

Nieoficjalne tłumaczenie z tekstu źródłowego w języku niemieckim. Wiążący jest tekst źródłowy.

JULIUS BAER MULTISTOCK

SPÓŁKA TYPU SICAV ZAŁOŻONA NA PRAWIE LUKSEMBURSKIM

PROSPEKT

STYCZEŃ 2006 r.

Zapisy nie będą ważne, jeżeli nie będą oparte na niniejszym prospekcie lub prospekcie uproszczonym w połączeniu z najbardziej aktualnym sprawozdaniem rocznym oraz najbardziej aktualnym sprawozdaniem półrocznym, jeżeli takowe zostało ogłoszone po ogłoszeniu sprawozdania rocznego.

Zapisy mogą zostać przyjęte wyłącznie, jeżeli są one oparte na prospekcie lub uproszczonym prospekcie. Nie będą udzielane żadne inne informacje niż te, które zawarto w niniejszym prospekcie lub prospekcie uproszczonym.

Przedstawiciel w Szwajcarii: Julius Baer Investment Funds Services Ltd., Zurych

Agent płatniczy w Szwajcarii: Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurych

Agent płatniczy i informacyjny w Niemczech: Bank Julius Bär (Deutschland) AG, Frankfurt

Agent płatniczy w Austrii: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Wiedeń

SPIS TREŚCI

1. WSTĘP	3
2. ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE	6
3. CELE INWESTYCYJNE	8
4. PROFIL INWESTORSKI	9
5. POLITYKA I LIMITY INWESTYCYJNE	9
6. SPECJALNE TECHNIKI INWESTYCYJNE I INSTRUMENTY FINANSOWE	14
6.1. OPCJE NA PAPIERY WARTOŚCIOWE	14
6.2. FINANSOWE TRANSAKCJE TERMINOWE TYPU FUTURES, SWAPY I OPCJE NA INSTRUMENTY FINANSOWE	14
6.3. UDZIELANIE POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	15
6.4. UMOWY ODKUPU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (REPO)	16
6.5. TECHNIKI I INSTRUMENTY ZABEZPIECZEŃ WOBEC RYZYK WALUTOWYCH	16
6.6. PRODUKTY SEKURTYZOWANE	16
6.7. RYZYKA ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I INNYCH SPECJALNYCH TECHNIK INWESTYCYJNYCH I INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	16
7. SPÓŁKA	18
8. DEPOZYTARIUSZ	19
9. SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA, AGENT ADMINISTRACYJNY I REZYDUJĄCY ORAZ GŁÓWNY AGENT PŁATNICZY	20
10. AGENT REJESTROWY I TRANSFEROWY	20
11. DORADCY INWESTYCYJNI	20
12. AGENCI PŁATNICZY I PRZEDSTAWICIELE	21
13. DYSTRYBUTORZY	21
14. AUDYTOR SPRAWOZDANIA ROCZNEGO I DORADCA PRAWNY	22
15. WSPÓŁZARZĄDZANIE	22
16. OPIS Udziałów	23
17. EMISJA I SPRZEDAŻ AKCJI / PROCEDURA ZAPISÓW	24
17.1. WNIOSEK I POTWIERDZENIE	25
17.2. INFORMACJE OGÓLNE	26
18. UMORZENIE AKCJI	26
19. ZAMIANA AKCJI	28
20. DYWIDENDY	28
21. OBLICZANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO	29
22. ZAWIESZENIE OBLICZANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, EMISJI, UMARZANIA I ZAMIANY AKCJI	30
23. OPŁATY I KOSZTY	30
24. OPODATKOWANIE	33
24.1. SPÓŁKA	33
24.2. INWESTORZY	33
25. WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I SPRAWOZDAWCZOŚĆ	34
26. WŁAŚCIWE PRAWO, JURYSDYKCJA	34
27. DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU	34

1. WSTĘP

Spółka Julius Baer Multistock („Spółka”, „Julius Baer Multistock”) została założona w formie „société d'investissement à capital variable” (SICAV) zgodnie z Ustawą Wielkiego Księstwa Luksemburga z 10 sierpnia 1915 r. („Ustawa z 1915 r.”) i zatwierdzona jako przedsięwzięcie zbiorowego inwestowania [w papiery wartościowe] (UCITS) na mocy Ustawy z 20 grudnia 2002 r. („Ustawa z 2002 r.”).

Zarząd Spółki jest uprawniony do emisji udziałów („Jednostki”, „Udziały”) bez wartości nominalnej w różnych portfelach inwestycyjnych („Podfundusze”) związanych z Podfunduszami opisanymi w rozdziale „Cele inwestycyjne”, oraz – zgodnie z tym, co podano w rozdziale „Opis udziałów” – dla każdego Podfunduszu mogą być emitowane następujące kategorie udziałów („Kategoria Udziałów”): udziały kategorii „A” z podziałem zysku, udziały kategorii „B” z akumulacją zysku, udziały kategorii „C” z akumulacją zysku (dla „inwestorów instytucjonalnych”) oraz udziały kategorii „E” z akumulacją zysku (dla określonych Dystrybutorów, według definicji w rozdziale „Opis udziałów”).

Cena Udziałów jest określana w walucie inwestycyjnej danego Podfunduszu. Zgodnie z opisem w rozdziale „Emisja i sprzedaż Udziałów / Procedura zapisów”, oprócz Ceny Emisji może zostać naliczona opłata od sprzedaży w wysokości do 5%.

Zapisy na Udziały EUROPE STOCK FUND, US LEADING STOCK FUND (dawniej US STOCK FUND), SWISS STOCK FUND zaoferowano po raz pierwszy w okresie 2-31 maja 1990 r., na Udziały w PACIFIC STOCK FUND (od 31 stycznia 2006 r.: ASIA STOCK FUND) w okresie 5-27 września 1991 r., na Udziały w SPECIAL SWISS STOCK FUND (od 31 stycznia 2006 r.: SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND) w okresie 6-15 kwietnia 1992 r., na Udziały w JAPAN STOCK FUND w okresie 17-25 maja 1993 r., na Udziały w GERMAN VALUE STOCK FUND (dawniej GERMAN STOCK FUND) w okresie 6-10 grudnia 1993 r., na Udziały w SPECIAL GERMAN STOCK FUND (od 31 stycznia 2006 r.: EUROPE GROWTH STOCK FUND) w okresie 1-30 kwietnia 1996 r., na Udziały w EUROPE LEADING STOCK FUND w okresie 3-10 czerwca 1998 r., na Udziały w SPECIAL EUROPE STOCK FUND (od 31 stycznia 2006 r.: EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND) w okresie 22-29 października 1998 r., na Udziały w GLOBAL MEGATREND STOCK FUND (od 31 stycznia 2006 r.: GLOBAL STOCK FUND) w okresie 19-24 lutego 1999 r., na Udziały w EUROLAND VALUE STOCK FUND (dawniej EUROLAND STOCK FUND) w okresie 21-28 października 1999 r., na Udziały w ASIA STOCK FUND (dawniej ASIA MEGATREND STOCK FUND, od 31 stycznia 2006 r.: GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND) i GLOBAL INFOTECH STOCK FUND (od 31 stycznia 2006 r. włączony do GLOBAL MEGATREND STOCK FUND, z dniem 31 stycznia 2006 r. przemianowany na GLOBAL STOCK FUND) w okresie 22-30 marca 2000 r., na Udziały w US STOCK FUND (dawniej US NAVIGATOR STOCK FUND) w okresie 17-27 kwietnia 2000 r., na Udziały w CENTRAL EUROPE STOCK FUND (dawniej CENTRAL EUROPE MEGATREND STOCK FUND) w okresie 19-27 lutego 2001 r., na Udziały w US VALUE STOCK FUND w okresie 22-29 kwietnia 2002 r., na Udziały w GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND w okresie 2-8 sierpnia 2002 r., na Udziały w EUROPE VALUE STOCK FUND w okresie 29-30 lipca 2004 r., a na Udziały w US GROWTH STOCK FUND w okresie 30-31 marca 2005 r.

Ceną stosowaną od tego czasu jest Cena Emisji danego Podfunduszu obliczona na każdy dzień wyceny. Zapisy na GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND będą trwać od 16 do 31 stycznia 2006 r. Zapisy na GLOBAL GROWTH STOCK FUND będą trwać od 20 do 28 lutego 2006 r. Zapisy na GLOBAL VALUE STOCK FUND będą trwać od 25 do 31 maja 2006 r. Inwestorzy zostaną powiadomieni o ewentualnym przedłużeniu okresu zapisów na powyższe Podfundusze, zgodnie z regulacjami określonymi w rozdziale „Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy i sprawozdawczość”, a w takim przypadku niniejszy prospekt zostanie stosownie zmodyfikowany. W pierwotnym okresie zapisów mogą być oferowane udziały z podziałem zysku i udziały z akumulacją zysku w różnych Podfunduszach.

Przegląd Podfunduszy:

Julius Baer Multistock ASIA STOCK FUND1) EUR

Julius Baer Multistock CENTRAL EUROPE STOCK FUND EUR

Julius Baer Multistock EUROLAND VALUE STOCK FUND EUR

Julius Baer Multistock EUROPE LEADING STOCK FUND EUR

Julius Baer Multistock EUROPE STOCK FUND EUR

Julius Baer Multistock EUROPE VALUE STOCK FUND EUR

PROSPEKT

- 4 -

Julius Baer Multistock GERMAN VALUE STOCK FUND EUR
Julius Baer Multistock GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND EUR
Julius Baer Multistock GLOBAL GROWTH STOCK FUND EUR
Julius Baer Multistock GLOBAL VALUE STOCK FUND EUR
Julius Baer Multistock GLOBAL INFOTECH STOCK FUND2) USD
Julius Baer Multistock GLOBAL MEGATREND STOCK FUND3) EUR
Julius Baer Multistock GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND USD
Julius Baer Multistock JAPAN STOCK FUND JPY
Julius Baer Multistock PACIFIC STOCK FUND4) USD
Julius Baer Multistock SPECIAL EUROPE STOCK FUND5) EUR
Julius Baer Multistock SPECIAL GERMAN STOCK FUND6) EUR
Julius Baer Multistock SPECIAL SWISS STOCK FUND7) CHF
Julius Baer Multistock SWISS STOCK FUND CHF
Julius Baer Multistock US GROWTH STOCK FUND USD
Julius Baer Multistock US LEADING STOCK FUND USD
Julius Baer Multistock US STOCK FUND USD
Julius Baer Multistock US VALUE STOCK FUND USD

¹⁾ **Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – ASIA STOCK FUND na Julius Baer Multistock – GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND wejdzie w życie dnia 31.01.2006.**

²⁾ **Włączenie Julius Baer Multistock – GLOBAL INFOTECH STOCK FUND do Julius Baer Multistock – GLOBAL MEGATREND STOCK FUND wejdzie w życie dnia 31.01.2006 (od dnia 31.01.2006: GLOBAL STOCK FUND).**

³⁾ **Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – GLOBAL MEGATREND STOCK FUND na Julius Baer Multistock – GLOBAL STOCK FUND wejdzie w życie dnia 31.01.2006.**

⁴⁾ **Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – PACIFIC STOCK FUND na Julius Baer Multistock – ASIA STOCK FUND wejdzie w życie dnia 31.01.2006.**

⁵⁾ **Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND na Julius Baer Multistock – EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND wejdzie w życie dnia 31.01.2006.**

⁶⁾ **Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – SPECIAL GERMAN STOCK FUND na Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND wejdzie w życie dnia 31.01.2006.**

⁷⁾ **Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – SPECIAL SWISS STOCK FUND na Julius Baer Multistock – SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND wejdzie w życie dnia 31.01.2006.**

Spółka może emitować Udziały w nowych, dodatkowych Podfunduszach w każdym czasie. W takim przypadku niniejszy prospekt zostanie stosownie uzupełniony.

Spółka obecnie emituje Udziały w Kategoriach o różnej strukturze wynagrodzenia (patrz rozdziały „Emisja i sprzedaż Udziałów / Procedura zapisów” oraz „Opłaty i koszty”).

Udziały mogą być umarżane po cenie opisanej w rozdziale „Umarżanie Udziałów”.

Udziały mogą być zamieniane przy użyciu wzoru opisanego w rozdziale „Zamiana Udziałów”.

Udziały są notowane na Luksemburskiej Giełdzie Papierów Wartościowych od chwili ich emisji i tylko w przypadku ich emisji.

JULIUS BAER MULTISTOCK

- 5 -

Zapisy będą przyjmowane wyłącznie na podstawie ważnego prospektu lub ważnego prospektu uproszczonego w połączeniu z (i) najbardziej aktualnym sprawozdaniem rocznym Spółki, lub (ii) oraz najbardziej aktualnym sprawozdaniem półrocznym, jeżeli takowe zostało ogłoszone po ogłoszeniu sprawozdania rocznego.

Zgodnie z Ustawą z 2002 r. Spółka jest uprawniona do sporządzania jednego lub kilku prospektów specjalnych, dotyczących dystrybucji Udziałów w jednym lub kilku Podfunduszach lub jednego, konkretnego kraju, w którym dystrybucja ma miejsce.

Niniejszy prospekt, prospekt uproszczony oraz wszelkie prospekty specjalne nie stanowią oferty ani reklamy w tych jurysdykcjach, gdzie taka oferta lub reklama jest zabroniona lub osoby składające takie oferty lub ogłaszające takie reklamy nie są do tego uprawnione lub otrzymanie takiej oferty lub reklamy stanowi naruszenie prawa.

Informacje zawarte w niniejszym prospekcie są zgodne z obowiązującym prawem oraz regulaminami i regulacjami Wielkiego Księstwa Luksemburga, a przez to podlegają zmianom.

W niniejszym prospekcie dane liczbowe we „frankach szwajcarskich” lub „CHF” odnoszą się do waluty szwajcarskiej, w „dolarach amerykańskich” lub „USD” – do waluty Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, w „euro” lub „EUR” – do waluty europejskiej Unii Gospodarczo-Walutowej, w „jenach japońskich” lub „JPY” – do waluty japońskiej.

Ewentualni nabywcy Udziałów są odpowiedzialni za zasięgnięcie informacji o odpowiednich regulacjach dotyczących wymiany dewizowej oraz regulacji prawnych i podatkowych mających zastosowanie wobec nich.

Ponieważ Udziały Spółki nie są zarejestrowane w Stanach Zjednoczonych zgodnie z Ustawą Stanów Zjednoczonych o papierach wartościowych z 1933 r., nie mogą one być oferowane ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych, w tym na terytoriach zależnych Stanów Zjednoczonych, chyba że taka oferta lub sprzedaż zostanie dopuszczona w drodze zwolnienia z rejestracji zgodnie z Ustawą Stanów Zjednoczonych o papierach wartościowych z 1933 r.

Niniejszy prospekt sporządzono w styczniu 2006 r.

2. ORGANIZACJA I ZARZĄDZANIE

Siedziba Spółki mieści się przy 69, route d'Esch, L-1470 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

Zarząd:

Prezes:

Walter Knabenhans, Prezes Zarządu Julius Baer Group

Zurych, Szwajcaria

Członkowie Zarządu:

Dr. Roman von Ah, Dyrektor ds. Zarządzania Aktywami Julius Baer Group

Zurych, Szwajcaria

Dr. Rudolf Ziegler, Starszy Wiceprezes, Julius Baer Holding Ltd.

Zurych, Szwajcaria

Me Freddy Brausch, Wspólnik Linklaters Loesch

Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga

Jean-Michel Loehr, Dyrektor Zarządzający, RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

Strassen, Wielkie Księstwo Luksemburga

Spółka Zarządzająca

Julius Baer (Luxembourg) S.A.

25, Grand-Rue

L-1661 Luksemburg

Doradca Inwestycyjny

Bank Julius Baer & Co. Ltd.

Bahnhofstrasse 36

Postfach

CH-8010 Zurych

Każdy Doradca Inwestycyjny może na własny koszt wyznaczyć zastępczego doradcę inwestycyjnego, aby dostarczać wsparcie w stosunku do poszczególnych Subfunduszy.

Depozytariusz

Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA

69, route d'Esch

L-2953 Luksemburg

od dnia 3 kwietnia 2006:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

5, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen

Administracja centralna, główny agent płatniczy i agent rezydujący

Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA

69, route d'Esch

L-2953 Luksemburg

od dnia 3 kwietnia 2006:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

5, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen

Agent rejestrowy i transferowy

First European Transfer Agent SA („FETA“)

5, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen

od dnia 2 stycznia 2006:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

5, rue Thomas Edison

L-1445 Strassen

Dystrybutorzy

Firma, odpowiednio Firma Zarządzające, wyznacza Dystrybutorów I może wyznaczyć dodatkowych Dystrybutorów w celu sprzedaży Udziałów w różnych prawnych jurysdykcjach.

Audytor rocznego raportu

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

16, rue Eugène Ruppert

L-2453 Luksemburg

Doradca prawny

Linklaters Loesch

35, avenue John F. Kennedy

L-1855 Luksemburg

3. CELE INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Spółki jest osiągnięcie odpowiedniego zwrotu, przy zastosowaniu zasady dywersyfikacji ryzyka, zagwarantowanego dzięki aktywnemu, dążącemu do długoterminowego wzrostu wartości zarządzaniu aktywami funduszu składającymi się z akcji zwykłych (zgodnie z polityką inwestycyjną i ograniczeniami inwestycyjnymi). Wybrane papiery wartościowe to papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych w uznanych krajach lub na innym rynku regulowanym w uznanych krajach. W tym kontekście „uznany kraj” oznacza państwo członkowskie Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju („OECD”) oraz wszystkie inne państwa w Europie, Ameryce Północnej i Południowej, Afryce, Azji i basenie Pacyfiku (dalej zwane „**uznanymi krajami**”). Rynek regulowany oznacza rynek, który jest powszechnie uznany i dostępny dla wszystkich, a jego funkcjonowanie jest należycie uregulowane (dalej zwany „**rynkiem regulowanym**”).

Oprócz papierów wartościowych i innych dozwolonych aktywów, opisanych w rozdziale „Polityka i limity inwestycyjne”, możliwe jest również posiadanie aktywów płynnych, mających co do zasady charakter pomocniczy.

W celu realizacji celów inwestycyjnych Podfundusze mogą, w zakresie wytycznych i limitów wyznaczonych w oparciu o prawo luksemburskie, korzystać z technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych opisanych poniżej w rozdziale „**Specjalne techniki inwestycyjne i instrumenty finansowe**”.

Cele inwestycyjne Zarządu („Zarząd”) dla każdego Podfunduszu są następujące:

Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND^{*)}

Celem inwestycyjnym Spółki dla Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND („SPECIAL EUROPE STOCK FUND”) jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestowanie co najmniej dwóch trzecich aktywów funduszu w portfel starannie dobranych papierów wartościowych, innych akcji zwykłych oraz warrantów na akcje i akcje zwykłe (maksymalnie do 15% aktywów Podfunduszu) spółek, które mają siedzibę lub główne miejsce prowadzenia działalności w uznanych krajach w Europie, i których kapitalizacja w chwili inwestycji stanowi mniej niż 2% łącznej kapitalizacji danego krajowego rynku akcji zwykłych. **Możliwe jest również nabywanie papierów wartościowych od emitentów niemających zdolności kredytowej według ocen rynkowych. W porównaniu z papierami wartościowymi emitentów o wyższej kapitalizacji, od takich papierów wartościowych należy oczekiwać, że będą wykazywać ponadprzeciętną zmienność, a wręcz nie można wykluczyć całkowitej straty na niektórych inwestycjach.** Maksymalnie do 1/3 aktywów Podfunduszu może zostać zainwestowane w akcje lub inne akcje zwykłe spółek, które mają siedzibę lub główne miejsce prowadzenia działalności w uznanych krajach lub w papiery wartościowe o oprocentowaniu stałym lub zmiennym, obligacje zamienne albo obligacje opatrzone warrantami, pochodzące od emitentów z uznanych krajów. Nabycia warrantów pociągają za sobą większe ryzyka, gdyż instrumenty takie odznaczają się większą zmiennością. SPECIAL EUROPE STOCK FUND jest denominowany w euro.

***) Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND na Julius Baer Multistock – EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND wejdzie w życie z dniem 31 stycznia 2006 r.**

Aczkolwiek Spółka dokłada wszelkich starań, by zrealizować cele inwestycyjne Spółki, nie można udzielić żadnej gwarancji na to, że cele inwestycyjne zostaną osiągnięte. W rezultacie wartość aktywów netto Udziału może być większa lub mniejsza, a inwestorzy mogą uzyskać dochód, lub ponieść stratę, w różnej wysokości. W związku z tym istnieje ryzyko, że inwestor nie otrzyma z powrotem kwoty, którą pierwotnie zainwestował. W zależności od kierunku inwestycji poszczególnych Podfunduszy, ryzyko to może różnić się między Podfunduszami. Należy również wskazać, że rozliczenia transakcji Spółki na papierach wartościowych, w szczególności w przypadku papierów wartościowych trzymany w Słowenii, obarczone są wyższym ryzykiem, zwłaszcza ryzykiem opóźnień w dostarczeniu i ryzykiem niedostarczenia. Ponadto w przypadku inwestorów, których waluta referencyjna różni się od waluty inwestycyjnej Podfunduszu, może zaistnieć ryzyko dewizowe. Powyższy opis Podfunduszy nie powinien być interpretowany jako rekomendacja nabycia Udziałów w danym Podfunduszu. Wręcz przeciwnie, każdy inwestor powinien skonsultować się ze swoim doradcą finansowym w kwestii nabycia Udziałów Spółki oraz wyboru Podfunduszu i Kategorii Udziałów.

Wyniki każdego Podfunduszu przedstawiono w prospekcie uproszczonym.

4. PROFIL INWESTORSKI

SPECIAL EUROPE STOCK FUND ¹⁾

Każdy z tych Podfunduszy nadaje się tylko dla doświadczonych inwestorów, którzy mają doświadczenie z instrumentami zmiennymi i dogłębną znajomość rynków kapitałowych, a którzy chcą ukierunkować swoje inwestycje w taki sposób, by skorzystać na wydarzeniach na rynkach specjalistycznych, i są im znane możliwości i ryzyka specyficzne dla tych segmentów rynku. Inwestorzy powinni oczekiwać wahań w wartości instrumentów, które to wahania mogą wręcz prowadzić do tymczasowych, bardzo wysokich strat na wartości. Każdy z tych Podfunduszy może zostać wykorzystany jako inwestycja uzupełniająca w szeroko zdywersyfikowanym portfelu.

1) Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND na Julius Baer Multistock – EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND wejdzie w życie dnia 31.01.2006.

5. POLITYKA I LIMITY INWESTYCYJNE

1. Inwestycje w papiery wartościowe, instrumenty rynków pieniężnych, lokaty i instrumenty pochodne

Inwestycje te obejmują:

(a) Papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych:

- które zostały dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (zgodnie z definicją w art. 1 Ustawy z 2002 r.),

- które są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym w państwie członkowskim Unii Europejskiej („EU”), który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły,

- które zostały dopuszczone do oficjalnych notowań na giełdzie papierów wartościowych w państwie trzecim¹ lub są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym w państwie trzecim, który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły,

- papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych wynikające z nowych emisji, pod warunkiem że warunki emisji zawierają zobowiązanie do wystąpienia o dopuszczenie do oficjalnego notowania na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, który jest rynkiem powszechnie uznanym, otwartym dla wszystkich i funkcjonującym w sposób ciągły, oraz że dopuszczenie zostanie uzyskane w ciągu jednego roku od emisji.

(b) Lokaty *a vista* lub lokaty płatne na żądanie, o terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy, założone w uprawnionych instytucjach kredytowych, których siedziba położona jest w państwie członkowskim UE lub w państwie członkowskim

¹ Zgodnie z zastosowaniem tego terminu w dyrektywie 85/611/EWG, państwo trzecie jest państwem, które nie jest członkiem UE.

PROSPEKT

- 10 -

OECD lub w państwie, które ratyfikowało zalecenia Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (Financial Actions Task Force - „FATF” lub Groupe d'Action Financière Internationale - „GAFI”) („uprawnione instytucje kredytowe”).

(c) Instrumenty pochodne, w tym równoważne instrumenty rozliczane w gotówce, które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, określonym w pkt. (a), akapit pierwszy, drugi i trzeci, i (lub) instrumenty pochodne rynku pozagiełdowego, pod warunkiem że:

- bazowe papiery wartościowe są instrumentami zdefiniowanymi w niniejszym art. 1 lub są indeksami finansowymi, stopami odsetkowymi, kursami wymiany lub walutami, w które Podfundusz może inwestować zgodnie z jego celami inwestycyjnymi,
- kontrahentami w transakcjach na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego są instytucje podlegające nadzorowi, należące do kategorii zatwierdzonych przez Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), oraz
- instrumenty pochodne rynku pozagiełdowego podlegają wiarygodnym i sprawdzalnym codziennym wycenom i mogą być sprzedawane, likwidowane lub rozliczane w drodze transakcji wzajemnego potrącenia w każdym czasie, z inicjatywy Spółki, po ich wartości godziwej.

(d) Akcje w UCITS zatwierdzonych zgodnie z dyrektywą 85/611/EWG, zmienioną dyrektywami 2001/107/WE i 2001/108 WE (dalej zwaną „dyrektywą 85/611/RWE”), i (lub) innych przedsięwzięciach zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 1(2), akapit pierwszy i drugi, dyrektywy 85/611/RWE, mających swoją siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub państwie trzecim, pod warunkiem że:

- takie inne przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania są zatwierdzone zgodnie z wymogami prawnymi, które poddają te przedsięwzięcia nadzorowi publicznemu, uznanemu przez CSSF za równoważny nadzorowi obowiązującemu pod rządami prawa wspólnotowego UE, oraz istnieje wystarczająca gwarancja współpracy między władzami,
- poziom ochrony posiadaczy jednostek takich innych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania jest równoważny poziomowi ochrony posiadaczy jednostek UCITS, a w szczególności pod warunkiem że wymagania dotyczące rozdziału aktywów funduszu, zaciągania i udzielania pożyczek oraz niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynków pieniężnych są równoważne z wymaganiami dyrektywy 85/611/EWG,
- działalność gospodarcza innych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania podlega półrocznym i rocznym raportom, które umożliwiają ocenę aktywów i pasywów, dochodu i transakcji za okres sprawozdawczy,
- UCITS lub inne przedsięwzięcie zbiorowego inwestowania, którego jednostki mają zostać nabyte, może, według swoich dokumentów założycielskich, inwestować łącznie nie więcej niż 10% jego wartości aktywów netto w jednostki innych UCITS lub innych przedsięwzięć inwestowania zbiorowego.

Jeżeli Spółka nabywa jednostki innych UCITS i (lub) innych przedsięwzięć zbiorowego inwestowania, które są zarządzane bezpośrednio lub pośrednio przez tę samą Spółkę Zarządzającą lub przez inną spółkę, z którą Spółka Zarządzająca jest powiązana poprzez wspólną administrację lub kontrolę lub znaczny, bezpośredni lub pośredni udział, Spółka Zarządzająca lub druga spółka może nie naliczać Spółce opłat za zapisy lub umorzenie akcji w innym UCITS i (lub) przedsięwzięciu zbiorowego inwestowania.

(e) Instrumenty rynków pieniężnych, które nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, a mieszczą się w definicji zawartej w art. 1 Ustawy z 2002 r., pod warunkiem że emisja lub emitent tych instrumentów podlegają regulacjom dotyczącym ochrony oszczędności i inwestorów, oraz pod warunkiem że:

- instrumenty te są emitowane lub gwarantowane przez władze rządowe, regionalne lub lokalne lub bank centralny państwa członkowskiego UE, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo trzecie lub – w przypadku państw federacyjnych – jednego z członków federacji, lub przez publiczną instytucję międzynarodową, do której należy przynajmniej jedno państwo członkowskie UE, lub
- są one emitowane przez przedsięwzięcie, którego papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych wskazanych w 1(a), lub
- są one emitowane lub gwarantowane przez placówkę podlegającą nadzorowi zgodnie z kryteriami zdefiniowanymi w prawie wspólnotowym UE, lub przez instytucję podlegającą i przestrzegającą rozważnych zasad, które w opinii CSSF są przynajmniej równie surowe jak zasady obowiązujące pod rządami prawa wspólnotowego UE, lub

- są emitowane przez innych emitentów należących do kategorii zatwierdzonej przez CSSF, pod warunkiem że instrumenty takie podlegają regulacjom o ochronie inwestorów, które są równoważne z regulacjami w pierwszym, drugim lub trzecim akapicie, oraz pod warunkiem że emitent jest albo spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej dziesięć (10) milionów euro i która ogłasza i publikuje swoje sprawozdania roczne zgodnie z postanowieniami czwartej dyrektywy 78/660/EWG, lub podmiotem grupy, w której jedna lub kilka spółek jest notowana na oficjalnej giełdzie papierów wartościowych, gdzie zadaniem takiego podmiotu jest finansowanie tej grupy, lub jest podmiotem, którego zadaniem jest finansowanie sekurytyzacji zobowiązań w drodze linii kredytowej udzielonej przez bank.

(f) Jednakże:

- Spółka może zainwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto swoich Podfunduszy w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych inne niż wymienione w pkt. (a) do (e),
- Spółka nie może nabywać metali szlachetnych lub certyfikatów reprezentujących takie metale.

(g) Spółka może pomocniczo posiadać aktywa płynne.

2. Ograniczenia inwestycji

(a) Spółka może zainwestować nie więcej niż 10% wartości aktywów netto każdego Podfunduszu w zbywalne papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych pochodzące od tego samego emitenta. (a) Spółka może zainwestować nie więcej niż 20% wartości aktywów netto każdego Podfunduszu w lokaty założone w jednej instytucji. Ekspozycja Spółki na ryzyko ze strony kontrahenta w transakcjach na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego nie może przekraczać następujących wartości procentowych:

- 10% wartości netto aktywów każdego Podfunduszu, jeżeli kontrahent jest uprawnioną instytucją kredytową,
- a w pozostałych przypadkach, 5% wartości aktywów netto każdego Podfunduszu.

Zagregowane ryzyko Podfunduszu związane z instrumentami pochodnymi nie może przekraczać wartości aktywów netto tego Podfunduszu. Przy obliczaniu ryzyka należy uwzględnić: wartość rynkową instrumentów bazowych, ryzyko kontrahenta, przewidywalne wahania rynku oraz dostępny czas na upłynnienie pozycji. Zagregowane ryzyko instrumentów bazowych nie może przekraczać limitów inwestycyjnych określonych w pkt. (a) do (f). W przypadku instrumentów bazowych instrumentów pochodnych opartych na indeksach obowiązek przestrzegania tych limitów inwestycyjnych nie ma zastosowania. Jednakże, jeżeli instrument pochodny jest wbudowany w zbywalny papier wartościowy lub instrument rynków pieniężnych, musi on zostać wzięty pod uwagę dla celów zapisów tego rozdziału.

(b) Łączna wartość papierów wartościowych emitentów i instrumentów rynków pieniężnych, w które Podfundusz zainwestuje ponad 5% swoich aktywów netto, nie może przekraczać 40% wartości jego aktywów netto. To ograniczenie nie ma zastosowania do lokat ani transakcji na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego zawieranych z instytucjami finansowymi podlegającymi nadzorowi publicznemu.

(c) Niezależnie od indywidualnych limitów maksymalnych wynikających z pkt. (a), Podfundusz może zainwestować nie więcej niż 20% wartości jego aktywów netto w pojedynczej instytucji łącznie w następujące instrumenty:

- papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych, wyemitowane przez tę instytucję, i (lub)
- lokaty założone w tej instytucji, i (lub)
- transakcje na instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego, zawarte z tą instytucją.

(d) Limit 10% ustanowiony w pkt. (a), zdanie pierwsze, wzrasta do 35%, jeżeli papiery wartościowe lub instrumenty rynków pieniężnych zostały wyemitowane lub są gwarantowane przez państwo członkowskie UE, jego władze miejscowe, przez państwo trzecie lub przez publiczne organizacje międzynarodowe, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE.

(e) Limit ustanowiony w pkt. (a), zdanie pierwsze, wzrasta do 25% dla pewnych dłużnych papierów wartościowych, jeżeli zostały one wyemitowane przez instytucję kredytową, której siedziba mieści się na terenie państwa członkowskiego UE i które z mocy prawa podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu w celu ochrony osób inwestujących w takie dłużne papiery wartościowe. W szczególności kwoty wynikające z emisji takich papierów wartościowych muszą zostać zainwestowane, zgodnie z prawem, w aktywa, które są w stanie pokryć roszczenia związane z zadłużeniem przez cały okres ważności takich dłużnych

PROSPEKT

- 12 -

papierów wartościowych i które, w przypadku niepowodzenia po stronie emitenta, zostaną wykorzystane priorytetowo do spłaty kwoty głównej i narosłych odsetek. Jeżeli jeden Podfundusz zainwestuje ponad 5% swoich aktywów netto w takie dłużne papiery wartościowe, o których mowa w powyższym akapicie, wyemitowane przez tego samego emitenta, łączna wartość takich inwestycji nie może przekroczyć 80% wartości aktywów netto danego Podfunduszu.

(f) Papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych, o których mowa w pkt. (d) i (e), nie są brane pod uwagę przy obliczeniu limitu 40%, o którym mowa w pkt. (b). Limitów określonych w pkt. (a) do (e) nie można łączyć, a zatem inwestycje dokonane zgodnie z pkt. (a) do (e) w papiery wartościowe lub instrumenty rynków pieniężnych pochodzące od tego samego emitenta lub w lokaty założone u tego emitenta lub w instrumenty pochodne wydane przez tego emitenta nie mogą przekroczyć 35% wartości aktywów netto Podfunduszu. Spółki, które należą do tej samej grupy dla celów sprawozdania skonsolidowanego, zgodnie z definicją zawartą w dyrektywie 83/349/EWG lub zgodnie z uznanymi międzynarodowymi zasadami rachunkowości, uważane są za jednego emitenta dla potrzeb obliczenia powyższych limitów. Inwestycje Podfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych w ramach tej samej grupy łącznie nie mogą przekroczyć 20% wartości jego aktywów netto.

(g) Niezależnie od pkt. (a) do (f), Spółka jest uprawniona, zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka, do zainwestowania do 100% wartości aktywów netto Podfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych pochodzące od różnych emitentów, które zostały wyemitowane lub są zagwarantowane przez państwo członkowskie UE lub jego władze miejscowe, państwo członkowskie OECD lub publiczne instytucje międzynarodowe, których członkiem jest przynajmniej jedno państwo członkowskie UE, z zastrzeżeniem jednak, że Podfundusz musi posiadać papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych pochodzące od co najmniej sześciu różnych emitentów, zaś papiery wartościowe i instrumenty rynków pieniężnych z każdej poszczególniej emisji nie mogą stanowić więcej niż 30% wartości aktywów netto danego Podfunduszu.

(h) Bez uszczerbku dla limitów ustanowionych w pkt. (j), limity określone w pkt. (a) dla inwestujących w akcje i (lub) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez tego samego emitenta mogą zostać podniesione maksymalnie do 20%, jeżeli strategia inwestycyjna Podfunduszu przewiduje odzwierciedlenie składu danego indeksu akcji lub obligacji, uznanego przez CSSF. Zależy to od następujących warunków:

- skład indeksu musi być wystarczająco zdywersyfikowany,
- indeks musi stanowić adekwatny punkt odniesienia (*benchmark*) dla rynku, do którego się odnosi,
- indeks musi być stosownie ogłaszany.

Limit ustanowiony w poprzednim akapicie wynosi 35% w przypadkach gdy wysokość taka okazuje się uzasadniona wyjątkowymi warunkami rynkowymi, w szczególności na rynkach regulowanych, na których dominują dane papiery wartościowe lub instrumenty rynków pieniężnych. Inwestycja do tej wysokości jest dopuszczalna tylko dla pojedynczego emitenta.

(i) Podfundusz może nabywać jednostki funduszy docelowych, zdefiniowanych w pkt. 8.1.(d) powyżej, za maksymalnie 10% wartości jego aktywów netto.

(j)

(A) Spółka lub Spółka Zarządzająca działająca w związku z wszystkimi zarządzanymi przez nią funduszami inwestycyjnymi kwalifikującymi się jako UCITS nie może nabywać jakichkolwiek akcji z prawem głosu, które umożliwiłyby jej wywieranie znacznego wpływu na zarządzanie podmiotem emitującym.

(B) Ponadto Spółka może nabywać dla Podfunduszu nie więcej niż:

- 10% akcji bez prawa głosu od tego samego emitenta,
- 10% dłużnych papierów wartościowych od tego samego emitenta,
- 25% jednostek tego samego funduszu docelowego,
- 10% instrumentów rynków pieniężnych pochodzących od tego samego emitenta.

JULIUS BAER MULTISTOCK

- 13 -

Limity określone w akapicie drugim, trzecim i czwartym mogą zostać pominięte w chwili nabycia, jeżeli w tym czasie nie można obliczyć kwoty brutto dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego lub kwoty netto akcji.

Pkt (A) i (B) nie mają zastosowania do:

- papierów wartościowych ani instrumentów rynków pieniężnych wyemitowanych lub zagwarantowanych przez państwo członkowskie UE lub jego władze lokalne,

- papierów wartościowych i instrumentów rynków pieniężnych wyemitowanych lub zagwarantowanych przez państwo trzecie,

- papierów wartościowych i instrumentów rynków pieniężnych wyemitowanych przez publiczne instytucje międzynarodowe, których członkiem jest jedno lub kilka państw członkowskich UE,

- akcji posiadanych przez Spółkę w kapitale spółki założonej w państwie trzecim, która inwestuje swoje aktywa głównie w papiery wartościowe emitentów, którzy mają swoją siedzibę w tym państwie, jeżeli zgodnie z prawem takiego państwa taki udział stanowi jedyny sposób, w jaki Spółka może inwestować w papiery wartościowe emitentów w tym państwie. Odstępstwo to jednak będzie miało zastosowanie jedynie jeżeli spółka z państwa trzeciego w ramach swojej polityki inwestycyjnej spełnia limity określone w pkt. (a) do (f), pkt. (i) i pkt. (j) (A) i (B). W przypadku przekroczenia limitów określonych w pkt. (a) do (f) i pkt. (i) stosować się będzie odpowiednio pkt (k),

- akcji posiadanych przez Spółkę samodzielnie lub wspólnie z innymi przedsięwzięciami inwestowania zbiorowego w kapitale spółek zależnych, które prowadzą wyłącznie działalność w zakresie zarządzania, doradztwa lub marketingu, w swoim własnym imieniu lub w imieniu akcjonariuszy, w kraju, w którym spółka zależna ma siedzibę, w odniesieniu do umarzania akcji na wniosek akcjonariuszy.

(k)

(A) Spółka jest zwolniona z przestrzegania limitów ustanowionych w niniejszym prospekcie, gdy wykonuje prawa poboru przypisane do zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynków pieniężnych stanowiących część jej aktywów. Przy zapewnieniu zachowania zasady dywersyfikacji ryzyka Spółka może odstąpić od zasad określonych w pkt. (a) do (h) na okres sześciu miesięcy od daty pozwolenia na działalność.

(B) Jeżeli Spółka przekroczy limity, o których mowa w pkt. (A) z powodów niezależnych od niej lub w wyniku wykonania prawa poboru, musi ona w swoich transakcjach sprzedaży przyjąć jako priorytetowy cel naprawienie tej sytuacji, biorąc należyte pod uwagę interesy swoich akcjonariuszy.

(l)

(A) Spółka nie może zaciągać pożyczek. Jednakże Spółka może nabywać waluty obce za pomocą pożyczek równoległych.

(B) W ramach odstąpienia od pkt. (A), Spółka może (i) zaciągnąć pożyczkę na maksymalnie 10% wartości jej aktywów netto dla Podfunduszu, pod warunkiem że pożyczka ma charakter tymczasowy, oraz (ii) zaciągnąć pożyczkę na maksymalnie 10% wartości jej aktywów netto, pod warunkiem że pożyczka ma umożliwić nabycie nieruchomości niezbędnej do bezpośredniego prowadzenia działalności podfunduszu; w żadnym przypadku pożyczki takie oraz pożyczki, o których mowa w pkt (i), nie mogą łącznie przekroczyć 15% danej wartości aktywów netto.

(m) Spółka i bank depozytariusz nie mogą udzielać pożyczek lub występować jako poręczyciel dla osób trzecich na rachunek Podfunduszu, bez uszczerbku dla pkt. (a) do (e) w punkcie 1. Nie uniemożliwia to Spółce nabywania zbywalnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego lub akcje w funduszach docelowych lub instrumentów finansowych, o których mowa w pkt (c) i (e) punktu 1, a które nie zostały pokryte w całości.

(n) Spółka i bank depozytariusz nie mogą dokonywać niepokrytej sprzedaży zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynków pieniężnych, akcji w funduszach docelowych lub instrumentów finansowych, o których mowa w pkt. (c) i (e) w punkcie 1.

(o) Spółka może posiadać aktywa płynne. Aktywa te, co do zasady, muszą mieć charakter pomocniczy.

3. Dalsze wytyczne dotyczące inwestowania

- (a) Spółka nie będzie nabywać papierów wartościowych, które pociągają za sobą nieograniczoną odpowiedzialność.
- (b) Aktywa funduszu nie mogą być inwestowane w nieruchomości, metale szlachetne, kontrakty na metale szlachetne, towary ani kontrakty na towary.
- (c) Spółka może wdrożyć dalsze ograniczenia inwestycyjne, wynikające z przestrzegania wymogów obowiązujących w krajach, w których Akcje będą oferowane na sprzedaż.

6. SPECJALNE TECHNIKI INWESTYCYJNE I INSTRUMENTY FINANSOWE

W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może korzystać z poniższych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych dla każdego Podfunduszu. Spółka musi przez cały czas przestrzegać ograniczeń inwestycyjnych ustanowionych w Części I Ustawy z 2002 r. oraz w rozdziale „Limity inwestycyjne” niniejszego prospektu, a w szczególności musi być świadoma faktu, że przy obliczaniu limitów podanych w poprzednim rozdziale należy brać pod uwagę instrumenty bazowe finansowych instrumentów pochodnych oraz produkty sekurytyzowane, wykorzystywane przez każdy Podfundusz. Zagregowane ryzyko wynikające z korzystania z instrumentów pochodnych nie może przekraczać wartości aktywów netto danego Podfunduszu. Spółka będzie zawsze przestrzegać limitów inwestycyjnych określonych w Okólniku 91/75 luksemburskiego organu nadzoru oraz w okólnikach uzupełniających, zmieniających lub zastępujących ten Okólnik oraz wszelkich innych rozważnych zasad mających tu zastosowanie. W odniesieniu do każdego Podfunduszu Spółka weźmie również pod uwagę wymóg utrzymywania odpowiedniego poziomu płynności przy stosowaniu specjalnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych (w szczególności w przypadku instrumentów pochodnych i produktów sekurytyzowanych).

6.1. OPCJE NA PAPIERY WARTOŚCIOWE

Spółka może, dla każdego Podfunduszu i w zakresie dopuszczalnych inwestycji, kupować i sprzedawać opcje put i opcje call, o ile podlegają one obrotowi na rynkach regulowanych, lub opcje rynku pozagiełdowego, jeżeli kontrahenci w takich transakcjach to najwyższej klasy instytucje finansowe, specjalizujące się w tego rodzaju transakcjach.

6.2. FINANSOWE TRANSAKCJE TERMINOWE TYPU FUTURES, SWAPY I OPCJE NA INSTRUMENTY FINANSOWE

Za wyjątkiem swapów, operacji hedgingowych, opisanych w pkt. b) i c) poniżej, oraz swapów, opcje i inne finansowe instrumenty pochodne, które są wykorzystywane przy operacjach swapowych na wynikach i (lub) dochodzie (swapy na zwrot całkowity, itp. patrz pkt 9.2.e) poniżej), transakcje terminowe typu futures oraz opcje na instrumenty finansowe są ograniczone do umów będących przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych. Umowy na opcje pozagiełdowe mogą być zawierane tylko w przypadku, gdy kontrahentem jest najwyższej klasy instytucja finansowa, specjalizująca się w tego typu transakcjach.

a) Zabezpieczenia (hedge) wobec ryzyk rynkowych i ryzyk związanych z wynikami rynku giełdowego

Dla celów zabezpieczenia przed słabymi wynikami rynku, Spółka może, dla każdego Podfunduszu, sprzedawać transakcje terminowe i opcje call na indeksy cen akcji, indeksy rynku obligacji lub inne indeksy lub instrumenty finansowe i kupować opcje put na indeksy cen akcji, indeksy rynku obligacji lub inne indeksy i kupować instrumenty finansowe i przystępować do swapów, w których płatności między Spółką a kontrahentem zależą od rozwoju danych indeksów cen akcji, indeksów rynku obligacji lub innych indeksów lub instrumentów finansowych. Ponieważ rzeczone transakcje call i put mają służyć zabezpieczeniu (hedging), musi istnieć wystarczająca korelacja między strukturą portfela papierów wartościowych, który ma zostać zabezpieczony, a składem zastosowanego indeksu giełdowego.

b) Zabezpieczenia wobec ryzyk odsetkowych

Dla celów zabezpieczenia przed ryzykami związanymi ze zmianami w oprocentowaniu Spółka, w ramach transakcji pozagiełdowych dla każdego Podfunduszu, może sprzedawać transakcje terminowe typu futures na stopę procentową i opcje call na stopy procentowe, kupować opcje put na stopy procentowe lub przystępować do swapów na stopy procentowe, umów terminowych transakcji kursowych oraz opcji na swapy stóp procentowych (tzw. „swapcje”) z najwyższej klasy instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

c) Zabezpieczenia wobec ryzyka inflacji

Dla celów zabezpieczenia przed ryzykami wynikającymi z nieprzewidywanego szybszego wzrostu inflacji, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych, zawierać tzw. swapy inflacyjne z najwyższej klasy instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach, lub korzystać z innych instrumentów w celu zabezpieczenia przed inflacją dla każdego Podfunduszu.

d) Zabezpieczenia wobec ryzyka niespłaconych kredytów i ryzyka pogorszenia opinii kredytowej pożyczkobiorcy

Dla celów zabezpieczenia przez ryzykiem niespłaconych kredytów i ryzykiem strat wynikających z pogorszenia się opinii kredytowej pożyczkobiorcy, Spółka może, w ramach transakcji pozagiełdowych dla każdego Podfunduszu, przystępować do opcji kredytowych, swapów na marżę kredytową („CSS”), swapów na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS, swapów na zwrot całkowity powiązanych z kredytem oraz podobnych kredytowych instrumentów pochodnych z najwyższej klasy instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

e) Transakcje niezabezpieczające („zarządzanie aktywne”)

Spółka może kupować i sprzedawać umowy terminowe i opcje na wszystkie rodzaje instrumentów finansowych dla każdego Podfunduszu. Spółka może również przystępować do swapów odsetkowych i kredytowych (swapów na stopę procentową, swapów na marżę kredytową („CSS”), swapów na zwłokę w spłacie kredytu („CDS”), koszyków (indeksów) CDS itd.), swapów inflacyjnych, opcji na stopy procentowe i swapów kredytowych (swapy), a także do swapów, opcji lub innych transakcji na finansowych instrumentach pochodnych, w ramach których Spółka i kontrahent uzgodnią dokonanie transakcji swapowej na wynikach i (lub) dochodzie (swapy na zwrot całkowity itd.) dla każdego Podfunduszu. Kontrahentami muszą być najwyższej klasy instytucje finansowe, specjalizujące się w takich transakcjach.

f) Rozliczeniowe transakcje terminowe typu forward na papierach wartościowych

W interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych Spółka może zawierać transakcje terminowe typu forward z brokerami/dealerami działającymi jako specjaliści w takich transakcjach, pod warunkiem że są oni najwyższej klasy instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach i uczestniczą w rynkach pozagiełdowych. Transakcje, o których mowa, obejmują kupno i sprzedaż papierów wartościowych po ich aktualnych cenach, a dostarczenie i rozliczenie następuje w dacie późniejszej, ustalonej z góry. W stosownym okresie przed datą rozliczenia transakcji Spółka może ustalić z brokerem/dealerem, że Spółka odkupi lub odsprzeda papiery wartościowe albo przedłuży limit czasowy, przy czym wszystkie zrealizowane zyski lub straty z transakcji wypłacone będą brokerowi/dealerowi lub zostaną mu zapłacone przez Spółkę. Jednakże Spółka zawiera transakcje kupna z zamiarem nabycia danych papierów wartościowych. Spółka może zapłacić brokerowi/dealerowi zwykłe opłaty zawarte w cenie papierów wartościowych w celu sfinansowania kosztów poniesionych przez brokera/dealera z powodu późniejszego rozliczenia.

6.3. UDZIELANIE POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka może, w oparciu o ujednoczony system, pożyczać papiery wartościowe Podfunduszu osobom trzecim (do maksymalnej wysokości 100% szacunkowej łącznej wartości instrumentów Podfunduszu, pod warunkiem że Spółka ma prawo rozwiązania umowy w każdym czasie i odzyskania pożyczonych papierów wartościowych), aczkolwiek takie transakcje mogą być przeprowadzane tylko za pośrednictwem uznanych izb rozliczeniowych, takich jak Euroclear lub Clearstream S.A., lub innych uznanych krajowych izb rozliczeniowych, albo przy pomocy wysoko ocenianych instytucji finansowych, specjalizujących się w tego typu transakcjach, zgodnie z ich warunkami prowadzenia działalności. Prawo do zwrotu musi być, co do zasady, chronione zabezpieczeniem do wartości, która w chwili zawarcia umowy i przez cały okres pożyczkowy, odpowiada przynajmniej szacowanej łącznej wartości pożyczonych papierów wartościowych; można to zrealizować poprzez dostarczenie zabezpieczenia w postaci lokat długoterminowych lub papierów wartościowych wyemitowanych lub zagwarantowanych przez państwa członkowskie OECD, ich władze miejscowe lub instytucje o charakterze ponadnarodowym lub regionalnym, lub przez innych wysoko ocenianych emitentów, albo też poprzez dostarczenie zabezpieczenia w postaci akcji/udziałów w wysoko ocenianych spółkach (pod warunkiem że przewidziano zabezpieczenie (hedging) wobec wszelkich ewentualnych spadków cen w okresie między ustanowieniem zabezpieczenia a zwrotem przedmiotowych, pożyczonych papierów wartościowych), przy czym dostarczone zabezpieczenie pozostanie zablokowane na rzecz Spółki do czasu zakończenia stosownej transakcji pożyczki papierów wartościowych.

6.4. UMOWY ODKUPU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH (REPO)

Spółka może przystępować do umów odkupu, polegających na kupnie i sprzedaży papierów wartościowych na warunkach, które nakładają na sprzedającego zobowiązanie do odkupienia sprzedanych papierów wartościowych od nabywcy po cenie stałej i w terminie ustalonymi między stronami przy zawieraniu umowy. Spółka może realizować umowy odkupu i jako nabywca i jako sprzedający. Jednakże wszelkie tego typu transakcje podlegają poniższym wytycznym:

- Papiery wartościowe mogą być nabywane lub sprzedawane na mocy umowy odkupu tylko w przypadku gdy kontrahentem jest najwyższej klasy instytucja finansowa, specjalizująca się w tego typu transakcjach.
- W okresie obowiązywania umowy odkupu nabyte papiery wartościowe nie mogą zostać sprzedane przed wykonaniem prawa odkupienia papierów wartościowych lub wygaśnięciem okresu odkupu.
- Ponadto należy zapewnić, że wolumen umów odkupu każdego Podfunduszu ma taką strukturę, która pozwala Podfunduszowi na spełnienie jego zobowiązań wobec akcjonariuszy z tytułu umorzenia w każdym czasie.

6.5. TECHNIKI I INSTRUMENTY ZABEZPIECZEŃ WOBEC RYZYK WALUTOWYCH

Dla celów zabezpieczenia przed ryzykami walutowymi Spółka może zawierać, na giełdzie lub innym rynku regulowanym, lub w ramach transakcji pozagiełdowych, umowy na transakcje typu futures na walutach, sprzedawać walutowe opcje call lub kupować walutowe opcje put w celu ograniczenia ekspozycji na walutę, która uważana jest za stanowiącą ryzyko, lub całkowitego wyeliminowania takiego ryzyka i przejścia na walutę referencyjną lub inną z dopuszczalnych walut, które uważane są za stanowiące mniejsze ryzyko dla każdego Podfunduszu. Transakcje terminowe typu futures na walutach i swapy walutowe mogą być wykonywane przez Spółkę na otwartym rynku z najwyższej klasy instytucjami finansowymi, specjalizującymi się w tego typu transakcjach.

6.6. PRODUKTY SEKURTYZOWANE

Spółka może korzystać z produktów sekuryzowanych w interesie efektywnego zarządzania lub dla celów hedgingowych dla każdego Podfunduszu. Zakres produktów sekuryzowanych obejmuje w szczególności skrypty dłużne powiązane z kredytem, skrypty dłużne powiązane z kapitałem własnym, skrypty dłużne powiązane z wynikami, skrypty dłużne powiązane z indeksem i inne skrypty dłużne, których wyniki są powiązane z instrumentami bazowymi, dopuszczonymi zgodnie z Częścią I Ustawy z 2002 r. i towarzyszących jej regulacji wykonawczych. Przy takich transakcjach kontrahentami muszą być najwyższej klasy instytucje finansowe, specjalizujące się w takich transakcjach. Produkty sekuryzowane są połączeniem innych produktów. W produkty sekuryzowane mogą być wbudowane instrumenty pochodne i (lub) inne techniki i instrumenty inwestycyjne. Oprócz ryzyk związanych z papierami wartościowymi należy zatem odnotować również ryzyka związane z instrumentami pochodnymi i innymi technikami i instrumentami inwestycyjnymi. Zasadniczo są one narażone na ryzyka rynkowe instrumentów bazowych, na których są oparte. W zależności od struktury, instrumenty te mogą być bardziej zmienne, a zatem mogą pociągać za sobą większe ryzyka niż inwestycje bezpośrednie, a może również istnieć ryzyko utraty zysków lub nawet całkowitej straty zainwestowanego kapitału w wyniku ruchów cen na rynku bazowym lub cen instrumentu bazowego.

6.7. RYZYKA ZWIĄZANE ZE STOSOWANIEM INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I INNYCH SPECJALNYCH TECHNIK INWESTYCYJNYCH I INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Rozważne stosowanie instrumentów pochodnych oraz innych specjalnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych może przynieść korzyści, lecz pociąga za sobą również ryzyka odmienne od ryzyk związanych z bardziej konwencjonalnymi formami inwestowania, a w niektórych przypadkach ryzyko to może być wręcz większe. Poniżej przedstawiamy ogólny zarys ważnych czynników ryzyka i innych aspektów związanych ze stosowaniem instrumentów pochodnych i innych specjalnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych, o których inwestor powinien wiedzieć przed zainwestowaniem w Podfundusz.

- Ryzyka rynkowe: Ryzyka te mają charakter ogólny i są obecne we wszystkich rodzajach inwestycji; wartość danego instrumentu finansowego może się zmienić w sposób szkodliwy dla interesów Podfunduszu.
- Monitorowanie i nadzór: Instrumenty pochodne oraz inne specjalne techniki inwestycyjne i instrumenty finansowe są produktami wyspecjalizowanymi, które wymagają innych technik inwestycyjnych i analiz ryzyka, niż akcje zwykłe lub obligacje. Korzystanie z instrumentów pochodnych wymaga nie tylko znajomości instrumentu bazowego, lecz również samego instrumentu pochodnego, choć wyników instrumentu bazowego nie da się monitorować we wszystkich możliwych

warunkach rynkowych. Złożoność takich produktów i ich wykorzystanie wymagają w szczególności ustanowienia odpowiednich mechanizmów kontrolnych w celu monitorowania transakcji oraz umiejętności oceny ryzyk dla Podfunduszu związanych z takimi produktami i oszacowania rozwoju cen, stóp procentowych i kursów wymiany walut.

- Ryzyka związane z płynnością: Ryzyka związane z płynnością mają miejsce w przypadku, gdy dane akcje są trudne do nabycia lub zbycia. Przy transakcjach na dużą skalę lub w przypadkach, gdy rynki są częściowo niepłynne (np. w przypadku licznych, indywidualnie uzgadnianych instrumentów), zrealizowanie transakcji lub zamknięcie pozycji po korzystnej cenie może okazać się niemożliwe.

- Ryzyko kontrahenta: Przy instrumentach pochodnych rynku pozagiełdowego istnieje ryzyko, że kontrahent nie będzie w stanie wypełnić swoich zobowiązań i (lub) że umowa zostanie anulowana, np. z powodu upadłości, nieprawomocności ustalonej w terminie późniejszym, lub zmiany w przepisach księgowych lub podatkowych, powstałych po zawarciu umowy na instrument pochodny rynku pozagiełdowego.

- Ryzyka związane z transakcjami dotyczącymi zwłoki w spłacie kredytu („CDS”): Nabycie ochrony w postaci swapu na zwłokę w spłacie kredytu pozwala Spółce w chwili wypłaty premii na ochronę przed ryzykiem niewykonania zobowiązania przez emitenta. W przypadku niewykonania zobowiązania przez emitenta rozliczenie można przeprowadzić w gotówce lub w naturze. W przypadku rozliczenia gotówkowego nabywca ochrony CDS otrzymuje od sprzedającego ochronę CDS różnicę między wartością nominalną a możliwą do uzyskania kwotą umorzenia. Jeżeli rozliczenie jest dokonywane w naturze, nabywca ochrony CDS otrzymuje od sprzedającego ochronę CDS pełną wartość nominalną, a w zamian dostarcza sprzedającemu papier wartościowy, będący przedmiotem niewykonanego zobowiązania. Wymiany można też dokonać z koszyka papierów wartościowych. Szczegółowy skład koszyka papierów wartościowych powinien zostać określony przy zawieraniu umowy na CDS. Zdarzenia stanowiące niewykonanie zobowiązania oraz warunki dostarczenia obligacji i certyfikatów dłużnych winny zostać określone w umowie na CDS. Spółka może, jeżeli zajdzie taka potrzeba, sprzedać ochronę CDS lub przywrócić ryzyko kredytowe, nabywając opcje call.

W chwili sprzedaży ochrony w postaci swapu na zwłokę w spłacie kredytu Podfundusz ponosi ryzyko kredytowe porównywalne z nabyciem obligacji wyemitowanych przez tego samego emitenta przy tej samej wartości nominalnej. W każdym przypadku ryzyko w razie niewykonania zobowiązania przez emitenta odpowiada kwocie różnicy między wartością nominalną a możliwą do uzyskania kwotą umorzenia.

Poza ogólnym ryzykiem kontrahenta (patrz „Ryzyko kontrahenta” powyżej), w chwili zawarcia transakcji swapu na zwłokę w spłacie kredytu istnieje również, w szczególności, ryzyko niemożności ustanowienia przez kontrahenta jednego ze zobowiązań płatniczych, które musi spełnić. Różne Podfundusze, które korzystają ze swapów na zwłokę w spłacie kredytu, zapewnią że kontrahenci zaangażowani w te transakcje są starannie wybrani, a ryzyko związane z kontrahentem ograniczone i ściśle monitorowane.

- Ryzyka związane z transakcjami swapowymi na marżę kredytowe („CDS”): Zawarcie swapu na marżę kredytową pozwala Spółce w chwili wypłaty premii dzielić ryzyko niewykonania zobowiązania przez emitenta z kontrahentem w danej transakcji. Swap na marżę kredytową oparty jest na dwóch różnych papierach wartościowych o różnie ocenionych ryzykach niedotrzymania zobowiązania i zwykle o różnej strukturze stóp procentowych. W chwili zapadalności zobowiązania płatnicze jednej lub drugiej strony transakcji zależą od zróżnicowanych struktur stóp procentowych bazowych papierów wartościowych.

Poza ogólnym ryzykiem kontrahenta (patrz „Ryzyko kontrahenta” powyżej), w chwili zawarcia transakcji swapu na marżę kredytową istnieje również, w szczególności, ryzyko niemożności ustanowienia przez kontrahenta jednego ze zobowiązań płatniczych, które musi spełnić.

- Ryzyka związane z transakcjami swapowymi na stopę inflacji: Nabycie ochrony w postaci swapu inflacyjnego pomaga Spółce zabezpieczyć portfel, całkowicie lub częściowo, przed nieoczekiwanym znacznym wzrostem inflacji lub na wyciągnięcie z niej relatywnej korzyści w zakresie wyników. W tym celu nominalny, niewaloryzowany o stopę inflacji dług jest zamieniany na prawdziwe roszczenie, które jest powiązane ze wskaźnikiem inflacji. W czasie zawierania transakcji w cenie zawartej w umowie ujmuje się spodziewaną w danym momencie inflację. Jeżeli rzeczywista inflacja jest wyższa niż oczekiwana w chwili zawierania transakcji i ujęta w cenie zawartej w umowie, nabycie ochrony w postaci swapu inflacyjnego daje wyższy wynik, w przeciwnym przypadku daje ono niższy wynik niż gdyby ochrona nie została nabyta. Zatem sposób funkcjonowania ochrony w postaci swapu inflacyjnego odpowiada sposobowi funkcjonowania obligacji waloryzowanych o inflację w odniesieniu do zwykłych obligacji nominalnych. Wynika z tego, że dzięki połączeniu zwykłej obligacji nominalnej z ochroną w postaci swapu inflacyjnego możliwe jest skonstruowanie syntetycznie obligacji waloryzowanej o inflację.

W chwili sprzedaży ochrony w postaci swapu inflacyjnego Podfundusz wystawia się na ryzyko inflacyjne, które jest porównywalne z nabyciem zwykłych obligacji nominalnych w odniesieniu do obligacji waloryzowanych o inflację: Jeżeli rzeczywista inflacja jest niższa

PROSPEKT

- 18 -

niż oczekiwana w chwili zawierania transakcji i ujęta w cenie zawartej w umowie, sprzedaż ochrony w postaci swapu inflacyjnego daje wyższy wynik, w przeciwnym przypadku daje ona niższy wynik niż gdyby ochrona nie została nabyta.

Poza ogólnym ryzykiem kontrahenta (patrz „Ryzyko kontrahenta” powyżej), w chwili zawarcia transakcji swapu inflacyjnego istnieje również, w szczególności, ryzyko niemożności ustanowienia przez kontrahenta jednego ze zobowiązań płatniczych, które musi spełnić.

- Pozostałe ryzyka: Korzystanie z instrumentów pochodnych oraz innych specjalnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych pociąga za sobą również ryzyko, że wyceny produktów finansowych będą się różnić w wyniku różnych zatwierdzonych metod wyceny (ryzyko modelu) oraz faktu, iż nie istnieje absolutna korelacja między produktami pochodnymi a bazowymi papierami wartościowymi, stopami procentowymi, kursami wymiany walut i indeksami. Liczne instrumenty pochodne, w szczególności instrumenty pochodne rynku pozagiełdowego, są złożone i często poddawane wycenom subiektywnym. Niedokładna wycena może powodować wyższe zobowiązania wypłaty gotówki na rzecz kontrahenta lub utratę wartości dla Podfunduszu. Instrumenty pochodne nie zawsze w pełni oddają wyniki papierów wartościowych, stóp procentowych, kursów wymiany walut lub indeksów, które w założeniu mają odzwierciedlać. Korzystanie przez Podfundusz z instrumentów pochodnych oraz innych specjalnych technik inwestycyjnych i instrumentów finansowych nie zawsze może zatem, w pewnych okolicznościach, okazać się skutecznym środkiem realizacji celów inwestycyjnych Podfunduszu, a wręcz może przynieść efekt przeciwny do zamierzonego.

7. SPÓŁKA

Spółka została założona jako „société d'investissement à capital variable” (SICAV) w Wielkim Księstwie Luksemburga na mocy aktualnie obowiązującego tekstu Ustawy z 20 grudnia 2002 r. („Ustawa z 2002 r.”). Zgodnie z Częścią I Ustawy z 2002 r., Spółka jest uprawniona do prowadzenia zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe. Spółka została założona 1 grudnia 1989 r. na czas nieokreślony z początkowym kapitałem akcyjnym w wysokości 55.000 franków szwajcarskich w postaci 550 Akcji z akumulacją zysków bez wartości nominalnej w Julius Baer Multistock – INTERNATIONAL STOCK FUND. Minimalny kapitał Spółki we frankach szwajcarskich odpowiada 1.250.000 euro.

W przypadku gdyby kapitał Spółki spadł poniżej dwóch trzecich minimalnego kapitału określonego przepisami prawa, Zarząd Spółki musi przedstawić Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosek o likwidację Spółki w terminie czterdziestu (40) dni. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może przyjąć uchwałę o likwidacji zwykłą większością głosów inwestorów obecnych/reprezentowanych na zgromadzeniu (nie jest wymagane kworum).

W przypadku gdyby kapitał Spółki spadł poniżej jednej czwartej minimalnego kapitału określonego przepisami prawa, Zarząd Spółki musi przedstawić Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosek o likwidację Spółki w terminie czterdziestu (40) dni. W takim przypadku uchwała o likwidacji może zostać przyjęta jedną czwartą głosów inwestorów obecnych/reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (nie jest wymagane kworum).

Statut Spółki nie zawiera postanowień dotyczących wynagrodzenia (w tym emerytur i innych świadczeń) Zarządu. Koszty Zarządu są pokrywane [przez Spółkę]. Wynagrodzenie musi zostać zatwierdzone przez inwestorów Spółki na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Spółka jest wpisana do luksemburskiego rejestru handlowego i rejestru spółek pod numerem B 32188. Statut Spółki jest dostępny do wglądu i może zostać przesłany na życzenie. Statut Spółki został ogłoszony w Luksemburgu w „Mémorial” w dniu 19 stycznia 1990 r. Statut Spółki został zmieniony w dniu 14 maja 2002 r. i ogłoszony w „Mémorial” w Luksemburgu w dniu 27 czerwca 2002 r., a ostatnia zmiana miała miejsce 10 maja 2005 r. i została ogłoszona w „Mémorial” w Luksemburgu w dniu 23 maja 2005 r. Siedziba Spółki mieści się przy 69, route d'Esch, L-1470 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

Zgodnie z postanowieniami art. 67-1 i 142 Ustawy z 1915 r., Spółka może zostać zlikwidowana za zgodą inwestorów. Likwidator jest upoważniony do przeniesienia wszystkich aktywów i pasywów Spółki do jednej z luksemburskich spółek typu UCITS, w zamian za emisję akcji takiej Spółki (proporcjonalnie do Akcji w Spółce w likwidacji). W pozostałych przypadkach likwidacja Spółki przeprowadzana jest zgodnie z prawem luksemburskim. Wszelkie kwoty pozostałe po likwidacji do podziału między inwestorów, do których inwestorzy nie zgłosili roszczenia do końca postępowania likwidacyjnego, deponowane są w Caisse des Consignations w Luksemburgu zgodnie z art. 107 Ustawy z 2002 r. Ponadto Spółka może zaproponować zainteresowanym inwestorom jednego lub kilku Podfunduszy połączenie (lub likwidację) jednego lub kilku Podfunduszy Spółki z innym Podfunduszem Spółki lub innej

luksemburskiej spółki typu UCITS. W takim przypadku inwestorzy danego Podfunduszu lub Podfunduszy muszą zatwierdzić takie rozwiązanie, przy zachowaniu takich samych wymogów dotyczących quorum i większości, jakie określono dla zwykłego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Ponadto Zarząd może, w różnych okolicznościach, takich jak okoliczności opisane w rozdziale „Umorzenie Akcji”, postanowić o połączeniu (lub likwidacji) jednego lub kilku Podfunduszy Spółki z innym Podfunduszem Spółki lub innej luksemburskiej spółki typu UCITS. Spółka przyjmuje odpowiedzialność wobec osób trzecich za zobowiązania każdego Podfunduszu tylko do wysokości aktywów danego Podfunduszu. W transakcjach między inwestorami każdy Podfundusz jest traktowany jako niezależna jednostka i zobowiązania każdego Podfunduszu są przypisywane do tego Podfunduszu na liście aktywów i pasywów.

Spółka ustanowiła spółkę Julius Baer Multistock Advisory, założoną na prawie luksemburskim w dniu 8 stycznia 2002 r., jako swojego doradcę ogólnego. Spółka Julius Baer Multistock Advisory otrzymuje za swoje czynności wynagrodzenie oparte na wartości aktywów netto każdego Podfunduszu, zgodnie z opisem w rozdziale „Opłaty i koszty”.

8. DEPOZYTARIUSZ

Spółka ustanowiła Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA („Dexia BIL”) w Luksemburgu jako depozytariusza aktywów wszystkich Podfunduszy.

Depozytariusz ma formę prawną „société anonyme”, zgodną z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga. Jego siedziba mieści się przy 69, route d'Esch, L-1470, Luksemburg. Na dzień 31 grudnia 2004 r. kapitał skonsolidowany depozytariusza wynosił 2.531.800.293 EUR.

Jako wynagrodzenie za świadczone usługi depozytariusz otrzymuje opłatę, która jest oparta na wartości aktywów netto odpowiedniego Podfunduszu w ciągu jednego miesiąca, płatną miesięcznie z dołu. Ponadto depozytariusz uprawniony jest do zwrotu kosztów i opłat naliczonych mu przez inne banki – korespondentów.

Umowa depozytowa stanowi, że wszystkie papiery wartościowe Spółki, inne aktywa, które Spółka może posiadać, i środki pieniężne będą przechowywane przez depozytariusza lub w jego imieniu. Depozytariusz może również, na swoją własną odpowiedzialność, powierzyć bankom – korespondentom (pod-depozytariuszom) rzeczywiste przechowywanie aktywów funduszu. Depozytariusz jest również odpowiedzialny za zapłatę i inkaso kapitału, przychodów i wpływów z papierów wartościowych nabywanych i sprzedawanych przez Spółkę.

Zgodnie z postanowieniami Ustawy z 2002 r. depozytariusz musi zapewnić, że emisja, umorzenie i anulowanie Akcji dokonywane przez Spółkę lub w jej imieniu przeprowadzane jest zgodnie z tą ustawą oraz Statutem Spółki. Depozytariusz musi również zapewnić, że w transakcjach dotyczących aktywów Spółki wpływy są przelewane do niego w normalnych granicach czasowych oraz że dochód Spółki jest wykorzystywany zgodnie z jej Statutem i niniejszym prospektem.

Dexia Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, z siedzibą przy 69, route d'Esch, L-2953 Luksemburg, sceduje swoją funkcję depozytariusza na rzecz **RBC Dexia Investor Services Bank S.A.** („RBC Dexia”), société anonyme, spółki akcyjnej na prawie luksemburskim, z siedzibą przy 5, rue Thomas Edison, L-1445, z dniem 3 kwietnia 2006 r.

Spółka RBC Dexia Investor Services S.A. Bank jest wpisana do luksemburskiego rejestru handlowego i rejestru spółek (RCS) pod numerem B-47192 i została założona w 1994 r. pod nazwą „First European Transfer Agent”. Posiada ona zezwolenie na prowadzenie działalności bankowej zgodnie z Ustawą Luksemburga z dnia 5 kwietnia 1993 r. o sektorze finansowym i specjalizuje się w depozytach, zarządzaniu funduszami i powiązanych z nimi usługami. Na dzień 2 stycznia 2006 r. kapitał własny tej spółki wynosił 300 mln EUR.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. jest spółką zależną RBC Dexia Investor Services Limited, spółki założonej na prawie Anglii i Walii, która kontrolowana jest przez Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga, oraz Royal Bank of Canada w Toronto, Kanada.

9. SPÓŁKA ZARZĄDZAJĄCA, AGENT ADMINISTRACYJNY I REZYDUJĄCY ORAZ GŁÓWNY AGENT PŁATNICZY

Spółka jest zarządzana przez spółkę Julius Baer (Luxembourg) S.A. („Spółka Zarządzająca”), która podlega przepisom Rozdziału 13 Ustawy z 2002 r.

Spółka Zarządzająca została założona w dniu 14 listopada 2001 r. na czas nieokreślony, z początkowym kapitałem w wysokości 125.000 EUR. Kapitały własne spółki zostały podniesione do kwoty 2.125.000 EUR w dniu 20 kwietnia 2005 r. Spółka jest wpisana do luksemburskiego rejestru handlowego i rejestru spółek pod numerem B 84.535, w którym to rejestrze dostępne są do wglądu kopie statutu i mogą zostać wydane na życzenie. Statut spółki został ogłoszony w „Mémorial” w Luksemburgu w dniu 10 grudnia 2001 r. Statut Spółki został zmieniony w dniu 10 maja 2004 r. i 20 kwietnia 2005 r. i ogłoszony w „Mémorial” w Luksemburgu w dniu 9 lipca 2004 r. i 2 maja 2005 r. Siedziba Spółki Zarządzającej mieści się przy 25, Grand-Rue, L-1661 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

Spółka Dexia BIL została wyznaczona do świadczenia usług jako agent administracyjny i rezydujący oraz jako główny agent płatniczy. W zamian za świadczone usługi Dexia BIL otrzymuje wynagrodzenie, które jest oparte na wartości aktywów netto odpowiedniego Podfunduszu każdego miesiąca, płatne miesięcznie z dołu.

Dexia Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, z siedzibą przy 69, route d’Esch, L-2953 Luksemburg, sceduje swoją funkcję agenta administracyjnego i rezydującego oraz głównego agenta płatniczego na rzecz **RBC Dexia Investor Services Bank S.A.**, société anonyme, spółki akcyjnej na prawie luksemburskim, z siedzibą przy 5, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, z dniem 3 kwietnia 2006 r.

10. AGENT REJESTROWY I TRANSFEROWY

Do świadczenia usług agenta rejestrowego i transferowego wyznaczono spółkę First European Transfer Agent S.A. („FETA”). W zamian za świadczone usługi FETA otrzymuje wynagrodzenie, które jest oparte na wartości aktywów netto odpowiedniego Podfunduszu każdego miesiąca, płatne miesięcznie z dołu.

Z dniem 2 stycznia 2006 r. spółka First European Transfer Agent, société anonyme, która pełni funkcję agenta rejestrowego i transferowego, zmieniła nazwę na RBC Dexia Investor Services Bank S.A., société anonyme.

11. DORADCY INWESTYCYJNI

Spółka i Spółka Zarządzająca upoważniły spółkę Bank Julius Baer & Co. Ltd. do działania w charakterze doradcy inwestycyjnego („Doradcy Inwestyjni”) oraz do zgłaszania zaleceń w zakresie inwestowania aktywów Spółki, z uwzględnieniem celów inwestycyjnych, polityki i limitów.

Historia spółki Bank Julius Baer & Co. Ltd. sięga 1890 r. Obecnie działa ona jako szwajcarska publiczna spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zarejestrowana w Szwajcarii. Bank Julius Baer & Co. Ltd. jest całkowicie spółką zależną Julius Baer Holding Ltd. Bank Julius Baer & Co. Ltd. został założony na czas nieokreślony, a jego siedziba mieści się przy Bahnhofstrasse 36, Zurych, Szwajcaria. Na dzień 31 grudnia 2004 r. aktywa własne tego banku (przed podziałem zysku) wynosiły około 1.137 mln franków szwajcarskich. Jego kapitał akcyjny na 31 grudnia 2004 r. wynosił 175 mln franków szwajcarskich.

Wykonując swoją funkcję Doradca Inwestycyjny może, co do zasady, korzystać ze wsparcia ze strony spółek, z którymi jest powiązany, zachowując odpowiedzialność i sprawując kontrolę, a także jest upoważniony do wyznaczania pod-doradców inwestycyjnych.

Bank Julius Baer & Co. Ltd. otrzymuje za swoje czynności wynagrodzenie oparte na wartości aktywów netto każdego Podfunduszu, zgodnie z opisem w rozdziale „Opłaty i koszty”.

Spółka Zarządzająca nie jest zobowiązana do przeprowadzania transakcji z konkretnym brokerem. Transakcje mogą być przeprowadzane przy pomocy Doradcy Inwestycyjnego lub spółek powiązanych z Grupą Julius Baer, pod warunkiem że ich warunki są porównywalne z warunkami innych brokerów lub innych podmiotów zajmujących się obrotem papierami wartościowymi, niezależnie od faktu, że mogą one zarobić na tej transakcji. Wszystkie tego typu transakcje podlegają przepisom dotyczącym

transakcji między jednostkami powiązаныmi, opisaną w rozdziale „Polityka i limity inwestycyjne” jako wytyczna Spółki. Aczkolwiek zasadniczo pożądane są niskie i konkurencyjne prowizje, nie w każdym przypadku wybór padnie na najniższe opłaty brokerskie lub najkorzystniejsze marże.

12. AGENCI PŁATNICZY I PRZEDSTAWICIELE

Spółka / Spółka Zarządzająca zawarła umowę z różnymi agentami płatniczymi i przedstawicielami w zakresie niektórych usług administracyjnych, dystrybucji Akcji lub reprezentowania Spółki w poszczególnych jurysdykcjach. Opłaty naliczane przez agentów płatniczych i przedstawicieli mogą być ponoszone przez Spółkę, zgodnie z indywidualnymi ustaleniami. Ponadto agenci płatniczy i przedstawiciele mogą być uprawnieni do zwrotu wszystkich zasadnych kosztów, które zostały należycie poniesione w związku z wykonywaniem ich odpowiednich obowiązków.

Agenci płatniczy lub placówki (przetwarzające) konieczne ze względu na miejscowe regulacje dotyczące dystrybucji, określone w różnych krajach, gdzie dystrybucja jest prowadzona, na przykład banki – korespondenci, mogą obciążać inwestorów dodatkowymi kosztami i wydatkami, w szczególności kosztami transakcji związanymi ze zleceniami klienta, zgodnie z taryfą opłat danej instytucji.

13. DYSTRYBUTORZY

Spółka / Spółka Zarządzająca może, zgodnie z obowiązującym prawem, ustanawiać dystrybutorów („Dystrybutorzy”) odpowiedzialnych za oferowanie i sprzedaż Akcji każdego Podfunduszu we wszystkich krajach, w których oferowanie i sprzedaż takich Akcji jest dozwolone. Dystrybutorzy są upoważnieni do zachowania opłaty od sprzedaży (maksymalnie do 5%) od sprzedawanych Akcji lub do zrzeczenia się całości lub części opłaty od sprzedaży. Dystrybutorów wyznaczono i mogą zostać wyznaczeni dalsi Dystrybutorzy.

Dystrybutor jest upoważniony, z uwzględnieniem obowiązującego prawa krajowego oraz zasad i regulacji w kraju, w którym prowadzona jest dystrybucja, do oferowania Akcji „A”, „B” i „E” w połączeniu z planami oszczędnościowymi. W tym zakresie Dystrybutorzy są w szczególności upoważnieni do:

- (a) oferowania kilkuletnich planów oszczędnościowych, z podaniem szczegółowych informacji o warunkach i charakterystyce oraz kwoty początkowej zapisów i ponownych zapisach,
- (b) oferowania, w zakresie opłat od sprzedaży, zamiany i umorzenia, korzystniejszych warunków dla planów oszczędnościowych niż maksymalne stawki za emisję, zamianę i umorzenie Akcji, podane w niniejszym prospekcie.

Warunki takich planów oszczędnościowych, w szczególności w zakresie opłat, oparte są na przepisach prawa kraju, w którym prowadzona jest dystrybucja, i można je otrzymać od właściwego Dystrybutora.

Dystrybutor jest także upoważniony, z uwzględnieniem obowiązującego prawa krajowego oraz zasad i regulacji w kraju, w którym prowadzona jest dystrybucja, do włączenia Akcji do ubezpieczenia na życie z funduszem inwestycyjnym jako część inwestycyjną, oraz do oferowania Akcji w takiej pośredniej formie. Stosunek prawny między Spółką lub Spółką Zarządzającą, Dystrybutorem/towarzystwem ubezpieczeniowym a inwestorami/ubezpieczającymi podlega polisie ubezpieczenia na życie i obowiązującym przepisom prawa.

Dystrybutorzy i FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia) muszą przez cały czas przestrzegać postanowień prawa luksemburskiego dotyczących zapobieganiu praniu pieniędzy, a w szczególności Ustawy z 7 lipca 1989 r., zmieniającej Ustawę z 19 lutego 1973 r. o sprzedaży narkotyków i zwalczaniu uzależnienia od narkotyków, Ustawy z 12 listopada 2004 r. o zwalczaniu prania pieniędzy i finansowania działalności terrorystycznej, oraz Ustawy z 5 kwietnia 1993 r. o sektorze finansowym, z późniejszymi zmianami, oraz wszelkich innych stosownych przepisów prawa przyjętych przez rząd Luksemburga lub organy nadzoru.

Osoby zapisujące się na Akcje muszą, między innymi, udowodnić swoją tożsamość Dystrybutorowi i (lub) FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia), w zależności od tego, który z tych podmiotów przyjmuje ich wnioski o zapisy. Dystrybutor i (lub) FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia), muszą zażądać od subskrybentów następujących dokumentów tożsamości: w przypadku osób

PROSPEKT

- 22 -

fizycznych – potwierdzonej kopii paszportu/dowodu osobistego (potwierdzonej przez Dystrybutora lub przez miejscową administrację państwową), w przypadku spółek lub innych podmiotów prawnych – potwierdzonej kopii poświadczenia zarejestrowania, potwierdzonej kopii wypisu z rejestru, kopii najnowszego ogłoszonego sprawozdania rocznego, pełnej nazwy właściciela będącego beneficjentem.

Dystrybutor musi zapewnić ściśle przestrzeganie powyższej procedury identyfikacyjnej. Spółka i Spółka Zarządzająca mogą w każdym czasie zażądać potwierdzenia jej przestrzegania od Dystrybutora lub FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia). FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia) sprawdza zgodność z powyższymi zasadami dla wszystkich wniosków o zapisy/umorzenie, otrzymanych od Dystrybutorów z krajów nienależących do FATF. W przypadku wątpliwości co do tożsamości podmiotu występującego o zapisy lub umorzenie, wynikających z nieadekwatnej albo niedokładnej identyfikacji lub jej braku, FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia) jest upoważniona, bez dodatkowych kosztów, do zawieszenia lub odrzucenia wniosku o zapisy/umorzenie z powyższych powodów.

Dystrybutorzy muszą także przestrzegać wszystkich przepisów o zapobieganiu praniu pieniędzy, obowiązujących w ich własnych krajach.

Kraje należące do FATF lub GAFI to kraje, które przestrzegają postanowień Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy („Groupe d'action financière internationale”).

14. AUDYTOR SPRAWOZDANIA ROCZNEGO I DORADCA PRAWNY

Jako audytora sprawozdań wyznaczono spółkę PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 16, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga. Doradcą prawnym Spółki w Luksemburgu jest kancelaria prawna Linklaters Loesch, 35, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga.

15. WSPÓŁZARZĄDZANIE

W celu obniżenia bieżących kosztów administracji i uzyskania szerszej dywersyfikacji aktywów, Spółka może zdecydować się na zarządzanie wszystkimi aktywami Podfunduszu lub ich częścią wspólnie z aktywami innego luksemburskiego przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania, zarządzanego przez tą samą Spółkę Zarządzającą i założonego przez ten sam podmiot organizujący, lub też na współzarządzanie wszystkimi Podfunduszami lub ich częścią.

W poniższych akapitach termin „jednostki współzarządzane” odnosi się zasadniczo do wszystkich Podfunduszy i jednostek, z którymi lub między którymi istnieje umowa o współzarządzanie, zaś termin „aktywa współzarządzane” odnosi się do całości aktywów jednostek współzarządzanych, zarządzanych na mocy tej samej umowy.

Na mocy umowy o współzarządzanie decyzje inwestycyjne i wykonawcze mogą być podejmowane na zasadzie skonsolidowanej dla danych jednostek współzarządzanych. Każda ze współzarządzanych jednostek posiada część współzarządzanych aktywów, odpowiadającą jej wartości aktywów netto jako proporcjonalnej części wartości całkowitej aktywów współzarządzanych. Takie proporcjonalne posiadanie odnosi się do każdej kategorii inwestycji posiadanych lub nabytych w okresie współzarządzania, a na jego istnienie nie mają wpływu decyzje inwestycyjne i (lub) wykonawcze. Dodatkowe inwestycje będą przydzielane do jednostek współzarządzanych w tych samych proporcjach, zaś sprzedane aktywa będą proporcjonalnie odliczane od współzarządzanych aktywów, posiadanych przez każdą współzarządzaną jednostkę.

W przypadku zapisów na nowe Akcje w jednostce współzarządzanej wpływy z zapisów będą przydzielane do jednostek współzarządzanych w nowych proporcjach wynikających ze wzrostu wartości aktywów netto jednostek współzarządzanych, którym przyznano zapisy, zaś wszystkie kategorie inwestycji zostaną zmienione przez przeniesienie aktywów z jednej jednostki współzarządzanej do innej, dostosowując je w ten sposób do nowej sytuacji. Podobnie w przypadku umorzenia Akcji w jednostce współzarządzanej wymagane środki pieniężne mogą zostać stosownie odliczone od środków pieniężnych posiadanych przez jednostki współzarządzane, by odzwierciedlić zmienione proporcje wynikające z obniżonej wartości aktywów netto jednostki współzarządzanej, którą obciążono umorzeniami, a we wszystkich takich przypadkach kategorie inwestycji będą dostosowywane do nowej sytuacji. Akcjonariusze winni być zatem świadomi, że umowa o współzarządzanie może powodować, że na skład portfela Podfunduszu będą mieć wpływ wydarzenia wywołane przez pozostałe jednostki współzarządzane, takie jak zapisy i umorzenia. Pod warunkiem że nie ma innych zmian, zapisy na akcje jednostki, z którą Podfundusz jest wspólnie zarządzany, będą prowadzić do wzrostu środków pieniężnych tego Podfunduszu. I na odwrót, umorzenia akcji jednostki, z którą Podfundusz jest wspólnie zarządzany, będą prowadzić do zmniejszenia środków pieniężnych tego Podfunduszu. Jednak zapisy i umorzenia mogą być prowadzone na odrębnym rachunku otwartym dla każdej współzarządzanej jednostki poza umową o współzarządzanie, przez który będą musiały przechodzić wszystkie zapisy

i umorzenia. Możliwość alokacji dużych wpłat i umorzeń na takich odrębnych rachunkach oraz możliwość wystąpienia Podfunduszu z umowy o współzarządzanie w każdym czasie zapobiegają zmianom w portfelu Podfunduszu spowodowanym przez pozostałe współzarządzane jednostki, jeżeli prawdopodobne jest, że zmiany takie będą miały negatywny wpływ na Podfundusz i akcjonariuszy.

Jeżeli zmiana w składzie aktywów Podfunduszu w wyniku umorzeń lub zapłaty opłat i kosztów związanych z inną jednostką współzarządzaną (tj. nieprzypisaną do Podfunduszu) spowodowałaby naruszenie ograniczeń inwestycyjnych mających zastosowanie do tego Podfunduszu, dane aktywa zostaną wyłączone z umowy o współzarządzanie przed realizacją zmian, tak by zmiany nie miały na nie wpływu.

Współzarządzane aktywa Podfunduszu mogą być współzarządzane wyłącznie z aktywami, które mają zostać zainwestowane zgodnie z celami inwestycyjnymi spójnymi z celami współzarządzanych aktywów Podfunduszu, by zapewnić, że decyzje inwestycyjne są w pełni zgodne z polityką inwestycyjną Podfunduszu. Współzarządzane aktywa Podfunduszu mogą być zarządzane tylko łącznie z aktywami, dla których bank depozytariusz również pełni funkcję depozytariusza, by zapewnić, że bank depozytariusz może w pełni wykonywać swoje funkcje i obowiązki zgodnie z Ustawą z 2002 r. o przedsięwzięciach zbiorowego inwestowania. Bank depozytariusz musi przez cały czas przechowywać aktywa Spółki osobno od aktywów innych współzarządzanych jednostek, zatem musi być zawsze w stanie zidentyfikować aktywa Spółki. Ponieważ jednostki współzarządzane mogą stosować politykę inwestycyjną, która nie pokrywa się w pełni z polityką Podfunduszu, stosowana wspólna polityka może być bardziej restrykcyjna niż polityka Podfunduszu.

Spółka może zakończyć umowę o współzarządzanie w każdym czasie, bez uprzedniego wypowiedzenia.

Akcjonariusze mogą przez cały czas zasięgać informacji w siedzibie Spółki o procentowym udziale aktywów, które są współzarządzane, oraz o jednostkach, z którymi istnieje wspólne zarządzanie w chwili ich zapytania.

Również sprawozdania roczne i półroczne muszą określać skład i udziały procentowe aktywów współzarządzanych.

16. OPIS Udziałów

Zarząd Spółki zatwierdził emisję Kategorii udziałów o różnych minimalnych wartościach zapisów, polityce w zakresie dywidendy i strukturze opłat. Emitowane mogą być Udziały kategorii „A” (z podziałem zysku), Udziały kategorii „B” (z akumulacją zysku), Udziały kategorii „C” (z akumulacją zysku, dla „inwestorów instytucjonalnych”) oraz Udziały kategorii „E” (z akumulacją zysku, dla określonych Dystrybutorów).

Udziały kategorii „C” są emitowane tylko dla „inwestorów instytucjonalnych” – zdefiniowanych, co do zasady, jako spółki ustanowione jako prawne podmioty gospodarcze lub w równoważnej formie prawnej – posiadających takie Udziały jako część ich własnych aktywów spółki lub, na mocy umowy, w imieniu inwestorów instytucjonalnych, zdefiniowanych powyżej, lub też odsprzedających Udziały wyłącznie inwestorom instytucjonalnym (w kwestii minimalnej wartości zapisów, patrz rozdział „Emisja i sprzedaż udziałów / Procedura zapisów” oraz „Opłaty i koszty”).

Udziały kategorii „E” są emitowane wyłącznie dla Dystrybutorów mających siedzibę w Hiszpanii lub we Włoszech oraz innych określonych Dystrybutorów na innych rynkach dystrybucyjnych, pod warunkiem że Zarząd Spółki postanowił udzielić tym ostatnim specjalnego upoważnienia do dystrybucji Udziałów kategorii „E”. Wszyscy pozostali Dystrybutorzy nie mogą nabywać Udziałów kategorii „E”.

Udziały Spółki nie mają wartości nominalnej. Spółka może emitować Udziały jako Udziały na okaziciela lub jako Udziały imienne. Własność wykazywana jest posiadaniem Udziałów na okaziciela, w tym załączonego kuponu, lub wpisem do księgi imiennej akcjonariuszy. Co do zasady, nie będą emitowane fizyczne certyfikaty Udziałów. Na żądanie, certyfikaty Udziałów mogą zostać dostarczone (pierwszemu wskazanemu) inwestorowi. Zwykle są one wysyłane pocztą na koszt i ryzyko inwestora w ciągu 15 luksemburskich dni roboczych dla banków od dnia otrzymania kwoty zapisów przez depozytariusza. Jeżeli inwestor nie wymaga certyfikatu Udziałów, wysyłane jest do niego potwierdzenie Udziałów, w sposób opisany powyżej. Ponadto w ramach każdego Podfunduszu możliwa jest emisja Udziałów z podziałem zysku i z akumulacją zysku. Udziały z podziałem zysku uprawniają inwestora do dywidendy określonej na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Udziały z akumulacją zysku nie uprawniają inwestora do dywidendy. Kiedy dokonywana jest wypłata dywidend, kwoty dywidend są odliczane od wartości aktywów netto Udziału z podziałem zysku. Natomiast wartość aktywów netto Udziału z akumulacją zysku pozostaje niezmienną.

PROSPEKT

- 24 -

Każdy Udział daje prawo do udziału w zyskach i wyniku danego Podfunduszu. Każdy Udział uprawnia jej posiadacza do głosowania, które to prawo może on wykonać na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy lub na innych zgromadzeniach danego Podfunduszu, osobiście lub przez pełnomocnika. Udziały nie obejmują prawa pierwszeństwa lub praw poboru. Nie są one również i nie będą w przyszłości związane z jakimkolwiek opcjami w obrocie lub prawami specjalnymi. Udziały są zbywalne bez ograniczeń, chyba że Spółka, zgodnie ze Statutem Spółki, ogranicza własność Udziałów do konkretnych osób lub organizacji („ograniczona kategoria nabywców”).

17. EMISJA I SPRZEDAŻ AKCJI / PROCEDURA ZAPISÓW

Akcje są oferowane do sprzedaży w każdym dniu wyceny od dnia początkowej emisji.

Wnioski o zapisy mogą być przesyłane albo do jednego z Dystrybutorów, który przekaże je do FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia) lub bezpośrednio do Spółki w Luksemburgu (na ręce FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia), agenta rejestrowego i transferowego, 5 rue Thomas Edison, L-1445 Strassen). Osoba zapisująca się na Akcje powinna polecić swojemu bankowi dokonanie przelewu należnej kwoty na właściwy rachunek wymiany walut Dexia BIL, wskazany poniżej, na rzecz odbiorcy, Julius Baer Multistock, z podaniem dokładnych danych dotyczących tożsamości subskrybenta (subskrybentów), Podfunduszu (Podfunduszy), których zapisy na Akcje dotyczą, oraz, w ramach każdego Podfunduszu, informację, czy zapisy dotyczą Akcji z podziałem zysku czy z akumulacją zysku. Ponadto wnioskodawca musi wskazać, czy Akcje, na które się zapisuje, mają być wyemitowane jako akcje imienne czy na okaziciela, stosując najmniejszą możliwą liczbę certyfikatów w jednostkach, dziesiątkach, setkach lub tysiącach. Certyfikaty mogą być wystawiane również dla Akcji imiennych lub na okaziciela, wykluczając ewentualnie w ten sposób dostarczenie prawdziwych Akcji.

Wszystkie zapisy na Akcje Podfunduszy otrzymane przez FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia) nie później niż do godz. 15:00 czasu miejscowego („godzina zamknięcia”) w dniu wyceny (zdefiniowanym w rozdziale „Obliczanie wartości aktywów netto”) będą realizowane po Cenie Emisji określonej w następnym dniu wyceny. Zapisy otrzymane przez FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia) po tej godzinie będą objęte Ceną Emisji z dnia wyceny przypadającego po następnym dniu wyceny. By zapewnić punktualne przekazanie do FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia), wnioski złożone u Dystrybutorów w Luksemburgu lub poza jego granicami mogą podlegać wcześniejszym godzinom zamknięcia na dostarczenie wniosków o zapisy. Informację o takich godzinach można uzyskać od danego Dystrybutora. Stąd też zapisy na Akcje mają miejsce przy nieznannej wartości aktywów netto (*forward pricing*).

Zapisy na Akcje kategorii „A” z podziałem zysku, Akcje kategorii „B” z akumulacją zysku i (lub) Akcje kategorii „E” nie podlegają wymogom minimalnej wartości zapisów. W przypadku Akcji kategorii „C” z akumulacją zysków (Akcji dla „inwestorów instytucjonalnych”), początkowa minimalna wartość zapisów wynosi 500.000 EUR na Podfundusz, lub równowartość tej kwoty w walucie danego Podfunduszu. Jeżeli subskrybent nie może dokonać zapisów na minimalną wartość zapisów z powodu ograniczeń ustawowych, początkowa minimalna wartość zapisów może zostać obniżona (lecz do kwoty nie niższej niż 20.000 EUR na Podfundusz lub równowartości tej kwoty w walucie właściwego Podfunduszu), przy czym podobne sytuacje mające miejsce w tym samym dniu muszą zostać potraktowane jednakowo. Dalsze zapisy na Akcje kategorii „C” nie podlegają wymogowi minimalnej wartości zapisów. Spółka może określić nowe lub inne minimalne wartości zapisów w terminie późniejszym.

Wpłaty w odpowiednich walutach należy dokonywać na poniższe rachunki:

Franki szwajcarskie – Bank Julius Baer & Co. Ltd., Zurych, Szwajcaria, na rachunek 0301.7735/2110.001.01 należący do Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA, z dalszym uznaniem rachunku: JBIF Collection Account (Lux. FDS) – LU53 0020 5698 0854 9400,

Dolary amerykańskie – JP Morgan Chase Bank, Nowy Jork, USA, na rachunek 001 1 573250 należący do Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA, z dalszym uznaniem rachunku: JBIF Collection Account (Lux. FDS) – LU06 0020 5698 0850 0000,

Euro – European Banking Association, Paryż, Francja, na rachunek BILLULL należący do Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA, z dalszym uznaniem rachunku: JBIF Collection Account (Lux. FDS) – LU97 0020 5698 0859 0900

Jeny japońskie – Bank of Tokyo-Mitsubishi, Tokio, Japonia, na rachunek 653-041352 należący do Dexia Banque Internationale à Luxembourg SA, z dalszym uznaniem rachunku: JBIF Collection Account (Lux. FDS) – LU58 0020 5698 0850 7600.

Akcje są emitowane po Cenie Emisyjnej opartej na wartości aktywów netto przypadających na jedną Akcję w odpowiednim dniu wyceny, w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku, powiększonej o odpowiednie opłaty od sprzedaży. Dalsze informacje o Cenie Emisyjnej można uzyskać w siedzibie Spółki. Opłaty od sprzedaży płatne na rzecz Dystrybutora lub Spółki, wyrażone jako procent wartości aktywów netto lub Ceny Emisji, wynoszą do 5%. W przypadku większych transakcji, Dystrybutor lub Spółka mogą zrzec się całości lub części opłaty od sprzedaży, do której są uprawnieni.

Kwota łącznej wartości zapisów musi zostać uznana na jednym z powyższych rachunków w walucie danego Podfunduszu nie później niż cztery (4) luksemburskie dni robocze od zakończenia okresu początkowych zapisów w okresie emisji początkowej lub, po tym okresie, nie później niż cztery (4) luksemburskie dni robocze od właściwego dnia wyceny, lub zgodnie z wszelkimi właściwymi regulacjami krajowymi.

W wyjątkowych przypadkach zapisy mogą mieć formę wkładu w naturze, w całości lub w części, przy czym skład takiego wkładu w naturze musi być spójny z celami i polityką inwestycyjną oraz limitami inwestycyjnymi odpowiedniego Podfunduszu. Ponadto audytor Spółki musi przeprowadzić niezależną wycenę wkładu w naturze.

W przypadku kilku osób zapisujących się na Akcje wspólnie wniosek musi być opatrzony podpisami wszystkich wnioskodawców. Agent rejestrowy jest uprawniony do przyjmowania instrukcji od pierwszego wskazanego we wniosku wnioskodawcy do czasu otrzymania odpowiedniego potwierdzenia. W przypadku planów oszczędnościowych od Dystrybutora / Spółki wymaga się jednakowego traktowania wszystkich wspólnych wnioskodawców w zakresie ich praw związanych z Akcjami.

Inwestorzy mogą zapisywać się na Akcje bezpośrednio w Spółce. Inwestorzy mogą również nabywać Akcje Podfunduszu korzystając z usług rachunku typu *nominee*, oferowanych przez danego Dystrybutora lub jego bank – korespondenta. Dystrybutor lub jego bank – korespondent mający siedzibę w tzw. kraju FATF może wówczas dokonywać zapisów na Akcje i posiadać te akcje jako *nominee* (przedstawiciel) w swoim własnym imieniu, lecz na rachunek inwestora. Dystrybutor lub bank – korespondent następnie potwierdza inwestorowi dokonanie zapisów na Akcje listem potwierdzającym. Dystrybutorzy, którzy oferują usługi rachunku typu *nominee*, mają siedzibę w państwie, które ratyfikowało zalecenia Grupy Specjalnej ds. Przeciwdziałania Praniu Pieniądzy (Financial Actions Task Force – „FATF” lub Groupe d'Action Financière Internationale – „GAFI”), lub realizują transakcje przez bank – korespondenta mający siedzibę w kraju FATF. Inwestorzy, którzy korzystają z usług rachunku typu *nominee*, mogą wydawać instrukcje przedstawicielowi w zakresie wykonania prawa głosu przyznanego im z tytułu Akcji oraz zażądać bezpośredniej własności, składając stosowny wniosek na piśmie do właściwego Dystrybutora lub banku depozytariusza.

17.1. WNIOSEK I POTWIERDZENIE

(a) W przypadku wnioskodawców występujących razem Spółka jest upoważniona do przyjmowania instrukcji dotyczących prawa głosu, transferów i umorzeń od wnioskodawcy wskazanego jako pierwszy we wniosku oraz, jeżeli Akcje są Akcjami z podziałem zysku, do dokonywania płatności na rzecz wnioskodawcy wskazanego jako pierwszy, chyba że otrzyma odmienne instrukcje.

(b) Podmiot prawny musi złożyć swój wniosek w swoim własnym imieniu lub za pośrednictwem upoważnionego udziałowca/akcjonariusza Spółki, który musi okazać stosowne upoważnienie.

(c) Jeżeli wniosek lub potwierdzenie zostaną podpisane na mocy pełnomocnictwa, pełnomocnictwo to należy załączyć do wniosku.

(d) Niezależnie od postanowień pkt (a), (b) i (c), wniosek może zostać przyjęty, jeżeli został podpisany lub podpisany przez bank w imieniu lub pozornie w imieniu innej osoby fizycznej lub podmiotu prawnego.

(e) Jeżeli otrzymany zostanie wniosek, w którym nie jest jasne, czy jest on wnioskiem o Akcje z podziałem zysku czy z akumulacją zysku, Spółka automatycznie wyemituje Akcje z akumulacją zysku.

17.2. INFORMACJE OGÓLNE

O ile Spółka nie otrzymała odmiennych instrukcji, certyfikat (certyfikaty) Akcji dostarcza się na adres podany przez wnioskodawcę (wnioskodawców) w formularzu wniosku (lub do pierwszego wskazanego wnioskodawcy, w przypadku wnioskodawców występujących wspólnie), w terminie piętnastu (15) dni od przyjęcia zapisów, na koszt i ryzyko wnioskodawcy (wnioskodawców). Spółka zastrzega sobie prawo do odrzucenia wniosków lub zaakceptowania ich jedynie częściowo. Jeżeli wniosek zostanie odrzucony w całości lub w części, kwota zapisów lub odpowiadające jej saldo jest przekazywane do pierwszego wskazanego wnioskodawcy na ryzyko upoważnionej osoby (osób) / organizacji w ciągu trzydziestu (30) dni od dnia decyzji o nieprzyjęciu. Spółka zastrzega sobie prawo do wstrzymania certyfikatów Akcji oraz, w stosownych przypadkach, wszelkich nadpłaconych kwot subskrypcji do czasu wystawienia ostatecznego zestawienia. Ponadto Spółka lub Spółka Zarządzająca może odmówić przyjmowania nowych wniosków od nowych inwestorów w danym okresie, jeżeli leży to w interesie Spółki i (lub) akcjonariuszy, w tym w sytuacjach, gdzie Spółka lub Podfundusz osiągnął taki rozmiar, że nie jest już w stanie dokonywać odpowiednich inwestycji. Zapisy i umorzenia przeprowadza się wyłącznie w celach inwestycyjnych. Ani Spółka Zarządzająca, ani FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia) czy też Spółka nie pozwolą na *market timing* (wykorzystanie trendów rynkowych) ani na inne praktyki nadmiernego obrotu. Praktyki takie mogą być szkodliwe dla wyników Spółki lub odpowiednich Podfunduszy, wpływając w ten sposób na zarządzanie portfelem. By zminimalizować te negatywne skutki, FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia) i Spółka mogą odrzucić wnioski o zapisy i wymianę od inwestorów, co do których uważają, że prowadzą oni lub prowadzili takie praktyki, lub których praktyki miałyby negatywne skutki dla innych inwestorów. Spółka może również przymusowo umorzyć Akcje akcjonariusza, który angażuje się bądź angażował się w takie praktyki. Nie będzie ona odpowiedzialna za jakiegokolwiek zyski lub straty wynikające z takich odrzuconych wniosków lub przymusowych umorzeń.

18. UMORZENIE AKCJI

Wszystkie wnioski o umorzenie otrzymane przez Spółkę (na ręce FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia), agenta rejestrowego i transferowego, 5, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen) nie później niż do godz. 15:00 czasu miejscowego (godzina zamknięcia) realizowane są po Cenie Umorzenia z następnego dnia wyceny. By zapewnić punktualne przesłanie do FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia), wnioski złożone u Dystrybutorów w Luksemburgu lub poza jego granicami mogą podlegać wcześniejszym godzinom zamknięcia na dostarczenie wniosków o zapisy. Informację o takich godzinach można uzyskać od danego Dystrybutora. Stąd też umorzenia Akcji mają miejsce przy nieznannej wartości aktywów netto (*forward pricing*).

Jeżeli jakiegokolwiek certyfikaty Akcji lub kupony pozostają nierozliczone, obliczenie takie nie następuje, a zatem nie ma również miejsca zapłata Ceny Umorzenia. Prawidłowo złożony wniosek o umorzenie jest nieodwracalny, za wyjątkiem okresu zawieszenia lub przesunięcia umorzeń w czasie i tylko w takim okresie. Wnioski o umorzenie otrzymane po godzinie określonej powyżej przetwarzane są o jeden dzień wyceny później, chyba że Spółka, w przypadku otrzymania wniosków o umorzenie odpowiadających ponad 10% wartości aktywów netto danego Podfunduszu, postanowi przesunąć w czasie wszystkie umorzenia o okres nieprzekraczający siedmiu kolejnych dni wyceny. Cena każdej Akcji oferowana przy umorzeniu („Cena Umorzenia”) obliczana jest w oparciu o wartość aktywów netto przypadających na jedną Akcję w odpowiednim dniu wyceny, w zaokrągleniu do dwóch miejsc po przecinku, pomniejszonej o wszelkie opłaty od umorzenia, jeżeli istnieją. Jeżeli nie naliczono żadnej opłaty od sprzedaży „(no-load)”, Dystrybutor jest uprawniony do naliczenia opłaty od umorzenia w wysokości do 3% odpowiedniej wartości aktywów netto przypadającej na jedną Akcję.

Jeżeli obliczanie wartości aktywów netto zostało zawieszono lub umorzenie zostało przesunięte w czasie, Akcje oferowane do umorzenia będą umarzane w następnym dniu wyceny po zakończeniu okresu zawieszenia wyceny lub przesunięcia umorzenia, według wartości aktywów netto mającej zastosowanie na ten dzień, chyba że wniosek o umorzenie został uprzednio wycofany na piśmie.

Wyплаты są zwykle dokonywane w walucie danego Podfunduszu w ciągu pięciu (5) bankowych dni roboczych w Luksemburgu od późniejszej z następujących dwóch dat: właściwej daty wyceny lub dnia, w którym certyfikaty Akcji zostały zwrócone Spółce.

JULIUS BAER MULTISTOCK

- 27 -

W specjalnych przypadkach Zarząd Spółki może zdecydować o wypłacie przychodów z umorzenia akcjonariuszom, na żądanie, w postaci pełnej lub częściowej wypłaty w naturze. Należy zapewnić, że wszyscy akcjonariusze będą traktowani jednakowo, a audytor sprawozdań rocznych Spółki musi dokonać niezależnej wyceny wypłaty w naturze.

Spółka nie jest zobowiązana do umorzenia więcej niż 10% aktualnie wyemitowanych Akcji Podfunduszu w jednym dniu wyceny lub w ciągu siedmiu (7) kolejnych dni wyceny. Dla celów niniejszego postanowienia zamiana Akcji Podfunduszu jest uważana za umorzenie Akcji. Jeżeli w jakimkolwiek dniu wyceny lub w okresie siedmiu (7) kolejnych dni wyceny liczba Akcji, o których umorzenie wystąpiono, jest większa niż wskazano powyżej, Spółka może przesunąć umorzenia w czasie do siódmego dnia wyceny od tego dnia. Takie wnioski o umorzenie będą miały pierwszeństwo przed wnioskami otrzymanymi w terminie późniejszym.

Jeżeli w okresie sześćdziesięciu (60) kolejnych dni całkowita wartość aktywów netto wszystkich wyemitowanych Akcji Spółki jest niższa niż dwadzieścia pięć milionów franków szwajcarskich (25 mln CHF) lub równowartość tej kwoty w innej walucie, Spółka może, z zachowaniem trzydziestodniowego okresu powiadomienia, zawiadomić wszystkich akcjonariuszy, że w ciągu czterech (4) tygodni od upływu okresu powiadomienia wszystkie Akcje zostaną umorzone przy użyciu wartości aktywów netto mającej zastosowanie na ten dzień wyceny.

Jeżeli w okresie sześćdziesięciu (60) kolejnych dni całkowita wartość aktywów netto Podfunduszu spadnie, z jakiegokolwiek powodu, poniżej dziesięciu milionów franków szwajcarskich (10 mln CHF) lub równowartości tej kwoty w innej walucie, lub też jeżeli Zarząd uzna to za konieczne z powodu zmian w sytuacji gospodarczej lub politycznej, które mają wpływ na Podfundusz, Zarząd może po uprzednim powiadomieniu zainteresowanych inwestorów z czterodniowym wyprzedzeniem umorzyć wszystkie Akcje danego Podfunduszu (lecz nie ich część) w dniu wyceny przypadającym po upływie okresu, po Cenie Umorzenia, która odzwierciedla szacunkowe koszty realizacji i likwidacji związane z zamknięciem danego Podfunduszu, bez zastosowania jakichkolwiek innych opłat od umorzenia, lub połączyć Podfundusz z innym Podfunduszem Spółki lub z innym luksemburskim UCTIS, które podlega Części I Ustawy z 30 marca 1988 r. o przedsięwzięciach zbiorowego inwestowania lub Części I Ustawy z 2002 r.

Likwidacja Podfunduszu połączona z przymusowym umorzeniem wszystkich Akcji, których likwidacja ta dotyczy, lub połączenie z innym Podfunduszem Spółki lub z innym luksemburskim UCITS z powodów niezwiązanych z minimalną wysokością wartości jego aktywów netto, lub w wyniku zmian sytuacji gospodarczej lub politycznej, które mają związek z danym Podfunduszem, może zostać przeprowadzone wyłącznie za uprzednią zgodą inwestorów Podfunduszu, który ma zostać zlikwidowany lub połączony, wyrażoną na zgromadzeniu akcjonariuszy danego Podfunduszu, przeprowadzonym zgodnie z przepisami. Uchwała taka może zostać przyjęta bez wymogu kworum, większością 50% Akcji obecnych/reprezentowanych. Takie połączenie, będące wynikiem uchwały Zarządu lub zatwierdzone przez inwestorów, jest wiążące dla inwestorów Podfunduszu w chwili wygaśnięcia okresu czterech tygodni od odpowiedniego powiadomienia, za wyjątkiem przypadków, gdzie połączenie następuje z luksemburskim „fonds commun de placement”, w którym to przypadku jest ono wiążące tylko dla tych akcjonariuszy, którzy wyrazili na nie zgodę. W tym czterotygodniowym okresie powiadomienia inwestorzy mogą umarzać swoje Akcje w Podfunduszu bez opłaty za umorzenie. Wszelkie wpływy z likwidacji, do których akcjonariusze nie zgłosili roszczeń po zlikwidowaniu Podfunduszu, zostaną zdeponowane w *Caisse des Consignations* w Luksemburgu po sześciu (6) miesiącach i podlegać będą trzydziestoletniemu okresowi wygaśnięcia. W przypadku gdy zasady opisane w niniejszym rozdziale nie zostały ujęte w Statucie, połączenia i likwidacje Podfunduszy zgodnie z powyższymi zasadami przeprowadzane są na odpowiedzialność Zarządu.

Wartość akcji w chwili umorzenia może być wyższa lub niższa niż ich cena nabycia, w zależności od wartości rynkowej aktywów Spółki lub konkretnego Podfunduszu w chwili nabycia/umorzenia.

Wszystkie umorzone Akcje są anulowane. Informację o wysokości Ceny Umorzenia można uzyskać w siedzibie Spółki lub od jednego z Dystrybutorów, wartość ta jest również publikowana w kilku gazetach codziennych.

19. ZAMIANA AKCJI

inwestorzy w każdym Podfunduszu są uprawnieni do zamiany części lub wszystkich posiadanych przez nich Akcji na Akcje innego Podfunduszu w dniu wyceny, którą można zastosować do obu Podfunduszy. W tym celu należy złożyć pisemny wniosek do FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia), agenta rejestrowego i transferowego, 5, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen lub do Dystrybutora. Wniosek musi zawierać następujące informacje: liczbę Akcji z podziałem zysku i z akumulacją zysku w każdym Podfunduszu oraz wskaźnik wartości, według którego Akcje z podziałem zysku lub z akumulacją zysku w jednym lub kilku Podfunduszach mają zostać podzielone, jeżeli inwestor zamierza uzyskać Akcje więcej niż jednego nowego Podfunduszu. Ponadto należy przestrzegać postanowień dotyczących godziny zamknięcia i *forward pricing* (patrz rozdziały „Emisja i sprzedaż Akcji / Procedura zapisów” oraz „Umorzenie Akcji”).

Należy zwrócić uwagę, że zamiana Akcji reprezentowanych przez certyfikaty Akcji może zostać przeprowadzona wyłącznie po otrzymaniu odpowiednich certyfikatów Akcji wraz z odpowiednimi kuponami dywidendy nienależnej jeszcze od Spółki.

Zamiana jest oparta na odpowiedniej wartości aktywów netto przypadającej na Akcję danego Podfunduszu. Spółka stosuje poniższą formułę w celu obliczenia ilości Akcji, na które inwestor chciałby przekształcić swój udział:

$$A \times B \times C \times E \times F$$

D

$\square - [()]$

gdzie:

A = liczba Akcji nowego Podfunduszu, które mają zostać wyemitowane,

B = liczba Akcji Podfunduszu, posiadanych początkowo,

C = Cena Umorzenia za Akcję Podfunduszu posiadaną początkowo, pomniejszona o wszelkie koszty sprzedaży,

D = Cena Emisyjna przypadająca na jedną Akcję nowego Podfunduszu, powiększona o koszty reinwestycji,

E = opłata za zamianę, jeżeli obowiązuje (maksymalnie 1% wartości aktywów netto), przy czym porównywalne wnioski o zamianę z tego samego dnia są obciążane taką samą opłatą za zamianę,

F = kurs wymiany; jeżeli stary i nowy Podfundusz są w tej samej walucie, kurs wymiany wynosi 1.

Spółka powiadomi zainteresowanych inwestorów o szczegółach dotyczących zamiany i wystawi nowe potwierdzenia/certyfikaty.

Akcje z akumulacją zysku w Podfunduszu mogą zostać zamienione na akcje z podziałem zysku w tym samym Podfunduszu lub w innym Podfunduszu i vice versa. Akcje kategorii „A”, „B” i „E” mogą zostać zamienione przez „inwestorów instytucjonalnych” wyłącznie na Akcje kategorii „C” i również w tym przypadku pierwsza transakcja zamiany podlega wymogowi minimalnej wartości zapisów w wysokości 500.000 EUR. Jeżeli subskrybent nie może dokonać zamiany na minimalną wartość zapisów z powodu ograniczeń ustawowych, początkowa minimalna wartość transakcji zamiany może zostać obniżona (lecz do kwoty nie niższej niż 20.000 EUR na Podfundusz lub równowartości tej kwoty w walucie właściwego Podfunduszu), przy czym podobne sytuacje mające miejsce w tym samym dniu muszą zostać potraktowane jednakowo (patrz rozdziały „Opis Akcji” i „Emisja i sprzedaż Akcji / Procedura zapisów” powyżej).

20. DYWIDENDY

Zarząd proponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę zasadnej dywidendy rocznej dla Akcji Podfunduszu z podziałem zysku, zapewniając, że wartość aktywów netto nie spadnie poniżej minimalnej kwoty 1.250.000 euro. Z zastrzeżeniem tego samego ograniczenia, Zarząd może również ustalać dywidendy tymczasowe. W przypadku Akcji z akumulacją zysków nie jest dokonywana wypłata dywidendy. Zamiast tego wartości alokowane do Akcji z akumulacją zysku są reinwestowane na korzyść inwestorów posiadających te Akcje. Ustalane dywidendy są ogłaszane w „Luxemburger Wort” i – zależnie od przypadku – w innych gazetach wskazanych każdorazowo przez Spółkę.

Podział zysków następuje, co do zasady, w ciągu jednego (1) miesiąca od ustalenia wysokości dywidendy, w walucie danego Podfunduszu lub Kategorii Akcji. Na żądanie inwestorów posiadających Akcje z podziałem zysku, dywidendy mogą również zostać wypłacone w innej wymiennej walucie, przy zastosowaniu kursów wymiany obowiązujących w danym czasie, na koszt inwestora. Dywidendy od Akcji z podziałem zysku na okaziciela są płatne po okazaniu żądanych kuponów (w stosownych przypadkach), a od imiennych Akcji z podziałem zysku są wypłacane inwestorom wpisanym do księgi imiennej akcjonariuszy Spółki. Roszczenia z tytułu dywidendy, których nie zgłoszono w ciągu pięciu (5) lat od podziału zysku, podlegają przepadkowi i wracają do danego Podfunduszu.

21. OBLICZANIE WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO

Wartość aktywów netto Podfunduszu oraz wartość aktywów netto Akcji kategorii „A” (z podziałem zysku), Akcji kategorii „B” (z akumulacją zysku), Akcji kategorii „C” (z akumulacją zysku, dla „inwestorów instytucjonalnych”) oraz Akcji kategorii „E” (z akumulacją zysku, dla określonych Dystrybutorów, według definicji w rozdziale „Opis akcji”) emitowanych w Podfunduszu określane są we właściwej walucie w każdym dniu wyceny – zdefiniowanym poniżej – za wyjątkiem przypadków zawieszenia, opisanych w rozdziale „Zawieszenia obliczania wartości aktywów netto oraz emisji, umarzania i zamiany Akcji”. Dniem wyceny dla każdego Podfunduszu jest każdy roboczy dzień bankowy w Luksemburgu, który nie jest zwykłym świętem publicznym dla giełd i innych rynków, które stanowią podstawę dla wyceny znacznej części aktywów netto odpowiedniego Podfunduszu, wedle wskazania Spółki. Całkowita wartość aktywów netto Podfunduszu stanowi wartość rynkową jego aktywów, pomniejszoną o jego zobowiązania („aktywa Podfunduszu”). Wartość aktywów netto przypadających na jedną Akcję kategorii A, B, C lub E jest określana poprzez podzielenie całkowitej wartości aktywów netto wszystkich Akcji kategorii A w Podfunduszu przez liczbę wszystkich wyemitowanych Akcji kategorii A, podzielenie całkowitej wartości aktywów netto wszystkich Akcji kategorii B w Podfunduszu przez liczbę wszystkich wyemitowanych Akcji kategorii B, podzielenie całkowitej wartości aktywów netto wszystkich Akcji kategorii C w Podfunduszu przez liczbę wszystkich wyemitowanych Akcji kategorii C oraz przez podzielenie całkowitej wartości aktywów netto wszystkich Akcji kategorii E w Podfunduszu przez liczbę wszystkich wyemitowanych Akcji kategorii E. Wartości aktywów netto Podfunduszy są obliczane zgodnie z regulacjami i wytycznymi dotyczącymi wyceny („regulacje dotyczące wyceny”) ustanowionymi w Statucie i wydanymi przez Zarząd.

Wycena aktywów posiadanych przez Podfundusz, notowanych na giełdzie lub innym rynku regulowanym, oparta jest na ostatniej znanej cenie notowań na rynku głównym, na którym papiery wartościowe są przedmiotem obrotu, przy zastosowaniu procedury określania cen, zatwierdzonej przez Zarząd.

Wycena papierów wartościowych, dla których cena notowań nie jest reprezentatywna, oraz wszelkich innych kwalifikujących się aktywów (w tym papierów wartościowych nienotowanych na giełdzie i niebędących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym) oparta jest na ich prawdopodobnej cenie realizacji określonej z ostrożnością i w dobrej wierze przez Zarząd lub, w stosownych przypadkach, pod jego nadzorem.

Wszystkie aktywa i pasywa w walucie innej niż waluta danego Podfunduszu przeliczane są po kursie wymiany określonym w chwili wyceny.

Wartość aktywów netto określona dla Akcji w Podfunduszu uważana jest za ostateczną i wiążącą po potwierdzeniu jej przez Zarząd lub upoważnionego członka Zarządu / upoważnionego przedstawiciela Zarządu, za wyjątkiem przypadków oczywistych błędów.

W swoim sprawozdaniu rocznym Spółka musi zawrzeć zbadane skonsolidowane sprawozdania roczne dla wszystkich Podfunduszy we frankach szwajcarskich. Jeżeli, w opinii Zarządu i w wyniku szczególnych okoliczności, obliczenie wartości aktywów netto Podfunduszu we właściwej walucie nie jest zasadnie możliwe lub jest niekorzystne dla inwestorów Spółki, obliczanie wartości aktywów netto, Ceny Emisji i Ceny Umorzenia może być tymczasowo przeprowadzane w innej walucie.

Wycena instrumentów pochodnych i produktów sekuryzowanych, wykorzystywanych w którymkolwiek z Podfunduszy, dokonywana jest regularnie przy zastosowaniu zasady *back-to-market*, innymi słowy po ostatniej dostępnej cenie.

22. ZAWIESZENIE OBLICZANIA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO, EMISJI, UMARZANIA I ZMIANY AKCJI

Spółka może tymczasowo zawiesić obliczanie wartości aktywów netto każdego Podfunduszu oraz emisję, umarzenie i zmianę Akcji w Podfunduszu w następujących okolicznościach:

- (a) gdy jedna lub kilka giełd lub innych rynków, które stanowią podstawę dla wyceny znacznej części wartości aktywów netto, są zamknięte (poza zwykłymi świętami publicznymi) lub obroty na nich zostały zawieszono,
- (b) gdy, w opinii Spółki, niemożliwa jest sprzedaż lub wycena aktywów w wyniku szczególnych okoliczności,
- (c) gdy technologia łączności zwykle wykorzystywana przy ustalaniu ceny papieru wartościowego Podfunduszu ulegnie awarii lub zapewni jedynie częściową funkcjonalność,
- (d) gdy niemożliwe jest dokonanie przelewu pieniędzy z tytułu nabycia lub sprzedaży inwestycji Spółki, lub
- (e) w przypadku uchwały o likwidacji Spółki: w dniu lub po dniu ogłoszenia pierwszego wezwania na Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu przyjęcia takiej uchwały.

Statut Spółki stanowi, że Spółka musi bezzwłocznie zawiesić emisję i zmianę Akcji, jeżeli zajdzie zdarzenie powodujące likwidację lub zawieszenie takie będzie wymagane przez władze nadzoru w Luksemburgu. Inwestorzy, którzy zgłosili swoje akcje do umorzenia, zostaną powiadomieni o wszelkich zawieszeniach na piśmie w ciągu siedmiu (7) dni oraz, bezzwłocznie, o zakończeniu okresu zawieszenia.

23. OPŁATY I KOSZTY

Za usługi doradcze związane z portfelami Podfunduszy oraz związane z nimi usługi administracyjne oraz za usługi dystrybucyjne na koniec każdego miesiąca właściwym Podfunduszom będą naliczane poniższe roczne maksymalne opłaty, oparte na wartości aktywów netto:

Nazwa Podfunduszu: Akcje kategorii A / B / E*: Akcje kategorii C:**

EUROLAND VALUE STOCK FUND 1,20% 0,55%

EUROPE LEADING STOCK FUND 1,20% 0,55%

EUROPE STOCK FUND 1,20% 0,55%

EUROPE VALUE STOCK FUND 1,20% 0,55%

GERMAN VALUE STOCK FUND 1,20% 0,50%

GLOBAL GROWTH STOCK FUND 1,20% 0,55%

GLOBAL MEGATREND STOCK FUND¹⁾ 1,20% 0,55%

GLOBAL VALUE STOCK FUND 1,20% 0,55%

JAPAN STOCK FUND 1,20% 0,65%

SPECIAL GERMAN STOCK FUND²⁾ 1,20% 0,55%

SWISS STOCK FUND 1,20% 0,50%

US GROWTH STOCK FUND 1,20% 0,55%

US LEADING STOCK FUND 1,20% 0,55%

US STOCK FUND 1,20% 0,55%

US VALUE STOCK FUND 1,20% 0,55%

ASIA STOCK FUND³⁾ 1,40% 0,85%

JULIUS BAER MULTISTOCK

- 31 -

CENTRAL EUROPE STOCK FUND 1,40% 0,85%

GLOBAL CONTRARIAN STOCK FUND 1,40% 0,85%

GLOBAL OPPORTUNITIES STOCK FUND 1,40% 0,55%

PACIFIC STOCK FUND⁴⁾ 1,40% 0,65%

GLOBAL INFOTECH STOCK FUND⁵⁾ 1,60% 0,95%

SPECIAL EUROPE STOCK FUND⁶⁾ 1,60% 0,65%

SPECIAL SWISS STOCK FUND⁷⁾ 1,60% 0,65%

*) W przypadku Akcji kategorii E naliczana będzie dodatkowa opłata dystrybucyjna w wysokości do 0,75% w skali roku.

**) W odniesieniu do dystrybucji, oferowania lub posiadania Akcji kategorii C, Spółka nie będzie płacić Dystrybutorom żadnych prowizji za ewentualne usługi dystrybucyjne.

1) Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – GLOBAL MEGATREND STOCK FUND na Julius Baer Multistock – GLOBAL STOCK FUND wejdzie w życie z dniem 31 stycznia 2006 r.

2) Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – SPECIAL GERMAN STOCK FUND na Julius Baer Multistock – EUROPE GROWTH STOCK FUND wejdzie w życie z dniem 31 stycznia 2006 r.

3) Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – ASIA STOCK FUND na Julius Baer Multistock – GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND wejdzie w życie z dniem 31 stycznia 2006 r.

4) Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – PACIFIC STOCK FUND na Julius Baer Multistock – ASIA STOCK FUND wejdzie w życie z dniem 31 stycznia 2006 r.

5) Włączenie Julius Baer Multistock – GLOBAL INFOTECH STOCK FUND do Julius Baer Multistock – GLOBAL MEGATREND STOCK FUND wejdzie w życie z dniem 31 stycznia 2006 r.

*) **Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND na Julius Baer Multistock – EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND wejdzie w życie z dniem 31 stycznia 2006 r..**

*) **Zmiana nazwy Julius Baer Multistock – SPECIAL SWISS STOCK FUND na Julius Baer Multistock – EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND wejdzie w życie z dniem 31 stycznia 2006 r..**

Powyższe opłaty obliczane są w każdym dniu wyceny i płatne są miesięcznie z dołu (w kwestii minimalnej wartości zapisów, patrz rozdział „Emisja i sprzedaż akcji / Procedura zapisów” powyżej).

Ponadto Spółka pokrywa koszty wynikające z działalności gospodarczej Spółki. Obejmują one, między innymi, następujące koszty: Koszty zarządu operacyjnego i nadzoru nad działalnością gospodarczą Spółki, podatki, usługi prawne i audytowe, nabywanie i sprzedaż papierów wartościowych, opłaty publicznoprawne, pełnomocnictwa w odniesieniu do zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, certyfikaty Akcji, sprawozdania i prospekty, sprzedaż i środki marketingowe oraz wsparcie dalszej dystrybucji, emisję i umarżanie Akcji, wypłatę dywidendy, agentów płatniczych i przedstawicieli, Dexia BIL (od 3 kwietnia 2006 r.: RBC Dexia) i FETA (od 2 stycznia 2006 r.: RBC Dexia), rejestrację, sprawozdania dla właściwych organów nadzoru, opłaty i koszty Zarządu Spółki, składki ubezpieczeniowe, odsetki, opłaty za notowania giełdowe i opłaty brokerskie, zwrot kosztów depozytariusza oraz wszystkich innych podmiotów związanych umowami ze Spółką, obliczanie i ogłaszanie wartości aktywów netto przypadającej na jedną Akcję oraz cen Akcji i opłaty licencyjne za korzystanie z marki „Julius Bär”. Wynagrodzenie depozytariusza, administratora, głównego agenta płatniczego, agenta rezydującego, agenta rejestrowego i transferowego wynosi nie więcej niż 0,20% w skali roku.

Podfundusze, które w ramach ich polityki inwestycyjnej mogą inwestować w inne istniejące przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania i w UCITS, mogą ponosić opłaty zarówno na poziomie danego funduszu inwestycyjnego, jak i na poziomie spółki. Inwestycje w akcje funduszy zarządzanych przez Julius Baer Holding Ltd. lub przez spółkę prezezeń kontrolowaną nie pociągają za sobą opłat od sprzedaży lub umorzenia w przypadku zapisów na takie akcje lub ich umorzenia. w przypadku inwestycji w takie przedsięwzięcia zbiorowego inwestowania i UCITS, ponoszenie podwójnych obciążeń z tytułu opłat i wydatków opisanych powyżej może się odnosić tylko do kosztów administracyjnych i, w odniesieniu do zakresu takich inwestycji, nie może przekroczyć 0,25% średniej wartości aktywów netto odpowiedniego Podfunduszu w skali roku.

PROSPEKT

- 32 -

Wszystkie opłaty, koszty i wydatki pokrywane przez Spółkę są w pierwszej kolejności odliczane od dochodu, a dopiero później od kapitału. Wszystkie koszty, które można przypisać poszczególnym Podfunduszom, są naliczane właściwym funduszom. Łączne koszty i opłaty poniesione przez dany Podfundusz są obliczane okresowo, a szczegółowe informacje o nich można uzyskać w Spółce i u krajowych przedstawicieli Spółki na żądanie.

Wynagrodzenie za wyniki dotyczące CENTRAL EUROPE STOCK FUND

W odniesieniu do CENTRAL EUROPE STOCK FUND, Doradca Inwestycyjny jest dodatkowo uprawniony do otrzymania wynagrodzenia za wyniki. Wynagrodzenie za wyniki będzie obliczane każdego dnia wyceny i dodawane, a odlicza się je od wartości aktywów netto CENTRAL EUROPE STOCK FUND, zgodnie ze stawkami i warunkami określonymi poniżej. Po zakończeniu danego roku obrotowego wypłacane jest ewentualne wynagrodzenie za wyniki, należne Doradcy Inwestycyjnemu w tym czasie. Wynagrodzenie za wyniki dotyczące CENTRAL EUROPE STOCK FUND i danej Kategorii Akcji podlega wskaźnikowi „wysokiej wody” oraz wskaźnikowi rentowności (*hurdle rate* – indeks referencyjny). Aby wynagrodzenie za wyniki było należne, wartość aktywów netto przypadająca na jedną Akcję na koniec danego roku obrotowego musi być wyższa niż oba wskaźniki: „wysokiej wody” i rentowności (zgodnie z definicją poniżej). Początkowy wskaźnik „wysokiej wody” równoważny jest wartości aktywów netto przypadającej na jedną Akcję na ostatni dzień wyceny w 2004 r. Jeżeli wartość aktywów netto przypadająca na jedną Akcję w ostatnim dniu wyceny w którymkolwiek z następujących lat obrotowych jest wyższa niż obowiązujący wówczas wskaźnik „wysokiej wody”, wskaźnik ten zostanie ustanowiony na poziomie wartości aktywów netto przypadających na jedną Akcję, obliczonej przed odliczeniem wynagrodzenia za wyniki. We wszystkich pozostałych przypadkach wskaźnik „wysokiej wody” pozostaje niezmienny. Podstawowy poziom wskaźnika rentowności na początku roku obrotowego równy jest wartości aktywów netto przypadającej na jedną Akcję w ostatnim dniu wyceny w poprzednim roku obrotowym. Zgodnie z tą zasadą, Doradca Inwestycyjny jest uprawniony do wynagrodzenia za wyniki tylko wtedy, gdy ewentualne straty poniesione przez CENTRAL EUROPE STOCK FUND zostały pokryte w całości. Stawka wynagrodzenia za wyniki wynosi maksymalnie 20% kwoty, o którą wartość aktywów netto przypadająca na jedną Akcję (przez odliczeniem wynagrodzenia za wyniki) przekracza wyższy z dwóch wskaźników: rentowności i „wysokiej wody” („rentowność” – *outperformance*), jednakże z ograniczeniem do rentowności w wysokości 25%. Wskaźnik rentowności jest równoważny wskaźnikowi „Customized MSCI Eastern Europe EUR Index” (Rosja, 30% ważonej kapitalizacji rynku).

Wynagrodzenie za wyniki dotyczące ASIA STOCK FUND (od 31 stycznia 2006 r.: GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND)

W odniesieniu do GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND, doradca inwestycyjny jest dodatkowo uprawniony do otrzymania prowizji związanej z wynikami (“Wynagrodzenie za Wyniki”). Uprawnienie do wynagrodzenia za wyniki powstaje, gdy procent zwrotu od początku roku obrachunkowego jest wyższy niż indeks referencyjny „MSCI Emerging Markets -Total Return Net Dividend Index” (rentowność indeksu referencyjnego), a jednocześnie wartość aktywów netto na akcję jest wyższa niż wskaźnik „wysokiej wody” (rentowność wskaźnika „wysokiej wody”). Spełnione muszą być oba warunki. Wynagrodzenie za wyniki wynosi maksymalnie 20% rentowności wskaźnika „wysokiej wody” lub rentowności indeksu referencyjnego w skali roku, przy czym za podstawę do obliczeń służy niższa z dwóch wartości procentowych rentowności. Wskaźnik „wysokiej wody”: W chwili uruchomienia Podfunduszu wskaźnik „wysokiej wody” jest równy początkowej cenie emisyjnej. Jeżeli wartość aktywów netto przypadająca na jedną akcję w ostatnim dniu wyceny następnego roku obrachunkowego jest wyższa niż poprzedni wskaźnik „wysokiej wody”, a procentowy zwrot w trakcie roku obrachunkowego jest wyższy od zwrotu indeksu referencyjnego, wskaźnik „wysokiej wody” jest ustanawiany na poziomie wartości aktywów netto przypadającej na jedną akcję, obliczonej w ostatnim dniu wyceny w tym roku obrotowym, przez odliczeniem odroczonego wynagrodzenia za wyniki. We wszystkich pozostałych przypadkach wskaźnik „wysokiej wody” pozostaje niezmienny. Kwota wynagrodzenia za wyniki jest obliczana ponownie w każdym dniu wyceny, z zastrzeżeniem powyższych warunków, na podstawie rentowności od początku roku obrachunkowego i tworzona jest rezerwa dla GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND. Przeliczona kwota wynagrodzenia za wyniki jest w każdym dniu wyceny porównywana z kwotą zarezerwowaną w poprzednim dniu wyceny. Kwota zarezerwowana w

poprzednim dniu jest odpowiednio korygowana w górę lub dół, na podstawie różnicy między nowo obliczoną kwotą i kwotą uprzednio zarezerwowaną. Dopiero na koniec roku obrachunkowego Spółki ewentualne wynagrodzenie za wyniki należne doradcy inwestycyjnemu, obliczane na powyższych warunkach, jest rzeczywiście wypłacane. Zapewnia to, że wynagrodzenie za wyniki jest wypłacane wyłącznie gdy procent zwrotu Podfunduszu mierzony dla całego roku obrachunkowego jest wyższy niż indeks referencyjny (rentowność indeksu referencyjnego), a jednocześnie wartość aktywów netto na akcję jest wyższa niż wskaźnik „wysokiej wody” (rentowność wskaźnika „wysokiej wody”).

24. OPODATKOWANIE

Poniższe podsumowanie oparte jest na prawie oraz zasadach i regulacjach obecnie obowiązujących w Wielkim Księstwie Luksemburga i może podlegać zmianom.

24.1. SPÓŁKA

Spółka podlega luksemburskiej jurysdykcji podatkowej. Zgodnie z prawem Luksemburga i obecną praktyką, Spółka nie podlega ani podatkowi dochodowemu, ani podatkowi od zysków kapitałowych w odniesieniu do zrealizowanych lub niezrealizowanych zysków walutowych. Od emisji Akcji nie są należne żadne podatki na terytorium Luksemburga.

Spółka podlega rocznemu podatkowi w wysokości 0,05% wartości aktywów netto wycenionej na koniec każdego kwartału, który to podatek płatny jest kwartalnie. W takim zakresie, w jakim część aktywów Spółki jest inwestowana w inne luksemburskie UCITS, które podlegają opodatkowaniu, takie części aktywów nie są opodatkowane.

Wartość aktywów netto odpowiadających Akcjom kategorii „C” (Akcje dla inwestorów instytucjonalnych) podlega obniżonej stawce podatkowej 0,01% w skali roku, na tej podstawie, że Spółka klasyfikuje inwestorów w tę kategorię Akcji jako inwestorów instytucjonalnych w rozumieniu przepisów podatkowych. Klasyfikacja ta jest oparta na rozumieniu obecnej sytuacji prawnej przez Spółkę. Ta sytuacja prawna może ulec zmianie, nawet działającej wstecz, co może spowodować konieczność zastosowania stawki 0,05%, nawet wstecz.

Zyski kapitałowe i dochód z tytułu dywidendy, odsetki i wypłaty odsetek pochodzące z innych krajów mogą podlegać bezzwrotnemu podatkowi u źródła lub podatkowi od zysków kapitałowych w takich krajach.

24.2. INWESTORZY

Zgodnie z prawem Luksemburga i obecną praktyką, akcjonariusze w Luksemburgu nie podlegają podatkowi od zysków kapitałowych, podatkowi dochodowemu, podatkowi od darowizn, podatkowi spadkowemu lub innym podatkom (z wyłączeniem inwestorów zamieszkałych w Luksemburgu lub mających rezydencję podatkową lub zakład w Luksemburgu oraz niektórych inwestorów, którzy wcześniej mieli rezydencję podatkową w Luksemburgu, jeżeli posiadają oni ponad 10% Akcji Spółki).

Zgodnie z postanowieniami dyrektywy 2003/48/WE z 3 czerwca 2003 r. w sprawie opodatkowania dochodu z odsetek („dyrektywa 2003/48”), która weszła w życie 1 lipca 2005 r., w przypadkach gdzie właściciele odsetek nie zdecydują się na procedurę notyfikacyjną, od wypłaty odsetek objętych dyrektywą 2003/48 zostanie naliczony podatek u źródła w kontekście podziału zysków przez przedsięwzięcia w rozumieniu dyrektywy 2003/48 lub w kontekście cesji, spłaty lub umorzenia Akcji w przedsięwzięciach w rozumieniu dyrektywy 2003/48, jeżeli agent płatniczy w rozumieniu dyrektywy 2003/48 w państwie członkowskim UE dokonuje lub otrzymuje w ich imieniu takie wypłaty odsetek dla właścicieli odsetek, którzy są osobami fizycznymi i mają rezydencję podatkową w innym państwie członkowskim UE. Po wejściu w życie dyrektywy 2003/48, podatek u źródła od wypłat odsetek w okresie pierwszych trzech lat nakładany jest w wysokości 15%, przez następne trzy lata w wysokości 20%, a później – 35%.

Inwestorzy są odpowiedzialni za zasięgnięcie porady w sprawie podatków innych skutków, które mogą wynikać z zapisów, posiadania, zwrotu (umorzenia), zamiany i przeniesienia Akcji, w tym wszelkich regulacji dotyczących kontroli przepływu kapitału.

25. WALNE ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY I SPRAWOZDAWCZOŚĆ

Doroczne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki odbywa się co roku w Luksemburgu, o godz. 11:00 w drugi wtorek listopada. Jeżeli wtorek ten nie jest bankowym dniem roboczym w Luksemburgu, walne zgromadzenie odbywa się w następnym bankowym dniu roboczym. Ponadto, mogą się odbywać inne nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki lub zgromadzenia akcjonariuszy poszczególnych Podfunduszy lub akcjonariuszy posiadających daną kategorię Akcji w tych Podfunduszach. Zaproszenia na WZA i inne zgromadzenia wystosowywane są zgodnie z prawem luksemburskim. Są one ogłaszane w Oficjalnym Monitorze Luksemburskim („Mémorial”), w „Luxemburger Wort” i w innych gazetach wskazanych przez Zarząd. Ogłaszane zawiadomienia zawierają informacje o miejscu i czasie WZA, wymogach dotyczących obecności, porządku obrad raz, w koniecznych przypadkach, o wymogach dotyczących quorum i większości do przyjmowania uchwał.

Rok obrotowy Spółki zaczyna się 1 lipca i kończy 30 czerwca roku następnego. Roczne sprawozdanie finansowe, które zawiera roczne sprawozdanie Spółki, odpowiednich Podfunduszy i zbadane skonsolidowane sprawozdanie roczne, jest udostępniane w siedzibie Spółki nie później niż na piętnaście (15) dni przed WZA. Niezbadane sprawozdania półroczne są udostępniane w tym samym miejscu nie później niż w dwa (2) miesiące od zakończenia danego półrocza. Kopie tych sprawozdań można otrzymać od przedstawicieli krajowych i od Dexia BIL (od 3 kwietnia 2006 r.: RBC Dexia).

26. WŁAŚCIWE PRAWO, JURYSDYKCJA

Wszelkie spory prawne między Spółką, inwestorami, bankiem depozytariuszem, Spółką Zarządzającą, agentem rezydującym, głównym agentem płatniczym i agentem administracyjnym, agentem rejestrowym i transferowym, Doradcami Inwestycyjnymi, przedstawicielami krajowymi i wszelkimi agentami dystrybucyjnymi podlegać będą odpowiedniej jurysdykcji Wielkiego Księstwa Luksemburga. Właściwym prawem jest prawo luksemburskie. Jednakże powyższe podmioty mogą, w odniesieniu do roszczeń ze strony inwestorów z innych krajów, zaakceptować jurysdykcję tych krajów, w których Akcje są oferowane i sprzedawane.

27. DOKUMENTY DOSTĘPNE DO WGLĄDU

Z kopiami poniższych dokumentów można zapoznać się w siedzibie Spółki w Luksemburgu w normalnych godzinach pracy w dni robocze w Luksemburgu, oraz w biurach przedstawicieli krajowych w ich godzinach pracy.

1a) umowy o doradztwo inwestycyjne, umowy z bankiem depozytariuszem, administratorem, agentem rezydującym i głównym agentem płatniczym oraz z agentem rejestrowym i transferowym. Umowy te mogą być zmieniane za zgodą obu stron;

1b) Statut Spółki.

Następujące dokumenty można uzyskać nieodpłatnie na żądanie:

2a) prospekt uproszczony i prospekt pełny,

2b) najnowsze sprawozdanie roczne i półroczne.

Ważna informacja prawna

Niniejsze dokumenty przeznaczone są wyłącznie do wewnętrznego użytku pośredników wyznaczonych przez Julius Baer i (lub) inwestorów instytucjonalnych i nie powinny być przekazywane osobom trzecim. W szczególności, niniejsze dokumenty nie powinny, w żadnych okolicznościach, zostać wykorzystane jako materiały do oferty publicznej lub jakiegokolwiek innego rodzaju promocji publicznej Julius Baer lub któregokolwiek z podfunduszy lub kategorii akcji.

Informacje podane na niniejszych stronach nie stanowią oferty. Podano je wyłącznie w celach informacyjnych. Nie przyjmuje się odpowiedzialności za poprawność i dokładność podanych informacji. Wszelkie rekomendacje lub opinie zawarte w niniejszej publikacji, dotyczące poszczególnych funduszy, podfunduszy lub kategorii akcji, rynków, wydarzeń na rynkach itp. Odzwierciedlają one wyłącznie osobiste opinie autorów i nie są wiążące dla Julius Baer. Przełożenie rekomendacji funduszy zawartych w niniejszych dokumentach na działanie pozostaje zawsze wyłączną odpowiedzialnością pośrednika lub inwestora. Inwestycji powinno się dokonywać dopiero po uważnym zapoznaniu się z niniejszym Prospektem i (lub) Regulaminem Funduszu, najnowszymi sprawozdaniami rocznymi i półrocznymi oraz po uzyskaniu porady niezależnego specjalisty w zakresie finansów i podatków. Wspomniane dokumenty można uzyskać nieodpłatnie, dzwoniąc pod numer +41 (0) 848 84 11 84 lub pod adresami wskazanymi poniżej.

Wartość jednostek i zwrot, jaki generują, może wzrosnąć, lecz może też spaść. Podlega ona zmienności rynku i wahaniom kursów walut. Wyniki historyczne nie stanowią wskaźnika wyników przyszłych. Podział na sektory, kraje i waluty oraz ewentualnie wskazane benchmarki

JULIUS BAER MULTISTOCK

- 35 -

może ulec zmianie w każdym czasie, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Prospekcie. Wachlarz funduszy Julius Baer mających siedzibę w Luksemburgu jest, co do zasady, zarejestrowany i dopuszczony do obrotu publicznego w Luksemburgu, Szwajcarii, Niemczech, Austrii, Hiszpanii, Włoszech i Czechach. Jednak ze względu na różne procedury rejestracyjne w różnych krajach nie można zagwarantować, że każdy fundusz, podfundusz lub kategoria akcji jest lub będzie zarejestrowana w każdej jurysdykcji w tym samym czasie. Mianowicie, fundusze funduszy są zarejestrowane wyłącznie w niektórych krajach. Z aktualną listą rejestracji można zapoznać się na stronie www.jbfundnet.com. Prosimy również o zapoznanie się z niektórymi specyfikami lokalnymi poniżej. Prosimy zauważyć, że w każdej jurysdykcji, gdzie fundusz, podfundusz lub kategoria akcji nie są zarejestrowane i dopuszczone od obrotu publicznego, mogą one być, z zastrzeżeniem obowiązujących regulacji miejscowych, sprzedawane tylko w drodze oferty prywatnej lub inwestycji instytucjonalnych. W szczególności, fundusze Julius Baer nie są zarejestrowane, a zatem nie mogą być oferowane do sprzedaży ani sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej i ich terytoriach zależnych.

W takim zakresie, w jakim opisano w niniejszym prospekcie dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Baer mające siedzibę w Luksemburgu (SICAV), są one dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Szwajcarii. Przedstawicielem w Szwajcarii jest Julius Baer Investment Funds Services Ltd., Hohlstrasse 602, Postfach, CH-8010 Zurych. Agentem płatniczym w Szwajcarii jest Bank Julius Bär & Co. AG, Bahnhofstrasse 36, Postfach, CH-8010 Zurych.

W takim zakresie, w jakim opisano w niniejszym prospekcie fundusze inwestycyjne Julius Baer mające siedzibę w Szwajcarii (w kategorii „Fundusze Papierów Wartościowych” lub „Inne Fundusze”), są one dopuszczone do dystrybucji wyłącznie w Szwajcarii. Spółką zarządzającą funduszami jest Julius Baer Investment Funds Services Ltd., Zurych. Bankiem depozytariuszem jest Bank Julius Bär & Co. AG, Zurych.

W takim zakresie, w jakim opisano w niniejszym prospekcie dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Baer mające siedzibę w Luksemburgu (SICAV), są one dopuszczone do oferty publicznej i reprezentowane dla celów podatkowych w Niemczech. Agentem płatniczym w Niemczech jest Bank Julius Bär (Deutschland) AG, Friedrich-Ebert-Anlage 49, D-60061 Frankfurt nad Menem.

W takim zakresie, w jakim opisano w niniejszym prospekcie dostosowane do przepisów UE fundusze inwestycyjne Julius Baer mające siedzibę w Luksemburgu (SICAV), są one dopuszczone do oferty publicznej i dystrybucji w Austrii. Agentem płatniczym w Austrii jest Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wiedeń.

W takim zakresie, w jakim opisano w niniejszym prospekcie fundusze inwestycyjne Julius Baer mające siedzibę w Austrii, są one dopuszczone do dystrybucji wyłącznie w Austrii. Spółką zarządzającą funduszami jest ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Habsburgergasse 1a, A-1010 Wiedeń. Bankiem depozytariuszem jest Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wiedeń.

Poniższe fundusze Julius Baer z siedzibą w Luksemburgu (SICAV) są zarejestrowane w Rejestrze Zagranicznych Skomercjalizowanych Instytucji Inwestowania Zbiorowego CNMV w Hiszpanii: Julius Baer Multibond (nr 200), Julius Baer Multicash (nr 201), Julius Baer Multistock (nr 202) i Julius Baer Multicooperation (nr 298). Z listą zarejestrowanych dystrybutorów w Hiszpanii można zapoznać się na stronie www.cnmv.es.

Copyright © 1999 - 2006 Julius Baer – wszelkie prawa zastrzeżone