

# Julius Baer Multistock Société d'Investissement à Capital Variable

## Sprawozdanie roczne

na dzień 30 czerwca 2010 r. (zbadane)

Subskrypcje są ważne tylko jeśli zostaną dokonane na podstawie bieżącego prospektu emisyjnego lub prospektu skróconego, ostatniego raportu rocznego oraz najnowszego raportu półrocznego, w przypadku późniejszej publikacji.

Statut, ważny prospekt emisyjny oraz skrót prospekt, sprawozdania roczne i półroczne, a także informacje oparte na wytycznych SFA dotyczące przejrzystości w odniesieniu do opłat za zarządzanie, można uzyskać bezpłatnie od przedstawiciela w Szwajcarii i/lub od odpowiedniego agenta płatności.

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

### **FUNDUSZ INWESTYCYJNY Z SIEDZIBĄ W LUKSEMBURGU**

Przedstawiciel w Szwajcarii: Swiss & Global Asset Management Ltd. (do 1 października 2009 r.: Julius Baer Investment Funds Services Ltd.), Hohlstraße 602, CH - 8010 Zurich

Agent płatności w Szwajcarii: Bank Julius Bär & Co. AG, Bahnhofstraße 36, Postfach, CH - 8010 Zurich

Agent płatności i agent ds. informacji w Niemczech: Bank Julius Bär Europe AG (do 1 października 2009 r.: Bank Julius Bär (Deutschland) AG), An der Welle 1, Postfach 15 02 52, D - 60062 Frankfurt nad Menem

Agent płatności w Austrii: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A - 1010 Wiedeń.

## Spis treści

---

	Strona
Organizacja i Zarząd	3
Raport audytora	5
Uwagi do sprawozdania rocznego	6
Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich (niezbadana)	13
Julius Baer Multistock (Fundusz parasolowy)	MS
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 - ENERGY TRANSITION FUND	ETF
Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND (uruchomiony 30 czerwca 2010 r.)	ELCSF
Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUSF
Julius Baer Multistock - EUROPE GROWTH STOCK FUND	EGSF
Julius Baer Multistock - EUROPE LEADING STOCK FUND	ELSF
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 CONTRARIAN STOCK FUND	GCSF
Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	GESF
Julius Baer Multistock - GLOBAL STOCK FUND	GSF
Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND	INFU
Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND	JSF
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	

## Organizacja i Zarząd

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

### Zarząd Spółki

*Prezes:*  
Martin Vogel  
Niezależny doradca  
Horgen, Szwajcaria (do  
31 grudnia 2009 r.)

Martin Jufer  
Członek Komitetu Zarządzającego  
Swiss & Global Asset Management Ltd.  
(do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer Investment Funds  
Services Ltd.)  
Zurych, Szwajcaria  
(Przewodniczący od 1 stycznia 2010 r.)

*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  
Szef działu prawnego i zgodności  
Swiss & Global Asset Management Ltd.  
(do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer Investment Funds  
Services Ltd.)  
Zurych, Szwajcaria  
(od dnia 1 stycznia 2010 r.)

### Spółka zarządzająca

Swiss & Global Asset Management (Luksemburg)  
S.A. (do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer  
(Luksemburg) S.A.) 25, Grand-Rue  
L - 1661 Luksemburg

### Zarząd Spółki Zarządzającej

*Prezes:*  
Martin Jufer  
Członek Komitetu Zarządzającego  
Swiss & Global Asset Management Ltd.  
(do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer Investment Funds  
Services Ltd.)  
Zurych, Szwajcaria

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

Michel Malpas  
Niezależny Doradca  
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Fabio Oetterli  
Dyrektor Zarządzający  
Julius Baer Group Ltd.  
(Do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer Holding AG)  
Zürich, Szwajcaria  
(do dnia 1 października 2009 r.)

### Dyrektorzy Spółki Zarządzającej

Dr. Dieter Steberl  
Dyrektor Zarządzający  
Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A. (do  
dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer (Luksemburg) S.A.)  
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Stéphanie Clément  
Dyrektor Zarządzający  
Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A.  
(do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer (Luksemburg) S.A.)  
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga  
(do dnia 1 maja 2010 r.)

Steve Kieffer  
Dyrektor Zarządzający  
Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A. (do  
dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer (Luksemburg) S.A.)  
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga  
(od dnia 1 maja 2010 r.)

### Doradca Inwestycyjny

Bank Julius Baer & Co. AG  
Bahnhofstraße 36  
Postfach  
CH - 8010 Zurich (do  
dnia 1 października  
2009 r.)

Swiss & Global Asset Management Ltd.  
Hohlstraße 602  
Postfach  
CH - 8010 Zurich  
(od dnia 1 października 2009 r.)

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

## Organizacja i Zarząd

---

Dla GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND:

Bank Julius Bär & Co. AG  
Bahnhofstraße 36  
Postfach  
CH - 8010 Zurich

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

Swiss & Global Advisory S.A.  
do dnia 1 czerwca 2010 r.: Swiss & Global Multistock Advisory S.A.H.) do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer Multistock Advisory S.A.H.) 25, Grand-Rue  
L - 1661 Luksemburg

### **Depozytariusz, administrator, główny agent płatności i agent lokalny**

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:*  
Swiss & Global Asset Management Ltd.  
(do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer Investment Funds Services Ltd.)  
Hohlstraße 602  
CH - 8010 Zurich

*Niemcy:*  
Bank Julius Bär Europe AG  
(do 1 października 2009 r.: Bank Julius Bär (Deutschland) AG)  
An der Welle 1  
D - 60322 Frankfurt nad Menem

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

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

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

*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, Wielka Brytania

*Belgia*

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

### **Dystrybutorzy**

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

### **Audytor**

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

### **Doradca prawny**

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

## Raport audytora

### Do akcjonariuszy Julius Baer Multistock

Zostaliśmy powołani przez walne zgromadzenie akcjonariuszy do zbadania załączonego sprawozdania finansowego Julius Baer Multistock oraz jej subfunduszy, które obejmuje zestawienie aktywów netto i zestawienie inwestycji na dzień 30 czerwca 2010 r., rachunek zysków i strat oraz zestawienie zmian w aktywach netto za kończący się tą datą rok sprawozdawczy, a także podsumowanie głównych zasad rachunkowości oraz inne noty do sprawozdania.

#### Odpowiedzialność Zarządu SICAV za sprawozdanie finansowe

Zarząd SICAV jest odpowiedzialny za sporządzenie i zaprezentowanie w sposób prawdziwy i rzetelny niniejszego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami ustawowymi oraz przepisami dotyczącymi sporządzania oraz prezentowania sprawozdań finansowych obowiązującymi w Luksemburgu. Obowiązek ten obejmuje opracowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej w zakresie sporządzania i prezentowania sprawozdań finansowych w sposób prawdziwy oraz rzetelny w taki sposób, aby były one wolne od poważnych zafałszowań, bez względu na to czy wynikają one z niedokładności, czy z naruszenia, a także za wybór i zastosowanie prawidłowych zasad księgowości i określenie uzasadnionych szacunków rachunkowych.

#### Odpowiedzialność Niezależnego biegłego rewidenta

Jesteśmy odpowiedzialni za wydanie opinii w oparciu o przeprowadzone przez nas badanie niniejszego sprawozdania finansowego. Przeprowadziliśmy przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi w Luksemburgu przez Komisję Nadzoru Sektora Finansowego. Standardy te wymagają zastosowania staranności oraz postępowania zgodnie z kodeksem etyki zawodowej, a także planowania i przeprowadzania badania w celu uzyskania uzasadnionej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych zafałszowań.

Badanie obejmuje podjęcie kroków zmierzających do uzyskania dowodów potwierdzających kwoty i ujawnienia zawarte w sprawozdaniu finansowym.

Wybór tego, jakie kryteria oceny zostaną zastosowane, zależy od decyzji Niezależnego biegłego rewidenta; również od decyzji rewidenta zależy ocena ryzyka, że sprawozdanie finansowe może zawierać istotne zafałszowania w wyniku niedokładności lub naruszenia. W zakresie oceny tego ryzyka Niezależny biegły rewident bada system kontroli wewnętrznej ustanowiony w celu przygotowywania i zaprezentowania sprawozdania finansowego w sposób prawdziwy i rzetelny, aby można było określić

**PricewaterhouseCoopers**  
Société à responsabilité  
limitée 400, Route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Telephone +352 494848-1  
Facsimile +352 494848-2900  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)  
[info@lu.pwc.com](mailto:info@lu.pwc.com)

odpowiednie środki, jakie należy zastosować w danych okolicznościach, przy czym ocena skuteczności takiego systemu nie jest zadaniem rewidenta. Badanie obejmuje również ocenę tego, czy zastosowane zasady rachunkowości i szacunki poczynione przez Zarząd SICAV są prawidłowe, a także ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wierzymy, że dowody przez nas uzyskane stanowią wystarczającą i uzasadnioną podstawę dla naszej opinii.

#### Opinia z badania

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe przedstawia w prawdziwy i rzetelny sposób aktywa, pasywa oraz pozycję finansową Julius Baer Multistock oraz jej subfunduszy na dzień 30 czerwca 2010 r., a także rachunek zysków i strat oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok sprawozdawczy kończący się tą datą, zgodnie z postanowieniami ustawowymi oraz przepisami dotyczącymi sporządzania i prezentowania sprawozdań finansowych obowiązujących w Luksemburgu.

Nie ograniczając swojej opinii nazywamy uwagi do sprawozdania finansowego związane z uwagami „Wycena aktywów i pasywów”, „Portfelem papierów wartościowych”.

#### Pozostałe informacje

Zapoznaliśmy się w ramach swoich uprawnień z treścią informacji dodatkowej zawartej w sprawozdaniu finansowym, jednak nie było potrzeby zastosowania żadnych szczególnych środków zgodnie ze wspomnianymi wyżej zasadami. Dlatego nasza opinia nie dotyczy informacji dodatkowej. Nie mamy żadnych uwag do tej informacji będącej częścią ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l. Luksemburg, 8 października 2010 r.  
Reprezentowana przez

Marka Schernberga

Cabinet de révision agréé  
Expert comptable (autorisation gouvernementale n°95992)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447

## Uwagi do sprawozdania rocznego

### 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).

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 - EURO LARGE CAP STOCK FUND (dnia 30 czerwca 2010 r.)

### Zasady rachunkowości

#### Prezentacja sprawozdania rocznego i niebadanego półrocznego

Sprawozdania finansowe roczne i niebadane półroczne Spółki 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 niebadane 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. 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 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 30 czerwca 2010 r.

- 8,7% w subfunduszu Julius Baer Multistock - BLACK SEA 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 28 czerwca 2010 wynosi:

#### Julius Baer Multistock –

AGRICULTURE FUND	USD	951	248
BIOTECH FUND	USD	110	513
BLACK SEA FUND	EUR	454	040
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	2 063	708
ENERGY TRANSITION FUND	USD	2 847	708
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	2 777	531
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	541	372
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	3 771	502
EUROPE STOCK FUND	EUR	4 949	020
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	4 120	458

## Uwagi do sprawozdania rocznego

### Julius Baer Multistock – (ciąg dalszy)

GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	1 703 395
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	190 856
GLOBAL STOCK FUND	EUR	700 093
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	4 447 340
JAPAN STOCK FUND	JPY	72 020 506
LUXURY BRANDS FUND	EUR	2 439 016
NATURAL RESOURCES FUND	USD	380 732
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	842 793
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	18 709 928
SWISS STOCK FUND	CHF	14 384 031
US VALUE STOCK FUND	USD	264 382

#### 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 zapisanej 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.

#### 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.

#### 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

kwartalu. 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 B: akcje bez podziału dochodów i/lub zysków kapitałowych
- akcje serii C (dla inwestorów instytucjonalnych): akcje bez podziału dochodów i/lub zysków kapitałowych
- akcje serii Ca (dla inwestorów instytucjonalnych): akcje z podziałem dochodów i/lub zysków kapitałowych
- akcje serii E (dla wybranych dystrybutorów, zgodnie z definicją zawartą w prospekcie): akcje bez podziału dochodów i/lub zysków kapitałowych

#### 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 pulę będą wykorzystywane wyłącznie do celów zarządzania wewnętrznego. Nie będą one stanowić niezależnych podmiotów prawnych ani nie będą bezpośrednio dostępne dla inwestorów.

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.

## Uwagi do sprawozdania rocznego

### Opłaty

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)	Klasy walut	Akcje serii A/B/E*	Akcje serii C/Ca**
Julius Baer Multistock- AGRICULTURE FUND	USD, EUR, CHF, GBP	1.60%	0.85%
ASIA STOCK FUND	USD	1.40%	0.65%
BIOTECH FUND	USD, CHF, EUR, GBP	1.60%	0.85%
BLACK SEA FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR, USD	1.40%	0.85%
ENERGY TRANSITION FUND	USD, EUR, CHF, GBP	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 GROWTH STOCK FUND	EUR, GBP	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, GBP	1.20%	0.55%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR, USD, GBP	1.20%	0.50%
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR, CHF	1.40%	0.85%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR, USD	1.60%	0.85%
GLOBAL STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
JAPAN STOCK FUND	JPY, EUR, USD, GBP	1.20%	0.65%
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, CHF, GBP	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%

\*) 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 dystrybucji.

Opłaty 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

Właściwy doradca inwestycyjny ma również prawo do otrzymania prowizji za wyniki (performance fee) dla danego funduszu infrastrukturalnego zgodnie z poniższymi zasadami.

### Julius Baer Multistock – 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 Julius Baer Multistock – 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 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 subfunduszu Julius Baer Multistock –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).

## Uwagi do sprawozdania rocznego

### Pochodne instrumenty finansowe

#### Walutowe transakcje terminowe typu forward

Nabycie		Sprzedaż		Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock – GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND</i>						
CHF	1 371 000	EUR	964 057	26 lipca 2010	EUR	74 187
CHF	287 000	JPY	24 014 914	26 lipca 2010	EUR	-4 273
CHF	420 500	USD	384 639	26 lipca 2010	EUR	4 429
EUR	826 731	CHF	1 162 000	26 lipca 2010	EUR	-53 225
EUR	11 221 000	JPY	1 353 427 200	26 lipca 2010	EUR	-1 268 503
EUR	13 643 161	USD	17 847 060	26 lipca 2010	EUR	-926 824
JPY	45 380 875	CHF	560 000	26 lipca 2010	EUR	-5 292
JPY	38 745 000	EUR	350 000	26 lipca 2010	EUR	7 551
JPY	62 090 000	USD	700 000	26 lipca 2010	EUR	1 520
USD	13 784	CHF	15 000	26 lipca 2010	EUR	-107
USD	840 000	EUR	687 246	26 lipca 2010	EUR	-1 487
<b>EUR</b>						<b>-2 172 024</b>
<i>Julius Baer Multistock – NATURAL RESOURCES FUND</i>						
AUD	203 000	USD	180 770	20 lipca 2010	USD	-9 693
USD	179 164	AUD	203 000	20 lipca 2010	USD	8 105
<b>USD</b>						<b>-1 588</b>

#### Transakcje terminowe typu futures

		Liczba kontraktów	Zobowiązania	Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND</i>						
DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	120	2 818 800	17 września 2010 r.	EUR	-118 800
<b>EUR</b>						<b>-118 800</b>
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE LEADING STOCK FUND</i>						
DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	145	3 406 050	17 września 2010 r.	EUR	-143 550
<b>EUR</b>						<b>-143 550</b>
<i>Julius Baer Multistock – GERMAN VALUE STOCK FUND</i>						
DAX-INDEX	Nabycie	70	10 432 625	17 września 2010 r.	EUR	-385 000
<b>EUR</b>						<b>-385 000</b>
<i>Julius Baer Multistock – GLOBAL STOCK FUND</i>						
AEX	Nabycie	8	506 400	16 lipca 2010	EUR	-27 360
DAX-INDEX	Nabycie	5	745 188	17 września 2010 r.	EUR	-25 688
HONG KONG HANG SENG INDICES	Nabycie	7	7 027 650	29 lipca 2010	EUR	294
S&P / ASX 200 INDEX	Nabycie	9	958 950	16 września 2010 r.	EUR	-41 891
S&P 500 INDICES	Nabycie	18	4 619 700	16 września 2010 r.	EUR	-303 638
S&P INDICES S&P/TSX 60 INDEX	Nabycie	7	922 880	16 września 2010 r.	EUR	-40 904
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.	Nabycie	15	914 400	17 września 2010 r.	EUR	-41 109
UKX FTSE 100 INDEX	Nabycie	16	780 880	17 września 2010 r.	EUR	-59 995
<b>EUR</b>						<b>-540 291</b>
<i>Julius Baer Multistock – SWISS STOCK FUND</i>						
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.	Nabycie	9	548 640	17 września 2010 r.	CHF	-34 110
<b>CHF</b>						<b>-34 110</b>

## Uwagi do sprawozdania rocznego

### Swap na zwrot całkowity

Typ*	Kontrahent - indeks bazowy	Nabycie/ sprzedaż	Wartość nominalna	Termin zapadalności	Stopa procentowa od nabycia	Stopa procentowa od sprzedaży	Stopa procentow a z tytułu swapów	Niezrealizowan e zyski/straty	
<i>Julius Baer Multistock – AGRICULTURE FUND</i>									
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 127 800	31 stycznia 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-6 873	
TRS	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL – SPGCLVP Index	Nabycie	USD 1 579 432	30 lipca 2010	0.00%	SPGCLVP Index	USD -	-4 059	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 100 500	31 stycznia 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	249	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 100 500	31 marca 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	249	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 100 500	28 lutego 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	249	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 65 250	31 marca 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-4 775	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 81 600	28 lutego 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-996	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 81 600	31 stycznia 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-996	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 81 600	31 marca 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-995	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 65 250	28 lutego 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-4 778	
TRS	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL – SPGCSFP Index	Nabycie	USD 490 379	30 września 2010 r.	0.10%	SPGCSFP Index	USD -22	20 179	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 127 800	31 marca 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-6 864	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 127 800	28 lutego 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-6 869	
TRS	J.P. MORGAN CHASE LONDON – IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 65 250	31 stycznia 2011	0.00%	IFFDBP1M Index	USD -	-4 781	
							<b>USD</b>	<b>-22</b>	<b>-21 060</b>

TRS = Swap na zwrot całkowity

## Uwagi do sprawozdania rocznego

### Pozostałe koszty obejmują:

	Waluta	Oplaty	Oplata za wyniki	Pozostałe koszty	SUMA
Julius Baer Multistock -					
AGRICULTURE FUND	USD	2 525	127 632	24 729	154 886
ASIA STOCK FUND	USD	18 032	877 137	0	895 169
BIOTECH FUND	USD	2 216	51 335	0	53 551
BLACK SEA FUND	EUR	6 997	344 750	6 998	358 745
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	7 218	454 355	0	461 573
ENERGY TRANSITION FUND	USD	957	58 801	0	59 758
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	0	0	0	0
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	14 808	544 156	5 325	564 289
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	9 020	378 881	0	387 901
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	17 930	599 507	0	617 437
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	13 002	442 385	0	455 387
EUROPE STOCK FUND	EUR	19 543	860 315	4 280	874 138
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	17 129	745 099	0	762 228
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	10 060	472 258	10	482 328
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	8 095	401 574	0	409 669
GLOBAL STOCK FUND	EUR	9 416	420 794	0	430 210
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	11 599	432 283	0	443 882
JAPAN STOCK FUND	JPY	2 765 536	133 790 456	0	136 555 992
LUXURY BRANDS FUND	EUR	3 801	150 210	0	154 011
NATURAL RESOURCES FUND	USD	19 701	477 183	0	496 884
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	6 697	354 646	0	361 343
RUSSIA FUND	USD	10 074	213 286	0	223 360
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	15 943	510 712	0	526 655
SWISS STOCK FUND	CHF	40 089	1 010 488	0	1 050 577
US LEADING STOCK FUND	USD	14 318	719 752	0	734 070
US VALUE STOCK FUND	USD	10 327	427 067	1 879	439 273

## Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich \*

---

### Wskaźnik obrotu w ramach portfela (w %)

Julius Baer Multistock -	
AGRICULTURE FUND	156.79%
ASIA STOCK FUND	240.44%
BIOTECH FUND	4.43%
BLACK SEA FUND	76.71%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	122.28%
ENERGY TRANSITION FUND	-43.01%
EURO LARGE CAP STOCK FUND (uruchomiony 30 czerwca 2010 r.)	-
EUROLAND VALUE STOCK FUND	22.98%
EUROPE GROWTH STOCK FUND	404.86%
EUROPE LEADING STOCK FUND	146.17%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	87.17%
EUROPE STOCK FUND	287.98%
GERMAN VALUE STOCK FUND	39.09%
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	29.86%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	349.58%
GLOBAL STOCK FUND	56.17%
INFRASTRUCTURE FUND	133.00%
JAPAN STOCK FUND	71.36%
LUXURY BRANDS FUND	-47.42%
NATURAL RESOURCES FUND	97.01%
NORTHERN AFRICA FUND	-72.66%
RUSSIA FUND	45.34%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	50.84%
SWISS STOCK FUND	39.45%
US LEADING STOCK FUND	-57.76%
US VALUE STOCK FUND	74.64%

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”.

---

\* Sprawdzona pod kątem wiarygodności, ale nie zbadana przez biegłego rewidenta

## Julius Baer Multistock

### SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW

NETTO na dzień 30 czerwca 2010 r. CHF

<b>Aktywa</b>	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 2 403 531 095)	2 299 669 429
Instrumenty pochodne według wartości rynkowej	
- transakcji terminowych typu future	-1 602 829
- walutowych transakcji terminowych typu forward	-2 870 674
- swapów	-22 710
Gotówka w banku	60 125 399
Należności od brokerów	10 495 126
Należne subskrypcje	76 116 989
Dywidendy i odsetki	5 791 879
Inne należności	209 411
<b>Suma aktywów</b>	<b>2 448 482 020</b>
<b>Pasywa</b>	
Zadłużenie na rachunku bankowym	735 900
Zobowiązania na rzecz brokerów	13 780 002
Zobowiązania z tytułu wykupu	11 155 321
Zobowiązania z tytułu swapów	12 562
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	2 496 186
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	262 231
Podatek od zysków kapitałowych z tytułu niezrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	8 567
Należności z tytułu podatku od zysków kapitałowych z tytułu zrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	20 677
Inne zobowiązania	1 304 695
<b>Suma pasywów</b>	<b>29 776 141</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>2 418 705 879</b>

### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I

STRAT od 1 lipca 2009 r. do 30 czerwca 2010 r. CHF

<b>Dochód</b>	
Dochód z inwestycji	51 718 856
Odsetki bankowe	105 902
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	1 376 314
Pozostałe przychody	655
Wyrównanie	1 757 752
<b>Suma dochodu</b>	<b>54 959 479</b>
<b>Koszty</b>	
Opłaty za zarządzanie	31 630 398
Wynagrodzenie depozytariusza	1 552 103
Podatek od subskrypcji i inne podatki	1 521 319
Odsetki bankowe	68 484
Swapy na stopę odsetkową	5 720
Pozostałe koszty	15 461 243
Wyrównanie	1 003 478
<b>Koszty ogółem</b>	<b>51 242 745</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>3 716 734</b>
Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
- papierów wartościowych	90 304 811
- swapów	426 268
- walutowych transakcji terminowych typu forward	-1 596 414
- transakcji terminowych typu future	2 758 789
- Waluty obce	-2 073 462
- Podatek od zysków kapitałowych z tytułu zrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	-92 683
<b>Zrealizowane zyski/straty netto</b>	<b>93 444 043</b>
Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
- papierów wartościowych	328 377 826
- swapów	-50 083
- walutowych transakcji terminowych typu forward	-2 951 776
- transakcji terminowych typu future	-1 523 273
- Podatek od zysków kapitałowych z tytułu z papierów wartościowych	-12 185
<b>Suma zysków/strat</b>	<b>417 284 552</b>

### SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	na dzień 30 czerwca 2009 r. CHF	na dzień 30 czerwca 2010 r. CHF
Aktywa netto na początku roku obrotowego/okresu sprawozdawczego	4 271 316 993	2 498 303 817
Różnice kursowe	-34 336 340	-178 767 241
Różnice kursowe - subfundusz	13 582 849	7 376 911
Suma zysków/strat	-1 463 432 111	417 284 552
Subskrypcje/wykupy netto	-285 732 791	-323 380 992
Podział dywidendy	-3 094 783	-2 111 168
<b>Aktywa netto na końcu roku obrotowego/okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 498 303 817</b>	<b>2 418 705 879</b>

### KURSY WALUTOWE ZASTOSOWANE DO

KONSOLIDACJI na dzień 30 czerwca 2010 r. w CHF

1 EUR = 1.32087 CHF
1 GBP = 1.61332 CHF
1 USD = 1.07835 CHF
1 JPY = 0.01211 CHF

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

### ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 czerwca 2010 r.

EUR

<b>Aktywa</b>	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 84 510 434)	57 973 263
Gotówka w banku	951 093
Należne subskrypcje	9 570
Dywidendy i odsetki	215 905
<b>Suma aktywów</b>	<b>59 149 831</b>
<b>Pasywa</b>	
Zadłużenie na rachunku bankowym	
Zobowiązania z tytułu wykupu	11 508
Należne opłaty za zarządzanie	84 682
podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement” Inne należności	73 591
	6 125
	31 389
<b>Suma pasywów</b>	<b>207 295</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>58 942 536</b>

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT od 1

lipca 2009 r. do 30 czerwca 2010 r.

EUR

<b>Dochód</b>	
Dochód z inwestycji	475 775
Odsetki bankowe	11 017
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	1 127
Wyrównanie	56 367
<b>Suma dochodu</b>	<b>544 286</b>
<b>Koszty</b>	
Opłaty za zarządzanie	
Wynagrodzenie depozytariusza	826 386
Podatek od subskrypcji i inne podatki	157 587
Odsetki bankowe	25 005
Pozostałe koszty*	2 201
Wyrównanie	358 745
<b>Koszty ogółem</b>	<b>36 559</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>1 406 483 -862 197</b>
Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
- papierów wartościowych	
- walutowych transakcji terminowych typu forward	10 090 306 6 289
- transakcji terminowych typu future	-35 577
- Waluty obce	-86 663
<b>Zrealizowany zysk/strata</b>	<b>9 112 158</b>
Zmiana netto zrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
- Papierów wartościowych	10 253 936
- Transakcji terminowych typu futures	99 163
<b>Suma zysków/strat</b>	<b>19 465 257</b>

### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

na dzień 30 czerwca 2009 r.  
EUR

na dzień 30 czerwca  
EUR

Aktywa netto na początku roku obrotowego	291 771 057	35 596 052
Różnice kursowe - subfundusz	8 683 895	1 883 960
Suma zysków/strat	-197 943 146	19 465 257
Subskrypcje/wykupy netto	-66 872 838	2 022 248
Podział dywidendy	-42 916	-24 981
<b>Aktywa netto na koniec roku obrotowego</b>	<b>35 596 052</b>	<b>58 942 536</b>

\* Patrz: strona 12

Wskaźnik TER (Total Expense Ratio – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,62% dla akcji CHF A, 2,61% dla akcji EUR A, 2,59% dla akcji USD A, 2,62% dla akcji CHF B, 2,61% dla akcji EUR B, 2,59% dla akcji USD B, 1,57% dla akcji CHF C, 1,74% dla akcji EUR C, 1,70% dla akcji USD C, 3,02%\* dla akcji CHF E, 3,37% dla akcji EUR E oraz 3,36% 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

Liczba akcji znajdujących się w obrocie	na dzień 30 czerwca 2008 r. EUR	na dzień 30 czerwca 2009 r. EUR	na dzień 30 czerwca 2010 r. EUR
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	39 847.72	31 391.28	34 339.55
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	96 925.31	49 039.04	44 893.45
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	64 586.54	52 072.64	36 129.19
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	421 676.51	269 311.61	260 974.18
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	1 422 194.75	846 401.42	909 755.27
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	605 345.94	352 402.35	246 282.87
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	117 988.00	117 988.00	4 010.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	541 150.71	180 297.96	352 593.75
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	16 960.00	10 240.00	9 990.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	356.00	10.00	-
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	33 724.53	25 972.19	30 950.89
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	104 901.20	60 808	52 107.00
<b>Aktywa netto</b>	<b>291 771 057</b>	<b>35 596 052</b>	<b>58 942 536</b>
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	93.77	19.22	26.27
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	95.83	20.57	32.34
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	111.43	21.33	29.47
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	94.06	19.38	26.65
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	96.00	20.80	33.06
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	111.71	21.52	29.88
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	95.27	19.80	27.48
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	97.23	21.25	34.09
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	113.15	22.00	30.81
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	93.03	19.12	-
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	94.96	20.42	32.21
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	110.47	21.12	29.10
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - CHF)	0.35	0.20	0.15
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - EUR)	0.20	0.40	0.30
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - USD)	0.30	0.25	0.15



## Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

\* papiery wartościowe w całości lub częściowo pożyczone

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.

### PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 r.

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>SUMA</b>		<b>57 973 263</b>	<b>98.36%</b>
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>		<b>39 136 932</b>	<b>66.41%</b>
<b>Akcje</b>		<b>39 131 161</b>	<b>66.40%</b>
<b>Federacja Rosyjska</b>		<b>13 283 127</b>	<b>22.47%</b>
15 400	AFK SISTEMA /SGDR	28 219	0.51%
135 000	BANK ST.PETERSBURG -A- PREF	42 278	0.68%
25 000	CHERKIZOVO GROUP /SGDR	23 085	0.50%
100 000	GROUPE LSR /SGDR REPR.SREG S	62 459	1.05%
20 000	MECHEL OJSC /ADR	26 187	0.50%
140 000	MMC NORILSK NICKEL /SADR	1 659 564	2.82%
21 000	NOVATEK OAO /SGDR	1 239 530	2.10%
115 000	POLYMETAL JT STK CO/SGDR REGS	1 178 259	2.00%
245 150	RUSHYDRO OJSC /SADR	98 679	1.66%
350 000	SBERBANK /PREF.	52 471	0.88%
285 325	SEVERSTAL CHEREPOVETS MET/SGDR	2 22 786	3.88%
24 300	SINERGIA OAO	64 989	1.04%
400 000	TNK-BP HOLDING	64 341	1.14%
410 000	VNESHTORGBANK SGDR	1 63 092	2.77%
220 000	VOLGATELECOM JSC *OPR*	53 188	0.94%
<b>Turcja</b>		<b>11 665 690</b>	<b>19.80%</b>
150 000	AKBANK	59 701	1.00%
200 000	ARCELIK AS	60 963	1.17%
115 000	CIMS CIMENTO SANAYI VE TICAR.	58 867	0.88%
85 000	FORD OTOMOTIV SANAYI AS	46 446	0.77%
420 000	KOC HLD AS	1 19 480	1.98%
80 000	PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	43 266	0.74%
10 000	PETROL OFISI A.S.	33 001	0.06%
400 000	REYSAS TASIMACILIK VE LOJISTIK	83 280	1.41%
200 000	SABANCI HOLDING	60 024	1.12%
420 000	SEKERBANK	32 690	0.55%
150 000	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	47 671	0.71%
400 000	TURK EKONOMI BANKASI AS	38 077	0.68%
400 000	TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.	1 37 612	2.33%
180 000	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	1 05 227	1.86%
550 000	TURKIYE IS BANKASI AS C	1 40 840	2.39%
466 666	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	45 921	0.72%
450 000	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	84 624	1.43%
<b>Wielka Brytania</b>		<b>2 418 039</b>	<b>4.10%</b>
200 500	FERREXPO PLC	68 067	1.03%
650 000	HIGHLAND GOLD MINING LTD	1 09 799	1.82%
2 000 000	KRYSO RESOURCES PLC	38 101	0.59%
3 000 000	OXUS GOLD PLC	29 167	0.42%
600 000	SUNKAR RESOURCES PLC	42 905	0.24%
<b>Wyspa Man</b>		<b>2 366 588</b>	<b>4.02%</b>
2 000 000	LANDKOM INTERNATIONAL PLC *	15 729	0.26%
500 000	PETRO MATAD LTD	26 495	0.44%
323 500	ZHAIKMUNAI LP - GDR REG S-W/I	1 94 364	3.32%
<b>Luksemburg</b>		<b>2 26 488</b>	<b>3.90%</b>
47 000	EVRAZ GROUP SA /SGDR REP.REG-S	96 694	1.54%
66 000	KERNEL HOLDING SA	95 270	1.64%
40 000	MHP GLOBAL NOMINATIVE /GDR	44 524	0.72%

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>Kanada</b>		<b>2 212 834</b>	<b>3.75%</b>
40 000	CENTERRA GOLD INC	360 161	0.61%
116 400	DUNDEE PRECIOUS METALS INC	409 570	0.69%
100 000	EAST ASIA MINERALS CORP	477 859	0.81%
100 000	ENTREE GOLD INC	153 652	0.26%
35 000	IVANHOE MINES LIMITED	370 802	0.63%
20 000	SOUTHGOBI RESOURCES LTD	192 065	0.33%
125 000	URANIUM ONE INC *	248 725	0.42%
<b>Cypr</b>		<b>1 126 037</b>	<b>1.91%</b>
260 000	CB RETAIL INVEST PUBLIC /GDR	1 040	0.00%
80 000	GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR	933 301	1.58%
170 589	KREMNEY PUBLIC CO /GDR	127 942	0.22%
193 324	XXI CENTURY INVESTMENTS PUBLIC	63 754	0.11%
<b>Rumunia</b>		<b>827 192</b>	<b>1.41%</b>
100 000	BANCA ROMANA PENTRU DEZVOLTARE	245 077	0.42%
749 999	BANCA TRANSILVANIA SA	237 060	0.40%
1 000 000	IMPACT SA BUCHAREST	98 489	0.17%
5 000	TRANSGAZ SA	246 566	0.42%
<b>Kajmamy</b>		<b>649 950</b>	<b>1.10%</b>
600 000	TETHYS PETROLEUM LTD *	649 950	1.10%
<b>Irlandia</b>		<b>568 100</b>	<b>0.96%</b>
114 000	DRAGON OIL PLC	568 100	0.96%
<b>Australia</b>		<b>504 177</b>	<b>0.86%</b>
2 000 000	KENTOR GOLD	110 331	0.19%
196 923	MCB AGRICOLE HOLDING /SGDR	393 846	0.67%
<b>Holandia</b>		<b>415 136</b>	<b>0.70%</b>
15 000	X5 RETAIL GROUP NV / SGDR	415 136	0.70%
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>152 829</b>	<b>0.26%</b>
292 500	BMB MUNAI INC	152 829	0.26%
<b>Jersey</b>		<b>342 810</b>	<b>0.58%</b>
335 500	LYDIAN INTL	342 810	0.58%
<b>Brytyjskie Wyspy Dziewicze</b>		<b>199 089</b>	<b>0.34%</b>
400 000	CHAARAT GOLD HOLDINGS LTD	199 089	0.34%
<b>Guernsey</b>		<b>143 075</b>	<b>0.24%</b>
30 216	KAZAKHGOLD GRP LTD/GDR REG	143 075	0.24%
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>5 771</b>	<b>0.01%</b>
<b>CAD</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
783 929	ORSU METALS COR WRT 05	0	0.00%
<b>RON</b>		<b>5 771</b>	<b>0.01%</b>
<b>66 300</b>	RIGHT BANCA TRANSILVANIA 2010	5 771	0.01%

## Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

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.

### PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 r.

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto	Liczba/Warto ść nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>							
		13 403 947	22.27%				
<b>Akcje</b>							
		13 403 947	22.72%				
<b>Federacja Rosyjska</b>							
600 000	AK SBeregatelny Bank Sberbank	1 212 344	0.51%				
240 000	ARMADA JSC	1 371 541	2.32%				
4 100	ARZAMAS INSTRUMENT ENGINE FACT	485 346	0.82%				
65 000	BANK ST.PETERSBURG OJSC	149 645	0.25%				
8 000	BASHNEFT OJSC	231 856	0.39%				
15 378	GAZAVTOMATIKA /PREF.	156 931	0.27%				
10 635	GAZAVTOMATIKA BRD – SHS	217 059	0.37%				
205 000	GAZPROM OAO/SADR REG.S	3 194 915	5.42%				
6 000	IDGC HOLDING	514 328	0.87%				
1 600	KAZAN HELICOPTER PLANT JSC	1 828 721	3.10%				
120 000	M VIDEO COMPANY JSC	600 539	1.02%				
6 800	SIBIRTELECOM JSC *OPR*	338 362	0.57%				
162 260	TUPOLEV OAO MOSCOA	2 119 487	3.60%				
6 000	VSMPO-AVISMA CORPORATION	465 344	0.79%				
1 206	JAKUTIA RAILWAYSJSC	11 815	0.02%				
<b>USA</b>		505 714	0.85%				
1 145 00	CASPIAN SERVICES INC	214 997	0.36%				
171 010	TKS REAL ESTATE PUBL COMP/GDR	290 717	0.49%				
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE NIE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>							
		5 432 384	9.23%				
<b>Ukraina</b>							
4 511 817	ALCHEVSKYY KOKSOCHIMICHNYY ZAV	195 678	0.33%				
3 000 000	ALCHVSKIY METAL	51 053	0.09%				
220 000	AVDIEVSKY KOKS SHS	261 018	0.48%				
1 253 129	AZOVSTAL IRON & STEEL WORKS	335 148	0.57%				
31 000	EKVIN CORP OJSC	9 603	0.02%				
222 200	ILYICH IRON & STEEL WORKS OF M	74 754	0.13%				
14 763 037	KRAMATORSKY CEM.PLANT PUSHKA	708 876	1.20%				
150 000	KRUKIVKA LOCOMOTIVE PT OJSCO	372 974	0.63%				
55 000	POLTAVA GOK JSC	221 132	0.38%				
6 500 000	RAIFFEISEN BANK AVAL	265 462	0.45%				
604 333	STAHANOVSKIY VAGONBUDIVNIY	330 627	0.56%				
21 000	STIROL CONCERN OJSC	148 760	0.25%				
12 000	UKRNAFTA OJSC	295 785	0.50%				
800 000	YASYNOVSKIY COCKING	272 150	0.46%				
20 262	YENAKIEV METALLURGICAL PLANT	350 983	0.60%				
<b>Luksemburg</b>		853 131	1.45%				
500 000	RURIK REAL ESTATE INV	853 131	1.45%				
<b>Federacja Rosyjska</b>							
200 000	AEROFLOT MOSCOW	298 800	0.51%				
352 249	RUSHYDRO OJSC --- SHS EM 38	13 947	0.02%				
<b>Stany Zjednoczone</b>							
1 178	KARAVAN REAL ESTATE LTD B	28 851	0.05%				
23 400	MARANI BRAND /REST	191 036	0.32%				
14 000 000	ONLINE AUTOMOTIVE PARTNERS LLC	0	0.00%				
<b>Fundusze inwestycyjne</b>				132 616	0.23%		
<b>Rumunia</b>				132 616	0.23%		
300 000	SIF 1 BANAT CRISANA	68 026	0.12%				
300 000	SIF 2 MOLDOVA	64 590	0.11%				
<b>Opcje, warranty, prawa</b>				0	0.00%		
<b>USD</b>				0	0.00%		
330 000	CASPIAN SVCES -10WRT STR4	0	0.00%				
9 400 000	MARANI 0.5 - 18-JUNE-2011 WRT	0	0.00%				
4 600 000	MARANI BRANDS WRT/...	0	0.00%				

## Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

### ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO

na dzień 30 czerwca 2010 r.

ELR

#### Aktywa

Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 80 944 987)	83 074 999
Gotówka w banku	3 305 073
Należności od brokerów	462 800
Należne subskrypcje	634 449

Dywidendy i odsetki	867 978
Inne należności	8 508

**Suma aktywów** **88 353 807**

#### Pasywa

Zadłużenie na rachunku bankowym	33 896
Zobowiązania na rzecz brokerów	550
Zobowiązania z tytułu wykupu	4 009 316
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	102 076

Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	7 292
Inne zobowiązania	194 253

**Suma pasywów** **4 347 383**

**Aktywa netto** **84 006 424**

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT od 1

lipca 2009 r. do 30 czerwca 2010 r.

EUR

#### Dochód

Dochód z inwestycji	2 301 289
Odsetki bankowe	1 456
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	2 742

**Suma dochodu** **2 305 487**

#### Koszty

Opłaty za zarządzanie	816 172
Wynagrodzenie depozytariusza	129 852
Podatek od subskrypcji i inne podatki	23 312
Odsetki bankowe	9 189
Pozostałe koszty*	361 343
Wyrównanie	2 407

**Koszty ogółem** **1 342 275**

**Zysk/strata netto** **963 212**

Zrealizowane zyski/straty z tytułu:

- papierów wartościowych	-3 084 056
- walutowych transakcji terminowych typu forward	-1 646
- Waluty obce	-447 596

**Zrealizowane zyski/straty netto** **-2 570 086**

Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/  
niezrealizowanego umorzenia z tytułu:

- papierów wartościowych	13 310 132
--------------------------	------------

**Suma zysków/strat** **10 740 046**

### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

na dzień 30 czerwca 2009 r.

EUR

na dzień 30 czerwca

2010 r.

EUR

Aktywa netto na początku roku obrotowego	107 764 753	45 249 082
Różnice kursowe	2 428 014	1 340 371
Suma zysków/strat	-31 336 749	10 740 046
Subskrypcje/wykupy netto	-33 418 674	26 815 475
Podział dywidendy	- 188 262	-138 550
<b>Aktywa netto na koniec roku obrotowego</b>	<b>45 249 082</b>	<b>84 006 424</b>

\* Patrz: strona 12

Wskaźnik TER (Total Expense Ratio – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,55% dla akcji CHF A, 2,56% dla akcji EUR A, 2,53% dla akcji USD A, 2,58% dla akcji CHF B, 2,61% dla akcji EUR B, 2,59% dla akcji USD B, 1,57% dla akcji CHF C, 1,74% dla akcji EUR C, 1,70% dla akcji USD C, 3,02%\* dla akcji CHF E, 3,37% dla akcji EUR E oraz 3,36% dla akcji USD E (wskaźniki TER i PTR są obliczane zgodnie z odpowiednimi „Wytocznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR”).

\* Ze względu na ograniczony wolumen tej klasy jednostek podany wskaźnik TER nie ma zastosowania.

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

### ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE

	na dzień 30 czerwca 2008 r. EUR	na dzień 30 czerwca 2009 r. EUR	na dzień 30 czerwca 2010 r. EUR
<b>Liczba akcji znajdujących się w obiegu</b>			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	2 422.81	2 196.58	3 226.58
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	20 855.42	18 145.80	19 012.13
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - GBP)	-	-	10.00
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	26 159.75	23 364.19	14 958.25
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	31 383.20	26 444.86	37 448.82
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	650 268.56	316 155.84	358 549.71
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - GBP)	-	-	10.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	220 146.04	97 099.02	89 014.38
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	105.00	10.00	22 170.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	158 518.77	111 949.35	228 502.27
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	1 281.00	8 951.32	95 777.32
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	389.00	10.00	-
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	24 412.41	11 158.45	19 830.95
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	14 658.81	12 769.00	9 976.00
<b>Aktywa netto</b>	<b>107 764 753</b>	<b>45 249 082</b>	<b>84 006 424</b>
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	98.19	67.50	73.35
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	101.58	73.77	92.83
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - GBP)	-	-	96.37
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	113.03	71.45	78.12
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	98.17	72.42	81.94
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	101.59	78.86	103.05
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - GBP)	-	-	96.37
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	113.04	77.94	88.92
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	98.78	73.58	84.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	102.23	80.07	105.57
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	113.75	79.13	91.10
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	97.82	71.66	-
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	101.23	77.99	101.15
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	112.62	77.07	87.28
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - CHF)	-	4.35	2.90
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - EUR)	-	4.60	3.00
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - USD)	-	5.25	3.50

## Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

\* papiery wartościowe w całości lub częściowo pożyczone

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 zaokrągłaniu.

### PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 r.

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>SUMA</b>		<b>83 074 999</b>	<b>98.85%</b>
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIELDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>		<b>61 244 366</b>	<b>72.86%</b>
<b>Akcje</b>		<b>61 190 287</b>	<b>72.79%</b>
<b>Egipt</b>		<b>27 911 289</b>	<b>33.20%</b>
107 414	COMMERCIAL INTL /GDR(REG S)	1 057 522	1.26%
207 533	COMMERCIAL INTL BANK LTD	2 009 289	2.39%
483 478	CREDIT AGRICOLE EGYPT	766 901	0.95%
372 365	EFG HERMES	1 588 410	1.85%
421 350	EGYPT LEBANON CERAMICS	766 292	0.93%
156 030	EGYPTIAN INTL PHARMACEUTICAL	782 496	0.93%
610 664	EGYPTIAN KUWAITI HOLDING	762 769	0.91%
115 788	ELSEWEDY CABLES	1 112 570	1.32%
937 255	EZZ STEEL	2 361 601	2.81%
268 761	GHABBOUR AUTO	1 510 789	1.80%
247 000	MARIDIVE & OIL SERVICES S A E	637 211	0.76%
358 791	NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	1 637 875	1.95%
227 568	OLYMPIC GROUP FINANCIAL INV	888 251	1.00%
228 516	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE	7 449 260	8.86%
782 618	ORASCOM TELECOM HOLDING	588 610	0.66%
609 120	PALM HILLS DEVELOPMENTS SAE	426 915	0.51%
100 576	SIXTH OF OCT DVPT&INV/SODIC SA	1 202 526	1.43%
319 679	TELECOM EGYPT	721 188	0.86%
1 616 705	TMG HOLDING	1 700 814	2.02%
<b>Kanada</b>		<b>8 092 519</b>	<b>9.63%</b>
174 200	ANVIL MINING LTD	374 727	0.45%
625 950	BANRO CORP *	976 214	1.16%
619 280	EQUINOX MINERALS LTD	1 774 619	2.11%
215 000	EQUINOX MINERALS LTD/CHESS DEP	631 574	0.75%
33 380	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	1 373 267	1.63%
51 215	IAMGOLD SHS	738 534	0.88%
107 555	RED BACK MINING INC	2 228 584	2.65%
<b>Tunezja</b>		<b>6 321 180</b>	<b>7.51%</b>
26 600	AMEN BANK AB TUNISIE	1 029 130	1.22%
3 000	AMENBK/NEWISS2	119 307	0.14%
12 867	BANQUE DE L HABITAT	166 334	0.22%
37 000	BANQUE DE TUNISIE	204 187	0.24%
29 500	BANQUE NATIONALE AGRICOLE BNA	218 755	0.26%
26 700	BIAT	1 100 559	1.35%
35 862	CIE INTL DE LEASING CIL	588 841	0.66%
36 300	L ACCUMULATEUR TUNISIEN(ASSAD)	218 269	0.26%
166 664	POULINA GROUP HOLDING	752 276	0.90%
206 800	SOCIETE TUNISIENNE DE L AIR	245 583	0.29%
5 220	TUNISELEAS/ISS09	97 865	0.12%
33 801	TUNISIE LEASING SA	683 704	0.75%
307 851	TUNISIE PROFIELS ALUMINIUM	926 370	1.10%
<b>Wielka Brytania</b>		<b>4 915 322</b>	<b>5.85%</b>
1 149 270	FIRESTONE DIAMONDS PLC	463 229	0.55%
475 400	KALAHARI MINERALS PLC	882 598	1.05%
15 839 815	LONRHO	2 081 419	2.42%
125 550	TULLOW OIL PLC	1 588 076	1.83%
<b>Bermudy</b>		<b>2 212 842</b>	<b>2.63%</b>
371 300	AFRICAN MINERALS LTD	1 632 629	1.94%
5 408 000	DOMINION PETROLEUM	335 552	0.40%
482 676	NAMAKWA DIAMONDS LTD	244 661	0.29%

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>Irlandia</b>		<b>1 686 479</b>	<b>2.02%</b>
7 141 610	KENMARE RESOURCES PLC	1 112 158	1.32%
4 784 000	PETROCELTIC INTL PLC	584 321	0.70%
<b>Australia</b>		<b>1 684 092</b>	<b>2.02%</b>
843 675	CENTAMIN EGYPT	1 684 092	2.02%
<b>Szwajcaria</b>		<b>1 669 354</b>	<b>1.99%</b>
36 750	ORASCOM DEVELOPMENT HOLDING AG	1 669 354	1.99%
<b>Singapur</b>		<b>1 610 906</b>	<b>1.92%</b>
12 521 741	GMG GLOBAL *	1 610 906	1.92%
<b>Maroko</b>		<b>1 461 281</b>	<b>1.74%</b>
31 165	MAROC TELECOM	416 042	0.50%
7 280	ONA/PROV.RECOU.CP.87 ATT.*OPR*	1 045 239	1.24%
<b>Nigeria</b>		<b>1 212 064</b>	<b>1.44%</b>
3 605 403	GUARANTY TRUST BANK	327 178	0.39%
174 822	GUARANTY TRUST BK PLC/SGDR	884 886	1.05%
<b>Mauritius</b>		<b>1 008 977</b>	<b>1.20%</b>
138 000	MAURITIUS COMMERCIAL BANK	501 507	0.60%
251 000	STATE BANK MAURITIUS	507 470	0.60%
<b>Francja</b>		<b>591 250</b>	<b>0.70%</b>
11 000	STE.INTERN.PLAN.HEVEAS SIPH *	591 250	0.70%
<b>Jersey</b>		<b>465 749</b>	<b>0.59%</b>
6 330	RANDGOLD RESOURCES LTD	465 749	0.59%
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>285 983</b>	<b>0.35%</b>
1 647 950	ERHC ENERGY INC	285 983	0.35%
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>54 079</b>	<b>0.07%</b>
<b>TND</b>		<b>7 545</b>	<b>0.01%</b>
30 523	RIGHTS TUNISIE LEASI 1.2.10	7 545	0.01%
<b>USD</b>		<b>46 534</b>	<b>0.06%</b>
150 000	BANRO CORPORAT 08 WRT	46 534	0.06%
<b>TRANSFERABLE SECURITIES LISTED ON ANOTHER REGULATED</b>		<b>18 465 650</b>	<b>22.00%</b>
<b>Wartość</b>		<b>18 465 650</b>	<b>22.00%</b>
<b>Akcje</b>		<b>18 465 650</b>	<b>22.00%</b>
<b>Maroko</b>		<b>7 500 519</b>	<b>8.92%</b>
78 050	ATTIJARIWAFI BANK	2 163 621	2.57%
8 750	BCP MAROC	238 387	0.28%
8 630	BMCE /NEW	170 068	0.20%
2 739	BQ MAROC.DU COMMERCE ET INDUS.	246 491	0.30%
3 000	DOUJA PROM.GRP ADDOHA MAROC	32 693	0.04%
6 600	HOLCIM	1 434 897	1.71%

## Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

### PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2010 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ Wartość nominalna (w	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
8 152	LAFARGE CEMENTS	1 429 549	1.70%
6 800	SALAFIN (GRP BMCE)	393 370	0.47%
903	SONASID SA	194 352	0.23%
5 330	WAFA ASSURANCES. MAROC	1 195 091	1.42%
<b>Nigeria</b>		<b>7 180 175</b>	<b>8.55%</b>
22 184 500	ACCESS BANK NIGERIA	979 378	1.17%
1 626 700	BENUE CEMENT	558 552	0.66%
2 705 000	DANGOTE SUGAR REFINERY	299 281	0.36%
8 250 000	DIAMOND BANK NIGERIA PLC	339 482	0.40%
112 200	DIAMOND BANK NIGERIA PLC/GDR	461 665	0.55%
13 389 750	FIRST BK OF NIGERIA	961 112	1.14%
3 021 271	GLAXOSMITHKLINE NIGERIA	462 384	0.55%
601 477	GUINNESS NIGERIA	519 627	0.62%
2 560 500	NIGERIAN BREWERIES PLC	879 187	1.05%
17 778 852	SKYE BANK PLC	780 037	0.93%
15 990 000	UNITED BANK FOR AFRICA	939 470	1.12%
<b>Kenia</b>		<b>3 451 642</b>	<b>4.11%</b>
764 500	BARCLAYS BANK	470 206	0.56%
520 300	EAST AFRICAN BREWERIES LTD	941 820	1.12%
5 524 000	EQUITY BANK LTD	1 325 868	1.58%
12 305 000	SAFARICOM	713 748	0.85%
<b>Zambia</b>		<b>354 314</b>	<b>0.42%</b>
565 000	ZAMBEEF PRODUCT PLC	354 314	0.42%
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>		<b>3 343 983</b>	<b>3.99%</b>
<b>Akcje</b>		<b>3 280 331</b>	<b>3.91%</b>
<b>Kenia</b>		<b>2 093 086</b>	<b>2.50%</b>
278 000	BAMBURI CEMENT CO LTD	556 045	0.66%
174 300	DIAMOND TRUST OF KENYA LTD	156 011	0.19%
750 400	KENYA AIRWAYS LTD	350 841	0.42%
3 055 110	KENYA COMMERCIAL BANK	568 297	0.68%
2 700 900	KENYA ELECTR GEN CO	461 892	0.55%
<b>Nigeria</b>		<b>919 830</b>	<b>1.09%</b>
468 802	NESTLE FOODS NIGERIA PLC	919 830	1.09%
<b>Togo</b>		<b>267 415</b>	<b>0.32%</b>
3 150 000	ECOBANK TRANSNATIONAL INC	267 415	0.32%
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>63 652</b>	<b>0.08%</b>
<b>TND</b>		<b>63 652</b>	<b>0.08%</b>
53 600	RIGHTS TUNISAIR B.S.08	63 652	0.08%

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 Luksemburg

### Spółka zarządzająca

Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A.  
(do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer  
(Luksemburg) S.A.) 25, Grand-Rue  
L - 1661 Luksemburg  
Tel. (+352) 26 48 44 1  
Faks (+352) 26 48 44 44

### Marketing

Swiss & Global Asset Management Ltd.  
(do dnia 1 października 2009 r.: Julius Baer Investment Funds  
Services Ltd.)  
Hohlstraße 602  
CH-8010 Zurich  
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.ř 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 prawidłowość 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 +4 58 426 6000. 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 niestabilności 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 or 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) FCP („Fonds commun de placement”) z siedzibą w Luksemburgu.

Fundusze 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 do 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](http://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., Hohlstrasse 602, Postfach, CH-8010 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. Agentem płatności i Agentem ds. informacji dla Julius Baer Multicash jest Bank

Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach 15 02 52, D-60062 Frankfurt / 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 o 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.

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 daje 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 © 2011 Swiss & Global Asset Management Ltd. - wszelkie prawa zastrzeżone