlstraße 602
CH - 8010 Zurich
Tel.: (+41) (0) 58 888 11 11
Faks: (+41) (0) 58 888 11 22

Depozytariusz, administrator, główny agent płatności i agent domicylowy Agent rejestrowy i transferowy

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L - 4360 Esch-sur-Alzette
Tel.: (+352) 2605-1
Faks: (+352) 2460-9500

Audytor

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L - 1471 Luxembourg
Tel.: (+352) 49 48 48 1
Faks: (+352) 49 48 48 29 00

Doradca prawny

Linklaters LLP
35, avenue John F. Kennedy
L - 1855 Luxembourg
Tel.: (+352) 26 08 1
Faks: (+352) 26 08 88 8

Ważne informacje prawne

Dane zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią oferty ani porady inwestycyjnej. Zostały one podane wyłącznie do celów informacyjnych. Nie przyjmujemy żadnej odpowiedzialności za prawdziwość i dokładność danych. Wszelkie rekomendacje lub opinie dotyczące poszczególnych funduszy, subfunduszy, kategorii akcji, rynków, rozwoju rynków lub tym podobnych wyrażają wyłącznie osobistą opinię danego autora i mogą się w zmienić w jakimkolwiek momencie, przy czym nie są one wiążące w stosunku do Swiss & Global. Spółki GAM Holding Ltd, ich pracownicy lub podmioty stowarzyszone mogą w każdym momencie posiadać akcje w jednym z subfunduszy wspomnianych w niniejszym dokumencie lub w większej liczbie tych subfunduszy. Przełożenie rekomendacji w zakresie funduszy zawartych w niniejszym dokumencie na działania będzie się zawsze odbywać na wyłączną odpowiedzialność pośrednika lub inwestora. Decyzje dotyczące inwestycji należy podejmować wyłącznie po wnikliwym zapoznaniu się z bieżącym Prospektem i/lub Regulaminem Funduszu, bieżącym skrótem prospektu oraz statutem, ostatnimi raportami rocznym i półrocznym, a także po zasięgnięciu porady u niezależnego specjalisty ds. finansowych i podatkowych. Wymienione dokumenty można uzyskać bezpłatnie dzwoniąc pod numer +4 58 426 6000. Można je także otrzymać pod adresami wskazanymi poniżej.

Wartość jednostek oraz zwrotu generowanego przez te jednostki może zarówno wzrosnąć jak i spaść. Jest to zależne od niestabilności rynku oraz wahań kursów wymiany. Wcześniejsze wyniki nie są wyznacznikiem wyników bieżących lub przyszłych. Wartości wyników są obliczane bez uwzględnienia prowizji i kosztów, które wynikają ze sprzedaży i wykupu inwestycji. Podział na sektory, kraje i waluty oraz ewentualnie wskazane indeksy porównawcze może się w każdej chwili zmienić zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Prospekcie.

Fundusze Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są zasadniczo zarejestrowane do celów oferty publicznej w Luksemburgu, Szwajcarii, Niemczech, Austrii, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Holandii oraz we Włoszech. Jednak ze względu na różne procedury rejestracji, nie można udzielić gwarancji, że każdy z funduszy, subfunduszy oraz każda z kategorii akcji jest lub będzie zarejestrowana w każdej z jurysdykcji w tym samym czasie. W rzeczywistości „fundusze funduszy” są rejestrowane wyłącznie w niektórych krajach. Aktualną listę rejestracji można znaleźć na stronie internetowej www.jbfundnet.com. Należy także uwzględnić warunki lokalne wymienione poniżej. Trzeba pamiętać, że w każdej jurysdykcji, w której fundusz, subfundusz lub kategoria akcji nie zostały zarejestrowane do celów oferty publicznej, mogą one podlegać właściwym przepisom lokalnym i mogą być sprzedawane wyłącznie w ramach oferty niepublicznej lub inwestycji instytucjonalnych. Fundusze Julius Baer nie są zarejestrowane w Stanach Zjednoczonych Ameryki i w ich terytoriach zależnych i dlatego nie mogą być tam oferowane ani sprzedawane.

SZWAJCARIA: Dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Szwajcarii. Przedstawiciel: Swiss & Global Asset Management Ltd., Hohlstrasse 602, Postfach, CH-8010 Zurich. Agent płatności: Bank Julius Baer & Co. AG, Bahnhofstrasse 36, Postfach, CH-8010 Zurich. Fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Szwajcarii (w kategoriach „Fundusze papierów wartościowych” oraz „Pozostałe fundusze”) są dopuszczone od dystrybucji publicznej i oferty publicznej wyłącznie w Szwajcarii. Zarządca funduszu: Swiss & Global Asset Management Ltd., Zurich. Bank depozytariusz: Bank Julius Baer & Co. AG, Zurich or RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur Alzette, Zurich Branch, Badenerstrasse 567, CH-8048 Zürich.

NIEMCY: Dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej w Niemczech. Agent płatności: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, P.O. Box, D-60062 Frankfurt/Main.

AUSTRIA: Dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Austrii. Agent płatności: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienna.

HISZPANIA: Następujące SICAV z siedzibą w Luksemburgu są wpisane do rejestru Krajowej Komisji ds. Rynku Papierów Wartościowych (CNMV) zagranicznych przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania dopuszczonych do obrotu w Hiszpanii: Julius Baer Multibond (nr 200), Julius Baer Multicash (nr 201), Julius Baer Multistock (nr 202), Julius Baer Multicooperation (nr 298) oraz Julius Baer Multipartner (nr 421).

SINGAPUR: Oferta lub zaproszenie, które są przedmiotem niniejszego dokumentu, nie są dopuszczone do sprzedaży detalicznej. Niniejszy prospekt został zdefiniowany w obowiązującej w Singapurze ustawie o papierach wartościowych i transakcjach terminowych typu *future* (SFA). W konsekwencji nie ma zastosowania odpowiedzialność ustawowa w ramach tej ustawy w odniesieniu do treści prospektów. Inwestor powinien dokładnie rozważyć, czy inwestycja jest dla niego odpowiednia. Oferta lub zaproszenie, które są przedmiotem niniejszego dokumentu, mogą być skierowane do inwestorów instytucjonalnych przewidzianych w art. 304 SFA. Dokument ten nie został zarejestrowany jako prospekt przez Urząd ds. Polityki Pieniężnej (MAS) Singapur. Dlatego ani ten dokument, ani żaden inny dokument lub materiał związany z ofertą lub sprzedażą albo zaproszeniem do subskrypcji lub nabycia akcji/jednostek/udziałów nie mogą być rozprowadzane ani dystrybuowane, a akcje/jednostki/udziały nie mogą być oferowane ani sprzedawane, ani też nie mogą być one przedmiotem zaproszenia do subskrypcji lub nabycia w Singapurze, czy to bezpośrednio czy pośrednio, z wyłączeniem (i) inwestorów instytucjonalnych określonych w art. 304 SFA, (ii) właściwej osoby lub jakiegokolwiek osoby określonej w art. 305(2), zgodnie z warunkami określonymi w art. 305 SFA, lub (iii) w inny sposób zgodnie z warunkami wszelkich innych właściwych postanowień SFA.

WIELKA BRYTANIA: Fundusze Julius Baer Multistock i Julius Baer Multibond są uznanymi przedsiębiorstwami inwestowania zbiorowego na podstawie art. 264 brytyjskiej ustawy o usługach finansowych i rynkach z 2000 r., przy czym należy zwrócić uwagę, że ochrona w ramach systemu gwarantowania usług finansowych (FSCS) nie są dostępne w przypadku inwestycji w te fundusze. Julius Baer Multistock oraz Julius Baer Multibond są funduszami parasolowymi z odpowiedzialnością rozdzieloną na subfundusze. Akcje funduszy Julius Baer Multistock i Julius Baer Multibond nie są dostępne do sprzedaży w żadnym kraju ani jurysdykcji, w których taka sprzedaż byłaby zabroniona. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni przeczytać prospekt funduszy parasolowych Julius Baer Multistock lub Julius Baer Multibond. Kopie rzeczonych prospektów oraz sprawozdań finansowych można uzyskać w spółce Julius Baer International Limited, 64 St James's Street, London SW1A 1NF, która posiada upoważnienie Urzędu Regulacji Rynków Finansowych (FSA) i podlega przepisom tego urzędu.

Copyright © 2010 Swiss & Global – wszelkie prawa zastrzeżone.