

# Julius Baer **Multistock** Société d'Investissement à Capital Variable

## Sprawozdanie półroczne

na dzień 31 grudnia 2009 r. (niezbadane)

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 - 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 - 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
Uwagi do sprawozdań finansowych	5
Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich	11
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 - 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.)

*Członkowie:*  
Freddy Brausch  
Partner Linklaters LLP  
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

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

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

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

### 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 Bär Holding AG)  
Zurych, 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

### Doradca Inwestycyjny

Bank Julius Bär & Co. AG  
Bahnhofstraße  
e 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

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.

## Organizacja i Zarząd

---

### **Doradca Inwestycyjny (ciąg dalszy)**

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  
Brussels

### **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

## Uwagi do sprawozdań finansowych

### 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 32 188 w luksemburskim rejestrze handlu i spółek. Spółka ma siedzibę pod adresem: 69, Route d'Esch, L - 1470 Luxembourg.

### Zasady rachunkowości

#### Prezentacja sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe 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 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.

#### 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.

#### Pożyczki papierów wartościowych

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

Julius Baer Multistock –		
AGRICULTURE FUND	USD	446 509
BIOTECH FUND	USD	114 738
BLACK SEA FUND	EUR	689 007
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	20 039
ENERGY TRANSITION FUND	USD	666 636
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	505 998
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	1 367 801
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	746 311
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	2 890 920
EUROPE STOCK FUND	EUR	1 034 977
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	2 108 471

## Uwagi do sprawozdań finansowych

### Julius Baer Multistock – (ciąg dalszy)

GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	1	536 936
GLOBAL STOCK FUND	EUR		888 248
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	4	320 552
LUXURY BRANDS FUND	EUR	1	459 472
NATURAL RESOURCES FUND	USD		538 087
NORTHERN AFRICAN	EUR		61 000
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	12	405 058
SWISS STOCK FUND	CHF	21	445 608

#### 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 (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 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 pule 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 sprawozdań finansowych

### 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	1.60%	0.85%
ASIA STOCK FUND	USD	1.40%	0.65%
BIOTECH FUND	USD, 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%
ENERGY TRANSITION FUND	USD, EUR, CHF	1.60%	0.85%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR, USD	1.20%	0.55%
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR, USD	1.20%	0.55%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	1.60%	0.65%
EUROPE STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR, USD	1.20%	0.50%
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	1.40%	0.85%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR, USD	1.60%	0.85%
GLOBAL STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
JAPAN STOCK FUND	JPY, EUR, USD	1.20%	0.65%
LUXURY BRANDS FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
NATURAL RESOURCES FUND	USD, CHF, EUR	1.60%	0.85%
NORTHERN AFRICA FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
RUSSIA FUND	USD, EUR, 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%

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

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

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.

Właściwy doradca inwestycyjny ma również prawo do otrzymania prowizji za wyniki (performance fee) dla poszczególnych subfunduszy, 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 funduszu 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 funduszu 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 sprawozdań finansowych

### Pochodne instrumenty finansowe

#### Walutowe transakcje terminowe typu forward

		Nabycie	Sprzedaż		Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane	
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND</i>								
	CHF	1 026 320	USD	1 000 000	5 lutego 2010	EUR	-9 854	
	USD	1 000 000	CHF	1 001 700	5 lutego 2010	EUR	26 391	
							<b>EUR</b>	<b>16 537</b>
<i>Julius Baer Multistock – GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND</i>								
	EUR	2 630 718	JPY	352 000 000	25 stycznia 2010	EUR	-4 937	
	EUR	9 883 021	USD	14 500 000	25 stycznia 2010	EUR	-223 386	
							<b>EUR</b>	<b>-228 323</b>

#### transakcji terminowych typu future

		Liczba		Termin		Waluta	Niezrealizowane	
		kontraktów	Zobowiązania	zapadalności			zyski/straty	
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND</i>								
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	Nabycie	35	1 040 200	19 marca 2010		EUR	21 350	
DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	110	2 820 400	19 marca 2010		EUR	58 300	
							<b>EUR</b>	<b>79 650</b>
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE LEADING STOCK FUND</i>								
DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	265	6 794 600	19 marca 2010		EUR	140 450	
							<b>EUR</b>	<b>140 450</b>
<i>Julius Baer Multistock – GERMAN VALUE STOCK FUND</i>								
DAX-INDEX	Nabycie	30	4 469 625	19 marca 2010		EUR	59 250	
							<b>EUR</b>	<b>59 250</b>
<i>Julius Baer Multistock – SWISS STOCK FUND</i>								
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.	Nabycie	36	2 336 400	19 marca 2010		CHF	27 360	
							<b>CHF</b>	<b>27 360</b>

#### Swap na zwrot

Typ*	Kontrahent - Indeks bazowy	Nabycie/sprzedaż	Wartość	Termin	Stopa procentowa od	Stopa procentowa od nabycia	Odsetki z swapów	Niezrealizowane zyski/straty	
<i>Julius Baer Multistock – AGRICULTURE FUND</i>									
TRS	BARCLAYS CAP LN - iSPGSSFP	Nabycie	USD 576	28 maja 2010	0	iSPGSSFP	USD -118	32 624	
TRS	BARCLAYS CAP LN - SPGCSFP Index	Sprzedaż	USD 891	28 maja 2010	SPGCSFP Index	0	USD -98	27 074	
TRS	JPMORG LDN - IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 400	28 maja 2010	0	IFFDBP1M Index	USD 0	7 575	
TRS	JPMORG LDN - IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 400	28 maja 2010	0	IFFDBP1M Index	USD 0	7 581	
TRS	JPMORG LDN - IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 400	28 maja 2010	0	IFFDBP1M Index	USD 0	7 570	
							<b>USD</b>	<b>-215</b>	<b>82 424</b>

\* TRS = Swap na zwrot całkowity

## Uwagi do sprawozdań finansowych

### Pozostałe koszty obejmują:

	Waluta	Oplaty	Oplata manipulacyjna i pozostałe	SUMA
Julius Baer Multistock -				
AGRICULTURE FUND	USD	2 685	69 063	71 748
ASIA STOCK FUND	USD	18 032	472 830	490 862
BIOTECH FUND	USD	2 330	31 297	33 627
BLACK SEA FUND	EUR	6 665	148 508	155 173
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	7 184	215 714	222 898
ENERGY TRANSITION FUND	USD	1 033	24 386	25 419
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	14 807	320 566	335 373
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	9 020	178 686	187 706
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	17 799	372 883	390 682
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	13 002	224 548	237 550
EUROPE STOCK FUND	EUR	19 543	427 692	447 235
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	17 126	368 326	385 452
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	10 060	194 730	204 790
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	8 035	179 976	188 011
GLOBAL STOCK FUND	EUR	9 416	206 855	216 271
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	10 789	210 890	221 679
JAPAN STOCK FUND	JPY	2 793 182	64 974 727	67 767 909
LUXURY BRANDS FUND	EUR	3 732	57 517	61 249
NATURAL RESOURCES FUND	USD	20 174	314 439	334 613
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	6 467	140 747	147 214
RUSSIA FUND	USD	10 207	163 265	173 472
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	15 943	240 369	256 312
SWISS STOCK FUND	CHF	40 089	492 710	532 799
US LEADING STOCK FUND	USD	14 318	383 673	397 991
US VALUE STOCK FUND	USD	10 327	221 749	232 076

## Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich

---

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

Julius Baer Multistock -	
AGRICULTURE FUND	182.87
ASIA STOCK FUND	72.28
BIOTECH FUND	29.14
BLACK SEA FUND	66.50
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	229.00
ENERGY TRANSITION FUND	8.70
EUROLAND VALUE STOCK FUND	81.80
EUROPE GROWTH STOCK FUND	448.98
EUROPE LEADING STOCK FUND	193.27
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	65.34
EUROPE STOCK FUND	258.92
GERMAN VALUE STOCK FUND	113.62
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	52.84
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	241.03
GLOBAL STOCK FUND	79.23
INFRASTRUCTURE FUND	96.60
JAPAN STOCK FUND	99.25
LUXURY BRANDS FUND	-30.28
NATURAL RESOURCES FUND	104.88
NORTHERN AFRICA FUND	-32.18
RUSSIA FUND	130.54
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	55.35
SWISS STOCK FUND	79.02
US LEADING STOCK FUND	-50.67
US VALUE STOCK FUND	75.46

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”.

## Julius Baer Multistock

### SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2009 r.

CHF

#### Aktywa

Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 2 596 294 823)	2 653 441 931
Instrumenty pochodne według wartości rynkowej - transakcji terminowych typu future	441 684
- walutowych transakcji terminowych typu forward - swapów	-314 115 85 206
Gotówka w banku	58 673 292
Należności od brokerów	13 063 897
Należne subskrypcje	4 716 585
Należności z tytułu swapów	189 176
Dywidendy i odsetki	2 006 711
Inne należności	193 443

**Suma aktywów** **2 732 497 810**

#### Pasywa

Zadłużenie na rachunku bankowym	715 343
Zobowiązania na rzecz brokerów Zobowiązania z tytułu wykupu	14 764 342 4 829 804
Zobowiązania z tytułu swapów	14 723
Należne opłaty za zarządzanie	2 733 546
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	306 310
Podatek od zysków kapitałowych z tytułu niezrealizowanych zysków/strat z	
papierów wartościowych	30 332
Inne zobowiązania	1 280 636

**Suma pasywów** **24 675 036**

**Aktywa netto** **2 707 822 774**

### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I

STRAT od 1 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

CHF

#### Dochód

Dochód z inwestycji procentowa	16 200 434 52 557
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	389 320
Pozostałe przychody	66 148
Wyrównanie	928 942

**Suma dochodu** **17 637 401**

#### Koszty

Oplaty za zarządzanie	16 596 568
Wynagrodzenie depozytariusza	852 435
Podatek od subskrypcji i inne podatki procentowa	623 098 46 288
Swapy na stopę odsetkową	2 244
„Podatek brazylijski”	70 064
Pozostałe koszty	8 405 516
Wyrównanie	320 605

**Koszty ogółem** **26 916 818**

**Zysk/strata netto** **-9 279 417**

#### Zrealizowane zyski/straty z tytułu:

- papierów wartościowych	-1 342 141
- swapów	260 426
- walutowych transakcji terminowych typu forward	1 152 957
- transakcji terminowych typu future	4 356 483
- Waluty obce	-2 103 595

**Zrealizowane zyski/straty netto** **-6 955 287**

#### Zmiana netto niezrealizowanej

#### amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:

- papierów wartościowych	519 522 025
- swapów	55 928
- walutowych transakcji terminowych typu forward	-406 432
- transakcji terminowych typu future	679 926
- Podatek od zysków kapitałowych z tytułu niezrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	-22 980

**Suma zysków/strat** **512 873 180**

### SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

na dzień 30 czerwca 2009 r.

31. Grudzień 2009 r.

CHF

CHF

Aktywa netto na początku okresu sprawozdawczego	4 271 316 998	2 498 303 817
Różnice kursowe	-34 336 340	1 683 811
Różnice kursowe - subfundusz	13 582 849	-69 220 708
Suma zysków/strat	-1 463 432 111	512 873 180
Subskrypcje/wykupy netto	-285 732 791	-233 541 266
Podział dywidendy	-3 094 783	-2 276 060
<b>Aktywa netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 498 303 817</b>	<b>2 707 822 774</b>

### KURSY WALUTOWE ZASTOSOWANE DO KONSOLIDACJI na dzień 31 grudnia 2009 r. w CHF

EUR 1 = CHF 1.48317  
 GBP 1 = CHF 1.66935  
 USD 1 = CHF 1.03375  
 JPY 1 = CHF 0.01110

Dolączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2009 r.	EUR	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT od 1 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.	EUR
<b>Aktywa</b>		<b>Dochód</b>	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 74 094 372)	49 507 868	Dochód z inwestycji	72 429
Gotówka w banku	586 118	Oprocentowanie depozytów	6 364
Należne subskrypcje	112 613	Dochód z pożyczek papierów wartościowych	352
Dywidendy i odsetki Inne należności	67 356	Pozostałe przychody	44 673
	108	Wyrównanie	22 337
<b>Suma aktywów</b>	<b>50 283 053</b>	<b>Suma dochodu</b>	<b>146 155</b>
<b>Pasywa</b>		<b>Koszty</b>	
Zadłużenie na rachunku bankowym	2 758	Oplaty za zarządzanie	352 649
Zobowiązania na rzecz brokerów	654 691	Wynagrodzenie depozytariusza	66 825
Zobowiązania z tytułu wykupu	28 975	Podatek od subskrypcji i inne podatki	11 004
Należne opłaty za zarządzanie	61 030	Odsetki bankowe	801
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	56 335	„Podatek brazylijski”	6 668
Inne zobowiązania	27 297	Pozostałe koszty*	155 173
<b>Suma pasywów</b>	<b>780 386</b>	<b>Koszty ogółem</b>	<b>593 120</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>49 502 667</b>	<b>Zysk/strata</b>	
		<b>netto</b>	<b>-446 965</b>
		Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
		- papierów wartościowych	1 669 927
		- transakcji terminowych typu future	-33 598
		- Waluty obce	-111 848
		<b>Zrealizowane zyski/straty netto</b>	<b>1 077 516</b>
		Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
		- papierów wartościowych	13 817 415
		- transakcji terminowych typu future	93 709
		<b>Suma zysków/strat</b>	<b>14 988 640</b>

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	na dzień 30 czerwca 2009 r. EUR	31 grudnia 2009 r. EUR
Aktywa netto na początku okresu sprawozdawczego	291 771 057	35 596 052
Różnice kursowe - subfundusz	8 683 895	-7 798
Suma zysków/strat	-197 943 146	14 988 640
Subskrypcje/wykupy netto	-66 872 838	-1 050 598
Podział dywidendy	-42 916	-23 629
<b>Aktywa netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>35 596 052</b>	<b>49 502 667</b>

\* Patrz: strona 10.

Wskaźnik TER (Total Expense Ratio – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,69% dla akcji CHF A, 2,73% dla akcji EUR A, 2,69% dla akcji USD A, 2,71% dla akcji CHF B, 2,68% dla akcji EUR B, 2,70% dla akcji USD B, 1,80% dla akcji CHF C, 1,82% dla akcji EUR C, 1,79% dla akcji USD C, 2,99% dla akcji CHF E\*, 3,41% dla akcji EUR E oraz 3,44% dla akcji USD E (wskaźnik TER oblicza się zgodnie z odpowiednimi „Wytycznymi 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 - BLACK SEA FUND

### ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE

	na dzień 30 czerwca 2008 r. EUR	na dzień 30 czerwca 2009 r. EUR	31 grudnia 2009 r. EUR
Liczba akcji znajdujących się w obiegu			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	39 847.72	31 391.28	34 680.08
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	96 925.31	49 039.04	45 397.49
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	64 586.54	52 072.64	47 552.17
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	421 676.51	269 311.61	268 719.50
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	1 422 194.75	846 401.42	916 449.77
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	605 345.94	352 402.35	331 919.58
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	164 371.75
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	10.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	33 724.53	25 972.19	29 045.76
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	104 901.20	60 808	57 398.00
<b>Aktywa netto</b>	<b>291 771 057</b>	<b>35 596 052</b>	<b>49 502 667</b>
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	93.77	19.22	26.50
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	95.83	20.57	28.93
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	111.43	21.33	30.79
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	94.06	19.38	26.88
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	96.00	20.80	29.57
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	111.71	21.52	31.21
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	95.27	19.80	27.59
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	97.23	21.25	30.35
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	113.15	22.00	32.04
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	93.03	19.12	26.49
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	94.96	20.42	28.92
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	110.47	21.12	30.52
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

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 31 GRUDNIA 2009 r.

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>SUMA</b>		<b>49 507 858</b>	<b>100.01%</b>
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIELDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>		<b>39 842 092</b>	<b>80.47%</b>
<b>Akcje</b>		<b>39 839 484</b>	<b>80.46%</b>
<b>Federacja Rosyjska</b>		<b>19 522 815</b>	<b>39.45%</b>
73 000	AFK SISTEMA /SGDR	1 103 994	2.23%
135 000	BANK ST.PETERSBURG -A-	311 451	0.63%
8000	BASHNEFT.OJSC	138 452	0.28%
76 000	COMSTAR /SGDR REP.REG.S	289 630	0.59%
75 275 000	FSK EES	533 207	1.14%
15 000	GAZPROM NEFT OJSC /ADR	281 624	0.57%
99 000	GAZPROM OAO/SADR REG.S	1 672 498	3.38%
150 000	JSC SURGUTNEFTEGAS /SADR	938 745	1.89%
54 000	LUKOIL /SADR REP.1 SHS.	2 114 538	4.27%
105 000	MAGNITOGORSK ITON /SGDR	800 294	1.62%
30 000	MECHEL OJSC /ADR	400 671	0.81%
160 000	MMC NORILSK NICKEL /SADR	1 583 106	3.20%
20 000	MOBILE TELESYSTEMS OJSC/SADR	684 847	1.38%
28 000	OAO TATNEFT /SGDR REP.6 REG.S	557 009	1.15%
192 000	RASPADSKAYA	629 662	1.27%
460 000	ROSNEFT OIL CO OJSC/SGDR	2 672 960	5.40%
50 000	RUSHYDRO OJSC /SADR	133 907	0.27%
350 000	SBERBANK /PREF.	587 372	1.19%
200 000	SEVERSTAL CHEREPOVETS MET/SGDR	1 286 623	2.60%
6 800 000	SIBIRTELECOM JSC	213 971	0.43%
250	SILVINIT	139 850	0.28%
500	SILVINIT JSC /PREF.	132 858	0.27%
19 500	SINERGIA OAO	327 250	0.66%
400 000	TNK-BP HOLDING	481 085	0.97%
39 000	VIMPEL COMMUNICATIONS/S.ADR	508 328	1.03%
115 000	VNESHTORGBANK SGDR	371 512	0.75%
220 000	VOLGATELECOM JSC	449 199	0.91%
8 000 000	WHOLESALE ELECTRICITY WGC-1	138 172	0.28%
<b>Turcja</b>		<b>7 724 936</b>	<b>15.60%</b>
220 000	ANADOLU SIGORTA	136 281	0.28%
150 000	ARCELIK AS	405 655	0.82%
100 000	DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICAR	223 746	0.45%
340 000	KOC HLD AS	663 286	1.34%
100 000	PETROL OFISI A.S.	288 125	0.54%
180 000	REYSAS TASIMACILIK VE LOJISTIK	331 181	0.67%
100 000	SABANCI HOLDING	258 879	0.52%
200 000	SEKERBANK	234 841	0.47%
350 000	TURK EKONOMI BANKASI AS	433 623	0.88%
620 000	TURK HAVA YOLLARI AO	1 619 382	3.27%
100 000	TURK TELEKOMUNIKASYON	219 877	0.42%
60 000	TURKCELL ILETISIM HIZMET	291 239	0.59%
531 000	TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.	1 509 659	3.05%
100 000	TURKIYE IS BANKASI AS C	284 305	0.57%
360 000	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	234 568	0.60%
300 000	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	550 289	1.13%
<b>Wielka Brytania</b>		<b>3 885 017</b>	<b>7.84%</b>
35 000	EURASIAN NATURAL RES CORP PLC	357 160	0.72%
200 500	FERREXPO PLC	437 487	0.88%
340 000	HIGHLAND GOLD MINING LTD	353 998	0.72%
146 000	KAZAKHMYS LIMITED	2 149 399	4.34%
35 000	PETROPAVLOVSK	406 728	0.82%
200 000	REGAL PETROLEUM PLC	180 245	0.36%

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>Luksemburg</b>		<b>3 331 640</b>	<b>6.73%</b>
23 750	EVRAZ GROUP SA /SGDR REP.REG-S	465 002	0.94%
41 600	KERNEL HOLDING SA	417 159	0.84%
25 000	MHP GLOBAL NOMINATIVE /GDR	173 065	0.35%
500 000	RURIK REAL ESTATE INV	2 276 414	4.60%
<b>Wyspa Man</b>		<b>1 890 370</b>	<b>3.81%</b>
2 000 000	LANDKOM INTERNATIONAL PLC	125 948	0.25%
323 500	ZHAIKMUNAI LP - GDR REG S-WI	1 764 422	3.56%
<b>Kajmany</b>		<b>564 262</b>	<b>1.14%</b>
18 000	EURASIA DRILLING CO LTD/ GDR	213 971	0.43%
650 000	TETHYS PETROLEUM LTD	350 291	0.71%
<b>Australia</b>		<b>512 000</b>	<b>1.03%</b>
196 923	MCB AGRICOLE HOLDING /SGDR	512 000	1.03%
<b>Kazachstan</b>		<b>498 815</b>	<b>1.01%</b>
28 500	KAZMUNAIGAS EXPL.PR/REGS/GDR	498 815	1.01%
<b>Cypr</b>		<b>417 876</b>	<b>0.85%</b>
260 000	CB RETAIL INVEST PUBLIC /GDR	23 818	0.05%
25 000	GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR	173 065	0.35%
170 589	KREMNEY PUBLIC CO /GDR	172 295	0.35%
193 324	XXI CENTURY INVESTMENTS PUBLIC	48 698	0.10%
<b>Irlandia</b>		<b>366 760</b>	<b>0.74%</b>
84 000	DRAGON OIL PLC	366 760	0.74%
<b>Holandia</b>		<b>333 963</b>	<b>0.67%</b>
15 000	X5 RETAIL GROUP NV / SGDR	333 963	0.67%
<b>Bermudy</b>		<b>249 685</b>	<b>0.50%</b>
25 000	ALLIANCE OIL CO/ SDR	249 685	0.50%
<b>Ukraina</b>		<b>219 256</b>	<b>0.44%</b>
21 000	STIROL CONCERN OJSC	96 429	0.19%
420 000	YASYNOVSKIY COCKING	122 827	0.25%
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>163 625</b>	<b>0.33%</b>
23 400 000	MARANI BRAND /REST	163 625	0.33%
<b>Guernsey</b>		<b>158 464</b>	<b>0.32%</b>
30 216	KAZAKHGOLD GRP LTD/GDR REG	158 464	0.32%
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>2 608</b>	<b>0.01%</b>
<b>CAD</b>		<b>2 608</b>	<b>0.01%</b>
783 929	ORSU METALS COR WRT 05	2 608	0.01%

## Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

### PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGULOWANYCH</b>		<b>8 648 828</b>	<b>17.48%</b>
<b>Akcje</b>		<b>8 648 828</b>	<b>17.48%</b>
<b>Federacja Rosyjska</b>		<b>8 270 140</b>	<b>16.71%</b>
1 850 000	AK SBREGATELNY BANK SBERBANK	3 453 953	6.99%
282 000	ARMADA JSC	1 331 026	2.68%
4 100	ARZAMAS INSTRUMENT ENGINE FACT	417 139	0.84%
500 000	FAR EAST SHIPPING CO FESCO	126 739	0.26%
15 378	GAZAVTOMATIKA /PREF.	81 166	0.16%
10 635	GAZAVTOMATIKA BRD - SHS	140 355	0.28%
1 950 000	KAZAN HELICOPTER PLANT JSC	1 772 613	3.58%
2 099	POLYUS GOLD OJSC	77 956	0.16%
5 000 000	THIRD GEN WS ELECT OJSC WGC-3	178 319	0.36%
162 260 000	TUPOLEV OAO MOSCOA	660 764	1.38%
1 206 000	YAKUTIA RAILWAYS JSC	10 120	0.02%
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>378 668</b>	<b>0.77%</b>
990 000	CASPIAN SERVICES INC /RESTRICT	217 676	0.42%
171 010	TKS REAL ESTATE PUBL COMP/GDR	171 010	0.35%
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA GIELDZIE</b>		<b>1 016 938</b>	<b>2.06%</b>
<b>Akcje</b>		<b>1 016 938</b>	<b>2.06%</b>
<b>Ukraina</b>		<b>992 226</b>	<b>2.01%</b>
2 980 000	ALCHEVSKYY KOKSOCHIMICHNYY ZAV	135 276	0.27%
105 790	AVDIEVSKY KOKS SHS	97 431	0.20%
633 128	AZOVSTAL IRON & STEEL WORKS	148 233	0.30%
31 000	EKVIN CORP OJSC	8 119	0.02%
14 763 037	KRAMATORSKY CEM.PLANT PUSHKA	539 210	1.21%
262	YENAKIEV/METALLURGICAL PLANT	3 662	0.01%
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>24 712</b>	<b>0.05%</b>
1 178	KARAVAN REAL ESTATE LTD B	24 712	0.05%
14 000 000	ONLINE AUTOMOTIVE PARTNERS LLC	0	0.00%
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>USD</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
330 000	CASPIAN SVCES WRT 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%

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



## Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

### ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2009 r.

	ELR
<b>Aktywa</b>	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 50 683 180)	44 171 905
Gotówka w banku	84 1962
Należne subskrypcje	39368
Dywidendy i odsetki	26889
Inne należności	9634
<b>Suma aktywów</b>	<b>45 089 758</b>
<b>Pasywa</b>	
Zobowiązania na rzecz brokerów	90520
Zobowiązania z tytułu wykupu	73345
Należny podatek subskrypcyjny	54 125
„Taxe d'abonnement”	4 490
Inne należności	23211
<b>Suma pasywów</b>	<b>245 691</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>44 844 067</b>

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT od 1 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 r.

EUR

<b>Dochód</b>	
Dochód z inwestycji	277 745
Oprocentowanie depozytów	464
Dochód z pożyczek papierów wartościowych Wyrównanie	1 730
	10 736
<b>Suma dochodu</b>	<b>290 675</b>
<b>Koszty</b>	
Oplaty za zarządzanie	848
Wynagrodzenie depozytariusza	330 648
Podatek od subskrypcji i inne podatki	65 9460
Odsetki bankowe	5 260
Pozostałe koszty*	147 214
<b>Koszty ogółem</b>	<b>558 430</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-267 755</b>
Zrealizowane zyski/straty z tytułu: - papierów wartościowych	
- Waluty obce	-2 017 722
	-137 594
<b>Zrealizowane zyski/straty netto</b>	<b>-2 423 071</b>
Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
- papierów wartościowych	6 736 516
<b>Suma zysków/strat</b>	<b>4 313 445</b>

### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

na dzień 30 czerwca 2009 r.  
EUR

31 grudnia 2009 r.  
EUR

Aktywa netto na początku okresu sprawozdawczego	107 764 753	45 249 082
Różnice kursowe	2 428 014	-135 736
Suma zysków/strat	-31 336 749	4 313 445
Subskrypcje/wykupy netto	-33 418 674	-4 454 720
Podział dywidendy	- 188 262	-128 004
<b>Aktywa netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>45 249 082</b>	<b>44 844 067</b>

\* Patrz: strona 10.

Wskaźnik TER (Total Expense Ratio – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,52% dla akcji CHF A, 2,51% dla akcji EUR A, 2,50% dla akcji USD A, 2,52% dla akcji CHF B, 2,51% dla akcji EUR B, 2,50% dla akcji USD B, 1,62% dla akcji CHF C, 1,63% dla akcji EUR C, 1,62% dla akcji USD C, 3,17% dla akcji CHF E\*, 3,27% dla akcji EUR E oraz 3,26% dla akcji USD E (wskaźnik TER oblicza się 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	31 grudnia 2009 r. EUR
<b>Liczba akcji znajdujących się w obiegu</b>			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	2 422.81	2 196.58	2 871.58
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	20 855.42	18 145.80	17 276.19
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	26 159.75	23 364.19	18 809.25
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	31 383.20	26 444.86	29 118.85
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	650 268.56	316 155.84	254 915.78
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	220 146.04	97 099.02	89 097.61
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	105.00	10.00	10.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	158 518.77	111 949.35	121 354.75
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	1 281.00	8 951.32	8 780.32
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	389.00	10.00	10.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	24 412.41	11 158.45	13 647.20
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	14 658.81	12 769.00	12 381.00
<b>Aktywa netto</b>	<b>107 764 753</b>	<b>45 249 082</b>	<b>44 844 067</b>
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	98.19	67.50	69.46
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	101.58	73.77	78.27
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	113.03	71.45	77.17
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	98.17	72.42	77.59
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	101.59	78.86	86.89
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	113.04	77.94	87.84
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	98.78	73.58	79.18
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	102.23	80.07	88.62
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	113.75	79.13	89.59
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	97.82	71.66	76.53
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	101.23	77.99	85.61
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	112.62	77.07	86.54
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

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 31 GRUDNIA 2009 r.

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>SUMA</b>		<b>44 171 905</b>	<b>98.50%</b>
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIEŁDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>		<b>37 155 798</b>	<b>82.85%</b>
<b>Akcje</b>		<b>37 029 990</b>	<b>82.57%</b>
<b>Egipt</b>		<b>14 300 174</b>	<b>31.89%</b>
89 999	COMMERCIAL INTL /GDR(REG.S)	627 280	1.40%
115 000	COMMERCIAL INTL.BANK LTD	739 087	1.78%
195 000	CREDIT AGRICOLE EGYPT	261 677	0.58%
346 750	EFG HERMES	1 107 769	2.47%
75 380	EGYPT LEBANON CERAMICS	155 522	0.35%
35 600	EGYPT MOBILE PHONE	1 087 919	2.43%
85 000	EGYPTIAN INTL.PHARMACEUTICAL	355 849	0.82%
292 059	EGYPTIAN KUWAITI HOLDING	407 122	0.91%
118 210	ELSEWEDY CABLES	1 020 581	2.28%
385 420	EZZ STEEL REBARDS	82 913	1.88%
57 400	GHABBOUR AUTO	179 803	0.40%
100 000	MARIDIVE & OIL SERVICES S.A.E.	275 309	0.61%
227 636	NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	82 200	1.90%
23 700	ORASCOM CONSTR.IND./SGDR	747 630	1.67%
83 325	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE	2 643 787	5.89%
418 400	ORASCOM TELECOM HOLDING	1 335 607	2.97%
187 500	PALM HILLS DEVELOPMENTS SAE	179 894	0.40%
46 976	SIXTH OF OCT.DVPT&INV/SODIC SA	477 686	1.07%
405 000	TELECOM EGYPT	931 539	2.08%
<b>Kanada</b>		<b>4 916 636</b>	<b>10.97%</b>
108 000	ANVIL MINING LTD	229 769	0.51%
381 100	BANRO CORP	517 131	1.16%
436 600	EQUINOX MINERALS LTD	1 187 202	2.65%
322 000	EQUINOX MINERALS LTD/CHESS DEP	878 006	1.96%
19 370	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	1 033 585	2.30%
20 000	IAMGOLD CORP	219 530	0.49%
85 315	RED BACK MINING INC.	800 813	1.90%
<b>Tunezja</b>		<b>4 534 905</b>	<b>10.10%</b>
17 000	AMEN BANK AB TUNISIE	474 918	1.06%
1500	AMENBK.NEW/ISS2	41 905	0.09%
26 567	BANQUE DE L HABITAT	387 196	0.86%
5700	BANQUE DE TUNISIE	291 434	0.65%
18 700	BIAT	631 820	1.41%
32 602	CIE INTL DE LEASING CIL	483 025	1.10%
210 501	POULINA GROUP HOLDING	778 906	1.74%
188 000	SOCIETE TUNISIENNE DE L AIR	246 746	0.55%
5220	TUNISIE LEAS/ISS.09	68 787	0.15%
25 303	TUNISIE LEASING SA	333 431	0.74%
266 531	TUNISIE PROFIELS ALUMINIUM	786 737	1.75%
<b>Nigeria</b>		<b>2 766 760</b>	<b>6.18%</b>
20 900 000	ACCESS BANK NIGERIA	740 534	1.65%
910 000	BENUE CEMENT	122 472	0.41%
1 000 000	DANGOTE SUGAR REFINERY	70 398	0.16%
2 500 000	DIAMOND BANK NIGERIA PLC	86 250	0.19%
2 800 000	FIRST BK OF NIGERIA	183 408	0.41%
1 999 910	GLAXOSMITHKLINE NIGERIA	208 854	0.47%
1 500 000	GUARANTY TRUST BANK	118 395	0.24%
148 908	GUARANTY TRUST BK PLC/SGDR	622 720	1.39%
300 445	NESTLE FOODS NIGERIA PLC	335 471	0.75%
3 600 000	ZENITH BANK	228 258	0.51%

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>Maroko</b>		<b>1 894 584</b>	<b>4.23%</b>
42 050	AATTIJARIWABA BANK	1 002 645	2.24%
39 165	MAROC TELECOM	468 657	1.05%
3 730	ONA SA /PROV.RECOUP.CP.87 ATT.	423 282	0.94%
<b>Irlandia</b>		<b>1 108 930</b>	<b>2.47%</b>
2 705 700	KENMARE RESOURCES PLC	669 974	1.49%
2 600 000	PETROCELTIC INTL PLC	438 956	0.98%
<b>Australia</b>		<b>1 032 010</b>	<b>2.30%</b>
748 500	CENTAMIN EGYPT	1 032 010	2.30%
<b>Wielka Brytania</b>		<b>1 026 597</b>	<b>2.29%</b>
800 000	FIRESTONE DIAMONDS PLC	308 394	0.69%
965 900	LONRHO	127 740	0.28%
40 200	TULLOW OIL PLC	590 463	1.32%
<b>Szwajcaria</b>		<b>983 702</b>	<b>2.19%</b>
20 000	ORASCOM DEVELOPMENT HOLDING AG	983 702	2.19%
<b>Mauritius</b>		<b>904 820</b>	<b>2.02%</b>
138 000	MAURITIUS COMMERCIAL BANK	443 683	0.99%
251 000	STATE BANK MAURITIUS	461 137	1.03%
<b>Bermudy</b>		<b>786 522</b>	<b>1.75%</b>
170 000	AFRICAN MINERALS LTD	717 523	1.60%
194 616	NAMAKWA DIAMONDS LTD	68 999	0.15%
<b>Singapur</b>		<b>683 801</b>	<b>1.52%</b>
12 521 741	GMG GLOBAL	683 801	1.52%
<b>Kuwejt</b>		<b>668 698</b>	<b>1.49%</b>
270 000	MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	668 698	1.49%
<b>Francja</b>		<b>506 000</b>	<b>1.13%</b>
11 000	STE.INTERN.PLAN.HEVEAS SIPH	506 000	1.13%
<b>Brytyjskie Wyspy Dziewicze</b>		<b>485 511</b>	<b>1.08%</b>
1 414 306	NIGER URANIUM LTD	485 511	1.08%
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>430 340</b>	<b>0.96%</b>
1 122 600	ERHC ENERGY INC	430 340	0.96%
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>125 808</b>	<b>0.28%</b>
<b>TND</b>		<b>42 170</b>	<b>0.09%</b>
17 000	RIGHTS AMEN BK 09	37 366	0.08%
25 303	RIGHTS TUNISIE LEAS 30.12.9	4 801	0.01%
27	RIGHTS TUNISIE LEAS19.11.09	3	0.00%
<b>USD</b>		<b>83 638</b>	<b>0.19%</b>
150 000	BANRO CORPORAT 08 WRT	83 638	0.19%

## Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

### PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2009 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ Wartość nominalna (w	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGULOWANYCH</b>		<b>3 089 779</b>	<b>6.89%</b>
<b>Akcje</b>		<b>3 089 779</b>	<b>6.89%</b>
<b>Maroko</b>		<b>2 702 693</b>	<b>6.03%</b>
14 000	BCP MAROC	300 436	0.67%
32 630	BMCE /NEW	763 626	1.70%
4 037	BQ MAROC.DU COMMERCE ET INDUS.	329 775	0.74%
3 000	DOUJA PROM.GRP ADDOHA MAROC	27 421	0.06%
1 400	HOLCIM	232 436	0.52%
2 102	LAFARGE CIMENTS	263 039	0.59%
2 000	SALAFIN (GRP BMCE)	104 208	0.23%
2 003	SONASID SA	344 932	0.77%
2 000	WAFSA ASSURANCES. MAROC	336 820	0.75%
<b>Nigeria</b>		<b>387 086</b>	<b>0.86%</b>
112 200	DIAMOND BANK NIGERIA PLC/GDR	387 086	0.86%
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>		<b>3 926 328</b>	<b>8.76%</b>
<b>Akcje</b>		<b>3 855 979</b>	<b>8.60%</b>
<b>Kenia</b>		<b>2 387 328</b>	<b>5.33%</b>
220 000	BAMBURI CEMENT CO LTD	315 368	0.70%
301 500	BARCLAYS BANK	124 673	0.28%
115 400	DIAMOND TRUST OF KENYA LTD	74 229	0.17%
450 000	EAST AFRICAN BREWERIES LTD	599 586	1.34%
3 854 000	EQUITY BANK LTD	508 200	1.13%
285 600	KENYA AIRWAYS LTD	93 822	0.21%
1 522 222	KENYA COMMERCIAL BANK	286 750	0.64%
600 000	KENYA ELECTR GEN CO	71 123	0.16%
7 500 000	SAFARICOM	313 577	0.70%
<b>Katar</b>		<b>563 525</b>	<b>1.26%</b>
20 333	QATAR TELECOM (Q-TELL)	563 525	1.26%
<b>Nigeria</b>		<b>441 341</b>	<b>0.98%</b>
230 000	GUINNESS NIGERIA	136 717	0.30%
6 050 000	UNITED BANK FOR AFRICA	304 624	0.68%
<b>Zambia</b>		<b>233 769</b>	<b>0.52%</b>
390 000	ZAMBEEF PRODUCT PLC	233 769	0.52%
<b>Togo</b>		<b>230 016</b>	<b>0.51%</b>
3 150 000	ECOBANK TRANSNATIONAL INC	230 016	0.51%
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>70 349</b>	<b>0.16%</b>
<b>TND</b>		<b>70 349</b>	<b>0.16%</b>
53 600	RIGHTS TUNISAIR B.S.08	70 349	0.16%

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.f.r.l.  
Réviseur d'entreprises  
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. Wszelkie rekomendacje lub opinie dotyczące poszczególnych funduszy, subfunduszy, kategorii akcji, rynków, rozwoju rynków lub tym podobnych wyrażają wyłącznie osobistą opinię danego autora i nie są one wiążące w stosunku do Swiss & Global. Spółki GAM Holding AG lub ich pracownicy mogą w każdym momencie posiadać akcje w jednym z subfunduszy wspomnianych w niniejszym dokumencie lub w większej liczbie tych subfunduszy. Przełożenie rekomendacji w zakresie funduszy zawartych w niniejszym dokumencie na działania będzie się zawsze odbywać na wyłączną odpowiedzialność pośrednika lub inwestora. Decyzje dotyczące inwestycji należy podejmować wyłącznie po wnikliwym zapoznaniu się z bieżącym Prospektem i/lub Regulaminem Funduszu, bieżącym skrótem prospektu oraz statutem, ostatnimi raportami rocznym i półrocznym, a także po zasięgnięciu porady u niezależnego specjalisty ds. finansowych i podatkowych. Wymienione dokumenty można uzyskać bezpłatnie dzwoniąc pod numer +41 58 426 6000. Można je także otrzymać pod adresami wskazanymi poniżej.

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

Zgodnie z prawem szwajcarskim fundusze Julius Baer (fundusze papierów wartościowych lub inne fundusze) są dopuszczone wyłącznie do celów oferty publicznej i dystrybucji w Szwajcarii.

Fundusze Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są zasadniczo zarejestrowane do celów oferty publicznej w Luksemburgu, Szwajcarii, Niemczech, Austrii, Hiszpanii, we Włoszech, Wielkiej Brytanii i Holandii. Jednak ze względu na różne procedury rejestracji, nie można udzielić gwarancji, że każdy z funduszy, subfunduszy oraz każda z kategorii akcji jest lub będzie zarejestrowana w każdym z tych krajów w tym samym czasie. W rzeczywistości „fundusze funduszy” są rejestrowane wyłącznie w niektórych krajach. Aktualną listę rejestracji można znaleźć na stronie internetowej [www.ibfundnet.com](http://www.ibfundnet.com). Należy także uwzględnić warunki lokalne wymienione poniżej. W krajach, w których dany fundusz, subfundusz lub kategoria akcji nie zostały zarejestrowane do celów oferty i dystrybucji publicznej, można je sprzedawać wyłącznie w ramach oferty niepublicznej lub inwestycji instytucjonalnych zgodnie z obowiązującymi przepisami lokalnymi. W szczególności fundusze Julius Bär nie są zarejestrowane w Stanach Zjednoczonych Ameryki i na ich terytoriach zależnych i dlatego nie mogą być tam oferowane do sprzedaży ani sprzedawane.

**SZWAJCARIA:** Dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Bär 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 Bär & Co. AG, Bahnhofstrasse 36, Postfach, CH-8010 Zurich. Zgodnie z prawem szwajcarskim fundusze Julius Baer (fundusze papierów wartościowych lub inne fundusze) są dopuszczone wyłącznie do celów oferty publicznej i dystrybucji w Szwajcarii. Zarządca funduszu: Swiss & Global Asset Management Ltd., Zurich. Bank depozytariusz: Bank Julius Bär & Co. AG, Zurich lub RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zurich, Badenerstrasse 567, CH-8048 Zurich.

**NIEMCY:** Dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Bär z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej w Niemczech. Agent płatności i agent ds. informacji: Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt/Main.

**AUSTRIA:** Dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Bär z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone do oferty publicznej 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 rej. 200), Julius Baer Multicash (Nr 201), Julius Baer Multistock (Nr 202) i Julius Baer Multicooperation (Nr 298) i Julius Baer Multipartner (Nr 421).

**REGION AZJI I PACYFIKU:** 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 udostępnić 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 wśród inwestorów zawodowych, instytucjonalnych i/lub kwalifikowanych (zgodnie z definicją w jurysdykcji czytelnika).

**WIELKA BRYTANIA:** Fundusze Julius Baer Multistock i Julius Baer Multibond są uznanymi przedsiębiorstwami inwestowania zbiorowego na podstawie art. 264 brytyjskiej ustawy o usługach finansowych i rynkach (Financial Services and Markets Act) z 2000 r. Należy przy tym zwrócić uwagę, że ochrona w ramach systemu gwarantowania usług finansowych (Financial Services Compensation Scheme) nie jest dostępna w przypadku inwestycji w te fundusze. Julius Baer Multistock oraz Julius Baer Multibond są funduszami parasolowymi z odpowiedzialnością rozdzieloną na subfundusze. Akcje funduszy Julius Baer Multistock i Julius Baer Multibond nie są dostępne do sprzedaży w żadnym kraju ani jurysdykcji, w których taka sprzedaż byłaby zabroniona. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni przeczytać prospekt funduszy. Egzemplarze rzeczonych prospektów oraz sprawozdań rocznych lub półrocznych można uzyskać w spółce Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) SA UK Branch, 12 St James's Place, London SW1A 1NX. Spółka posiada upoważnienie Urzędu Regulacji Rynków Finansowych (Financial Services Authority) i podlega przepisom tego urzędu.

**BELGIA:** Pod słowem „fundusze” w niniejszej broszurze należy rozumieć SICAV, subfundusze SICAV 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 SICAV Julius Baer Multistock i Julius Baer Multipartner i maksymalnie 3% w przypadku subfunduszy w ramach SICAV 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 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 Pachéco 44, 1000 Bruksela.

**SZWECJA:** Następujące zharmonizowane z UE fundusze inwestycyjne Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu są dopuszczone całkowicie lub częściowo do dystrybucji publicznej: Julius Baer Multibond, Julius Baer Multicooperation, Julius Baer Multipartner i Julius Baer Multistock. Agent płatności: MFEX Mutual Funds Exchange AB, Linnégatan 9-11, SE-114 47 Sztokholm.

Copyright © 2010 Swiss & Global Asset Management AG – wszelkie prawa zastrzeżone