

Julius Baer Multistock Société d'Investissement   Capital Variable

Sprawozdanie p roczne

na dzień 31 grudnia 2011 r. (niezbadane)

Subskrypcje są ważne tylko jeśli zostaną dokonane na podstawie bieżącego prospektu emisyjnego lub, „kluczowych informacji dla inwestorów”, ostatniego raportu rocznego oraz najnowszego raportu p rocznego, w przypadku p zniejszej publikacji.

Statut, ważny prospekt emisyjny oraz „kluczowe informacje dla inwestorów”, sprawozdania roczne i p roczne, a także informacje oparte na wytycznych SFA dotyczące przejrzystości w odniesieniu do opłat za zarz danie, można uzyska c bezpłatnie od przedstawiciela w Szwajcarii i/lub od odpowiedniego agenta płatności.

W przypadku rozbieżności pomiędzy wersj  niemiecką a tłumaczeniem tekstem autentycznym jest wersja niemiecka.

FUNDUSZ INWESTYCYJNY Z SIEDZIB  W LUKSEMBURGU

Przedstawiciel w Szwajcarii: Swiss & Global Asset Management AG, Hardstrae 201, P.O. Box, CH-8005 Zurich (nowy adres od 19 września 2011 r.)

Agent płatności w Szwajcarii: Bank Julius B r & Co. AG, Bahnhofstrae 36, P.O. Box, CH - 8010 Zurich

Agent płatności w Niemczech: DekaBank Deutsche Girozentrale, Hahnstrae 55, D – 60528 Frankfurt/Main

Agent ds. informacji w Niemczech: Swiss&Global Asset Management Kapital AG, Taunusanlage 15, D – 60325 Frankfurt/Main

Agent płatnoci w Austrii: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A - 1010 Wiede 

Przedstawiciel i agent ds. płatnoci w Liechtensteinie: LGT Bank In Liechtenstein AG, Herrengasse 12, FL – 9490 Vaduz

	Strona
Organizacja i zarząd	4
Uwagi do sprawozdania półrocznego	6
Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich (niezbadana)	12
Julius Baer Multistock (Fundusz parasolowy)	MS
Julius Baer Multistock- ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	AREE
Julius Baer Multistock- AGRICULTURE FUND	AGF
Julius Baer Multistock- ASIA STOCK FUND	ASF
Julius Baer Multistock- BIOTECH FUND	BTF
Julius Baer Multistock- BLACK SEA FUND	BSF
Julius Baer Multistock- CENTRAL EUROPE STOCK FUND	CESF
Julius Baer Multistock- CHINDONESIA FUND	CHI
Julius Baer Multistock- ENERGY TRANSITION FUND	ETF
Julius Baer Multistock- EURO LARGE CAP STOCK FUND	ELCSF
Julius Baer Multistock- EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUSF
Julius Baer Multistock- EUROPE SELECTION FUND	EGSF
Julius Baer Multistock- EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	ESSF
Julius Baer Multistock- EUROPE STOCK FUND	ESF
Julius Baer Multistock- GERMAN VALUE STOCK FUND	GVSF
Julius Baer Multistock- GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	GESF
Julius Baer Multistock- GLOBAL SELECTION FUND	GSL
Julius Baer Multistock- GLOBAL STOCK FUND	GSF
Julius Baer Multistock- HEALTH OPPORTUNITIES FUND	HOF
Julius Baer Multistock- INFRASTRUCTURE FUND	INFU
Julius Baer Multistock- JAPAN STOCK FUND	JSF
Julius Baer Multistock- JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	GCSF
Julius Baer Multistock- LUXURY BRANDS FUND	LBF
Julius Baer Multistock- NATURAL RESOURCES FUND	NRF
Julius Baer Multistock- NORTHERN AFRICA FUND	NAF
Julius Baer Multistock- RUSSIA FUND	RUF
Julius Baer Multistock- SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	SSSF
Julius Baer Multistock- SWISS STOCK FUND	SSF
Julius Baer Multistock- US LEADING STOCK FUND	ULSF
Julius Baer Multistock- US VALUE STOCK FUND	UVSF
Adresy	

Zasady postępowania ALFI

Zarząd potwierdza, że fundusz stosował się do zasad postępowania ALFI dla funduszy inwestycyjnych z Luksemburga we wszystkich istotnych aspektach w okresie sprawozdawczym od 1 lipca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

Organizacja i zarząd

Spółka ma siedzibę pod adresem
69, Route d'Esch
L - 1470 Luksemburg

Zarząd Spółki

Prezes:

Martin Jufer

Członek Komitetu Zarządzającego
Swiss & Global Asset Management AG.
Zurych, Szwajcaria

Członkowie:

Freddy Brausch
Partner Linklaters LLP
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Andrew Hanges
Dyrektor generalny
GAM (UK) Ltd.
London, UK

Jean-Michel Loehr
Główne stosunki przemysłowo-rządowe
RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Wielkie Księstwo Luksemburga

Dr. Thomas von Ballmoos
Dyrektor wykonawczy
Swiss & Global Asset Management Ltd.
Zurych, Szwajcaria

Spółka zarządzająca

Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luksemburg

Zarząd Spółki Zarządzającej

Prezes:

Martin Jufer

Członek Komitetu Zarządzającego
Swiss & Global Asset Management AG.
Zurych, Szwajcaria

Członkowie:

Andrew Hanges
Dyrektor generalny
GAM (UK) Ltd.
London, UK

Yvon Lauret
Niezależny Doradca
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Michel Malpas
Niezależny Doradca
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Michele Porro

Członek Komitetu Zarządzającego

Swiss & Global Asset Management AG.
Zurych, Szwajcaria

Dyrektorzy Spółki Zarządzającej

Ewald Hamlescher
Dyrektor Zarządzający
Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A.
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Steve Kieffer
Dyrektor Zarządzający
Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A.
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Doradca Inwestycyjny

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

Dla NATURAL RESOURCES FUND i AGRICULTURE FUND:
Wellington Management Company, LLP
75 State Street,
Boston, Massachusetts 02109, USA

Dla JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE:
Bank Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstraße 36
Postfach
CH - 8010 Zurich

Dla US LEADING STOCK FUND:
Sarofim International Management Company
Two Houston Center
Suite 2907
909 Fannin St.
Houston, Texas 77070, USA

Dla pozostałych Funduszy:

Swiss & Global Asset Management Ltd.
Hardtraße 201
Postfach
CH - 8005 Zurich
(od dnia 19 września 2011 r.)

Każdy doradca inwestycyjny może pozyskiwać wsparcie poddorców dla poszczególnych subfunduszy na własny koszt.

Organizacja i zarząd

Swiss & Global Advisory S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luksemburg

Depozytariusz, administrator, główny agent płatności i agent lokalny, agent rejestrowy i agent transferowy

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

Dystrybutorzy

Firma i/lub Spółka Zarządzająca powołała i może powoływać kolejnych autoryzowanych dystrybutorów w celu sprzedaży udziałów w jednym lub kilku krajach.

Audytory

PricewaterhouseCoopers S.ř r.l.
400, Route d'Esch
L - 1471 Luksemburg

Doradca prawny

Linklaters LLP
35, Avenue John F. Kennedy
L - 1855 Luksemburg

Przedstawiciele krajowi

Szwajcaria:
Swiss & Global Asset Management AG
Hardstraße 201
CH - 8005 Zurych
(nowy adres od 19 września 2011 r.)
:

Agent płatności w Niemczech
DekaBank Deutsche Girozentrale
Hahnstraße 55
D - 60528 Frankfurt nad Menem

Agent ds. informacji w Niemczech
Swiss & Global Asset Management Kapital AG
Taunusanlage 15
D - 60325 Frankfurt nad Menem

Austria:
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A - 1010 Wiedeń

Włochy:
Dott. Matteo Angeloni
Via Montesanto, 68
I - 00195 Rzym

Francja:
Caceis Bank
1-3, Place Valhubert
F - 75013 Paryż

Hiszpania:
Atlas Capital Inversiones A.V., S.A.

C. / Montalbán 9
E - 28014 Madryt

Wielka Brytania:
GAM Sterling Management Ltd.
12 St. James's Place
London, SW1A 1NX, Wielka Brytania

Belgia
RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.
Place Rogier 11
B - 1211 Bruksela

Lichtenstein
LGT Bank in Lichtenstein AG.
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

Taiwan
Concord Capital Management Corp.
9F, No. 176, Sec. 1
Keelung Rd.
Taipei, Tajwan, R.O. C.

Szwecja
MFEX Mutual Fund
Exchange AB
Linnegatan 9-11
SE - 1114 47 Sztokholm

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 Wielkiego Księstwa Luksemburga z dnia 10 sierpnia 1915 r. Została zarejestrowana zgodnie z Częścią I ustawy z dnia 20 grudnia 2002 r. jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), a od 1 lipca 2011 r. jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) zgodnie z Częścią I ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r.

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.

31 stycznia 2011 r. uruchomiono następujące subfundusze:
- Julius Baer Multistock – AFRICA OPPORTUNITIES FUND

Zasady rachunkowości

Prezentacja sprawozdania finansowego

Sprawozdania finansowe zostały 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

Sprawozdania finansowe roczne i niezbadane sprawozdania półroczne Spółki są 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 następującymi wyjątkami.

Ponadto, niektóre papiery wartościowe (m.in. przed IPO, akcje o prawach ograniczonych) wycenia się zgodnie z ustalonymi metodami/modelami, za które odpowiedzialny jest zarząd Funduszu.

Waluty obce

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

Aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż waluta danego subfunduszu przelicza się z zastosowaniem kursu obowiązującego w dniu bilansowym. Dodatkowo 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 wycenia się 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 a 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 ustala się z zastosowaniem średniego kosztu historycznego.

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

Liczbę opcji, warrantów i praw odnotowuje się w zestawieniu aktywów netto.

Fundusz obejmuje aktywa, które z braku płynności rynków zostały wycenione zgodnie z modelami opisanymi powyżej. Część aktywów, o których mowa, w stosunku do aktywów netto Funduszu na dzień 31 grudnia 2012 r.

- 13,88% w Julius Baer Multistock – subfundusz BLACK SEA FUND
- 26,80% w Julius Baer Multistock – subfundusz RUSSIA FUND
- 8,63% w Julius Baer Multistock – subfundusz CENTRAL EUROPE STOCK FUND

W rezultacie po sprzedaży tych papierów wartościowych mogą pojawić się rozbieżności pomiędzy wyceną i otrzymaną ceną sprzedaży.

Pożyczki papierów wartościowych

Dochód z pożyczek papierów wartościowych wykazuje się oddzielnie w rachunku zysków i strat. Wartość rynkowa pożyczonych papierów wartościowych na dzień 30 czerwca 2011 wynosi:

Julius Baer Multistock			
AGRICULTURE FUND	USD		1 780 685
ASIA STOCK FUND	USD		830 621
BIOTECH FUND	USD		352 753
BLACK SEA FUND	EUR		339 083
CHINDONESIA FUND	USD		129 147
ENERGY TRANSITION FUND	USD		2 873 488
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR		963 472
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR		570 742
EUROPE SELECTION FUND	EUR		694 460
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR		1 751 987
EUROPE STOCK FUND	EUR		535 410
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR		2 710 327
GLOBAL SELECTION FUND	EUR		289 302
GLOBAL STOCK FUND	EUR		243 219
INFRASTRUCTURE FUND	EUR		1 377 183
JAPAN STOCK FUND	JPY		1 396 288 449

Uwagi do sprawozdania rocznego

JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	5 404 043	– akcje serii BH: akcje bez podziału dochodów i/lub zysków kapitałowych
LUXURY BRANDS FUND	EUR	3 428 158	– akcje serii C (dla inwestorów instytucjonalnych): akcje bez podziału dochodów i/lub zysków kapitałowych
NATURAL RESOURCES FUND	USD	1 739 882	
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	1 512 638	– akcje serii Ca (dla inwestorów instytucjonalnych): akcje z podziałem dochodów i/lub zysków kapitałowych
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	6 255 853	
SWISS STOCK FUND	CHF	8 114 013	– akcje serii E (dla wybranych dystrybutorów, zgodnie z definicją zawartą w prospekcie): akcje bez podziału dochodów i/lub zysków kapitałowych

Kontrakty 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 definiuje się jako różnicę pomiędzy uzgodnioną ceną transakcji a ceną rynkową na dzień bilansowy. Niezrealizowany zysk/stratę wykazuje się w rachunku zysków i strat.

Opcje

Zakup opcji: Przy zakupie opcji wpłaconą premię rejestruje się jako inwestycję, a następnie wycenia według ceny rynkowej. W przypadku wykonywania zakupionej opcji sprzedaży premię odejmuje się od ceny sprzedaży danego składnika aktywów, aby określić zysk/stratę. W przypadku wykonywania zakupionej opcji kupna premię dodaje się do kosztu bazowego.

Sprzedaż opcji: Jeśli opcja zostanie zapisana (sprzedana), otrzymaną premię ujmuje się jako zobowiązanie, a następnie wycenia po cenie rynkowej. W przypadku wykonywania sprzedanej opcji kupna otrzymaną premię dodaje się do ceny sprzedaży danego składnika aktywów, aby określić zysk/stratę. W przypadku wykonywania zapisanej opcji sprzedaży obniża się koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

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). Zmniejszonej stawce podatku subskrypcyjnego wartości 0,01% podlegać będą aktywa netto w ramach akcji serii C oraz Ca (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.

Kategorie akcji

Każdy subfundusz może emitować różne kategorie akcji:

- akcje serii A: akcje z podziałem dochodów i/lub zysków kapitałowych
- akcje serii AH: akcje z podziałem dochodów i/lub zysków kapitałowych
- akcje serii B: akcje bez podziału dochodów i/lub zysków kapitałowych

Akcje serii A, B, C, Ca, oraz E mogą być oznaczone dodatkowo literą h (serie akcji zabezpieczone przed ryzykiem kursowym)

Konsolidacja aktywów i wspólne nimi zarządzanie

W celu skutecznego zarządzania oraz ograniczenia kosztów administracyjnych, o ile zezwalają na to jeśli zasady inwestycyjne poszczególnych subfunduszy, Zarząd może podjąć decyzję o wspólnym zarządzaniu niektórymi lub wszystkimi aktywami wybranych subfunduszy oraz innych luksemburskich UCITS grupy Julius Baer. Aktywa takich subfunduszy nazywa się dalej „aktywami współzarządzanymi”. W takim przypadku do wspólnie zarządzanych aktywów różnych subfunduszy zastosowana zostanie technika konsolidacji aktywów. Aktywa współzarządzane będą nazywane „pulą aktywów”. Takie puły będą wykorzystywane wyłącznie do celów zarządzania wewnętrznego. Nie będą one stanowiły niezależnych podmiotów prawnych ani nie będą bezpośrednio dostępne dla inwestorów.

Niezrealizowane zyski/straty z danej puli aktywów są rozdzielane na fundusze w momencie każdego wycięcia 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.

Uwagi do sprawozdania rocznego

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne oznaczają koszty poniesione w związku z działalnością Spółki. Obejmują one następujące rodzaje kosztów – chyba, że zostały wcześniej osobno wspomniane lub włączone:

Koszty zarządu operacyjnego i nadzoru nad działalnością gospodarczą Spółki, koszty usług podatkowych, prawnych i audytorskich, koszty zakupu i sprzedaży papierów wartościowych, opłaty publicznoprawne, koszty pełnomocnictw związanych ze zwoływaniem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, koszty certyfikatów akcji, sprawozdań i prospektów, sprzedaży i marketingu, a także wsparcia dystrybucji, emisji i wykupu Akcji, wypłaty dywidendy, wynagrodzenie agentów płatniczych i przedstawicieli oraz RBC Dexia pełniące funkcje administratora głównego agenta płatności i agenta rejestrowego

oraz agenta transferowego, koszty rejestracji, sprawozdań dla właściwych organów nadzoru, opłaty i wydatki Zarządu Spółki, składki ubezpieczeniowe, odsetki, opłaty za notowania giełdowe i opłaty brokerskie, zwrot wydatków depozytariusza oraz wszystkich innych podmiotów związanych umowami ze Spółką, koszty obliczania i opublikowania wartości aktywów netto przypadającej na jedną Akcję oraz cen Akcji, opłaty licencyjne za korzystanie z marki „Julius Bär”.

Oplaty

Za usługi doradztwa dotyczące portfeli subfunduszy, 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)	Waluta	Akcje serii A/Ah/B/Bh/E*	Akcje serii C/Ca/Ch**
Julius Baer Multistock			
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR, CHF	1.20%	0.60%
AGRICULTURE FUND	USD, EUR, CHF, GBP	1.60%	0.85%
ASIA STOCK FUND	USD	1.40%	0.65%
BIOTECH FUND	USD, GBP, CHF, EUR	1.60%	0.85%
BLACK SEA FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR, USD	1.40%	0.85%
CHINDONESIA FUND	USD	1.40%	0.75%
ENERGY TRANSITION FUND	USD, EUR, GBP, CHF	1.60%	0.85%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR, USD	1.20%	0.55%
EUROPE SELECTION FUND	EUR, GBP	1.20%	0.55%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	1.60%	0.65%
EUROPE STOCK FUND	EUR, GBP	1.20%	0.55%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR, GBP, USD	1.20%	0.50%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR, USD	1.60%	0.85%
GLOBAL SELECTION FUND	EUR	1.20%	0.55%
GLOBAL STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	1.60%	0.85%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
JAPAN STOCK FUND	JPY, EUR, GBP, USD	1.20%	0.65%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
LUXURY BRANDS FUND	EUR, CHF, USD, GBP	1.60%	0.85%
NATURAL RESOURCES FUND	USD, CHF, EUR, GBP	1.60%	0.85%
NORTHERN AFRICA FUND	EUR, CHF, USD, GBP	1.60%	0.85%
RUSSIA FUND	USD, EUR, GBP, CHF	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 VALUE STOCK FUND	USD	1.20%	0.55%

*) Dodatkowa opłata dystrybucyjna za akcje serii E w wysokości max 0.75% p.a.

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

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

Prowizja za wyniki

Julius Baer Multistock – ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND/ Julius Baer Multistock – INFRASTRUCTURE FUND

Właściwy doradca inwestycyjny ma prawo do otrzymania prowizji za wyniki (performance fee) ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND oraz INFRASTRUCTURE FUND

Prowizja za wyniki INFRASTRUCTURE FUND 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).

Prowizja za wyniki ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND jest należna, gdy procent zwrotu od początku roku obrotowego przewyższa procent zwrotu dla indeksu porównawczego, EUR 3 mies. LIBOR (przekroczenie wyników indeksu porównawczego), co będzie korygowane na koniec każdego kwartału (ostatni dzień wyceny w marcu, czerwcu, wrześniu i grudniu) do panujących warunków rynkowych oraz gdy jednocześnie 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 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 zależnie od różnicy ustalonej pomiędzy kwotą obliczoną ponownie, a kwotą, na którą wcześniej utworzono rezerwę.

Prowizję należną doradcy inwestycyjnemu, obliczoną zgodnie z powyższymi warunkami, faktycznie wypłaca się na koniec roku obrotowego Spółki.

Dzięki temu prowizję za wyniki wypłaca się wyłącznie jeśli procent zwrotu z subfunduszy ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND lub 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).

Indeksy porównawcze dla subfunduszy i odpowiedniej waluty

Juliusz Baer Multistock
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND

w EUR: EUR 3 miesięczny LIBOR

w CHF: CHF 3 miesięczny LIBOR

w USD: USD 3 miesięczny LIBOR

w GBP: GBP 3 miesięczny LIBOR

Uwagi do sprawozdania rocznego

Pozostałe koszty obejmują:

	Waluta	Oplaty	Koszty operacyjne	Oplaty licencyjne	Pozostałe koszty	Suma
Julius Baer Multistock						
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	22 825	20 549	3 466	0	46 840
AGRICULTURE FUND	USD	0	175 040	9 997	0	185 037
ASIA STOCK FUND	USD	0	394 994	18 533	0	413 527
BIOTECH FUND	USD	0	21 208	2 275	0	23 483
BLACK SEA FUND	EUR	0	215 718	8 506	0	224 224
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	0	197 476	8 331	0	205 807
CHINDONESIA FUND	USD	0	48 473	2 415	0	50 888
ENERGY TRANSITION FUND	USD	0	63 556	9 647	0	73 203
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	0	144 285	12 440	0	156 725
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	0	127 365	6 781	0	134 146
EUROPE SELECTION FUND	EUR	0	283 192	13 332	265	296 789
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	0	188 050	11 271	0	199 321
EUROPE STOCK FUND	EUR	0	304 675	15 273	0	319 948
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	0	376 779	20 762	0	397 541
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	0	219 830	10 218	0	230 048
GLOBAL SELECTION FUND	EUR	0	21 313	0	0	21 313
GLOBAL STOCK FUND	EUR	0	172 191	7 861	0	180 052
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	0	26 403	2 383	0	28 786
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	0	105 276	6 110	0	111 386
JAPAN STOCK FUND	JPY	0	74 310 777	2 331 098	8 996	76 650 871
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	0	407 129	0	0	407 129
LUXURY BRANDS FUND	EUR	0	287 926	24 649	0	312 575
NATURAL RESOURCES FUND	USD	0	191 123	10 220	0	201 343
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	0	310 339	12 702	0	323 041
RUSSIA FUND	USD	0	81 792	5 475	0	87 267
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	0	205 310	16 856	0	222 166
SWISS STOCK FUND	CHF	0	430 212	32 074	0	462 286
US LEADING STOCK FUND	USD	0	354 672	14 129	0	368 801
US VALUE STOCK FUND	USD	0	162 849	9 177	0	172 026

Instrumenty pochodne

Walutowe transakcje terminowe typu forward

	Nabycie	Sprzedż		Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zysk/straty	
<i>Julius Baer Multistock- ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND</i>							
	CHF	8 700 000	EUR	7 096 588	18 stycznia 2012	EUR	73 347
	EUR	82 038	CHF	100 000	18 stycznia 2012	EUR	-375
	USD	2 800 000	EUR	2 156 737	18 stycznia 2012	EUR	949
						EUR	73 921

Uwagi do sprawozdania rocznego

	Nabycie		Sprzedaż		Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zysk/straty
Julius Baer Multistock- JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE							
	CHF	8 572 553	EUR	6 965 612	17 stycznia 2012	EUR	98 818
	CHF	1 665 000	JPY	142 429 427	17 stycznia 2012	EUR	-54 473
	CHF	2 889 921	USD	3 233 087	17 stycznia 2012	EUR	-109 773
	EUR	320 000	CHF	394 848	17 stycznia 2012	EUR	-5 383
	EUR	11 750 000	JPY	1 236 922 500	17 stycznia 2012	EUR	-638 820
	EUR	19 398 709	USD	26 506 897	17 stycznia 2012	EUR	-1 026 379
	USD	1 558 959	EUR	1 141 714	17 stycznia 2012	EUR	59 574
	USD	540 000	JPY	41 445 000	17 stycznia 2012	EUR	992
						EUR	-1 675 444

Transakcje terminowe typu futures

		Liczba kontraktów	Wartość rynkowa	Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zyski/straty
Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND						
RUSSIAN RTS INDEX USD	Nabycie	1 250	2 632 593	14 marca 2012	EUR	10 785
					EUR	10 785
Julius Baer Multistock - EUROPE SELECTION FUND						
DOW JONES STOXX 50/PRICE EUR	Nabycie	20	461 600	16 marca 2012	EUR	39 000
					EUR	39 000
Julius Baer Multistock – RUSSIA FUND						
RUSSIAN RTS INDEX USD	Nabycie	800	2 187 200	14 marca 2012	USD	8 960
					USD	8 960
Julius Baer Multistock – SWISS STOCK FUND SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.						
	Nabycie	2	117 800	16 marca 2012	CHF	4 400
					CHF	4 400

Swapy

Typ*	Kontrahent – indeks bazowy	Nabycie / sprzedaż	Wartość nominalna	Termin zapadalności	Stopa procentowa od nabycia	Stopa procentowa od sprzedaży	Stopa procentowa z tytułu swapów	Niezrealizowane zyski/straty
Julius Baer Multistock – AGRICULTURE FUND								
TRS	MORGAN STANLEY CIE INTL – SPGCGRP INDEX	Nabycie /USD	1 769 424	30 marca 2012	SPGCGRP Index	0,25 % USD	-	112 125
TRS	MORGAN STANLEY CIE INTL- SPGCGRP INDEX	Nabycie /USD	330 674	29 sierpnia 2012	SPGCGRP Index	0.15 % USD	-	20 982
TRS	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL – SPGCSFP INDEX	Nabycie /USD	720 604	7 listopada 2012	SPGCGRP Index	0,30 % USD	-	-13 796
						USD	-	119 311

TRS = Total return swap

Wskaźnik obrotu w ramach portfela (w %)

Julius Baer Multistock -	
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	981,20%
AGRICULTURE FUND	193,93%
ASIA STOCK FUND	168,46%
BIOTECH FUND	42,61%
BLACK SEA FUND	69,62%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	103,87%
CHINDONESIA FUND	213,12%
ENERGY TRANSITION FUND	33,48%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	43,88%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	94,83%
EUROPE SELECTION FUND	615,44%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	100,18%
EUROPE STOCK FUND	402,90%
GERMAN VALUE STOCK FUND	40,99%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	153,91%
GLOBAL SELECTION FUND	-65,81%
GLOBAL STOCK FUND	227,26%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	61,54%
INFRASTRUCTURE FUND	81,32%
JAPAN STOCK FUND	85,10%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	25,27%
LUXURY BRANDS FUND	-86,39%
NATURAL RESOURCES FUND	159,95%
NORTHERN AFRICA FUND	-51,65%
RUSSIA FUND	32,40%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	32,47%
SWISS STOCK FUND	44,17%
US LEADING STOCK FUND	-30,05%
US VALUE STOCK FUND	88,02%

Korekta wskaźników PTR zamieszczonych w Raporcie Rocznym z 30 czerwca 2011 r.

Ze względu na popełnienie błędów w obliczeniach, wskaźniki PTR w Raporcie Rocznym z 30 czerwca 2011 r. nie zostały poprawnie przedstawione w niektórych przypadkach. Poniższe zestawienie zawiera korektę wskaźników PTR.

	PTR podane w Raporcie Rocznym z 30 czerwca 2011 r.	Korekta PTR
Juliusz Baer Multistock -		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	1 046,98%	1 025,23%
BLACK SEA FUND	66,95%	58,48%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	79,53%	79,18%
CHINDONESIA FUND	167,91%	167,06%
EUROPE STOCK FUND	322,73%	314,68%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	246,42%	242,97%
GLOBAL SELECTION FUND	3,51%	8,24%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	-38,95%	31,27%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	23,25%	22,00%
RUSSIA FUND	23,86%	23,54%

Wskaźnik PTR (Portfolio Turnover Ratio – wskaźnik obrotu w ramach portfela) oblicza się zgodnie z odpowiednimi „Wytycznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR”

Juliusz Baer Multistock

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO

na dzień 31 grudnia 2011 r.

CHF

Aktywa

Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 2 309 210 088)	2 180 464 697
Instrumenty pochodne według wartości rynkowej	
- transakcje terminowe typu futures	73 213
- walutowe transakcje terminowe typu forwaer	-1 944 089
- swapy	111 568
Gotówka w banku	44 011 429
Należności od brokerów	5 598 689
Należne subskrypcje	4 001 963
Należności ze swapów	30 224
Dywidendy i odsetki	2 750 406
Inne należności	295 941
Suma aktywów	2 235 394 041

Pasywa

Zadłużenie na rachunku bankowym	626 068
Zobowiązania na rzecz brokerów	5 115 628
Zobowiązania z tytułu wykupu	4 846 813
Zobowiązania z tytułu swapów	169 547
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	2 251 269
Prowizja za wyniki	27 708
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	233 290
Podatek od zysków kapitałowych z tytułu niezrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	43 369
Inne zobowiązania	1 637 696
Suma pasywów	14 951 389
Aktywa netto	2 220 442 652

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

od 1 lipca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

CHF

Dochód

Dochód z inwestycji	18 047 884
Odsetki bankowe	102 176
Dochód z pozyczek papierów wartościowych	886 783
Przychody nadzwyczajne i inne	78
Zysk odsetkowy z tytułu swapów	2 600
Pozostałe przychody	14 379
Wyrównanie	90 603 977
Suma dochodu	109 657 877

Koszty

Oplaty za zarządzenie	14 518 682
Wynagrodzenie depozytariusza	71 872
Podatek od subskrypcji i inne podatki	480 643
Odsetki bankowe	17 158
Wydatki odsetkowe z tytułu swapów	109 385
Inne wydatki	7 446 120
Wyrównanie	11 818 401
Koszty ogółem	34 462 261

Zysk/strata netto

Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
- papierów wartościowych	-125 289 823
- swapów	-1 879 536
- walutowych transakcji terminowych typu forward	-1 930 066
- kontraktów futures	1 023 412
- walut obcych	-961 023
Podatek od zysków kapitałowych z tytułu zrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	-19 769
Zrealizowane zyski/straty netto	-53 861 189

Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/niezrealizowanego

- papierów wartościowych	-206 328 995
- swapów	672 109
- walutowych transakcji terminowych typu forward	-2 153 767
- kontraktów futures	64 827
Podatek od zysków kapitałowych z tytułu niezrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	1 727

Suma zysków/strat

-261 605 288

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Aktywa netto na początku roku obrotowego/okresu sprawozdawczego

Różnice kursowe – subfundusz

Suma zysków/strat

Subskrypcje wykupy netto

Podział dywidendy

Aktywa netto na koniec roku obrotowego/okresu

Na dzień 30 czerwca 2011 r. CHF

2 418 705 879

-220 939 118

269 599 003

93 699 900

-1 858 655

2 559 207 009

Na dzień 31 grudnia 2011 r. CHF

2 559 207 009

69 880 127

-261 605 288

-145 364 120

-1 675 076

2 220 442 652

KURSY WALUTOWE ZASTOSOWANE DO

KONSOLIDACJI na dzień 31 grudnia 2011 w CHF

1 EUR = 1,21390 CHF

1 USD = 0,93510 CHF

1 JPY = 0,01213 CHF

Dolączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

Juliusz Baer Multistock – BLACK SEA FUND

ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2011 r.	EUR	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT od 1 lipca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	EUR
Aktywa		Dochód	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 73 999 847)	40 709 271	Dochód z inwestycji	625 054
Instrumenty pochodne według wartości rynkowej		Odsetki bankowe	2 930
- transakcje terminowe typu futures	10 785	Dochód z pożyczek papierów wartościowych	6 632
Gotówka w banku	2 154 872	Wyrównanie	1 246 905
Należności od brokerów	19 723	Suma dochodu	1 881 521
Należne subskrypcje	19 159		
Dywidendy i odsetki	3 431	Koszty	
Suma aktywów	42 917 241	Oplaty za zarządzanie	335 889
		Wynagrodzenie depozytariusza	-7 831
Pasywa		Podatek od subskrypcji i inne podatki	19 137
Zadłużenie na rachunku bankowym	307	Odsetki bankowe	345
Zobowiązania z tytułu wykupu	68 654	Pozostałe koszty*	224 224
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	52 526	Koszty ogółem	571 764
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	4 128		
Inne zobowiązania	45 789	Zysk/strata netto	1 309 757
Suma pasywów	171 404	Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
		- papierów wartościowych	-2 815 162
Aktywa netto	42 745 837	- walutowych transakcji terminowych typu forward	-243 267
		- walut obcych	42 866
		Zrealizowane zyski/straty netto	-1 705 806
		Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/niezrealizowanego	
		- papierów wartościowych	-7 598 949
		- walutowych transakcji terminowych typu future	9 610
		Suma zysków/strat	-9 295 145

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Na dzień 30 czerwca 2010 r. EUR	Na dzień 30 czerwca 2011 r. EUR
Aktywa netto na początku roku obrotowego/okresu sprawozdawczego	58 942 536	55 838 111
Różnice kursowe – subfundusz	-803 444	988 133
Suma zysków/strat	6 204 892	-9 295 145
Subskrypcje wykupy netto	-8 488 402	-4 776 085
Podział dywidendy	-17 471	-9 177
Aktywa netto na koniec roku obrotowego/okresu sprawozdawczego	55 838 111	42 745 837

*patrz strona 9

TER (Współczynnik kosztów całkowitych) wynosi 2.73% dla akcji serii A w CHF, 2.73% dla akcji serii A w EUR, 2.71% dla akcji serii A w USD, 2.71% dla akcji serii B w CHF, 2.73% dla akcji serii b w EUR, 2.71% dla akcji serii B w USD, 1.79% dla akcji serii C w CHF, 1.80% dla akcji serii C w EUR, 1.79% dla akcji serii C w USD, 3.46% dla akcji serii E w EUR oraz 3.48% dla akcji serii E w USD. (TER jest obliczany zgodnie z odpowiednimi "Wytycznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR")

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE

	na dzień 30 czerwca 2010 EUR	na dzień 30 czerwca 2011 EUR	na dzień 31 grudnia 2011 EUR
Liczba akcji znajdujących się w obrocie			
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - CHF)	34 339.55	25 668.48	23 326.79
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - EUR)	44 893.45	34 632.96	67 693.44
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - USD)	36 129.19	28 641.93	19 241.76
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - CHF)	260 974.18	219 302.14	202 824.18
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - EUR)	909 755.27	736 969.86	653 367.65
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - USD)	246 282.87	216 120.14	183 167.26
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - CHF)	4 010.00	21 814.03	21 814.03
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - EUR)	352 593.75	343 807.17	341 226.50
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - USD)	9 990.00	24 390.00	24 315.00
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii E - EUR)	30 950.89	45 409.24	32 880.56
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii E - USD)	52 107.00	42 060.00	35 738.00
Aktywa netto	58 942 536	55 838 111	42 745 837
Wartość aktywów netto (NAV) na akcję			
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - CHF)	26.27	26.08	21.30
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - EUR)	32.34	34.69	28.43
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - USD)	29.47	37.52	27.61
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - CHF)	26.65	26.57	21.80
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - EUR)	33.06	35.70	29.44
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - USD)	29.88	38.19	28.20
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - CHF)	27.48	27.65	22.79
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - EUR)	34.09	37.14	30.77
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - USD)	30.81	39.74	29.47
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii E - EUR)	32.21	34.52	28.37
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii E - USD)	29.10	36.92	27.16
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - CHF)	0.15	0.15	0.10
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - EUR)	0.30	0.25	0.20
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - USD)	0.15	0.15	0.10

Juliusz Baer Multistock – BLACK SEA FUND

STAN PORTFELA NA 30 CZERWCA 2011 r.

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa	% aktywów netto				
Suma		40 709 271	95,24%	Gruzja		7 415	0,02%
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH		20 976 188	49,06%	1 178	BANK OF GEORGIA/GDR REG.S*OPE*	7 415	0,02%
Akcje		20 976 188	49,06%	Kajmany		1 141 209	2,67%
				100 000	THETHYS PETROLEUM LTD*	1 141 209	2,67%
Rosja		3 420 438	7,99%	Cypr		1 955 942	4,57%
35 000	BANK ST.PETERSBURG +A+ PREF	1 081 154	2,53%	170 589	CB RETAIL INVEST PUBLIC /GDR	116 001	0,27%
3 791 817	GAZPROM NEFT OJSC /ADR	103 564	0,24%	1 300 000	KREMNEY PUBLIC CO /GDR	424 096	0,99%
27 784	LUKOIL /SADR REP.1 SHS.	214 028	0,50%	35 000	XXI CENTURY INVESTMENTS PUBLIC	1 415 845	3,31%
123 000	MMC NORILSK NICKEL /SADR	947 502	2,21%	Brytyjskie Wyspy Dziewicze		349 512	0,82%
4 100	NOVATEK OAO /SGDR	315 834	0,74%	200 000	CHAARAT GOLD HOLDINGS LTD	349 512	0,82%
451 727	PHOSAGRO OJSC /SGDR	131 996	0,31%	Stany Zjednoczone		675 962	1,58%
40 308	ROSNEFT OIL CO OJSC/SGDR	8 238	0,02%	150 000	BMB MUNAI INC	675 962	1,58%
25 378	SEVERSTL CHERPVT	254 142	0,59%	21 744 440	MARANI BRAND /REST	0	0,00%
135 000	TNK-BP HOLDING	363 980	0,85%	Rumunia		3 846	0,01%
Turcja		1 338 146	3,14%	1 923	BANCA TRANSILVANIA SA	3 846	0,01%
20 000	FORD OTOMOTIV SANAYI AS	639 371	1,50%	ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGULOWANYCH		13 857 901	32,43%
294	SEKERBANK	5 185	0,01%	Akcje		13 857 901	32,43%
314 500	TURK SISE CAM	37 552	0,09%	Rosja		9 963 049	23,33%
346 425	TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINEL	239 091	0,56%	195 000	AKRON OJSC	390 000	0,91%
1 164 040	TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.	294 565	0,69%	111 347	ARMADA JSC	1 569 160	3,67%
260 000	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	271	0,00%	3 900	ARZAMAS INSTRUMENT ENGINE FACT	813 893	1,90%
400 000	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	122 111	0,29%	13 500	BASHNEFT OJSC	1302 007	3,05%
Wielka Brytania		1 987 803	4,65%	14 763 037	FEDERAL HYDROGENERATING COMPANY OJSC	212 966	0,50%
185 000	EURASIAN NATURAL RES CORP PLC	1 013 804	2,37%	5 980 000	GAZPR SPONS.ADR REPR 2 SHS	400 925	0,94%
62 000	EVRAZ	385 553	0,90%	14 000 000	GAZPROM AVTOMATIZATSIYA /PREF	0	0,00
52 000	FERREXPO PLC	18489	0,04%	350 000	GAZPROM AVTOMATIZATSIYA OJSC	103 704	0,24%
31 000	HAMBLEDON MINING PLC	0	0,00%	159 828	KALINA CONCERN OJSC	1 039 132	2,46%
120 000	HIGHLAND GOLD MINING LTD	113 478	0,27%	7 500 000	M VIDEO COMPANY JSC	138 125	0,32%
60 000	KRYSO RESOURCES PLC	456 479	1,07%	10 500 000	SBERBANK OF RUSSIA OJSC	134 300	0,31%
Wyspa Man		573 348	1,34%	400 000	TUPOLEV OAO MOSCOA	2 033 663	4,76%
126 000	PETRO MATAD LTD*	565 208	1,32%	500 000	VSMPO-AVISMA CORPORATION	43 215	0,10%
352 523	ZHAIKMUNAI LP – GDR REG S-W/I	8 140	0,02%	950 000	YAKUTIA RAILWAYS JSC	1 781 959	4,17%
Kazachstan		728 835	1,70%	Rumunia		2 172 930	5,08%
133 000	HALYK BANK	427 991	1,00%	900 000	C.N. TRANSELECTRICA	330 385	0,77%
311 523	KAZMUNAIGAS EXPL.PR/REG/GDR	300 844	0,70%	210 000	OMV PETROM	1 842 545	4,31%
Irlandia		1 404 136	3,28%	Bulgaria		612 101	5,08%
225 000	DRAGON OIL PLC	1 404 136	3,28%	37 000	BLAGOEVGRAD BT	167 948	0,39%
Kanada		3 332 456	7,80%	600 000	BULGARIAN HLDG CO CHIMIMPORT	236 034	0,55%
337 000	DUNDEE PRECIOUS METALS	2 768 740	6,48%	171 010	FIRT INVESTMENT BANK	208 119	0,49%
15 378	EAST ASIA MINERALS	77 000	0,18%	Stany Zjednoczone		1 109 821	2,59%
10 635	ENTREE GOLD INC	163 849	0,38%	390 000	CASPIAN SERVICES INC	766 090	1,79%
15 000	IVANHOE MINES LIMITED	271 540	0,64%	162 260 000	TKS REAL ESTATE PUBL COMP/GDR	343 731	0,80%
13 710	SOUTHGOBI RESOURCES LTD	51 327	0,12%	NIENOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE		5 875 182	13,75%
Australia		966 760	2,26%	Akcje		5 875 182	13,75%
5 500 000	ASPIRE MINING LTD*	222 224	0,52%	Ukraina		4 732 029	11,08%
280 000	MCB AGRICOLE HOLDING /SGDR	744 536	1,74%	785 000	ALCHEVSKYY KOKSOCHIMICHNYI ZAV	912 536	2,13%
Wyspa Jersey		3 090 380	7,23%	65 000	EKVIN CORP OJSC	896 118	2,10%
31 784	LYDIAN INTL*	3 090 380	7,23%				

*całkowicie lub częściowo pożyczone papiery wartościowe

Zestawienie zmian w inwestycjach dostępne jest bezpłatnie u krajowych agentów płatności i reprezentanta w Szwajcarii.

Wszelkie nieścisłości w w wartościach procentowych aktywów netto są wynikiem zaokrągleń.

Juliusz Baer Multistock – BLACK SEA FUND

280 000	MOTOR SICH JSC	673 822	1,58%
700 000	OJSC KRAMATORSKY TSEM	522 498	1,22%
708 000	RBK AVAL	1 716 351	4,02%
193 324	YASYNOVSKIY COCKING	10 704	0,03%
Luksemburg		15 499	0,04%
1 006 000	RURIK REAL ESTATE INV	15 499	0,04%
Stany Zjednoczone		1 127 654	2,63%
35 000	KARAVAN REAL ESTATE LTD B	5 823	0,01%
150 000	ONLINE AUTOMOTIVE PARTNERS LLC	1 121 831	2,62%

Juliusz Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2011 r.	EUR	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT od 1 czerwca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.	EUR
Aktywa		Dochód	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 59 877 127)	47 122 847	Dochód z inwestycji	592 247
Gotówka w banku	1 078 115	Odsetki bankowe	5 243
Należne subskrypcje	7 506	Dochód z pożyczek papierów wartościowych	11 533
Dywidendy i odsetki	91 452	Wyrównanie	9 145 174
Suma aktywów	48 299 920	Suma dochodu	9 754 197
Pasywa		Koszty	
Zadłużenie na rachunku bankowym	198	Oplaty za zarządzanie	510 695
Zobowiązania z tytułu wykupu	158 641	Wynagrodzenie depozytariusza	-778
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	58 985	Podatek od subskrypcji i inne podatki	12 055
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	5 071	Odsetki bankowe	5 211
Inne zobowiązania	55 840	Pozostałe koszty*	323 041
Suma pasywów	278 735	Koszty ogółem	850 224
Aktywa netto	48 021 185	Zysk/strata netto	8 903 973
		Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
		- papierów wartościowych	-8 562 102
		- walut obcych	-124 026
		Zrealizowane zyski/straty netto	217 845
		Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
		- papierów wartościowych	-6 757 805
		Suma zysków/strat	-6 539 960

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	Na dzień 30 czerwca 2011 r. EUR	Na dzień 31 grudnia 2011 r. EUR
Aktywa netto na początku roku obrotowego/okresu sprawozdawczego	84 006 424	84 214 601
Różnice kursowe – subfundusz	-2 045 511	4 071 031
Suma zysków/strat	-13 663 772	-6 539 960
Subskrypcje wykupy netto	16 058 865	-33 637 783
Podział dywidendy	-141 405	-86 704
Aktywa netto na koniec roku obrotowego/okresu sprawozdawczego	84 214 601	48 021 185

*patrz strona 9

TER (Współczynnik kosztów całkowitych) wynosi 2.77%** dla akcji serii A w CHF, 2.66% dla akcji serii A w EUR, 2.68% dla akcji serii A w USD, 2.68% dla akcji serii B w CHF, 3.02% dla akcji serii B w EUR, 2.78%** dla akcji serii B w USD, 1.75% dla akcji serii C w CHF, 2.08% dla akcji serii C w EUR, 1.75% dla akcji serii C w USD, 3.52% dla akcji serii E w EUR oraz 3.49%** dla akcji serii E w USD. (TER jest obliczany zgodnie z odpowiednimi Wytocznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR)

**ze względu na niski wolumen akcji tych serii wskazany wskaźnik TER nie nadaje się do zastosowania

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego

ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE

	na dzień 30 czerwca 2010 EUR	na dzień 30 czerwca 2011 EUR	na dzień 31 grudnia 2011 EUR
Liczba akcji znajdujących się w obrocie			
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - CHF)	3 226.58	4 434.61	3 061,56
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - EUR)	19 012.13	28 234.36	26 251,26
Akcje z podziałem zysku (Akcje serii A - USD)	14 958.25	24 194.87	22 545,83
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - CHF)	37 448.82	88 664.91	86 878,64
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - EUR)	358 549.71	325 821.85	268 069,33
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - USD)	89 014.38	393 856.66	143 070,73
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - CHF)	22 170.00	35 810.00	35 510,00
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - EUR)	228 502.27	64 387.65	21 424,44
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - USD)	95 777.32	94 183.42	86 225,25
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii E - EUR)	19 830.95	31 003.19	28 926,65
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii E - USD)	9 976.00	5 891.00	5 219,00
Aktywa netto	84 006 424	84 214 601	48 021 185
Wartość aktywów netto (NAV) na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	73.35	60.50	49,42
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	92.83	83.29	69,03
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	78.12	82.60	61,01
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - CHF)	81.94	69.49	58,68
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - EUR)	103.05	94.70	80,42
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii B - USD)	88.92	96.57	73,40
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - CHF)	84.00	71.90	61,01
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - EUR)	105.57	97.78	83,45
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii C - USD)	91.10	99.83	76,25
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii E - EUR)	101.15	92.12	77,93
Akcje z akumulacją zysku (Akcje serii E - USD)	87.28	94.05	71,22
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - CHF)	2.90	2.20	1,80
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - EUR)	3.00	2.20	1,80
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - USD)	3.50	2.50	2,00

Juliusz Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa	% aktywów netto				
Suma				47 122 847	98,13%		
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH				28 533 262	59,46%		
Akcje				25 967 072	54,13%		
Egipt				10 288 351	21,42%		
15 054 402	AMER GROUP	342 950	0,71%				
42 665	COMMERCIAL INTL /GDR(REG,S)	505 794	1,05%				
504 687	COMMERCIAL INTL. BANK LTD	3 217 223	6,70%				
2 938 500	CREDIT AGRICOLE EGYPT	206 439	0,43%				
179 730	EGYPTIAN INTL. PHARMACEUTICAL	998 016	2,08%				
3 375 900	EZZ STEEL	479 359	1,00%				
82 500	NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	117 994	0,25%				
43 583	ORASCOM CONSTR. IND./SGDR	1 371 311	2,86%				
209 800	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE	237 392	0,49%				
8 867	ORASCOM TELECOM HOLDING	82 196	0,17%				
41 500	PALM HILLS DEVELOPMENTS SAE	229 110	0,48%				
108 600	SEWEDY ELEC	673 936	1,40%				
76 650	SIXTH OF OC. DVPT & INV/SOD SA	218 469	0,45%				
300 000	TELECOM EGYPT	857 894	1,79%				
262 364	TMG HOLDING	750 268	1,56%				
Kanada				2 256 078	4,76%		
2 396 000	ANVIL MINING LTD *OPA*	283 040	0,59%				
995 993	BANRO CORP	1 724 459	3,59%				
99 453	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	230 598	0,54%				
7 528	IAMGOLD SHS	17 981	0,04%				
Tunezja				5 073 009	6,03%		
138 747	AMEN BANK AB TUNISIE	331 413	0,69%				
233 279	BANQUE DE L HABITAT	236 592	0,49%				
837 579	BANQUE DE TUNISIE	440 326	0,92%				
6 424 265	BANQUE NATIONALE AGRICOLE BNA	152 447	0,32%				
7 391 468	BIAT	164 875	0,34%				
5 093 880	L ACCUMULATEUR TUNISIEN (ASSAD)	46 417	0,10%				
112 200	POULINA GROUP HOLDING	102 240	0,21%				
169 400	TUNISIE PROFIELS ALUMINIUM	138 775	0,29%				
Wielka Brytania				2 640 284	5,50%		
104 788	FIRESTONE DIAMONDS PLC	658 287	1,37%				
12 600	HUMMINGBIRD RESOURCES PLC	19 618	0,04%				
365 700	KALAHARI MINERALS PLC*	569 382	1,19%				
3 150 000	LN MINING	148 004	0,31%				
172 694	LONRHO*	749 778	1,56%				
3 335 800	TULLOW OIL PLC	495 215	1,03%				
Bermudy				335 496	0,70%		
385 420	AFRICAN MINERALS LTD	183 632	0,38%				
318 744	NAMAKWA DIAMONDS LTD	151 864	0,32%				
Irlandia				469 368	0,97%		
2 083 156	KENMARE RESOURCES PLC	246 271	0,51%				
5 281 738	PETROCELTIC INTL PLC*	223 097	0,46%				
Jersey				2 798 231	5,82%		
172 624	CENTAMIN SHS	2 618 401	5,45%				
1 647 430	RANDGOLD RESOURCES LTD	179 830	0,37%				
Australia				588 085	1,23%		
5 021 741	MINERAL DEPOSITS LIMITED	334 137	0,70%				
3 754 952	NYOTA MINERALS	253 948	0,53%				
Nigeria				711 669	1,48%		
2 336	GUARANTY TRUST BANK	8 188	0,02%				
382 907	GUARANTY TRUST BK PLC/SGDR	703 481	1,46%				
Francja				1 000 779	2,08%		
157 444	STE. INTERN. PLAN. HEVEAS SIPH	1 000 779	2,08%				
Niemcy				1 641 745	3,42%		
134 124	ADC AFRICAN DE CORP GMBH % CO*	1 641 745	3,42%				
Singapur				1 145 768	2,39%		
2 300 000	GMG GLOBAL	1 145 768	2,39%				
Maroko				478 133	1,00%		
165 378	MAROC TELECOM	478 133	1,00%				
Opcje, warranty, prawa				2 566 190	5,33%		
EUR				2 128 601	4,43%		
4 367 852	RIGHTS ADC AFDEVCO 11*	2 128 601	4,43%				
GBP				306 400	0,63%		
1 988 510	RIGHTS LONRHO 30.12.11*	306 400	0,63%				
TND				131 189	0,27%		
1 715 100	RIGHTS ASSAD 20.06.11	131 189	0,27%				
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGULOWANYCH				12 279 944	25,54%		
Akcje				11 869 881	24,69%		
Maroko				3 475 387	7,24%		
72 300	ATTIJARIWAFABANK	394 681	0,82%				
3 711	BCP MAROC	516 951	1,08%				
163 800	DOUJA PROM. GRP ADDOHA MAROC	581 424	1,21%				
9 942 871	HOLCIM	1 107 003	2,31%				
26 202	LAFARGE CIMENTS	319 316	0,66%				
105 000	SALAFIN (GRP BMCE)	421 247	0,88%				
1 443 206	WAFABANK ASSURANCES. MAROC	134 765	0,28%				
Nigeria				7 447 015	15,48%		
94 734	ACCESS BANK NIGERIA	245 765	0,51%				
187 093	DANGOTE FLOUR MILLS PLC	395 720	0,82%				
828 894	DANGOTE SUGAR REFINERY	371 441	0,77%				
5 058 000	DIAMOND BANK NIGERIA PLC	328 498	0,68%				
68 850	DIAMOND BANK NIGERIA PLC/GDR	1 797 955	3,74%				
38 213	FIRST BK OF NIGERIA	981 828	2,04%				
2 263 643	GLAXOSMITHKLINE NIGERIA	861 645	1,79%				
1 781 810	GUINNESS NIGERIA	248 080	0,52%				
6 520 788	NIGERIAN BREWERIES PLC	647 936	1,35%				
243 199	SKYE BANK PLC	1 024 512	2,13%				
6 896	UNITED BANK FOR AFRICA	543 635	2,13%				
42 651	ZENITH BANK	0	0,00%				
Kenia				306 214	0,63%		
14	BARCLAYS BANK	0	0,00%				
121 659	EAST AFRICAN BREWERIES LTD	19 925	0,04%				
787 213	EQUITY BANK LTD	0	0,00%				

Juliusz Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

5 997 851	SAFARICOM	286 289	0,59%
Egipt		444 342	0,93%
16 639 700	JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	444 342	0,93%
Zambia		196 923	0,41%
3 695	ZAMBEEF PRODUCT PLC	196 923	0,41%
Opcje, warranty, prawa		142 616	0,16%
TND		410 063	0,85%
154 788	RIGHTS TUNISIE PROFILES AL	410 063	0,85%
NIENOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE		6 309 641	13,13%
Akcje		6 309 641	13,13%
Kenia		4 196 284	8,73%
14 073 933	ATHI RIVER MINING LTD	454 732	0,95%
9	BAMBURI CEMENT CO LTD	535	0,00%
8 741	DIAMOND TRUST OF KENYA LTD	520 002	1,08%
718 345	KENYA AIRWAYS LTD	557 471	1,16%
103 411	KENYA COMMERCIAL BANK	1 735 676	3,61%
301 289	KENYA ELECTR GEN CO	927 868	1,93%
Nigeria		1 630 098	3,39%
22 806 600	ASHAKA CEMENT	280 341	0,58%
2 3238	DANGOTE CEMENT PLC	744 198	1,55%
1 389 629	NESTLE FOODS NIGERIA PLC	605 559	1,26%
Togo		483 259	1,01%
8 360 000	ECOBANK TRANSNATIONAL INC	483 259	1,01%

*całkowicie lub częściowo pożyczone papiery wartościowe

Zestawienie zmian w inwestycjach dostępne jest bezpłatnie u krajowych agentów płatności i reprezentanta w Szwajcarii.

Wszelkie nieścisłości w wartościach procentowych aktywów netto są wynikiem zaokrągleń.

Siedziba Spółki

Julius Baer Multistock 69,
Route d'Esch
L - 1470 Luksemburg

Spółka zarządzająca

Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luksemburg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Faks (+352) 26 48 44 44

Przedstawiciel w Szwajcarii

Swiss & Global Asset Management AG.
Hardstraße 201
P.O. Box
CH-8005 Zurich
(nowy adres od 19 września 2011 r.)
Tel. (+41) (0) 58 426 60 60
Faks (+41) (0) 58 426 61 00

**Depozytariusz, administrator, główny agent płatności i
agent lokalny, agent rejestrowy i transferowy**

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L - 4360 Esch-sur-Alzette
Tel. (+352) 26 05 1
Faks (+352) 24 60 95 00

Audytor

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, Route d'Esch
L - 1471 Luksemburg
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 88

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. Opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie i odzwierciedlają punkt widzenia Swiss & Global Asset Management w obecnej sytuacji gospodarczej.

Decyzje dotyczące inwestycji należy podejmować wyłącznie po wnikliwym zapoznaniu się z bieżącym prospektem i/lub regulaminem funduszu, bieżącym skrótem prospektu oraz statutem, ostatnim raportem rocznym i półrocznym, a także po zasięgnięciu porady u niezależnego specjalisty ds. finansowych i podatkowych. Wymienione dokumenty można uzyskać w formie wydruku bezpłatnie dzwoniąc pod numer +41 58 426 60 00. Można je także otrzymać pod adresami wskazanymi poniżej. Swiss & Global Asset Management nie jest członkiem grupy Julius Baer.

Wartość jednostek oraz zwrotu generowanego przez te jednostki może zarówno wzrosnąć jak i spaść. Jest to zależne od zmienności rynku oraz wahań kursów wymiany. Swiss & Global Asset Management nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne straty. Wcześniejsze wyniki nie są wyznacznikiem wyników bieżących lub przyszłych. Wyniki wartości i zysków nie uwzględniają prowizji i kosztów, które mogą być pobierane przy zakupie, sprzedaży i/lub wymianie jednostek. 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 z siedzibą w Szwajcarii:

Opisane tutaj fundusze Julius Baer z siedzibą w Szwajcarii to fundusze kontraktowe zgodnie ze szwajcarską ustawą federalną o programach zbiorowego inwestowania (Collective Investment Schemes Act, CISA) z dnia 23 czerwca 2006 roku.

Fundusze Julius Baer Institutional Fund, Julius Baer Institutional Funds II, Julius Baer Inst BVG – LPP Flexible Fund oraz Julius Bär Inst BVG/LPP są, jako fundusze dla inwestorów wykwalifikowanych, skierowane wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych zgodnie z CISA i odpowiednią umową funduszu.

Pozostałe fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Szwajcarii wymienione w niniejszym dokumencie zostały dopuszczone do publicznego obrotu i oferty wyłącznie w Szwajcarii. Zarząd Funduszu: Swiss & Global Asset Management Ltd., Zurich. Bank Depozytariusz: Bank Julius Baer & Co. Ltd., Bahnhofstrasse 36, P.O. Box, CH-8010 Zurich lub RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur Alzette, Zurich Branch, Badenerstrasse 567, CH-8048 Zurich.

Fundusze z siedzibą w Luksemburgu:

Fundusze spoza UCITS (niezharmonizowane z UE):

Fundusze Julius Baer Multiselect I, Julius Baer Multiopportunities i Julius Baer SICAV II stanowią część II (niezharmonizowaną z UE) SICAV („Société d’investissement à capital variable”) z siedzibą w Luksemburgu. Fundusz Julius Baer SICAV II jest dopuszczony do publicznego obrotu i oferty wyłącznie w Szwajcarii.

Fundusz Julius Baer Multiflex jest przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania w ramach prawa luksemburskiego podlegającym ustawie z dnia 13 lutego 2007 r. o specjalistycznych funduszach inwestycyjnych („SIF”) o strukturze prawnej SICAV („Société d’investissement à capital variable”). Jednostki Julius Baer Multiflex oferowane są do sprzedaży wyłącznie w kontekście „Oferty niepublicznej” i mogą je nabywać tylko niektórzy inwestorzy wykwalifikowani. Odpowiednie wymagania wstępne i kategorie są opisane w pełnym prospekcie emisyjnym funduszu.

Fundusze UCITS (zharmonizowane z UE):

Fundusze Julius Baer Strategy Fund i Hyposwiss (Lux) stanowią Część I (zharmonizowaną z UE) FCPs („Fonds commun de placement”) z siedzibą w Luksemburgu.

Funduszy Julius Baer Multibond, Julius Baer Multistock, Julius Baer Multicash, Julius Baer Multipartner, Julius Baer Multilabel, Julius Baer Multirange, Julius Baer Multiinvest, Julius Baer Special Funds stanowią Część I (zharmonizowaną z UE) SICAV („Société d’investissement à capital variable”) z siedzibą w Luksemburgu.

Fundusze UCITS (przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe) są, co do zasady, zarejestrowane na potrzeby oferty publicznej w Luksemburgu, Szwajcarii, Niemczech i Austrii. Jednak ze względu na różnice w procedurach rejestracyjnych nie można dać gwarancji, że każdy fundusz, subfundusz lub kategoria akcji jest lub będzie zarejestrowana w każdej 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. W szczególności fundusze Julius Baer nie są zarejestrowane w Stanach Zjednoczonych Ameryki i na ich terytoriach zależnych i dlatego nie mogą być tam oferowane do sprzedaży ani sprzedawane.

SZWAJCARIA: Zakres, w jakim zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Szwajcarii: Przedstawiciel: Swiss & Global Asset Management Ltd., Hardstrasse 201, Postfach, CH-8037 Zurich. Agent płatności: Bank Julius Baer & Co. AG, Bahnhofstrasse 36, Postfach, CH-8010 Zurich.

NIEMCY: Zakres, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej w Niemczech: Agentem płatności jest DekaBank Deutsche Girozentrale, Hahnstrasse 55, D-60528 Frankfurt am Main, Agentem ds. informacji jest Swiss & Global Asset Management Kapital AG, Taunusanlage 15, D-60325 Frankfurt am Main.

LIECHTENSTEIN: Zakres, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Liechtensteinie: Przedstawicielem i Agentem płatności jest LGT Bank in Liechtenstein AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz.

AUSTRIA: Zakres, w jakim zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Austrii: Agent płatności i agent ds. informacji: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wiedeń.

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) i Julius Baer Multipartner (Nr 421).

AZJA I PACYFIK: Fundusze wymienione w niniejszym dokumencie nie są zatwierdzone ani zarejestrowane do sprzedaży publicznej w regionie Azji i Pacyfiku. W związku z tym nie wolno prowadzić publicznego obrotu nimi w tym regionie. W Hongkongu dokument ograniczony jest wyłącznie do inwestorów zawodowych (zgodnie z Rozporządzeniem o Papierach Wartościowych i Kontraktach Futures (Cap. 571)). W Singapurze udziałów w funduszu nie można oferować klientom detalicznym. Niniejszy dokument nie stanowi prospektu emisyjnego w rozumieniu singapurskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i Kontraktach Futures, rozdział 289 („SFA”) W związku z tym odpowiedzialność ustawowa na mocy tej Ustawy w stosunku do treści prospektów nie ma zastosowania. Niniejszego dokumentu nie można udostępniać w Singapurze innym osobom niż (i) inwestorom instytucjonalnym określonym w pkt. 304 SFA, (ii) właściwym osobom lub jakimkolwiek osobom zgodnie z pkt. 305(2) oraz zgodnie z warunkami, określonymi w pkt. 305 SFA lub (iii) w inny sposób zgodnie z warunkami jakichkolwiek innych obowiązujących postanowień SFA. W innych krajach Azji i Pacyfiku niniejszy dokument skierowany jest tylko do rozpowszechniania wewnątrzbranżowego, instytucjonalnego i/lub do inwestorów kwalifikowanych (zgodnie z definicją w jurysdykcji czytelnika). W Japonii fundusze wymienione w niniejszym dokumencie nie są zarejestrowane do sprzedaży publicznej ani niepublicznej zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych oraz firmach inwestycyjnych i nie ujawnia się ich publicznie zgodnie z ustawą o instrumentach finansowych i prawem dewizowym („FIEL”). Dlatego żadnej z akcji funduszy wymienionych w niniejszym dokumencie nie można oferować w Japonii ani mieszkańcom Japonii. Materiał ten skierowany jest wyłącznie do obiegu branżowego, instytucjonalnego i/lub inwestorów wykwalifikowanych. Każda osoba otrzymująca niniejszy materiał ma zakaz oferowania go mieszkańcom Japonii i informowania mieszkańców Japonii o funduszu wymienionym w niniejszym dokumencie. W innych krajach Azji i Pacyfiku niniejszy dokument skierowany jest tylko do rozpowszechniania wewnątrzbranżowego, instytucjonalnego i/lub do inwestorów kwalifikowanych (zgodnie z definicją w jurysdykcji czytelnika).

WIELKA BRYTANIA: Zakres, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są uznanymi programami w rozumieniu rozdziału 264 brytyjskiej ustawy o usługach finansowych i rynkach z 2000 r.: Agent ds. infrastruktury to GAM Sterling Management Limited, 12 St. James's Place, London SW1A 1NX. Kopie prospektów emisyjnych funduszu oraz sprawozdań finansowych można uzyskać bezpłatnie u Agenta ds. infrastruktury lub Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A. - UK Branch, UK Establishment No. BR014702, 12 St James's Place, London SW1A 1NX. Inwestycji w fundusze nie obejmuje ochrona systemu rekompensat usług finansowych.

BELGIA: Zakres, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Belgii: Pod słowem fundusze w niniejszej broszurze należy rozumieć fundusze otwarte, subfundusze funduszu otwartego lub fundusze wzajemne. Inwestorzy odpowiadają za podatki giełdowe i prowizje zwykle. Podatek giełdowy wynosi 0,5% więcej w przypadku wykupu niż zamiany akcji sumarycznych (przy maksimum 750 EUR za transakcję). Wpisowe pobierane przez pośredników to maksymalnie 5% w przypadku subfunduszy w ramach Julius Baer Multistock i Julius Baer Multipartner i maksymalnie 3% w przypadku subfunduszy w ramach Julius Baer Multibond. Faktycznie pobierane opłaty muszą być zawsze zgodne z postanowieniami prospektu emisyjnego. Prospekt emisyjny i jego aneks dotyczący Belgii, uproszczony prospekt emisyjny, raport roczny oraz najnowsze półroczne sprawozdania Julius Baer Multistock, Julius Baer Multibond oraz Julius Baer Multipartner są ogólnodostępne bez opłat w następujących miejscach: w siedzibie spółki w Luksemburgu; w siedzibie RBC Dexia Investor Services Belgium, pod adresem Place Rogier 11, 1210 Bruksela, która świadczy usługi finansowe w Belgii oraz w okienkach Dexia Bank Belgium, pod adresem Boulevard Pacheco 44, 1000 Bruksela.

SZWECJA: Zakres, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Szwecji: Agentem płatności jest MFEX Mutual Funds Exchange AB, Linnégatan 9-11, SE-114 47 Sztokholm.

FRANCJA: Zakres, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji we Francji: Prospekt emisyjny i jego aneks dotyczący Francji, skrócony prospekt emisyjny, raport roczny oraz najnowsze półroczne sprawozdania Julius Baer Multistock, Julius Baer Multibond oraz Julius Baer Multipartner są ogólnodostępne bez opłat w siedzibie spółki w Luksemburgu, w siedzibie korespondenta ds. centralizacji i finansów we Francji dla SICAV Julius Baer Multistock, Julius Baer Multibond i Julius Baer Multicash.: CACEIS Bank, z siedzibą pod adresem 1-3, place Valhubert – 75013 Paryż, dla SICAV Julius Baer Multipartner: Banque Robeco z siedzibą pod adresem 21, boulevard de la Madeleine – 75039 Paris Cedex 01. Inwestorów uprasza się o zapoznanie się prospektem SICAV w kwestii szczegółów dotyczących poszczególnych ryzyk.

IZRAEL: W Izraelu nie są ani nie będą podejmowane jakiegokolwiek działania, które umożliwiłyby oferowanie produktów lub dystrybucję publiczną tego dokumentu marketingowego w Izraelu. W szczególności dokument marketingowy nie został poddany przeglądowi i zatwierdzeniu przez organ bezpieczeństwa Izraela. W związku z tym dokument marketingowy można wykorzystywać do bezpośredniego lub pośredniego oferowania lub sprzedaży jakiegokolwiek produktów wyłącznie inwestorom zaliczającym się do wymienionych w pierwszym dodatku do izraelskiej ustawy o papierach wartościowych z roku 1968 i wyłącznie do tego celu. Niniejszego dokumentu marketingowego nie można reprodukować ani wykorzystywać do jakiegokolwiek innych celów, ani dostarczać jakimkolwiek innym osobom oprócz osób, do których wysłano egzemplarze. Każdy oblat nabywający produkt nabywa go zgodnie z własnym rozumieniem, dla własnych korzyści oraz na własny rachunek i jego celem ani zamiarem nie jest rozpowszechnianie lub oferowanie go innym osobom. Każdy oblat nabywający produkt posiada taką wiedzę, wiedzę i doświadczenie w kwestiach finansowych i biznesowych, która umożliwia mu ocenę ryzyka i zasadności inwestycji w produkt. Żadnej części tego dokumentu marketingowego nie należy traktować jako doradztwa inwestycyjnego lub marketingu inwestycyjnego zgodnie z rozporządzeniem w zakresie doradztwa inwestycyjnego, marketingu inwestycyjnego i ustawą o zarządzaniu portfelami z roku 1995.

ESTONIA: W zakresie, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Estonii, egzemplarze prospektu emisyjnego funduszu, bieżącego skrótu prospektu emisyjnego, statutu oraz ostatniego raportu rocznego i półrocznego można bezpłatnie otrzymać od Dystrybutora: Swedbank, AS, Liivalaia 8, EE-15040 Tallinn.

ŁOTWA: W zakresie, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do dystrybucji publicznej na Łotwie, egzemplarze prospektu emisyjnego funduszu, bieżącego skrótu prospektu emisyjnego, statutu oraz ostatniego raportu rocznego i półrocznego można bezpłatnie otrzymać od autoryzowanego przedstawiciela: Swedbank AS, Balasta dambis 1a, LV-1048 Ryga.

LITWA: W zakresie, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do dystrybucji publicznej na Łotwie, egzemplarze prospektu emisyjnego funduszu, bieżącego skrótu prospektu emisyjnego, statutu oraz ostatniego raportu rocznego i półrocznego można bezpłatnie otrzymać od autoryzowanego przedstawiciela: Swedbank, AB, Konstitucijos pr. 20A, LT - 03502 Wilno.

IRLANDIA: W zakresie, w jakim opisane tutaj zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Irlandii: Agentem płatności jest RBC Delia Investor Services Ireland George's Quay Mouse, 43 Townsend Street, Dublin2, Ireland.

Globalna norma klasyfikacji przemysłowej („GICS”) została opracowana przez MSCI Inc. („MSCI”) oraz Standard & Poor's, oddział McGraw-Hill Companies, Inc. („S&P”) i jest ich wyłącznym znakiem usługowym, a licencję na jego użytkowanie ma [licencjobiorca]. Ani MSCI, S&P, ani osoby trzecie uczestniczące w tworzeniu lub opracowywaniu GICS lub jakiegokolwiek klasyfikacji GICS nie dają żadnych wyraźnych ani dorozumianych gwarancji czy oświadczeń w odniesieniu do takich norm lub klasyfikacji (lub wyników do uzyskania poprzez ich zastosowanie), a wszelkie takie Strony niniejszym zrzekają się wszelkich gwarancji oryginalności, dokładności, kompletności oraz pokupności i przydatności do określonego celu w odniesieniu do wszelkich tego typu norm lub klasyfikacji. Bez ograniczenia któregośkolwiek z powyższych stwierdzeń w żadnym wypadku MSCI, S&P jakiegokolwiek ich oddział lub osoba trzecia uczestnicząca w tworzeniu i opracowywaniu GICS lub klasyfikacji GICS nie ponosi żadnej odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody bezpośrednie, pośrednie, specjalne, karne, wynikowe lub inne (w tym utracone zyski), nawet jeżeli został powiadomiony o możliwości wystąpienia takich szkód.

Copyright © 2012 Swiss & Global Asset Management Ltd. - wszelkie prawa zastrzeżone