

# Julius Baer Multistock Société d'Investissement   Capital Variable

## Sprawozdanie półroczne

na dzień 31 grudnia 2010 r. (niezbadane)

Subskrypcje są ważne tylko jeśli zostaną dokonane na podstawie bieżącego prospektu emisyjnego lub prospektu skr conego, ostatniego raportu rocznego oraz najnowszego raportu półrocznego, w przypadku p zniejszej publikacji.

Statut, ważny prospekt emisyjny oraz skr t prospekt, sprawozdania roczne i półroczne, a także informacje oparte na wytycznych SFA dotyczące przejrzystości w odniesieniu do opłat za zarządzenie, można uzyska c bezpłatnie od przedstawiciela w Szwajcarii i/lub od odpowiedniego agenta płatności.

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

### **FUNDUSZ INWESTYCYJNY Z SIEDZIB  W LUKSEMBURGU**

Przedstawiciel w Szwajcarii: Swiss & Global Asset Management AG, Hohlstrae 602, CH-8010 Zurich

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

Agent płatności i agent ds. informacji w Niemczech (do 31 grudnia 2010 r.): Bank Julius B r Europe AG, An der Welle 1, Postfach 15 02 52, D - 60062 Frankfurt am Main

Agent płatności w Niemczech (od 1 stycznia 2011 r.): Deka Bank Deutsche Girozentrale, Hahnstrae 55, D - 60528 Frankfurt am Main

Agent ds. informacji w Niemczech (od 1 stycznia 2011 r.): Swiss & Global Asset Management Kapital AG, Taunusanlage 15, D -60325 Frankfurt am Main

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

Przedstawiciel i agent płatności w Liechtensteinie: LGT Bank in Liechtenstein AG, Herrengasse 12,FL - 9490 Vaduz

## Spis treści

---

	Strona
Organizacja i Zarząd	4
Uwagi do sprawozdania rocznego	6
Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich	13
Julius Baer Multistock (Fundusz parasolowy)	MS
Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND (uruchomiony 30 września 2010 r.)	AREE
Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND	AGF
Julius Baer Multistock - ASIA STOCK FUND	ASF
Julius Baer Multistock - BIOTECH FUND	BTF
Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND	BSF
Julius Baer Multistock - CENTRAL EUROPE STOCK FUND	CESF
Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND (uruchomiony 30 września 2010 r.)	CHI
Julius Baer Multistock - ENERGY TRANSITION FUND	ETF
Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND	ELCSF
Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUSF
Julius Baer Multistock - EUROPE 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 EMERGING MARKETS STOCK FUND	GESF
Julius Baer Multistock - GLOBAL STOCK FUND	GSF
Julius Baer Multistock - HEALTH OPPORTUNITIES FUND (uruchomiony 30 września 2010 r.)	HOF
Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND	INFU
Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND	JSF
Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE (do 30 września 2010 r.: GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND)	GCSF
Julius Baer Multistock - LUXURY BRANDS FUND	LBF
Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND	NRF

## Spis treści

---

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 Jufer  
Członek Zarządu  
Swiss & Global Asset Management AG  
Zurych, Szwajcaria

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

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

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

Dr. Thomas von Ballmoos  
Szef działu prawnego i  
zgodności  
Swiss & Global Asset Management AG  
Zurych, Szwajcaria

### Spółka zarządzająca

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

### Zarząd Spółki Zarządzającej

*Prezes:*  
Martin Jufer  
Członek Zarządu  
Swiss & Global Asset Management AG  
Zurych, Szwajcaria

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

Michel Malpas  
Niezależny Doradca  
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

### Dyrektorzy Spółki Zarządzającej

Dr. Dieter Steberl  
Dyrektor Zarządzający  
Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A.  
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga  
*(do dnia 26 października 2010 r.)*

Ewald Hamlescher  
Dyrektor Zarządzający  
Swiss & Global Asset Management (Luksemburg) S.A.  
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga  
*(od 1 grudnia 2010 r.)*

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

### Doradca Inwestycyjny lub Zarządca Inwestycyjny

Swiss & Global Asset Management AG  
Hohlstraße 602  
Postfach  
CH - 8010 Zurich

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

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

Dla JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE:  
*(do 30 września 2010 r.: GLOBAL CONTRARIAN STOCK  
FUND)*  
Bank Julius Bär & Co. AG  
Bahnhofstraße 36  
Postfach  
CH - 8010 Zurich

Każdy zarządca inwestycyjny lub doradca inwestycyjny może  
pozyskiwać wsparcie doradców inwestycyjnych lub poddorców  
dla poszczególnych subfunduszy.

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

## Organizacja i Zarząd

---

### **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 AG  
Hohlstraße 602  
CH - 8010 Zurich

#### *Agent płatności i agent ds. informacji w Niemczech:*

Bank Julius Bär Europe AG  
An der Welle 1  
Postfach 15 02 52  
D - 60062 Frankfurt nad Menem  
(do dnia 31 grudnia 2010 r.)

#### *Agent płatności w Niemczech*

Deka Bank Deutsche Girozentrale  
Hahnstraße 55  
D - 60528 Frankfurt am Main  
(od dnia 1 stycznia 2011)

#### *Agent ds. informacji w Niemczech:*

Swiss & Global Asset Management Kapital AG  
Taunusanlage 15  
D - 60528 Frankfurt nad  
Menem (od 1 stycznia 2011)

#### *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 Madryt

#### *Wielka Brytania:*

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

#### *BELGIA:*

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

#### *LIECHTENSTEIN:*

LGT Bank in Liechtenstein AG  
Herrengasse 12  
FL - 9490 Vaduz

#### *Taiwan*

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

### **Dystrybutorzy**

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

### **Audytory**

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

### **Doradca prawny**

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

## 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.

30 września 2010 r. uruchomiono następujące subfundusze:  
Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND  
- Julius Baer Multistock – CHINDONESIA FUND  
- Julius Baer Multistock – HEALTH OPPORTUNITIES FUND

Subfundusz Julius Baer Multistock - GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND został przemianowany na Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE od 1 października 2010 roku.

### Zasady rachunkowości

*Prezentacja sprawozdania rocznego i niebadanego sprawozdania półrocznego*

Sprawozdanie 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*

Sprawozdanie finansowe roczne i niebadane półroczne Spółki zostały 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 31 grudnia 2010 r. to

- 5,68% 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 31 Grudnia 2010 r. wynosi:

### **Julius Baer Multistock –**

AGRICULTURE FUND	USD	2 428 811
ASIA STOCK FUND	USD	95 944
BLACK SEA FUND	EUR	492 293
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	327 590
CHINDONESIA FUND	USD	70 940

## Uwagi do sprawozdania rocznego

Julius Baer Multistock – (ciąg dalszy)			
ENERGY TRANSITION FUND	USD	5 249	557
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	1 260	794
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	2 821	442
EUROPE STOCK FUND	EUR	4 959	318
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	4 560	472
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	657	609
GLOBAL STOCK FUND	EUR	783	566
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	3 705	174
JAPAN STOCK FUND	JPY	343 252	238
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	908	561
LUXURY BRANDS FUND	EUR	1 322	475
NATURAL RESOURCES FUND	USD	1 238	372
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	2 815	992
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	7 972	133
SWISS STOCK FUND	CHF	12 816	604

### Kontrakty terminowe

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

Transakcje terminowe są wykazywane z zastosowaniem ceny rynkowej na dzień bilansowy, w zależności od pozostałego okresu obowiązywania kontraktu. Niezrealizowane zyski/straty definiuje się jako różnicę pomiędzy uzgodnioną ceną transakcji a ceną rynkową na dzień bilansowy. Niezrealizowany zysk/stratę wykazuje się w rachunku zysków i strat.

### Opcje

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

Sprzedaż opcji: Jeśli opcja zostanie zapisana (sprzedana), otrzymaną premię ujmuje się jako zobowiązanie, a następnie wycenia po cenie rynkowej. W przypadku wykonywania 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.

### 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). Obniżona stawka taxe d'abonnement w wysokości 0,01% rocznie będzie obowiązywać w przypadku aktywów netto właściwych dla akcji C i Ca (w przypadku

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.

### Oplaty

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

## Uwagi do sprawozdania

Przegląd 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%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	1.20%	0.60%
ASIA STOCK FUND	USD	1.40%	0.65%
BIOTECH FUND	USD, GBP	1.60%	0.85%
BLACK SEA FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	1.40%	0.85%
CHINDONESIA FUND	USD	1.40%	0.75%
ENERGY TRANSITION FUND	USD, EUR, GBP	1.60%	0.85%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR, GBP	1.20%	0.55%
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	1.60%	0.65%
EUROPE STOCK FUND	EUR, GBP	1.20%	0.55%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR, GBP	1.20%	0.50%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR, USD	1.60%	0.85%
GLOBAL STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	1.60%	0.85%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
JAPAN STOCK FUND	JPY, EUR, GBP	1.20%	0.65%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR, CHF	1.60%	0.85%
LUXURY BRANDS FUND	EUR, CHF, USD, GBP	1.60%	0.85%
NATURAL RESOURCES FUND	USD, CHF, EUR, GBP	1.60%	0.85%
NORTHERN AFRICA FUND	EUR, CHF, USD, GBP	1.60%	0.85%
RUSSIA FUND	USD, EUR, GBP	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.



## Uwagi do sprawozdania rocznego

### **Prowizja za wyniki związana z funduszem ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND i INFRASTRUCTURE FUND**

Ponadto, doradca inwestycyjny lub – odpowiednio - kierownik inwestycji, jest uprawniony do otrzymania prowizji za wyniki w odniesieniu do funduszu ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND i INFRASTRUCTURE FUND.

Prowizja za wyniki funduszu INFRASTRUCTURE FUND jest należna, gdy procent zwrotu od początku roku obrotowego przewyższa procent zwrotu dla indeksu porównawczego indeksu dla infrastruktury globalnej Macquarie Global Infrastructure Index (przekroczenie wyników indeksu porównawczego), a równocześnie wartość aktywów netto przypadająca na akcję jest wyższa niż najwyższy wynik historyczny (przekroczenie najwyższego wyniku historycznego).

Prowizja za wyniki funduszu ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND jest należna, gdy procent zwrotu od początku roku obrotowego przewyższa procent zwrotu dla indeksu porównawczego EUR 3-miesięczny LIBOR, który jest korygowany na koniec każdego kwartału kalendarzowego (ostatni dzień wyceny w marcu, czerwcu, wrześniu, grudniu) do aktualnych warunków rynkowych (przekroczenie wyników indeksu porównawczego), a równocześnie wartość aktywów netto przypadająca na akcję jest wyższa niż najwyższy wynik historyczny (przekroczenie najwyższego wyniku historycznego).

Oba warunki muszą być spełnione łącznie. Prowizja za wyniki wynosi maks. 10% rocznie przekroczenia najwyższego wyniku historycznego wyniku lub przekroczenia indeksu porównawczego. Niższa z procentowych wartości przekroczenia wyników służy za podstawę do obliczeń. Najwyższy wynik historyczny: W momencie uruchomienia Subfunduszu lub kategorii akcji w walucie innej niż waluta

rozliczeniowa, najwyższy wynik historyczny jest taki sam, jak początkowa cena emisyjna. 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 lub - odpowiednio - zarządcy inwestycyjnemu i obliczoną zgodnie z powyższymi warunkami, faktycznie wypłaca się dopiero na koniec roku obrotowego Spółki.

Dzięki temu prowizję za wyniki wypłaca się wyłącznie jeśli procent zwrotu z funduszu ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND i 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 - AGRICULTURE FUND</i>							
	CAD	60 514	USD	60 441	4. Styczeń 2011 r.	USD	456
						<b>USD</b>	<b>456</b>
<i>Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND</i>							
	CAD	19 970	USD	20 000	4. Styczeń 2011 r.	USD	6
						<b>USD</b>	<b>6</b>
<i>Julius Baer Multistock - EUROPE LEADING STOCK FUND</i>							
	EUR	5 800 000	GBP	5 050 180	25. Styczeń 2011	EUR	-94 260
						<b>EUR</b>	<b>-94 260</b>
<i>Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND</i>							
	HKD	8 561 520	USD	1 100 000	4. Styczeń 2011 r.	EUR	1 028
						<b>EUR</b>	<b>1 028</b>
<i>Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE</i>							
	CHF	1 215 525	EUR	900 089	26. Styczeń 2011	EUR	90 511
	CHF	624 094	JPY	52 011 921	26. Styczeń 2011 r.	EUR	26 363
	CHF	673 576	USD	688 819	26. Styczeń 2011 r.	EUR	31 586
	EUR	61 412	CHF	79 971	26. Styczeń 2011 r.	EUR	-3 210
	EUR	2 773 333	CHF	3 695 280	26. Styczeń 2011 r.	EUR	-182 974
	EUR	12 552 212	JPY	1 417 496 000	26. Styczeń 2011 r.	EUR	-480 431
	EUR	13 285 741	USD	18 286 588	26. Styczeń 2011 r.	EUR	-349 664
						<b>EUR</b>	<b>-867 819</b>

#### Transakcje terminowe typu futures

		Liczba kontraktów	Zobowiązania	Termin	Waluta	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock - EUROPE GROWTH STOCK FUND</i>						
DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	60	1 548 600	18. Marzec 2011 r.	EUR	-14 400
					<b>EUR</b>	<b>-14 400</b>
<i>Julius Baer Multistock - EUROPE LEADING STOCK FUND</i>						
DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	125	3 226 250	18. Marzec 2011 r.	EUR	-30 000
					<b>EUR</b>	<b>-30 000</b>
<i>Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND</i>						
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.	Nabycie	2	127 160	18. Marzec 2011 r.	CHF	-2 680
					<b>CHF</b>	<b>-2 680</b>

#### Swapy

Typ*	Kontrahent - indeks bazowy	Nabycie/sprzedaż	Wartość nominalna	Termin zapadalności	Stopa procentowa	Stopa procentowa sprzedaży	Odsetki z tytułu swapów	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND</i>								
TRS	J.P. Morgan Chase London - IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 167 900	30czerwiec 2011 r.	0.00%	0.00%	USD	-18 669
TRS	J.P. Morgan Chase London - IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 167 900	31maj 2011	0.00%	0.00%	USD	-18 676
TRS	J.P. Morgan Chase London - IFFDBP1M Index	Nabycie	USD 167 900	29. kwiecień 2011	0.00%	0.00%	USD	-18 661

## Uwagi do sprawozdania rocznego

### Pochodne instrumenty finansowe (ciąg dalszy)

#### Swapy (ciąg dalszy)

Typ*	Kontrahent - indeks bazowy	Nabycie/ sprzedaż	Wartość	Termin zapadalności	Stopa procentowa od nabycia	Stopa procentowa od sprzedaży	Dochód odsetkowy z tytułu swapów	Niezrealizow ane zyski/straty	
<i>Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND (ciąg</i>									
<i>dalszy) Morgan Chase London -</i>									
TRS	IFFDBP1M Index	Nabycie USD	101 520	30. Grudzień 2011 r.	0.00%	0.00%	USD -	-6 993	
<i>J.P. Morgan Chase London -</i>									
TRS	IFFDBP1M Index	Nabycie USD	101 520	31. październik 2011	0.00%	0.00%	USD -	-6 989	
<i>J.P. Morgan Chase London -</i>									
TRS	IFFDBP1M Index	Nabycie USD	101 520	30. listopad 2011 r.	0.00%	0.00%	USD -	-6 984	
<i>BARCLAYS BANK PLC</i>									
<i>WHOLESALE - SPGCGRP</i>									
TRS	Index	Nabycie USD	1 049 549	30. czerwiec 2011 r.	0,25%	0.00%	USD -1 208	152 152	
<i>BARCLAYS BANK PLC</i>									
<i>WHOLESALE - SPGCGRP</i>									
TRS	Index	Nabycie USD	449 491	31. październik 2011	0,25%	0.00%	USD -157	65 163	
<i>BARCLAYS BANK PLC</i>									
<i>WHOLESALE - SPGCGRP</i>									
TRS	Index	Nabycie USD	684 393	28. październik 2011	0,25%	0.00%	USD -281	99 217	
							<b>USD</b>	<b>-1 646</b>	<b>239 560</b>

\* TRS = Swap na zwrot całkowity

## Uwagi do sprawozdania rocznego

### Pozostałe koszty obejmują:

	Waluta	Oplaty za audyt	Prowizja za wyniki	Oplata manipula cyjna	Pozostałe koszty	Oplaty	SUMA
Julius Baer Multistock -							
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	0	60 738	1 912	0	0	62 650
AGRICULTURE FUND	USD	0	0	124 198	0	6 307	130 505
ASIA STOCK FUND	USD	0	0	391 626	0	18 035	409 661
BIOTECH FUND	USD	0	0	15 227	0	1 753	16 980
BLACK SEA FUND	EUR	0	0	218 130	0	9 289	227 419
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	0	0	231 095	0	7 324	238 419
CHINDONESIA FUND	USD	0	0	17 484	0	0	17 484
ENERGY TRANSITION FUND	USD	0	0	26 464	0	3 613	30 077
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	0	0	65 512	0	0	65 512
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	0	0	185 032	0	7 213	192 245
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	0	0	181 804	0	7 089	188 893
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	0	0	173 176	0	6 605	179 781
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	0	0	222 301	0	10 730	233 031
EUROPE STOCK FUND	EUR	0	0	391 865	0	15 249	407 114
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	0	0	397 808	0	16 109	413 917
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	0	0	237 722	0	9 863	247 585
GLOBAL STOCK FUND	EUR	0	0	194 068	0	7 628	201 696
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	0	0	11 150	0	0	11 150
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	1	0	196 175	0	8 714	204 890
JAPAN STOCK FUND	JPY	0	0	54 503 998	0	1 001 326	55 505 324
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	0	0	324 235	0	0	324 235
LUXURY BRANDS FUND	EUR	0	0	144 460	0	9 941	154 401
NATURAL RESOURCES FUND	USD	0	0	165 684	0	8 418	174 102
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	0	0	305 454	25 724	14 757	345 935
RUSSIA FUND	USD	0	0	39 048	0	2 662	41 710
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	0	0	271 667	0	15 190	286 857
SWISS STOCK FUND	CHF	0	0	425 916	0	29 192	455 108
US LEADING STOCK FUND	USD	0	0	323 148	0	11 173	334 321
US VALUE STOCK FUND	USD	0	0	180 822	0	7 587	188 409

## Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich

---

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

#### Julius Baer Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND (uruchomiony 30 września 2010 r.)	75.32%
AGRICULTURE FUND	170.32%
ASIA STOCK FUND	119.20%
BIOTECH FUND	-13.78%
BLACK SEA FUND	57.02%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	67.46%
CHINDONESIA FUND (uruchomiony 30 września 2010 r.)	37.66%
ENERGY TRANSITION FUND	22.70%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	-
EUROLAND VALUE STOCK FUND	58.94%
EUROPE GROWTH STOCK FUND	373.07%
EUROPE LEADING STOCK FUND	153.56%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	92.18%
EUROPE STOCK FUND	252.36%
GERMAN VALUE STOCK FUND	29.39%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	264.72%
GLOBAL STOCK FUND	269.89%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND (uruchomiony 30 września 2010 r.)	-81.39%
INFRASTRUCTURE FUND	97.39%
JAPAN STOCK FUND	79.42%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	8.13%
LUXURY BRANDS FUND	-42.56%
NATURAL RESOURCES FUND	83.82%
NORTHERN AFRICA FUND	-85.74%
RUSSIA FUND	29.35%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	32.90%
SWISS STOCK FUND	38.68%
US LEADING STOCK FUND	-27.44%
US VALUE STOCK FUND	89.52%

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 2010 r.

	CHF
<b>netto</b>	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 2 469 364 698)	2 717 724 433
Instrumenty pochodne według wartości rynkowej:	
- transakcji terminowych typu future	-58 200
- walutowych transakcji terminowych typu forward	-1 201 324
- swapów	223 294
Gotówka w banku	65 934 324
Należności od brokerów	5 640 121
Należne subskrypcje	8 884 707
Należności z tytułu	439 338
swapów Dywidendy i	2 273 329
odsetki Inne	821 092
należności	
<b>Suma aktywów</b>	<b>2 800 681 114</b>
<b>Pasywa</b>	
Zadłużenie na rachunku bankowym	67 194
Zobowiązania na rzecz brokerów	8 089 612
Zobowiązania z tytułu wykupu	6 322 214
Zobowiązania z tytułu swapów	19 453
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	2 942 509
Prowizje za wyniki	76 147
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	309 898
Podatek od zysków kapitałowych z tytułu	
papierów wartościowych	146 404
Inne zobowiązania	1 270 056
<b>Suma pasywów</b>	<b>19 243 487</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>2 781 437 627</b>

### SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT od 1 lipca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

	CHF
<b>Dochód</b>	
Dochód z inwestycji	13 064 961
procentowa	70 574
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	570 218
Pozostałe przychody	9
Dochód odsetkowy z tytułu swapów	61
Wyrównanie	147 816
<b>Suma dochodu</b>	<b>13 853 639</b>
<b>Koszty Opłaty za zarządzanie</b>	
Wynagrodzenie depozytariusza	15 344 988
	620 065
Podatek od subskrypcji i inne podatki	796 504
procentowa	30 804
Swapy na stopę odsetkową	6 988
Pozostałe koszty	7 253 643
Wyrównanie	1 301 067
<b>Koszty ogółem</b>	<b>25 354 029</b>
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-11 500 390</b>
Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
- papierów wartościowych	39 699 947
- swapów	1 364 047
- Opcje	-70 240
- walutowych transakcji terminowych typu forward	302 717
- transakcji terminowych typu future	1 124 673
- Waluty obce	-2 746 582
<b>Zrealizowane zyski/straty netto</b>	<b>28 174 162</b>
Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego	
-papierów wartościowych	344 589 901
- swapów	253 628
- Opcje	-3
- walutowych transakcji terminowych typu forward	1 513 033
- transakcji terminowych typu future	1 460 878
Podatek od zysków kapitałowych z tytułu	
papierów wartościowych	-138 888
<b>Suma zysków/strat</b>	<b>375 852 741</b>

### SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	na dzień 30 czerwca 2010 r. CHF	31 grudnia 2010 r. CHF
Aktywa netto na początku okresu sprawozdawczego	2 498 303 817	2 418 705 879
Różnice kursowe	-178 767 241	-143 886 933
Różnice kursowe - subfundusz	7 376 911	4 192 335
Suma zysków/strat	417 284 552	375 852 741
Subskrypcje/wykupy netto	-323 380 992	128 493 620
Podział dywidendy	-2 111 168	-1 920 015
<b>Aktywa netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>2 418 705 879</b>	<b>2 781 437 627</b>

### KURSY WALUTOWE ZASTOSOWANE DO KONSOLIDACJI

na dzień 31 grudnia 2010 r. w CHF

1 EUR = 1.25046 CHF 1 GBP = 1.45934 CHF 1 USD = 0.93210 CHF 1 JPY = 0.01149 CHF

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

### ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 31 grudnia 2010 r.

Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 98 039 616)	88 831 752
Gotówka w banku	1 871 784
Należne subskrypcje	1 084 954
Dywidendy i odsetki	209 700
Inne należności	3 411
<b>Suma aktywów</b>	<b>92 001 601</b>

### Pasywa

Zadłużenie na rachunku bankowym	124
Zobowiązania na rzecz brokerów	189 787
Zobowiązania z tytułu wykupu	99 592
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	103 154
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	9 497
Inne zobowiązania	45 366
<b>Suma pasywów</b>	<b>447 520</b>

### Aktywa netto

**91 554 081**

### RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres od 1 lipca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

EUR

### Dochód

Dochód z inwestycji procentowa	580 929
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	4 473
Wyrównanie	5 769
	1 232
<b>Suma dochodu</b>	<b>592 403</b>

### Koszty

Oplaty za zarządzanie	511 150
Wynagrodzenie depozytariusza	75 119
Podatek od subskrypcji i inne podatki procentowa	16 547
Pozostałe koszty*	43
Wyrównanie	227 419
	67 965
<b>Koszty ogółem</b>	<b>898 243</b>

### Zysk/strata netto

**-305 840**

Zrealizowane zyski/straty z tytułu:

- papierów wartościowych	319 557
- Waluty obce	20 497

### Zrealizowane zyski/straty netto

**34 224**

Zmiana netto niezrealizowanej  
amortyzacji/ niezrealizowanego

- papierów wartościowych	17 329 307
--------------------------	------------

### Suma zysków/strat

**17 363 531**

### ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

Aktywa netto na początku okresu sprawozdawczego	
Różnice kursowe - subfundusz	
Suma zysków/strat	
Subskrypcje/wykupy netto	
Podział dywidendy	
<b>Aktywa netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	

na dzień 30 czerwca 2010 r.

EUR

31 grudnia 2010 r.

EUR

	35 596 052	58 942 536
	1 883 960	-279 264
	19 465 257	17 363 531
	2 022 248	15 545 023
	-24 981	-17 745
	<b>58 942 536</b>	<b>91 554 081</b>

\* Patrz: strona 12

Wskaźnik TER (Total Expense Ratio – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,56% dla akcji CHF A, 2,55% dla akcji EUR A, 2,55% dla akcji USD A, 2,56% dla akcji CHF B, 2,54% dla akcji EUR B, 2,56% dla akcji USD B, 1,66% dla akcji CHF C, 1,64% dla akcji EUR C, 1,65% dla akcji USD C, 3,88% dla akcji CHF E, 3,29% dla akcji EUR E oraz 3,31% dla akcji USD E. (wskaźnik TER oblicza się zgodnie z odpowiednimi „Wytłaczonymi 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	na 30 czerwca 2009 r. EUR	na 30 czerwca 2010 r. EUR	na 31 grudnia 2010 r. EUR
<b>Liczba akcji znajdujących się w obiegu</b>			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	31 391.28	34 339.55	34 983.75
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	49 039.04	44 893.45	56 087.80
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	52 072.64	36 129.19	35 236.20
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	269 311.61	260 974.18	252 582.48
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	846 401.42	909 755.27	1 204 100.98
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	352 402.35	246 282.87	237 142.18
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	117 988.00	4 010.00	4 010.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	180 297.96	352 593.75	441 919.37
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	10 240.00	9 990.00	9 390.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	10.00	-	
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	25 972.19	30 950.89	34 573.18
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	60 808.00	52 107.00	54 016.00
<b>Aktywa netto</b>	<b>35 596 052</b>	<b>58 942 536</b>	<b>91 554 081</b>
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	19.22	26.27	31.37
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	20.57	32.34	40.93
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	21.33	29.47	40.55
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	19.38	26.65	31.97
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	20.80	33.06	42.12
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	21.52	29.88	41.27
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	19.80	27.48	33.12
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	21.25	34.09	43.62
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	22.00	30.81	42.76
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	19.12	-	
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	20.42	32.21	40.88
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	21.12	29.10	40.05
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - CHF)	0.20	0.15	0.15
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - EUR)	0.40	0.30	0.25
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - USD)	0.25	0.15	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 2010 r.

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto	Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>SUMA</b>		<b>88 831 752</b>	<b>97.03%</b>	<b>Kajmany</b>		<b>1 806 377</b>	<b>1.97%</b>
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIELDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>		<b>63 519 339</b>	<b>69.36%</b>	40 000	EURASIA DRILLING CO LTD/ GDR	963 710	1.05%
<b>Akcje</b>		<b>63 519 339</b>	<b>69.36%</b>	695 000	TETHYS PETROLEUM LTD	842 667	0.92%
<b>Rosja</b>		<b>26 682 268</b>	<b>29.13%</b>	<b>Cypr</b>		<b>1 437 080</b>	<b>1.57%</b>
135 000	BANK ST.PETERSBURG -A- PREF	609 848	0.67%	260 000	CB RETAIL INVEST PUBLIC /GDR	1 820	0.00%
44 641	CHERKIZOVO GROUP /SGDR	605 319	0.66%	94 500	GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR	1 245 105	1.36%
46 000	LUKOIL /SADR REP.1 SHS.	1 933 783	2.14%	170 589	KREMNEY PUBLIC CO /GDR	129 646	0.14%
40 000	MAGNIT OJSC - SGDR	880 111	0.94%	193 324	XXI CENTURY INVESTMENTS PUBLIC	60 486	0.07%
170 000	MAGNITOGORSK ITON /SGDR	1 891 733	2.07%	<b>Irlandia</b>		<b>936 878</b>	<b>1.02%</b>
100 000	MECHEL OJSC /ADR	2 205 746	2.41%	150 000	DRAGON OIL PLC ***	936 878	1.02%
340 000	MMC NORILSK NICKEL /SADR	6 156 452	6.72%	<b>Australia</b>		<b>731 144</b>	<b>0.80%</b>
26 000	NOVATEK OAO /SGDR	2 378 407	2.60%	3 286 618	KENTOR GOLD	438 319	0.48%
60 000	POLYMETAL JT STK CO/SGDR REGS	837 524	0.91%	196 923	MCB AGRICOLE HOLDING /SGDR	232 825	0.32%
315 150	RUSHYDRO OJSC /SADR	1 286 036	1.40%	<b>Holandia</b>		<b>680 403</b>	<b>0.75%</b>
350 000	SBERBANK /PREF.	665 138	0.75%	20 000	X5 RETAIL GROUP NV / SGDR	680 403	0.75%
256 000	SEVERSTAL CHEREPOVETS MET/SGDR	3 200 107	3.59%	<b>Rumunia</b>		<b>669 357</b>	<b>0.73%</b>
27 450	SINERGIA OAO	1 023 020	1.12%	816 277	BANCA TRANSILVANIA SA	233 580	0.25%
420 000	TNK-BP HOLDING	863 787	0.93%	1 000 000	IMPACT SA BUCHAREST	113 544	0.12%
410 000	VNESHTORGBANK SGDR	2 034 257	2.22%	5 000	TRANSGAZ SA	335 233	0.36%
<b>Turcja</b>		<b>13 680 815</b>	<b>14.95%</b>	<b>Jersey</b>		<b>560 907</b>	<b>0.61%</b>
220 000	AKBANK	940 651	1.03%	335 500	LYDIAN INTL	560 907	0.61%
200 000	ARCELIK AS	754 305	0.82%	<b>Brytyjskie Wyspy Dziewicze</b>		<b>336 778</b>	<b>0.36%</b>
130 000	CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICAR.	633 354	0.69%	400 000	CHAARAT GOLD HOLDINGS LTD	336 778	0.36%
125 715	FORD OTOMOTIV SANAYI AS	738 355	0.87%	<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>234 703</b>	<b>0.25%</b>
400 000	KOC HLD AS	1 465 950	1.60%	292 500	BMB MUNAI INC	165 037	0.20%
270 000	SABANCI HOLDING	955 485	1.04%	21 962 440	MARANI BRAND /REST	49 606	0.05%
214 260	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	841 324	0.92%	<b>Bermudy</b>		<b>227 387</b>	<b>0.25%</b>
540 000	TURK EKONOMI BANKASI AS	534 233	0.65%	1 000 000	MONGOLIA ENERGY CORP.	227 387	0.25%
220 000	TURK HAVA YOLLARI AO	580 175	0.63%	<b>Guernsey</b>		<b>88 723</b>	<b>0.10%</b>
50 000	TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINEL	559 912	0.61%	30 216	KAZAKHGOLD GRP LTD/GDR REG	88 723	0.10%
470 000	TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.	1 818 185	1.99%	<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
180 000	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	1 143 092	1.25%	<b>CAD</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
400 000	TURKIYE IS BANKASI AS C	1 070 376	1.17%	783 929	ORSU METALS COR WRT 05	0	0.00%
520 000	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	678 099	0.74%	<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGIII OWADNYCH</b>		<b>20 254 154</b>	<b>22.13%</b>
450 000	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	857 319	0.94%	<b>Akcje</b>		<b>20 254 154</b>	<b>22.13%</b>
<b>Kanada</b>		<b>5 584 740</b>	<b>6.08%</b>	<b>Rosja</b>		<b>19 782 824</b>	<b>21.62%</b>
55 000	CENTERRA GOLD INC	823 839	0.90%	240 000	ARMADA JSC	2 348 045	2.57%
116 400	DUNDEE PRECIOUS METALS INC	831 010	0.91%	4 100	ARZAMAS INSTRUMENT ENGINE FACT	432 164	0.47%
100 000	EAST ASIA MINERALS CORP	613 766	0.67%	65 000	BANK ST.PETERSBURG OJSC	265 714	0.29%
200 000	ENTREE GOLD INC	465 531	0.54%	15 000	BASHNEFT OJSC	499 172	0.55%
43 000	IVANHOE MINES LIMITED	755 813	0.83%	115 000 000	FSK EES	1 055 318	1.15%
80 000	SOUTHGOBI RESOURCES LTD	743 447	0.81%	15 378	GAZAVTOMATIKA /PREF.	52 101	0.06%
360 000	URANIUM ONE INC	1 301 334	1.42%	10 635	GAZAVTOMATIKA BRD - SHS *OPR*	338 230	0.36%
<b>Wyspa Man</b>		<b>3 627 874</b>	<b>3.97%</b>	105 000	GAZPROM OAO/SADR REG.S	2 012 725	2.20%
2 000 000	LANDKOM INTERNATIONAL PLC	141 951	0.16%	16 000 000	IDGC HOLDING	2 124 981	2.32%
400 000	PETRO MATAD LTD	563 170	0.62%	1 600 000	KAZAN HELICOPTER PLANT JSC	3 851 830	4.21%
323 500	ZHAIKMUNAI LP - GDR REG S-W/I	2 922 753	3.19%	140 000	M VIDEO COMPANY JSC	914 335	1.00%
<b>Wielka Brytania</b>		<b>3 422 936</b>	<b>3.74%</b>	890 000	SBERBANK OF RUSSIA OJSC	2 214 614	2.42%
200 500	FERREXPO PLC	963 268	1.05%	162 260 000	TUPOLEV OAO MOSCOA	1 954 645	2.13%
5 000 000	HAMBLEDON MINING PLC	388 333	0.44%	400 000	ULAN-UDEN AVIATION PLANT OJSC	682 667	0.76%
570 000	HIGHLAND GOLD MINING LTD	1 246 709	1.36%	8 000	VSMPO-AVISMA CORPORATION	682 667	0.76%
2 000 000	KRYSO RESOURCES PLC	376 605	0.41%	1 006 000	YAKUTIA RAILWAYS JSC	340 486	0.37%
3 000 000	OXUS GOLD PLC	156 436	0.17%				
600 000	SUNKAR RESOURCES PLC	281 585	0.31%				
<b>Luksemburg</b>		<b>2 820 984</b>	<b>3.08%</b>				
87 500	EVRAZ GROUP SA /SGDR REP.REG-S	2 340 669	2.56%				
25 927	KERNEL HOLDING SA	480 315	0.52%				

## Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

### PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>471 330</b>	<b>0.51%</b>
1 145 000	CASPIAN SERVICES INC	129 310	0.14%
171 010	TKS REAL ESTATE PUBL COMP/GDR	342 020	0.37%
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA GIEŁDZIE</b>		<b>5 058 259</b>	<b>5.54%</b>
<b>Akcje</b>		<b>4 988 651</b>	<b>5.46%</b>
<b>Ukraina</b>		<b>4 279 166</b>	<b>4.68%</b>
4 511 817	ALCHEVSKYY KOKSOCHIMICHNYY ZAV	162 013	0.18%
220 000	AVDIIVKA COKERY --- SHS.	307 202	0.34%
31 000	EKVIN CORP OJSC	8 788	0.01%
820 177	ILYICH IRON AND STEEL WORKS	70 846	0.08%
150 000	KRUKIVKA LOCOMOT PT OJS /TEMP	503 193	0.55%
4 935	MOTOR SICH JSC	1 383 629	1.51%
14 763 037	OJSC KRAMATORSKY TSEM	313 887	0.34%
604 333	STAHANOVSKIY VAGONOBUDIVNIY	522 149	0.57%
12 000	UKRNAFTA OJSC	672 186	0.73%
800 000	YASYNOVSKIY COCKING	335 273	0.37%
<b>Luksemburg</b>		<b>350 098</b>	<b>0.38%</b>
500 000	RURIK REAL ESTATE INV	350 098	0.38%
<b>Rosja</b>		<b>332 780</b>	<b>0.37%</b>
60 000	AEROFLOT MOSCOW	117 452	0.13%
352 249	FED HYDRO CO EM 38	14 242	0.02%
6 809 548	FIRST GEN CO - WGC-1	201 086	0.22%
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>26 607</b>	<b>0.03%</b>
1 178	KARAVAN REAL ESTATE LTD B	26 607	0.03%
14 000 000	ONLINE AUTOMOTIVE PARTNERS LLC	0	0.00%
<b>Fundusze inwestycyjne</b>		<b>69 608</b>	<b>0.08%</b>
<b>Rumunia</b>		<b>69 608</b>	<b>0.08%</b>
180 000	SIF 1 BANAT CRISANA	42 531	0.05%
100 000	SIF 2 MOLDOVA	27 077	0.03%
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>USD</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
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 2010 r.	EUR	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 lipca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.	EUR
<b>Aktywa</b>		<b>Dochód</b>	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 137 577 182)	152 543 182	Dochód z inwestycji procentowa	6 889 4 008
Gotówka w banku	5 773 187	Dochód z pożyczek papierów wartościowych	4 441
Należne subskrypcje	696 477	<b>Suma dochodu</b>	<b>15 318</b>
Dywidendy i odsetki	42 073		
Inne należności	11 102	<b>Koszty</b>	
<b>Suma aktywów</b>	<b>159 066 021</b>	Oplaty za zarządzanie	689 588
		Wynagrodzenie depozytariusza	76 577
<b>Pasywa</b>		Podatek od subskrypcji i inne podatki procentowa	23 301 2 940
Zadłużenie na rachunku bankowym	520	Pozostałe koszty*	345 935
Zobowiązania z tytułu wykupu	961 430	Wyrównanie	631 944
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	182 024	<b>Koszty ogółem</b>	<b>1 770 265</b>
Należny podatek subskrypcyjny „Taxe d'abonnement”	15 859		
Inne zobowiązania	79 539	<b>Zysk/strata netto</b>	<b>-1 754 947</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>1 239 372</b>	Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
<b>Aktywa netto</b>	<b>157 826 649</b>	- papierów wartościowych	2 319 414
		- walutowych transakcji terminowych typu forward	916
		- Waluty obce	-794 710
		<b>Zrealizowane zyski/straty netto</b>	<b>-229 327</b>
		Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego	
		- papierów wartościowych	12 835 988
		- walutowych transakcji terminowych typu forward	1
		<b>Suma zysków/strat</b>	<b>12 606 662</b>
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>		<b>na dzień 30 czerwca 2010 r.</b>	<b>31 grudnia 2010 r.</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Aktywa netto na początku okresu sprawozdawczego		45 249 082	84 006 424
Różnice kursowe - subfundusz		1 340 371	-1 105 810
Suma zysków/strat		10 740 046	12 606 662
Subskrypcje/wykupy netto		26 815 475	62 463 948
Podział dywidendy		-138 550	-144 575
<b>Aktywa netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>		<b>84 006 424</b>	<b>157 826 649</b>

\* Patrz: strona 12

Wskaźnik TER (Total Expense Ratio – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,48% dla akcji CHF A, 2,49% dla akcji EUR A, 2,48% dla akcji USD A, 2,50% dla akcji GBP A, 2,48% dla akcji CHF B, 2,49% dla akcji EUR B, 2,49% dla akcji USD B, 2,53% dla akcji GBP B, 1,59% dla akcji CHF C, 1,58% dla akcji EUR C, 1,59% dla akcji USD C, 6,92% dla akcji CHF E, 3,24% dla akcji EUR E oraz 3,23% dla akcji USD E. (wskaźnik TER oblicza się zgodnie z odpowiednimi „Wytycznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR”).

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE	na dzień 30 czerwca 2009 r. EUR	na dzień 30 czerwca 2010 r. EUR	31 grudnia 2010 r. EUR
<b>Liczba akcji znajdujących się w obiegu</b>			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	2 196.58	3 226.58	3 159.58
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	18 145.80	19 012.13	49 258.94
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - GBP)	-	10.00	
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	23 364.19	14 958.25	22 298.55
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	26 444.86	37 448.82	68 867.43
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	316 155.84	358 549.71	606 404.28
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - GBP)	-	10.00	
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	97 099.02	89 014.38	392 894.28
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	10.00	22 170.00	30 310.00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	111 949.35	228 502.27	242 622.59
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	8 951.32	95 777.32	103 892.98
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	10.00	-	
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	11 158.45	19 830.95	30 135.05
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	12 769.00	9 976.00	6 026.00
<b>Aktywa netto</b>	<b>45 249 082</b>	<b>84 006 424</b>	<b>157 826 649</b>
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - CHF)	67.50	73.35	76.01
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - EUR)	73.77	92.83	102.20
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - GBP)	-	96.37	
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A - USD)	71.45	78.12	93.77
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - CHF)	72.42	81.94	87.32
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - EUR)	78.86	103.05	116.01
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - GBP)	-	96.37	
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B - USD)	77.94	88.92	109.60
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - CHF)	73.58	84.00	89.92
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - EUR)	80.07	105.57	119.40
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C - USD)	79.13	91.10	112.80
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - CHF)	71.66	-	
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - EUR)	77.99	101.15	113.45
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E - USD)	77.07	87.28	107.17
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - CHF)	4.35	2.90	2.20
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - EUR)	4.60	3.00	2.20
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - GBP)	-	-	1.80
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A - USD)	5.25	3.50	2.50

## 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 2010 r.

Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto	Liczba/ Wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
<b>SUMA</b>		<b>152 543</b>	<b>182</b>	<b>96.65%</b>			
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIELDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>		<b>114 311</b>	<b>869</b>	<b>72.39%</b>			
<b>Akcje</b>		<b>114 108</b>	<b>293</b>	<b>72.26%</b>			
<b>Egipt</b>		<b>55 704</b>	<b>518</b>	<b>35.27%</b>			
3 660 000	AMER GROUP	1 311	220	0.83%			
247 728	COMMERCIAL INTL /GDR(REG.S)	1 541	895	0.98%			
674 528	COMMERCIAL INTL.BANK LTD	4 105	524	2.60%			
712 114	CREDIT AGRICOLE EGYPT	1 442	935	0.91%			
580 814	EFG HERMES	2 529	782	1.60%			
598 444	EGYPT LEBANON CERAMICS	1 300	212	0.82%			
304 694	EGYPTIAN INTL.PHARMACEUTICAL	1 448	798	0.92%			
680 664	EGYPTIAN KUWAITI HOLDING	857	458	0.54%			
1 832 405	EZZ STEEL	4 611	771	2.92%			
483 781	GHABBOUR AUTO	2 688	540	1.71%			
450 400	MARIDIVE & OIL SERVICES S.A.E.	1 198	560	0.76%			
447 122	NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	2 889	541	1.82%			
555 693	OLYMPIC GROUP FINANCIAL INV	2 989	831	1.86%			
414 511	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE	15 281	802	9.68%			
2 255 159	ORASCOM TELECOM HOLDING	1 200	982	0.79%			
3 851 810	PALM HILLS DEVELOPMENTS SAE	3 135	771	1.99%			
209 068	SEWEDY ELEC	1 446	456	0.92%			
143 111	SIXTH OF OCT.DVPT&INV/SODIC SA	1 978	600	1.25%			
267 939	TELECOM EGYPT	622	049	0.39%			
2 827 030	TMG HOLDING	3 132	791	1.98%			
<b>Kanada</b>		<b>16 143</b>	<b>596</b>	<b>10.21%</b>			
339 700	ANVIL MINING LTD	1 536	642	0.97%			
788 252	BANRO CORP	2 384	713	1.49%			
842 316	EQUINOX MINERALS LTD	3 880	790	2.45%			
193 500	EQUINOX MINERALS LTD/CHESS DEP	885	617	0.56%			
55 611	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	4 505	514	2.85%			
224 574	IAMGOLD SHS	2 980	320	1.89%			
<b>Wielka Brytania</b>		<b>9 445</b>	<b>760</b>	<b>5.98%</b>			
2 183 156	FIRESTONE DIAMONDS PLC	821	680	0.52%			
270 000	HUMMINGBIRD RESOURCES PLC	524	646	0.33%			
801 531	KALAHARI MINERALS PLC	2 338	559	1.48%			
15 147 635	LONRHO	3 182	038	2.02%			
175 235	TULLOW OIL PLC	2 578	837	1.63%			
<b>Tunezja</b>		<b>9 122</b>	<b>294</b>	<b>5.79%</b>			
50 600	AMEN BANK AB TUNISIE	2 041	887	1.29%			
12 867	BANQUE DE L HABITAT	197	501	0.13%			
67 000	BANQUE DE TUNISIE	405	640	0.26%			
161 600	BANQUE NATIONALE AGRICOLE BNA	1 282	968	0.80%			
33 200	BIAT	1 282	760	0.80%			
38 862	CIE INTL DE LEASING CIL	592	865	0.38%			
40 300	L ACCUMULATEUR TUNISIEN(ASSAD)	236	220	0.15%			
201 664	POULINA GROUP HOLDING	977	172	0.62%			
224 800	SOCIETE TUNISIENNE DE L AIR	236	596	0.15%			
46 021	TUNISIE LEASING SA	836	598	0.53%			
357 851	TUNISIE PROFIELS ALUMINIUM	1 072	087	0.68%			
<b>Bermudy</b>		<b>6 462</b>	<b>174</b>	<b>4.10%</b>			
1 034 021	AFRICAN MINERALS LTD	5 080	418	3.22%			
5 301 290	DOMINION PETROLEUM	388	837	0.23%			
1 753 006	NAMAKWA DIAMONDS LTD	1 022	919	0.65%			
<b>Australia</b>		<b>4 203</b>	<b>438</b>	<b>2.67%</b>			
1 117 900	CENTAMIN EGYPT	2 301	386	1.46%			
5 620 000	NYOTA MINERALS	1 902	052	1.21%			
<b>Irlandia</b>		<b>3 984</b>	<b>596</b>	<b>2.52%</b>			
7 240 724	KENMARE RESOURCES PLC	2 763	234	1.75%			
8 050 320	PETROCELTIC INTL PLC	1 221	362	0.77%			
<b>Singapur</b>		<b>2 149</b>	<b>384</b>	<b>1.36%</b>			
12 521 741	GMG GLOBAL	2 149	384	1.36%			
<b>Szwajcaria</b>		<b>1 988</b>	<b>192</b>	<b>1.26%</b>			
44 547	ORASCOM DEVELOPMENT HOLDING AG	1 988	192	1.26%			
<b>Jersey</b>		<b>1 210</b>	<b>426</b>	<b>0.77%</b>			
19 662	RANDGOLD RESOURCES LTD	1 210	426	0.77%			
<b>Nigeria</b>		<b>989</b>	<b>490</b>	<b>0.63%</b>			
6 448 593	GUARANTY TRUST BANK	581	644	0.36%			
99 822	GUARANTY TRUST BK PLC/SGDR	427	846	0.27%			
<b>Francja</b>		<b>915</b>	<b>200</b>	<b>0.58%</b>			
11 000	STE.INTERN.PLAN.HEVEAS SIPH	915	200	0.58%			
<b>Niemcy</b>		<b>883</b>	<b>400</b>	<b>0.54%</b>			
68 000	ADC AFRICAN DE CORP GMBH & CO	883	400	0.54%			
<b>Maroko</b>		<b>715</b>	<b>395</b>	<b>0.45%</b>			
53 390	MAROC TELECOM	715	395	0.45%			
<b>Stany Zjednoczone</b>		<b>210</b>	<b>430</b>	<b>0.13%</b>			
1 613 155	ERHC ENERGY INC	210	430	0.13%			
<b>Opcje, warranty, prawa</b>		<b>208</b>	<b>576</b>	<b>0.13%</b>			
<b>TND</b>		<b>7</b>	<b>316</b>	<b>0.00%</b>			
30 523	RIGHTS TUNISIE LEASI 1.2.10***	7	316	0.00%			
<b>USD</b>		<b>201</b>	<b>260</b>	<b>0.13%</b>			
150 000	BANRO CORPORAT 08 WRT	201	260	0.13%			
<b>ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGII OWANYCH</b>		<b>32 017</b>	<b>316</b>	<b>20.29%</b>			
<b>Akcje</b>		<b>32 017</b>	<b>316</b>	<b>20.29%</b>			
<b>Maroko</b>		<b>14 085</b>	<b>070</b>	<b>8.88%</b>			
116 842	ATTIJARIWABA BANK	4 289	037	2.69%			
10 087	BCP MAROC	378	448	0.24%			
16 835	BMCE /NEW	392	508	0.25%			
3 770	BQ MAROC.DU COMMERCE ET INDUS.	346	875	0.22%			
178 550	DOUJA PROM.GRP ADDOHA MAROC	1 688	777	1.05%			
12 443	HOLCIM	2 949	993	1.87%			
11 100	LAFARGE CIMENTS	2 112	102	1.33%			
6 830	SALAFIN (GRP BMCE)	431	965	0.27%			
818	SONASID SA	131	529	0.08%			
5 500	WABA ASSURANCES. MAROC	1 394	836	0.88%			
<b>Nigeria</b>		<b>11 921</b>	<b>835</b>	<b>7.57%</b>			
51 562 275	ACCESS BANK NIGERIA	2 412	197	1.53%			
7 666 301	DANGOTE FLOUR MILLS PLC	631	609	0.40%			
7 411 250	DANGOTE SUGAR REFINERY	581	520	0.37%			
11 433 500	DIAMOND BANK NIGERIA PLC	420	527	0.27%			
112 200	DIAMOND BANK NIGERIA PLC/GDR	412	674	0.26%			
13 281 975	FIRST BK OF NIGERIA	894	306	0.57%			
2 972 080	GLAXOSMITHKLINE NIGERIA	378	954	0.24%			
702 255	GUINNESS NIGERIA	685	266	0.42%			
2 556 925	NIGERIAN BREWERIES PLC	985	775	0.61%			

## Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

### PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2010 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ Wartość nominalna (w	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
25 415 655	SKYE BANK PLC	1 096 824	0.69%
31 626 000	UNITED BANK FOR AFRICA	1 419 118	0.90%
28 000 000	ZENITH BANK	2 061 065	1.31%
<b>Kenia</b>		<b>5 263 014</b>	<b>3.33%</b>
1 068 000	BARCLAYS BANK	616 574	0.39%
805 300	EAST AFRICAN BREWERIES LTD	1 495 162	0.95%
6 930 800	EQUITY BANK LTD	1 712 543	1.08%
33 139 700	SAFARICOM	1 438 735	0.91%
<b>Zambia</b>		<b>797 397</b>	<b>0.51%</b>
1 389 629	ZAMBEEF PRODUCT PLC	797 397	0.51%
<b>PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA GIELDZIE</b>		<b>6 213 997</b>	<b>3.97%</b>
<b>Akcje</b>		<b>6 213 997</b>	<b>3.97%</b>
<b>Kenia</b>		<b>3 940 952</b>	<b>2.53%</b>
519 000	ATHI RIVER MINING LTD	877 310	0.56%
340 100	BAMBURI CEMENT CO LTD	587 466	0.38%
295 000	DIAMOND TRUST OF KENYA LTD	367 866	0.24%
1 562 700	KENYA AIRWAYS LTD	663 999	0.43%
4 296 010	KENYA COMMERCIAL BANK	863 095	0.55%
3 701 300	KENYA ELECTR GEN CO	581 216	0.37%
<b>Nigeria</b>		<b>2 036 030</b>	<b>1.29%</b>
5 700 000	ASHAKA CEMENT	741 033	0.47%
1 391 348	DANGOTE CEMENT PLC	818 785	0.52%
263 482	NESTLE FOODS NIGERIA PLC	476 212	0.30%
<b>Togo</b>		<b>237 015</b>	<b>0.15%</b>
3 150 000	ECOBANK TRANSNATIONAL INC	237 015	0.15%

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.  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luksemburg  
Tel. (+352) 26 48 44 1  
Faks (+352) 26 48 44 44

### Przedstawiciel w Szwajcarii

Swiss & Global Asset Management AG  
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

### Audytora

PricewaterhouseCoopers S.f.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 capitale 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 capitale 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.

Funduszy Julius Baer Multibond, Julius Baer Multistock, Julius Baer Multicash, Julius Baer Multipartner, Julius Baer Multilabel, Julius Baer Multirange, Julius Baer Multiinvest, Julius Baer Special Funds stanowią Część I (zharmonizowaną z UE) SICAV („Société d'investissement à capitale 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 umożliwi 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 jakichkolwiek 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