

Julius Baer **Multistock**

Société d'Investissement à Capital Variable

/spółka inwestycyjna o zmiennym kapitale zakładowym/

Raport roczny

na dzień 30 czerwca 2009 r. (zbadany przez biegłego rewidenta)

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

Statut, obowiązujący prospekt i skrót prospektu, raporty roczny i półroczny, a także informacje oparte o wytyczne SFA (Szwajcarskiego Stowarzyszenia Funduszy) w zakresie przejrzystości opłat za zarządzanie można uzyskać bezpłatnie od przedstawiciela w Szwajcarii i/lub właściwego agenta płatności.

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

FUNDUSZ INWESTYCYJNY Z SIEDZIBA W LUKSEMBURGU

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

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

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

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

Spis treści

	Strona
Organizacja i zarządzanie	3
Raport audytora	5
Noty do raportu rocznego	6
Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich (niezbadana przez biegłego rewidenta)	13
Julius Baer Multistock (fundusz parasolowy)	MS
Julius Baer Multistock – AGRICULTURE FUND /fundusz rolniczy/	AGF
Julius Baer Multistock – ASIA STOCK FUND /fundusz akcji azjatyckich/	ASF
Julius Baer Multistock – BIOTECH FUND /fundusz biotechnologiczny/	BTF
Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND /fundusz Morza Czarnego/	BSF
Julius Baer Multistock – CENTRAL EUROPE STOCK FUND /fundusz akcji środkowoeuropejskich/	CESF
Julius Baer Multistock – ENERGY TRANSITION FUND /energetyczny fundusz przejściowy/ (uruchomiony 31 października 2008 r.)	ETF
Julius Baer Multistock – EUROLAND VALUE STOCK FUND /fundusz dochodu z kapitału/	EUSF
Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND /europejski fundusz wzrostu/	EGSF
Julius Baer Multistock – EUROPE LEADING STOCK FUND /europejski fundusz akcji wiodących/	ELSF
Julius Baer Multistock – EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND /fundusz akcji spółek europejskich o niskiej i średniej kapitalizacji/	ESSF
Julius Baer Multistock – EUROPE STOCK FUND /fundusz akcji europejskich/	ESF
Julius Baer Multistock – EUROPE VALUE STOCK FUND /europejski fundusz dochodu z kapitału/ (połączony z Julius Baer Multistock – EUROPE STOCK FUND w dniu 25 czerwca 2009 r.)	EVSF
Julius Baer Multistock – GERMAN VALUE STOCK FUND /niemiecki fundusz dochodu z kapitału/	GVSF
Julius Baer Multistock – GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND /globalny fundusz akcji, którego strategia zakłada kształtowanie się trendów odwrotnie do przewidywań większości/	GCSF
Julius Baer Multistock – GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND /globalny fundusz akcji rynków wschodzących/	GESF
Julius Baer Multistock – GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND /globalny fundusz akcji o dużym potencjale wzrostu/ (połączony z Julius Baer Multistock – GLOBAL STOCK FUND w dniu 25 czerwca 2009 r.)	GOSF
Julius Baer Multistock – GLOBAL STOCK FUND /globalny fundusz akcji/	GSF
Julius Baer Multistock – INFRASTRUCTURE FUND /fundusz infrastrukturalny/	INFU
Julius Baer Multistock – JAPAN STOCK FUND /fundusz akcji japońskich/	JSF
Julius Baer Multistock – LUXURY BRANDS FUND /fundusz marek luksusowych/	LBF
Julius Baer Multistock – NATURAL RESOURCES FUND /fundusz zasobów naturalnych/	NRF
Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND /fundusz północnoafrykański/	NAF
Julius Baer Multistock – RUSSIA FUND /fundusz rosyjski/	RUF
Julius Baer Multistock – SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND /fundusz akcji spółek szwajcarskich o niskiej i średniej kapitalizacji/	SSSF
Julius Baer Multistock – SWISS STOCK FUND /fundusz akcji szwajcarskich/	SSF
Julius Baer Multistock – US LEADING STOCK FUND /amerykański fundusz akcji wiodących/	ULSF
Julius Baer Multistock – US STOCK FUND /fundusz akcji amerykańskich/ (połączony z Julius Baer Multistock – US VALUE STOCK FUND w dniu 19 marca 2009 r.)	USF
Julius Baer Multistock – US VALUE STOCK FUND /amerykański fundusz dochodu z kapitału/	UVSF
Adresy	

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

Zarząd Spółki

Prezes:
Martin Vogel
Niezależny doradca
Horgen, Szwajcaria

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

Andrew Hanges
CEO
GAM (UK) Ltd.
Londyn, Wielka Brytania
(od 10 czerwca 2009 r.)

Martin Jufer
Dyrektor zarządzający
Julius Baer Investment Funds Services Ltd.
(od 1 października 2009 r.:
Swiss & Global Asset Management Ltd.),
Zurych, Szwajcaria

Daniel Kornmann
Dyrektor zarządzający
Bank Julius Bär & Co. AG
Zurych, Szwajcaria
(do 10 czerwca 2009 r.)

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

Fabrice Vallat
Dyrektor zarządzający
Bank Julius Bär & Co. AG
Zurych, Szwajcaria
(od 11 listopada 2008 r. do 6 marca 2009 r.)

Spółka zarządzająca

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

Zarząd spółki zarządzającej

Prezes:
Martin Jufer
Dyrektor zarządzający
Julius Baer Investment Funds Services Ltd.
(od 1 października 2009 r.:
Swiss & Global Asset Management Ltd.)
Zurych, Szwajcaria

Martin Vogel
Niezależny doradca
Horgen, Szwajcaria
(do 16 marca 2009 r.)

Członkowie:
Andrew Hanges
CEO
GAM (UK) Ltd.
Londyn, Wielka Brytania
(od 16 marca 2009 r.)

Daniel Kornmann
Dyrektor zarządzający
Bank Julius Bär & Co. AG
Zurych, Szwajcaria
(do 16 marca 2009 r.)

Michel Malpas
Niezależny doradca
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Fabio Oetterli
Dyrektor zarządzający
Julius Bär Holding AG
(od 1 października 2009 r.: Julius Baer Group Ltd.)
Zurych, Szwajcaria

Dyrektorzy zarządzający spółki zarządzającej

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

Stéphanie Clément
Dyrektor zarządzający
Julius Baer (Luxembourg) S.A.
(od 1 października 2009 r.:
Swiss & Global Asset Management (Luxembourg) S.A.),
Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Doradca inwestycyjny

Bank Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstraße 36
(od 1 października 2009 r.:
Swiss & Global Asset Management Ltd.)
Hohlstraße 602
P.O. Box
CH-8010 Zurich

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

W zakresie subfunduszy NATURAL RESOURCES FUND
oraz AGRICULTURE FUND:
Wellington Management Company, LLP
75 State Street, Boston, Massachusetts 02109 USA

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

Julius Baer Multistock Advisory S.A.H.
(od 1 października 2009 r.:
Swiss & Global Multistock Advisory S.A.H.)
25, Grand-Rue
L-1661 Luxembourg

Depozytariusz, administrator, główny agent płatności i agent domicylowy

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

Agent rejestrowy i transferowy

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

Przedstawiciele krajowi

Szwajcaria:

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

Niemcy:

Bank Julius Bär (Deutschland) AG
(od 1 października 2009 r.: Bank Julius Bär Europe AG)
An der Welle 1
D-60322 Frankfurt am Main

Austria:

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

Włochy:

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

Francja:

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

Hiszpania:

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

Wielka Brytania:

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

Dystrybutorzy

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

Audytor

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

Doradca prawny

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

Raport audytora

Do akcjonariuszy
Julius Baer Multistock

PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
Réviseur d'Entreprises
400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848-1
Faks: +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

Zostaliśmy powołani przez walne zgromadzenie akcjonariuszy do zbadania załączonego sprawozdania finansowego Julius Baer Multistock oraz jej subfunduszy, które obejmuje zestawienie aktywów netto i zestawienie inwestycji na dzień 30 czerwca 2009 r., rachunek zysków i strat oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2009 r., a także podsumowanie głównych zasad rachunkowości oraz inne noty do sprawozdania.

Odpowiedzialność Zarządu SICAV za sprawozdanie finansowe

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

Odpowiedzialność audytora

Jesteśmy odpowiedzialni za wydanie opinii w oparciu o przeprowadzone przez nas badanie niniejszego sprawozdania finansowego. Przeprowadziliśmy badanie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej (MSRF) przyjętymi przez *Institut des Réviseurs d'Entreprises* (Instytut Biegłych Rewidentów). Standardy te wymagają zastosowania staranności oraz postępowania zgodnie z kodeksem etyki zawodowej, a także planowania i przeprowadzania badania w celu uzyskania uzasadnionej pewności co do tego, czy sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych zafałszowań.

Badanie obejmuje podjęcie kroków zmierzających do uzyskania dowodów potwierdzających kwoty i ujawnienia zawarte w sprawozdaniu finansowym. Wybór tego, jakie kryteria oceny zostaną zastosowane, zależy od decyzji audytora. Również od decyzji audytora zależy ocena ryzyka tego, czy sprawozdanie finansowe może zawierać istotne zafałszowania w wyniku niedokładności lub naruszenia.

W zakresie oceny tego ryzyka audytor bada system kontroli wewnętrznej ustanowiony w celu przygotowywania i prezentowania sprawozdania finansowego w sposób prawdziwy i rzetelny, aby można było określić kryteria oceny, jakie należy zastosować w danych okolicznościach, przy czym ocena skuteczności takiego systemu nie jest zadaniem audytora. Badanie obejmuje również ocenę tego, czy zastosowane zasady rachunkowości i szacunki poczynione przez Zarząd SICAV są prawidłowe, a także ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

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

Opinia z badania

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe przedstawia w prawdziwy i rzetelny sposób aktywa, pasywa oraz pozycję finansową Julius Baer Multistock oraz jej subfunduszy na dzień 30 czerwca 2009 r., a także rachunek zysków i strat oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2009 r., zgodnie z postanowieniami ustawowymi oraz przepisami dotyczącymi sporządzania i prezentowania sprawozdań finansowych obowiązujących w Luksemburgu.

Pozostałe informacje

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

Luksemburg, 12 października 2009 r.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises,
reprezentowana przez

Marca Schemberga

Informacje prawne

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

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

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

Subfundusz Julius Baer Multistock – US STOCK FUND został połączony z subfunduszem Julius Baer Multistock – US VALUE STOCK FUND w dniu 19 marca 2009 r. Subfundusz Julius Baer Multistock – EUROPE VALUE STOCK FUND został połączony z subfunduszem Julius Baer Multistock – EUROPE STOCK FUND, a subfundusz Julius Baer Multistock – GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND został połączony z subfunduszem Julius Baer Multistock – GLOBAL STOCK FUND w dniu 25 czerwca 2009 r.

Zasady rachunkowości

Forma sprawozdania finansowego

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

Konsolidacja

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

Rachunkowość

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

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

Wycena aktywów i pasywów

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

Waluty obce

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

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

Portfel papierów wartościowych

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

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

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

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

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

Pożyczki papierów wartościowych

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

Julius Baer Multistock –

AGRICULTURE FUND	USD	660 573
ASIA STOCK FUND	USD	678 131
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	2 566 596
ENERGY TRANSITION FUND	USD	203 516
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	5 561 591
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	904 272
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	871 760
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	4 303 747
EUROPE STOCK FUND	EUR	3 886 113
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	3 574 861

Julius Baer Multistock – (ciąg dalszy)

GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	1 372 698
GLOBAL STOCK FUND	EUR	240 396
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	2 529 295
JAPAN STOCK FUND	JPY	353 157 205
LUXURY BRANDS FUND	EUR	2 677 178
NATURAL RESOURCES FUND	USD	1 462 546
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	2 338 846
SWISS STOCK FUND	CHF	3 455 289
US LEADING STOCK FUND	USD	560 542
US VALUE STOCK FUND	USD	431 282

Transakcje terminowe

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

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

Podatki

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

Kategorie akcji

Każdy subfundusz może emitować różne kategorie akcji:

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

Konsolidacja aktywów i wspólne nimi zarządzanie

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

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.

Noty do raportu rocznego

Oplaty

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

Przegląd opłat (w skali roku)	Waluty	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%
EUROPE VALUE STOCK FUND	EUR	1,20%	0,55%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR, USD	1,20%	0,50%
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	1,40%	0,85%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR, USD	1,60%	0,85%
GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND	USD, EUR	1,40%	0,55%
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 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.

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

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

Julius Baer Multistock – CENTRAL EUROPE STOCK FUND*

Prowizja za wyniki jest obliczana na każdy dzień wyceny i potrącana na rezerwę z wartości aktywów netto funduszu CENTRAL EUROPE STOCK FUND, według poniższych stawek i na poniższych zasadach. Prowizja za wyniki należna doradcy inwestycyjnemu jest faktycznie wypłacana na koniec roku obrotowego.

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

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

Prowizja za wyniki wynosi 20% kwoty, o którą wartość aktywów netto przypadająca na akcję (przed potrąceniem prowizji za wyniki) przekracza progową stopę zwrotu lub najwyższy wynik historyczny, zależnie od tego, który z tych wskaźników jest wyższy („przekroczenie wyników”). Przekroczenie wyników jest jednak ograniczone do 25%. Progowa stopa zwrotu odpowiada indeksowi całkowitej stopy zwrotu 10/40 dla rynków wschodzących „MSCI Emerging Europe 10/40 Total Return Index”.

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

Julius Baer Multistock – INFRASTRUCTURE FUND

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

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

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

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

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

Noty do raportu rocznego

Pochodne instrumenty finansowe

Walutowe transakcje terminowe typu forward

Nabycie		Sprzedaż		Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND</i>						
CHF	985 725	USD	900 000	5 sierpnia 2009 r.	EUR	4 759
EUR	1 300 000	USD	1 745 250	5 sierpnia 2009 r.	EUR	55 531
						EUR 60 290
<i>Julius Baer Multistock - EUROPE LEADING STOCK FUND</i>						
CHF	2 955 690	USD	2 700 000	8 września 2009 r.	EUR	14 080
						EUR 14 080
<i>Julius Baer Multistock – GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND</i>						
EUR	2 228 826	JPY	300 000 000	24 września 2009 r.	EUR	9 142
EUR	5 747 126	USD	8 000 000	23 września 2009 r.	EUR	41 088
						EUR 50 230
<i>Julius Baer Multistock – GLOBAL STOCK FUND</i>						
CZK	6 951 536	USD	348 159	27 października 2009 r.	EUR	17 866
PLN	780 594	USD	289 462	20 października 2009 r.	EUR	-33 389
PLN	815 583	USD	301 723	19 listopada 2009 r.	EUR	-34 935
USD	349 884	CZK	6 951 535	27 października 2009 r.	EUR	-16 710
USD	248 954	PLN	780 594	20 października 2009 r.	EUR	4 558
USD	259 814	PLN	815 583	19 listopada 2009 r.	EUR	5 128
						EUR -57 482

Noty do raportu rocznego

Pochodne instrumenty finansowe (ciąg dalszy)

Transakcje terminowe typu future

		Liczba kontraktów	Zobowiązanie	Termin zapadalności	Waluta	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND</i>						
RUSSIAN RTS INDEX USD	Nabycie	735	1 413 405	14 września 2009 r.	EUR	-92 684
						EUR -92 684

Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND

DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	240	5 018 400	18 września 2009 r.	EUR	-21 580
						EUR -21 580

Julius Baer Multistock – EUROPE LEADING STOCK FUND

DOW JONES STOXX 50 /PRICE EUR	Nabycie	700	14 637 000	18 września 2009 r.	EUR	-70 000
						EUR -70 000

Julius Baer Multistock – GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND

HSCEI - HKD CHINA ENT	Nabycie	38	20 919 000	30 lipca 2009 r.	EUR	7 014
						EUR 7 014

Julius Baer Multistock – SWISS STOCK FUND

SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR	Nabycie	78	4 202 640	18 września 2009 r.	CHF	23 400
						CHF 23 400

Swap na zwrot całkowity

Typ*	Kontrahent – indeks bazowy	Nabycie/ sprzedaż	Wartość nominalna	Termin zapadalności	Stopa procentowa od nabycia	Stopa procentowa od sprzedaży	Odsetki z tytułu swapów	Niezrealizowane zyski/straty
<i>Julius Baer Multistock – AGRICULTURE FUND</i>								
TRS	J.P. Morgan Chase London - Spgclvp Index	Nabycie	USD 849 109	31 grudnia 2009 r.	39%	SPGCLVP Index	USD -554	-6 352
TRS	Barclays Capital London – Ispgssfp	Nabycie	USD 296 361	28 maja 2010 r.	40%	iSPGSSFP	USD -97	-4 202
TRS	Barclays Capital London – Spgcsfp Index	Nabycie	USD 496 151	28 maja 2010 r.	40%	SPGCSFP Index	USD -152	-13 144
TRS	J.P. Morgan Chase London – Iffdbp1M Index	Nabycie	USD 172 500	30 października 2009 r.	0%	IFFDBP1M Index	USD 0	17 459
TRS	J.P. Morgan Chase London – Iffdbp1M Index	Nabycie	USD 172 500	30 listopada 2009 r.	0%	IFFDBP1M Index	USD 0	17 448
TRS	J.P. Morgan Chase London – Iffdbp1M Index	Nabycie	USD 172 500	31 grudnia 2009 r.	0%	IFFDBP1M Index	USD 0	17 435
						USD -803	28 644	

* TRS = Swap na zwrot całkowity

Noty do raportu rocznego

Pozostałe koszty obejmują:

	Waluta	Oplaty licencyjne	Opłata manipulacyjna i pozostałe koszty	Suma
Julius Baer Multistock –				
AGRICULTURE FUND	USD	4 761	83 821	88 582
ASIA STOCK FUND	USD	34 907	790 813	825 720
BIOTECH FUND	USD	4 352	50 966	55 318
BLACK SEA FUND	EUR	31 088	608 997	640 085
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	18 142	483 135	501 277
ENERGY TRANSITION FUND	USD	848	7 889	8 737
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	48 769	788 102	836 871
EUROPE GROWTH STOCK FUND	EUR	14 789	245 935	260 724
EUROPE LEADING STOCK FUND	EUR	44 019	686 201	730 220
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	23 625	390 485	414 110
EUROPE STOCK FUND	EUR	43 603	702 439	746 042
EUROPE VALUE STOCK FUND	EUR	882	14 284	15 166
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	52 669	784 155	836 824
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	EUR	10 764	182 357	193 121
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	13 863	268 833	282 696
GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND	USD	20 828	224 291	245 119
GLOBAL STOCK FUND	EUR	19 687	299 267	318 954
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	16 077	276 146	292 223
JAPAN STOCK FUND	JPY	6 543 703	132 292 593	138 836 296
LUXURY BRANDS FUND	EUR	8 943	112 261	121 204
NATURAL RESOURCES FUND	USD	39 632	693 555	733 187
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	18 969	367 868	386 837
RUSSIA FUND	USD	19 220	410 664	429 884
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	33 092	384 415	417 507
SWISS STOCK FUND	CHF	94 186	1 011 999	1 106 185
US LEADING STOCK FUND	USD	42 784	656 960	699 744
US STOCK FUND	USD	5 403	63 530	68 933
US VALUE STOCK FUND	USD	22 376	332 486	354 862

Informacja dodatkowa dla akcjonariuszy szwajcarskich (niezbadana przez biegłego rewidenta)

Wskaźnik obrotu w ramach portfela (%)

Julius Baer Multistock -	
AGRICULTURE FUND	819,08%
ASIA STOCK FUND	78,34%
BIOTECH FUND	20,45%
BLACK SEA FUND	26,39%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	200,82%
ENERGY TRANSITION FUND	24,27%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	63,14%
EUROPE GROWTH STOCK FUND	418,81%
EUROPE LEADING STOCK FUND	214,27%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	67,37%
EUROPE STOCK FUND	144,73%
GERMAN VALUE STOCK FUND	118,04%
GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND	67,53%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	36,77%
GLOBAL STOCK FUND	138,14%
INFRASTRUCTURE FUND	-0,59%
JAPAN STOCK FUND	151,23%
LUXURY BRANDS FUND	-25,35%
NATURAL RESOURCES FUND	73,66%
NORTHERN AFRICA FUND	-26,15%
RUSSIA FUND	336,08%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	48,82%
SWISS STOCK FUND	82,37%
US LEADING STOCK FUND	-27,89%
US VALUE STOCK FUND	109,12%

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

Julius Baer Multistock

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 30 czerwca 2009 r.

CHF

Aktywa

Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 2 829 327 239)	2 406 826 807
Instrumenty pochodne w wartości rynkowej	
– transakcje terminowe typu <i>future</i>	-246 986
– walutowe transakcje terminowe typu <i>forward</i>	102 385
– <i>swapy</i>	31 152
Gotówka w banku	98 332 593
Należności od maklerów	8 692 437
Należne subskrypcje	8 045 437
Dywidendy i odsetki	5 085 595
Inne należności	288 549
	2 527 157 969

Suma aktywów

2 527 157 969

Pasywa

Zadłużenie w rachunku bankowym	333 630
Zobowiązania na rzecz maklerów	18 814 550
Zobowiązania z tytułu wykupu	5 524 352
Zobowiązania z tytułu <i>swapów</i>	873
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	2 719 136
Zobowiązania z tytułu podatku od subskrypcji	282 307
Podatek od zysków kapitałowych z tytułu niezrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	7 267
Inne zobowiązania	1 172 037
	28 854 152

Suma pasywów

28 854 152

Aktywa netto

2 498 303 817

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 czerwca 2009 r.

CHF

Dochód

Dochód z inwestycji	65 121 643
Odsetki bankowe	2 349 568
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	3 112 904
Pozostałe dochody	159 607
Dochód odsetkowy z tytułu <i>swapów</i>	3 701
Wyrównanie	2 811 270
	73 558 693

Suma dochodu

73 558 693

Koszty

Opłaty za zarządzanie	34 107 594
Wynagrodzenie depozytariusza	2 054 012
Podatek od subskrypcji i inne podatki	1 122 631
Odsetki bankowe	143 242
<i>Swapy</i> na stopę odsetkową	16 650
Pozostałe koszty*	16 937 920
Wyrównanie	681 507
	55 063 556

Suma kosztów

55 063 556

Zysk/strata netto

18 495 137

Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
– papierów wartościowych	-1 307 088 789
– <i>swapów</i>	-1 761 769
– opcji	90 313
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	1 566 490
– transakcji terminowych typu <i>future</i>	-21 304 224
– walut obcych	-2 593 727
	-1 312 596 569

Zrealizowane zyski/straty netto

-1 312 596 569

Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
– papierów wartościowych	-153 560 561
– <i>swapów</i>	45 546
– opcji	-81 764
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	209 960
– transakcji terminowych typu <i>future</i>	2 552 444
– podatek od zysków kapitałowych z tytułu niezrealizowanych zysków/strat z papierów wartościowych	-1 167
	-1 463 432 111

Suma zysków/strat

-1 463 432 111

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

30 czerwca 2008 r.
CHF

30 czerwca 2009 r.
CHF

Aktywa netto na początku roku obrotowego	6 495 522 917	4 271 316 993
Różnice kursowe	-304 069 587	-34 336 340
Różnice kursowe – subfundusze	-7 745 246	13 582 849
Suma zysków/strat	-1 206 127 454	-1 463 432 111
Subskrypcje/wykupy netto	-703 559 590	-285 732 791
Podział dywidendy	-2 704 047	-3 094 783
Aktywa netto na koniec okresu obrotowego	4 271 316 993	2 498 303 817

KURSY WYMIANY WALUT ZASTOSOWANE DO KONSOLIDACJI

Na dzień 30 czerwca 2009 r. w CHF

1 EUR = 1,525452

1 GBP = 1,791032

1 USD = 1,087550

1 JPY = 0,011272

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 30 czerwca 2009 r.

	EUR
Aktywa	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 71 418 549)	33 035 603
Instrumenty pochodne w wartości rynkowej: – transakcje terminowe typu <i>future</i>	-92 684
Gotówka w banku	2 961 166
Należne subskrypcje	30 140
Dywidendy i odsetki	208 219
Inne należności	29 998
Suma aktywów	36 172 442
Pasywa	
Zobowiązania na rzecz maklerów	82 403
Zobowiązania z tytułu wykupu	388 024
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	102 106
Zobowiązania z tytułu podatku od subskrypcji	3 857
Suma pasywów	576 390
Aktywa netto	35 596 052

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 czerwca 2009 r.

	EUR
Dochód	
Dochód z inwestycji	946 563
Odsetki bankowe	40 729
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	81 260
Wyrównanie	542 751
Suma dochodu	1 611 303
Koszty	
Opłaty za zarządzanie	1 436 557
Wynagrodzenie depozytariusza	411 249
Podatek od subskrypcji i inne podatki	27 417
Odsetki bankowe	13 947
Pozostałe koszty*	640 085
Suma kosztów	2 529 255
Zysk/strata netto	-917 952
Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
– papierów wartościowych	-176 362 659
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	-3 183
– transakcji terminowych typu <i>future</i>	28 253
– walut obcych	43 787
Zrealizowane zyski/straty netto	-177 211 754
Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
– papierów wartościowych	-20 640 651
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	2
– transakcji terminowych typu <i>future</i>	-90 743
Suma zysków/strat	-197 943 146

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	30 czerwca 2008 r. EUR	30 czerwca 2009 r. EUR
Aktywa netto na początku roku obrotowego	190 251 330	291 771 057
Różnice kursowe – subfundusz	-4 487 668	8 683 895
Suma zysków/strat	-47 829 077	-197 943 146
Subskrypcje/wykupy netto	153 879 770	-66 872 838
Podział dywidendy	-43 298	-42 916
Aktywa netto na koniec okresu obrotowego	291 771 057	35 596 052

*Patrz str. 12.

Wskaźnik TER (*Total Expense Ratio* – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,69% dla akcji CHF A, 2,66% dla akcji EUR A, 2,69% dla akcji USD A, 2,68% dla akcji CHF B, 2,67% dla akcji EUR B, 2,64 dla akcji USD B, 1,84% dla akcji CHF C, 1,77% dla akcji EUR C, 1,79% dla akcji USD C, 3,34% dla akcji CHF E*, 3,43% dla akcji EUR E oraz 3,33% dla akcji USD E (wskaźnik TER jest obliczany zgodnie z odpowiednimi „Wytycznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR”. *Zważywszy na to, że ta kategoria akcji jest niewielka, podany wskaźnik TER nie jest znaczący.

Dołączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND

ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE	30 czerwca 2007 r. EUR	30 czerwca 2008 r. EUR	30 czerwca 2009 r. EUR
Liczba akcji znajdujących się w obiegu			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – CHF)	17 196,53	39 847,72	31 391,28
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – EUR)	54 977,24	96 925,31	49 039,04
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – USD)	38 759,67	64 586,54	52 072,64
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – CHF)	292 950,94	421 676,51	269 311,61
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – EUR)	794 463,18	1 422 194,75	846 401,42
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – USD)	274 503,40	605 345,94	352 402,35
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – CHF)	115 168,00	117 988,00	117 988,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – EUR)	196 453,80	541 150,71	180 297,96
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – USD)	13 980,00	16 960,00	10 240,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – CHF)	5 741,00	356,00	10,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – EUR)	28 914,67	33 724,53	25 972,19
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – USD)	125 250,00	104 901,20	60 808
Aktywa netto	190 251 330	291 771 057	35 596 052
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję			
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – CHF)	115,04	93,77	19,22
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – EUR)	113,66	95,83	20,57
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – USD)	113,66	111,43	21,33
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – CHF)	115,04	94,06	19,38
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – EUR)	113,66	96,00	20,80
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – USD)	113,57	111,71	21,52
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – CHF)	115,53	95,27	19,80
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – EUR)	114,14	97,23	21,25
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – USD)	114,05	113,15	22,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – CHF)	114,65	93,03	19,12
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – EUR)	113,27	94,96	20,42
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – USD)	113,16	110,47	21,12
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – CHF)	–	0,35	0,20
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – EUR)	–	0,20	0,40
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – USD)	–	0,30	0,25

Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2009 r.

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
SUMA		33 035 603	92,80%
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA PUBLICZNYCH GIELDACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH		27 813 238	78,13%
Akcje zwykłe bez ustalonej dywidendy		27 810 832	78,12%
Federacja rosyjska		9 205 042	25,85%
34 500	AFK SISTEMA /SGDR	296 877	0,83%
40 000	COMSTAR /SGDR REP.REG.S	122 625	0,34%
50 750	GAZPROM NEFT OJSC /ADR	580 713	1,63%
114 000	GAZPROM OAO/SADR REG.S	1 645 813	4,62%
40 000	JSC SURGUTNEFTGAS /SADR	198 196	0,56%
56 000	LUKOIL /SADR REP.1 SHS.	1 771 447	4,98%
195 825	MAGNITOGORSK ITON /SGDR	820 911	2,31%
60 000	MECHEL OJSC /ADR	357 181	1,00%
10 000	MOBILE TELESYSTEMS OJS/SADR	263 287	0,74%
38 000	NOVOLIPETSK STEEL REGS /GDR	555 378	1,56%
41 000	OAO TATNEFT /SGDR REP.6 REG.S	716 144	2,01%
212 000	RASPADSKAYA	347 250	0,98%
145 000	ROSNEFT OIL CO OJSC/SGDR *OPR* SEVERSTAL CHEREPOVETS	563 398	1,58%
200 000	MET/SGDR	772 823	2,17%
23 000	VIMPEL COMMUNICATIONS/SADR	192 999	0,54%
Turcja		7 264 050	20,41%
26 500	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT	170 948	0,48%
53 000	CELEBI HAVA SERVISI AS	244 738	0,69%
160 000	EIS ECZACIBASI IL.SAN.VE TICA.	104 699	0,29%
624 000	KOC HLD AS	770 317	2,16%
195 000	PETROL OFISI A.S.	466 064	1,31%
380 000	SABANCI HOLDING	730 108	2,05%
20 000	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINEL	174 498	0,49%
350 000	TURK EKONOMI BANKASI AS	194 918	0,55%
1 000 000	TURK HAVA YOLLARI AO	1 076 691	3,02%
327 959	TURK SISE CAM	191 775	0,54%
300 000	TURK TELEKOMUNIKASYON	671 075	1,89%
162 300	TURKCELL ILETISIM HIZMET	644 003	1,81%
494 000	TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.	958 311	2,70%
134 063	TURKIYE IS BANKASI ASC	282 467	0,79%
360 000	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	150 365	0,42%
400 500	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	433 073	1,22%
Wielka Brytania		4 603 414	12,93%
239 000	EURASIAN NATURAL RES CORP PLC	1 836 590	5,16%
280 000	FERREXPO PLC	441 344	1,24%
522 500	HIGHLAND GOLD MINING LTD	300 599	0,84%
240 000	KAZAKHMY'S LIMITED	1 775 238	4,99%
35 000	PETER HAMBRO MINING PLC	249 643	0,70%
Luksemburg		2 990 467	8,40%
14 000	EVRAZ GROUP SA /SGDR REP.REG-S	189 142	0,53%
10 000	KERNEL HOLDING SA	70 777	0,20%
500 000	RURIK REAL ESTATE INV	2 730 548	7,67%
Wyspa Man		1 083 614	3,05%
2 000 000	LANDKOM INTERNATIONAL PLC	305 266	0,86%
198 500	ZHAIKMUNAI LP - GDR REG S-W/I	778 348	2,19%
Kazachstan		620 397	1,74%
45 800	KAZMUNAIGAS EXPL.PR/REGS/GDR	620 397	1,74%
Irlandia		576 160	1,62%
135 000	DRAGON OIL PLC	576 160	1,62%

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
Cypr		376 523	1,05%
288 270	CB RETAIL INVEST PUBLIC /GDR	143 270	0,40%
187 817	KREMNEY PUBLIC CO /GDR	182 182	0,51%
193 324	XXI CENTURY INVESTMNTS PUBLIC	51 071	0,14%
Australia		370 215	1,04%
196 923	MCB AGRICOLE HOLDING /SGDR	370 215	1,04%
Wyspa Guernsey		269 490	0,76%
63 000	KAZAKHGOLD GRP LTD/GDR REG	269 490	0,76%
Stany Zjednoczone		166 827	0,47%
23 400 000	MARANI BRAND /REST	166 827	0,47%
Holandia		163 084	0,46%
15 000	X5 RETAIL GROUP NV/ SGDR	163 084	0,46%
Kajmany		121 549	0,34%
450 000	TETHYS PETROLEUM LTD	121 549	0,34%
Opcje, warranty, prawa		2 406	0,01%
CAD		2 406	0,01%
783 929	ORSU METALS COR WRT 05-21.3.11	2 406	0,01%
ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE NOTOWANE NA INNYCH RYNKACH REGULOWANYCH		4 225 637	11,87%
Akcje zwykłe bez ustalonej dywidendy		4 225 637	11,87%
Federacja Rosyjska		3 889 742	10,92%
15 000	AKRON OJSC	245 963	0,69%
282 000	ARMADA JSC	462 410	1,30%
4 100	ARZAMAS INSTRUMENT ENGINE FACT	233 843	0,66%
500 000	FAR EAST SHIPPING CO FESCO	131 893	0,37%
1 950 000	KAZAN HELICOPTER PLANT JSC	729 868	2,05%
12 350 000	RUSHYDRO OJSC	336 782	0,94%
5 000 000	THIRD GEN WS ELECT OJSC WGC-3	213 881	0,60%
650	TRANSNEFT OJSC MOSCOW	236 338	0,66%
162 260 000	TUPOLEV OAO MOSCOA	433 804	1,22%
1 206 000	YAKUTIA RAILWAYS JSC	864 960	2,43%
Stany Zjednoczone		335 895	0,95%
990 000	CASPIAN SERVICES INC /RESTRICT	134 103	0,38%
171 010	TKS REAL ESTATE PUBL COMP/GDR	201 792	0,57%
PAPIERY WARTOŚCIOWE NIENOTOWANE NA GIELDZIE		996 728	2,80%
Akcje zwykłe bez ustalonej dywidendy		996 728	2,80%
Stany Zjednoczone		713 050	2,00%
1 120	KARAVAN REAL ESTATE LTDB	713 050	2,00%
14 000 000	ONLINE AUTOMOTIVE PARTNERS LLC	0	0,00%

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

Julius Baer Multistock – BLACK SEA FUND

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2009 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
Ukraina		283 678	0,80%
2 980 000	ALCHEVSKYY KOKSOCHIMICHNYY ZAV	41 280	0,12%
790	AVDIEVSKY KOKS SHS	547	0,00%
3 128	AZOVSTAL IRON & STEEL WORKS	361	0,00%
31 000	EKVIN CORP OJSC	8 589	0,02%
14 763 037	KRAMATORSKY CEM.PLANT PUSHKA	197 687	0,56%
600	MOSTOBUD SHS	14 545	0,04%
280 000	YASINOVATSKY MACHINE BUILD.PL.	18 101	0,05%
262	YENAKIEV METALLURGICAL PLANT	2 568	0,01%
Opcje, warranty, prawa		0	0,00%
USD		0	0,00%
330 000	CASPIAN SVCES -31.7.10WRT STR4	0	0,00%
9 400 000	MARANI 0.5 - 18-JUNE-2011 WRT	0	0,00%
4 600 000	MARANI BRANDS WRT/	0	0,00%

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

Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE AKTYWÓW NETTO na dzień 30 czerwca 2009 r.

	EUR
Aktywa	
Inwestycje w wartości rynkowej (Koszt: 57 107 547)	44 006 287
Gotówka w banku	921 401
Należne subskrypcje	696 310
Dywidendy i odsetki	97 529
Inne należności	1 125
Suma aktywów	45 722 652
Pasywa	
Zobowiązania na rzecz maklerów	378 790
Zobowiązania z tytułu wykupu	15 419
Zobowiązania z tytułu opłat za zarządzanie	52 703
Zobowiązania z tytułu podatku od subskrypcji	4 659
Inne zobowiązania	21 999
Suma pasywów	473 570
Aktywa netto	45 249 082

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres od 1 lipca 2008 r. do 30 czerwca 2009 r.

	EUR
Dochód	
Dochód z inwestycji	1 718 409
Odsetki bankowe	74 872
Dochód z pożyczek papierów wartościowych	147
Wyrównanie	45 385
Suma dochodu	1 838 813
Koszty	
Opłaty za zarządzanie	860 256
Wynagrodzenie depozytariusza	106 205
Podatek od subskrypcji i inne podatki	20 647
Odsetki bankowe	20 966
Pozostałe koszty*	386 837
Suma kosztów	1 394 911
Zysk/strata netto	443 902
Zrealizowane zyski/straty z tytułu:	
– papierów wartościowych	-22 585 308
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	13 307
– walut obcych	73 511
Zrealizowane zyski/straty netto	-22 054 588
Zmiana netto niezrealizowanej amortyzacji/ niezrealizowanego umorzenia z tytułu:	
– papierów wartościowych	-9 282 163
– walutowych transakcji terminowych typu <i>forward</i>	2
Suma zysków/strat	-31 336 749

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

	30 czerwca 2008 r. EUR	30 czerwca 2009 r. EUR
Aktywa netto na początku roku obrotowego	0	107 764 753
Różnice kursowe	0	2 428 014
Suma zysków/strat	-3 122 988	-31 336 749
Subskrypcje/wykupy netto	110 887 741	-33 418 674
Podział dywidendy	0	- 188 262
Aktywa netto na koniec okresu obrotowego	107 764 753	45 249 082

*Patrz str. 12.

Wskaźnik TER (*Total Expense Ratio* – wskaźnik kosztów całkowitych) wynosi 2,52% dla akcji CHF A, 2,49% dla akcji EUR A, 2,50% dla akcji USD A, 2,51% dla akcji CHF B, 2,47% dla akcji EUR B, 2,49% dla akcji USD B, 1,41% dla akcji CHF C*, 1,66% dla akcji EUR C, 1,60% dla akcji USD C, 2,94% dla akcji CHF E*, 3,22% dla akcji EUR E oraz 3,30% dla akcji USD E (wskaźnik TER jest obliczany zgodnie z odpowiednimi „Wytycznymi SFA w zakresie obliczania i ujawniania wskaźników TER i PTR”. *Zważywszy na to, że ta kategoria akcji jest niewielka, podany wskaźnik TER nie jest znaczący.

Dolączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

ZESTAWIENIE PORÓWNAWCZE

	30 czerwca 2008 r.	30 czerwca 2009 r.
	EUR	EUR
Liczba akcji znajdujących się w obiegu		
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – CHF)	2 422,81	2 196,58
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – EUR)	20 855,42	18 145,80
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – USD)	26 159,75	23 364,19
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – CHF)	31 383,20	26 444,86
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – EUR)	650 268,56	316 155,84
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – USD)	220 146,04	97 099,02
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – CHF)	105,00	10,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – EUR)	158 518,77	111 949,35
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – USD)	1 281,00	8 951,32
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – CHF)	389,00	10,00
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – EUR)	24 412,41	11 158,45
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – USD)	14 658,81	12 769,00
Aktywa netto	107 764 753	45 249 082
Wartość aktywów netto (NAV) przypadająca na akcję		
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – CHF)	98,19	67,50
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – EUR)	101,58	73,77
Akcje z podziałem zysku (akcje serii A – USD)	113,03	71,45
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – CHF)	98,17	72,42
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – EUR)	101,59	78,86
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii B – USD)	113,04	77,94
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – CHF)	98,78	73,58
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – EUR)	102,23	80,07
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii C – USD)	113,75	79,13
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – CHF)	97,82	71,66
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – EUR)	101,23	77,99
Akcje z akumulacją zysku (akcje serii E – USD)	112,62	77,07
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – CHF)	–	4,35
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – EUR)	–	4,60
Dywidenda za poprzedni rok obrotowy (akcje serii A – USD)	–	5,25

Julius Baer Multistock – NORTHERN AFRICA FUND

PORTFEL PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2009 r. (ciąg dalszy)

Liczba/ wartość nominalna (w tys.)	Papiery wartościowe	Wartość rynkowa EUR	% aktywów netto
Kenia (ciąg dalszy)			
260 000	EAST AFRICAN BREWERIES LTD	365 884	0,81%
2 404 000	EQUITY BANK LTD	362 946	0,80%
285 600	KENYA AIRWAYS LTD	63 880	0,14%
1 522 222	KENYA COMMERCIAL BANK	319 193	0,71%
600 000	KENYA ELECTR GEN CO	81 359	0,18%
1 000 000	SAFARICOM	30 288	0,07%
Kuwejt		789 645	1,75%
270 000	MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	789 645	1,75%
Katar		540 456	1,19%
20 333	QATAR TELECOM (Q-TELL)	540 456	1,19%
Nigeria		376 074	0,84%
3 500 000	ACCESS BANK NIGERIA	152 475	0,34%
136 115	GUINNESS NIGERIA	84 524	0,19%
13 885	GUINNESS NIGERIA	8 622	0,02%
2 000 000	UNITED BANK FOR AFRICA	130 453	0,29%
Togo		240 267	0,53%
3 150 000	ECOBANK TRANSNATIONAL INC	240 267	0,53%
Zambia		214 651	0,47%
390 000	ZAMBEEF PRODUCT PLC	214 651	0,47%
Opcje, warranty, prawa		163 714	0,37%
TND		163 714	0,37%
3 800	RIGHTS BANQUE DE TUNISIE 2009	93 256	0,21%
53 600	RIGHTS TUNISAIR B.S.08	70 458	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 Luxembourg

Spółka zarządzająca

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

Marketing

Julius Baer Investment Funds Services Ltd.
(od 1 października 2009 r.: Swiss & Global Asset Management Ltd.),
Hohlstraße 602
CH-8010 Zurich
Tel.: (+41) (0) 58 888 11 11
Faks: (+41) (0) 58 888 11 22

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

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

Audytor

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

Doradca prawny

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

Ważne informacje prawne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Copyright © 2010 Swiss & Global – wszelkie prawa zastrzeżone.