

Julius Baer **Multistock**

Sociedad de Inversión de Capital Variable

Informe anual

a 30 de junio de 2013 (auditado)

Las suscripciones se realizan exclusivamente sobre la base del Folleto Informativo vigente o el documento de Datos fundamentales para el inversor, acompañados del Informe anual más reciente y, de haberse publicado con posterioridad, del último Informe semestral.

Los Estatutos, el Folleto informativo vigente y el Documento de datos fundamentales para el inversor, y los Informes anual y semestral, así como la información basada en la directiva de la SFA sobre transparencia en relación con las comisiones de gestión, pueden obtenerse de forma gratuita solicitándolos al Representante en Suiza o al Agente de Pagos correspondiente.

En caso de divergencias entre el texto alemán y la traducción, la versión alemana prevalecerá.

FONDO DE INVERSIÓN DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

Representante en Suiza: Swiss & Global Asset Management AG, Hardstraße 201, Apartado postal, CH - 8037 Zürich
Agente de Pagos en Suiza: Bank Julius Bär & Co. AG, Bahnhofstraße 36, Apartado postal CH - 8010 Zürich
Agente de Pagos en Alemania: DekaBank Deutsche Girozentrale, Hahnstraße 55, D - 60528 Fráncfort del Meno
Agente de Información en Alemania: Swiss & Global Asset Management Kapital AG, Taunusanlage 15, D - 60325 Fráncfort del Meno
Agente de Pagos en Austria: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A - 1010 Viena
Representante y Agente de Pagos en Liechtenstein: LGT Bank in Liechtenstein AG, Herrengasse 12, FL- 9490 Vaduz

Índice

	Página
Organización y Administración	4
Información para la gestión del riesgo (no auditada)	6
Informe del auditor	8
Informe del Consejo de Administración	10
Memoria	11
Información complementaria para los accionistas de Suiza (no auditada)	23
Julius Baer Multistock (Fondo Paraguas)	MS
Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	AREE
Julius Baer Multistock - AFRICA OPPORTUNITIES FUND	AOF
Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND	AGF
Julius Baer Multistock - ASIA STOCK FUND	ASF
Julius Baer Multistock - BIOTECH FUND	BTF
Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND	BSF
Julius Baer Multistock - CENTRAL EUROPE STOCK FUND	CESF
Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND	CHI
Julius Baer Multistock - ENERGY TRANSITION FUND	ETF
Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND	ELCSF
Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUSF
Julius Baer Multistock - EUROPE SELECTION FUND	EGSF
Julius Baer Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	ESSF
Julius Baer Multistock - EUROPE STOCK FUND	ESF
Julius Baer Multistock - GERMAN VALUE STOCK FUND	GVSF
Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	GESF
Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND (hasta el 1 de abril 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL SELECTION FUND)	GSL
Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND (hasta el 1 de abril 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL STOCK FUND)	GSF
Julius Baer Multistock - HEALTH OPPORTUNITIES FUND	HOF
Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND	INFU

Índice

Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND	JSF
Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	GCSF
Julius Baer Multistock - LUXURY BRANDS FUND	LBF
Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND	NRF
Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND	NAF
Julius Baer Multistock - RUSSIA FUND	RUF
Julius Baer Multistock - SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	SSSF
Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND	SSF
Julius Baer Multistock - US LEADING STOCK FUND	ULSF
Julius Baer Multistock - US VALUE STOCK FUND	UVSF
Direcciones	

Domicilio social de la Sociedad:
69, Route d'Esch
L - 1470 Luxemburgo

Consejo de Administración de la Sociedad

Presidente:

Martin Jufer
Member of the Group Management Board, GAM Group
Head of Operations
Swiss & Global Asset Management
Zúrich, Suiza

Consejeros:

Me Freddy Brausch
Partner
Linklaters LLP
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Andrew Hanges
Member of the Group Management Board, GAM Group
Head of Operations GAM and Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
Londres, Reino Unido

Jean-Michel Loehr
Independent Director
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Dr. Thomas von Ballmoos
Managing Director
Director de Asuntos Jurídicos y Conformidad
Swiss & Global Asset Management AG
Zúrich, Suiza

Sociedad Gestora

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

Consejo de Administración de la Sociedad Gestora

Presidente:

Martin Jufer
Member of the Group Management Board, GAM Group
Head of Operations
Swiss & Global Asset Management
Zúrich, Suiza

Consejeros:

Andrew Hanges
Member of the Group Management Board, GAM Group
Head of Operations GAM and Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
Londres, Reino Unido

Yvon Lauret
Independent Director
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Michel Malpas
Independent Director
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Michele Porro
Member of the Group Management Board, GAM Group
Head of Distribution and Region Head Switzerland
Swiss & Global Asset Management
Zúrich, Suiza

Directores de la Sociedad Gestora

Ewald Hamlescher
Director General
Swiss & Global Asset Management (Luxembourg) S.A.
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Steve Kieffer
Director General
Swiss & Global Asset Management (Luxembourg) S.A.
Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo

Gestor de inversiones

Para el Subfondo Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND:
Macquarie Capital Investment Management (Australia) Limited
Level 7, No. 1 Martin Place
2000 Sidney, Australia

Para los Subfondos Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND (hasta el 31 de marzo de 2013) y Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND:
Wellington Management Company, LLP
75 State Street
Boston, Massachusetts 02109, Estados Unidos

Para el Subfondo Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE:
Bank Julius Bär & Co. AG
Bahnhofstraße 36
Apartado postal
CH - 8010 Zúrich

Para el Subfondo Julius Baer Multistock - US LEADING STOCK FUND: Sarofim International Management Company
Two Houston Center
Suite 2907
909 Fannin St.
Houston, Texas 77070, EE. UU.

Para los demás Subfondos (a partir del 1 de abril de 2013, también para el Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND):
Swiss & Global Asset Management AG
Hardstraße 201
Apartado postal
CH - 8037 Zúrich

Cada Gestor de inversiones podrá recurrir a asesores de inversiones que colaboren en la gestión de los distintos Subfondos.

Sociedad Asesora

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

Depositorio, Agente de Administración Principal, Agente de Pagos Principal y Domiciliaciones, y Agente de Registro y Transmisiones

RBC Investor Services Bank S.A.
(hasta el 27 de julio de 2012: RBC Dexia Investor
Services Bank S.A.)
14, Porte de France
L - 4360 Esch-sur-Alzette
(hasta el 28 de julio de 2013)

State Street Bank Luxemburg S.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
(desde el 29 de julio de 2013)

Distribuidores

La Sociedad o la Sociedad Gestora ha nombrado Distribuidores,
y podrá nombrar otros adicionales, autorizados para vender
acciones de la Sociedad en una o más jurisdicciones.

Auditores

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, Route d'Esch
L - 1471 Luxemburgo

Asesores jurídicos

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

Representantes nacionales

Suiza:
Swiss & Global Asset Management AG
Hardstraße 201
Apartado postal
CH - 8037 Zúrich

Agente de Pagos en Alemania:
DekaBank Deutsche Girozentrale
Hahnstraße 55
D - 60528 Fráncfort del Meno

Agente de Información en Alemania:
Swiss & Global Asset Management Kapital AG
Taunusanlage 15
D - 60325 Fráncfort del Meno

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

Francia:
Caceis Bank
1-3, Place Valhubert
F - 75013 París, Francia

España:
ATL12 Capital Inversiones A.V., S.A.
C. / Montalbán 9
E - 28014 Madrid

Reino Unido:
GAM Sterling Management Ltd.
12 St. James's Place
Londres, SW1A 1NX

Bélgica:
RBC Investor Services Belgium S.A.
(hasta el 27 de julio de 2012:
RBC Dexia Investor Services Belgium S.A.)
Place Rogier 11
B - 1210 Bruselas

Liechtenstein:
LGT Bank in Liechtenstein AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz, Liechtenstein

Taiwán:
Concord Capital Management Corp.
9F, No. 176, Sec. 1
Keelung Rd.
Taipei

Suecia:
MFEX Mutual Fund
Exchange AB
Linnégatan 9-11
SE - 114 47 Estocolmo

Chipre:
Cyprus Development Bank Public Company Ltd.
50 Arch. Makarios III Avenue
Apartado postal 21415
CY - 1508 Nicosia

Enfoque «Commitment»

Sobre la base de la política de inversión respectiva y la estrategia de inversión (incluida la utilización de instrumentos financieros derivados), se determinó el perfil de riesgo de los Subfondos abajo indicados conforme al Enfoque «Commitment» (cálculo del riesgo global sobre los pasivos).

Esto significa que la suma de los pasivos de un Subfondo como máximo se puede duplicar mediante el empleo de instrumentos financieros derivados. Por consiguiente, el pasivo global de un Subfondo queda limitado al 200%. Para el cálculo del pasivo global se convierten las posiciones de los instrumentos financieros derivados en posiciones de valor equivalente de los activos subyacentes. El pasivo global de los instrumentos financieros derivados está sujeto a un límite del 100% de la cartera y corresponde a la suma de los pasivos individuales después de compensación o cobertura. Los siguientes Subfondos determinan el perfil de riesgo conforme al Enfoque «Commitment»:

Julius Baer Multistock -
AFRICA OPPORTUNITIES FUND
AGRICULTURE FUND
ASIA STOCK FUND
BIOTECH FUND
BLACK SEA FUND
CENTRAL EUROPE STOCK FUND
CHINDONESIA FUND
ENERGY TRANSITION FUND
EURO LARGE CAP STOCK FUND
EUROLAND VALUE STOCK FUND
EUROPE SELECTION FUND
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND
EUROPE STOCK FUND
GERMAN VALUE STOCK FUND
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND (anteriormente GLOBAL SELECTION FUND)
GLOBAL EQUITY INCOME FUND (anteriormente GLOBAL STOCK FUND)
HEALTH OPPORTUNITIES FUND
INFRASTRUCTURE FUND
JAPAN STOCK FUND
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE
LUXURY BRANDS FUND
NATURAL RESOURCES FUND
NORTHERN AFRICA FUND
RUSSIA FUND
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND
SWISS STOCK FUND
US LEADING STOCK FUND
US VALUE STOCK FUND

Información para la gestión del riesgo (no auditada)

Valor en Riesgo (VaR)

En el caso de los siguientes Subfondos, se determinó el riesgo total para cada uno mediante un modelo de planteamiento en el que se tuvieron en cuenta todos los riesgos de mercado generales y específicos que pueden conducir a una modificación no insignificante del valor de la cartera (planteamiento Valor en Riesgo, VaR). El cálculo del «Valor en Riesgo» (VaR) se realiza sobre la base de un intervalo de confianza del 99%. El periodo de tenencia corresponde a un mes (20 días) con el objetivo de calcular el riesgo global. El nivel del apalancamiento para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 31 de diciembre de 2012 se determinó mediante el enfoque «Commitment». El nivel del apalancamiento para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2013 y el 30 de junio de 2013 se determinó mediante el enfoque «Sum of Notionals» (suma de los nocionales); los valores calculados sobre la base del enfoque «Commitment» para este mismo periodo se ofrecen con fines meramente informativos.

Julius Baer Multis- tock -	Tipo del enfoque del VaR	Límite del VaR (en %)	Utilización del límite del VaR.			Modelo de simulación *)	Cartera de referencia	Promedio		
			Valor mínimo	Valor máximo	Valor medio			Nivel de apa- lancamiento 01.07.2012 - 31.12.2012 Enfoque «Commitment»	Nivel de apalanca- miento 01.01.2013 - 30.06.2013 Enfoque «Sum of Notionals»	Nivel de apalan- camiento 01.01.2013 - 30.06.2013 Enfoque «Commitment»
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	VaR absoluto	10.00%	1.26%	2.45%	1.74%	Monte Carlo	No se aplica	96.3%	70.0%	70.6%

*) Parámetros del modelo de simulación VaR:

Instrumento VaR = Risk MetricsTM, Metodología VaR = Monte Carlo (5 000 simulaciones), covarianzas basadas en rentabilidades a 1 día, periodo simulado = 20 días, periodo de observación (reducido) = 1 año, factor de decaimiento = 0.97



Informe del auditor

A los accionistas de
Julius Baer Multistock

Por encargo de la Junta General Ordinaria de Accionistas, hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo Julius Baer Multistock y de cada uno de sus Subfondos, que comprenden el balance, la cartera de valores a 30 de junio de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variación del patrimonio neto correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como un resumen de los métodos de rendición de cuentas más importantes y otra información aclaratoria.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV respecto a las cuentas anuales

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la elaboración y la presentación global adecuada de las cuentas anuales de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo sobre la elaboración de las cuentas anuales. Asimismo, es responsable de los controles internos que considere necesarios para permitir la elaboración de las cuentas anuales, las cuales deben estar libres de datos fundamentales incorrectos con independencia de que estos resulten de errores o infracciones.

Responsabilidad del auditor autorizado

Nuestra responsabilidad consiste en emitir, basándonos en nuestra auditoría de cierre del ejercicio, un dictamen sobre estas cuentas anuales. Hemos realizado nuestra auditoría conforme a los principios internacionales de auditoría (*International Standards on Auditing*) transpuestos por Commission de Surveillance du Secteur Financier de Luxemburgo. Estas normas exigen que respetemos las pautas de conducta profesionales y que la planificación y el desarrollo de la auditoría tengan lugar de tal modo que pueda determinarse con suficiente seguridad la ausencia de datos fundamentales incorrectos en las cuentas anuales.

Una auditoría incluye el seguimiento de procedimientos para obtener pruebas de auditoría de los importes y la información contenidos en las cuentas anuales. La elección de los procedimientos compete al juicio del auditor autorizado (*réviseur d'entreprises agréé*), al igual que la evaluación del riesgo de que las cuentas anuales contengan datos fundamentales incorrectos debido a errores o a infracciones. Dentro de esa evaluación del riesgo, el auditor autorizado tiene en cuenta el sistema de control interno creado para la elaboración y la presentación global adecuada de las cuentas anuales con el fin de establecer los procedimientos adecuados en tales circunstancias, pero no para valorar la eficacia del sistema de control interno. Una auditoría de cierre de ejercicio comprende igualmente la evaluación de la conveniencia de los principios y métodos de rendición de cuentas utilizados y de la representatividad de los valores calculados por el Consejo de Administración de la SICAV, así como la valoración de la presentación global de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Consideramos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas como base para la emisión de nuestro dictamen.

Dictamen

A nuestro juicio, las cuentas anuales transmiten, de conformidad con las disposiciones y normativas legales vigentes en Luxemburgo acerca de la elaboración de las cuentas anuales, una imagen fiel de la situación patrimonial y financiera del Fondo Julius Baer Multistock y de sus Subfondos a 30 de junio de 2013, así como del resultado de las operaciones y la variación del patrimonio neto en el ejercicio económico finalizado en esa fecha.

Le remitimos a la nota contenida en las aclaraciones de la memoria anual referente a la valoración de la cartera, véanse los apartados «Valoración de activos y pasivos» y «Cartera de valores». Nuestro dictamen no está condicionado por esta circunstancia.

Otra información

Durante nuestra actuación profesional hemos examinado los datos complementarios incluidos en el informe anual, pero estos no fueron objeto de actuaciones especiales de auditoría con arreglo a las normas arriba descritas. Por tanto, nuestro dictamen no se refiere a dichos datos. En cuanto a la presentación global de las cuentas anuales, de tales datos no se desprende motivo alguno para la inclusión de observaciones al respecto.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representada por

Luxemburgo, a 11 de octubre de 2013

Roxane Haas

Informe del Consejo de Administración

Estimados/as
inversores/as:

A continuación les presentamos el Informe anual de la SICAV Julius Baer Multistock, que incluye, entre otros, el Informe del gestor correspondiente a los Subfondos activos, elaborado conforme al mandato del Consejo de Administración. El Informe anual incluye asimismo el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, la variación del patrimonio neto, la comparación con el ejercicio anterior así como las correspondientes Carteras de los Subfondos.

El Consejo de Administración certifica que la Sociedad ha cumplido en todos los aspectos esenciales las normas del código de conducta de la asociación luxemburguesa de fondos de inversión (ALFI) para fondos de inversión luxemburgueses durante el periodo contable y en el ejercicio concluido el 30 de junio de 2013.

Puede obtener información adicional sobre la SICAV y sobre los Subfondos, como los Folletos y los Informes semestrales, solicitándola a la Sociedad Gestora de la SICAV o en Internet en www.jbfundnet.com.

Luxemburgo, octubre de 2013

En representación del Consejo de Administración de Julius Baer Multistock

Martin Jufer
Presidente del Consejo de Administración

Andrew Hanges
Miembro del Consejo de Administración

Información jurídica sobre la Sociedad

Julius Baer Multistock (en lo sucesivo, la «Sociedad») se constituyó el 1 de diciembre de 1989 por un periodo indefinido. Está organizada como una «Société d'Investissement à Capital Variable» (SICAV, sociedad de inversión de capital variable) con arreglo a la Ley del Gran Ducado de Luxemburgo de 10 de agosto de 1915, en su versión modificada, y se encuentra inscrita, de conformidad con la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010, como organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

La Sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-32188. Su domicilio social es 69, Route d'Esch, L - 1470 Luxemburgo.

El 1 de abril de 2013, el Subfondo Julius Baer Multistock - GLOBAL SELECTION FUND cambió su denominación por la de Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND.

El 1 de abril de 2013, el Subfondo Julius Baer Multistock - GLOBAL STOCK FUND cambió su denominación por la de Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND.

Clases de acciones

En la actualidad se emiten las siguientes clases de acciones:

- Acciones de clase A: acciones con reparto de ingresos y/o plusvalías.
- Acciones de clase B: acciones sin reparto de ingresos y/o plusvalías.
- Acciones de clase C (reservadas a inversores institucionales): acciones sin reparto de ingresos y/o plusvalías.
- Acciones de clase Ca (reservadas a inversores institucionales): acciones con reparto de ingresos y/o plusvalías.
- Acciones de clase E (reservadas a determinados distribuidores, según se define en el Folleto Informativo): acciones sin reparto de ingresos y/o plusvalías.

Asimismo, las acciones «A», «B», «C», «Ca» y «E» pueden ir acompañadas del suplemento «h» (clase de acción cubierta frente al tipo de cambio).

Principios contables

Presentación de los informes anuales

Los informes anuales de la Sociedad se han formulado con arreglo a la normativa vigente en Luxemburgo para los fondos de inversión. El presente informe se ha elaborado en función del último cálculo del patrimonio neto realizado antes del cierre del periodo (en lo sucesivo «NAV» (Net Asset Value) = patrimonio neto).

Consolidación

Cada Subfondo de la Sociedad presenta sus resultados en su respectiva moneda base. Las cuentas de la Sociedad (Fondo Paraguas) se formulan en francos suizos, consolidando los activos y pasivos de los distintos Subfondos al tipo de cambio vigente el último día del ejercicio.

Presentación de las cuentas

El informe anual de la Sociedad se formula con arreglo a la normativa vigente en Luxemburgo para los OICVM.

A la hora de elaborar dicho informe se ha aplicado el principio de devengo. Los principios contables se han aplicado de manera uniforme.

Valoración de activos y pasivos

Los activos y los pasivos se valorarán fundamentalmente con arreglo a su valor nominal, con excepción de las siguientes divergencias.

Además, determinados títulos (entre otros, *acciones restringidas asignadas antes de una salida a bolsa*) se valoran según una serie de métodos o modelos definidos. La responsabilidad de dicha valoración recae en el Consejo de Administración de la Sociedad.

Divisas

Las operaciones efectuadas en moneda extranjera se convierten a la moneda base del Subfondo correspondiente al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

Los activos y pasivos se expresan en la moneda base del Subfondo correspondiente aplicando el tipo de cambio vigente a la fecha de balance. Las diferencias de cambio positivas o negativas resultantes se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en curso.

Differenze di cambio

Las diferencias de cambio se deben a la variación de los tipos de cambio a lo largo del ejercicio.

La "diferencia de cambio" se deriva de la consolidación de las monedas de los distintos Subfondos en la moneda del Fondo.

En cambio, la "diferencia de cambio del Subfondo" se refiere a la conversión de las distintas clases de acciones a la moneda del Subfondo.

Cartera de valores

Los valores que coticen en bolsa o en otro mercado regulado y abierto al público se valorarán conforme a la última cotización disponible del ejercicio. Los valores no admitidos a cotización se identificarán como tales. Su valor se calculará de buena fe con arreglo a un precio de venta previsible determinado cuidadosamente.

La diferencia entre el precio de mercado y el precio medio de adquisición de los activos financieros se reflejará como plusvalía o minusvalía latente. Los valores denominados en monedas distintas de la moneda del Subfondo de que se trate se convierten al tipo de cambio vigente en la fecha del cierre de cuentas o en la fecha de su venta. Las eventuales diferencias de cambio positivas o negativas resultantes se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias junto con las plusvalías o minusvalías latentes en valores.

Las plusvalías o minusvalías materializadas netas atribuibles a la venta de valores se determinarán en función del coste medio de adquisición.

Los dividendos se contabilizan a la fecha «ex dividendo». Los ingresos de valores se contabilizan previa deducción de las retenciones fiscales en la fuente.

Memoria

Las opciones, *warrants* y derechos se incluyen conjuntamente en el balance de situación.

La Sociedad incluye activos financieros que, debido a la falta de mercados líquidos, no han podido valorarse según sus cotizaciones bursátiles. Al igual que el resto del patrimonio, dichos activos se valorarán a su respectivo precio de mercado, que la Sociedad Gestora fijará con prudencia y de buena fe con arreglo a las normas de valoración generalmente admitidas y verificables. A 30 de junio de 2013, el porcentaje que representan dichos activos financieros en el patrimonio neto del Subfondo asciende al:

- 6.88% en el caso del Subfondo Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND
- 1.63% en el caso del Subfondo Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND
- 1.62% en el caso del Subfondo Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

Por consiguiente, al vender dichos valores pueden darse diferencias entre la valoración y los precios de venta obtenidos.

Préstamo de valores

Los ingresos procedentes del préstamo de valores se incluyen por separado en la cuenta de pérdidas y ganancias. A la fecha de balance, el 30 de junio de 2013, el precio de mercado de los valores prestados asciende a:

Julius Baer Multistock -			
AGRICULTURE FUND	USD	50 463	
ASIA STOCK FUND	USD	743 161	
BIOTECH FUND	USD	1 387	
CHINDONESIA FUND	USD	61 676	
ENERGY TRANSITION FUND	USD	4 093 081	
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	3 660 748	
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	275 415	
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	2 806 465	
EUROPE STOCK FUND	EUR	306 788	
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	645 095	
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	957 280	
JAPAN STOCK FUND	JPY	1 047 811 720	
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	345 535	
LUXURY BRANDS FUND	EUR	16 514 047	
NATURAL RESOURCES FUND	USD	1 337 222	
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	5 403 354	
SWISS STOCK FUND	CHF	2 773 060	

El Fondo recibió los importes de cobertura que se indican a continuación para las operaciones de préstamo de valores:

Julius Baer Multistock -		Importe de cobertura	Tipo
AGRICULTURE FUND	USD	53 012	Títulos
ASIA STOCK FUND	USD	897 214	Títulos
BIOTECH FUND	USD	1 459	Títulos
CHINDONESIA FUND	USD	66 467	Títulos
ENERGY TRANSITION FUND	USD	4 484 587	Títulos
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	3 925 110	Títulos
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	532 359	Títulos
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	3 057 904	Títulos
EUROPE STOCK FUND	EUR	324 457	Títulos
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	687 280	Títulos
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	1 254 299	Títulos
JAPAN STOCK FUND	JPY	1 136 090 953	Títulos
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	370 350	Títulos
LUXURY BRANDS FUND	EUR	17 736 960	Títulos

Julius Baer Multistock -		Importe de cobertura	Tipo
NATURAL RESOURCES FUND	USD	1 415 490	Títulos
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	6 004 525	Títulos
SWISS STOCK FUND	CHF	3 318 291	Títulos

Julius Baer Multistock -		Ingresos brutos	Comisiones y gastos	Ingresos netos
AGRICULTURE FUND	USD	102 631	49 258	53 373
ASIA STOCK FUND	USD	45 203	22 584	22 619
BIOTECH FUND	USD	25 755	11 728	14 027
CHINDONESIA FUND	USD	19 820	8 579	11 241
ENERGY TRANSITION FUND	USD	404 377	183 689	220 688
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	750 717	321 112	429 605
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	286 861	125 184	161 677
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	158 174	67 832	90 342
EUROPE STOCK FUND	EUR	174 448	75 363	99 085
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	66 203	27 947	38 256
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	69 145	30 972	38 173
JAPAN STOCK FUND	JPY	7 500 515	3 456 188	4 044 327
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	862 637	379 271	483 366
LUXURY BRANDS FUND	EUR	474 244	199 015	275 229
NATURAL RESOURCES FUND	USD	56 993	25 222	31 771
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	88 131	38 143	49 988
SWISS STOCK FUND	CHF	344 085	144 076	200 009

Las operaciones de préstamo de valores se formalizaron con las contrapartes que se indican a continuación.

Contrapartes

BNP Paribas Arbitrage
Barclays Capital Securities Limited
Citigroup Global Markets Limited
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd
Deutsche Bank AG
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities Plc
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International PLC
UBS AG London Branch

Contratos de futuros

(Contratos sobre divisas a plazo, futuros, *swaps*)

Los contratos de futuros se contabilizan al precio de mercado correspondiente al vencimiento respectivo en la fecha de cierre de las cuentas. El resultado latente se define como la diferencia entre el precio de negociación acordado y el precio de mercado en la fecha de cierre de las cuentas. Este resultado se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el resumen de los instrumentos financieros derivados, las operaciones a plazo sobre divisas se representan agrupadas según la moneda en que han sido negociadas e indicando el correspondiente vencimiento final.

Fiscalidad

De conformidad con la legislación luxemburguesa, la Sociedad no está sujeta al impuesto sobre los ingresos. Actualmente, tampoco se aplica en Luxemburgo retención fiscal alguna en la fuente sobre los repartos realizados por la Sociedad. No obstante, la Sociedad está sujeta a un impuesto («*taxe d'abonnement*») sobre su patrimonio neto del 0.05% anual, gravándose el patrimonio neto correspondiente a las Acciones C, Ca, Ch y Cah (reservadas a los inversores institucionales) con un tipo reducido de dicho impuesto del 0.01% anual. Esta clasificación se basa en el entendimiento de la Sociedad de la situación jurídica actual, que puede estar sujeta a cambios, también con efectos retroactivos, lo que puede implicar, en consecuencia, un gravamen con el tipo del 0.05% anual con efectos retroactivos. El impuesto será pagadero por trimestres vencidos y calculado en función del patrimonio neto al cierre del trimestre. En el caso de que en determinados países se aplicara un impuesto sobre las plusvalías materializadas, los Subfondos dotarán las provisiones correspondientes sobre las plusvalías latentes.

Costes de transacción

En los costes de transacción se incluyen principalmente las comisiones. Por otra parte, los costes de transacción comprenden los impuestos de timbres, tasas sobre actividades comerciales y otros impuestos extranjeros. Los costes de transacción producidos en el transcurso del ejercicio se incluyen en los costes de la compraventa de valores.

Durante el periodo del 1 de julio de 2012 al 30 de junio de 2013, el Fondo incurrió en costes de transacción relativos a la compraventa de valores por el importe siguiente:

Julius Baer Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	81
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	EUR	57 660
AGRICULTURE FUND	USD	159 331
ASIA STOCK FUND	USD	623 447
BIOTECH FUND	USD	34 121
BLACK SEA FUND	EUR	68 822
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	152 494
CHINDONESIA FUND	USD	173 047
ENERGY TRANSITION FUND	USD	50 748
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	189 420
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	79 648
EUROPE SELECTION FUND	EUR	448 882
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	123 835
EUROPE STOCK FUND	EUR	352 295
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	237 146
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	340 924
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND	EUR	4 268
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	97 564
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	24 618
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	77 021
JAPAN STOCK FUND	JPY	18 834 912
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	184 452
LUXURY BRANDS FUND	EUR	408 930
NATURAL RESOURCES FUND	USD	155 589
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	163 301
RUSSIA FUND	USD	57 231
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	37 944
SWISS STOCK FUND	CHF	52 073
US LEADING STOCK FUND	USD	25 924
US VALUE STOCK FUND	USD	20 117

La validez de los costes de transacción indicados es limitada, dado que los diferentes costes aplicables a las transacciones no se reflejan parcialmente por separado, en estos casos están contenidos directamente en los costes de adquisición. Por este motivo, es

posible que se produzcan costes de transacción diferentes entre sí por unas inversiones y un volumen de transacción comparables para los Subfondos anteriormente descritos.

Descripción de la sociedad filial en Mauricio

El Subfondo Julius Baer Multistock – CHINDONESIA FUND (en lo sucesivo, «el Subfondo») invierte una parte o la totalidad de sus activos en la sociedad Multistock (Mauritius) Ltd. A 30 de junio de 2013, dicha participación asciende al 26.43% del patrimonio neto del Subfondo. La sociedad Multistock I (Mauritius) Ltd. (en lo sucesivo, «la Sociedad filial») fue fundada el 17 de septiembre de 2010 como una sociedad de inversión abierta («Collective Investment Scheme» con licencia como «Expert Fund» en el marco de la licencia Global Business de la categoría 1, que la Financial Services Commission ha expedido en Mauricio) en Mauricio como una sociedad filial al cien por cien del Subfondo, y como tal está sujeta a la supervisión por parte de la Financial Services Commission en Mauricio. La Sociedad filial renunció a su condición de «Collective Investment Scheme» a fecha de 25 de febrero de 2013 y sigue operando como «investment holding company» con arreglo a la legislación de Mauricio. Se puede obtener más información sobre la Sociedad filial y su administración consultando el folleto del Subfondo.

A través de la Sociedad filial pueden llevarse a cabo inversiones indirectas en la India. Dichas inversiones indirectas son fundamentalmente apropiadas para poder beneficiarse de convenios de doble imposición entre la India y Mauricio. Las inversiones de la Sociedad filial se contabilizarán en las cuentas anuales del Subfondo de la misma forma que en la cartera de valores, tal y como sucede con las inversiones directas del Subfondo. De esa forma se garantiza la transparencia de la actividad inversora de la Sociedad filial.

La Sociedad filial ha obtenido de la Mauritius Revenue Authority de la República de Mauricio un certificado de domicilio fiscal (*Tax Residence Certificate*, TRC) para que la Sociedad filial sea considerada sujeto pasivo residente en la República de Mauricio y pueda beneficiarse del convenio de doble imposición entre la India y Mauricio. Gracias a dicho certificado, la Sociedad filial podría tener derecho a obtener determinados privilegios fiscales en la India. No obstante, no se puede garantizar que la Sociedad filial vaya a mantener su condición de sujeto pasivo residente. La utilización de la Sociedad filial en Mauricio y la consideración fiscal que se le conceda se basarán en la legislación actualmente vigente y en las prácticas aplicadas en los países en cuestión, según el entendimiento del Consejo de Administración de la Sociedad filial tras haber realizado las investigaciones adecuadas. No obstante, no es posible ofrecer ni asumir garantía alguna en cuanto a la existencia también futura de ventajas fiscales para el Subfondo con arreglo al convenio de doble imposición entre la India y Mauricio, ni en cuanto a la introducción de cambios con efecto retroactivo, puesto que pueden producirse cambios en el marco regulatorio en Mauricio, la India o la Unión Europea. Dichos cambios pueden limitar o anular los beneficios o la aplicabilidad de un convenio de doble imposición, lo cual puede afectar negativamente a los ingresos del Subfondo.

Agrupación de activos y cogestión

El Consejo de Administración podrá aprobar, si así lo permitieran las políticas de inversión de los Subfondos, la gestión conjunta de una parte o la totalidad de los activos de determinados Subfondos y de otros OICVM luxemburgueses constituidos por Swiss & Global Asset Management, con el fin de lograr una gestión más eficaz y reducir los gastos administrativos. Los activos de dichos Subfondos se denominarán en lo sucesivo «activos cogestionados». En caso de que se gestionen conjuntamente los activos de varios Subfondos, se aplicará la técnica de agrupación («pooling»). Los activos cogestionados de esta forma se denominarán en lo sucesivo «pool». Estos *pools* se crean únicamente a efectos de gestión interna, no constituyendo entidades jurídicas distintas y no serán directamente accesibles a los inversores.

El resultado latente del *pool* se aplicará a cada uno de los Subfondos a la hora de realizar el cálculo del patrimonio neto, teniendo en cuenta los factores de asignación de este, que son objeto de una actualización diaria. Por lo tanto, no es posible garantizar que la suma de los ingresos latentes de cada Subfondo coincida con la variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas de los valores reflejadas en el informe.

Comisión de servicio

Por comisión de servicio se entienden aquellos gastos que origina la actividad comercial de la Sociedad. Entre ellos pueden figurar, siempre que no se haya incluido o indicado ya otra cosa por separado, los siguientes costes:

Los gastos de dirección operativa y supervisión de la actividad comercial de la Sociedad; los servicios de asesoramiento fiscal, auditoría legal y auditoría de cierre de ejercicio; la compraventa de valores; los impuestos estatales; la convocatoria de la Junta General; la emisión de certificados de acción; la elaboración de informes financieros y folletos; las medidas de marketing y promoción de la venta, así como cualquier otro material de apoyo a la venta; la suscripción y el reembolso de acciones; el pago de dividendos, de los Agentes de Pagos y los representantes, de RBC Investor Services Bank S.A. (hasta el 27 de julio de 2012: RBC Dexia Investor Services Bank S.A.) como Agente de Administración Principal y Agente de Pagos Principal, así como del Agente de Registro y Transmisiones; los registros de venta; la preparación de informes para las autoridades de supervisión en los diferentes países de distribución; los honorarios y los gastos del Consejo de Administración de la Sociedad; las primas de seguros; los intereses; las tasas de admisión en bolsas y las comisiones de intermediarios financieros; el reembolso de gastos al Depositario y todos los demás socios comerciales de la Sociedad; el cálculo y la publicación del valor liquidativo por acción y de los precios de estas, así como los cánones de licencia, en especial por el uso de la marca «Julius Baer».

Información sobre los gastos relativos a la adquisición de fondos de destino

En relación con la adquisición de fondos de destino, se informa de que, además de los gastos que se cargan al patrimonio del Subfondo conforme a las disposiciones del Folleto y de los Estatutos, sobre los fondos de destino pueden recaer también costes de gestión, la comisión de la entidad depositaria, gastos de los auditores e impuestos, así como otros costes, comisiones y tasas, por lo que es posible que se cargue varias veces el mismo tipo de gastos. En el caso del Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND, las comisiones de gestión que los respectivos proveedores cargan a los fondos de destino ascienden como máximo al 2.00% anual.

Hechos posteriores al cierre del período contable

A partir del 29 de julio de 2013, State Street Bank Luxembourg S.A. («SSBLux»), 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, asumirá la función de Depositario, Agente de Administración Principal, Agente de Pagos Principal y Agente de Registro y Transmisiones.

Memoria

Comisiones de gestión por pagar

En contraprestación por los servicios de asesoramiento relativo a las carteras de valores de los Subfondos y los servicios administrativos relacionados, así como por los servicios de distribución, se cargará al Subfondo de que se trate la siguiente comisión anual, que se calculará en función del patrimonio neto del Subfondo correspondiente y se pagará por meses vencidos:

Relación de comisiones (anuales)	Clases monetarias	Acc. de clase A/Ah/B/Bh/E*	Acc. de clase C/Ca/Ch**
Julius Baer Multistock -			
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR, CHF, USD, GBP	1.20%	0.60%
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	EUR	1.60%	0.85%
AGRICULTURE FUND	USD, EUR, CHF	1.60%	0.85%
ASIA STOCK FUND	USD	1.40%	0.65%
BIOTECH FUND	USD	1.60%	0.85%
BLACK SEA FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	1.40%	0.85%
CHINDONESIA FUND	USD	1.40%	0.75%
ENERGY TRANSITION FUND	USD, EUR, JPY	1.60%	0.85%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
EUROPE SELECTION FUND	EUR	1.20%	0.55%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	1.60%	0.65%
EUROPE STOCK FUND	EUR	1.20%	0.55%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	1.20%	0.50%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR, USD	1.60%	0.85%
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND (anteriormente GLOBAL SELECTION FUND)	EUR	1.85%	0.55%
GLOBAL EQUITY INCOME FUND (anteriormente GLOBAL STOCK FUND)	EUR	1.05%	0.55%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	1.60%	0.85%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
JAPAN STOCK FUND	JPY, EUR, USD, CHF	1.20%	0.65%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
LUXURY BRANDS FUND	EUR, CHF, USD, GBP	1.60%	0.85%
NATURAL RESOURCES FUND	USD, CHF, EUR	1.60%	0.85%
NORTHERN AFRICA FUND	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%
RUSSIA FUND	USD, EUR	1.60%	0.85%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	1.40%	0.65%
SWISS STOCK FUND	CHF	1.00%	0.40%
US LEADING STOCK FUND	USD	1.20%	0.55%
US VALUE STOCK FUND	USD	1.20%	0.55%

*) Por las acciones de clase E se cobra, además, una comisión de distribución anual máxima del 0.75%.

**) En relación con la distribución, oferta y tenencia de acciones de las clases C, Ca o Ch, la Sociedad no abonará comisiones a los Distribuidores.

Las comisiones arriba indicadas se destinan a pagar remuneraciones de distribución y venta del Subfondo a los distribuidores y gestores de cartera y a reembolsar a inversores institucionales.

Comisión de rentabilidad

Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND / Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND

En el caso de los Subfondos Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND e Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND, el Gestor de Inversiones tendrá derecho a percibir una comisión en función de los resultados («Comisión de rentabilidad»).

En el caso del Subfondo Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND, el derecho a percibir la comisión de rentabilidad nacerá cuando la rentabilidad en porcentaje obtenida desde el inicio del ejercicio supere la rentabilidad del índice de referencia respectivo, el Macquarie Global Infrastructure Index, (rentabilidad superior al índice de referencia) y, por otra parte, cuando el valor liquidativo se encuentre por encima de la High Water Mark (rentabilidad superior respecto a la High Water Mark).

En el caso del Subfondo Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND, el derecho a percibir dicha comisión nacerá cuando la rentabilidad en porcentaje obtenida desde el inicio del ejercicio supere la rentabilidad del índice de referencia abajo indicado según la moneda de la acción al cierre de cada trimestre natural (último día de valoración de marzo, junio, septiembre y diciembre) y adaptado a las condiciones de mercado (rentabilidad superior al índice de referencia); y cuando al mismo tiempo, el valor liquidativo se encuentre por encima de la High Water Mark (rentabilidad superior respecto a la High Water Mark).

Estas dos condiciones han de cumplirse acumulativamente. La comisión de rentabilidad asciende al 10% anual de la menor diferencia de rentabilidad en puntos porcentuales entre la rentabilidad superior a la *High Water Mark* y la rentabilidad superior al índice de referencia. *High Water Mark*: Al activar un Subfondo o clase de acciones en una moneda distinta a la moneda base, la *High Water Mark* correspondiente es idéntica al primer precio de reembolso. Si el último día de valoración de un ejercicio el valor liquidativo es superior a la *High Water Mark* hasta la fecha y la rentabilidad en puntos porcentuales durante el ejercicio se sitúa por encima de la del índice de referencia correspondiente, la *High Water Mark* se fija, en cada caso, en función del valor liquidativo obtenido el último día de valoración del ejercicio antes de deducir la comisión de rentabilidad. De lo contrario, la *High Water Mark* permanece invariable.

El importe de la comisión de rentabilidad se calcula diariamente, todos los días de valoración, para el Subfondo, teniendo en cuenta los requisitos anteriores y tomando como base la rentabilidad superior desde el inicio del ejercicio. El importe obtenido se compara cada día de valoración con las provisiones del día de valoración anterior. De igual manera, la provisión alcanzada el día anterior se ajusta al alza o a la baja en función de la diferencia existente entre el importe recalculado y el previo.

Al cierre del ejercicio contable de la Sociedad, se abona al Gestor de Inversiones la comisión de rentabilidad acumulada de acuerdo con las condiciones antes descritas.

De esta forma se garantiza que solo se efectuará el pago de la comisión de rentabilidad si la rentabilidad en puntos porcentuales de los Subfondos Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND e Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND, teniendo en cuenta todo el ejercicio, se ha situado por encima de la de su índice de referencia (rentabilidad superior al índice) y, al mismo tiempo, el valor liquidativo por acción también ha superado la High Water Mark (rentabilidad superior a la High Water Mark).

Índices de referencia según el Subfondo y la moneda de la acción

Julius Baer Multistock-

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND

en EUR: LIBOR a tres meses en EUR

en CHF: LIBOR a tres meses en CHF

en USD: LIBOR a tres meses en USD

en GBP: LIBOR a tres meses en GBP

Memoria

Otros gastos aplicables:

	Moneda	Comisión de rentabilidad	Comisión de servicio	Gastos de corretaje	Cánones de licencia	Otros gastos	Total
Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	464 861	124 496	0	0	0	589 357
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	EUR	-	17 995	0	0	0	17 995
AGRICULTURE FUND	USD	-	206 173	0	0	1 171	207 344
ASIA STOCK FUND	USD	-	654 150	0	0	0	654 150
BIOTECH FUND	USD	-	37 588	0	0	0	37 588
BLACK SEA FUND	EUR	-	262 132	8 984	0	500	271 616
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	-	240 713	0	0	3 299	244 012
CHINDONESIA FUND	USD	-	97 000	0	1 675	16 675	115 350
ENERGY TRANSITION FUND	USD	-	60 144	0	0	651	60 795
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	-	458 384	0	0	0	458 384
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	-	187 256	0	0	5 663	192 919
EUROPE SELECTION FUND	EUR	-	489 740	0	0	6 315	496 055
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	-	333 641	0	0	4 624	338 265
EUROPE STOCK FUND	EUR	-	590 041	0	0	1 822	591 863
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	-	649 582	225	0	50	649 857
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	-	269 489	0	0	500	269 989
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND	EUR	-	17 091	0	0	0	17 091
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	-	289 925	0	0	0	289 925
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	-	56 840	0	0	4 507	61 347
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	234	157 829	0	0	6 560	164 623
JAPAN STOCK FUND	JPY	-	123 006 946	0	0	0	123 006 946
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	-	1 001 359	0	0	1 424	1 002 783
LUXURY BRANDS FUND	EUR	-	1 057 986	0	0	502	1 058 488
NATURAL RESOURCES FUND	USD	-	217 040	0	0	723	217 763
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	-	345 792	0	0	500	346 292
RUSSIA FUND	USD	-	133 388	7 658	0	650	141 696
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	-	368 590	0	0	0	368 590
SWISS STOCK FUND	CHF	-	843 995	1 066	0	0	845 061
US LEADING STOCK FUND	USD	-	1 099 216	0	0	0	1 099 216
US VALUE STOCK FUND	USD	-	245 111	0	0	0	245 111

Instrumentos financieros derivados

Operaciones a plazo sobre divisas

Compra		Venta		Fecha de vencimiento	Moneda	Plusvalía/ minusvalía latente
<i>Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND</i>						
CHF	9 310 000	EUR	7 587 277	17 de julio de 2013	EUR	-16 608
EUR	1 829 442	CHF	2 245 000	17 de julio de 2013	EUR	3 862
EUR	117 820	GBP	100 000	17 de julio de 2013	EUR	1 162

Memoria

Instrumentos financieros derivados (continuación)

Operaciones a plazo sobre divisas (continuación)

Operaciones a plazo sobre acciones (continuación)						Plusvalía/ minusvalía latente
Compra		Venta		Fecha de vencimiento	Moneda	
Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND (continuación)						
EUR	317 365	USD	413 000	17 de julio de 2013	EUR	-339
GBP	2 290 000	EUR	2 686 770	17 de julio de 2013	EUR	-15 273
USD	2 846 000	EUR	2 140 495	17 de julio de 2013	EUR	48 836
					EUR	21 640
Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND						
USD	220 038	CAD	230 512	3 de julio de 2013	USD	1 557
					USD	1 557
Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND						
CHF	21 949 000	JPY	2 253 801 810	17 de julio de 2013	JPY	46 704 832
EUR	11 490 000	JPY	1 455 268 975	17 de julio de 2013	JPY	31 371 456
JPY	66 876 332	CHF	650 000	17 de julio de 2013	JPY	-1 249 971
JPY	73 124 500	EUR	580 000	17 de julio de 2013	JPY	-1 919 216
JPY	19 670 025	USD	205 000	17 de julio de 2013	JPY	-635 299
USD	3 141 000	JPY	296 214 690	17 de julio de 2013	JPY	14 902 013
					JPY	89 173 815
Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE						
CHF	11 955 600	EUR	9 720 000	13 de agosto de 2013	EUR	3 233
CHF	2 183 874	JPY	228 200 000	13 de agosto de 2013	EUR	8 774
CHF	4 029 768	USD	4 330 000	13 de agosto de 2013	EUR	-53 164
EUR	666 396	CHF	820 000	13 de agosto de 2013	EUR	-493
EUR	7 780 587	JPY	1 000 000 000	13 de agosto de 2013	EUR	35 959
EUR	13 459 873	USD	17 870 000	13 de agosto de 2013	EUR	-285 134
USD	2 674 301	CHF	2 460 302	13 de agosto de 2013	EUR	56 052
USD	11 320 502	EUR	8 494 453	13 de agosto de 2013	EUR	212 861
USD	1 074 380	JPY	104 000 000	13 de agosto de 2013	EUR	20 933
					EUR	-979

Los contratos a plazo sobre divisas que figuran en la tabla anterior se celebraron principalmente con la siguiente contraparte:

BANK JULIUS BAER AND CO LTD

Se puede solicitar información adicional sobre las contrapartes a la Sociedad gestora.

Memoria

Instrumentos financieros derivados (continuación)

Futuros

Contraparte - Subyacente		Moneda	Número de contratos	Valor de mercado	Fecha de vencimiento	Moneda	Plusvalía/ minusvalía latente
<i>Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND</i>							
RENAISSANCE CAPITAL - RUSSIAN RTS INDEX USD	Compra	USD	1 300	2 516 090	13 de septiembre de 2013	EUR	56 807
						EUR	56 807
<i>Julius Baer Multistock - RUSSIA FUND</i>							
RENAISSANCE CAPITAL - RUSSIAN RTS INDEX USD	Compra	USD	1 000	2 515 800	13 de septiembre de 2013	USD	56 800
						USD	56 800
<i>Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND</i>							
DEUTSCHE BANK - SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR.	Compra	CHF	6	459 660	20 de septiembre de 2013	CHF	3 780
						CHF	3 780

Contratos de swaps

Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND

Tipo*	Contraparte - Subyacente	Nominal	Fecha de vencimiento	Tipo de interés a recibir		Pasivo contingente		Plusvalía/ minusvalía latente
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - ACTELION LTD	CHF	2 276 000	1 de enero de 2040	LIB1M CHF + 0.35%	CHF	2 276 000 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - AUTOLIV INC/SWEDISH DEPT.RECPT	SEK	19 874 000	1 de enero de 2040	STIB1M SEK + 0.35%	SEK	19 874 000 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - DUFY AG BASEL	CHF	-2 750 400	1 de enero de 2040	LIB1M CHF - 0.40%	CHF	2 750 400 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - ELECTROLUX AB "B"	SEK	-18 634 000	1 de enero de 2040	STIB1M SEK - 0.40%	SEK	18 634 000 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - FRESENIUS MEDICAL CARE AG	EUR	-2 726 500	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40%	EUR	2 726 500 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2 367 750	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35%	EUR	2 367 750 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - GN GREAT NORDIC LTD	DKK	-6 498 000	1 de enero de 2040	LIB1M DKK - 0.40%	DKK	6 498 000 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - SONOVA HOLDING AG /NOM.	CHF	1 002 000	1 de enero de 2040	LIB1M CHF + 0.35%	CHF	1 002 000 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - THE SWATCH GROUP AG	CHF	3 619 000	1 de enero de 2040	LIB1M CHF + 0.35%	CHF	3 619 000 EUR	-
CFD	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LONDON - THROMBOGENICS NV	EUR	-1 259 673	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40%	EUR	1 259 673 EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - ABB LTD ZUERICH /NAMEN.	CHF	2 461 200	1 de enero de 2040	LIB1M CHF + 0.35%	CHF	2 461 200 EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - ACCOR SA	EUR	-2 162 800	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40%	EUR	2 162 800 EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - AREVA	EUR	-172 913	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40%	EUR	172 913 EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - ARYZTA AG /NAM.	CHF	2 389 500	1 de enero de 2040	LIB1M CHF + 0.35%	CHF	2 389 500 EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - ASTRAZENCA PLC	GBP	-1 557 500	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40%	GBP	1 557 500 EUR	-

Memoria

Instrumentos financieros derivados (continuación)

Contratos de swaps (continuación)

Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND (continuación)

Tipo*	Contraparte - Subyacente	Nominal	Fecha de vencimiento	Tipo de interés a recibir	Pasivo contingente	Plusvalía/ minusvalía latente
CFD	DEUTSCHE BANK - AUTOGRILL SPA	EUR	-640 800	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	640 800 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	GBP	1 868 482	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35% GBP	1 868 482 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - BANCO SANTANDER --- REG.SHS	EUR	1 564 410	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	1 564 410 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - BMW-BAYER.MOTORENWERKE	EUR	1 343 600	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	1 343 600 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - CAPITA --- SHS	GBP	-96 600	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40% GBP	96 600 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - CARNIVAL PLC	GBP	-916 000	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40% GBP	916 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - CENTRICA PLC	GBP	900 500	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35% GBP	900 500 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - DAIMLER AG / NAMEN-AKT.	EUR	-929 700	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	929 700 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - DANONE	EUR	-1 037 880	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	1 037 880 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	-1 127 760	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	1 127 760 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - DEUTSCHE POST AG	EUR	1 909 500	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	1 909 500 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - EDF	EUR	-1 382 213	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	1 382 213 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - ELECTROCOMPONENTS	GBP	-730 200	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40% GBP	730 200 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - ERICSSON TEL."B"	SEK	-30 380 000	1 de enero de 2040	STIB1M SEK - 0.40% SEK	30 380 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - FRANKFURT AIRPORT SERV.WORLWD.	EUR	-2 788 800	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	2 788 800 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - FREENET AG NAMENS-AKTIE	EUR	4 782 300	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	4 782 300 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	-1 648 000	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40% GBP	1 648 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - GTECH S.P.A.	EUR	2 307 600	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	2 307 600 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - HAYS PLC	GBP	-1 601 100	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40% GBP	1 601 100 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - IBERDROLA SA *OPR*	EUR	869 140	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	869 140 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - ILIAD	EUR	2 990 700	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	2 990 700 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - INDITEX /REG.	EUR	1 896 800	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	1 896 800 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - INFORMA PLC	GBP	-1 813 370	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40% GBP	1 813 370 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - ITV PLC	GBP	2 381 700	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35% GBP	2 381 700 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - KABEL DEUTSCHLAND HOLDING AG	EUR	1 265 700	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	1 265 700 EUR -9 105

Memoria

Instrumentos financieros derivados (continuación)

Contratos de swaps (continuación)

Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND (continuación)

Tipo*	Contraparte - Subyacente	Nominal	Fecha de vencimiento	Tipo de interés a recibir	Pasivo contingente	Plusvalía/ minusvalía latente
CFD	DEUTSCHE BANK - KINGFISHER PLC	GBP	-2 401 000	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40% GBP	2 401 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - MICHELIN B NOM	EUR	2 061 000	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	2 061 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - MITIE GROUP PLC	GBP	552 860	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35% GBP	552 860 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - MTU AERO ENGINES HOLD	EUR	2 964 000	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	2 964 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - NATIONAL GRID PLC	GBP	-1 546 652	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40% GBP	1 546 652 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - NESTLE / ACT NOM	CHF	-929 250	1 de enero de 2040	LIB1M CHF - 0.40% CHF	929 250 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - NOVARTIS AG BASEL/NAM. *OPR*	CHF	4 026 000	1 de enero de 2040	LIB1M CHF + 0.35% CHF	4 026 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - ORANGE	EUR	-581 440	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	581 440 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	-11 840 000	1 de enero de 2040	NIB1M NOK - 0.40% NOK	11 840 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - PLAYTECH LIMITED	GBP	4 033 400	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35% GBP	4 033 400 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - RED ELE CORP --- SHS	EUR	2 125 175	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	2 125 175 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - RWE	EUR	-980 800	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	980 800 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - SABMILLER PLC	GBP	1 891 500	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35% GBP	1 891 500 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - SANOFI	EUR	1 990 500	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	1 990 500 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2 229 200	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	2 229 200 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - SIEMENS AG /NAM.	EUR	-2 018 900	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	2 018 900 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - STMICROELECTRONICS NV	EUR	1 384 200	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	1 384 200 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - SVENSKA CELLUL.-B-	SEK	20 196 000	1 de enero de 2040	STIB1M SEK + 0.35% SEK	20 196 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	-340 480	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	340 480 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - TELIASONERA AB	EUR	-3 096 280	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	3 096 280 EUR 5 952
CFD	DEUTSCHE BANK - TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	NOK	14 120 000	1 de enero de 2040	NIB1M NOK + 0.35% NOK	14 120 000 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - TOD'S SPA	EUR	-434 400	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 1.50% EUR	434 400 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - TUI AG	EUR	1 917 930	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	1 917 930 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - UNILEVER CERT.OF SHS	EUR	-3 029 463	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40% EUR	3 029 463 EUR -
CFD	DEUTSCHE BANK - UNITED INTERN.&CO/NAMENSAKT	EUR	3 252 750	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35% EUR	3 252 750 EUR -

Memoria

Instrumentos financieros derivados (continuación)

Contratos de swaps (continuación)

Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND (continuación)

				Fecha de venci-	Tipo de interés a	Pasivo			Plusvalía/
Tipo*	Contraparte - Subyacente	Nominal	miento		recibir		contingente		minusvalía
									latente
CFD	DEUTSCHE BANK - VALLOUREC	EUR	-1 553 017	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40%	EUR	1 553 017	EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - VIVENDI	EUR	1 455 000	1 de enero de 2040	LIB1M EUR + 0.35%	EUR	1 455 000	EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - WHITBREAD PLC	GBP	-1 840 782	1 de enero de 2040	LIB1M GBP - 0.40%	GBP	1 840 782	EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - WILLIAM HILL PLC	GBP	3 498 691	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35%	GBP	3 498 691	EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - WOLTERS KLUWER NV	EUR	-1 625 500	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40%	EUR	1 625 500	EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - WPP PLC SHS	GBP	2 244 000	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35%	GBP	2 244 000	EUR	-
								EUR	-3 153

Julius Baer Multistock - EUROPE STOCK FUND

									Plusvalía/ minusvalía latente
Tipo*	Contraparte - Subyacente			Nominal	Fecha de venci- miento	Tipo de interés a recibir		Pasivo contingente	
CFD	DEUTSCHE BANK - BHP BILLITON PLC	GBP	504 600	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35%	GBP	504 600	EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - CARREFOUR S.A.	EUR	-23 581	1 de enero de 2040	LIB1M EUR - 0.40%	EUR	23 581	EUR	-
CFD	DEUTSCHE BANK - RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	929 600	1 de enero de 2040	LIB1M GBP + 0.35%	GBP	929 600	EUR	-
EUR									-

* CFD = Contract For Difference

Información complementaria para los accionistas de Suiza (no auditada)

Tasa de rotación de la cartera (en %)

Julius Baer Multistock -	
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	713.90%
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	139.81%
AGRICULTURE FUND	339.97%
ASIA STOCK FUND	234.55%
BIOTECH FUND	-19.40%
BLACK SEA FUND	96.84%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	266.42%
CHINDONESIA FUND	273.22%
ENERGY TRANSITION FUND	49.19%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	32.03%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	79.57%
EUROPE SELECTION FUND	313.76%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	34.48%
EUROPE STOCK FUND	224.70%
GERMAN VALUE STOCK FUND	98.12%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	236.63%
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND (anteriormente GLOBAL SELECTION FUND)	221.90%
GLOBAL EQUITY INCOME FUND (anteriormente GLOBAL STOCK FUND)	227.98%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	43.53%
INFRASTRUCTURE FUND	78.24%
JAPAN STOCK FUND	74.84%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	28.49%
LUXURY BRANDS FUND	-20.07%
NATURAL RESOURCES FUND	262.23%
NORTHERN AFRICA FUND	2.30%
RUSSIA FUND	62.94%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	11.46%
SWISS STOCK FUND	8.90%
US LEADING STOCK FUND	-20.01%
US VALUE STOCK FUND	104.69%

La tasa de rotación de la cartera (TRC) se calcula con arreglo a la correspondiente «Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC» en vigor.

Información complementaria para los accionistas de Suiza (no auditada)

Índices de referencia

Julius Baer Multistock -	
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	BBA LIBOR EUR 3 Months
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	S&P Africa 40 ND*
AGRICULTURE FUND	n/a
ASIA STOCK FUND	MSCI AC Asia ex Japan ND*
BIOTECH FUND	Nasdaq Biotech Index TR
BLACK SEA FUND	MSCI EM Europe ND*
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	MSCI EM Europe 10/40 ND*
CHINDONESIA FUND	n/a
ENERGY TRANSITION FUND	n/a
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EURO STOXX 50 ND
EUROLAND VALUE STOCK FUND	MSCI EMU ND*
EUROPE SELECTION FUND	MSCI Europe ND*
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	MSCI Europe Small Cap ND*
EUROPE STOCK FUND	MSCI Europe ND*
GERMAN VALUE STOCK FUND	Composite DAX Index (CDAX) GD**
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	MSCI Emerging Markets ND*
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND	MSCI World ND*
(anteriormente GLOBAL SELECTION FUND)	
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	MSCI World ND*
(anteriormente GLOBAL STOCK FUND)	
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	MSCI World Health Care ND*
INFRASTRUCTURE FUND	Macquarie Global Infrastructure Index Main GD**
JAPAN STOCK FUND	MSCI Japan / ND*
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	MSCI World ND*
LUXURY BRANDS FUND	n/a
NATURAL RESOURCES FUND	n/a
NORTHERN AFRICA FUND	n/a
RUSSIA FUND	MSCI Russia 10/40 ND*
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	Swiss Performance Index (SPI) Small- & Mid-Cap GD**
SWISS STOCK FUND	Swiss Performance Index (SPI) GD**
US LEADING STOCK FUND	S&P 500 GD**
US VALUE STOCK FUND	MSCI USA ND*

* ND= Net Dividend (dividendos netos)

** GD = Gross Dividend (dividendos brutos)

Información complementaria para los accionistas de Suiza (no auditada)

Rentabilidad *

Julius Baer Multistock -	Moneda	Accio- nes	1 año		3 años		Desde el pr.	
			perf.	Benchmark	perf.	Benchmark	perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	CHF	Ah	2.60%	0.04%	-	-	3.66%	0.13%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	CHF	Bh	2.59%	0.04%	-	-	3.81%	0.13%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	CHF	Ch	3.14%	0.04%	-	-	4.81%	0.13%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	A	2.81%	0.20%	-	-	12.80%	2.26%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	B	2.80%	0.20%	-	-	12.69%	2.26%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	C	3.37%	0.20%	-	-	14.76%	2.26%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	Ca	3.37%	0.20%	-	-	14.70%	2.26%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	EUR	E	2.12%	0.20%	-	-	10.69%	2.26%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	GBP	Ah	3.41%	0.60%	-	-	3.59%	1.04%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	GBP	Bh	3.34%	0.60%	-	-	3.53%	1.04%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	GBP	Ch	3.84%	0.60%	-	-	4.24%	1.04%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	USD	Ah	3.07%	0.35%	-	-	2.62%	0.65%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	USD	Bh	3.06%	0.35%	-	-	2.62%	0.65%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	USD	Ch	3.60%	0.35%	-	-	3.42%	0.65%
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	EUR	A	-19.43%	-	-	-	-25.00%	-
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	EUR	B	-19.47%	-	-	-	-25.07%	-
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	EUR	C	-18.92%	-	-	-	-24.30%	-
AFRICA OPPORTUNITIES FUND	EUR	E	-20.08%	-	-	-	-25.85%	-
AGRICULTURE FUND	CHF	A	1.19%	-	0.57%	-	-36.87%	-
AGRICULTURE FUND	CHF	B	1.20%	-	0.57%	-	-36.87%	-
AGRICULTURE FUND	CHF	C	2.05%	-	3.06%	-	-34.28%	-
AGRICULTURE FUND	EUR	A	-1.10%	-	8.24%	-	-17.40%	-
AGRICULTURE FUND	EUR	B	-1.10%	-	8.24%	-	-17.40%	-
AGRICULTURE FUND	EUR	C	-0.30%	-	10.88%	-	-14.01%	-
AGRICULTURE FUND	EUR	E	-1.85%	-	5.83%	-	-20.43%	-
AGRICULTURE FUND	USD	A	1.25%	-	14.78%	-	-31.82%	-
AGRICULTURE FUND	USD	B	1.25%	-	14.80%	-	-31.81%	-
AGRICULTURE FUND	USD	C	2.07%	-	17.50%	-	-29.09%	-
AGRICULTURE FUND	USD	E	0.51%	-	12.24%	-	-34.36%	-
ASIA STOCK FUND	USD	A	1.02%	8.86%	1.81%	18.49%	54.34%	265.50%
ASIA STOCK FUND	USD	B	-0.18%	8.86%	0.59%	18.49%	52.62%	265.50%
ASIA STOCK FUND	USD	C	0.51%	8.86%	2.71%	18.49%	54.28%	134.72%
ASIA STOCK FUND	USD	E	-0.92%	8.86%	-1.63%	18.49%	76.04%	240.74%
BIOTECH FUND	USD	A	30.35%	34.48%	110.44%	127.97%	83.00%	-**
BIOTECH FUND	USD	B	30.35%	34.48%	110.44%	127.97%	83.00%	-**
BIOTECH FUND	USD	C	31.20%	34.48%	114.69%	127.97%	90.26%	-**
BIOTECH FUND	USD	E	29.38%	34.48%	105.89%	127.97%	76.08%	-**
BLACK SEA FUND	CHF	A	13.38%	3.15%	-9.57%	-4.03%	-75.91%	-41.55%
BLACK SEA FUND	CHF	B	13.36%	3.15%	-9.61%	-4.03%	-75.91%	-41.55%
BLACK SEA FUND	CHF	C	14.38%	3.15%	-7.10%	-4.03%	-74.47%	-41.55%
BLACK SEA FUND	EUR	A	10.70%	0.75%	-2.88%	3.08%	-67.89%	-23.49%
BLACK SEA FUND	EUR	B	10.69%	0.75%	-2.87%	3.08%	-67.89%	-23.49%
BLACK SEA FUND	EUR	C	11.69%	0.75%	-0.23%	3.08%	-65.99%	-23.49%
BLACK SEA FUND	EUR	E	9.88%	0.75%	-5.03%	3.08%	-69.41%	-23.49%

* Los datos y las rentabilidades se refieren a los ejercicios anteriores y no garantizan resultados futuros.

(La rentabilidad del Subfondo se calculará de acuerdo con las correspondientes "Directrices sobre el cálculo y la publicación de datos relativos a la rentabilidad de los Organismos de Inversión Colectiva" de la SFA.)

** Durante el ejercicio, se cambió el índice de referencia de la clase de acciones, se añadió un índice de referencia o se modificó la política de inversión del Subfondo. Por dicho motivo, no se han indicado los datos de rentabilidad.

Información complementaria para los accionistas de Suiza (no auditada)

Rentabilidad * (continuación)

Julius Baer Multistock -	Moneda	Accio- nes	1 año		3 años		Desde el pr.	
			perf.	Benchmark	perf.	Benchmark	perf.	Benchmark
BLACK SEA FUND	USD	A	13.41%	3.19%	3.05%	9.38%	-69.21%	-24.59%
BLACK SEA FUND	USD	B	13.41%	3.19%	3.05%	9.38%	-69.21%	-24.59%
BLACK SEA FUND	USD	C	14.42%	3.19%	5.84%	9.38%	-67.39%	-24.59%
BLACK SEA FUND	USD	E	12.55%	3.19%	0.76%	9.38%	-70.68%	-24.59%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	A	3.65%	2.61%	-5.22%	5.18%	105.57%	251.98%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	B	3.65%	2.61%	-5.23%	5.18%	105.53%	251.98%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	C	4.51%	2.61%	-2.90%	5.18%	122.50%	251.98%
CENTRAL EUROPE STOCK FUND	EUR	E	2.87%	2.61%	-7.34%	5.18%	83.01%	217.06%
CHINDONESIA FUND	USD	A	8.49%	-	-	-	-10.86%	-
CHINDONESIA FUND	USD	B	8.31%	-	-	-	-11.01%	-
CHINDONESIA FUND	USD	C	9.16%	-	-	-	-8.87%	-
CHINDONESIA FUND	USD	E	7.51%	-	-	-	-12.79%	-
ENERGY TRANSITION FUND	EUR	A	11.48%	-	1.46%	-	28.16%	-
ENERGY TRANSITION FUND	EUR	B	11.48%	-	1.46%	-	28.09%	-
ENERGY TRANSITION FUND	EUR	C	12.22%	-	3.42%	-	32.31%	-
ENERGY TRANSITION FUND	EUR	E	10.65%	-	-0.79%	-	23.73%	-
ENERGY TRANSITION FUND	JPY	C	-	-	-	-	32.83%	-
ENERGY TRANSITION FUND	USD	A	14.24%	-	7.78%	-	31.25%	-
ENERGY TRANSITION FUND	USD	B	14.24%	-	7.78%	-	31.22%	-
ENERGY TRANSITION FUND	USD	C	15.00%	-	9.86%	-	35.54%	-
ENERGY TRANSITION FUND	USD	E	13.38%	-	5.37%	-	26.74%	-
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	A	17.03%	18.44%	10.93%	12.02%	10.93%	12.02%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	B	17.04%	18.44%	10.78%	12.02%	10.78%	12.02%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	C	18.56%	18.44%	15.38%	12.02%	15.38%	12.02%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	Ca	18.76%	18.44%	15.48%	12.02%	15.48%	12.02%
EURO LARGE CAP STOCK FUND	EUR	E	16.15%	18.44%	8.53%	12.02%	8.53%	12.02%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	A	11.79%	19.20%	14.19%	16.64%	35.03%	23.71%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	B	11.79%	19.20%	14.20%	16.64%	35.12%	23.71%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	C	12.51%	19.20%	16.60%	16.64%	48.25%	23.71%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	Ca	12.51%	19.20%	16.61%	16.64%	-4.67%	-3.29%
EUROLAND VALUE STOCK FUND	EUR	E	10.96%	19.20%	11.67%	16.64%	-6.86%	11.11%
EUROPE SELECTION FUND	EUR	A	15.39%	16.06%	10.29%	27.25%	-3.33%	7.14%
EUROPE SELECTION FUND	EUR	B	15.40%	16.06%	10.29%	27.25%	-3.33%	7.14%
EUROPE SELECTION FUND	EUR	C	16.33%	16.06%	12.86%	27.25%	2.11%	7.14%
EUROPE SELECTION FUND	EUR	E	14.54%	16.06%	7.84%	27.25%	-8.58%	7.14%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	A	27.99%	24.54%	42.40%	40.97%	56.17%	51.71%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	B	27.98%	24.54%	42.40%	40.97%	56.23%	51.71%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	C	29.15%	24.54%	46.59%	40.97%	10.42%	16.49%
EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	EUR	E	27.03%	24.54%	39.22%	40.97%	-19.40%	20.05%
EUROPE STOCK FUND	EUR	A	15.26%	16.06%	16.79%	27.25%	177.43%	294.52%
EUROPE STOCK FUND	EUR	B	15.26%	16.06%	16.79%	27.25%	195.51%	290.17%
EUROPE STOCK FUND	EUR	C	16.12%	16.06%	19.44%	27.25%	-7.44%	29.16%
EUROPE STOCK FUND	EUR	E	14.40%	16.06%	14.19%	27.25%	-32.01%	16.10%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	A	23.61%	24.92%	36.87%	36.95%	397.94%	239.75%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	B	23.61%	24.92%	36.88%	36.95%	398.56%	239.75%

* Los datos y las rentabilidades se refieren a los ejercicios anteriores y no garantizan resultados futuros.

(La rentabilidad del Subfondo se calculará de acuerdo con las correspondientes "Directrices sobre el cálculo y la publicación de datos relativos a la rentabilidad de los Organismos de Inversión Colectiva" de la SFA.)

Información complementaria para los accionistas de Suiza (no auditada)

Rentabilidad * (continuación)

Julius Baer Multistock -	Moneda	Accio- nes	1 año		3 años		Desde el pr.	
			perf.	Benchmark	perf.	Benchmark	perf.	Benchmark
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	C	24.59%	24.92%	40.19%	36.95%	107.24%	56.07%
GERMAN VALUE STOCK FUND	EUR	E	22.69%	24.92%	33.84%	36.95%	43.30%	46.47%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	A	-2.12%	0.44%	-4.96%	4.12%	7.92%	32.72%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	B	-2.11%	0.44%	-4.95%	4.12%	7.93%	32.72%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	C	-1.39%	0.44%	-2.61%	4.12%	14.02%	32.72%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	EUR	E	-2.84%	0.44%	-7.06%	4.12%	2.60%	32.72%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	USD	A	0.25%	2.87%	0.68%	10.49%	-11.42%	12.52%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	USD	B	0.25%	2.87%	0.68%	10.49%	-11.48%	12.52%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	USD	C	1.07%	2.87%	3.17%	10.49%	-6.89%	12.52%
GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND	USD	E	-0.48%	2.87%	-1.54%	10.49%	-15.42%	12.52%
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND	EUR	A	__	__	__	__	-6.00%	-0.66%
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND	EUR	B	__	__	__	__	-6.00%	-0.66%
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND	EUR	C	__	__	__	__	-6.02%	-0.66%
NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND	EUR	E	__	__	__	__	-5.91%	-0.66%
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	A	__	__	__	__	-2.79%	-0.66%
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	B	__	__	__	__	-2.78%	-0.66%
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	C	__	__	__	__	-2.65%	-0.66%
GLOBAL EQUITY INCOME FUND	EUR	E	__	__	__	__	-2.94%	-0.66%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	A	25.53%	26.77%	-	-	46.91%	56.01%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	B	25.53%	26.77%	-	-	46.83%	56.01%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	C	26.33%	26.77%	-	-	49.74%	56.01%
HEALTH OPPORTUNITIES FUND	USD	E	24.59%	26.77%	-	-	43.94%	56.01%
INFRASTRUCTURE FUND	CHF	A	12.11%	7.92%	20.45%	13.13%	-29.20%	-22.97%
INFRASTRUCTURE FUND	CHF	B	12.11%	7.92%	20.47%	13.13%	-29.26%	-22.97%
INFRASTRUCTURE FUND	CHF	C	12.98%	7.92%	23.43%	13.13%	-25.77%	-22.97%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	A	9.53%	5.41%	29.80%	21.51%	-3.71%	3.67%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	B	9.53%	5.41%	29.79%	21.51%	-3.71%	3.67%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	C	10.46%	5.41%	33.05%	21.51%	1.13%	3.67%
INFRASTRUCTURE FUND	EUR	E	8.72%	5.41%	26.89%	21.51%	-7.94%	3.67%
INFRASTRUCTURE FUND	USD	A	11.90%	7.96%	36.85%	28.94%	-8.52%	-0.22%
INFRASTRUCTURE FUND	USD	B	11.90%	7.96%	36.84%	28.94%	-8.51%	-0.22%
INFRASTRUCTURE FUND	USD	C	12.87%	7.96%	40.27%	28.94%	-3.90%	-0.22%
INFRASTRUCTURE FUND	USD	E	11.19%	7.96%	34.20%	28.94%	-12.15%	-0.22%
JAPAN STOCK FUND	CHF	Ah	-	-	-	-	18.93%	21.59%
JAPAN STOCK FUND	CHF	Bh	-	-	-	-	18.93%	21.59%
JAPAN STOCK FUND	CHF	Ch	-	-	-	-	19.34%	21.59%
JAPAN STOCK FUND	EUR	A	15.56%	19.36%	22.27%	20.78%	-5.89%	-12.99%
JAPAN STOCK FUND	EUR	Ah	-	-	-	-	-9.41%	-9.20%
JAPAN STOCK FUND	EUR	B	14.67%	19.36%	21.28%	20.78%	-6.81%	-12.99%
JAPAN STOCK FUND	EUR	Bh	-	-	-	-	-9.40%	-9.20%
JAPAN STOCK FUND	EUR	C	15.60%	19.36%	24.48%	20.78%	-1.57%	-12.99%
JAPAN STOCK FUND	EUR	Ch	-	-	-	-	-9.32%	-9.20%
JAPAN STOCK FUND	EUR	E	13.80%	19.36%	18.59%	20.78%	-11.21%	-12.99%

* Los datos y las rentabilidades se refieren a los ejercicios anteriores y no garantizan resultados futuros.

(La rentabilidad del Subfondo se calculará de acuerdo con las correspondientes "Directrices sobre el cálculo y la publicación de datos relativos a la rentabilidad de los Organismos de Inversión Colectiva" de la SFA.)

** Durante el ejercicio, se cambió el índice de referencia de la clase de acciones, se añadió un índice de referencia o se modificó la política de inversión del Subfondo. Por dicho motivo, no se han indicado los datos de rentabilidad.

Información complementaria para los accionistas de Suiza (no auditada)

Rentabilidad * (continuación)

Julius Baer Multistock -	Moneda	Accio- nes	1 año		3 años		Desde el pr.	
			perf.	Benchmark	perf.	Benchmark	perf.	Benchmark
JAPAN STOCK FUND	JPY	A	51.46%	52.19%	47.55%	43.87%	27.87%	-10.00%
JAPAN STOCK FUND	JPY	B	48.52%	52.19%	44.68%	43.87%	25.32%	-10.00%
JAPAN STOCK FUND	JPY	C	49.73%	52.19%	48.51%	43.87%	13.41%	-4.01%
JAPAN STOCK FUND	JPY	E	47.41%	52.19%	41.47%	43.87%	-1.14%	5.98%
JAPAN STOCK FUND	USD	Ah	-	-	-	-	-0.70%	0.11%
JAPAN STOCK FUND	USD	Bh	-	-	-	-	-0.69%	0.11%
JAPAN STOCK FUND	USD	Ch	-	-	-	-	-0.62%	0.11%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	CHF	Ah	13.86%	18.54%	19.41%	29.03%	8.59%	12.42%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	CHF	Bh	13.85%	18.54%	19.41%	29.03%	8.59%	12.42%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	CHF	Ch	14.71%	18.54%	22.06%	29.03%	11.12%	12.42%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	A	12.04%	15.78%	24.30%	38.58%	20.41%	19.63%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	B	12.05%	15.78%	24.31%	38.58%	20.41%	19.63%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	C	12.95%	15.78%	27.26%	38.58%	26.59%	19.63%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	EUR	E	11.22%	15.78%	21.56%	38.58%	13.80%	19.63%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	USD	Ah	13.69%	18.58%	-	-	8.92%	17.05%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	USD	Bh	13.70%	18.58%	-	-	8.92%	17.05%
JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE	USD	Ch	14.59%	18.58%	-	-	23.33%	35.49%
LUXURY BRANDS FUND	CHF	A	21.86%	-	53.95%	-	44.39%	-
LUXURY BRANDS FUND	CHF	B	21.87%	-	53.96%	-	44.38%	-
LUXURY BRANDS FUND	CHF	C	22.79%	-	57.57%	-	50.67%	-
LUXURY BRANDS FUND	EUR	A	19.01%	-	65.39%	-	88.59%	-
LUXURY BRANDS FUND	EUR	B	19.01%	-	65.40%	-	88.60%	-
LUXURY BRANDS FUND	EUR	C	19.92%	-	69.25%	-	96.77%	-
LUXURY BRANDS FUND	EUR	E	18.13%	-	61.73%	-	81.19%	-
LUXURY BRANDS FUND	GBP	B	26.06%	-	-	-	17.10%	-
LUXURY BRANDS FUND	GBP	C	27.01%	-	-	-	19.52%	-
LUXURY BRANDS FUND	USD	A	21.91%	-	75.49%	-	65.56%	-
LUXURY BRANDS FUND	USD	B	21.91%	-	75.49%	-	65.56%	-
LUXURY BRANDS FUND	USD	C	22.84%	-	79.58%	-	72.83%	-
LUXURY BRANDS FUND	USD	E	21.01%	-	71.58%	-	59.04%	-
NATURAL RESOURCES FUND	CHF	A	-4.21%	-	-11.95%	-	-43.04%	-
NATURAL RESOURCES FUND	CHF	B	-4.20%	-	-11.95%	-	-43.04%	-
NATURAL RESOURCES FUND	CHF	C	-3.41%	-	-9.65%	-	-40.29%	-
NATURAL RESOURCES FUND	EUR	A	-6.47%	-	-5.45%	-	-23.05%	-
NATURAL RESOURCES FUND	EUR	B	-6.47%	-	-5.45%	-	-23.04%	-
NATURAL RESOURCES FUND	EUR	C	-5.68%	-	-2.98%	-	-19.29%	-
NATURAL RESOURCES FUND	EUR	E	-7.17%	-	-7.56%	-	-26.15%	-
NATURAL RESOURCES FUND	USD	A	-4.15%	-	0.37%	-	-29.30%	-
NATURAL RESOURCES FUND	USD	B	-4.16%	-	0.37%	-	-29.32%	-
NATURAL RESOURCES FUND	USD	C	-3.36%	-	2.99%	-	-25.86%	-
NATURAL RESOURCES FUND	USD	E	-4.87%	-	-1.85%	-	-32.16%	-
NORTHERN AFRICA FUND	CHF	A	-11.95%	-	-35.87%	-	-47.44%	-
NORTHERN AFRICA FUND	CHF	B	-11.95%	-	-35.87%	-	-47.45%	-
NORTHERN AFRICA FUND	CHF	C	-11.10%	-	-34.00%	-	-44.56%	-
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	A	-14.00%	-	-31.16%	-	-29.07%	-

* Los datos y las rentabilidades se refieren a los ejercicios anteriores y no garantizan resultados futuros.

(La rentabilidad del Subfondo se calculará de acuerdo con las correspondientes "Directrices sobre el cálculo y la publicación de datos relativos a la rentabilidad de los Organismos de Inversión Colectiva" de la SFA.)

Información complementaria para los accionistas de Suiza (no auditada)

Rentabilidad * (continuación)

Julius Baer Multistock -	Moneda	Accio- nes	1 año		3 años		Desde el pr.	
			perf.	Benchmark	perf.	Benchmark	perf.	Benchmark
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	B	-14.00%	-	-31.04%	-	-28.94%	-
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	C	-13.18%	-	-29.14%	-	-25.19%	-
NORTHERN AFRICA FUND	EUR	E	-14.64%	-	-32.67%	-	-31.90%	-
NORTHERN AFRICA FUND	USD	A	-11.93%	-	-26.98%	-	-35.08%	-
NORTHERN AFRICA FUND	USD	B	-11.92%	-	-26.96%	-	-35.05%	-
NORTHERN AFRICA FUND	USD	C	-11.08%	-	-24.86%	-	-31.55%	-
NORTHERN AFRICA FUND	USD	E	-12.57%	-	-28.60%	-	-37.68%	-
RUSSIA FUND	EUR	A	0.48%	-2.56%	-2.99%	-2.32%	-13.16%	-20.81%
RUSSIA FUND	EUR	B	0.47%	-2.56%	-2.99%	-2.32%	-13.17%	-20.81%
RUSSIA FUND	EUR	C	1.16%	-2.56%	-1.01%	-2.32%	-9.82%	-20.81%
RUSSIA FUND	EUR	E	-0.26%	-2.56%	-5.14%	-2.32%	-16.14%	-20.81%
RUSSIA FUND	USD	A	2.91%	-0.20%	2.98%	3.65%	-28.24%	-34.67%
RUSSIA FUND	USD	B	2.90%	-0.20%	2.94%	3.65%	-28.29%	-34.67%
RUSSIA FUND	USD	C	3.60%	-0.20%	5.02%	3.65%	-25.55%	-34.67%
RUSSIA FUND	USD	E	2.14%	-0.20%	0.65%	3.65%	-30.75%	-34.67%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	A	19.37%	20.75%	12.93%	18.87%	330.71%	479.40%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	B	19.37%	20.75%	12.94%	18.87%	331.09%	479.40%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	C	20.51%	20.75%	15.96%	18.87%	99.90%	106.66%
SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	CHF	E	18.48%	20.75%	10.42%	18.87%	2.04%	60.17%
SWISS STOCK FUND	CHF	A	25.45%	28.66%	21.44%	34.02%	331.72%	592.02%
SWISS STOCK FUND	CHF	B	25.45%	28.66%	21.44%	34.02%	332.11%	592.02%
SWISS STOCK FUND	CHF	C	26.42%	28.66%	24.30%	34.02%	31.78%	55.65%
SWISS STOCK FUND	CHF	E	24.52%	28.66%	18.74%	34.02%	-4.04%	39.20%
US LEADING STOCK FUND	USD	A	7.48%	20.60%	50.60%	66.20%	289.02%	493.27%
US LEADING STOCK FUND	USD	B	7.48%	20.60%	50.60%	66.20%	350.52%	628.81%
US LEADING STOCK FUND	USD	C	8.34%	20.60%	54.33%	66.20%	41.77%	52.63%
US LEADING STOCK FUND	USD	E	6.68%	20.60%	47.25%	66.20%	17.96%	61.61%
US VALUE STOCK FUND	USD	A	15.13%	19.85%	45.87%	63.55%	46.57%	105.76%
US VALUE STOCK FUND	USD	B	15.13%	19.85%	45.85%	63.55%	46.58%	105.76%
US VALUE STOCK FUND	USD	C	16.05%	19.85%	49.40%	63.55%	68.30%	105.76%
US VALUE STOCK FUND	USD	E	14.27%	19.85%	42.62%	63.55%	34.59%	105.76%

* Los datos y las rentabilidades se refieren a los ejercicios anteriores y no garantizan resultados futuros.

(La rentabilidad del Subfondo se calculará de acuerdo con las correspondientes "Directrices sobre el cálculo y la publicación de datos relativos a la rentabilidad de los Organismos de Inversión Colectiva" de la SFA.)

Julius Baer Multistock

BALANCE CONSOLIDADO a 30 de junio de 2013

CHF

Activo

Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 2 395 625 467)	2 600 004 899
Instrumentos derivados a precios de mercado:	
- Futuros	127 386
- Operaciones a plazo sobre divisas	876 250
- Contratos de swap	-3 878
Bancos	75 324 135
Importes por cobrar de intermediarios financieros	50 141 754
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	10 066 633
Intereses por cobrar sobre swaps	246 177
Dividendos e intereses	7 366 847
Otros activos	1 038 557

Total Activo

2 745 188 760

Pasivo

Descubierto bancario	792 241
Importes por pagar a intermediarios financieros	62 835 313
Reembolsos de acciones por pagar	10 916 599
Importes por pagar sobre swaps	1 514 954
Comisiones de gestión por pagar	2 517 181
Comisión de rentabilidad	571 998
"Taxe d'abonnement" por pagar	257 914
Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías latentes	100 856
Otros pasivos	1 147 104

Total Pasivo

80 654 160

Patrimonio neto

2 664 534 600

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013

CHF

Ingresos

Ingresos procedentes de las inversiones financieras	57 407 839
Intereses bancarios	35 630
Ingresos de préstamo de valores	3 014 844
Ingresos extraordinarios y remanentes, comisiones de seguimiento	11 712
Ingresos por intereses sobre swaps	139 408
Otros ingresos	828 265
Compensación de ingresos	753 205

Total Ingresos

62 190 903

Gastos

Comisiones de gestión	30 481 143
Comisiones y gastos de custodia	66 981
"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	1 022 514
Intereses bancarios	76 499
Swaps de tipos de interés	1 447 102
Otros gastos	13 681 052
Compensación de ingresos	2 016 350

Total Gastos

48 791 641

Beneficio/pérdida neto/a

13 399 262

Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:

- Inversiones financieras	59 899 240
- Contratos de swap	10 730 198
- Operaciones a plazo sobre divisas	1 500 024
- Futuros	-888 508
- Divisas	-2 690 828
Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías materializadas	-61 114
Compensación de ingresos	2 920 273

Beneficio/pérdida materializado/a neto/a

84 808 547

Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:

- Inversiones financieras	259 748 181
- Contratos de swap	-393 347
- Operaciones a plazo sobre divisas	1 059 702
- Futuros	117 641
Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías latentes	-6 015

Beneficio/Pérdida total

345 334 709

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

30 de junio de 2012
CHF

30 de junio de 2013
CHF

Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	2 559 207 009	2 411 649 035
Diferencias de cambio	60 420 277	424 334
Diferencias de cambio - Subfondos	-3 962 543	3 223 352
Beneficio/Pérdida total	-252 505 124	345 334 709
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	50 156 535	-93 599 059
Dividendos distribuidos	-1 667 119	-2 497 771
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	2 411 649 035	2 664 534 600

TIPOS DE CAMBIO UTILIZADOS PARA LA CONSOLIDACIÓN

a 30 de junio de 2013 en CHF

1 EUR = 1.22985 CHF

1 USD = 0.94615 CHF

1 JPY = 0.00952 CHF

Informe del gestor

Política de inversión

El Subfondo persigue la obtención de rendimientos absolutos positivos independientemente del respectivo entorno de mercado, con una volatilidad significativamente menor que la de los mercados de renta variable. Invierte (a largo y corto plazo) en acciones líquidas y valores basados en acciones de empresas europeas. Para llevar un control de liquidez, el Subfondo mantiene una cartera de inversiones de interés fijo a corto plazo. El Subfondo es adecuado para inversores con una orientación a largo plazo y una tolerancia al riesgo entre media y alta, cuyo objetivo sea la diversificación mediante una estrategia de rendimiento absoluto que presente una baja correlación con otras clases de activos.

Análisis del mercado y della cartera

Durante el ejercicio analizado (del 1 de julio de 2012 al 30 de junio de 2013), los mercados de acciones europeos registraron ascensos después de que el Banco Central Europeo recalcará su compromiso de comprar cantidades ilimitadas de deuda soberana de los países periféricos si resultaba necesario. Además, los datos macroeconómicos conocidos apuntaban a una estabilización de la economía mundial. Las acciones de crecimiento y los sectores defensivos superaron a las acciones de valor y a los sectores cíclicos. Los mercados de acciones de los países centrales europeos obtuvieron resultados superiores a los de sus homólogos del sur.

Durante el periodo analizado, el Subfondo superó a su índice de referencia, el Libor a tre meses (EUR). A lo largo de todo el año fiscal, el Subfondo mantuvo una estrategia neutral a mercado de inversiones en largo/en corto y logró su rentabilidad a través de operaciones de pair trading con inversiones en largo/en corto. La selección de los pares de valores para inversiones en largo/ corto en los sectores de telecomunicaciones, tecnología y servicios públicos fue el factor que más contribuyó a la rentabilidad. Por el contrario, la selección de pares de valores en los sectores de consumo básico y energético tuvo un efecto negativo en la rentabilidad absoluta. El Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND consiguió mantener una volatilidad muy baja y una reducida correlación con otras clases de activos.

Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013	EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado	164 156 887	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 735 190
(Coste: 164 449 798)		Intereses bancarios	804
Instrumentos derivados a precios de mercado:		Ingresos por intereses sobre swaps	112 485
- Operaciones a plazo sobre divisas	21 640	Compensación de ingresos	44 378
- Contratos de swap	-3 153	Total Ingresos	1 892 857
Bancos	5 923 900	Gastos	
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	3 426 884	Comisiones de gestión	1 215 774
Intereses por cobrar sobre swaps	200 168	Comisiones y gastos de custodia	266
Dividendos e intereses	1 409 317	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	31 218
Total Activo	175 135 643	Intereses bancarios	2 146
Pasivo		Swaps de tipos de interés	1 135 169
Importes por pagar a intermediarios financieros	2 999 713	Otros gastos*	589 357
Reembolsos de acciones por pagar	1 887 093	Compensación de ingresos	60 386
Importes por pagar sobre swaps	1 108 085	Total Gastos	3 034 316
Comisiones de gestión por pagar	94 765	Beneficio/pérdida neto/a	-1 141 459
Comisión de rentabilidad	464 861	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
"Taxe d'abonnement" por pagar	8 053	- Inversiones financieras	-1 098 187
Otros pasivos	9 776	- Contratos de swap	6 589 429
Total Pasivo	6 572 346	- Operaciones a plazo sobre divisas	-643 188
Patrimonio neto	168 563 297	- Divisas	-57 813
		Compensación de ingresos	1 647 798
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	5 296 580
		Variación de las plusvalías/minusvalías	
		latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	566 451
		- Contratos de swap	-5 113
		- Operaciones a plazo sobre divisas	78 146
		Beneficio/Pérdida total	5 936 064

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	21 629 492	216 909 955
Diferencias de cambio - Subfondos	2 510	-591 879
Beneficio/Pérdida total	-824 279	5 936 064
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	196 117 082	-53 679 389
Dividendos distribuidos	-14 850	-11 454
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	216 909 955	168 563 297

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.30% (1.56% con comisión de rentabilidad del 0.26%) para la clase de acciones A-EUR, al 1.29% (1.51% con comisión de rentabilidad del 0.22%) para la clase de acciones Ah-CHF, al 1.17%** (1.49%** con comisión de rentabilidad del 0.32%) para la clase de acciones Ah-GBP, al 1.29% (1.57% con comisión de rentabilidad del 0.28%) para la clase de acciones Ah-USD, al 1.29% (1.54% con comisión de rentabilidad del 0.25%) para la clase de acciones B-EUR, al 1.29% (1.55% con comisión de rentabilidad del 0.26%) para la clase de acciones Bh-CHF, al 1.23%** (1.55%** con comisión de rentabilidad del 0.32%) para la clase de acciones Bh-GBP, al 1.27% (1.31% con comisión de rentabilidad del 0.04%) para la clase de acciones Bh-USD, al 0.69% (0.95% con comisión de rentabilidad del 0.26%) para la clase de acciones Ca-EUR, al 0.70% (1.02% con comisión de rentabilidad del 0.32%) para la clase de acciones C-EUR, al 0.70% (1.02% con comisión de rentabilidad del 0.32%) para la clase de acciones Ch-CHF, al 0.70% (1.08% con comisión de rentabilidad del 0.38%) para la clase de acciones Ch-GBP, al 0.69% (0.97% con comisión de rentabilidad del 0.28%) para la clase de acciones Ch-USD y al 2.05% (2.27% con comisión de rentabilidad del 0.22%) para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	19 067.00	71 316.82	41 468.38
Acciones de reparto (Acciones Ah-CHF)	10.00	26 214.85	17 178.15
Acciones de reparto (Acciones Ah-GBP)	-	10.00	10.00
Acciones de reparto (Acciones Ah-USD)	-	6 020.00	5 020.00
Acciones de reparto (Acciones Ca-EUR)	10.00	177 736.00	35 310.00
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	52 323.50	302 486.76	219 908.12
Acciones de acumulación (Acciones Bh-CHF)	1 860.00	54 016.00	34 748.00
Acciones de acumulación (Acciones Bh-GBP)	-	10.00	10.00
Acciones de acumulación (Acciones Bh-USD)	-	46 790.66	8 992.42
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	127 408.45	1 179 874.59	1 042 391.13
Acciones de acumulación (Acciones Ch-CHF)	10.00	55 263.15	17 394.00
Acciones de acumulación (Acciones Ch-GBP)	-	27 938.36	20 448.01
Acciones de acumulación (Acciones Ch-USD)	-	17 720.00	9 870.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	494.48	44 273.96	47 015.58
Patrimonio neto	21 629 492	216 909 955	168 563 297
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	107.33	109.62	112.60
Acciones de reparto (Acciones Ah-CHF)	99.74	101.04	103.56
Acciones de reparto (Acciones Ah-GBP)	-	100.18	103.49
Acciones de reparto (Acciones Ah-USD)	-	99.57	102.52
Acciones de reparto (Acciones Ca-EUR)	108.03	110.86	114.49
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	107.26	109.62	112.69
Acciones de acumulación (Acciones Bh-CHF)	99.77	101.19	103.81
Acciones de acumulación (Acciones Bh-GBP)	-	100.18	103.53
Acciones de acumulación (Acciones Bh-USD)	-	99.57	102.62
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	108.03	111.02	114.76
Acciones de acumulación (Acciones Ch-CHF)	99.74	101.62	104.81
Acciones de acumulación (Acciones Ch-GBP)	-	100.39	104.24
Acciones de acumulación (Acciones Ch-USD)	-	99.83	103.42
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	106.99	108.39	110.69
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	-	0.10	0.10
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ah-CHF)	-	-	0.10
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ah-GBP)	-	-	0.10
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ah-USD)	-	-	0.10
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ca-EUR)	-	0.10	0.10

Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación			Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL				164 156 887	97.39%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA				68 159 487	40.43%
Renta fija				68 159 487	40.43%
EUR				68 159 487	40.43%
1 500	3.125%	BAVARIA 06 S102	16.01.14	1 524 270	0.90%
5 100	3.625%	BEI 03	15.10.13	5 151 663	3.05%
3 000	4.375%	BNG 03 EMTN	04.07.13	3 000 390	1.78%
4 000	4.125%	BNPP HM LN COV 09	15.01.14	4 082 920	2.42%
3 000	3.750%	BRD 06 S25	17.10.13	3 031 440	1.80%
3 000	4.125%	BRD 07 S.26	24.01.14	3 066 480	1.82%
4 000	2.000%	GCE COV BDS 10	30.09.13	4 017 240	2.38%
4 000	4.000%	GERMANY 08	11.10.13	4 043 600	2.40%
3 000	0.750%	GERMANY 11	13.09.13	3 004 440	1.78%
3 000	0.250%	GERMANY 11	13.12.13	3 003 150	1.78%
3 000	4.500%	HBOS TSY SVCS 03	23.10.13	3 039 660	1.80%
4 000	4.375%	KFW 08	11.10.13	4 047 400	2.40%
3 000	0.875%	KFW 11	15.11.13	3 008 880	1.79%
2 000	3.250%	LBK BW 09	22.01.14	2 034 060	1.21%
3 000	4.250%	LD NIEDERS. 03-13 S201	24.09.13	3 028 500	1.80%
2 800	3.875%	NATIONWIDE 06	05.12.13	2 842 924	1.69%
3 000	FI. Rate	NWB 08	21.11.13	3 048 150	1.81%
2 000	3.625%	OEKB 08	10.12.13	2 031 000	1.20%
3 000	3.250%	SFEF 09	16.01.14	3 050 100	1.81%
1 000	5.000%	SPBK BOLIKR 08	10.09.13	1 009 150	0.60%
4 000	3.750%	STADSHYPOTEK 06	12.12.13	4 063 320	2.41%
3 000	2.000%	SWEDBK 10	31.01.14	3 030 750	1.80%
INSTRUMENTOS FINANCIEROS ASIMILADOS A EFECTIVO				95 997 400	56.96%
Letras del Tesoro				82 999 640	49.25%
EUR				82 999 640	49.25%
4 000	0.000%	FRANCE 12 BTF	25.07.13	4 000 000	2.37%
4 000	0.000%	FRANCE 12 BTF	22.08.13	3 999 960	2.37%
5 000	0.000%	FRANCE 13 BTF	11.07.13	5 000 000	2.97%
4 000	0.000%	FRANCE 13 BTF	01.08.13	3 999 960	2.37%
3 000	0.000%	FRANCE 13 BTF	29.08.13	2 999 940	1.78%
3 000	0.000%	FRANCE 13 BTF	14.08.13	2 999 940	1.78%
5 000	0.000%	FRANCE 13 TB	08.08.13	4 999 950	2.96%
5 000	0.000%	FRANCE 13 TB	05.09.13	4 999 850	2.96%
5 000	0.000%	FRANCE 13 TB	26.09.13	4 999 650	2.97%
3 000	0.000%	FRANCE 13 TB	18.07.13	3 000 000	1.78%
3 000	0.000%	GERMANY 12 TB	25.09.13	3 000 000	1.78%
5 000	0.000%	GERMANY 13 TB	10.07.13	5 000 050	2.97%
4 000	0.000%	GERMANY 13 TB	11.09.13	4 000 080	2.37%
2 000	0.000%	GERMANY 13 TB	14.08.13	2 000 000	1.19%
2 000	0.000%	GERMANY 13 TB	13.11.13	1 999 920	1.19%
5 000	0.000%	GERMANY TB	28.08.13	5 000 050	2.97%
5 000	0.000%	NETHERLAS 13 TB	30.08.13	5 000 200	2.97%
5 000	0.000%	NETHERLANDS 13 TB	31.07.13	5 000 100	2.97%
5 000	0.000%	NETHERLANDS 13 TB	30.09.13	5 000 050	2.97%
3 000	0.000%	NETHERLANDS 13 TB	31.10.13	3 000 300	1.78%
3 000	0.000%	NETHERLANDS 13 TB	30.12.13	2 999 640	1.78%
Efectos comerciales				12 997 760	7.71%
EUR				12 997 760	7.71%
4 000	0.000%	CZECH EX BK 13 CP	12.08.13	3 999 550	2.37%
3 000	0.000%	RATP 13 CP	09.09.13	2 999 713	1.78%
2 000	0.000%	UNION FI GR 13 CP	26.07.13	1 999 829	1.19%
4 000	0.000%	VASTERAS 13 CP	15.10.13	3 998 668	2.37%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Subfondo invierte en acciones de empresas de países emergentes africanos. La selección de las acciones se realiza a través de un método de análisis general/análisis particular que se centra en la distribución por países y por sectores. El objetivo es elaborar una cartera ampliamente diversificada en cuanto a países y sectores que esté compuesta por aquellas empresas que el administrador financiero considere más prometedoras, de tal modo que se pueda lograr, en la medida de lo posible, el crecimiento de capital más sostenible y más estable posible. El Julius Baer Multistock - AFRICA OPPORTUNITIES FUND es idóneo para inversores orientados a largo plazo que quieran participar en el crecimiento potencial de empresas africanas a través de una gestión activa de su cartera.

Análisis del mercado y della cartera

Durante el periodo analizado, la región africana obtuvo resultados inferiores a los de los índices MSCI World y MSCI Emerging Markets. La parte septentrional del continente fue la que peores resultados obtuvo: Egipto fue el país que más rentabilidad restó a la cartera, seguido por Marruecos (con pérdidas del -16.2% y el -12.9%, respectivamente, en euros). Los mercados subsaharianos obtuvieron los mejores resultados, sin correlación alguna con el resto de la región. Tanto Nigeria como Kenia se apuntaron rentabilidades positivas, avanzando un +63% y un +18.6%, respectivamente, en euros. Sudáfrica retrocedió un -5.1% debido a la devaluación del rand. Por sectores, materiales y energía quedaron rezagados, a causa sobre todo de la incertidumbre sobre el crecimiento global y especialmente el de China. Pese a que tanto el sector de consumo discrecional como el de consumo básico se situaron a la cabeza de la rentabilidad, el Julius Baer Multistock - AFRICA OPPORTUNITIES FUND terminó el año fiscal con una rentabilidad de -19.4% en euros.

Nuestra selección de valores resultó acertada en Egipto y Kenia, donde nuestras posiciones obtuvieron rentabilidades notablemente mejores que las de los índices subyacentes. Por el contrario, la selección de valores nos perjudicó en el caso de Nigeria y en los sectores de materiales y energía. Durante el periodo analizado, el Julius Baer Multistock - AFRICA OPPORTUNITIES FUND adoptó un nuevo índice de referencia, el S&P Africa 40. Asimismo, en marzo de 2013 tuvo lugar una reestructuración de la cartera.

Julius Baer Multistock - AFRICA OPPORTUNITIES FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013

EUR

Activo

Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 3 858 657)	3 171 222
Bancos	111 836
Importes por cobrar de intermediarios financieros	115 877
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	147
Dividendos e intereses	4 463
Otros activos	190

Total Activo **3 403 735**

Pasivo

Descubierto bancario	31 372
Comisiones de gestión por pagar	5 345
"Taxe d'abonnement" por pagar	386
Otros pasivos	543

Total Pasivo **37 646**

Patrimonio neto **3 366 089**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013

EUR

Ingresos

Ingresos procedentes de las inversiones financieras	173 002
Intereses bancarios	1 698
Ingresos de préstamo de valores	682
Total Ingresos	175 382

Gastos

Comisiones de gestión	116 200
"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	3 316
Intereses bancarios	483
Otros gastos*	17 995
Compensación de ingresos	12 676
Total Gastos	150 670

Beneficio/pérdida neto/a **24 712**

Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
- Inversiones financieras	-1 234 178
- Operaciones a plazo sobre divisas	-10 632
- Divisas	-58 129
Compensación de ingresos	474 573

Beneficio/pérdida materializado/a neto/a **-803 654**

Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
- Inversiones financieras	-37 070

Beneficio/Pérdida total **-840 724**

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

30 de junio de 2012
EUR

30 de junio de 2013
EUR

Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	-	7 369 907
Beneficio/Pérdida total	-715 383	-840 724
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	8 085 290	-3 163 091
Dividendos distribuidos	-	-3
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	7 369 907	3 366 089

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.81% para la clase de acciones A-EUR, al 1.89% para la clase de acciones B-EUR, al 1.21% para la clase de acciones C-EUR y al 2.61% para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - AFRICA OPPORTUNITIES FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
	EUR	EUR
Número de acciones en circulación		
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	10.00	42.00
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	78 810.00	40 996.85
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	10.00	2 943.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	377.57	921.22
Patrimonio neto	7 369 907	3 366 089
Valor liquidativo		
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	93.08	74.85
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	93.05	74.93
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	93.37	75.70
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	92.78	74.15
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	-	0.20

Julius Baer Multistock - AFRICA OPPORTUNITIES FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		3 171 222	94.21%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		2 741 610	81.45%
Acciones		2 741 610	81.45%
Sudáfrica		786 935	23.38%
4 022	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	43 630	1.30%
27 760	FIRSTRAND LTD /NEW	62 237	1.85%
17 070	MTN GROUP LTD	243 405	7.23%
3 960	NASPERS LTD N	224 025	6.66%
19 696	NORTHAM PLATINUM (PTY)LTD	48 843	1.45%
1 836	SASOL LTD / REG.	61 401	1.82%
11 968	STANDARD BANK GROUP LIMITED	103 394	3.07%
Reino Unido		655 231	19.46%
94 490	AFREN PLC	142 778	4.24%
52 800	BOWLEVEN PLC EDINBURGH	36 503	1.08%
6 604	LN MINING	7 147	0.21%
51 675	OLD MUTUAL PLC	110 327	3.28%
22 977	OPHIR ENERGY PLC	95 712	2.84%
22 497	TULLOW OIL PLC	262 764	7.81%
Canadá		447 706	13.31%
13 094	AFRICA OIL CORP	67 319	2.00%
24 138	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	274 601	8.17%
23 923	IAMGOLD	77 110	2.29%
3 771	NEVSUN RESOURCES LTD	8 552	0.25%
17 804	SEMAFO INC.	20 124	0.60%
Egipto		238 950	7.09%
2 640	COMMERCIAL INTL / GDR (REGS)	8 120	0.24%
36 327	COMMERCIAL INTL. BANK LTD	114 546	3.40%
51 568	JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	52 336	1.55%
650 760	ORASCOM TEL MED	27 816	0.83%
16 843	ORASCOM TELECOM HLD / GDR (REGS)	36 132	1.07%
Jersey		206 580	6.14%
4 334	RANDGOLD RESOURCES LTD	206 580	6.14%
Estados Unidos		197 499	5.87%
9 662	COBALT INTL ENERGY INC	197 499	5.87%
Países Bajos		91 395	2.72%
4 400	OCI NV -ORD-	91 395	2.72%
Bermudas		73 083	2.17%
22 836	AFRICAN MINERALS LTD	50 494	1.50%
2 890	KOSMOS ENERGY	22 589	0.67%
Francia		33 635	1.00%
2 944	ETABLISSEMENT MAUREL & PROM	33 635	1.00%
Irlanda		10 596	0.31%
36 914	KENMARE RESOURCES PLC	10 596	0.31%
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		366 130	10.87%
Acciones		366 130	10.87%
Nigeria		306 801	9.11%
700 000	FBN HOLDINGS PLC	59 312	1.76%
741 576	GUARANTY TRUST BANK	85 301	2.53%
1 730 458	ZENITH BANK	162 188	4.82%

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
Kenia		59 329	1.76%
70 000	EQUITY BANK LTD	19 597	0.58%
61 000	KENYA COMMERCIAL BANK	20 220	0.60%
330 000	SAFARICOM	19 512	0.58%
VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		63 482	1.89%
Acciones		63 482	1.89%
Nigeria		63 482	1.89%
159 652	LAFARGE CEMENT WAPCO NIGERIA	63 482	1.89%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND pretende obtener un crecimiento de capital a largo plazo mediante la inversión en títulos de renta variable de empresas que participan en la cadena de valor agrícola mundial. El Subfondo es apropiado para inversores con orientación a largo plazo que deseen aceptar riesgos más elevados y diversificar su cartera con inversiones en el sector de agricultura.

Análisis del mercado y della cartera

Las acciones mundiales reanudaron su ascenso durante el tercer trimestre de 2012 y finalizó el año con fuerza pese a la preocupación causada por el precipicio fiscal estadounidense y por las dificultades económicas en Europa. La subida de esta clase de activos continuó en el primer semestre de 2013 gracias a los excelentes resultados empresariales y a la favorable dinámica de la liquidez en todo el mundo. Sin embargo, el optimismo se enfrió ligeramente como consecuencia de los heterogéneos datos de la economía china y de la renovada inquietud por la deuda soberana europea. Las acciones cayó en junio tras siete meses consecutivos de ganancias.

El Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND registró cifras de rentabilidad positivas, sobre todo gracias a su exposición a los sectores de alimentos, petróleo y gas y productos para la construcción. La rentabilidad positiva quedó contrarrestada por la exposición a los sectores de productos químicos y maquinaria. Green Plains Renewable Energy, un productor estadounidense de etanol, S&W Seed, empresa especializada en el cultivo y la producción agrícola, y Green Mountain Coffee, una compañía que se especializa en cafés orgánicos, de comercio justo y gourmet, fueron los valores que más contribuyeron a la rentabilidad. Fertilizantes Heringer, empresa productora y distribuidora de fertilizantes básicos, Potash, una de las mayores compañías de fertilizantes del mundo, y Kernel Holding, una empresa ucraniana dedicada a la producción y el procesado de cereales y semillas oleaginosas, fueron los valores que más lastraron la rentabilidad. El Subfondo inició posiciones en Bunge, una compañía internacional dedicada a la comercialización y el tratamiento de maíz y semillas de soja, y Potash; y amplió su inversión en Monsanto Company, una empresa internacional dedicada a la biotecnología agrícola. El Subfondo cerró sus posiciones en Agrium, un productor y distribuidor minorista de fertilizantes, Green Plain Renewable Energy y Deere & Co, uno de los principales fabricantes de maquinaria agrícola del mundo.

Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013	USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	USD
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado	31 126 039	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	506 380
(Coste: 34 282 092)		Intereses bancarios	152
Instrumentos derivados a precios de mercado:		Ingresos de préstamo de valores	53 373
- Operaciones a plazo sobre divisas	1 557	Ingresos extraordinarios y remanentes, comisiones de seguimiento	12 379
Bancos	570 874	Compensación de ingresos	45 454
Importes por cobrar de intermediarios financieros	2 304 995	Total Ingresos	617 738
Dividendos e intereses	14 562		
Otros activos	849	Gastos	
Total Activo	34 018 876	Comisiones de gestión	590 113
		Comisiones y gastos de custodia	2 482
Pasivo		"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	16 530
Descubierto bancario	1 885	Intereses bancarios	198
Importes por pagar a intermediarios financieros	1 892 006	Otros gastos*	207 344
Reembolsos de acciones por pagar	40 021	Total Gastos	816 667
Comisiones de gestión por pagar	38 809		
"Taxe d'abonnement" por pagar	3 424	Beneficio/pérdida neto/a	-198 929
Otros pasivos	11 840	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
Total Pasivo	1 987 985	- Inversiones financieras	-1 439 588
Patrimonio neto	32 030 891	- Contratos de swap	787 278
		- Operaciones a plazo sobre divisas	929
		- Divisas	-67 652
		Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías materializadas	-2
		Compensación de ingresos	-76 582
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	-994 546
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	1 689 872
		- Contratos de swap	-409 088
		- Operaciones a plazo sobre divisas	1 536
		Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías latentes	3
		Beneficio/Pérdida total	287 777

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	71 802 194	38 165 372
Diferencias de cambio - Subfondos	-5 291 750	493 487
Beneficio/Pérdida total	-7 164 393	287 777
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-21 089 051	-6 852 546
Dividendos distribuidos	-91 628	-63 199
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	38 165 372	32 030 891

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.19% para la clase de acciones A-CHF, al 2.20% para la clase de acciones A-EUR, al 2.20% para la clase de acciones A-USD, al 2.19% para la clase de acciones B-CHF, al 2.19% para la clase de acciones B-EUR, al 2.19% para la clase de acciones B-USD, al 1.36% para la clase de acciones C-CHF, al 1.36% para la clase de acciones C-EUR, al 1.36%** para la clase de acciones C-USD, al 2.95% para la clase de acciones E-EUR y al 2.95%** para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	34 979.05	34 606.91	33 230.72
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	48 456.10	34 921.62	24 883.68
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	29 329.37	16 786.97	11 067.68
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	62 532.15	56 037.06	47 633.63
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	154 219.45	112 002.44	88 216.42
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	275 328.71	145 779.15	114 920.01
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	11 010.00	11 010.00	11 010.00
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	35 791.50	28 416.93	37 454.82
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	33 160.00	714.00	362.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	28 183.94	15 620.67	8 769.89
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	4 950.28	4 138.84	2 418.02
Patrimonio neto	71 802 194	38 165 372	32 030 891
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	67.64	61.32	61.48
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	89.20	82.18	80.62
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	82.14	66.21	66.42
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	68.06	62.38	63.13
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	89.67	83.52	82.60
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	82.62	67.35	68.19
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	69.70	64.40	65.72
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	91.85	86.25	85.99
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	84.59	69.47	70.91
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	87.69	81.07	79.57
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	80.72	65.31	65.64
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-CHF)	0.35	0.70	0.60
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.35	0.90	0.70
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.35	0.80	0.65

Julius Baer Multistock - AGRICULTURE FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		31 126 039	97.18%	Tailandia		423 737	1.32%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		31 057 563	96.97%	427 910	CHAROEN POK /FOREIGN REG	355 264	1.11%
Acciones		31 057 563	96.97%	115 420	THAI VEGETABL.OIL/FOREIGN REG	68 473	0.21%
Estados Unidos		12 851 818	40.14%	España		379 096	1.18%
24 105	AGCO CORP.	1 209 830	3.78%	18 482	EBRO FOODS SHS	379 096	1.18%
3 865	ANDERSONS INC	205 579	0.64%	Australia		322 593	1.01%
21 070	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	714 484	2.23%	302 511	AUSTRALIAN AGRICULTURAL COMP.	322 593	1.01%
5 630	CERES INC	17 622	0.06%	Japón		275 599	0.86%
5 460	CF INDUSTRIES HOLDING INC	936 390	2.92%	28 970	NIHON NOHYAKU CO LTD	275 599	0.86%
5 100	FMC CORP.	311 406	0.97%	Papúa Nueva Guinea		239 855	0.75%
15 265	INTERNATIONAL PAPER CO	676 392	2.11%	31 948	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	239 855	0.75%
22 915	KRAFT FOODS GROUP INC	1 280 261	4.00%	Islas Caimán		230 110	0.72%
10 305	LIMONEIRA CO	213 623	0.67%	37 885	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	135 542	0.42%
28 127	MONSANTO CO	2 778 948	8.68%	330 405	CHINA MODERN DAIRY HODLINGS	94 568	0.30%
6 565	MONSTER BEVERAGE CORP	398 955	1.25%	Israel		226 904	0.71%
32 417	MOSAIC CO	1 744 359	5.45%	14 205	EVOGENE LTD	86 978	0.27%
14 000	TITAN INTERNATIONAL INC.	236 180	0.74%	14 177	ISRAEL CHEMICALS	139 926	0.44%
24 285	TRIMBLE NAVIGATION LTD	631 653	1.97%	China		217 398	0.68%
55 855	TYSON FOODS INC. -A-	1 434 356	4.48%	284 525	CHINA BLUECHEMICAL LTD -H-	173 877	0.54%
2 000	ZOETIS INC -A-	61 780	0.19%	79 055	FIRST TRACTOR CO LTD H	43 521	0.14%
Bermudas		3 604 060	11.26%	India		212 529	0.66%
1 100 421	ASIAN CITRUS HLDGS	394 410	1.23%	16 048	MCLEOD RUSSEL INDIA LTD / DEMAT.	77 992	0.24%
43 000	BUNGE LTD	3 043 111	9.51%	666 237	REI AGRO	134 537	0.42%
29 281	PURECIRCLE LTD. REGISTERED	166 539	0.52%	Reino Unido		202 030	0.63%
Canadá		3 189 542	9.95%	9 730	GENUS PLC HAMPSHIRE	202 030	0.63%
12 360	CERES GLOBAL AG / IPO	76 858	0.24%	Chipre		166 974	0.52%
6 325	ECOSYNTHETIX INC	26 081	0.08%	32 740	ROS AGRO PLC / GDR	166 974	0.52%
127 553	GLG	51 021	0.16%	Rusia		148 553	0.46%
17 195	MAPLE LEAF FOODS INC	238 459	0.74%	4 488	URALKALITY / GDR	148 553	0.46%
73 550	POTASH CORP SASKATCHEWAN	2 797 123	8.73%	Dinamarca		81 268	0.25%
Brasil		1 753 507	5.47%	178 090	TRIGON AGRI A/S	81 268	0.25%
160 700	ALL AMERICA /CONV	688 179	2.15%	Indonesia		35 495	0.11%
167 670	JBS AS	491 082	1.53%	366 950	BW PLANTATION	35 495	0.11%
88 945	MINERVA SA	417 939	1.30%	VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		68 476	0.21%
18 250	SLC AGRICOLA SA OPR	156 307	0.49%	Acciones		68 476	0.21%
Italia		1 673 946	5.23%	Zambia		68 476	0.21%
150 356	FIAT INDUSTRIAL SPA	1 673 946	5.23%	103 789	ZAMBEEF PRODUCT PLC	68 476	0.21%
Luxemburgo		1 225 526	3.83%				
47 920	ADECOAGRO SA	299 500	0.94%				
50 315	KERNEL HOLDING SA	724 968	2.26%				
11 515	MHP GLOBAL NOMINATIVE / GDR	201 058	0.63%				
Noruega		1 044 543	3.26%				
1 035 395	MARINE HARVEST ASA	1 044 543	3.26%				
Singapur		1 032 075	3.22%				
256 555	BUMITAMA AGRI LTD	202 283	0.63%				
138 145	FIRST RESSOURCES LTD	193 335	0.60%				
256 260	WILMAR INTERNATIONAL LTD	636 457	1.99%				
Bélgica		1 026 708	3.21%				
11 375	AB INBEV /SADR	1 026 708	3.21%				
Mauricio		493 697	1.54%				
1 118 135	GOLDEN AGRI - RESOURCES LTD	493 697	1.54%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - ASIA STOCK FUND pretende obtener un crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo de forma activa en acciones asiáticas sin incluir Japón. La estrategia de inversión parte de un enfoque descendente en la determinación de los países y un enfoque ascendente en la selección de las acciones. El Subfondo es adecuado para inversores que desean participar en el desarrollo de las economías asiáticas y tienen un horizonte de inversión a largo plazo, así como un alto grado de tolerancia al riesgo.

Análisis del mercado y della cartera

El segundo semestre de 2012 comenzó con el temor a una ruptura de la UE, y la volatilidad se mantuvo en los índices asiáticos. En el último trimestre del año, los mercados se recuperaron, ya que la Reserva Federal anunció la puesta en marcha de su tercer programa de expansión cuantitativa. El mercado avanzó lateralmente durante buena parte de 2013, puesto que aumentó la preocupación por el final de la expansión cuantitativa en Estados Unidos y por una posible crisis de liquidez en el sistema bancario chino. En general, los mercados del sudeste asiático, que crecen a gran velocidad, fueron los más beneficiados por las relajadas condiciones monetarias vigentes durante los últimos doce meses, ya que los rendimientos se contrajeron y las divisas se apreciaron. Tras alcanzar máximos históricos, los índices locales sufrieron una fuerte corrección y registraron resultados inferiores a los de la región en su conjunto en mayo y junio de 2013.

La rentabilidad del Julius Baer Multistock - ASIA STOCK FUND fue inferior a la del índice de referencia durante el periodo analizado. En general, la preferencia estratégica por el segmento de valor del mercado perjudicó a la rentabilidad del Subfondo. Por países, la sobreponderación de China y la India y la infraponderación de Malasia y Taiwán también lastraron la rentabilidad. Las posiciones sobreponderadas en Indonesia y Filipinas mitigaron en cierto modo esos resultados. Por valores, las inversiones en tecnología de la información, empresas coreanas de materiales y compañías energéticas chinas realizaron aportaciones negativas a la rentabilidad de la cartera. Por el contrario, las inversiones en infraestructuras en Filipinas e Indonesia y en empresas de consumo y servicios públicos chinas contribuyeron positivamente a la rentabilidad total. El Julius Baer Multistock - ASIA STOCK FUND incrementó su exposición total a la India durante el periodo analizado, aunque redujo sus inversiones en los sectores de materiales, energía y bienes de capital. También se recortó la sobreponderación inicial de China y los fondos obtenidos se invirtieron en Filipinas y Taiwán.

Julius Baer Multistock - ASIA STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		USD
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 72 695 855)		72 542 150	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		1 812 497
Bancos		3 887 181	Intereses bancarios		61
Importes por cobrar de intermediarios financieros		5 522 290	Ingresos de préstamo de valores		22 619
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		1 992	Compensación de ingresos		56 487
Dividendos e intereses		513 290	Total Ingresos		1 891 664
Otros activos		5 111			
Total Activo		82 472 014	Gastos		
Pasivo			Comisiones de gestión		1 243 189
Descubierto bancario		19	Comisiones y gastos de custodia		5 563
Importes por pagar a intermediarios financieros		5 050 590	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		41 315
Reembolsos de acciones por pagar		3 231	Intereses bancarios		2 709
Comisiones de gestión por pagar		81 378	Otros gastos*		654 150
"Taxe d'abonnement" por pagar		8 703	Total Gastos		1 946 926
Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías latentes		69 583			
Otros pasivos		178 048	Beneficio/pérdida neto/a		-55 262
Total Pasivo		5 391 552	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
Patrimonio neto		77 080 462	- Inversiones financieras		1 059 623
			- Operaciones a plazo sobre divisas		-684
			- Divisas		-281 670
			Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías materializadas		-34 394
			Compensación de ingresos		-164 075
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		523 538
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		564 311
			Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías latentes		-5 956
			Beneficio/Pérdida total		1 081 893

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	132 535 694	96 244 891
Beneficio/Pérdida total	-22 027 778	1 081 893
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-14 174 012	-20 035 916
Dividendos distribuidos	-89 013	-210 406
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	96 244 891	77 080 462

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.14% para la clase de acciones A-USD, al 2.14% para la clase de acciones B-USD, al 1.44% para la clase de acciones C-USD y al 2.88% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - ASIA STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	150 380.26	147 557.13	145 735.33
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	532 326.78	462 562.45	355 234.42
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	50 889.07	42 934.79	32 002.44
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	21 019.28	10 935.46	8 663.89
Patrimonio neto	132 535 694	96 244 891	77 080 462
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	133.71	110.82	109.28
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	183.54	152.90	152.62
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	200.64	168.31	169.17
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	214.77	177.58	175.95
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.75	0.60	1.45

Julius Baer Multistock - ASIA STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		72 542 150	94.11%	Bermudas		2 869 705	3.72%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		70 766 550	91.81%	1 668 000	BEIJING ENTERPRISES WATER GP	597 765	0.78%
Acciones		70 763 793	91.81%	5 500 000	NAM	1 174 005	1.52%
República de Corea		13 572 194	17.61%	170 000	ORIENT OVERSEAS (INTERNATIONAL)	1 097 935	1.42%
58 000	HYUNDAI FIRE & MARINE INS CO	1 539 482	2.00%	Filipinas		1 793 817	2.33%
8 300	HYUNDAI MOBIS	1 984 928	2.58%	2 000 000	ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	1 084 824	1.41%
4 500	LOTTE SHOPPING LTD	1 399 410	1.82%	17 992 000	FILINVEST LAND INC	708 993	0.92%
7 250	POSCO	1 895 774	2.46%	Singapur		1 752 312	2.27%
5 744	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	6 752 600	8.75%	143 000	DBS GROUP HOLDINGS LTD	1 752 312	2.27%
Hong Kong		12 135 691	15.75%	Indonesia		1 724 507	2.24%
266 600	AIA GROUP	1 128 978	1.46%	700 000	PT INDOCEMENT TUNGGAL / DEMAT.	1 724 507	2.24%
316 000	CATHAY PACIFIC AIRWAYS	552 378	0.72%	Malasia		1 547 081	2.01%
145 460	CHEUNG KONG HOLDINGS HKD0.5	1 972 647	2.56%	470 000	MALAYAN BANKING BERHAD	1 547 081	2.01%
2 182 000	CHINA AGRI INDUSTRIES HOLDINGS	956 365	1.24%	Tailandia		1 453 469	1.89%
370 600	CHINA INSURANCE INTERNATIONAL	573 293	0.74%	230 000	KASIKORNBANK PUB. COMP. / FOR. REG	1 453 469	1.89%
193 500	CHINA MOBILE LTD	2 020 487	2.62%	Opciones, Warrants, Derechos		2 757	0.00%
122 500	CLP HOLDINGS LTD	990 923	1.29%	MYR		2 757	0.00%
78 200	HANG SENG BANK LTD	1 156 272	1.50%	9 519	SUNWAY 10-2015 CW / SUNWAY	2 757	0.00%
566 000	HONGKONG+SHANGH.HOTELS	919 342	1.19%	VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		0	0.00%
57 000	HUTCHISON WHAMP / HK0.25	599 223	0.78%	Acciones		0	0.00%
616 000	NEW WORLD DEVELOPMENT CO. LTD	852 855	1.11%	Malta		0	0.00%
32 000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	412 928	0.54%	771 600	BGP HOLDINGS	0	0.00%
Taiwán		10 452 311	13.55%	Luxemburgo		0	0.00%
2 980 400	CHINA PETROCHEMICAL DEVELOP.	1 509 431	1.96%	1 000 000	GMS POWER PUBL. CO LTD / FOR. REG.	0	0.00%
250 000	CLEVO COMPANY	423 428	0.55%	Opciones, Warrants, Derechos		0	0.00%
220 000	DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL	997 296	1.29%	HKD		0	0.00%
490 000	FAR EASTONE TELECOM. CO LTD	1 309 968	1.70%	7 700	RIGHTS NEW WLD DEV	0	0.00%
1 000 000	INVENTEC CORPORATION	554 607	0.72%	FONDOS DE INVERSIÓN		1 775 600	2.30%
6 650 000	SHIN KONG FINANCIAL HLD CO LTD	2 230 550	2.88%	Luxemburgo		1 775 600	2.30%
320 000	TAIWAN MOBILE CORP.	1 259 323	1.63%	20 000	JULIUS BAER MULTISTOCK CHINDONESIA -C-CAP	1 775 600	2.30%
120 313	TAIWAN SEMICOND. MANUFACT	443 511	0.58%				
1 020 000	WEI CHUAN FOOD CORP	1 724 197	2.24%				
China		8 922 339	11.58%				
824 000	AIR CHINA LTD -H-	592 722	0.77%				
1 668 000	AVICHINA INDUST.&TECHN./-H-	862 244	1.12%				
3 089 000	BANK OF COMMUNICATIONS CO -H-	1 991 030	2.58%				
2 886 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CO -H-	2 042 484	2.65%				
400 000	CHINA OILFIELD SERVICES -H-	782 748	1.02%				
239 600	CHINA PACI INSU(GROUP) LTD -H-	764 455	0.99%				
812 000	CHINA PETROLEUM & CHEM CORP H	571 530	0.74%				
2 258 000	DATANG INT. POWER GENERATION -H-	922 727	1.20%				
91 000	GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-	392 399	0.51%				
India		8 280 444	10.73%				
110 000	BANK OF BARODA / DEMATERIALISED	1 065 740	1.38%				
110 000	ICICI BK LTD / DEMATERIALISED	1 987 308	2.58%				
461 000	ITC LTD / DEMAT	2 548 738	3.30%				
47 000	MARUTI SUZUKI INDIA LTD	1 211 468	1.57%				
310 000	TATA MOTORS	1 467 190	1.90%				
Islas Caimán		6 259 923	8.13%				
138 500	AAC TECHNOLOGIE SHS	782 013	1.01%				
308 000	CHINA SHINEWAY PHARMA GRP LTD	489 955	0.64%				
252 000	MINTH GROUP LTD	391 776	0.51%				
20 600	QIHOO 360 TECHN /ADR	962 226	1.25%				
480 000	REAL	548 233	0.71%				
950 000	SOHO CHINA LTD	755 612	0.98%				
30 600	TENCENT HOLDINGS	1 199 971	1.56%				
434 000	TINGYI HLD CORP.(CAYMAN ISL.)	1 130 137	1.47%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - BIOTECH FUND persigue un crecimiento de capital a largo plazo mediante la inversión en empresas del sector de la biotecnología. La cartera se constituye a lo largo de la cadena total de creación de valor de la biotecnología en empresas que desarrollen procedimientos y productos innovadores en los sectores de salud, agricultura, medio ambiente y producción de alimentos. El Julius Baer Multistock - BIOTECH FUND es adecuado para inversores con una orientación a largo plazo que deseen diversificar su cartera por medio de inversiones en el sector de la biotecnología y que estén dispuestos de igual modo a asumir un mayor riesgo.

Análisis del mercado y della cartera

Históricamente, la actividad de fusiones y adquisiciones y los nuevos lanzamientos de productos han sido un factor fundamental de la tesis de la inversión en biotecnología. La necesidad del sector farmacéutico de reponer su cartera de productos comercializados y en fase de elaboración ha propiciado con frecuencia el pago de primas sustanciales por activos o colaboraciones con las empresas biotecnológicas. De hecho, varias adquisiciones, incluido el anuncio por parte de Bristol Myers Squibb de su intención de comprar Amylin Pharmaceuticals por 5 billones USD, lo que supone una prima del 95% con respecto al precio de la acción antes de la oferta, han dado lugar a fuertes subidas del sector biotecnológico en el pasado. En segundo lugar, varios productos nuevos importantes como Kyprolis, el tratamiento para los cánceres sanguíneos de Onyx (máximo de ventas, 600 millones de dólares en 2015) o el fármaco Kalydeco para la fibrosis quística fabricado por Vertex (máximo de ventas, 900 millones de dólares en 2015) han comenzado a comercializarse durante el ejercicio. La rentabilidad de los valores del sector biotecnológico ha sido muy sólida. El índice NASDAQ Biotechnology avanzó un 34% durante los últimos doce meses.

La rentabilidad del Julius Baer Multistock - BIOTECH FUND se debió fundamentalmente a la introducción de productos innovadores o a las noticias sobre resultados de ensayos clínicos en fase III. El Subfondo mantuvo una posición sobreponderada en Celgene debido al crecimiento de Revlimid y a las noticias sobre los productos en preparación (Abraxane, pomalidomida, Apremilast). La posición en Gilead también estaba sobreponderada, ya que la esperada publicación de resultados y la solicitud de aprobación del tratamiento para la hepatitis, la franquicia de los productos contra el VIH y su potencial a largo plazo en oncología transformaron la empresa. La posición en Vertex se mantuvo por sus perspectivas a largo plazo en el tratamiento de la fibrosis quística y el potencial de «nuc» para el tratamiento de la hepatitis. En el ámbito de los títulos de pequeña capitalización, se ampliaron o adquirieron recientemente posiciones en empresas como Biomarin, Incyte y Aegerion.

Julius Baer Multistock - BIOTECH FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		USD
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 11 275 362)		16 096 515	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		20 161
Bancos		483 772	Ingresos de préstamo de valores		14 027
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		84 486	Compensación de ingresos		6 858
Otros activos		145	Total Ingresos		41 046
Total Activo		16 664 918	Gastos		
Pasivo			Comisiones de gestión		235 452
Reembolsos de acciones por pagar		365 992	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		6 834
Comisiones de gestión por pagar		21 455	Intereses bancarios		174
"Taxe d'abonnement" por pagar		1 849	Otros gastos*		37 588
Otros pasivos		2 165	Total Gastos		280 048
Total Pasivo		391 461	Beneficio/pérdida neto/a		-239 002
Patrimonio neto		16 273 457	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
			- Inversiones financieras		3 904 078
			- Divisas		1 714
			Compensación de ingresos		-438 598
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		3 228 192
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		352 314
			Beneficio/Pérdida total		3 580 506
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			USD	USD	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			15 977 984	16 474 559	
Beneficio/Pérdida total			3 272 388	3 580 506	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			-2 775 681	-3 781 368	
Dividendos distribuidos			-132	-240	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			16 474 559	16 273 457	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.83% para la clase de acciones A-USD, al 1.84% para la clase de acciones B-USD, al 1.19% para la clase de acciones C-USD y al 2.57% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - BIOTECH FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	913.19	2 358.20	4 839.53
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	45 725.18	40 876.21	61 742.08
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	90 634.77	68 790.76	7 661.22
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	755.24	3 169.01	14 981.90
Patrimonio neto	15 977 984	16 474 559	16 273 457
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	113.17	139.41	181.60
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	113.85	140.39	183.00
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	116.78	145.02	190.26
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	111.20	136.10	176.08
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.15	0.10	0.10

Julius Baer Multistock - BIOTECH FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		16 096 515	98.91%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		16 096 515	98.91%
Acciones		16 096 515	98.91%
Estados Unidos		14 889 689	91.49%
4 500	AEGERION PHARMA	285 030	1.75%
10 000	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	922 400	5.67%
5 300	ALLERGAN INC.	446 472	2.74%
11 700	AMGEN INC.	1 154 322	7.09%
31 700	AMICUS THERAPEUTICS INC	73 861	0.45%
15 955	ANACOR PHARMACEUTICALS INC	89 188	0.55%
24 500	ARIAD PHARMACEUTICALS	428 505	2.63%
3 000	BIOGEN IDEC INC	645 600	3.97%
12 000	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	669 480	4.11%
11 000	CELGENE CORP.	1 286 011	7.91%
8 000	CUBIST PHARMACEUTICALS INC.	386 400	2.37%
3 000	ENDO HEALTH SOL SHS	110 370	0.68%
24 000	GILEAD SCIENCES INC.	1 229 040	7.56%
3 700	HYPERION THERAPEUTICS	81 400	0.50%
31 000	INCYTE CORP	682 000	4.19%
9 000	MEDIVATION	442 800	2.72%
23 100	NEKTAR THERAPEUTICS SYSTEMS	266 805	1.64%
8 000	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	107 040	0.66%
15 000	NPS PHARMACEUTICALS INC	226 500	1.39%
8 400	ONYX PHARMACEUTICALS INC	729 288	4.48%
13 600	OPTIMER PHARMACEUTICALS INC	196 792	1.21%
5 000	QUESTCOR PHARMACEUTICAL INC	227 300	1.40%
30 000	RAPTOR PHARM	280 500	1.72%
4 300	REGENERON PHARMACEUTICALS INC.	966 984	5.94%
3 000	SALIX PHARMACEUTICALS LTD DE	198 450	1.22%
3 600	SEATTLE GENETICS INC	113 256	0.70%
2 000	SYNAGEVA BIOPH SHS	84 000	0.52%
9 000	THERAVANCE INC	346 770	2.13%
23 000	THRESHOLD PHARMACEUTICALS	120 980	0.74%
30 399	TRIUS THERAPEUTICS INC	246 232	1.51%
6 900	UTD THERAPEUTICS CORP (DE)	454 158	2.79%
10 000	VERTEX PHARMACEUTICALS	798 700	4.91%
20 700	VIROPHARMA	593 055	3.64%
Irlanda		618 570	3.80%
9 000	JAZZ PHARMA	618 570	3.80%
Jersey		504 083	3.10%
5 300	SHIRE PLC / ADR	504 083	3.10%
Dinamarca		84 173	0.52%
7 000	ZEALAND PHARMA A/S	84 173	0.52%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND invierte en acciones seleccionadas de los países de la región del Mar Negro. La selección de títulos se produce a partir de un análisis bottom-up y se invierte en empresas que presenten una valoración interesante desde el punto de vista económico, sectorial y del título en sí y que tengan en cuenta la diversificación de los riesgos. El Subfondo es adecuado para inversores, con una orientación a largo plazo y gran tolerancia al riesgo, que deseen participar en el desarrollo de los mercados de la región del Mar Negro. Por consideraciones de diversificación, el Subfondo constituye a la vez un buen complemento de inversión de una cartera globalmente diversificada.

Análisis del mercado y della cartera

La región del Mar Negro registró resultados heterogéneos durante el ejercicio; Bulgaria fue el mercado con mejores cifras de rentabilidad, seguido por Rumanía y Turquía. Rusia, Kazajistán y Ucrania obtuvieron resultados inferiores durante el periodo analizado. Las causas de estos malos datos fueron la ralentización del crecimiento en China y la bajada de los precios del petróleo. Rusia, Kazajistán y Ucrania son mercados basados en materias primas y presentan una gran dependencia de las expectativas de crecimiento de China. Una recuperación económica en el gigante asiático incrementará el apetito por el riesgo.

El Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND superó la rentabilidad del índice de referencia durante el periodo analizado. Su exposición infraponderada a Rusia y sobreponderada a Turquía, Bulgaria y Rumanía contribuyó positivamente a la rentabilidad del Subfondo. La exposición a Ucrania y Kazajistán tuvo el efecto opuesto. La sobreponderación en los sectores de consumo discrecional e industria realizó una aportación positiva a la rentabilidad, al contrario que la infraponderación del sector de entidades financieras. La selección de valores fue uno de los factores más positivos: generaron rentabilidades positivas no solo las acciones seleccionadas en los sectores de consumo discrecional y consumo básico, sino también las escogidas en los sectores sanitario y de materiales. Durante el periodo analizado, la sobreponderación de Turquía se redujo en favor de Rusia, lo que permitió asegurar los beneficios generados en todo el país.

Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013

EUR

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013

EUR

Activo

Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 48 447 051)	20 833 913
Instrumentos derivados a precios de mercado:	
- Futuros	56 807
Bancos	733 688
Importes por cobrar de intermediarios financieros	602 400
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	1 247
Dividendos e intereses	448 234

Total Activo

22 676 289

Pasivo

Descubierto bancario	302 476
Reembolsos de acciones por pagar	13 793
Comisiones de gestión por pagar	26 453
"Taxe d'abonnement" por pagar	2 382
Otros pasivos	16 018

Total Pasivo

361 122

Patrimonio neto

22 315 167

Ingresos

Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 171 598
Intereses bancarios	6 208
Ingresos de préstamo de valores	1 401

Total Ingresos

1 179 207

Gastos

Comisiones de gestión	419 697
"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	11 312
Intereses bancarios	1 905
Otros gastos*	271 616
Compensación de ingresos	37 905

Total Gastos

742 435

Beneficio/pérdida neto/a

436 772

Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:

- Inversiones financieras	-57 898
- Futuros	-373 508
- Divisas	696
Compensación de ingresos	54 240

Beneficio/pérdida materializado/a neto/a

60 302

Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:

- Inversiones financieras	3 499 510
- Futuros	34 132

Beneficio/Pérdida total

3 593 944

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

30 de junio de 2012
EUR

30 de junio de 2013
EUR

Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	55 838 111	30 418 566
Diferencias de cambio - Subfondos	1 259 528	-187 908
Beneficio/Pérdida total	-10 879 693	3 593 944
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-15 790 148	-11 451 501
Dividendos distribuidos	-9 232	-57 934
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	30 418 566	22 315 167

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.59% para la clase de acciones A-CHF, al 2.59% para la clase de acciones A-EUR, al 2.58% para la clase de acciones A-USD, al 2.59% para la clase de acciones B-CHF, al 2.59% para la clase de acciones B-EUR, al 2.59% para la clase de acciones B-USD, al 1.70% para la clase de acciones C-CHF, al 1.68% para la clase de acciones C-EUR, al 1.66% para la clase de acciones C-USD, al 3.33% para la clase de acciones E-EUR y al 3.34% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	25 668.48	20 715.58	17 618.16
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	34 632.96	26 122.43	19 710.66
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	28 641.93	19 195.76	11 109.39
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	219 302.14	182 888.43	145 029.81
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	736 969.86	488 271.77	373 591.50
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	216 120.14	124 747.86	89 965.55
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	21 814.03	4 010.00	4 010.00
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	343 807.17	218 644.91	83 702.16
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	24 390.00	24 315.00	580.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	45 409.24	31 614.30	21 623.00
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	42 060.00	34 139.00	25 915.00
Patrimonio neto	55 838 111	30 418 566	22 315 167
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	26.08	20.76	22.36
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	34.69	28.00	29.84
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	37.52	26.59	28.98
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	26.57	21.25	24.09
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	35.70	29.01	32.11
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	38.19	27.15	30.79
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	27.65	22.32	25.53
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	37.14	30.45	34.01
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	39.74	28.50	32.61
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	34.52	27.84	30.59
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	36.92	26.05	29.32
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-CHF)	0.15	0.10	1.15
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.25	0.20	1.15
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.15	0.10	1.15

Julius Baer Multistock - BLACK SEA FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		20 833 913	93.36%	VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		11 255 465	50.42%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		9 575 727	42.93%	Acciones		11 255 465	50.42%
Acciones		9 575 727	42.93%	Rusia		10 020 703	44.89%
Turquía		4 586 615	20.56%	350 000	AEROFLOT MOSCOW	463 509	2.08%
154 000	DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICAR	600 527	2.69%	13 164	AKRON OJSC	384 050	1.72%
20 000	GUBRE.FABRIKALARI.TAS	109 250	0.49%	460 200	ALROSA CJSC	369 455	1.66%
300 000	KARDEMIR KARABUK -D-	172 249	0.77%	4 100	ARZAMAS INSTRUMENT ENGINE FACT	222 372	1.00%
150 000	KOC HLD AS	553 828	2.48%	82 804	BANK ST.PETERSBURG /ISSUE 15	77 601	0.35%
55 000	SABANCI HOLDING	222 588	1.00%	8 000	BASHNEFT OJSC	345 451	1.55%
460 000	SEKERBANK	342 983	1.54%	352 249	FEDERAL HYDROGENERATING COMPANY OJSC	4 128	0.02%
30 000	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	144 139	0.65%	15 378	GAZPROM AVTOMATIZATSIYA / 3PREF	106 475	0.48%
253 000	TURK HAVA YOLLARI AO	756 580	3.39%	10 635	GAZPROM AVTOMATIZATSIYA OJSC	245 451	1.10%
65 000	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	423 744	1.90%	50 000 000	IDGC VENTER & VOL	155 826	0.70%
310 000	TURKIYE IS BANKASI AS C	704 546	3.16%	160 000 000	IDGC VOLGA	210 117	0.94%
290 000	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	556 181	2.49%	1 700 000	JSC SURGUTNEFTEGAZ / PREF.	819 181	3.67%
Rusia		1 932 769	8.66%	129 700	M VIDEO COMPANY JSC	722 920	3.24%
11 500	MAGNIT OJSC - SGDR	503 486	2.26%	7 500	MAGNIT JSC	1 321 031	5.91%
15 000	MEGAFON OJSC /GDR	359 109	1.61%	1 010 000	PROTEK	931 862	4.17%
32 000	MMC NORILSK NICKEL / SADR	352 475	1.58%	605 000	SBERBANK OF RUSSIA OJSC	1 325 659	5.93%
41 500	PHOSAGRO OJSC / SGDR	388 826	1.74%	49 952	SOLLERS JSC	831 613	3.72%
150 000	VNESHTORGBANK SGDR	328 873	1.47%	255 000	TNK-BP HOLDING	277 104	1.24%
Luxemburgo		698 501	3.13%	170	TRANSNEFT OJSC MOSCOW	289 095	1.30%
52 000	MHP GLOBAL NOMINATIVE / GDR	698 501	3.13%	162 160 000	TUPOLEV OAO MOSCOA	511 487	2.29%
Isla de Man		697 420	3.12%	1 006 000	YAKUTIA RAILWAYS JSC	406 316	1.82%
350 000	PETRO MATAD LTD	20 419	0.09%	Ucrania		1 061 839	4.76%
80 000	ZHAIKMUNAI LP - GDR REG S-W / I	677 001	3.03%	3 550 817	ALCHEVSKYY KOKSOCHIMICHNYY ZAV	40 061	0.18%
Países Bajos		488 895	2.19%	4 400	MOTOR SICH JSC	811 026	3.63%
23 000	YANDEX NV -A-	488 895	2.19%	14 763 037	OJSC KRAMATORSKY TSEM	208 893	0.94%
Kazajstán		347 348	1.56%	35 000	YASNOVSKIY COCKING	1 859	0.01%
30 000	KCELL JSC /GDR	347 348	1.56%	Chipre		134 939	0.60%
Bulgaria		315 435	1.42%	20 000	AVANGARDCO INVESTMENTS GDR	134 939	0.60%
294	BLAGOEVGRAD BT	8 045	0.04%	Estados Unidos		37 984	0.17%
311 523	FIRST INVESTMENT BANK	307 390	1.38%	1 108 000	CASPIAN SERVICES INC	34 096	0.15%
Bermudas		232 181	1.04%	1 178	KARAVAN REAL ESTATE LTD B	468	0.00%
30 000	VIMPELCOM SP /ADR	232 181	1.04%	21 744 440	MARANI BRAND / REST	0	0.00%
Rumanía		164 339	0.74%	171 010	TKS REAL ESTATE PUBL COMP / GDR	3 420	0.02%
56 040	C.N. TRANSELECTRICA	164 339	0.74%	VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		2 721	0.01%
Australia		99 526	0.45%	Acciones		2 721	0.01%
421 727	ASPIRE MINING LTD	14 849	0.07%	Ucrania		2 721	0.01%
196 923	MCB AGRICOLE HOLDING / SGDR	84 677	0.38%	31 000	EKVIN CORP OJSC	0	0.00%
Chipre		5 075	0.02%	500 000	RURIK REAL ESTATE INV	2 721	0.01%
193 324	XXI CENTURY INVESTEMNTS PUBLIC	5 075	0.02%	Estados Unidos		0	0.00%
Estados Unidos		4 210	0.02%	14 000 000	ONLINE AUTOMOTIVE PARTNERS LLC	0	0.00%
314 500	BMB MUNAI INC	4 210	0.02%				
Canadá		3 413	0.02%				
52 000	EAST ASIA MINERALS CORP	3 413	0.02%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - CENTRAL EUROPE STOCK FUND invierte principalmente en títulos de renta variable de empresas de Europa central y oriental. En el proceso de inversión se ponderan actualmente criterios como: posicionamiento en el mercado, perspectivas de venta, transparencia frente a los accionistas y estabilidad político-económica. El Subfondo es adecuado para inversores en títulos de renta variable a largo plazo con gran tolerancia al riesgo, que estén convencidos del potencial económico de los antiguos países del Este. Por consideraciones de diversificación, el Subfondo constituye a la vez un buen complemento de inversión de una cartera mundialmente diversificada.

Análisis del mercado y della cartera

Durante el último año, el mercado de Europa del Este presentó una elevada volatilidad. Entre junio de 2012 y enero de 2013, el índice (MSCI EM Europe 10/40 ND) subió un 21.3%. Después se produjo una corrección que provocó una caída del 10% del mercado y duró hasta abril de 2013. El mercado avanzó un 11% en mayo y terminó el ejercicio con una caída del 18% en junio. En total el mercado subió un 2,6% durante los últimos doce meses. Los mercados turco, polaco y húngaro terminaron el ejercicio en terreno positivo, mientras que el ruso y el checo sufrieron caídas. El índice de Europa del Este fue evolucionando en función de las noticias sobre la debilidad de la recuperación en Europa, los datos negativos sobre la economía china y la buena evolución estadounidense.

En los últimos doce meses, el Julius Baer Multistock - CENTRAL EUROPE STOCK FUND obtuvo una rentabilidad superior de un 1.04% con respecto del índice. Los principales motores de la rentabilidad fueron la selección de valores en Rusia, Polonia y Turquía y la ausencia de exposición a la República Checa. En Rusia, el Subfondo mantenía una exposición infraponderada al sector energético y sobreponderada al sector de consumo. En Polonia, el Subfondo contaba con una exposición sobreponderada a los sectores de medios de comunicación e industria en detrimento de los de entidades bancarias y servicios públicos.

Julius Baer Multistock - CENTRAL EUROPE STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013	EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 24 674 378)	23 548 888	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 047 659
Bancos	415 324	Intereses bancarios	1 694
Importes por cobrar de intermediarios financieros	554 573	Ingresos de préstamo de valores	890
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	73 945	Otros ingresos	28 686
Dividendos e intereses	417 236	Total Ingresos	1 078 929
Otros activos	1 260		
Total Activo	25 011 226	Gastos	
Pasivo		Comisiones de gestión	403 953
Importes por pagar a intermediarios financieros	543 127	Comisiones y gastos de custodia	18 317
Reembolsos de acciones por pagar	167 510	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	13 259
Comisiones de gestión por pagar	26 363	Intereses bancarios	3 731
"Taxe d'abonnement" por pagar	2 761	Otros gastos*	244 012
Otros pasivos	14 099	Compensación de ingresos	5 372
Total Pasivo	753 860	Total Gastos	688 644
Patrimonio neto	24 257 366	Beneficio/pérdida neto/a	390 285
		Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
		- Inversiones financieras	-362 507
		- Divisas	-13 279
		Compensación de ingresos	132 158
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	146 657
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	1 530 484
		Beneficio/Pérdida total	1 677 141

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	56 215 388	31 091 038
Beneficio/Pérdida total	-9 856 322	1 677 141
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-15 255 530	-8 458 149
Dividendos distribuidos	-12 498	-52 664
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	31 091 038	24 257 366

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.34% para la clase de acciones A-EUR, al 2.34% para la clase de acciones B-EUR, al 1.50% para la clase de acciones C-EUR y al 3.09%** para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - CENTRAL EUROPE STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	17 799.15	13 773.82	11 534.08
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	168 862.61	131 680.16	96 806.31
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	39 587.32	9 002.27	8 087.54
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	4 664.08	3 259.03	2 473.99
Patrimonio neto	56 215 388	31 091 038	24 257 366
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	220.72	179.47	182.10
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	242.89	198.30	205.53
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	258.43	212.89	222.50
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	223.35	180.99	186.19
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.95	0.75	4.15

Julius Baer Multistock - CENTRAL EUROPE STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		23 548 888	97.08%	Reino Unido		340 923	1.41%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		19 328 639	79.68%	180 877	HMS HYDRAU/GDR	340 923	1.41%
Acciones		19 328 639	79.68%	Países Bajos		233 819	0.96%
Rusia		9 539 731	39.32%	11 000	YANDEX NV -A-	233 819	0.96%
12 000	AFK SISTEMA / SGDR	181 022	0.75%	VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		4 220 249	17.40%
300 000	GAZPR SPONS. ADR REPR 2 SHS	1 501 697	6.19%	Acciones		4 220 249	17.40%
33 362	GROUPE LSR / SGDR REPR. SREG S	106 745	0.44%	Rusia		4 220 249	17.40%
50 000	JSC SURGUTNEFTEGAZ / SADR	301 245	1.24%	185 000	AEROFLOT MOSCOW	244 998	1.01%
39 500	LUKOIL / SADR REP.1 SHS.	1 744 279	7.19%	250 000	ALROSA CJSC	200 703	0.83%
15 000	MEGAFON OJSC /GDR	359 109	1.48%	6 500 000	FTH GEN. CO. WHOLES. EL. OJSC WGC4	358 501	1.48%
46 000	MMC NORILSK NICKEL / SADR	506 682	2.09%	13 000	GROUP LSR OJSC	167 499	0.69%
40 000	MOBILE TELESYSTEMS / SADR	582 836	2.40%	75 000 000	IDGC VENTER & VOL	233 739	0.96%
9 500	NOVATEK OAO / SGDR	872 059	3.60%	600 000	JSC SURGUTNEFTEGAZ / PREF.	289 123	1.19%
14 000	OAO TATNEFT / SGDR REP.6 REGS	391 291	1.61%	11 000	LUKOIL HOLDING	486 569	2.01%
40 000	PHOSAGRO OJSC / SGDR	374 772	1.54%	6 200	MAGNIT JSC	1 092 054	4.50%
240 000	SBERBANK OF RUSSIA OJSC / SADR	2 103 013	8.67%	70 000	MOSTOTREST	234 584	0.97%
45 000	SEVERSTL CHERPVT MET / SGDR	218 996	0.90%	5	OAO OPEN INVESTMENTS / GDR	4	0.00%
135 000	VNESHTORGBANK SGDR	295 985	1.22%	320 000	PROTEK	295 244	1.22%
Turquía		4 923 847	20.28%	50 000	ROSTELEKOM	103 348	0.43%
25 926	ARCELIK AS	131 801	0.54%	70 000	SBERBANK / PREF.	114 799	0.47%
73 833	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	142 779	0.59%	21 000	SOLLERS JSC	349 613	1.44%
265 196	ISGYO	148 036	0.61%	45 000 000	VNESHTORGBANK	49 471	0.20%
60 020	KOC HLD AS	221 605	0.91%	VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		0	0.00%
108 783	SABANCI HOLDING	440 251	1.81%	Acciones		0	0.00%
333 965	SINPAS GAYRIM YATITIM	153 134	0.63%	Rumanía		0	0.00%
56 886	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	273 316	1.13%	2 174 257	CONCEFA S.A	0	0.00%
12 003	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINEL	225 415	0.93%				
101 769	TURK HAVA YOLLARI AO	304 333	1.25%				
108 896	TURKCELL ILETISIM HIZMET	486 298	2.00%				
274 299	TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.	920 894	3.80%				
102 584	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	668 760	2.76%				
197 307	TURKIYE IS BANKASI AS C	448 425	1.85%				
81 508	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	156 321	0.64%				
115 676	YAPI KREDI BANKASA	202 479	0.83%				
Polonia		3 033 044	12.52%				
1 036	BANK ZACHODNI WBK SA WROCLAW	66 989	0.28%				
6 000	BK POLSKA KASA OPIEKI PEKAO	207 840	0.86%				
95 000	CYFROWY POLSAT SA	406 963	1.68%				
7 000	EUROCASH SA	94 891	0.39%				
22 767	FASING	108 834	0.45%				
6 000	GRUPA LOTOS SA	49 743	0.21%				
42 751	INSTAL KRAKOW S.A.	142 956	0.59%				
15 000	KGHM POLSKA MIEDZ SA	419 144	1.73%				
70 000	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	248 946	1.03%				
75 000	POLISH OIL & GAS CO	100 456	0.41%				
25 000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	269 038	1.11%				
50 000	POWSZECHNA KASA OSZCZED.POLSKI	411 062	1.69%				
5 350	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	506 182	2.09%				
Chipre		459 792	1.90%				
19 000	GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR	200 839	0.83%				
66 000	ROS AGRO PLC / GDR	258 953	1.07%				
República Checa		400 094	1.65%				
15 500	CEZ.CESKE ENERGETICKE ZAVODY	285 831	1.18%				
800	KOMERCNI BANKA AS	114 263	0.47%				
Hungría		397 389	1.64%				
4 100	MOL MAGYAR / -A-	235 948	0.97%				
10 000	OTP BANK LTD	161 441	0.67%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND busca un crecimiento de capital a largo plazo con inversiones en empresas de China, India e Indonesia. El objetivo del Subfondo es beneficiarse con el alto crecimiento económico, que se registra superior a la media, y con el positivo desarrollo demográfico de estos países. El Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND es adecuado para inversores de renta variable con una orientación a largo plazo y una alta tolerancia al riesgo que deseen completar su cartera con inversiones en la región de China e Indonesia.

Análisis del mercado y della cartera

El segundo semestre de 2012 comenzó con el temor a una ruptura de la UE, y la volatilidad se mantuvo en los índices asiáticos. En el último trimestre del año, los mercados se recuperaron, ya que la Reserva Federal anunció la puesta en marcha de su tercer programa de expansión cuantitativa. El mercado se movió lateralmente durante buena parte de 2013, puesto que aumentó la preocupación por el final de la expansión cuantitativa en Estados Unidos y por una posible crisis de liquidez en el sistema bancario chino. El pujante mercado indonesio fue uno de los principales beneficiarios de las relajadas condiciones monetarias vigentes durante los últimos doce meses, ya que los rendimientos se contrajeron y las divisas se apreciaron. El mercado indio continuó sufriendo una elevada volatilidad durante el último año, puesto que el apetito por el riesgo experimentó grandes oscilaciones. Además, las drásticas reformas económicas llevadas a cabo no lograron convencer a los inversores para ampliar su exposición a sectores cíclicos.

El Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND (acción B) ganó un 8.3% en dólares desde el final de junio de 2012 hasta el cierre de junio de 2013. Las acciones de los tres países generaron rentabilidades positivas en el periodo. Las acciones indonesias se apuntaron las cifras de rentabilidad más elevadas, seguidas por los valores indios. En concreto, la preferencia del Subfondo por empresas centradas en el consumo interno de Indonesia dio excelentes frutos, y la selección de valores aportó un valor considerable a la cartera, puesto que el Subfondo presentaba una fuerte exposición a valores inmobiliarios, de consumo y de infraestructuras. A lo largo de los últimos doce meses se amplió la exposición del Subfondo a la India, mientras que la exposición a Indonesia se recortó, ya que la valoración parecía excesiva y la divisa se mostró más volátil. En términos de la asignación sectorial, se incrementó la exposición a los sectores de consumo y tecnológico, mientras que la exposición al sector energético y al de entidades financieras se redujo.

Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		USD
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 15 824 345)		15 750 010	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		391 148
Bancos		830 799	Ingresos de préstamo de valores		11 241
Importes por cobrar de intermediarios financieros		2 776 970	Total Ingresos		402 389
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		195			
Dividendos e intereses		135 485	Gastos		
Otros activos		1 488	Comisiones de gestión		183 503
Total Activo		19 494 947	Comisiones y gastos de custodia		420
			"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		4 122
Pasivo			Intereses bancarios		355
Descubierto bancario		31	Otros gastos*		115 350
Importes por pagar a intermediarios financieros		2 629 760	Compensación de ingresos		14 843
Comisiones de gestión por pagar		13 740	Total Gastos		318 593
"Taxe d'abonnement" por pagar		891			
Otros pasivos		5 991	Beneficio/pérdida neto/a		83 796
Total Pasivo		2 650 413	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
Patrimonio neto		16 844 534	- Inversiones financieras		1 056 895
			- Divisas		-75 329
			Compensación de ingresos		-130 440
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		934 922
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		333 207
			Beneficio/Pérdida total		1 268 129
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			USD	USD	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			17 142 893	18 783 807	
Beneficio/Pérdida total			-2 263 245	1 268 129	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			3 904 330	-3 207 048	
Dividendos distribuidos			-171	-354	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			18 783 807	16 844 534	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.11%** para la clase de acciones A-USD, al 2.10% para la clase de acciones B-USD, al 1.34% para la clase de acciones C-USD y al 2.82%** para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	1 315.00	2 864.78	1 860.78
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	47 038.87	54 633.09	51 379.43
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	130 010.00	166 010.00	128 188.21
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	1 234.50	2 481.25	4 884.81
Patrimonio neto	17 142 893	18 783 807	16 844 534
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	95.05	82.07	88.75
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	95.04	82.16	88.99
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	95.61	83.48	91.13
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	94.54	81.12	87.21
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	-	0.10	0.15

Julius Baer Multistock - CHINDONESIA FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		15 750 010	93.50%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		15 750 010	93.50%
Acciones		15 750 010	93.50%
India		4 451 371	26.43%
34 400	BANK OF BARODA / DEMATERIALIZED	333 286	1.98%
33 000	HCL TECHNOLOGIES / DEMAT.	431 541	2.56%
26 000	ICICI BK LTD / DEMATERIALIZED	469 727	2.79%
23 000	INDUSIND BANK LTD	179 259	1.06%
100 600	ITC LTD / DEMAT	556 189	3.31%
16 700	LARSEN & TOUBRO LTD / DEMAT.	394 589	2.34%
77 000	MADRAS CEMENTS /DS	292 364	1.74%
18 000	MARUTI SUZUKI INDIA LTD	463 967	2.75%
5 000	SHREE CEMENTS LTD	383 985	2.28%
14 000	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	166 525	0.99%
89 000	TATA MOTORS	421 226	2.50%
20 000	TECH MAHINDRA LTD /DEMAT.	358 713	2.13%
Islas Caimán		3 642 209	21.62%
61 500	AAC TECHNOLOGIE SHS	347 248	2.06%
207 000	AJISEN CHINA HOLDINGS LTD	161 975	0.96%
101 000	CHINA SHINEWAY PHARMA GRP LTD	160 667	0.95%
1 096 000	EVA PRECISION INDUSTRIAL HLDG	148 351	0.88%
886 000	KINGDEE INT SOFTWARE GR. CO LTD	164 470	0.98%
112 000	MINTH GROUP LTD	174 123	1.03%
9 200	QIHOO 360 TECHN /ADR	429 732	2.55%
108 000	REAL	123 352	0.73%
85 000	SANDS CHINA / IPO	400 494	2.38%
422 000	SOHO CHINA LTD	335 651	1.99%
15 300	TENCENT HOLDINGS	599 985	3.57%
160 000	TINGYI HLD CORP.(CAYMAN ISL.)	416 640	2.47%
422 000	XINGDA INTERNATIONAL HLDGS	179 521	1.07%
China		3 217 598	19.09%
366 000	AIR CHINA LTD -H-	263 272	1.56%
664 000	AVICHINA INDUST.&TECHN./-H-	343 244	2.04%
758 000	BANK OF CHINA LTD -H-	311 709	1.85%
453 000	BANK OF COMMUNICATIONS CO -H-	291 983	1.73%
632 000	CHINA CITIC BK -H-	291 669	1.73%
178 000	CHINA OILFIELD SERVICES -H-	348 323	2.07%
100 000	CHINA PACI INSU(GROUP) LTD -H-	319 055	1.89%
360 000	CHINA PETROLEUM & CHEM CORP H	253 387	1.50%
878 000	DATANG INT. POWER GENERATION -H-	358 793	2.13%
40 500	GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-	174 639	1.04%
160 500	SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H	261 524	1.55%
Indonesia		2 195 253	13.03%
450 000	PT BANK RAKYAT INDONESIA	351 400	2.09%
161 000	PT INDOCEMENT TUNGGAL / DEMAT.	396 637	2.35%
2 300 000	PT SUMMARECON AGUNG TBK	298 955	1.77%
1 000 000	PT SURYA CITRA MEDIA TBK	274 571	1.63%
1 000 000	PT WIJAYA KARYA (PERSERO) TBK	206 558	1.23%
2 550 000	SUPRA BOGA LEST	236 383	1.40%
380 000	TELKOM INDONESIA / S -B- OPR	430 749	2.56%
Hong Kong		1 349 491	8.02%
776 000	CHINA AGRI INDUSTRIES HOLDINGS	340 119	2.02%
180 000	CHINA INSURANCE INTERNATIONAL	278 448	1.65%
70 000	CHINA MOBILE LTD	730 924	4.35%
Bermudas		894 088	5.31%
742 000	BEIJING ENTERPRISES WATER GP	265 912	1.58%
67 000	CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE HLD	446 535	2.65%
114 000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD	181 641	1.08%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

En la cadena de valor del sector de energía, el Julius Baer Multistock - ENERGY TRANSITION FUND invierte en empresas que ofrecen soluciones ecológicas y en las que proveen al mercado recursos productivos y económicos. El Subfondo es apropiado para inversores con una orientación a largo plazo, que estén dispuestos a asumir un riesgo respecto de sus acciones y busquen un compromiso amplio, orientado al crecimiento y activamente gestionado en el sector de energía.

Análisis del mercado y della cartera

Los mercados de acciones han experimentado una gran volatilidad durante el ejercicio analizado, con fuertes correcciones en el otoño de 2012 y la primavera de 2013. Pese a ello, el mercado logró una rentabilidad positiva de dos dígitos. Las noticias macroeconómicas, especialmente sobre la crisis del euro y los problemas presupuestarios estadounidenses, fueron el factor más determinante para la evolución del mercado. En este entorno, industrias relacionadas con las materias primas, como la energía y los materiales, registraron peores resultados que otros sectores.

La rentabilidad del Julius Baer Multistock - ENERGY TRANSITION FUND fue ligeramente inferior a la del mercado en su conjunto, debido a que los inversores evitaron los valores relacionados con las materias primas. Las compañías relacionadas con la cadena de valor del GNL y las redes eléctricas fueron las que más contribuyeron a la rentabilidad, puesto que la expansión de las infraestructuras en estos mercados continuó acelerándose. En el primer semestre de 2013 también avanzaron las empresas dedicadas a la energía solar. Las empresas que dependen de alguna manera del precio del petróleo fueron las que más perjudicaron a la rentabilidad pese a que los precios del crudo siguieron siendo elevados. La cartera está centrada en mercados con un crecimiento estructural de las infraestructuras energéticas, como los de redes eléctricas, GNL, edificios/iluminación eficientes. En 2013 hemos incrementado nuestra exposición a la energía solar y eólica. Los costes de la energía solar comienzan a ser competitivos con respecto a los de la energía convencional y es probable que las nuevas instalaciones superen las previsiones en 2013, ya que la demanda está creciendo gracias al tirón de Estados Unidos, Japón y China. Nos centramos en empresas activas en nichos del mercado que se benefician de los reducidos precios de los módulos solares y del incremento de los volúmenes. En el campo de la energía eólica, el mercado chino está volviendo a acelerarse tras un parón de dos años. Nuestra exposición en este mercado se concentra principalmente en constructores y operadores de parques eólicos.

Julius Baer Multistock - ENERGY TRANSITION FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		USD
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 28 025 201)		28 109 924	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		294 765
Bancos		1 056 728	Intereses bancarios		3 126
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		83 834	Ingresos de préstamo de valores		220 688
Dividendos e intereses		40 931	Otros ingresos		4 888
Otros activos		30 359	Compensación de ingresos		15 942
Total Activo		29 321 776	Total Ingresos		539 409
Pasivo			Gastos		
Descubierto bancario		221	Comisiones de gestión		374 324
Reembolsos de acciones por pagar		24 389	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		9 591
Comisiones de gestión por pagar		28 975	Intereses bancarios		2 172
"Taxe d'abonnement" por pagar		2 259	Otros gastos*		60 795
Otros pasivos		4 664	Compensación de ingresos		1 379
Total Pasivo		60 508	Total Gastos		448 261
Patrimonio neto		29 261 268			
			Beneficio/pérdida neto/a		91 148
			Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
			- Inversiones financieras		-2 915 590
			- Operaciones a plazo sobre divisas		-2 608
			- Divisas		-51 377
			Compensación de ingresos		100 459
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		-2 777 968
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		6 832 376
			- Operaciones a plazo sobre divisas		-15
			Beneficio/Pérdida total		4 054 393

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	71 665 709	26 841 499
Diferencias de cambio - Subfondos	-3 931 584	308 977
Beneficio/Pérdida total	-14 659 277	4 054 393
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-26 229 180	-1 941 083
Dividendos distribuidos	-4 169	-2 518
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	26 841 499	29 261 268

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.81% para la clase de acciones A-EUR, al 1.80% para la clase de acciones A-USD, al 1.81% para la clase de acciones B-EUR, al 1.80% para la clase de acciones B-USD, al 1.14% para la clase de acciones C-EUR, al 1.15%** para la clase de acciones C-JPY, al 1.13% para la clase de acciones C-USD, al 2.55% para la clase de acciones E-EUR y al 2.54% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al breve periodo tiempo transcurrido desde la activación de la clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - ENERGY TRANSITION FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	5 438.00	2 841.00	1 913.00
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	10 397.96	7 210.09	3 820.06
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	91 697.14	60 441.58	43 738.13
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	137 644.37	60 152.94	46 785.62
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	42 929.67	11 896.73	19 503.95
Acciones de acumulación (Acciones C-JPY)	-	-	150 051 238.00*
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	100 986.05	53 526.79	58 293.79
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	15 072.97	12 163.00	10 432.38
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	622.45	611.96	683.90
Patrimonio neto	71 665 709	26 841 499	29 261 268
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	139.15	114.07	126.79
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	159.13	114.37	130.38
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	139.68	114.90	128.09
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	159.51	114.86	131.22
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	142.47	117.90	132.31
Acciones de acumulación (Acciones C-JPY)	-	-	1.33*
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	162.70	117.86	135.54
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	136.95	111.82	123.73
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	156.40	111.78	126.74
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.50	0.40	0.35
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.30	0.25	0.25

* La clase de acciones se activó el 18 de Septiembre de 2012.

Julius Baer Multistock - ENERGY TRANSITION FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% de patrimonio neto
TOTAL		28 109 924	96.07%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		28 109 924	96.07%
Acciones		28 109 924	96.07%
Estados Unidos		11 356 611	38.84%
18 100	ADA ES INC	762 191	2.60%
545 156	CAPSTONE	637 833	2.18%
5 000	CHART INDUSTRIES INC	470 450	1.61%
15 600	COBALT INTL ENERGY INC	414 492	1.42%
50 100	ENERNOC INC	664 326	2.27%
73 700	ENPHASE	569 701	1.95%
38 900	GEVO	78 967	0.27%
50 000	GRAN TIERRA ENERGY INC	304 280	1.04%
76 700	GT	318 305	1.09%
22 000	JOHNSON CONTROLS INC.	787 380	2.69%
27 800	KIOR	158 738	0.54%
36 000	MASTEC INC	1 184 399	4.06%
28 400	MYR GROUP INC	552 380	1.89%
5 800	NATIONAL OILWELL VARCO INC	399 620	1.37%
9 672	POWER INTEGRATIONS INC	392 296	1.34%
39 900	QUANTA SERVICES INC	1 055 754	3.62%
7 700	REGAL BELOIT CORP	499 268	1.71%
15 300	SOLARCITY	577 881	1.97%
15 000	SOUTHWESTERN ENERGY CO	547 950	1.87%
120 000	SUNEDISON	980 400	3.35%
Canadá		3 076 153	10.52%
66 900	ALGONQUIN POWER & UTILITIES	459 761	1.57%
10 000	ALTAGAS	349 400	1.19%
115 400	BANKERS PETROLEUM -A-	285 505	0.98%
10 800	BORALEX INC -A-	110 053	0.38%
149 100	ELECTOVAYA	74 907	0.26%
7 432	KEYERA	398 459	1.36%
60 000	LEGACY OIL + GAS	281 530	0.96%
25 000	NEWALTA CORP	338 642	1.16%
23 200	WESTPORT	777 896	2.66%
Suiza		2 011 363	6.87%
40 800	ABB LTD ZUERICH / NAMEN.	884 435	3.02%
1 470	BURCKHARDT	584 178	2.00%
25 000	FOSTER WHEELER	542 750	1.85%
Italia		1 425 583	4.87%
413 200	ENEL GREEN POWER S.P.A.	856 671	2.93%
30 500	PRYSMIAN SPA	568 912	1.94%
Japón		1 285 741	4.40%
40 000	CHIYODA CORP	469 925	1.61%
22 700	JGC CORP.	815 816	2.79%
Bermudas		1 095 758	3.74%
50 913	HOEGH LNG HOLDINGS LTD	390 224	1.33%
397 700	KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	705 534	2.41%
China		999 045	3.41%
500 000	CHINA LG PWR -H-	518 287	1.77%
1 313 000	CHINA SUNTIEN -H-	480 758	1.64%
Islas Caimán		952 657	3.25%
26 800	COASTAL ENERGY COMPANY	348 797	1.19%
2 000 000	GCL-POLY	430 616	1.47%
213 704	POLARCUS LTD	173 244	0.59%

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% de patrimonio neto
España		885 653	3.03%
172 800	EDP RENOVAVEIS SA	885 653	3.03%
Luxemburgo		796 138	2.72%
178 830	PROSPECTOR OFFSHORE DRILLING S	497 885	1.70%
17 100	SUBSEA 7 SA	298 253	1.02%
Francia		702 860	2.40%
7 400	ALSTOM	242 011	0.83%
11 400	SAINT-GOBAIN	460 849	1.57%
Países Bajos		662 226	2.26%
11 100	CHICAGO BRIDGE & IRON / NY	662 226	2.26%
Reino Unido		622 101	2.12%
497 168	AMERISUR RESOURCES PLC	297 852	1.02%
47 740	OPHIR ENERGY PLC	258 494	0.88%
144 513	RUSPETRO	65 755	0.22%
Curaçao		573 280	1.96%
8 000	SCHLUMBERGER LTD	573 280	1.96%
Bélgica		493 327	1.69%
50 335	EXMAR SA	493 327	1.69%
Irlanda		419 747	1.43%
73 800	KENTZ CORPORATION	419 747	1.43%
Alemania		357 288	1.22%
21 209	CENTROTEC SUSTAINABLE AG	357 288	1.22%
Noruega		206 025	0.70%
17 000	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	206 025	0.70%
Isla de Man		188 368	0.64%
101 800	GREENKO GROUP PLC	188 368	0.64%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND busca un crecimiento de capital a largo plazo con inversiones en empresas de gran capitalización dentro de la zona del euro. El Subfondo es adecuado para inversores de renta variable con una orientación a largo plazo y una alta tolerancia al riesgo que deseen completar su cartera con valores de alta capitalización de la zona del euro.

Análisis del mercado y della cartera

Durante el año fiscal (del 1 de julio de 2012 al 30 de junio de 2013), los mercados de acciones europeos registraron ascensos después de que el Banco Central Europeo recalcará su compromiso de comprar cantidades ilimitadas de deuda soberana de los países periféricos si resultaba necesario. Además, los datos macroeconómicos conocidos apuntaban a una estabilización de la economía mundial. Las acciones de crecimiento y los sectores defensivos superaron a las acciones de valor y a los sectores cíclicos. Los mercados de acciones de los países centrales europeos obtuvieron resultados superiores a los de sus homólogos del sur.

Durante el año fiscal, el Subfondo quedó ligeramente rezagado con respecto al índice de referencia, el Eurostoxx50. La selección de valores en los sectores de telecomunicaciones y servicios públicos fue el factor que realizó la mayor contribución a la rentabilidad. La sociedad francesa de mediana capitalización Iliad logró resultados superiores a los del sector de telecomunicaciones durante la totalidad del periodo analizado. Por el contrario, la selección de valores en el sector de consumo discrecional y la exposición infraponderada a empresas de alimentos y bebidas perjudicaron a la rentabilidad relativa. Por lo demás, las apuestas sectoriales contra el índice han seguido siendo escasas.

Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo			Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 126 444 360)		139 978 219	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	3 269 686
Bancos		743 964	Intereses bancarios	83
Importes por cobrar de intermediarios financieros		2 103 185	Ingresos de préstamo de valores	429 605
Dividendos e intereses		36 407	Otros ingresos	96 622
Otros activos		182 913	Total Ingresos	3 795 996
Total Activo		143 044 688		
Pasivo			Gastos	
Importes por pagar a intermediarios financieros		2 474 399	Comisiones de gestión	1 575 135
Reembolsos de acciones por pagar		10 744	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	66 631
Comisiones de gestión por pagar		134 506	Intereses bancarios	812
"Taxe d'abonnement" por pagar		17 241	Otros gastos*	458 384
Otros pasivos		39 046	Compensación de ingresos	145 057
Total Pasivo		2 675 936	Total Gastos	2 246 019
Patrimonio neto		140 368 752	Beneficio/pérdida neto/a	1 549 977
			Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
			- Inversiones financieras	1 258 786
			Compensación de ingresos	-20 829
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	2 787 934
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
			- Inversiones financieras	16 347 745
			Beneficio/Pérdida total	19 135 679
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
			EUR	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			89 009 798	117 766 250
Beneficio/Pérdida total			-15 629 117	19 135 679
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			44 387 020	3 470 913
Dividendos distribuidos			-1 451	-4 090
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			117 766 250	140 368 752

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.61% para la clase de acciones A-EUR, al 1.60% para la clase de acciones B-EUR, al 0.16%** para la clase de acciones Ca-EUR, al 0.33%** para la clase de acciones C-EUR y al 2.36% para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	10.35	2 012.57	1 074.16
Acciones de reparto (Acciones Ca-EUR)	1.00	1.00	1.00
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	771 314.46	1 242 210.35	1 256 633.48
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	1.00	1.00	1.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	1.00	6.38	9 634.38
Patrimonio neto	89 009 798	117 766 250	140 368 752
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	115.56	93.92	106.66
Acciones de reparto (Acciones Ca-EUR)	116.93	96.21	110.60
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	115.40	94.65	110.78
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	116.93	97.32	115.38
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	113.99	93.44	108.53
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	-	0.85	3.10
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ca-EUR)	-	1.00	3.45

Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		139 978 219	99.72%	Finlandia		2 984 313	2.13%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		139 978 219	99.72%	1 048 599	NOKIA	2 984 313	2.13%
Acciones		139 918 986	99.68%	Reino Unido		978 241	0.70%
Francia		49 134 500	35.00%	39 855	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	978 241	0.70%
36 806	AIR LIQUIDE	3 491 785	2.49%	Opciones, Warrants, Derechos		59 233	0.04%
144 090	AXA	2 175 039	1.55%	EUR		59 233	0.04%
83 888	BNP PARIBAS	3 521 199	2.51%	138 395	RIGHTS REPSOL SA	59 233	0.04%
31 458	DANONE	1 813 868	1.29%				
8 389	ESSILOR INTERNATIONAL	685 717	0.49%				
41 944	GDF SUEZ	631 047	0.45%				
35 225	ILIAD	5 852 634	4.17%				
23 745	L OREAL	2 997 806	2.14%				
20 119	LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	2 504 816	1.78%				
8 069	PERNOD-RICARD	687 398	0.49%				
41 944	SAINT-GOBAIN	1 304 458	0.93%				
103 862	SANOFI	8 269 493	5.88%				
57 228	SCHNEIDER ELECTRIC SA	3 189 316	2.27%				
73 402	STE GEN. PARIS -A-	1 937 813	1.38%				
18 287	TECHNIP	1 426 569	1.02%				
150 653	TOTAL	5 650 241	4.03%				
51 096	VINCI	1 970 006	1.40%				
70 467	VIVENDI	1 025 295	0.73%				
Alemania		48 995 075	34.91%				
45 098	ALLIANZ SE / NAM. VINKULIERT	5 062 250	3.61%				
92 995	BASF NAMEN-AKT.	6 382 247	4.55%				
86 730	BAYER	7 105 789	5.06%				
72 916	BMW - BAYER. MOTORENWERKE	4 898 497	3.49%				
184 862	COMMERZBANK AKT	1 238 206	0.88%				
82 067	DEUTSCHE BANK AG / NAM.	2 638 864	1.88%				
220 382	DEUTSCHE TELEKOM / NAM.	1 975 504	1.41%				
292 462	E.ON - NAMEN AKT.	3 687 946	2.63%				
31 458	K+S AKTIENGESELLSCHAFT	893 564	0.64%				
19 417	MUENCHENER RUECKVERS / NAMENSAKT	2 745 564	1.96%				
110 901	SAP AG	6 239 290	4.44%				
58 437	SIEMENS AG / NAM.	4 537 633	3.23%				
10 220	VOLKSWAGEN AG / VORZUG.	1 589 721	1.13%				
España		17 204 562	12.26%				
1 019 138	BANCO SANTANDER REG. SHS	4 995 814	3.56%				
181 197	BCO BILBAO VIZ. ARGENTARIA / NAM.	1 167 815	0.83%				
494 544	IBERDROLA SA	2 005 870	1.43%				
35 767	INDITEX / REG.	3 392 142	2.42%				
138 395	REPSOL SA	2 243 383	1.60%				
345 306	TELEFONICA SA	3 399 538	2.42%				
Países Bajos		9 385 311	6.69%				
26 215	ASML HOLDING NV	1 589 153	1.13%				
41 944	EADS. EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE AND SPACE COMPANY	1 722 430	1.23%				
497 674	ING GROEP NV / CERT. OF SHS	3 483 718	2.48%				
85 606	UNILEVER CERT. OF SHS	2 590 010	1.85%				
Italia		7 289 787	5.18%				
136 354	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	1 829 871	1.30%				
549 781	ENEL	1 324 972	0.94%				
97 383	ENI SPA ROMA	1 536 704	1.09%				
1 000 000	INTESA SANPAOLO SPA	1 231 000	0.88%				
380 000	UNICREDIT AZ	1 367 240	0.97%				
Bélgica		3 947 197	2.81%				
57 716	ANHEUSER-BUSH INBEV SA	3 947 197	2.81%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND invierte conforme al enfoque Value en acciones de la Zona Euro que, según el asesor, presenten una valoración favorable en función de los criterios de valoración clásicos (valor mercado/contable, cotización/beneficios, cotización/cash-flow, valor mercado/ventas, etc.). El Subfondo resulta adecuado para inversores de renta variable con un perfil a largo plazo conscientes del riesgo, que estén convencidos del potencial económico a largo plazo del ámbito del Euro y deseen a la vez invertir en una cartera compuesta en función del método "Value".

Análisis del mercado y della cartera

Los mercados de acciones de la zona euro avanzaron durante la mayor parte de los últimos doce meses, aunque registraron una corriente de ventas a finales de enero, como consecuencia de las dificultades para formar gobierno en Italia y la necesidad de un paquete de rescate de Chipre, y también a finales de mayo, cuando la Reserva Federal dejó entrever que retiraría progresivamente sus medidas de expansión monetaria, lo que provocó un breve desplome de los bonos que arrastró a los mercados de acciones. La corriente de ventas de finales de enero en el mercado de acciones coincidió con el punto álgido de las compras de acciones defensivas y de crecimiento y el apogeo de las ventas de acciones cíclicas y de valor.

Entre junio de 2012 y finales de enero de 2013, el Subfondo superó cómodamente a su índice de referencia. De enero de 2012 a principios de abril, el Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND registró cifras de rentabilidad relativa notablemente negativas, puesto que el mercado se lanzó a comprar acciones defensivas y de crecimiento, que cotizaban ya a máximos históricos. Como inversores de estilo de valor que somos, obviamente no teníamos exposición a esas acciones de crecimiento tan caros cuyo diferencial de rentabilidad con las acciones de valor alcanzó un sorprendente 12% durante el trimestre citado. En el periodo comprendido entre principios de abril y junio esa tendencia comenzó a invertirse lentamente, lo que permitió que la rentabilidad del Subfondo superara poco a poco a la del índice de referencia. Durante el ejercicio analizado el Subfondo obtuvo en términos netos una rentabilidad inferior a la del índice de referencia.

Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	
	EUR		EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 33 036 672)	31 624 880	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	926 581
Bancos	3 861	Intereses bancarios	22
Importes por cobrar de intermediarios financieros	97 670	Ingresos de préstamo de valores	161 677
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	87 807	Otros ingresos	106 217
Dividendos e intereses	72 131	Compensación de ingresos	3 729
Otros activos	109 662	Total Ingresos	1 198 226
Total Activo	31 996 011		
Pasivo		Gastos	
Descubierto bancario	90 416	Comisiones de gestión	413 162
Reembolsos de acciones por pagar	109 493	Comisiones y gastos de custodia	38
Comisiones de gestión por pagar	28 039	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	16 005
"Taxe d'abonnement" por pagar	3 356	Intereses bancarios	622
Otros pasivos	11 896	Otros gastos*	192 919
Total Pasivo	243 200	Total Gastos	622 746
Patrimonio neto	31 752 811	Beneficio/pérdida neto/a	575 480
		Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
		- Inversiones financieras	5 278 034
		- Divisas	510
		Compensación de ingresos	-792 846
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	5 061 178
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	-1 294 164
		Beneficio/Pérdida total	3 767 014
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO		30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
		EUR	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		48 072 521	35 675 475
Beneficio/Pérdida total		-5 763 877	3 767 014
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos		-6 594 321	-7 648 185
Dividendos distribuidos		-38 848	-41 493
Patrimonio neto al cierre del ejercicio		35 675 475	31 752 811

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.75% para la clase de acciones A-EUR, al 1.76% para la clase de acciones B-EUR, al 1.11% para la clase de acciones Ca-EUR, al 1.11% para la clase de acciones C-EUR y al 2.50% para la clase de acciones E-EUR.
(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	24 652.81	15 861.16	15 369.67
Acciones de reparto (Acciones Ca-EUR)	160.00	160.00	160.00
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	286 338.94	234 284.74	178 183.20
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	38 094.65	41 413.70	37 790.35
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	5 633.66	4 151.63	4 680.80
Patrimonio neto	48 072 521	35 675 475	31 752 811
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	111.54	96.95	105.57
Acciones de reparto (Acciones Ca-EUR)	92.08	80.62	88.14
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	136.66	120.87	135.12
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	147.95	131.77	148.25
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	96.00	84.27	93.51
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	1.70	1.60	2.80
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ca-EUR)	1.50	1.30	2.55

Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		31 624 880	99.60%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		31 624 880	99.60%
Acciones		31 624 880	99.60%
Francia		16 139 750	50.82%
81 377	AXA	1 228 386	3.87%
29 651	BNP PARIBAS	1 244 601	3.92%
66 138	BOUYGUES	1 296 966	4.08%
49 303	CARREFOUR S.A.	1 041 772	3.28%
14 165	ERAMET	920 725	2.90%
207 269	FRANCE TELECOM SA	1 506 431	4.74%
45 342	SAINT-GOBAIN	1 410 136	4.44%
50 863	STE	1 342 783	4.23%
31 080	TOTAL	1 165 655	3.67%
37 425	VALLOUREC	1 454 897	4.58%
131 603	VEOLIA	1 150 342	3.62%
29 564	VINCI	1 139 840	3.59%
85 032	VIVENDI	1 237 216	3.90%
Países Bajos		3 945 001	12.43%
209 879	AEGON NV	1 078 568	3.40%
181 948	ING GROEP NV / CERT. OF SHS	1 273 636	4.01%
997 368	KONINKLIJKE KPN / EUR 0.24	1 592 797	5.02%
Alemania		3 687 307	11.61%
67 857	DEUTSCHE LUFTHANSA / NAM.	1 058 230	3.33%
31 611	LANXESS AG	1 462 957	4.61%
47 949	METRO AG	1 166 120	3.67%
Luxemburgo		2 796 905	8.81%
153 186	APERAM SA	1 278 184	4.03%
177 131	ARCELORMITTAL SA REG SHS	1 518 721	4.78%
Italia		2 306 551	7.27%
427 626	ENEL	1 030 579	3.25%
2 389 460	TELECOM ITALIA SPA	1 275 972	4.02%
España		1 511 022	4.76%
308 246	BANCO SANTANDER REG. SHS	1 511 022	4.76%
Reino Unido		1 238 344	3.90%
50 452	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	1 238 344	3.90%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El objetivo del Julius Baer Multistock - EUROPE SELECTION FUND es lograr un crecimiento a largo plazo del capital. Con este fin, el Subfondo invierte en acciones seleccionadas de empresas europeas, dando prioridad a la selección de títulos. La selección de títulos se basa en un cuidadoso análisis de las acciones y las empresas. Se seleccionan empresas que cuentan con buenos datos básicos (por ej. balances sólidos) y cuyas acciones disponen de una dinámica de precio positiva (momentum) y una atractiva valoración. El Julius Baer Multistock - EUROPE SELECTION FUND es adecuado para inversores que tengan un horizonte de inversión a largo plazo y una alta tolerancia al riesgo.

Análisis del mercado y della cartera

Durante el ejercicio analizado (del 1 de julio de 2012 al 30 de junio de 2013), los mercados de acciones europeos registraron ascensos después de que el Banco Central Europeo recalcará su compromiso de comprar cantidades ilimitadas de deuda soberana de los países periféricos si resultaba necesario. Además, los datos macroeconómicos conocidos apuntaban a una estabilización de la economía mundial. Las acciones de crecimiento y los sectores defensivos superaron a las acciones de valor y a los sectores cíclicos. Los mercados de acciones de los países centrales europeos obtuvieron resultados superiores a los de sus homólogos del sur.

Durante el ejercicio analizado, el Julius Baer Multistock - EUROPE SELECTION FUND generó una rentabilidad similar a la del índice MSCI Europe. La rentabilidad relativa positiva obtenida en el primer semestre se ha perdido durante el resto del ejercicio. La selección de valores en los sectores energético y de consumo discrecional fue la que más contribuyó a la rentabilidad. Por el contrario, la selección de valores en los sectores de materiales y servicios públicos tuvo un efecto negativo en la rentabilidad relativa. Las apuestas sectoriales contra el índice han sido escasas. La atención preferente por los mercados centrales europeos favoreció a la rentabilidad del Subfondo.

Julius Baer Multistock - EUROPE SELECTION FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		EUR
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 57 482 820)		58 044 081	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		2 067 062
Bancos		1 663 270	Intereses bancarios		2 532
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		5 434	Ingresos de préstamo de valores		128 358
Dividendos e intereses		93 585	Otros ingresos		66 684
Otros activos		86 300	Total Ingresos		2 264 636
Total Activo		59 892 670	Gastos		
Pasivo			Comisiones de gestión		776 373
Reembolsos de acciones por pagar		65 288	Comisiones y gastos de custodia		13
Comisiones de gestión por pagar		55 950	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		31 472
"Taxe d'abonnement" por pagar		7 211	Intereses bancarios		6 334
Otros pasivos		35 206	Otros gastos*		496 055
Total Pasivo		163 655	Compensación de ingresos		22 630
Patrimonio neto		59 729 015	Total Gastos		1 332 877
			Beneficio/pérdida neto/a		931 759
			Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
			- Inversiones financieras		7 210 550
			- Operaciones a plazo sobre divisas		818
			- Divisas		-89 957
			Compensación de ingresos		-774 150
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		7 279 020
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		1 665 402
			Beneficio/Pérdida total		8 944 422
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			EUR	EUR	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			92 960 016	64 583 500	
Beneficio/Pérdida total			-9 133 153	8 944 422	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			-19 212 702	-13 698 484	
Dividendos distribuidos			-30 661	-100 423	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			64 583 500	59 729 015	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.00% para la clase de acciones A-EUR, al 2.00% para la clase de acciones B-EUR, al 1.21% para la clase de acciones Ca-EUR, al 1.20% para la clase de acciones C-EUR y al 2.75% para la clase de acciones E-EUR.
(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - EUROPE SELECTION FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	113 109.93	94 061.81	79 212.12
Acciones de reparto (Acciones Ca-EUR)	18.81	18.81	-*
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	993 029.47	846 013.41	693 241.85
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	146 090.59	35 975.54	13 900.18
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	3 673.88	3 361.88	1 997.57
Patrimonio neto	92 960 016	64 583 500	59 729 015
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	58.64	52.44	59.28
Acciones de reparto (Acciones Ca-EUR)	103.36	93.10	-*
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	74.66	67.13	77.47
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	81.86	74.16	86.27
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	62.40	55.69	63.79
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.40	0.30	1.20
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ca-EUR)	0.70	0.55	2.15

* La clase de acciones se activó el 4 de junio de 2013.

Julius Baer Multistock - EUROPE SELECTION FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
TOTAL		58 044 081	97.18%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		58 044 081	97.18%
Acciones		58 044 081	97.18%
Alemania		12 152 377	20.35%
43 113	BMW AG /VORZUG.	2 264 726	3.79%
150 000	DEUTSCHE POST AG. BONN	2 864 250	4.80%
160 000	E.ON - NAMEN AKT.	2 017 600	3.38%
22 000	MTU AERO ENGINES HLDS / NAMEN.	1 630 200	2.73%
60 000	SAP AG	3 375 601	5.65%
Suiza		11 681 866	19.56%
60 219	ARYZTA AG/NAM.	2 600 009	4.35%
12 000	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	815 219	1.36%
45 000	NESTLE / ACT NOM	2 266 734	3.80%
16 000	ROCHE HOLDING AG / GENUSSSCHEIN	3 057 276	5.12%
7 000	THE SWATCH GROUP AG	2 942 628	4.93%
Francia		11 352 150	19.01%
40 000	ARKEMA	2 821 200	4.72%
40 000	MICHELIN B /NOM.	2 748 000	4.60%
20 000	SANOFI	1 592 400	2.67%
35 000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	1 950 550	3.27%
35 000	SODEXO	2 240 000	3.75%
Reino Unido		10 489 088	17.55%
241 848	BETEX GROUP PLC	0	0.00%
860 000	COBHAM PLC	2 630 098	4.40%
30 000	RIO TINTO PLC / REG.	939 179	1.57%
75 000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	1 840 875	3.08%
75 000	SABMILLER PLC	2 758 817	4.62%
600 000	TESCO PLC	2 320 119	3.88%
España		4 906 500	8.21%
100 000	AMADEUS IT HOLDING SR. A	2 455 500	4.11%
500 000	BANCO SANTANDER REG. SHS	2 451 000	4.10%
Países Bajos		4 621 700	7.74%
300 000	AEGON NV	1 541 700	2.58%
440 000	ING GROEP NV / CERT. OF SHS	3 080 000	5.16%
Italia		2 840 400	4.76%
180 000	ENI SPA ROMA	2 840 400	4.76%
VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		0	0.00%
Acciones		0	0.00%
Alemania		0	0.00%
200 000	WIMAN HOLDING INC	0	0.00%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND invierte principalmente en acciones de empresas europeas de pequeña y mediana capitalización de sectores que el asesor considere de crecimiento. El proceso de inversión se caracteriza actualmente por un estilo de gestión activo. El Subfondo se dirige a inversores con un perfil a largo plazo y una tolerancia al riesgo de alta a muy alta que deseen participar del gran potencial de desarrollo de industrias y empresas jóvenes y dinámicas en Europa. El Subfondo es, además, un complemento ideal en una cartera de acciones con valores estándar europeos.

Análisis del mercado y della cartera

A pesar de los problemas persistentes en Europa, la mayoría de los índices europeos pudo crecer de forma significativa en el período de referencia. Temas como la recapitalización de los bancos españoles, el desempleo permanentemente alto, los problemas financieros de Chipre o el «precipicio fiscal» en EE.UU. sembraron la inseguridad en los mercados de acciones a finales de 2012. La gran disposición de los bancos centrales para facilitar liquidez ilimitada a los mercados financieros calmó las inquietudes de muchos inversores. En este contexto, los valores de la pequeña y mediana capitalización lograron una rentabilidad considerablemente mejor en comparación con la gran capitalización.

Durante el pasado ejercicio no se llevaron a cabo grandes modificaciones. El interés siguió centrándose en las sociedades con modelos empresariales que reflejasen un balance más sólido y tuviesen la posibilidad de crecer de forma orgánica o mediante adquisiciones y generar de esa forma valor para el accionista. A nivel de títulos individuales, invertimos en acciones más bien cíclicas con un perfil de crecimiento interesante (por ejemplo, Ashtead, Barrat Develop) y redujimos sociedades que ya anticipasen parte del futuro crecimiento mediante la alta valoración (por ejemplo, Elekta, Dominos Pizza). Durante el período de referencia, el Julius Baer Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND consiguió superar su índice de referencia, lo cual es atribuible a la selección de títulos individuales en los sectores financiero, industrial y de materiales.

Julius Baer Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013	EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 48 227 612)	66 281 178	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 441 362
Bancos	1 108 280	Intereses bancarios	39
Importes por cobrar de intermediarios financieros	83 627	Ingresos de préstamo de valores	90 342
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	6 703	Otros ingresos	10 380
Dividendos e intereses	208 206	Compensación de ingresos	44 831
Otros activos	46 714	Total Ingresos	1 586 954
Total Activo	67 734 708		
Pasivo		Gastos	
Descubierto bancario	1 313	Comisiones de gestión	1 024 906
Importes por pagar a intermediarios financieros	566 229	Comisiones y gastos de custodia	38
Reembolsos de acciones por pagar	109 740	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	32 029
Comisiones de gestión por pagar	80 881	Intereses bancarios	6
"Taxe d'abonnement" por pagar	7 801	Otros gastos*	338 265
Otros pasivos	26 445	Total Gastos	1 395 244
Total Pasivo	792 409		
Patrimonio neto	66 942 299	Beneficio/pérdida neto/a	191 710
		Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
		- Inversiones financieras	-17 961 975
		- Divisas	-73 846
		Compensación de ingresos	2 331 480
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	-15 512 631
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	34 047 851
		Beneficio/Pérdida total	18 535 220
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO		30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
		EUR	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		77 345 180	59 113 391
Beneficio/Pérdida total		-9 137 898	18 535 220
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos		-9 090 865	-10 696 593
Dividendos distribuidos		-3 026	-9 719
Patrimonio neto al cierre del ejercicio		59 113 391	66 942 299

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.15% para la clase de acciones A-EUR, al 2.15% para la clase de acciones B-EUR, al 1.26% para la clase de acciones C-EUR y al 2.90% para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	11 155.01	8 785.80	7 249.32
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	530 879.20	459 716.46	393 534.05
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	14 648.07	13 068.61	23 413.24
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	5 216.84	5 010.55	4 885.66
Patrimonio neto	77 345 180	59 113 391	66 942 299
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	115.59	101.68	128.82
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	138.32	122.07	156.23
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	153.26	136.60	176.42
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	72.65	63.63	80.83
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.35	0.30	1.15

Julius Baer Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		66 281 178	99.01%	Noruega		2 123 612	3.16%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		66 281 178	99.01%	50 000	DET NORSKE OLJE	524 761	0.78%
Acciones		66 281 178	99.01%	650 000	DOLPHIN GROUP ASA	491 373	0.73%
Reino Unido		20 490 638	30.64%	300 000	STOREBRAND AS / BUNDNA	1 107 478	1.65%
200 000	ASHTAD GROUP PLC	1 506 374	2.25%	Austria		2 020 438	3.02%
20 000	AVEVA GROUP PLC	526 006	0.79%	27 500	ANDRITZ AG GRAZ	1 084 188	1.62%
500 000	BARRATT DEVEL. PLC	1 806 248	2.70%	35 000	RHI AG	936 250	1.40%
25 000	CRODA INTL. PLC	722 558	1.08%	Finlandia		1 545 300	2.31%
125 000	GREENE KING PLC	1 130 364	1.69%	100 000	CRAMO PLC	888 000	1.33%
110 000	HUNTING PLC	939 529	1.40%	30 000	KONECRANES PLC	657 300	0.98%
275 000	INCHCAPE	1 607 596	2.40%	Irlanda		1 455 000	2.17%
700 000	ITV PLC	1 144 307	1.71%	100 000	FBD HOLDINGS PLC	1 455 000	2.17%
1 000 000	MONEYSUPERMARKET. COM	2 235 641	3.35%	Dinamarca		1 356 046	2.03%
160 000	PREMIER OIL PLC	621 872	0.93%	16 000	FLSMIDTH & CO. A/S B	559 665	0.84%
200 000	RESTAURANT GROUP PLC	1 166 827	1.74%	27 500	JYSKE BANK A/S SILKEBORG	796 381	1.19%
65 000	SCHRODERS PLC	1 655 669	2.47%				
90 000	SPECTRIS PLC	2 005 776	3.01%				
40 000	WEIR GROUP PLC	1 003 938	1.50%				
470 000	WILLIAM HILL PLC	2 417 933	3.62%				
Alemania		9 092 905	13.56%				
10 000	BIOTEST AG /VORZUG.	538 000	0.80%				
55 000	CENTROTEC SUSTAINABLE AG	712 800	1.06%				
46 500	CTS EVENTIM AG. BREMEN	1 440 105	2.15%				
13 000	DRAEGERWERK	1 368 900	2.04%				
10 000	FIELMANN AG	803 000	1.20%				
250 000	HEIDELBERGER	478 250	0.71%				
20 000	LEONI AG / NAMEN-AKT.	765 100	1.14%				
140 000	SUESS MICROTEC AG	1 103 200	1.65%				
25 000	TIPP24	1 105 750	1.65%				
200 000	TOMORROW FOCUS AG	777 800	1.16%				
Suiza		7 201 308	10.75%				
27 500	ARYZTA AG/NAM.	1 187 337	1.77%				
9 000	BUCHER INDUSTRIES AG / NAM OPR	1 656 052	2.47%				
15 000	DUFREY AG BASEL	1 397 728	2.09%				
10 000	SULZER AG/ NAMENSAKTIE	1 228 602	1.84%				
8 000	SWISS LIFE HOLDING / NAM	999 144	1.49%				
32 000	SWISSQUOTE GROUP HLD / NOM.	732 445	1.09%				
Francia		7 200 930	10.75%				
60 000	ALTEN	1 573 800	2.35%				
10 000	ARKEMA	705 300	1.05%				
31 000	ID LOGISTICS GROUP	1 159 400	1.73%				
40 000	TELEPERFORMANCE	1 479 200	2.21%				
110 000	TELEVISION FRANCAISE 1	1 011 230	1.51%				
8 000	VIRBAC	1 272 000	1.90%				
Países Bajos		5 394 910	8.07%				
60 000	AALBERTS INDUSTRIES NV	1 030 200	1.54%				
80 000	DELTA LLOYD	1 231 600	1.84%				
90 000	UNIT4 N.V.	2 240 550	3.36%				
178 512	USG PEOPLE NV	892 560	1.33%				
Italia		4 697 100	7.02%				
400 000	AMPLIFON	1 538 400	2.30%				
90 000	LOTTOMATICA SPA ROMA	1 730 700	2.59%				
300 000	MEDIOLANUM SPA	1 428 000	2.13%				
Suecia		3 702 991	5.53%				
85 000	AF AB B	1 647 045	2.46%				
160 000	HUSQVARNA AB -B-	645 414	0.96%				
90 000	INTRUM JUSTITIA AB	1 410 532	2.11%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - EUROPE STOCK FUND invierte principalmente en acciones de grandes empresas europeas. Se persigue un estilo de gestión activo sobre la base de un análisis fundamental. El Subfondo es adecuado para inversores estén convencidos del potencial económico a largo plazo de Europa. Dado que el Subfondo de renta variable está ampliamente fundamentado y orientado al índice de referencia MSCI Europe (net), resulta un producto básico excelente para cubrir la demanda de inversión de títulos estándar en el ámbito europeo.

Análisis del mercado y della cartera

Durante el año fiscal (del 1 de julio de 2012 al 30 de junio de 2013), los mercados de acciones europeos registraron ascensos después de que el Banco Central Europeo recalcará su compromiso de comprar cantidades ilimitadas de deuda soberana de los países periféricos. Además, los datos macroeconómicos conocidos apuntaban a una estabilización de la economía mundial. Las acciones de crecimiento y los sectores defensivos superaron a las acciones de valor y a los sectores cíclicos. Los mercados de acciones de los países centrales europeos obtuvieron resultados superiores a los de sus homólogos del sur.

Durante el ejercicio analizado, el Julius Baer Multistock - EUROPE STOCK FUND generó una rentabilidad similar a la del índice MSCI Europe. La exposición sobreponderada al sector de consumo discrecional y la selección de valores en los sectores de telecomunicaciones y consumo realizaron las mayores aportaciones positivas a la rentabilidad. Por el contrario, la sobreponderación del sector de materiales y la selección de valores en el sector minero perjudicaron a la rentabilidad relativa. La atención preferente por los mercados centrales europeos favoreció a la rentabilidad del Subfondo.

Julius Baer Multistock - EUROPE STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013

EUR

Activo

Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 73 579 311)	79 982 037
Bancos	4 997 857
Importes por cobrar de intermediarios financieros	25 873 235
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	1 299
Dividendos e intereses	190 915
Otros activos	112 003

Total Activo

111 157 346

Pasivo

Importes por pagar a intermediarios financieros	28 586 660
Reembolsos de acciones por pagar	82 289
Importes por pagar sobre swaps	123 732
Comisiones de gestión por pagar	74 692
"Taxe d'abonnement" por pagar	9 514
Otros pasivos	44 922

Total Pasivo

28 921 809

Patrimonio neto

82 235 537

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013

EUR

Ingresos

Ingresos procedentes de las inversiones financieras	2 428 102
Intereses bancarios	2 507
Ingresos de préstamo de valores	99 085
Ingresos por intereses sobre swaps	868
Otros ingresos	87 707
Total Ingresos	2 618 269

Gastos

Comisiones de gestión	986 513
Comisiones y gastos de custodia	13
"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	40 050
Intereses bancarios	1 326
Swaps de tipos de interés	41 477
Otros gastos*	591 863
Compensación de ingresos	6 753

Total Gastos

1 667 995

Beneficio/pérdida neto/a

950 274

Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:

- Inversiones financieras	8 049 375
- Contratos de swap	1 529 684
- Divisas	-41 389
Compensación de ingresos	-164 307

Beneficio/pérdida materializado/a neto/a

10 323 637

Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:

- Inversiones financieras	1 631 319
---------------------------	-----------

Beneficio/Pérdida total

11 954 956

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

30 de junio de 2012
EUR

30 de junio de 2013
EUR

Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	106 252 457	82 116 234
Beneficio/Pérdida total	-12 406 880	11 954 956
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-11 512 877	-11 508 007
Dividendos distribuidos	-216 466	-327 646
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	82 116 234	82 235 537

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.95% para la clase de acciones A-EUR, al 1.95% para la clase de acciones B-EUR, al 1.20% para la clase de acciones C-EUR y al 2.69% para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - EUROPE STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	111 068.46	108 715.85	104 872.47
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	281 240.27	239 092.25	194 470.50
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	14 479.94	12 418.20	17 928.88
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	627.76	682.54	815.21
Patrimonio neto	106 252 457	82 116 234	82 235 537
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	182.22	159.25	180.26
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	289.58	256.38	295.51
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	312.77	278.99	323.97
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	67.87	59.64	68.23
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	2.20	1.95	3.05

Julius Baer Multistock - EUROPE STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		79 982 037	97.26%	España		6 946 502	8.44%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		79 970 813	97.25%	120 000	AMADEUS IT HOLDING SR. A	2 946 600	3.58%
Acciones		79 970 813	97.25%	497 073	BANCO SANTANDER REG. SHS	2 436 652	2.96%
Reino Unido		20 858 127	25.36%	37 000	RED ELE CORP	1 563 250	1.90%
70 000	ARM HOLDINGS PLC	649 339	0.79%	Italia		3 313 800	4.03%
40 000	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP	514 804	0.63%	210 000	ENI SPA ROMA	3 313 800	4.03%
650 000	BARCLAYS PLC	2 111 869	2.57%	Isla de Man		1 053 645	1.28%
408 152	BETEX GROUP PLC	0	0.00%	150 000	PLAYTECH LIMITED	1 053 645	1.28%
35 000	BHP BILLITON PLC	686 911	0.84%	Jersey		973 134	1.18%
20 000	CARNIVAL PLC	534 407	0.65%	40 000	SHIRE PLC	973 134	1.18%
450 000	CENTRICA PLC	1 891 310	2.30%	VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		11 224	0.01%
100 000	COBHAM PLC	305 825	0.37%	Acciones		11 224	0.01%
50 000	DIAGEO PLC	1 096 817	1.33%	Reino Unido		11 224	0.01%
300 000	HSBC HOLDINGS PLC	2 387 328	2.90%	9 619 127	ROLLS-ROYCE HLGS -C-/ENT JUL13	11 224	0.01%
150 000	PRUDENTIAL PLC	1 881 509	2.29%				
40 000	RIO TINTO PLC / REG.	1 252 239	1.52%				
80 833	ROLLS ROYCE HLD	1 069 568	1.30%				
50 000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	1 225 168	1.49%				
40 000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	981 800	1.19%				
60 000	SABMILLER PLC	2 207 053	2.68%				
800 000	VODAFONE GROUP PLC	1 753 508	2.13%				
60 000	WILLIAM HILL PLC	308 672	0.38%				
Suiza		14 107 825	17.16%				
30 000	ARYZTA AG/NAM.	1 295 277	1.58%				
15 000	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	1 019 024	1.24%				
50 000	NESTLE / ACT NOM	2 518 594	3.06%				
40 000	NOVARTIS AG BASEL / NAM.	2 182 375	2.65%				
17 000	ROCHE HOLDING AG / GENUSSSCHEIN	3 248 356	3.95%				
3 000	SYNGENTA AG / NAM.	901 571	1.10%				
7 000	THE SWATCH GROUP AG	2 942 628	3.58%				
Alemania		13 880 160	16.87%				
10 000	ADIDAS AG	831 400	1.01%				
8 000	ALLIANZ SE / NAM. VINKULIERT	898 000	1.09%				
12 000	BASF NAMEN-AKT.	823 560	1.00%				
40 000	BMW - BAYER. MOTORENWERKE	2 687 200	3.27%				
120 000	DEUTSCHE POST AG. BONN	2 291 400	2.79%				
50 000	FREENET AG NAMENS-AKTIE	839 000	1.02%				
20 000	MTU AERO ENGINES HLDS / NAMEN.	1 482 000	1.80%				
55 000	SAP AG	3 094 300	3.76%				
6 000	VOLKSWAGEN AG / VORZUG.	933 300	1.13%				
Francia		10 445 500	12.71%				
30 000	ARKEMA	2 115 900	2.57%				
80 000	FRANCE TELECOM SA	581 440	0.71%				
5 000	LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	622 500	0.76%				
43 000	SANOFI	3 423 660	4.17%				
30 000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	1 671 900	2.03%				
20 000	SODEXO	1 280 000	1.56%				
20 000	TOTAL SA	750 100	0.91%				
Países Bajos		8 392 120	10.22%				
500 000	AEGON NV	2 569 500	3.12%				
10 000	ASML HOLDING NV	606 200	0.74%				
30 000	EADS. EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE AND SPACE COMPANY	1 231 950	1.50%				
500 000	ING GROEP NV / CERT. OF SHS	3 500 000	4.27%				
70 000	STMICROELECTRONICS NV	484 470	0.59%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - GERMAN VALUE STOCK FUND invierte conforme al enfoque Value en acciones alemanas que, según el asesor, presenten una valoración favorable en función de los criterios clásicos de valoración (valor mercado/contable, cotización/beneficios, cotización/cash-flow, valor mercado/ventas, etc.). El Subfondo resulta adecuado para inversores de renta variable con un perfil a largo plazo conscientes del riesgo, que estén convencidos del potencial económico a medio y largo plazo de Alemania y deseen a la vez invertir en una cartera compuesta en función del método "Value".

Análisis del mercado y della cartera

Estadísticamente, el DAX pudo obtener en los últimos 48 años un rendimiento de apenas un 9%. En 2012, el DAX obtuvo un rendimiento de un 29%. La probabilidad de este rendimiento es, históricamente, de tan solo un 12%. Un tercio de los rendimientos puede explicarse por el crecimiento de los beneficios de las acciones alemanas y el resto por la política monetaria más relajada de los bancos centrales y la búsqueda de puertos más seguros para la inversión. El DAX, con muchos líderes de mercado globales, está realmente predestinado a servir de meta de esta búsqueda.

El año 2012 se encuadra en los años en los que el estilo del valor (value) estaba sujeto al planteamiento del crecimiento (growth). Desde 2010, en Alemania el planteamiento del valor (value) ha estado sujeto al concepto del crecimiento (growth). El Subfondo no pudo superar el índice de referencia en el año 2012, dado que los valores bancarios fueron sobreponderados tras el primer trimestre. A pesar de una valoración más favorable, a menudo con menos de la mitad del valor contable, el sector ha podido superar las consecuencias de la crisis financiera con mayor lentitud de la esperada. Las ampliaciones de capital, los rendimientos de capitales propios altamente volátiles, las mayores cargas reglamentarias y la necesidad de amortización de inversiones equivocadas presionaron la evolución de las cotizaciones. La selección de las acciones en el sector automovilístico y de las telecomunicaciones tuvo éxito e hizo posible que el Julius Baer Multistock - GERMAN VALUE STOCK FUND lograra una rentabilidad anual neta del 25.6%. La rentabilidad neta media del Subfondo en los últimos tres años se situó en un 9.8% anual. Por ello, el valor previsto a varios años del índice de referencia fue superado en los últimos tres años en apenas un 1% anual, aunque la tendencia al crecimiento de los últimos tres años socava el estilo del Subfondo.

Julius Baer Multistock - GERMAN VALUE STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	
	EUR		EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 74 935 001)	93 062 203	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	2 612 126
Bancos	840 480	Intereses bancarios	101
Importes por cobrar de intermediarios financieros	12 313	Ingresos de préstamo de valores	164 703
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	366 808	Compensación de ingresos	133 736
Otros activos	28 002	Total Ingresos	2 910 666
Total Activo	94 309 806		
Pasivo		Gastos	
Reembolsos de acciones por pagar	276 102	Comisiones de gestión	1 216 859
Comisiones de gestión por pagar	88 680	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	47 072
"Taxe d'abonnement" por pagar	10 847	Intereses bancarios	104
Otros pasivos	47 381	Otros gastos*	649 857
Total Pasivo	423 010	Total Gastos	1 913 892
Patrimonio neto	93 886 796	Beneficio/pérdida neto/a	996 774
		Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
		- Inversiones financieras	4 223 319
		- Futuros	-102 786
		- Divisas	-232
		Compensación de ingresos	-205 173
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	4 911 902
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	16 708 296
		- Futuros	45 907
		Beneficio/Pérdida total	21 666 105
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO		30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
		EUR	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		144 267 960	105 020 705
Beneficio/Pérdida total		-19 131 331	21 666 105
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos		-20 023 796	-32 681 854
Dividendos distribuidos		-92 128	-118 160
Patrimonio neto al cierre del ejercicio		105 020 705	93 886 796

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.89% para la clase de acciones A-EUR, al 1.90% para la clase de acciones B-EUR, al 1.10% para la clase de acciones C-EUR y al 2.64% para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - GERMAN VALUE STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	38 544.26	30 466.76	27 360.04
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	453 992.25	407 013.58	294 634.38
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	45 180.42	36 107.84	23 884.40
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	135 957.70	71 701.57	49 854.92
Patrimonio neto	144 267 960	105 020 705	93 886 796
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	172.17	147.21	177.47
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	236.73	206.22	254.91
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	256.81	225.50	280.96
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	136.47	117.99	144.76
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	1.60	2.55	4.05

Julius Baer Multistock - GERMAN VALUE STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		93 062 203	99.12%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		93 062 203	99.12%
Acciones		93 062 203	99.12%
Alemania		89 332 844	95.15%
17 000	ADIDAS AG	1 413 380	1.51%
40 129	ALLIANZ SE / NAM. VINKULIERT	4 504 480	4.80%
16 000	ANALYTIK JENA AG. JENA	202 400	0.22%
59 062	BASF NAMEN-AKT.	4 053 425	4.32%
114 232	BAYER	9 359 028	9.96%
10 000	BEIERSDORF AG	670 000	0.71%
78 200	BMW AG /VORZUG.	4 107 846	4.38%
130 000	COMMERZBANK AKT	870 740	0.93%
65 941	CTS EVENTIM AG. BREMEN	2 042 193	2.18%
15 678	DAIMLER AG / NAMEN-AKT.	728 792	0.78%
39 275	DEUTSCHE BANK AG / NAM.	1 262 888	1.35%
34 324	DEUTSCHE BOERSE AG / NAM.	1 735 765	1.85%
306 464	DEUTSCHE POST AG. BONN	5 851 930	6.22%
100 000	DRILLISCH AG	1 285 000	1.37%
181 976	FREENET AG NAMENS-AKTIE	3 053 557	3.25%
42 454	FRESENIUS SE & CO KGAA	4 020 818	4.28%
19 874	HENKEL / VORZUG	1 435 896	1.53%
14 784	HENKEL AG & CO. KGAA	890 736	0.95%
19 835	K+S AKTIENGESELLSCHAFT	563 413	0.60%
101 000	KHD HUMBOLDT WEDAG INTL AG	466 822	0.50%
130 000	KLOECKNER & CO AG / NAMENSAKTIE	1 066 780	1.14%
70 334	KOENIG + BAUER AG	964 279	1.03%
6 935	LINDE AG	994 132	1.06%
114 000	M.A.X. AUTOMATION AG	478 686	0.51%
5 000	METRO VORZUG./GATTUNG 1	113 250	0.12%
7 753	MTU AERO ENGINES HLDS / NAMEN.	574 497	0.61%
50 000	MUENCHENER RUECKVERS / NAMENSAKT	7 070 000	7.52%
15 740	NORMA GROUP	438 202	0.47%
147 041	SAP AG	8 272 527	8.80%
750	SARTORIUS AG /VORZUG.	61 980	0.07%
51 486	SIEMENS AG / NAM.	3 997 888	4.26%
81 275	SIXT / VORZ. - O. STIMMR. / EM97	1 249 197	1.33%
41 000	STADA ARZNEIMITTEL AG	1 355 870	1.44%
80 000	TALANX AG - NAMEN-AKT	1 940 400	2.07%
110 000	TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLD	611 600	0.65%
50 900	TIPP24	2 251 307	2.40%
445 979	TUI AG	4 073 126	4.34%
14 717	UNITED INTERN. & CO / NAMENSAKT	319 138	0.34%
70 000	VILLEROY+BOCH AG /VORZ.	602 000	0.64%
4 025	VOLKSWAGEN AG	602 744	0.64%
24 276	VOLKSWAGEN AG / VORZUG.	3 776 132	4.02%
Países Bajos		3 729 359	3.97%
90 816	EADS. EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE AND SPACE COMPANY	3 729 359	3.97%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND pretende obtener un crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo de forma activa en acciones de mercados emergentes. El Subfondo aplica una estrategia ascendente basada en datos fundamentales. El Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND es adecuado para inversores que desean participar en el desarrollo económico de los mercados emergentes y tienen un horizonte de inversión a largo plazo, así como un alto grado de tolerancia al riesgo.

Análisis del mercado y della cartera

En el segundo semestre de 2012 los mercados emergentes registraron un crecimiento lento pero constante, y llegaron a alcanzar una rentabilidad de casi el 20% hasta mediados de enero. Los factores que propiciaron esta evolución positiva del mercado fueron las crecientes expectativas de una recuperación en la Unión Europea, las buenas cifras de la economía estadounidense y la esperanza de que en Asia se produjera un efecto de reposición de inventarios. A partir de entonces y hasta abril, los mercados sufrieron una corrección del 7%, debido sobre todo a la preocupante información procedente de la UE, si bien a principios de mayo habían recuperado todas las pérdidas. La debilitación de los datos macroeconómicos chinos y el anuncio de la Reserva Federal sobre una posible suspensión de la política de expansión monetaria provocaron una acusada corrección en el mercado que anuló todas las ganancias de los últimos doce meses.

El Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND obtuvo resultados inferiores a los del índice MSCI Emerging Markets en el año fiscal. Durante ese periodo el Subfondo realizó cambios significativos tanto en su estrategia como en su cartera. En noviembre de 2012 el Subfondo dejó de tener dos agrupaciones de activos (pools) —las conocidas como «Sistemática» y «Perla». El pool Perla, que aplica un enfoque ascendente basado en fundamentos, reemplazó a la parte cuantitativa de la cartera en su totalidad. El número de acciones del pool Perla se redujo de 50 a 43-44. En cuanto a su asignación a países, el Subfondo mantuvo una exposición sobreponderada a Turquía frente a Sudáfrica, mientras que, en el ámbito de los sectores, sobreponderó el consumo en detrimento de las entidades financieras. En el futuro el Subfondo tendrá apuestas más grandes por países.

Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013	EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 33 742 228)	33 509 365	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 170 655
Bancos	190 493	Intereses bancarios	2 227
Importes por cobrar de intermediarios financieros	556 223	Otros ingresos	41 131
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	11 296	Compensación de ingresos	2 293
Dividendos e intereses	288 720	Total Ingresos	1 216 306
Total Activo	34 556 097		
Pasivo		Gastos	
Descubierto bancario	61	Comisiones de gestión	659 769
Reembolsos de acciones por pagar	70 906	Comisiones y gastos de custodia	1 507
Comisiones de gestión por pagar	37 054	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	16 598
"Taxe d'abonnement" por pagar	3 144	Intereses bancarios	1 080
Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías latentes	28 475	Otros gastos*	269 989
Otros pasivos	12 625	Compensación de ingresos	19 912
Total Pasivo	152 265	Total Gastos	968 855
Patrimonio neto	34 403 832	Beneficio/pérdida neto/a	247 451
		Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
		- Inversiones financieras	-890 990
		- Operaciones a plazo sobre divisas	6 907
		- Divisas	-202 991
		Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías materializadas	-23 231
		Compensación de ingresos	450 975
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	-411 879
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	1 180 755
		Impuesto sobre el capital aplicable a plusvalías latentes	-311
		Beneficio/Pérdida total	768 565

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	69 469 243	54 146 677
Diferencias de cambio - Subfondos	505 776	-51 673
Beneficio/Pérdida total	-6 239 058	768 565
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-9 578 715	-20 427 237
Dividendos distribuidos	-10 569	-32 500
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	54 146 677	34 403 832

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.17% para la clase de acciones A-EUR, al 2.10% para la clase de acciones A-USD, al 2.18% para la clase de acciones B-EUR, al 2.16% para la clase de acciones B-USD, al 1.43% para la clase de acciones C-EUR, al 1.35% para la clase de acciones C-USD, al 2.93%** para la clase de acciones E-EUR y al 2.92% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	26 429.66	24 669.92	24 929.39
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	130.00	385.00	1 935.00
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	487 644.20	417 036.41	260 417.37
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	24 589.49	15 337.70	21 819.70
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	241 322.86	202 665.73	125 060.18
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	10.00	10.00	10.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	8 639.36	8 326.46	3 693.30
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	22 863.81	16 233.70	9 546.91
Patrimonio neto	69 469 243	54 146 677	34 403 832
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	76.63	70.13	67.55
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	106.33	84.47	83.43
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	83.81	77.15	75.52
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	109.75	88.30	88.52
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	90.96	84.44	83.27
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	113.54	92.12	93.11
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	124.42	113.68	110.45
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	106.43	84.99	84.58
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.50	0.40	1.20
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	1.45	1.15	1.35

Julius Baer Multistock - GLOBAL EMERGING MARKETS STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		33 509 365	97.40%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		30 750 935	89.38%
Acciones		30 750 935	89.38%
República de Corea		4 976 855	14.46%
45 660	HYUNDAI FIRE & MARINE INS CO	932 372	2.71%
5 144	HYUNDAI MOBIS	946 399	2.75%
3 380	LOTTE SHOPPING LTD	808 641	2.35%
4 345	POSCO	874 068	2.54%
1 100	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	994 846	2.89%
20 000	SK HYNIX INC	420 529	1.22%
Islas Caimán		4 400 828	12.80%
2 000 000	GEELY AUTOMOBILE HLD LTD	666 530	1.94%
540 000	GREENTOWN CHINA HOLDINGS LTD	679 147	1.97%
608 000	MINTH GROUP LTD	727 280	2.11%
35 000	TENCENT HOLDINGS	1 056 034	3.08%
438 000	TINGYI HLD CORP.(CAYMAN ISL.)	877 559	2.55%
32 000	TPK HOLDINGS CO	394 278	1.15%
Brasil		3 859 041	11.21%
23 169	CIA BRASILEIRA / PFD	803 651	2.34%
100 949	PORTO SEGURO SA	833 204	2.42%
47 700	TELECOM SAO PAULO / PFD	837 240	2.43%
38 200	ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	706 679	2.05%
72 000	VALE -A- / PREF	678 267	1.97%
Taiwán		3 385 551	9.85%
122 000	DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL	427 468	1.24%
1 400 000	ETERNAL CHEMICAL CO LTD	914 591	2.66%
3 800 000	SHIN KONG FINANCIAL HLD CO LTD	985 181	2.86%
810 000	WEI CHUAN FOOD CORP	1 058 311	3.09%
México		2 709 737	7.87%
508 529	ALFA SAB DE CV A	935 861	2.72%
668 511	GRUPO FAMSA SAB DE CV-A-	888 756	2.58%
308 050	ORGANIZAC.SORIANA SAB DE CV B	885 120	2.57%
India		1 792 854	5.21%
62 000	BANK OF BARODA / DEMATERIALISED	461 127	1.34%
112 810	ITC LTD / DEMAT	473 697	1.38%
43 100	MARUTI SUZUKI INDIA LTD	858 030	2.49%
China		1 762 389	5.12%
780 000	AIR CHINA LTD -H-	431 697	1.25%
1 312 000	AVICHINA INDUST.&TECHN./-H-	521 830	1.52%
1 631 000	BANK OF COMMUNICATIONS CO -H-	808 862	2.35%
Turquía		1 022 745	2.97%
115 255	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI	553 758	1.61%
71 940	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	468 987	1.36%
Sudáfrica		1 005 989	2.93%
70 550	MTN GROUP LTD	1 005 989	2.93%
Malasia		991 411	2.88%
391 500	MALAYAN BANKING BERHAD	991 411	2.88%
Hong Kong		931 952	2.71%
116 000	CHINA MOBILE LTD	931 952	2.71%
Polonia		877 579	2.55%
204 859	CYFROWY POLSAT SA	877 579	2.55%

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
Reino Unido		853 584	2.48%
399 803	OLD MUTUAL PLC	853 584	2.48%
Tailandia		826 483	2.40%
170 000	KASIKORNBANK PUB. COMP. / FOR. REG	826 483	2.40%
Filipinas		750 082	2.18%
1 800 000	ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	750 082	2.18%
Indonesia		603 855	1.76%
3 800 000	PT WIJAYA KARYA (PERSERO) TBK	603 855	1.76%
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		1 959 198	5.70%
Acciones		1 959 198	5.70%
Rusia		1 959 198	5.70%
95 000	M VIDEO COMPANY JSC	529 509	1.54%
909 000	PROTEK	838 677	2.44%
35 500	SOLLERS JSC	591 012	1.72%
FONDOS DE INVERSIÓN		799 232	2.32%
Luxemburgo		799 232	2.32%
11 400	JULIUS BAER MULTISTOCK CHINDONESIA -C-CAP	799 232	2.32%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND
(hasta el 1 de abril de 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL SELECTION FUND)

Informe del gestor

Política de inversión

El objetivo del Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND es obtener un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo en los fondos de inversión de acciones regulados Julius Baer. El Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND se centra principalmente en los fondos temáticos y en aquellos fondos que invierten en países emergentes. Es adecuado para inversores orientados al largo plazo con gran tolerancia al riesgo que desean completar su cartera y tener un Fund of Funds diversificado.

Análisis del mercado y della cartera

El pasado ejercicio fiscal fue exitoso para los títulos de participación: el índice MSCI World cerró con un resultado un 16.55% superior al del final de junio de 2012. El sector de las materias primas (-1.89%) fue el único sector que registró un rendimiento negativo. No obstante, el suministro de servicios públicos (4.57%), las tecnologías de la información (6.80%), la energía (7.80%), los prestadores de servicios de telecomunicaciones (9.77%) y los bienes de consumo básico (15.01%) también obtuvieron una rentabilidad menor que la del índice. Los mayores rendimientos fueron registrados por los sectores de la industria (18.50%), la sanidad (24.52%), las finanzas (26.83%) y los bienes de consumo discrecional (28.72%).

El 1 de abril de 2013 entró en vigor un cambio de denominación y de estrategia del Subfondo. Se creó el Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND con el fin de adquirir una exposición global en las regiones y los sectores más prominentes en la actualidad. La estructura de fondo de fondos permite a los inversores centrarse en algunos de los principales fondos que ofrece Swiss & Global Asset Management. La exposición se divide ahora en dos pilares de inversión: un enfoque temático que incluye temas como el lujo, la sanidad, la transición energética, los recursos naturales, las infraestructuras y la agricultura, y un enfoque regional que incluye los países emergentes de Asia, Europa Central y del Este y África.

Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND
(hasta el 1 de abril de 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL SELECTION FUND)

BALANCE a 30 de junio de 2013	EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 3 087 571)	2 938 276	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	34 843
Bancos	71 797	Intereses bancarios	196
Otros activos	2 160	Ingresos de préstamo de valores	3 070
Total Activo	3 012 233	Otros ingresos	2 330
		Compensación de ingresos	1 846
		Total Ingresos	42 285
Pasivo		Gastos	
"Taxe d'abonnement" por pagar	361	Comisiones de gestión	32 279
Total Pasivo	361	Comisiones y gastos de custodia	1 587
Patrimonio neto	3 011 872	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	1 636
		Intereses bancarios	59
		Otros gastos*	17 091
		Total Gastos	52 652
		Beneficio/pérdida neto/a	-10 367
		Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
		- Inversiones financieras	198 623
		- Operaciones a plazo sobre divisas	-9
		- Divisas	-33 386
		Compensación de ingresos	-10 317
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	144 544
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	12 124
		Beneficio/Pérdida total	156 668
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO		30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
		EUR	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		8 239 908	3 684 507
Beneficio/Pérdida total		-541 432	156 668
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos		-4 013 969	-828 992
Dividendos distribuidos		-	-311
Patrimonio neto al cierre del ejercicio		3 684 507	3 011 872

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) sintético asciende al 2.85% para la clase de acciones A-EUR, al 2.88% para la clase de acciones B-EUR, al 2.34%** para la clase de acciones C-EUR y al 3.36%** para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND
(hasta el 1 de abril de 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL SELECTION FUND)

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	1 959.81	1 571.63	1 547.24
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	78 220.35	36 714.99	28 442.39
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	24.99	24.99	24.99
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	1 010.39	631.45	501.27
Patrimonio neto	8 239 908	3 684 507	3 011 872
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	101.46	94.62	98.53
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	101.46	94.62	98.73
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	101.47	95.28	99.92
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	101.45	93.91	97.53
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	-	-	0.20

Julius Baer Multistock - NEW WORLD OPPORTUNITIES FUND
(hasta el 1 de abril de 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL SELECTION FUND)

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		2 938 276	97.56%
FONDOS DE INVERSIÓN		2 938 276	97.56%
Luxemburgo		2 938 276	97.56%
2 933	JULIUS BAER MULTISTOCK - AFRICA OPPORTUNITIES -C EUR- CAP	217 511	7.22%
4 207	JULIUS BAER MULTISTOCK - AGRICULTURE FUND -C EUR- CAP	360 498	11.97%
1 062	JULIUS BAER MULTISTOCK - CENTRAL EUROPE -C EUR- CAP	233 056	7.74%
2 981	JULIUS BAER MULTISTOCK - ENERGY TRANSITION - C EUR- CAP	391 703	13.01%
3 459	JULIUS BAER MULTISTOCK - HEALTH OPPORTUNITIES -C -CAP	397 763	13.20%
3 778	JULIUS BAER MULTISTOCK - INFRASTRUCTURE FUND -C EUR- CAP	378 102	12.55%
1 969	JULIUS BAER MULTISTOCK - LUXURY BRANDS FUND -C EUR- CAP	382 695	12.71%
4 285	JULIUS BAER MULTISTOCK - NATURAL RESSOURCES -C EUR- CAP	343 228	11.40%
3 423	JULIUS BAER MULTISTOCK CHINDONESIA -C- CAP	233 720	7.76%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND
(hasta el 1 de abril de 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL STOCK FUND)

Informe del gestor

Política de inversión

El objetivo del Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND es obtener un crecimiento del capital a largo plazo e ingresos constantes mediante inversiones internacionales en acciones de empresas de las que cabe esperar un retorno de dividendos sostenible o por encima de la media o bien un pago de dividendos en aumento. La selección de estas empresas se basa en una selección de las acciones orientada en valores, junto con un análisis fundamental de la sostenibilidad de los dividendos. Es apropiado para inversores orientados al largo plazo con gran tolerancia al riesgo que desean completar su cartera y tener un Fund of Funds diversificado.

Análisis del mercado y della cartera

El pasado ejercicio fiscal fue exitoso para los títulos de participación: el índice MSCI World cerró con un resultado un 16.55% superior al del final de junio de 2012. El sector de las materias primas (-1.89%) fue el único sector que registró un rendimiento negativo. No obstante, el suministro de servicios públicos (4.57%), las tecnologías de la información (6.80%), la energía (7.80%), los prestadores de servicios de telecomunicaciones (9.77%) y los bienes de consumo básico (15.01%) también obtuvieron una rentabilidad menor que la del índice. Los mayores rendimientos fueron registrados por los sectores de la industria (18.50%), la sanidad (24.52%), las finanzas (26.83%) y los bienes de consumo discrecional (28.72%).

En el curso del pasado ejercicio, la estrategia de inversión del Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND se transformó en una estrategia de dividendos. La nueva estrategia se centra en empresas de las que se pueden esperar unos rendimientos por dividendos superiores a la media, pero económicamente sostenibles. La estrategia fue oficialmente modificada el día 1 de abril de 2013. Para el ejercicio pasado, el Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND presenta unos rendimientos negativos relativos con respecto al índice de referencia. Estos rendimientos se derivan aproximadamente a partes iguales de la selección de las acciones y de la ponderación de los sectores. La selección de los títulos en los sectores de la industria, los bienes de consumo básico y los servicios de telecomunicaciones dio como resultado una contribución negativa. La sobreponderación en el sector de las tecnologías de la información especialmente, así como la subponderación en el sector financiero, aportaron una contribución negativa al rendimiento relativo. La sobreponderación en el sector sanitario, así como la subponderación en las materias primas y la energía, produjo una contribución positiva.

Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND
(hasta el 1 de abril de 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL STOCK FUND)

BALANCE a 30 de junio de 2013		CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	
	EUR		EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 37 635 003)	39 873 918	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 521 950
Bancos	317 021	Intereses bancarios	2 202
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	2 660	Ingresos de préstamo de valores	38 256
Dividendos e intereses	188 602	Otros ingresos	70 117
Otros activos	20 223	Total Ingresos	1 632 525
Total Activo	40 402 424		
Pasivo		Gastos	
Reembolsos de acciones por pagar	17 579	Comisiones de gestión	477 663
Comisiones de gestión por pagar	31 826	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	19 330
"Taxe d'abonnement" por pagar	4 459	Intereses bancarios	838
Otros pasivos	12 776	Otros gastos*	289 925
Total Pasivo	66 640	Compensación de ingresos	79 685
Patrimonio neto	40 335 784	Total Gastos	867 441
		Beneficio/pérdida neto/a	765 084
		Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
		- Inversiones financieras	3 421 229
		- Operaciones a plazo sobre divisas	1 217
		- Divisas	-154 099
		Compensación de ingresos	-366 339
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	3 667 092
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	219 115
		Beneficio/Pérdida total	3 886 207
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO		30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
		EUR	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		53 372 868	44 059 587
Beneficio/Pérdida total		-1 501 767	3 886 207
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos		-7 791 988	-7 554 001
Dividendos distribuidos		-19 526	-56 009
Patrimonio neto al cierre del ejercicio		44 059 587	40 335 784

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.89% para la clase de acciones A-EUR, al 1.89% para la clase de acciones B-EUR, al 1.13% para la clase de acciones C-EUR y al 2.49%** para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND
(hasta el 1 de abril de 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL STOCK FUND)

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	50 661.88	42 448.96	36 210.48
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	582 057.76	486 976.72	403 327.09
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	67 378.41	63 651.88	52 826.80
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	555.39	492.97	2 071.27
Patrimonio neto	53 372 868	44 059 587	40 335 784
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	66.53	64.30	69.34
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	76.29	74.22	81.72
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	82.68	81.08	89.95
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	52.15	50.36	55.04
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.50	0.40	1.40

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		39 873 918	98.85%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		39 479 708	97.87%
Acciones		39 479 708	97.87%
Estados Unidos		12 749 251	31.58%
14 000	AGILENT TECHNOLOGIES	460 545	1.14%
16 000	AMGEN INC.	1 214 417	3.01%
2 000	APPLE INC	609 424	1.51%
44 000	CISCO SYSTEMS INC.	822 895	2.04%
10 000	CONOCOPHILLIPS	465 438	1.15%
19 300	HARTFORD FIN. SERV. GROUP	459 096	1.14%
11 000	HESS CORP	562 673	1.39%
40 000	HEWLETT-PACKARD CO.	763 165	1.89%
30 000	JPMORGAN CHASE & CO	1 218 372	3.01%
5 400	KIMBERLY CLARK CORP	403 551	1.00%
13 000	KROGER CO.	345 440	0.86%
16 600	LINCOLN NATIONAL CORP.	465 748	1.15%
7 000	MARATHON PETROLEUM CORP	382 675	0.95%
149 500	MATECH CORP / RESTRICTED	0	0.00%
12 400	MATTEL INC.	432 238	1.07%
20 000	MERCK	714 698	1.77%
21 300	MICROSOFT CORP	565 826	1.40%
40 000	PFIZER INC.	861 946	2.14%
33 000	STAPLES INC	402 646	1.00%
6 700	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	436 220	1.08%
4 700	TIME WARNER CABLE	406 705	1.01%
12 000	WELLPOINT INC	755 533	1.87%
6 624	WORLDCOM INC / GROUP SHS	0	0.00%
349	WORLDCOM INC / MCI GR. SHS	0	0.00%
Suiza		4 746 335	11.77%
4 000	LONZA GROUP AG /NOM.	231 410	0.57%
17 140	NESTLE / ACT NOM	863 374	2.14%
20 000	NOVARTIS AG BASEL / NAM.	1 091 187	2.71%
5 400	ROCHE HOLDING AG / GENUSSSCHEIN	1 031 831	2.56%
4 000	STRAUMANN	461 193	1.14%
3 182	SWISS LIFE HOLDING / NAM	397 409	0.99%
11 720	SWISS RE-NAMEN	669 931	1.66%
Reino Unido		3 739 513	9.27%
24 070	ASTRAZENECA PLC	874 864	2.17%
23 130	BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)	908 845	2.25%
163 100	MONEYSUPERMARKET. COM	364 633	0.90%
17 000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	921 980	2.29%
8 450	RIO TINTO PLC / REG.	264 535	0.66%
34 000	VEDANTA RESOURCES PLC	404 656	1.00%
Alemania		3 298 173	8.18%
10 900	BASF NAMEN-AKT.	748 067	1.85%
22 000	FREENET AG NAMENS-AKTIE	369 160	0.92%
4 000	HENKEL / VORZUG	289 000	0.72%
4 135	HUGO BOSS	349 821	0.87%
15 000	METRO AG	364 800	0.90%
6 000	MUENCHENER RUECKVERS / NAMENSAKT	848 400	2.10%
4 236	SIEMENS AG / NAM.	328 925	0.82%
Australia		1 661 592	4.12%
123 200	TELSTRA CORPORATION LTD	413 831	1.03%
22 020	WESFARMERS	614 054	1.52%
31 160	WESTPAC BANKING CORP	633 707	1.57%

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Suecia		1 441 193	3.58%
100 000	ERICSSON TEL. B	865 696	2.15%
30 000	SVENSKA CELLUL. -B-	575 497	1.43%
Japón		1 433 923	3.55%
15 800	CANON INC.	395 855	0.98%
4 800	DAITO TRUST CONSTRUCT.	347 582	0.86%
66 000	MARUBENI CORP.	338 893	0.84%
36 700	SUMITOMO CORP.	351 593	0.87%
Francia		1 411 855	3.50%
45 000	AXA	679 275	1.68%
3 000	L OREAL	378 750	0.94%
6 349	SCHNEIDER ELECTRIC SA	353 830	0.88%
España		1 010 488	2.51%
20 000	ACS	407 000	1.01%
18 000	FERROVIAL SA	221 040	0.55%
24 690	GAS NATURAL SDG / SPLIT ISSUE	382 448	0.95%
Israel		904 720	2.24%
30 000	TEVA PHM. / ADR REP. 1SHS	904 720	2.24%
Islas Caimán		795 545	1.98%
23 100	HOME LSSL	425 978	1.06%
180 000	MGM CHINA	369 567	0.92%
Singapur		755 162	1.87%
485 000	SINGAPORE POST LTD	382 446	0.95%
147 000	STARHUB LTD	372 716	0.92%
Bermudas		603 042	1.50%
484 000	GIORDANO	325 001	0.81%
9 000	SEADRILL LTD	278 041	0.69%
Noruega		562 824	1.40%
21 140	AKER SOLUTIONS ASA	220 138	0.55%
54 660	ORKLA AS A	342 686	0.85%
Italia		466 826	1.16%
34 050	BREMBO SPA	466 826	1.16%
Irlanda		441 454	1.09%
12 800	SEAGATE TECHNOLOGIE PLC	441 454	1.09%
Finlandia		413 471	1.03%
13 810	SAMPO PLC A	413 471	1.03%
Austria		405 296	1.00%
11 680	OMV AG	405 296	1.00%
Bélgica		379 920	0.94%
8 000	DELHAIZE GROUP	379 920	0.94%
Dinamarca		373 575	0.93%
60 000	TDC	373 575	0.93%
Hong Kong		368 273	0.91%
55 500	POWER ASSETS HOLDINGS LTD	368 273	0.91%
Taiwán		346 325	0.86%
172 973	CHICONY ELECTRONICS CO	346 325	0.86%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitandose las al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND
(hasta el 1 de abril de 2013: Julius Baer Multistock - GLOBAL STOCK FUND)

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013 (continuación)

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
Canadá		332 086	0.82%
8 100	BANK OF NOVA SCOTIA	332 086	0.82%
Grecia		321 114	0.80%
49 940	OPAP	321 114	0.80%
Países Bajos		302 422	0.75%
10 795	BOSKALIS WESTMINSTER	302 422	0.75%
Sudáfrica		215 330	0.53%
33 000	OCEANA GROUP LTD	215 330	0.53%
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		394 210	0.98%
Acciones		394 210	0.98%
Rusia		394 210	0.98%
8 912	LUKOIL HOLDING	394 210	0.98%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - HEALTH OPPORTUNITIES FUND persigue un crecimiento de capital a largo plazo por medio de la inversión a escala mundial en títulos de renta variable de empresas que desarrollan sus actividades en sectores de salud como el área farmacéutica, de biotecnología, equipamiento & servicios, técnica médica, productos farmacéuticos especiales y medicamentos genéricos. El Subfondo es adecuado para inversores con una orientación a largo plazo y una alta tolerancia al riesgo que deseen completar su cartera con inversiones en el segmento de salud.

Análisis del mercado y della cartera

En el ejercicio analizado, el MSCI TR World se anotó un avance del 18.6% gracias a los considerables estímulos monetarios en Estados Unidos y Japón, a la mejora de la actividad económica en Estados Unidos y a la estabilización de la crisis soberana en Europa. El MSCI TR World Healthcare superó a los mercados mundiales en ocho puntos porcentuales. Esta sólida rentabilidad se vio impulsada por la revisión al alza del sector en general, fundamentada en los nuevos lanzamientos de productos, una vigorosa actividad de fusiones y adquisiciones, una mayor visibilidad de los beneficios y unas valoraciones atractivas.

Durante el periodo analizado, el Subfondo Julius Baer Multistock - HEALTH OPPORTUNITIES FUND mostró un comportamiento similar al de su índice de referencia, el MSCI TR World Healthcare. Entre las contribuciones positivas a la rentabilidad, cabe mencionar la fuerte sobreponderación de los sectores biotecnológico (aumento del 54%) y de servicios y herramientas de las ciencias de la vida (+45%), así como la infraponderación de los sectores farmacéutico (+22%) y de equipos y suministros médicos (+19%). La contribución a la rentabilidad de la selección de valores fue heterogénea. La selección de valores en los sectores biotecnológico (Celgene, Onyx, Vertex) y farmacéutico (Roche, Pfizer, Hikma) resultó favorable, mientras que la selección de valores en los sectores de equipos médicos y de herramientas de las ciencias de la vida, así como en determinadas empresas de mediana capitalización, lastró la rentabilidad.

Julius Baer Multistock - HEALTH OPPORTUNITIES FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		USD
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 12 131 277)		15 626 708	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		208 760
Bancos		704 553	Intereses bancarios		147
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		45 753	Ingresos de préstamo de valores		18 323
Dividendos e intereses		1 897	Total Ingresos		227 230
Otros activos		554			
Total Activo		16 379 465	Gastos		
Pasivo			Comisiones de gestión		181 553
Descubierto bancario		388	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		3 234
Importes por pagar a intermediarios financieros		171 446	Intereses bancarios		509
Reembolsos de acciones por pagar		28 427	Otros gastos*		61 347
Comisiones de gestión por pagar		14 165	Compensación de ingresos		11 700
"Taxe d'abonnement" por pagar		921	Total Gastos		258 343
Otros pasivos		3 456			
Total Pasivo		218 803	Beneficio/pérdida neto/a		-31 113
Patrimonio neto		16 160 662	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
			- Inversiones financieras		2 677 263
			- Divisas		-11 399
			Compensación de ingresos		-476 415
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		2 158 336
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		1 508 878
			Beneficio/Pérdida total		3 667 214
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			USD	USD	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			16 860 474	19 444 975	
Beneficio/Pérdida total			542 926	3 667 214	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			2 042 218	-6 950 517	
Dividendos distribuidos			-643	-1 010	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			19 444 975	16 160 662	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.84% para la clase de acciones A-USD, al 1.83% para la clase de acciones B-USD, al 1.19% para la clase de acciones C-USD y al 2.56% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - HEALTH OPPORTUNITIES FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	6 430.00	6 472.00	7 195.00
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	5 944.23	8 690.13	22 524.86
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	134 247.64	148 737.64	72 194.64
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	10.00	369.12	6 863.52
Patrimonio neto	16 860 474	19 444 975	16 160 662
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	114.39	116.92	146.59
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	114.33	116.97	146.83
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	115.04	118.53	149.74
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	113.77	115.53	143.94
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	-	0.10	0.15

Julius Baer Multistock - HEALTH OPPORTUNITIES FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		15 626 708	96.70%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		15 626 708	96.70%
Acciones		15 626 708	96.70%
Estados Unidos		11 537 517	71.40%
4 000	ABBOTT LABORATORIES INC	139 520	0.86%
4 000	ABBVIE INC	165 360	1.02%
4 000	AETNA INC	254 160	1.57%
16 000	AGILENT TECHNOLOGIES	684 160	4.23%
8 000	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	737 920	4.57%
7 500	ALLERGAN INC.	631 800	3.91%
3 100	AMERISOURCEBERGEN CORP	173 073	1.07%
6 000	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	334 740	2.07%
6 200	CELGENE CORP.	724 842	4.49%
1 000	CERNER CORP	96 090	0.59%
5 000	CIGNA CORP.	362 450	2.24%
6 000	COVANCE INC	456 840	2.83%
5 000	CUBIST PHARMACEUTICALS INC.	241 500	1.49%
3 539	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	218 321	1.35%
900	HENRY SCHEIN INC.	86 175	0.53%
30 000	HOLOGIC INC	579 000	3.58%
5 000	ILLUMINA INC	374 200	2.32%
12 000	JOHNSON & JOHNSON	1 030 320	6.39%
8 000	ONYX PHARMACEUTICALS INC	694 560	4.30%
2 000	PEDIATRIX MEDICAL GROUP INC	183 160	1.13%
35 000	PFIZER INC.	980 350	6.08%
12 000	QUESTCOR PHARMACEUTICAL INC	545 520	3.38%
1 000	STRYKER CORP.	64 680	0.40%
3 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	253 890	1.57%
10 000	UNITEDHEALTH GROUP INC	654 800	4.05%
8 000	VERTEX PHARMACEUTICALS	638 960	3.95%
2 000	WELLPOINT INC	163 680	1.01%
900	ZIMMER HOLDINGS INC	67 446	0.42%
Suiza		1 629 552	10.08%
10 000	NOVARTIS AG BASEL / NAM.	709 190	4.39%
2 000	ROCHE HOLDING AG / GENUSSSCHEIN	496 750	3.07%
4 000	SONOVA HOLDING AG /NOM.	423 612	2.62%
Jersey		695 710	4.30%
22 000	SHIRE PLC	695 710	4.30%
Francia		558 868	3.46%
5 400	SANOFI	558 868	3.46%
Irlanda		502 720	3.11%
8 000	COVIDIEN	502 720	3.11%
Reino Unido		288 476	1.79%
20 000	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	288 476	1.79%
Canadá		258 240	1.60%
3 000	VALEANT PHARMACEUTICALS INTL	258 240	1.60%
Dinamarca		155 625	0.96%
1 000	NOVO-NORDISK A/S -B-	155 625	0.96%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND invierte en acciones de empresas que operan en el sector de las infraestructuras y afines. Las inversiones en las infraestructuras presentan típicamente barreras a la entrada de competidores y características monopólicas. La evolución de sus ingresos es independiente de las fluctuaciones económicas. El Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND es idóneo para inversores con un horizonte de inversión a largo plazo que deseen beneficiarse con títulos cotizados del sector de infraestructura, con mínima correlación, rendimientos atractivos procedentes de flujos de efectivo estables y previsibles y un crecimiento de capital moderado.

Análisis del mercado y della cartera

En el primer semestre del año fiscal (del 1 de julio de 2012 al 30 de junio de 2013) se produjo un aumento del apetito por activos de riesgo como consecuencia de varios factores: las medidas coordinadas de política económica y las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, la mejora de los datos económicos en Estados Unidos y la creencia de que el crecimiento chino ha tocado fondo. Sin embargo, conforme fue avanzando el ejercicio, la preocupación por la estrategia de reducción progresiva de la expansión cuantitativa que preveía aplicar la Reserva Federal generó volatilidad en los mercados de acciones, en los que los flujos de capital fluctuaron en función del sentimiento cambiante de los inversores. En general, las buenas noticias económicas provocaron reacciones negativas del mercado, puesto que los inversores las consideraron un indicio de que la retirada de estímulos comenzaría antes.

Durante el año fiscal, el Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND superó notablemente la rentabilidad de su índice de referencia, el Mactuarie Global Infrastructure en EUR. Los sectores que más contribuyeron a la rentabilidad relativa fueron los de carreteras de peaje (especialmente, Abertis Infraestructuras, Atlantia y Transurban), aeropuertos (Aéroports de Paris) y transmisión de electricidad (ITC Holdings). Las posiciones en los sectores de puertos marinos y distribución de electricidad y gas lastraron la rentabilidad. Por países, las posiciones en Australia, Alemania e Italia realizaron aportaciones positivas a la rentabilidad, mientras que las posiciones en Japón y China tuvieron el efecto contrario. En términos absolutos las mayores aportaciones a la rentabilidad del Subfondo correspondieron a los sectores de carreteras de peaje, distribución de combustibles por tubería y aeropuertos. Ningún sector perjudicó a la rentabilidad.

Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo			Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 28 687 574)		30 090 007	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 060 043
Bancos		704 193	Intereses bancarios	40
Importes por cobrar de intermediarios financieros		114 836	Ingresos de préstamo de valores	38 173
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		45 784	Otros ingresos	59 828
Dividendos e intereses		144 201	Total Ingresos	1 158 084
Otros activos		84 505		
Total Activo		31 183 526	Gastos	
Pasivo			Comisiones de gestión	448 826
Descubierto bancario		165	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	13 052
Reembolsos de acciones por pagar		179 405	Intereses bancarios	24
Comisiones de gestión por pagar		34 884	Otros gastos*	164 623
Comisión de rentabilidad		234	Compensación de ingresos	8 023
"Taxe d'abonnement" por pagar		3 154	Total Gastos	634 548
Otros pasivos		10 893		
Total Pasivo		228 735	Beneficio/pérdida neto/a	523 536
Patrimonio neto		30 954 791	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
			- Inversiones financieras	2 746 807
			- Divisas	-85 838
			Compensación de ingresos	-39 405
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	3 145 100
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
			- Inversiones financieras	-367 438
			Beneficio/Pérdida total	2 777 662

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	42 128 356	29 151 015
Diferencias de cambio - Subfondos	998 577	-168 258
Beneficio/Pérdida total	1 429 349	2 777 662
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-15 234 604	-697 253
Dividendos distribuidos	-170 663	-108 375
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	29 151 015	30 954 791

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.18% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones A-CHF, al 2.18% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones A-EUR, al 2.18% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones A-USD, al 2.18% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones B-CHF, al 2.18% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones B-EUR, al 2.18% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones B-USD, al 1.39% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones C-CHF, al 1.39% (1.40% con comisión de rentabilidad del 0.01%) para la clase de acciones C-EUR, al 1.30% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones C-USD, al 2.92% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones E-EUR y al 2.82% (comisión de rentabilidad 0.00%) para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	6 963.89	4 579.24	5 084.63
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	96 015.04	51 142.16	43 432.42
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	9 996.00	9 916.00	8 995.00
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	51 398.36	31 950.29	28 135.51
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	227 775.66	153 159.43	160 611.40
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	88 372.49	45 906.39	37 446.85
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	32 010.00	32 010.00	32 010.00
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	66 516.87	45 952.88	42 544.37
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	12 010.00	10.00	10.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	3 762.58	4 646.76	6 948.55
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	10.00	10.00	10.00
Patrimonio neto	42 128 356	29 151 015	30 954 791
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	53.03	55.34	60.45
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	72.97	76.85	82.19
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	77.02	71.35	78.15
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	58.97	63.10	70.74
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	80.75	87.91	96.29
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	85.96	81.76	91.49
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	60.88	65.70	74.23
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	83.38	91.55	101.13
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	88.79	85.14	96.10
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	78.37	84.68	92.06
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	83.63	79.01	87.85
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-CHF)	1.35	1.25	1.50
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	1.70	2.25	1.90
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	1.60	1.80	1.60

Julius Baer Multistock - INFRASTRUCTURE FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		30 090 007	97.21%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		30 090 007	97.21%
Acciones		30 090 007	97.21%
Estados Unidos		9 553 567	30.86%
42 500	AMERICAN WATER WORKS CO INC	1 348 059	4.35%
12 107	CORRECTIONS CORP. AMERICA	315 470	1.02%
16 200	CROWN CASTLE INTL CORP	902 195	2.91%
5 900	DUKE ENERGY	306 382	0.99%
19 759	ITC HOLDINGS CORP	1 387 850	4.49%
32 200	PG&E CORP	1 132 828	3.66%
10 800	SEMPRA ENERGY	679 315	2.19%
43 400	SOUTHERN CO.	1 473 433	4.77%
42 200	SPECTRA ENERGY CORP OPA	1 118 754	3.61%
35 600	WILLIAMS COMPANIES INC	889 281	2.87%
Francia		3 573 739	11.55%
8 314	AEROPORTS DE PARIS ADP	621 139	2.01%
6 849	EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	149 377	0.48%
70 157	GDF SUEZ	1 055 512	3.41%
189 914	GROUPE EUROTUNNEL REGROUPEMT	1 109 857	3.59%
16 544	VINCI	637 854	2.06%
Reino Unido		2 834 712	9.16%
181 148	CENTRICA PLC	761 349	2.46%
136 737	NATIONAL GRID PLC	1 190 231	3.85%
32 090	PENNON GROUP PLC	241 323	0.78%
36 116	SSE PLC	641 809	2.07%
Australia		2 708 446	8.76%
322 389	ASCIANO LTD	1 139 667	3.68%
329 550	TRANSURBAN GROUP	1 568 779	5.08%
Canadá		2 422 402	7.83%
37 326	ENBRIDGE INC.	1 203 391	3.89%
36 917	TRANSCANADA	1 219 011	3.94%
Alemania		1 361 624	4.40%
16 933	FRANKFURT AIRPORT SERV. WORLDW.	787 046	2.54%
34 950	HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK AG	574 578	1.86%
Hong Kong		1 354 835	4.37%
94 000	BEIJING ENTERPRISES HLD LTD	520 717	1.68%
230 000	CHINA MERCHANTS HOLDINGS	550 929	1.78%
45 500	CLP HOLDINGS LTD	283 189	0.91%
Japón		1 208 478	3.91%
99 000	OSAKA GAS CO LTD	321 258	1.04%
114 323	TOKYO GAS CO. LTD OPR	485 198	1.57%
12 330	WEST JAPAN RAILWAY CO	402 022	1.30%
España		1 069 634	3.45%
45 700	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	612 380	1.98%
17 974	ENAGAS	341 236	1.10%
2 746	RED ELE CORP	116 018	0.37%
Brasil		852 558	2.75%
131 300	EDP ENERGIAS DO BRASIL SA	518 079	1.67%
231 900	LLX LOGISTICA SA	79 953	0.26%
34 200	TAESA (1 SH +2 PFD SH)	254 526	0.82%
Suiza		752 732	2.43%
1 951	FLUGHAFEN ZUERICH / NOM	752 732	2.43%

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
Italia		640 646	2.07%
51 129	ATLANTIA SPA	640 646	2.07%
Países Bajos		473 692	1.53%
10 451	KONINKLIJKE VOPAK	473 692	1.53%
Bermudas		431 912	1.40%
432 000	COSCO PACIFIC LTD	431 912	1.40%
Luxemburgo		312 082	1.01%
20 283	INTELSAT GL CV	312 082	1.01%
China		236 559	0.76%
1 590 000	DALIAN PORT PDA CO LTD -H-	236 559	0.76%
México		164 770	0.53%
23 446	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRA	164 770	0.53%
India		137 619	0.44%
95 509	POWER GRID CORP OF INDIA LTD	137 619	0.44%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND invierte de forma activa en títulos japoneses de renta variable. La administración de dicho Subfondo se realiza según el principio de multigestión; por un lado, persigue un enfoque de análisis fundamental estricto y concentrado (Diamond) y, por otro, un enfoque de valor sistemático y de amplia base (Systematic). El Subfondo es adecuado para inversores de renta variable conscientes de los riesgos, con una orientación a largo plazo, que estén convencidos del potencial del mercado japonés y deseen beneficiarse de su desarrollo.

Análisis del mercado y della cartera

En Japón, el año fiscal estuvo marcado por un significativo punto de inflexión en noviembre de 2012: la elección del nuevo Primer Ministro, Shinzo Abe. El Primer Ministro adoptó una política de divisas destinada a debilitar el yen y una política económica muy agresiva con el fin de estimular la economía. Su política económica, conocida como «Abenomics», está basada en tres elementos: una agresiva política monetaria, una política fiscal flexible y estrategias de fomento del crecimiento. Si bien el mercado ha atravesado un saludable periodo de digestión en mayo, al final del periodo seguía subiendo, ya que los entornos comerciales mantenían una tendencia de mejora.

Durante el año fiscal, el Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND quedó rezagado con respecto al índice de referencia. La selección de valores en el sector de consumo discrecional, sobre todo en el sector de la fabricación de automóviles, frenó la rentabilidad de la cartera; el mismo efecto tuvo el sector de consumo básico. Entre los factores que más contribuyeron a la rentabilidad cabe citar la selección de valores en el sector industrial y en el de tecnología de la información y la infraponderación del sector sanitario. En cuanto a los valores concretos, las posiciones en Sumitomo Mitsui Trust (entidades bancarias), Bridgestone y Orix (leasing) favorecieron a la rentabilidad. Sumitomo Mitsui Trust registró buenos resultados gracias a la devolución de los fondos públicos que el banco había recibido durante la crisis financiera. Bridgestone se vio favorecida por el descenso del precio de la goma y por la depreciación del yen. Las posiciones infraponderadas en Toyota Motor y Nomura (intermediación financiera) y las posiciones en Nitori (distribuidor de muebles) y Kurita Water (fabricante de semiconductores/equipo LCD) restaron rentabilidad a la cartera.

Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013

JPY

Activo

Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 25 526 073 136)	29 538 917 320
Instrumentos derivados a precios de mercado:	
- Operaciones a plazo sobre divisas	89 173 815
Bancos	253 650 405
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	144 752 507
Dividendos e intereses	89 450 504
Otros activos	541 831

Total Activo

30 116 486 382

Pasivo

Importes por pagar a intermediarios financieros	923 085 430
Reembolsos de acciones por pagar	108 203 717
Comisiones de gestión por pagar	19 899 863
"Taxe d'abonnement" por pagar	2 022 842
Otros pasivos	13 773 006

Total Pasivo

1 066 984 858

Patrimonio neto

29 049 501 524

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013

JPY

Ingresos

Ingresos procedentes de las inversiones financieras	433 530 469
Intereses bancarios	47 685
Ingresos de préstamo de valores	4 044 327
Otros ingresos	210 001
Compensación de ingresos	14 295 086

Total Ingresos

452 127 568

Gastos

Comisiones de gestión	193 537 574
Comisiones y gastos de custodia	273 157
"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	6 767 539
Intereses bancarios	830 816
Otros gastos*	123 006 946
Compensación de ingresos	925 593

Total Gastos

325 341 625

Beneficio/pérdida neto/a

126 785 943

Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:

- Inversiones financieras	4 003 270 328
- Operaciones a plazo sobre divisas	-97 154 591
- Divisas	-50 518 186
Compensación de ingresos	-274 145 937

Beneficio/pérdida materializado/a neto/a

3 708 237 557

Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:

- Inversiones financieras	3 394 340 876
- Operaciones a plazo sobre divisas	89 173 815

Beneficio/Pérdida total

7 191 752 248

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

30 de junio de 2012
JPY

30 de junio de 2013
JPY

Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	15 218 206 598	15 208 585 274
Diferencias de cambio - Subfondos	-179 265 791	642 783 438
Beneficio/Pérdida total	-1 253 712 762	7 191 752 248
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	1 424 662 789	6 012 334 772
Dividendos distribuidos	-1 305 560	-5 954 208
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	15 208 585 274	29 049 501 524

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.93% para la clase de acciones A-EUR, al 1.97% para la clase de acciones Ah-CHF, al 1.97% para la clase de acciones Ah-EUR, al 1.99%** para la clase de acciones Ah-USD, al 1.96% para la clase de acciones A-JPY, al 1.97% para la clase de acciones B-EUR, al 1.86%** para la clase de acciones Bh-CHF, al 1.97% para la clase de acciones Bh-EUR, al 2.20%** para la clase de acciones Bh-USD, al 1.96% para la clase de acciones B-JPY, al 1.15% para la clase de acciones C-EUR, al 1.12% para la clase de acciones Ch-CHF, al 1.09% para la clase de acciones Ch-EUR, al 1.06%** para la clase de acciones Ch-USD, al 1.15% para la clase de acciones C-JPY, al 2.67% para la clase de acciones E-EUR y al 2.69% para la clase de acciones E-JPY.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al breve periodo tiempo transcurrido desde la activación de la clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 JPY	30 de junio de 2012 JPY	30 de junio de 2013 JPY
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	288.76	476.04	1 055.74
Acciones de reparto (Acciones A-JPY)	78 794.10	45 727.75	39 291.71
Acciones de acumulación (Acciones Ah-CHF)	-	-	7 532.00*
Acciones de acumulación (Acciones Ah-EUR)	288.76	476.04	10.00
Acciones de acumulación (Acciones Ah-USD)	-	-	10.00**
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	34 646.72	53 495.46	39 994.35
Acciones de acumulación (Acciones B-JPY)	1 088 820.58	1 007 602.63	914 378.71
Acciones de acumulación (Acciones Bh-CHF)	-	-	61 038.33*
Acciones de acumulación (Acciones Bh-EUR)	34 646.72	53 495.46	22 623.43
Acciones de acumulación (Acciones Bh-USD)	-	-	840.00**
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	103 553.24	201 221.39	391 313.59
Acciones de acumulación (Acciones C-JPY)	305 103.14	419 203.99	498 088.61
Acciones de acumulación (Acciones Ch-CHF)	-	-	121 295.19*
Acciones de acumulación (Acciones Ch-EUR)	103 553.24	201 221.39	104 584.17
Acciones de acumulación (Acciones Ch-USD)	-	-	30 410.00**
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	2 101.69	4 020.38	10 386.35
Acciones de acumulación (Acciones E-JPY)	50 278.86	40 364.26	43 984.01
Acciones de acumulación (Acciones Eh-EUR)	2 101.69	4 020.38	-***
Patrimonio neto	15 218 206 598	15 208 585 274	29 049 501 524
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	74.00	79.12	89.99
Acciones de reparto (Acciones A-JPY)	8 075.50	7 471.10	10 875.96
Acciones de acumulación (Acciones Ah-CHF)	-	-	118.93
Acciones de acumulación (Acciones Ah-EUR)	74.00	79.12	90.59
Acciones de acumulación (Acciones Ah-USD)	-	-	99.30
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	75.29	81.27	93.19
Acciones de acumulación (Acciones B-JPY)	9 098.10	8 438.24	12 532.12
Acciones de acumulación (Acciones Bh-CHF)	-	-	118.93
Acciones de acumulación (Acciones Bh-EUR)	75.29	81.27	90.60
Acciones de acumulación (Acciones Bh-USD)	-	-	99.31
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	78.18	85.15	98.43
Acciones de acumulación (Acciones C-JPY)	9 967.63	9 328.09	13 966.64
Acciones de acumulación (Acciones Ch-CHF)	-	-	119.34
Acciones de acumulación (Acciones Ch-EUR)	78.18	85.15	90.68
Acciones de acumulación (Acciones Ch-USD)	-	-	99.38
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	72.82	78.02	88.79
Acciones de acumulación (Acciones E-JPY)	7 318.62	6 737.25	9 931.25
Acciones de acumulación (Acciones Eh-EUR)	72.82	78.02	-
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.90	0.70	0.60
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-JPY)	23.00	18.40	145.00

* La clase de acciones se activó el 31 de enero de 2013.

** La clase de acciones se activó el 31 de mayo de 2013.

*** La clase de acciones ha sido liquidada durante el periodo de referencia en curso.

Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado JPY	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado JPY	% del patrimo- nio neto
TOTAL		29 538 917 320	101.68%				
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		29 363 717 320	101.08%				
Acciones		29 363 717 320	101.08%				
Japón		29 363 717 320	101.08%				
140 000	AEON CO LTD	182 280 000	0.63%	214 900	MITSUBISHI UFJ LEASE & FINANCE	101 003 000	0.35%
38 600	AISIN SEIKI CO LTD	146 487 000	0.50%	357 600	mitsui & co ltd	445 569 600	1.53%
129 000	AJINOMOTO CO. INC	187 824 000	0.65%	409 000	MITSUI CHEMICALS INC.	91 616 000	0.32%
453 000	ALL	93 318 000	0.32%	2 967 900	MIZUHO FINANCIAL GROUPINC	611 387 400	2.10%
321 000	AOZORA BANK LTD	99 510 000	0.34%	83 300	NHK SPRING CO	95 795 000	0.33%
218 000	ASAHI	140 828 000	0.48%	65 000	NIDEC	449 800 000	1.55%
259 000	BK OF YOKOHAMA	132 608 000	0.46%	74 400	NIPPON	105 201 600	0.36%
182 300	BRIDGESTONE CORP	616 174 000	2.12%	185 000	NIPPON ELECTRIC GLASS	89 355 000	0.31%
133 850	CANON INC.	433 004 750	1.49%	65 000	NIPPON MEAT PACKERS	98 605 000	0.34%
28 100	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	340 853 000	1.17%	54 900	NIPPON TEL&TEL	282 186 000	0.97%
160 000	CHIBA BANK	108 160 000	0.37%	375 000	NISHI NIPPON CITY BK	97 125 000	0.33%
72 000	CHUGOKU BANK LTD	100 224 000	0.35%	82 500	NISSHIN SEIFUN GROUP INC	98 010 000	0.34%
56 600	COCA-COLA	99 616 000	0.34%	66 100	NITORI HOLDINGS CO LTD	528 800 000	1.82%
553 000	COSMO OIL CO LTD	101 199 000	0.35%	60 700	NOK CORP	95 723 900	0.33%
116 000	DAI NIPPON PRINTING CO.LTD	105 212 000	0.36%	275	NTT DATA CORP	96 800 000	0.33%
47 000	DAIHATSU MOTOR CO	88 360 000	0.30%	1 817	NTT DOCOMO INC	279 999 700	0.96%
130 400	DAIKIN INDUSTRIES LTD	522 904 000	1.80%	20 900	OBIC CO LTD TOKYO	542 355 000	1.87%
42 600	DAITO TRUST CONSTRUCT.	398 310 000	1.37%	296 000	OJI PAPER CO LTD	118 400 000	0.41%
46 200	DENA	89 997 600	0.31%	630 500	ORIX CORP	854 327 500	2.94%
277 000	DENKI KAGAKU KOGYO KK	99 720 000	0.34%	379 000	OSAKA GAS CO LTD	158 801 000	0.55%
61 600	EAST JAPAN RAILWAY CO	474 936 000	1.63%	79 600	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	260 690 000	0.90%
30 300	ELECTRIC POWER DEVELOPMENT CO	93 930 000	0.32%	390 000	RESONA HOLDINGS INC	188 370 000	0.65%
91 600	FAMILYMART CO LTD	387 468 000	1.33%	121 000	RICOH CO. LTD	142 780 000	0.49%
25 800	FANUC CORP	371 004 000	1.28%	25 900	ROHM CO. LTD	103 600 000	0.36%
81 400	FUJIFILM HOLDINGS CORP	177 859 000	0.61%	65 400	SHIMANO INC.	550 668 000	1.90%
386 000	FUJITSU LTD	158 260 000	0.54%	73 600	SHIN-ETSU CHEMICAL CO	484 288 000	1.67%
231 000	FUKUOKA FINANCIAL GROUP	97 482 000	0.34%	120 700	SHOWA	98 491 200	0.34%
97 800	GREE	86 064 000	0.30%	628 000	SHOWA DENKO KK	82 268 000	0.28%
205 000	GUNMA BANK LTD	112 340 000	0.39%	27 000	SMC CORP	537 840 000	1.85%
193 000	HACHIUNI BANK LTD	111 940 000	0.39%	564 700	SQJITZ CORP	93 175 500	0.32%
59 500	HITACHI CHEMICAL CO	92 403 500	0.32%	78 200	SUMCO CORP	85 316 200	0.29%
835 000	HITACHI LTD	531 895 000	1.83%	228 300	SUMITOMO CORP.	282 407 100	0.97%
327 900	HONDA MOTOR CO. LTD	1 208 311 500	4.16%	161 900	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	192 013 400	0.66%
59 500	IBIDEN CO LTD	92 046 500	0.32%	229 000	SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES LTD	95 722 000	0.33%
11 800	IDEMITSU KOSAN	90 034 000	0.31%	111 000	SUMITOMO METAL MINING CO. LTD	122 766 000	0.42%
493	INPEX CORP	204 102 000	0.70%	176 500	SUMITOMO MITSUI FINANC. GR	803 075 000	2.76%
320 000	ITOCHU CORP	366 400 000	1.26%	1 430 540	SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	662 340 020	2.28%
112 000	IYO BANK LTD	106 176 000	0.37%	60 800	SUMITOMO RUBBER IND.	98 617 600	0.34%
19 700	JAPAN AIR LINES CO. JPY50	100 470 000	0.35%	187 200	SUZUKI MOTOR CORP	428 126 400	1.47%
23 000	JAPAN PETROLEUM EXPLORATION CO	92 575 000	0.32%	112 700	T&D HOLDINGS INC TOKYO	150 341 800	0.52%
106 700	JAPAN TOBACCO INC.	373 983 500	1.29%	15 600	TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	109 824 000	0.38%
104 400	JFE HOLDINGS INC	227 278 800	0.78%	59 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	264 320 000	0.91%
86 100	JTEKT CORP	96 087 600	0.33%	24 900	TDK CORP	85 282 500	0.29%
496 500	JX HOLDINGS	238 816 500	0.82%	422 000	TEJIN LTD	91 996 000	0.32%
149 000	KANEKA CORP.	97 595 000	0.34%	99 000	TONENGENERAL SEKIYU KK TOKYO	95 139 000	0.33%
153 900	KAO CORP.	519 412 500	1.79%	143 000	TOPPAN PRINTING CO. LTD	98 527 000	0.34%
115 300	KDDI CORP.	594 948 000	2.05%	70 400	TOYO SEIKAN KAISHA LTD	107 500 800	0.37%
133 000	KINDEN CORP	113 316 000	0.39%	40 000	TOYODA GOSEI CO LTD	97 240 000	0.33%
739 000	KOBE STEEL LTD	90 897 000	0.31%	66 400	TOYOTA BOSHOKU CORP.	94 952 000	0.33%
134 500	KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	100 740 500	0.35%	154 100	TOYOTA MOTOR CORP.	923 059 000	3.18%
51 700	LIXIL GROUP SHS	124 958 900	0.43%	45 900	TOYOTA TSUSHO CORP.	117 366 300	0.40%
104 900	MAKITA CORP	562 264 000	1.94%	152 900	TREND MICRO INC. TOKYO	481 635 000	1.66%
340 000	MARUBENI CORP.	225 420 000	0.78%	508 000	UBE INDUSTRIES LTD	93 472 000	0.32%
70 400	MEDIPAL HOLDINGS CORP	94 617 600	0.33%	80 400	UNICHARM CORP	451 044 000	1.55%
22 500	MEIJI HOLDINGS CO LTD	107 212 500	0.37%	37 400	WEST JAPAN RAILWAY CO	157 454 000	0.54%
172 900	MISUMI GROUP INC	471 498 300	1.62%	10 934	YAHOO JAPAN CORP TOKYO	534 672 600	1.84%
275 000	MITSUBISHI CHEMICAL HLDGS CORP	128 150 000	0.44%	25 810	YAMADA DENKI CO LTD	103 885 250	0.36%
274 900	MITSUBISHI CORP	467 055 100	1.61%	112 000	YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP INC	109 424 000	0.38%
295 000	MITSUBISHI MATERIALS CORP	102 955 000	0.35%	80 000	YAMAZAKI BAKING CO	93 200 000	0.32%
76 700	MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	98 559 500	0.34%				
1 097 900	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	671 914 800	2.31%				
				FONDOS DE INVERSIÓN		175 200 000	0.60%
				Japón		175 200 000	0.60%
				150 000	TOPIX EXCHANGE TRADED FUND	175 200 000	0.60%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE invierte a escala mundial en empresas cuya valoración resulte demasiado baja según el gestor de inversión y que por lo tanto su cotización presente un elevado potencial. El Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE es idóneo para inversores orientados a largo plazo conscientes del riesgo, que, con un enfoque relativamente defensivo, quieran beneficiarse de las ventajas de una cartera de renta variable diversificada a escala mundial y deseen alcanzar el mayor crecimiento del valor posible.

Análisis del mercado y della cartera

En el año fiscal, comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013, los mercados internacionales de acciones se recuperaron claramente de los mínimos marcados al final del periodo anterior. Las medidas de política monetaria de los principales bancos centrales y la consiguiente esperanza de que las dificultades coyunturales queden atrás fueron la principal causa de las fuertes ganancias. Los más beneficiados fueron claramente Estados Unidos y Japón, mientras que los mercados de los países emergentes asiáticos y de América Latina experimentaron más dificultades.

Durante el periodo analizado el Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE logró una rentabilidad próxima al 13.7%. En el primer semestre sus cifras fueron significativamente inferiores a las del índice de referencia. Esto se debió a que el Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE mantenía una clara infraponderación en Estados Unidos y sobreponderaba su divisa de referencia. En el segundo semestre el Subfondo se benefició de la sobreponderación de Japón y de la excepcional selección de valores en Estados Unidos y Japón, gracias a lo cual logró obtener una rentabilidad ligeramente superior al mercado. Por sectores, el Subfondo estaba sobreponderado en los sectores menos sensibles a la economía, como sanidad, consumo y telecomunicaciones. Asimismo, el Subfondo prefería valores con cifras de rentabilidad por dividendos superiores a la media. El ajuste al valor de mercado de la Cartera logró mantenerse por encima del 25%, mientras que la rentabilidad por dividendos media prevista se sitúa en el 4% o por encima. Para mitigar el efecto cambiario, las divisas se cubrieron parcialmente.

Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE

BALANCE a 30 de junio de 2013	EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado	186 944 299	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	5 685 892
(Coste: 187 028 353)		Intereses bancarios	1 367
Instrumentos derivados a precios de mercado:		Ingresos de préstamo de valores	483 366
- Operaciones a plazo sobre divisas	-979	Otros ingresos	25 893
Bancos	12 894 677	Compensación de ingresos	66 639
Importes por cobrar de intermediarios financieros	870 934	Total Ingresos	6 263 157
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	609 180		
Dividendos e intereses	243 434	Gastos	
Otros activos	57 958	Comisiones de gestión	2 767 570
Total Activo	201 619 503	Comisiones y gastos de custodia	23 902
		"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	85 015
Pasivo		Intereses bancarios	13 972
Descubierto bancario	394	Otros gastos*	1 002 783
Importes por pagar a intermediarios financieros	1 024 438	Total Gastos	3 893 242
Reembolsos de acciones por pagar	147 982		
Comisiones de gestión por pagar	231 327	Beneficio/pérdida neto/a	2 369 915
"Taxe d'abonnement" por pagar	21 922	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
Otros pasivos	84 171	- Inversiones financieras	8 589 548
Total Pasivo	1 510 234	- Operaciones a plazo sobre divisas	2 619 970
Patrimonio neto	200 109 269	- Divisas	-103 455
		Compensación de ingresos	382 643
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	13 858 621
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	7 792 425
		- Operaciones a plazo sobre divisas	91 707
		Beneficio/Pérdida total	21 742 753

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	158 418 708	169 800 349
Diferencias de cambio - Subfondos	576 427	-819 773
Beneficio/Pérdida total	-894 135	21 742 753
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	11 890 343	9 622 471
Dividendos distribuidos	-190 994	-236 531
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	169 800 349	200 109 269

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.21% para la clase de acciones A-EUR, al 2.20% para la clase de acciones Ah-CHF, al 2.22% para la clase de acciones Ah-USD, al 2.21% para la clase de acciones B-EUR, al 2.21% para la clase de acciones Bh-CHF, al 2.22% para la clase de acciones Bh-USD, al 1.41% para la clase de acciones C-EUR, al 1.46% para la clase de acciones Ch-CHF, al 1.43% para la clase de acciones Ch-USD y al 2.95%** para la clase de acciones E-EUR.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	64 049.18	71 375.11	77 054.65
Acciones de reparto (Acciones Ah-CHF)	64 970.00	80 328.00	78 325.00
Acciones de reparto (Acciones Ah-USD)	17 580.00	23 562.00	39 886.00
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	1 143 931.23	1 039 220.25	989 878.97
Acciones de acumulación (Acciones Bh-CHF)	97 114.00	160 754.85	233 185.85
Acciones de acumulación (Acciones Bh-USD)	17 430.00	138 708.00	203 294.00
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	111 753.50	140 282.61	111 226.32
Acciones de acumulación (Acciones Ch-CHF)	10 624.00	45 864.00	75 795.00
Acciones de acumulación (Acciones Ch-USD)	-	110.00	45 840.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	5 329.02	3 690.99	822.54
Patrimonio neto	158 418 708	169 800 349	200 109 269
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	100.81	99.19	109.45
Acciones de reparto (Acciones Ah-CHF)	95.14	93.02	104.37
Acciones de reparto (Acciones Ah-USD)	103.23	95.80	107.49
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	107.48	107.46	120.41
Acciones de acumulación (Acciones Bh-CHF)	96.07	95.38	108.59
Acciones de acumulación (Acciones Bh-USD)	103.23	95.80	108.92
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	111.20	112.08	126.59
Acciones de acumulación (Acciones Ch-CHF)	96.85	96.87	111.12
Acciones de acumulación (Acciones Ch-USD)	-	96.27	110.32
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	103.10	102.32	113.80
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	1.55	1.55	1.55
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ah-CHF)	0.95	1.40	1.40
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones Ah-USD)	-	-	1.30

Julius Baer Multistock - JULIUS BAER EQUITY FUND SPECIAL VALUE

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		186 944 299	93.42%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		186 944 299	93.42%
Acciones		186 944 299	93.42%
Estados Unidos		64 867 003	32.42%
42 500	3M CO	3 575 316	1.79%
510 000	ALCOA INC	3 068 200	1.53%
50 000	BAKER HUGHES INC	1 774 436	0.89%
38 000	BECTON DICKINSON & CO.	2 889 210	1.44%
65 000	CITIGROUP INC	2 398 777	1.20%
60 000	COMPUTER ASSOCIATES INTL INC	1 321 537	0.66%
46 500	CONOCOPHILLIPS	2 164 288	1.08%
124 000	EXELON CORP	2 945 817	1.47%
235 000	INTEL CORP.	4 378 736	2.19%
81 000	JOHNSON & JOHNSON	5 350 356	2.68%
67 000	JPMORGAN CHASE & CO	2 721 029	1.36%
45 000	KOHL S CORP.	1 748 625	0.87%
110 000	LEGG MASON INC.	2 624 226	1.31%
64 000	MEDTRONIC INC.	2 534 200	1.27%
88 000	MERCK	3 144 671	1.57%
195 000	MICROSOFT CORP	5 180 098	2.60%
101 000	NASDAQ OMX GROUP INC	2 547 825	1.27%
60 000	NEWMONT MINING CORP.	1 382 467	0.69%
65 000	ORACLE CORP	1 536 177	0.77%
44 000	PEPSICO INC	2 768 596	1.38%
332 000	STAPLES INC	4 050 867	2.02%
60 000	WALGREEN CO. OPA	2 040 235	1.02%
390 000	XEROX CORP.	2 721 314	1.36%
Francia		28 810 667	14.40%
80 000	AXA	1 207 600	0.60%
167 957	CARREFOUR S.A.	3 548 931	1.77%
46 000	DANONE	2 652 360	1.33%
499 550	FRANCE TELECOM SA	3 630 729	1.81%
290 171	GDF SUEZ	4 365 623	2.18%
10 000	NEOPOST	510 000	0.25%
27 343	SANOFI	2 177 050	1.09%
135 300	TOTAL SA	5 074 426	2.55%
191 928	VEOLIA	1 677 643	0.84%
10 000	VINCI	385 550	0.19%
246 100	VIVENDI	3 580 755	1.79%
Japón		24 892 703	12.44%
390 000	DAI NIPPON PRINTING CO.LTD	2 739 533	1.37%
1 634	FUJI MEDIA HOLDINGS INC	2 528 437	1.26%
130 000	HOYA CORP	2 062 956	1.03%
162 000	KURITA WATER IND. LTD	2 636 002	1.32%
22 400	NIPPON TEL&TEL	891 694	0.45%
2 670	NTT DOCOMO INC	3 186 534	1.59%
130 000	RICOH CO. LTD	1 188 037	0.59%
69 000	ROHM CO. LTD	2 137 538	1.07%
40 000	SECOM LTD	1 672 855	0.84%
82 000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	2 302 112	1.15%
220 400	SONY CORP JPY 50	3 547 005	1.77%
Suiza		16 161 831	8.08%
43 000	NESTLE / ACT NOM	2 165 991	1.08%
100 000	NOVARTIS AG BASEL / NAM.	5 455 938	2.74%
25 500	ROCHE HOLDING AG / GENUSSSCHEIN	4 872 534	2.43%
2 612	SWISSCOM / NAM.	878 417	0.44%
14 000	ZURICH INSURANCE GROUP / NAM	2 788 951	1.39%

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
Alemania		15 775 695	7.88%
16 950	ALLIANZ SE / NAM. VINKULIERT	1 902 638	0.95%
57 000	DEUTSCHE BANK AG / NAM.	1 832 835	0.92%
292 100	E.ON - NAMEN AKT.	3 683 381	1.84%
95 000	METRO AG	2 310 400	1.15%
96 842	RWE	2 374 566	1.19%
31 000	SIEMENS AG / NAM.	2 407 150	1.20%
55 000	SOFTWARE AG	1 264 725	0.63%
Reino Unido		12 104 519	6.04%
760 000	AVIVA PLC	3 011 534	1.50%
592 127	BP PLC	3 145 367	1.57%
152 516	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	3 743 505	1.87%
570 000	TESCO PLC	2 204 113	1.10%
Italia		5 314 630	2.65%
293 500	ENI SPA ROMA	4 631 430	2.31%
1 600 000	TELECOM ITALIA SPA / RISP. N-CV	683 200	0.34%
Bélgica		4 041 608	2.02%
234 500	BELGACOM SA	4 041 608	2.02%
República de Corea		3 068 539	1.53%
257 000	KT CORPORATION / SADR	3 068 539	1.53%
Países Bajos		2 940 000	1.47%
420 000	ING GROEP NV / CERT. OF SHS	2 940 000	1.47%
Israel		2 367 350	1.18%
78 500	TEVA PHM. / ADR REP. 1SHS	2 367 350	1.18%
Canadá		2 131 200	1.07%
176 000	BARRICK GOLD CORP	2 131 200	1.07%
Rusia		1 676 894	0.84%
335 000	GAZPR SPONS. ADR REPR 2 SHS	1 676 894	0.84%
Bermudas		1 542 681	0.77%
810 000	CHINA YURUN FOOD GROUP LTD	379 208	0.19%
1 016 482	ESPRIT HOLDINGS LTD	1 163 473	0.58%
Sudáfrica		1 248 979	0.63%
207 600	GOLD FIELDS / SPONS. ADR	838 481	0.42%
100 000	HARMONY	293 111	0.15%
51 900	SIBANYE GOLD /SADR	117 387	0.06%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El objetivo del Julius Baer Multistock - LUXURY BRANDS FUND es conseguir un crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo en empresas mundiales con marcas propias establecidas y que ofrecen productos y servicios en el sector de bienes de lujo. El Subfondo selecciona empresas de lujo líderes con marcas excepcionales y productos cualitativos de gran valor, que además se esfuerzan constantemente por lograr innovaciones. El gestor del Subfondo selecciona los títulos mediante un análisis bottom-up. El Subfondo es apropiado para inversores con orientación a largo plazo que deseen completar su cartera con inversiones en el sector de los bienes de lujo.

Análisis del mercado y della cartera

El Julius Baer Multistock - LUXURY BRANDS FUND logró una rentabilidad anual del 19%, superando al índice MSCI World, que avanzó un 15% (en euros). La fuerte demanda de bienes de lujo, sobre todo de los consumidores de mercados emergentes, fue el principal motor de la rentabilidad superior. Este sector también mantiene una excelente salud financiera. El margen de explotación del Subfondo es, en promedio, del 18%. El lujo es un sector muy rentable, puesto que es una de las pocas industrias que tiene capacidad de fijación de precios.

Las empresas suizas de relojes y joyería Swatch y Richemont ocuparon lugares destacados en las tablas de rentabilidad durante el ejercicio y realizaron la mayor contribución a la rentabilidad del Subfondo. La rentabilidad positiva se debió fundamentalmente a que se vio aliviada la preocupación por el consumo de relojes en China. Además, Cartier (de Richemont) y VanCleeef & Arpels aprovecharon la fuerte demanda de joyas. Las acciones de Kering (anteriormente, PPR) se recuperaron después de que la empresa vendiera sus activos de comercio minorista en Francia para centrarse en la industria internacional del lujo y el estilo de vida, que crece a mayor velocidad y resulta más rentable. Ferragamo y Prada favorecieron a la rentabilidad de la cartera gracias a un crecimiento superior a la media de la industria. Por el contrario, Coach registró cifras de rentabilidad relativa negativas como consecuencia del aumento de la competencia, que frenó sus ventas de bolsos en Estados Unidos. Burberry realizó una aportación negativa a la rentabilidad, ya que la empresa hizo pública una revisión a la baja de sus previsiones de ventas en octubre. Si bien los ingresos mejoraron desde entonces, las acciones todavía no se han recuperado plenamente de su caída. Las acciones de las empresas chinas Chow Tai Fook, Belle y Hengdeli retrocedieron como consecuencia de la ralentización del crecimiento económico en China y la presión sobre los márgenes derivada del incremento de los costes salariales.

Julius Baer Multistock - LUXURY BRANDS FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		EUR
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 307 651 804)		355 492 373	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		3 994 610
Bancos		18 298 267	Intereses bancarios		494
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		2 117 221	Ingresos de préstamo de valores		275 229
Dividendos e intereses		153 741	Total Ingresos		4 270 333
Otros activos		61 425			
Total Activo		376 123 027	Gastos		
Pasivo			Comisiones de gestión		3 380 512
Descubierto bancario		1 958	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		93 395
Reembolsos de acciones por pagar		1 818 896	Intereses bancarios		3 368
Comisiones de gestión por pagar		415 109	Otros gastos*		1 058 488
"Taxe d'abonnement" por pagar		32 581	Compensación de ingresos		1 015 505
Otros pasivos		119 263	Total Gastos		5 551 268
Total Pasivo		2 387 807	Beneficio/pérdida neto/a		-1 280 935
Patrimonio neto		373 735 220	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
			- Inversiones financieras		1 565 512
			- Operaciones a plazo sobre divisas		-1 700
			- Divisas		-253 468
			Compensación de ingresos		939 304
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		968 713
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		33 026 821
			- Operaciones a plazo sobre divisas		2
			Beneficio/Pérdida total		33 995 536
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			EUR	EUR	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			155 617 826	162 628 002	
Diferencias de cambio - Subfondos			3 292 978	-1 367 670	
Beneficio/Pérdida total			-11 679 009	33 995 536	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			15 434 552	178 512 060	
Dividendos distribuidos			-38 345	-32 708	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			162 628 002	373 735 220	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.08% para la clase de acciones A-CHF, al 2.08% para la clase de acciones A-EUR, al 2.09% para la clase de acciones A-USD, al 2.08% para la clase de acciones B-CHF, al 2.08% para la clase de acciones B-EUR, al 2.08% para la clase de acciones B-GBP, al 2.09% para la clase de acciones B-USD, al 1.31% para la clase de acciones C-CHF, al 1.33% para la clase de acciones C-EUR, al 1.33% para la clase de acciones C-GBP, al 1.32% para la clase de acciones C-USD, al 2.82% para la clase de acciones E-EUR y al 2.82% para la clase de acciones E-USD.
(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - LUXURY BRANDS FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	40 022.63	42 205.85	65 732.80
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	55 689.48	35 099.39	73 321.39
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	19 837.33	29 581.19	49 885.17
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	54 377.47	50 874.16	109 757.44
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	465 232.08	253 237.57	623 903.49
Acciones de acumulación (Acciones B-GBP)	-	6 312.95	10 356.92
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	109 533.70	222 909.63	234 026.20
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	3 265.29	609.93	2 622.72
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	253 419.27	339 774.49	564 962.65
Acciones de acumulación (Acciones C-GBP)	-	26 404.14	37 553.58
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	20 515.53	26 761.55	114 081.78
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	30 100.55	56 486.22	189 256.28
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	64 151.20	95 561.20	153 844.90
Patrimonio neto	155 617 826	162 628 002	373 735 220
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	113.64	114.91	139.64
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	149.24	153.30	181.95
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	146.29	131.63	160.08
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	116.76	118.47	144.38
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	153.64	158.47	188.60
Acciones de acumulación (Acciones B-GBP)	-	92.89	117.10
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	150.49	135.80	165.56
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	120.02	122.71	150.67
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	157.91	164.09	196.77
Acciones de acumulación (Acciones C-GBP)	-	94.10	119.52
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	154.76	140.70	172.83
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	149.82	153.38	181.19
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	146.75	131.43	159.04
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-CHF)	0.50	0.40	0.35
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.75	0.60	0.45
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.50	0.40	0.35

Julius Baer Multistock - LUXURY BRANDS FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
TOTAL		355 492 373	95.12%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		355 492 373	95.12%
Acciones		355 271 041	95.06%
Francia		84 604 455	22.65%
34 000	DIOR SA. CHRISTIAN	4 216 000	1.13%
50 000	HERMES INTERNATIONAL	12 400 000	3.32%
127 300	L OREAL	16 071 625	4.30%
71 900	LVMH MOET HENNESSY EUR 0.3	8 951 550	2.40%
197 500	PERNOD-RICARD	16 825 025	4.50%
110 500	PPR SA	17 254 575	4.62%
109 000	REMY COINTREAU SA	8 885 680	2.38%
Estados Unidos		79 146 930	21.19%
150 000	BROWN-FORMAN CORP. B /NON-VOT	7 795 130	2.09%
90 000	DECKERS OUTDOOR CORP.	3 497 250	0.94%
305 000	ESTEE LAUDER COS A	15 432 435	4.13%
316 000	NIKE INC B	15 480 925	4.14%
126 000	POLO RALPH LAUREN	16 841 359	4.51%
279 500	TIFFANY & CO	15 662 407	4.19%
96 600	UNDER ARMOUR INC /-A-	4 437 424	1.19%
Italia		58 897 786	15.76%
536 500	CAMPARI AZ / POST FRAZIONAMENTO	2 985 622	0.80%
301 000	LUXOTTICA GROUP	11 690 840	3.13%
2 670 000	PRADA	18 643 805	4.98%
605 603	SALVATORE	14 492 080	3.88%
84 000	TOD	9 122 400	2.44%
118 900	YOOX S.P.A	1 963 039	0.53%
Suiza		54 663 300	14.60%
300 000	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	20 380 486	5.44%
277	LINDT & SPRUENGLI / REG OPR	9 270 474	2.48%
59 500	THE SWATCH GROUP AG	25 012 340	6.68%
Alemania		35 665 620	9.55%
70 000	ADIDAS AG	5 819 800	1.56%
239 000	BMW - BAYER. MOTORENWERKE	16 056 020	4.30%
163 000	HUGO BOSS	13 789 800	3.69%
Reino Unido		27 099 762	7.25%
678 500	BURBERRY GROUP PLC	10 695 761	2.86%
747 800	DIAGEO PLC	16 404 001	4.39%
Islas Vírgenes Británicas		7 926 776	2.12%
166 000	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	7 926 776	2.12%
Islas Caimán		6 287 715	1.68%
4 100 000	BELLE INTERNATIONAL HOLDI LTD	4 335 026	1.16%
1 320 000	CHOW	1 060 497	0.28%
5 082 000	HENGDELI	892 192	0.24%
Panamá		978 697	0.26%
37 100	CARNIVAL CORP	978 697	0.26%
Opciones, Warrants, Derechos		221 332	0.06%
EUR		221 332	0.06%
110 500	RIGHTS PPR 13 / FNAC	221 332	0.06%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND persigue un crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo en una cartera diversificada de empresas en el sector de los recursos naturales. La cartera está compuesta por cuatro importantes recursos naturales: energía, metales, agricultura y agua. El objetivo del Subfondo es agregar valor mediante una rigurosa selección de títulos con un enfoque bottom-up y una distribución estratégica y táctica de los cuatro recursos que la constituyen. El Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND es apropiado para inversores con orientación a largo plazo que deseen diversificar sus carteras hacia el sector de los recursos naturales y que, a la vez, estén dispuestos a asumir riesgos más elevados.

Análisis del mercado y della cartera

Las acciones mundiales reanudaron su ascenso durante el tercer trimestre de 2012 y finalizó el año con fuerza pese a la preocupación causada por el precipicio fiscal estadounidense y por las dificultades económicas en Europa. La subida de esta clase de activos continuó en el primer trimestre de 2013 gracias a los excelentes resultados empresariales y a la favorable dinámica de la liquidez en todo el mundo. Sin embargo, el optimismo se enfrió ligeramente como consecuencia de los heterogéneos datos de la economía china y de la renovada inquietud por la deuda soberana europea. Los mercados de acciones mundiales lograron avances en marzo. Si bien el drama de la crisis bancaria de Chipre reavivó la preocupación por la fragilidad de Europa, la favorable dinámica de la liquidez en todo el mundo continuó impulsando a las acciones.

Swiss & Global se hizo cargo de los activos del Subfondo en su propia plataforma el 31 de marzo de 2013, y la estrategia se modificó para añadir el agua como sector y para dotar de flexibilidad absoluta a la asignación sectorial. Desde entonces, los sectores de recursos naturales se han mostrado muy volátiles, sobre todo la minería y la agricultura. La principal causa: la preocupación por el crecimiento de los mercados emergentes (sobre todo de China) ha afectado negativamente a la relación demanda/oferta de las materias primas, poniendo los precios bajo presión. Los sectores menos volátiles fueron los subsectores energéticos más defensivos (compañías petrolíferas integradas, distribución de combustibles por tuberías) y el sector del agua.

Las acciones mundiales reanudaron su ascenso durante el tercer trimestre de 2012 y finalizó el año con fuerza pese a la preocupación causada por el precipicio fiscal estadounidense y por las dificultades económicas en Europa. La subida de esta clase de activos continuó en el primer trimestre de 2013 gracias a los excelentes resultados empresariales y a la favorable dinámica de la liquidez en todo el mundo. Sin embargo, el optimismo se enfrió ligeramente como consecuencia de los heterogéneos datos de la economía china y de la renovada inquietud por la deuda soberana europea. Los mercados de acciones mundiales lograron avances en marzo. Si bien el drama de la crisis bancaria de Chipre reavivó la preocupación por la fragilidad de Europa, la favorable dinámica de la liquidez en todo el mundo continuó impulsando a las acciones.

Swiss & Global se hizo cargo de los activos del Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND en su propia plataforma el 31 de marzo de 2013, y la estrategia se modificó para añadir el agua como sector y para dotar de flexibilidad absoluta a la asignación sectorial. Desde entonces, los sectores de recursos naturales se han mostrado muy volátiles, sobre todo la minería y la agricultura. La principal causa: la preocupación por el crecimiento de los mercados emergentes (sobre todo de China) ha afectado negativamente a la relación demanda/oferta de las materias primas, poniendo los precios bajo presión. Los sectores menos volátiles fueron los subsectores energéticos más defensivos (compañías petrolíferas integradas, distribución de combustibles por tuberías) y el sector del agua.

Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		USD
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 29 397 147)		27 848 678	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		643 342
Bancos		487 138	Intereses bancarios		3 793
Importes por cobrar de intermediarios financieros		1 481 341	Ingresos de préstamo de valores		31 771
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		8 473	Otros ingresos		2 032
Dividendos e intereses		50 675	Compensación de ingresos		41 460
Otros activos		14 939	Total Ingresos		722 398
Total Activo		29 891 244	Gastos		
Pasivo			Comisiones de gestión		614 950
Descubierto bancario		67 448	Comisiones y gastos de custodia		200
Importes por pagar a intermediarios financieros		327 621	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		16 170
Reembolsos de acciones por pagar		275 364	Intereses bancarios		1 327
Comisiones de gestión por pagar		37 853	Otros gastos*		217 763
"Taxe d'abonnement" por pagar		3 041	Total Gastos		850 410
Otros pasivos		10 925	Beneficio/pérdida neto/a		-128 012
Total Pasivo		722 252	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
Patrimonio neto		29 168 992	- Inversiones financieras		-5 759 146
			- Divisas		-176 397
			Compensación de ingresos		904 989
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		-5 158 566
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		5 010 188
			Beneficio/Pérdida total		-148 378

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	74 840 855	40 350 871
Diferencias de cambio - Subfondos	-3 855 418	313 512
Beneficio/Pérdida total	-12 843 916	-148 378
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-17 781 856	-11 339 096
Dividendos distribuidos	-8 794	-7 917
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	40 350 871	29 168 992

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.21% para la clase de acciones A-CHF, al 2.19% para la clase de acciones A-EUR, al 2.20% para la clase de acciones A-USD, al 2.21% para la clase de acciones B-CHF, al 2.21% para la clase de acciones B-EUR, al 2.21% para la clase de acciones B-USD, al 1.37% para la clase de acciones C-CHF, al 1.37% para la clase de acciones C-EUR, al 1.37% para la clase de acciones C-USD, al 2.95% para la clase de acciones E-EUR y al 2.95% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	26 736.87	21 112.09	14 474.00
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	6 246.23	6 476.81	14 299.24
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	4 728.00	1 603.68	1 573.68
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	73 970.30	54 048.30	37 046.25
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	127 447.92	94 547.34	65 354.64
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	315 453.15	179 463.49	116 497.48
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	8 910.00	8 910.00	3 410.00
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	16 616.77	9 010.00	9 295.00
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	64 131.43	64 601.11	54 946.43
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	18 767.35	13 123.85	13 325.02
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	61 742.55	55 104.79	48 170.41
Patrimonio neto	74 840 855	40 350 871	29 168 992
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	67.76	58.24	55.61
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	92.08	80.51	75.13
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	94.23	72.09	68.92
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	68.91	59.46	56.96
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	93.83	82.28	76.96
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	96.11	73.75	70.68
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	70.97	61.82	59.71
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	96.67	85.57	80.71
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	99.04	76.72	74.14
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	91.40	79.55	73.85
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	93.63	71.31	67.84
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-CHF)	0.30	0.25	0.20
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.30	0.25	0.20
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.30	0.25	0.20

Julius Baer Multistock - NATURAL RESOURCES FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		27 848 678	95.47%	Luxemburgo		1 102 159	3.78%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		27 372 933	93.84%	71 933	ARCELORMITTAL	805 650	2.76%
Acciones		27 372 933	93.84%	17 000	SUBSEA 7 SA	296 509	1.02%
Estados Unidos		11 246 093	38.55%	Japón		844 114	2.89%
6 000	AGCO CORP.	301 140	1.03%	40 000	CHIYODA CORP	469 925	1.61%
14 000	AMERICAN WATER WORKS CO INC	577 220	1.98%	70 000	EBARA CORP.	374 189	1.28%
5 000	ANADARKO PETROL. CORP.	429 650	1.47%	China		457 562	1.57%
18 500	AQUA AMERICA INC	578 865	1.98%	650 000	CHINA PETROLEUM & CHEM CORP H	457 562	1.57%
5 000	CHART INDUSTRIES INC	470 450	1.61%	Curaçao		412 403	1.41%
7 187	CHEVRON CORPORATION	850 510	2.92%	5 755	SCHLUMBERGER LTD	412 403	1.41%
14 990	COBALT INTL ENERGY INC	398 284	1.37%	Francia		386 991	1.33%
17 000	CONSOL ENERGY INC	460 700	1.58%	30 000	SUEZ ENVIRONNEMENT CIE	386 991	1.33%
7 975	DEERE & CO.	647 969	2.22%	México		374 254	1.28%
70 000	GRAN TIERRA ENERGY INC	425 992	1.46%	130 000	GRUPO MEXICO SAB DE CV /B-	374 254	1.28%
5 000	MARATHON PETROLEUM CORP	355 300	1.22%	Italia		328 186	1.13%
20 000	MASTEC INC	658 000	2.26%	16 000	ENI SPA ROMA	328 186	1.13%
6 806	MONSANTO CO	672 433	2.31%	Islas Caimán		208 237	0.71%
5 500	MOSAIC CO	295 955	1.01%	16 000	COASTAL ENERGY COMPANY	208 237	0.71%
108 600	MUELLER WATER PRODUCTS INC -A-	750 426	2.57%	VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		475 745	1.63%
10 008	NUCOR CORP.	433 547	1.49%	Acciones		475 745	1.63%
85 000	NUVERRA	246 500	0.85%	Islas Vírgenes Británicas		475 745	1.63%
19 280	PEABODY ENERGY	282 259	0.97%	52 937	UNION AGRICULTURE GROUP CORP	475 745	1.63%
6 000	RELIANCE STEEL & ALUMINIUM CO	393 360	1.35%				
20 000	SOUTHWESTERN ENERGY CO	730 600	2.50%				
9 941	TESORO CORP.	520 113	1.78%				
12 050	TRIMBLE NAVIGATION LTD	313 420	1.07%				
10 000	WATTS WATER TECHNOLOGIES INC	453 400	1.55%				
Canadá		4 150 018	14.24%				
7 968	AGRIUM INC	688 679	2.36%				
15 000	ALTASAS	524 101	1.80%				
70 000	BANKERS PETROLEUM -A-	173 184	0.59%				
8 056	ENBRIDGE INC.	337 604	1.16%				
12 000	GOLDCORP INC	296 760	1.02%				
233 200	MBAC	446 527	1.53%				
14 000	METHANEX CORP	597 848	2.05%				
19 800	NEWALTA CORP	268 204	0.92%				
19 646	SUNCOR ENERGY	579 361	1.99%				
25 000	YAMANA GOLD INC	237 750	0.82%				
Reino Unido		2 076 507	7.12%				
24 928	BHP BILLITON PLC	635 936	2.18%				
61 265	BP PLC	423 021	1.45%				
30 103	OPHIR ENERGY PLC	162 996	0.56%				
21 000	RIO TINTO PLC / REG.	854 554	2.93%				
Suiza		1 619 192	5.55%				
1 500	BUCHER INDUSTRIES AG / NAM OPR	358 770	1.23%				
10 000	NOBLE CORP NAMEN-AKT.	375 800	1.29%				
4 500	PENTAIR	259 605	0.89%				
1 600	SYNGENTA AG / NAM.	625 017	2.14%				
Hong Kong		1 531 705	5.26%				
350 000	CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	270 747	0.93%				
350 000	CNOOC LTD	593 838	2.04%				
770 000	GUANGDONG INVESTMENT LTD	667 120	2.29%				
Bermudas		1 518 215	5.20%				
310 000	AFRICAN MINERALS LTD	890 985	3.05%				
1 750 000	BEIJING ENTERPRISES WATER GP	627 230	2.15%				
Jersey		1 117 297	3.82%				
270 683	GLENCORE XSTRATA PLC	1 117 297	3.82%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El objetivo del Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND persigue un crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo en una selección de empresas norteafricanas. El objetivo del Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND es beneficiarse con el gran crecimiento económico del norte de África, recurriendo para ello a una selección de títulos basada en una estrategia bottom-up combinada con un análisis top-down por país y sector. El Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND es apropiado para inversores con orientación a largo plazo, dispuestos a asumir riesgos más elevados y que deseen diversificar sus carteras globales accediendo a las empresas norteafricanas.

Análisis del mercado y della cartera

Durante el año fiscal, la región africana obtuvo resultados inferiores a los de los índices MSCI World y MSCI Emerging Markets. La región septentrional del continente fue la que peores resultados obtuvo: Egipto fue el país que más rentabilidad restó a la cartera, seguido por Túnez y Marruecos (con pérdidas del -16.2%, el -13.9% y el -12.9%, respectivamente, en euros). Los mercados subsaharianos obtuvieron los mejores resultados, sin correlación alguna con el resto de la región. Tanto Nigeria como Kenia se apuntaron rentabilidades positivas, avanzando un +63% y un +18.6%, respectivamente, en euros. Por sectores, materiales y energía quedaron rezagados, a causa sobre todo de la incertidumbre sobre el crecimiento global y especialmente el de China. Pese a que tanto el sector de consumo discrecional como el de consumo básico se situaron a la cabeza de la rentabilidad, el Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND terminó el año fiscal con una rentabilidad del -14% en euros.

Nuestra selección de valores resultó acertada en Egipto, Nigeria, Kenia y Marruecos, donde nuestras posiciones mostraron un comportamiento sustancialmente mejor que el de los índices subyacentes. La selección de valores nos perjudicó en Túnez y en el sector de materiales de la región subsahariana. Durante el periodo el Subfondo ha reducido su exposición a materiales en favor de Nigeria y Kenia. Las ponderaciones de Túnez, Marruecos y Egipto no se modificaron.

Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		EUR	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	EUR
Activo			Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 33 697 757)		26 818 188	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 261 727
Bancos		91 886	Intereses bancarios	566
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		1 853	Ingresos de préstamo de valores	12 303
Dividendos e intereses		107 873	Compensación de ingresos	19 959
Otros activos		638	Total Ingresos	1 294 555
Total Activo		27 020 438		
Pasivo			Gastos	
Descubierto bancario		11 710	Comisiones de gestión	570 485
Reembolsos de acciones por pagar		38 623	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	14 794
Comisiones de gestión por pagar		30 683	Intereses bancarios	5 642
"Taxe d'abonnement" por pagar		2 460	Otros gastos*	346 292
Otros pasivos		17 834	Compensación de ingresos	50 006
Total Pasivo		101 310	Total Gastos	987 219
Patrimonio neto		26 919 128	Beneficio/pérdida neto/a	307 336
			Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
			- Inversiones financieras	-9 173 863
			- Divisas	-83 419
			Compensación de ingresos	1 653 189
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	-7 296 757
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
			- Inversiones financieras	4 492 102
			Beneficio/Pérdida total	-2 804 655
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013
			EUR	EUR
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			84 214 601	45 947 679
Diferencias de cambio - Subfondos			5 032 767	-360 709
Beneficio/Pérdida total			-14 218 747	-2 804 655
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			-28 993 390	-15 790 273
Dividendos distribuidos			-87 552	-72 914
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			45 947 679	26 919 128

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.54% para la clase de acciones A-CHF, al 2.54% para la clase de acciones A-EUR, al 2.54% para la clase de acciones A-USD, al 2.55% para la clase de acciones B-CHF, al 2.54% para la clase de acciones B-EUR, al 2.54% para la clase de acciones B-USD, al 1.60% para la clase de acciones C-CHF, al 1.60% para la clase de acciones C-EUR, al 1.60% para la clase de acciones C-USD, al 3.29% para la clase de acciones E-EUR y al 3.30% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 EUR	30 de junio de 2012 EUR	30 de junio de 2013 EUR
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	4 434.61	2 890.02	2 485.69
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	28 234.36	29 569.59	22 193.48
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	24 194.87	22 286.02	16 519.51
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	88 664.91	93 914.41	26 373.01
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	325 821.85	221 883.57	173 615.54
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	393 856.66	49 144.28	33 480.03
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	35 810.00	35 510.00	87 088.49
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	64 387.65	92 934.48	6 858.13
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	94 183.42	76 720.31	75 010.00
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	31 003.19	27 374.43	18 992.25
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	5 891.00	1 914.00	362.48
Patrimonio neto	84 214 601	45 947 679	26 919 128
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	60.50	50.27	43.03
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	83.29	70.93	59.79
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	82.60	61.30	52.64
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	69.49	59.68	52.55
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	94.70	82.63	71.06
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	96.57	73.74	64.95
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	71.90	62.36	55.44
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	97.78	86.17	74.81
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	99.83	76.98	68.45
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	92.12	79.78	68.10
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	94.05	71.28	62.32
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-CHF)	2.20	1.80	1.55
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	2.20	1.80	1.55
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	2.50	2.00	1.70

Julius Baer Multistock - NORTHERN AFRICA FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado EUR	% del patrimo- nio neto
TOTAL		26 818 188	99.63%	Francia		171 375	0.64%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		16 369 036	60.81%	15 000	ETABLISSEMENT MAUREL & PROM	171 375	0.64%
Acciones		16 356 852	60.76%	Irlanda		112 563	0.42%
Egipto		7 469 049	27.75%	392 152	KENMARE RESOURCES PLC	112 563	0.42%
2 438 500	AMER GROUP	109 576	0.41%	Opciones, Warrants, Derechos		12 184	0.05%
99 453	COMMERCIAL INTL / GDR (REGS)	305 892	1.14%	TND		12 184	0.05%
466 275	COMMERCIAL INTL. BANK LTD	1 470 248	5.45%	68 950	RIGHT L ACCUMULATEUR	12 184	0.05%
238 800	CREDIT AGRICOLE EGYPT	237 645	0.88%	VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		10 072 052	37.41%
87 694	EGYPTIAN INTL. PHARMACEUTICAL	406 074	1.51%	Acciones		10 072 052	37.41%
454 164	EZZ STEEL	385 765	1.43%	Nigeria		4 275 160	15.87%
1 150 000	JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	1 167 126	4.33%	4 040 328	ACCESS BANK NIGERIA	208 467	0.77%
64 207	NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK	179 586	0.67%	1 422 960	ASHAKA CEMENT	164 016	0.61%
40 163	ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE	1 062 342	3.95%	349 404	DANGOTE CEMENT PLC	301 018	1.12%
4 763 643	ORASCOM TEL MED	203 616	0.76%	3 021 908	DANGOTE FLOUR MILLS PLC	132 317	0.49%
2 263 643	ORASCOM TELECOM HOLDING	932 835	3.47%	2 440 910	DANGOTE SUGAR REFINERY	131 835	0.49%
281 810	PALM HILLS DEVELOPMENTS SAE	50 036	0.19%	6 220 000	DIAMOND BANK NIGERIA PLC	178 131	0.66%
59 788	SEWEDY ELEC	115 001	0.43%	3 436 738	FBN HOLDINGS PLC	291 201	1.08%
123 278	SIXTH OF OC. DVPT & INV / SOD SA	199 155	0.74%	883 930	GLAXOSMITHKLINE NIGERIA	259 420	0.96%
288 345	TELECOM EGYPT	364 377	1.35%	2 654 152	GUARANTY TRUST BANK	305 299	1.13%
635 000	TMG HOLDING	279 775	1.04%	157 893	NESTLE FOODS NIGERIA PLC	717 510	2.67%
Túnez		1 841 915	6.85%	936 394	NIGERIAN BREWERIES PLC	691 919	2.57%
45 000	ADWYA SA	163 220	0.61%	11 039 732	UNITED BANK FOR AFRICA	423 289	1.57%
8 632	AMEN BANK AB TUNISIE	127 244	0.47%	5 022 500	ZENITH BANK	470 738	1.75%
89 873	BANQUE DE TUNISIE	392 847	1.46%	Kenia		3 326 033	12.37%
28 993	BANQUE NATIONALE AGRICOLE BNA	123 362	0.46%	546 000	ATHI RIVER MINING LTD	322 837	1.20%
6 628	BIAT	206 440	0.77%	109 800	BAMBURI CEMENT CO LTD	211 489	0.79%
40 950	L ACCUMULATEUR TUNISIEN (ASSAD)	159 384	0.59%	971 000	BARCLAYS BANK	137 008	0.51%
139 899	POULINA GROUP HOLDING	397 486	1.48%	111 988	DIAMOND TRUST OF KENYA LTD	172 562	0.64%
123 112	TUNISIE PROFIELS ALUMINIUM	271 932	1.01%	208 300	EAST AFRICAN BREWERIES LTD	634 475	2.36%
Canadá		1 735 197	6.44%	1 885 800	EQUITY BANK LTD	527 949	1.96%
345 000	AUREUS MINING	93 594	0.35%	1 648 880	KENYA AIRWAYS LTD	146 980	0.55%
115 224	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	1 310 818	4.86%	1 600 810	KENYA COMMERCIAL BANK	530 625	1.97%
102 624	IAMGOLD	330 785	1.23%	10 859 700	SAFARICOM	642 108	2.39%
Reino Unido		1 708 713	6.35%	Marruecos		2 245 154	8.33%
112 000	BOWLEVEN PLC EDINBURGH	77 431	0.29%	49 413	ATTIJARIWAFABANK	1 456 326	5.40%
113 800	LN MINING	123 158	0.46%	103 213	DOUJA PROM. GRP ADDOHA MAROC	444 371	1.65%
2 942 871	LONRHO	340 635	1.27%	3 325	SALAFIN (GRP BMCE)	164 373	0.61%
52 500	OPHIR ENERGY PLC	218 693	0.81%	703	WAFABASSURANCES. MAROC	180 084	0.67%
81 233	TULLOW OIL PLC	948 796	3.52%	Togo		225 705	0.84%
Países Bajos		921 803	3.42%	3 150 000	ECOBANK TRANSNATIONAL INCORP	225 705	0.84%
44 378	OCI NV -ORD-	921 803	3.42%	VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		377 100	1.41%
Marruecos		735 914	2.73%	Acciones		211 980	0.79%
82 702	MAROC TELECOM	735 914	2.73%	Zambia		211 980	0.79%
Jersey		687 926	2.56%	339 629	ZAMBEEF PRODUCT PLC	211 980	0.79%
605 000	CENTAMIN SHS	223 003	0.83%	Opciones, Warrants, Derechos		165 120	0.62%
9 754	RANDGOLD RESOURCES LTD	464 923	1.73%	TND		165 120	0.62%
Australia		424 565	1.57%	123 112	RIGHT TPR 2013	0	0.00%
123 750	MINERAL DEPOSITS LIMITED	178 646	0.66%	89 873	RIGHTS BQE DE TUNISIE	125 377	0.47%
1 396 875	WORLD TITANIUM RESOURCES LTD	245 919	0.91%	377 851	RIGHTS TUNISIE PROFILES AL	39 743	0.15%
Bermudas		280 861	1.04%				
127 021	AFRICAN MINERALS LTD	280 861	1.04%				
Nigeria		266 971	0.99%				
50 963	GUARANTY TRUST BK PLC / SGDR	266 971	0.99%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El objetivo del Julius Baer Multistock - RUSSIA FUND es conseguir un crecimiento de capital a largo plazo invirtiendo en el mercado de renta variable de la Federación Rusa. El Subfondo selecciona los títulos mediante un enfoque bottom-up basado en una fundamental investigación. El Subfondo es adecuado para inversores versados que posean experiencia con inversiones volátiles y deseen beneficiarse con las evoluciones de los mercados especializados. Además, los inversores deberían estar familiarizados con las oportunidades de inversión y los riesgos específicos de estos segmentos del mercado. El Julius Baer Multistock - RUSSIA FUND puede usarse como inversión adicional dentro de una cartera ampliamente diversificada.

Análisis del mercado y della cartera

El mercado ruso se mantuvo bastante plano durante el ejercicio, con resultados inferiores a los de los mercados emergentes y desarrollados. Las causas de estos malos datos fueron la ralentización del crecimiento en China y la bajada de los precios del petróleo. Rusia es un mercado basado en las materias primas y muy dependiente de las perspectivas del crecimiento chino. Una recuperación económica en el gigante asiático incrementará el apetito por el riesgo. Además, los acontecimientos internos y geopolíticos han consolidado la percepción negativa de los inversores en acciones rusas.

El Julius Baer Multistock - RUSSIA FUND superó la rentabilidad del índice de referencia durante el año fiscal. Su exposición infraponderada al sector de servicios públicos y sobreponderada a los sectores sanitario y de consumo básico contribuyó positivamente a la rentabilidad del Subfondo. La exposición infraponderada a telecomunicaciones y entidades financieras tuvo un efecto negativo sobre la rentabilidad del Subfondo. La selección de valores fue uno de los factores más positivos. generaron rentabilidades positivas no solo las acciones seleccionadas en los sectores de consumo discrecional y consumo básico, sino también las escogidas en los sectores sanitario y de materiales. Durante el periodo analizado, se redujo la exposición infraponderada en energía en favor de los sectores de consumo básico, consumo discrecional y sanitario, y se recogieron los beneficios generados en todos estos sectores.

Julius Baer Multistock - RUSSIA FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013	USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013	USD
Activo		Ingresos	
Cartera de inversiones a precios de mercado	23 217 721	Ingresos procedentes de las inversiones financieras	1 121 838
(Coste: 25 874 596)		Intereses bancarios	275
Instrumentos derivados a precios de mercado:		Otros ingresos	1 179
- Futuros	56 800	Compensación de ingresos	14 322
Bancos	516 980	Total Ingresos	1 137 614
Importes por cobrar de intermediarios financieros	516 106		
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	9 310	Gastos	
Dividendos e intereses	631 704	Comisiones de gestión	368 717
Total Activo	24 948 621	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos	9 500
		Intereses bancarios	1 280
Pasivo		Otros gastos*	141 696
Descubierto bancario	191 586	Compensación de ingresos	10 699
Reembolsos de acciones por pagar	40 253	Total Gastos	531 892
Comisiones de gestión por pagar	25 740		
"Taxe d'abonnement" por pagar	2 101	Beneficio/pérdida neto/a	605 722
Otros pasivos	8 857	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:	
Total Pasivo	268 537	- Inversiones financieras	-1 640 900
Patrimonio neto	24 680 084	- Futuros	-393 834
		- Divisas	-46 578
		Compensación de ingresos	46 578
		Beneficio/pérdida materializado/a neto/a	-1 429 012
		Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:	
		- Inversiones financieras	1 789 454
		- Futuros	17 825
		Beneficio/Pérdida total	378 267

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio	39 794 551	25 429 086
Diferencias de cambio - Subfondos	-3 669 039	431 663
Beneficio/Pérdida total	-7 406 767	378 267
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos	-3 285 864	-1 484 700
Dividendos distribuidos	-3 795	-74 232
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	25 429 086	24 680 084

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 2.09% para la clase de acciones A-EUR, al 2.05% para la clase de acciones A-USD, al 2.09% para la clase de acciones B-EUR, al 2.09% para la clase de acciones B-USD, al 1.40% para la clase de acciones C-EUR, al 1.40% para la clase de acciones C-USD, al 2.81% para la clase de acciones E-EUR y al 2.76%** para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

**Debido al escaso volumen de esta clase de acciones, el TER indicado no es representativo.

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - RUSSIA FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	14 583.21	18 572.73	21 111.18
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	17 974.49	19 248.34	1 926.05
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	85 825.92	68 406.81	66 356.95
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	75 191.30	74 061.87	66 731.55
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	88 948.99	70 171.69	66 886.85
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	11 507.18	10 787.35	16 485.61
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	4 790.95	2 967.37	7 361.54
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	4 003.45	5 466.50	1 083.67
Patrimonio neto	39 794 551	25 429 086	24 680 084
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-EUR)	103.05	86.04	84.73
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	95.06	69.43	69.94
Acciones de acumulación (Acciones B-EUR)	103.40	86.42	86.83
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	95.30	69.69	71.71
Acciones de acumulación (Acciones C-EUR)	106.03	89.15	90.18
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	97.68	71.86	74.45
Acciones de acumulación (Acciones E-EUR)	101.35	84.08	83.86
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	93.41	67.80	69.25
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-EUR)	0.15	0.10	1.85
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.15	0.10	1.60

Julius Baer Multistock - RUSSIA FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		23 217 721	94.07%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		10 132 120	41.06%
Acciones		10 132 120	41.06%
Rusia		9 132 570	37.01%
28 000	AFK SISTEMA / SGDR	549 038	2.22%
175 000	GAZPR SPONS. ADR REPR 2 SHS	1 138 655	4.61%
30 000	JSC SURGUTNEFTEGAZ / SADR	234 944	0.95%
9 000	LUKOIL / SADR REP.1 SHS.	516 600	2.09%
31 000	MAGNIT OJSC - SGDR	1 764 184	7.16%
47 000	MEGAFON OJSC /GDR	1 462 602	5.93%
66 000	MMC NORILSK NICKEL / SADR	944 964	3.83%
13 000	MOBILE TELESYSTEMS / SADR	246 220	1.00%
7 000	NOVATEK OAO / SGDR	835 244	3.38%
10 200	OAO TATNEFT / SGDR REP.6 REGS	370 566	1.50%
34 000	PHOSAGRO OJSC / SGDR	414 076	1.68%
230 000	VNESHTORGBANK SGDR	655 477	2.66%
Países Bajos		414 450	1.68%
15 000	YANDEX NV -A-	414 450	1.68%
Estados Unidos		333 600	1.35%
30 000	CTC MEDIA INC	333 600	1.35%
Bermudas		251 500	1.02%
25 000	VIMPELCOM SP /ADR	251 500	1.02%
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		13 085 601	53.01%
Acciones		13 085 601	53.01%
Rusia		13 085 601	53.01%
330 400	AEROFLOT MOSCOW	568 753	2.30%
12 000	AKRON OJSC	455 066	1.84%
400 000	ALROSA CJSC	417 415	1.69%
85 000	AO TATNEFT	507 678	2.06%
5 500	BASHNEFT OJSC	308 711	1.25%
15 000 000	FEDERAL HYDROGENERATING COMPANY OJSC	228 510	0.93%
125 000 000	FSK EES	386 750	1.57%
6 000	GAZ AUTO WORKS	189 736	0.77%
4 000	GAZPROM AVTOMATIZATSIYA / 3PREF	36 000	0.15%
2 000	GAZPROM AVTOMATIZATSIYA OJSC	60 000	0.24%
60 000 000	IDGC VENTER & VOL	243 060	0.98%
120 000 000	IDGC VOLGA	204 840	0.83%
1 770 000	JSC SURGUTNEFTEGAZ / PREF.	1 108 657	4.49%
20 500	LUKOIL HOLDING	1 178 689	4.78%
97 500	M VIDEO COMPANY JSC	706 396	2.86%
2 700	MAGNIT JSC	618 171	2.50%
760 000	PROTEK	911 460	3.69%
105 000	ROSTELEKOM	282 109	1.14%
75 000	SBERBANK / PREF.	159 880	0.65%
550 000	SBERBANK OF RUSSIA OJSC	1 566 508	6.35%
20 000	SEVERSTAL CHEREPOV.MET F	127 514	0.52%
41 000	SOLLERS JSC	887 248	3.59%
160 000	TNK-BP HOLDING	226 004	0.92%
480	TRANSNEFT OJSC MOSCOW	1 061 028	4.30%
72 000	URALKALIY. BEREZNIKI	479 426	1.94%
81 257 620	VNESHTORGBANK	116 117	0.47%
95 000	YAKUTIA RAILWAYS JSC	49 875	0.20%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El objetivo de inversión del Julius Baer Multistock - SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND es lograr un crecimiento de capital a largo plazo por medio de inversiones en una cartera diversificada compuesta principalmente por empresas suizas de pequeña y mediana capitalización. El Subfondo es adecuado para inversores de renta variable con una orientación a largo plazo y una tolerancia al riesgo entre alta y muy alta, que quieran tomar parte en el potencial de las empresas de pequeña y mediana capitalización de Suiza. Además, el Subfondo sirve de complemento a una cartera de renta variable de valores estándar suizos.

Análisis del mercado y della cartera

En el periodo analizado las empresas suizas de pequeña y mediana capitalización avanzaron un 20.8%. Después de que el BCE asumiera el compromiso de hacer todo lo que fuese necesario para salvar al euro, el mercado inició una fuerte subida encabezada por las acciones defensivas. Los inversores buscaban flujos de efectivo estables y un rendimiento por dividendo atractivo. Las acciones cíclicas y de pequeña capitalización no despertaban tanto interés.

La cartera estaba posicionada para sacar partido de un repunte del mercado. Sin embargo, obtuvo una rentabilidad ligeramente inferior a la del índice de referencia. Nuestras posiciones sobreponderadas en Kardex, Burckhardt Compression, Bucher, Partners Group, Clariant y Daetwyler, e infraponderadas en Swiss Prime Site, Valiant, PSP y Meyer Burger realizaron aportaciones positivas a la rentabilidad relativa. Por el contrario, perjudicaron a la rentabilidad las posiciones sobreponderadas en Logitech, Zehnder, Galenica, Straumann, Tornos, Kaba y Barry Callebaut y las infraponderaciones de Lonza y Ems Chemie.

Julius Baer Multistock - SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		CHF	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		CHF
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 76 132 165)		84 015 440	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		1 691 591
Bancos		104 397	Intereses bancarios		13
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		182	Ingresos de préstamo de valores		49 988
Otros activos		2 514	Compensación de ingresos		36 986
Total Activo		84 122 533	Total Ingresos		1 778 578
Pasivo			Gastos		
Reembolsos de acciones por pagar		43 300	Comisiones de gestión		1 117 647
Comisiones de gestión por pagar		85 338	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		38 185
"Taxe d'abonnement" por pagar		9 229	Intereses bancarios		3 588
Otros pasivos		28 333	Otros gastos*		368 590
Total Pasivo		166 200	Total Gastos		1 528 010
Patrimonio neto		83 956 333	Beneficio/pérdida neto/a		250 568
			Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
			- Inversiones financieras		-4 256 736
			- Divisas		-399
			Compensación de ingresos		63 748
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		-3 942 819
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		19 424 612
			Beneficio/Pérdida total		15 481 793
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			CHF	CHF	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			119 302 974	85 223 977	
Beneficio/Pérdida total			-16 682 796	15 481 793	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			-17 370 680	-16 688 757	
Dividendos distribuidos			-25 521	-60 680	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			85 223 977	83 956 333	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.89% para la clase de acciones A-CHF, al 1.89% para la clase de acciones B-CHF, al 0.95% para la clase de acciones C-CHF y al 2.64% para la clase de acciones E-CHF.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 CHF	30 de junio de 2012 CHF	30 de junio de 2013 CHF
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	49 139.00	48 665.33	47 890.83
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	183 195.93	158 871.68	131 962.41
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	58 929.18	33 930.75	21 645.75
Acciones de acumulación (Acciones E-CHF)	4 367.32	4 806.98	3 966.25
Patrimonio neto	119 302 974	85 223 977	83 956 333
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	328.41	285.54	339.43
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	414.60	361.13	431.09
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	454.45	399.21	481.07
Acciones de acumulación (Acciones E-CHF)	98.57	85.21	100.96
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-CHF)	0.60	0.50	1.25

Julius Baer Multistock - SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado CHF	% del patrimo- nio neto
TOTAL		84 015 440	100.07%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		82 995 341	98.85%
Acciones		82 995 341	98.85%
Suiza		82 995 341	98.85%
38 195	ACTELION LTD OPR	2 173 296	2.59%
85 455	ARYZTA AG/NAM.	4 537 660	5.40%
18 267	BALOISE HOLDING / NAMEN	1 677 824	2.00%
2 710	BARRY	2 344 150	2.79%
231	BELIMO HOLDING AG / NAM.	486 717	0.58%
661	BELL AG	1 399 998	1.67%
39 261	BOBST GROUP SA. PRILLY / NOM.	1 126 791	1.34%
11 507	BOSSARD HOLDING AG	1 685 776	2.01%
11 230	BUCHER INDUSTRIES AG / NAM OPR	2 541 349	3.03%
6 287	BURCKHARDT	2 363 912	2.82%
301 950	CLARIANT/NAMEN-AKT.	4 034 052	4.80%
15 994	DAETWYLER HOLDING AG	1 591 403	1.90%
21 555	DKSH HOLDING LTD	1 674 824	1.99%
17 007	DUFREY AG BASEL	1 949 002	2.32%
5 153	FISCHER GEORG AG / NAM.	2 147 513	2.56%
5 667	GALENICA AG / NAMENAKTIE	3 366 198	4.01%
107 563	GAM HOLDING AG / NAMEN-AKT OPR	1 559 664	1.86%
3 072	HELVETIA HOLDING SA / NOM.	1 171 968	1.40%
3 645	INTERROLL HOLDING LTD / NAM.	1 414 260	1.68%
6 038	KABA HOLDING AG RUEMLANG	2 138 962	2.55%
44 543	KARDEX / NAMEN AKT.	1 510 008	1.80%
7 030	KOMAX HOLDING AG	657 305	0.78%
29 298	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL	3 038 203	3.62%
7 093	KUONI REISEN HOLDING / NAM.-B-	2 111 941	2.52%
458	LINDT & SPRUENGLI / PARTIZ OPR	1 624 984	1.94%
303 234	LOGITECH INTERNATIONAL SA OPR	1 974 053	2.35%
156 595	NOBEL BIOCAP HOLDING LTD / NAM	1 800 842	2.14%
15 323	PARTNERS GROUP HOLDING	3 918 857	4.67%
2 033	PHOENIX MECANO AG (CHF 10) OPR	933 655	1.11%
19 744	SCHINDLER HOLDING / PARTIC. OPR	2 598 310	3.09%
1 841	SIKA SA. BAAR	4 503 086	5.36%
45 997	SONOVA HOLDING AG /NOM.	4 608 898	5.48%
11 803	SULZER AG/ NAMENSAKTIE	1 783 433	2.12%
14 025	SWISS LIFE HOLDING / NAM	2 154 240	2.57%
32 001	SWISSQUOTE GROUP HLD / NOM.	900 828	1.07%
47 898	THE SWATCH GROUP AG / NAM.	4 262 922	5.08%
682	VETROP. HLD SA. SAINT - PREX	1 248 060	1.49%
6 886	VZ HOLDING AG	908 952	1.08%
25 450	ZEHNDER	1 071 445	1.28%
VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		0	0.00%
Acciones		0	0.00%
Suiza		0	0.00%
18 000	MINICAP TECHN. -A- /REG.	0	0.00%
FONDOS DE INVERSIÓN		1 020 099	1.22%
Suiza		1 020 099	1.22%
7 060	CS ETF (CH) SMIM R	1 020 099	1.22%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND invierte sobre todo en renta variable de empresas suizas basándose en los conocimientos teóricos y empíricos del enfoque de inversión de estilo. Debido a las directrices de Luxemburgo, los títulos de gran capitalización tenderán a estar infraponderados. El Subfondo es idóneo para inversores de renta variable conscientes del riesgo, que estén convencidos del potencial a medio y largo plazo de las empresas suizas y que quieran cubrir con un solo producto sus necesidades de inversión en este segmento.

Análisis del mercado y della cartera

El mercado suizo de las acciones se desarrolló mucho, con rendimientos de un 28.7%. Unos tipos de interés bajos, una alta liquidez y una estabilización de la crisis europea produjeron un alza en los mercados. Las acciones defensivas se desarrollaron por encima de la media. El repunte fue introducido por las empresas de primera línea (blue chips). Las empresas de pequeña capitalización se desarrollaron de forma muy moderada.

Durante el año fiscal, el Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND se encontró por debajo del índice de referencia. La mayor parte de la rentabilidad negativa se debe a la subponderación de las empresas de primera línea (blue chips) y a la sobreponderación de las empresas de pequeña y mediana capitalización. En el período de referencia, las empresas de pequeña y mediana capitalización tuvieron un desarrollo inferior a la media. La sobreponderación en los servicios y la subponderación en la sanidad tuvieron un efecto negativo sobre la rentabilidad. La subponderación en los bienes de consumo dio como resultado una contribución positiva. A nivel de títulos individuales, la sobreponderación en Logitech, Straumann, Kuoni, Sonova, Galenica, Arytza, Dufry, Kaba y Zehnder y la subponderación en Roche y Novartis afectaron a la rentabilidad. Supuso una contribución positiva la sobreponderación en Richemont, DKSH, Bucher, Swisslife, Actelion, Kardex, Clariant, Partners Group y Sika, así como la subponderación en Nestlé, Swiss Prime Site y Swisscom.

Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		CHF	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		CHF
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado	189 769 107		Ingresos procedentes de las inversiones financieras		4 550 767
(Coste: 160 355 955)			Ingresos de préstamo de valores		200 009
Instrumentos derivados a precios de mercado:			Compensación de ingresos		4 167
- Futuros	3 780		Total Ingresos		4 754 943
Bancos	980 398		Gastos		
Productos de suscripciones de acciones por cobrar	97 655		Comisiones de gestión		1 875 656
Otros activos	3 730		"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		94 058
Total Activo	190 854 670		Intereses bancarios		4 508
Pasivo			Otros gastos*		845 061
Descubierto bancario	3 780		Total Gastos		2 819 283
Reembolsos de acciones por pagar	382 711		Beneficio/pérdida neto/a		1 935 660
Comisiones de gestión por pagar	147 790		Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
"Taxe d'abonnement" por pagar	23 161		- Inversiones financieras		1 026 090
Otros pasivos	66 602		- Futuros		69 890
Total Pasivo	624 044		- Divisas		-2 935
Patrimonio neto	190 230 626		Compensación de ingresos		-166 945
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		2 861 760
			Variación de las plusvalías/minusvalías		
			latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		39 547 215
			- Futuros		2 340
			Beneficio/Pérdida total		42 411 315
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			CHF	CHF	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			228 984 935	178 152 236	
Beneficio/Pérdida total			-15 515 510	42 411 315	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			-35 056 017	-29 892 346	
Dividendos distribuidos			-261 172	-440 579	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			178 152 236	190 230 626	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.50% para la clase de acciones A-CHF, al 1.50% para la clase de acciones B-CHF, al 0.75% para la clase de acciones C-CHF y al 2.24% para la clase de acciones E-CHF.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 CHF	30 de junio de 2012 CHF	30 de junio de 2013 CHF
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	159 769.99	152 670.98	146 252.92
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	455 988.03	395 993.84	328 764.99
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	43 071.40	5 215.31	347.72
Acciones de acumulación (Acciones E-CHF)	5 905.85	7 065.75	13 993.72
Patrimonio neto	228 984 935	178 152 236	190 230 626
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-CHF)	275.66	257.09	319.15
Acciones de acumulación (Acciones B-CHF)	366.83	344.44	432.11
Acciones de acumulación (Acciones C-CHF)	399.09	377.56	477.32
Acciones de acumulación (Acciones E-CHF)	81.67	76.11	94.77
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-CHF)	1.00	1.65	2.90

Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado CHF	% del patrimo- nio neto
TOTAL		189 769 107	99.76%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		188 163 175	98.92%
Acciones		188 163 175	98.92%
Suiza		188 163 175	98.92%
548 126	ABB LTD ZUERICH / NAMEN.	11 242 064	5.91%
64 257	ACTELION LTD OPR	3 656 223	1.92%
90 878	ADECCO / ACT. NOM.	4 893 780	2.57%
82 642	ARYZTA AG/NAM.	4 388 290	2.31%
17 427	BALOISE HOLDING / NAMEN	1 600 670	0.84%
4 576	BOBST GROUP SA. PRILLY / NOM.	131 331	0.07%
12 207	BUCHER INDUSTRIES AG / NAM OPR	2 762 444	1.45%
110 542	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	9 235 784	4.86%
250 630	CLARIANT/NAMEN-AKT.	3 348 417	1.76%
229 243	CREDIT SUISSE GROUP / NOM.	5 742 537	3.02%
58 948	DKSH HOLDING LTD	4 580 260	2.41%
19 647	DUFREY AG BASEL	2 251 546	1.18%
4 914	FISCHER GEORG AG / NAM.	2 047 910	1.08%
5 689	GALENICA AG / NAMENAKTIE	3 379 266	1.78%
35 772	GAM HOLDING AG / NAMEN-AKT OPR	518 694	0.27%
7 812	GEBERIT AG / NAMEN-AKTIE OPR	1 830 352	0.96%
1 041	HELVETIA HOLDING SA / NOM.	397 142	0.21%
14 696	HOLCIM LTD / NAM.	967 732	0.51%
3 778	INTERROLL HOLDING LTD / NAM.	1 465 864	0.77%
5 525	KABA HOLDING AG RUEMLANG	1 957 231	1.03%
24 989	KARDEX / NAMEN AKT.	847 127	0.45%
3 984	KOMAX HOLDING AG	372 504	0.20%
5 241	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL	543 492	0.29%
13 423	KUONI REISEN HOLDING / NAM.-B-	3 996 698	2.10%
620 105	LOGITECH INTERNATIONAL SA OPR	4 036 884	2.12%
244 792	NESTLE / ACT NOM	15 164 864	7.97%
343 693	NOBEL	3 952 470	2.08%
243 573	NOVARTIS AG BASEL / NAM.	16 343 748	8.59%
10 234	PARTNERS GROUP HOLDING	2 617 346	1.38%
80 637	ROCHE HOLDING AG / GENUSSSCHEIN	18 949 694	9.95%
2 231	SIKA SA. BAAR	5 457 026	2.87%
45 474	SONOVA HOLDING AG /NOM.	4 556 495	2.40%
10 695	SULZER AG/ NAMENSAKTIE	1 616 014	0.85%
6 036	SWISS LIFE HOLDING / NAM	927 130	0.49%
59 383	SWISS RE-NAMEN	4 174 625	2.19%
10 999	SYNGENTA AG / NAM.	4 065 230	2.14%
96 346	THE SWATCH GROUP AG / NAM.	8 574 794	4.51%
60 744	TRANSOCEAN LTD	2 761 422	1.45%
705 280	UBS AG / NAMENSAKTIE	11 340 902	5.96%
10 799	VZ HOLDING AG	1 425 468	0.75%
245 701	WEATHERFORD	3 194 113	1.68%
16 477	ZEHNDER GROUP AG	693 682	0.36%
25 118	ZURICH INSURANCE GROUP / NAM	6 153 910	3.23%
VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		1 605 932	0.84%
Acciones		1 605 932	0.84%
Suiza		1 605 932	0.84%
43 533	JULIUS BAER GRP OPR	1 605 932	0.84%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Subfondo invierte principalmente en una selección de acciones norteamericanas. Se concede prioridad en su mayoría a las grandes empresas que, en opinión de la gestión del Subfondo, estén entre los líderes de su sector económico. El Subfondo es idóneo para inversores de renta variable con orientación a largo plazo, conscientes del riesgo, que estén convencidos del potencial a medio y largo plazo de las grandes empresas estadounidenses y deseen cubrir sus necesidades de inversión en este ámbito con sólo un producto.

Análisis del mercado y della cartera

El índice S&P 500 avanzó durante la mayor parte del ejercicio finalizado el 30 de junio, estableciendo nuevos máximos sucesivos antes de tocar techo a finales de mayo. El anuncio de la Reserva Federal de un programa abierto de expansión cuantitativa en septiembre favoreció a las acciones, que repuntaron en un entorno caracterizado por datos económicos heterogéneos y cierta preocupación por el endurecimiento de la política fiscal. La volatilidad se disparó en las últimas seis semanas del periodo en cuanto la Reserva Federal dejó entrever que podría empezar a retirar los estímulos en fechas posteriores de 2013.

El Subfondo obtuvo resultados inferiores a los de su índice de referencia, el S&P 500, en el ejercicio analizado. La preferencia del Subfondo por líderes industriales de alta calidad con una capacidad de generación de beneficios sostenible frenó la rentabilidad relativa en un entorno que favorecía a los emisores más pequeños, de menor calidad y de carácter cíclico. La selección de valores en los sectores sanitario y tecnológico perjudicó a la rentabilidad. Las posiciones sobreponderadas y centradas selectivamente en los sectores de consumo básico y energía, que registraron rentabilidades inferiores, también restaron rentabilidad relativa a la cartera. La selección de valores en el sector financiero resultó acertada, pero sus beneficios quedaron contrarrestados por la infraponderación que manteníamos en este sector de primera línea. La falta de exposición a los sectores de telecomunicaciones y servicios públicos contribuyó a la rentabilidad, como también hicieron los crecientes flujos de ingresos por dividendos de las empresas en cartera. Si la probable retirada de los estímulos monetarios obliga a los inversores a centrarse en los fundamentos, las empresas del Subfondo, que disfrutaban de sólidas finanzas y valoraciones razonables, deberían de tener un atractivo adicional.

Julius Baer Multistock - US LEADING STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		USD
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 91 109 009)		126 260 434	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		3 052 429
Bancos		2 073 234	Ingresos de préstamo de valores		4 232
Importes por cobrar de intermediarios financieros		118 183	Total Ingresos		3 056 661
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		39 938			
Dividendos e intereses		247 084			
Total Activo		128 738 873	Gastos		
Pasivo			Comisiones de gestión		1 475 927
Reembolsos de acciones por pagar		2 721 383	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		52 521
Comisiones de gestión por pagar		103 551	Otros gastos*		1 099 216
"Taxe d'abonnement" por pagar		11 968	Compensación de ingresos		180 308
Otros pasivos		73 806	Total Gastos		2 807 972
Total Pasivo		2 910 708	Beneficio/pérdida neto/a		248 689
Patrimonio neto		125 828 165	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
			- Inversiones financieras		9 837 079
			- Divisas		311
			Compensación de ingresos		-1 345 549
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		8 740 530
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		1 484 155
			Beneficio/Pérdida total		10 224 685
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			USD	USD	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			100 184 295	160 217 325	
Beneficio/Pérdida total			10 112 898	10 224 685	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			49 956 117	-44 581 928	
Dividendos distribuidos			-35 985	-31 917	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			160 217 325	125 828 165	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.99% para la clase de acciones A-USD, al 1.99% para la clase de acciones B-USD, al 1.20% para la clase de acciones C-USD y al 2.75% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - US LEADING STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	46 388.74	43 564.18	43 736.37
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	163 161.86	190 396.26	169 215.87
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	58 704.25	145 431.42	70 664.99
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	453.71	9 335.75	8 532.99
Patrimonio neto	100 184 295	160 217 325	125 828 165
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	262.95	283.88	304.38
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	387.10	419.18	450.52
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	422.10	460.74	499.16
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	103.06	110.77	118.17
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	1.00	0.80	0.70

Julius Baer Multistock - US LEADING STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		126 260 434	100.34%
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		126 260 434	100.34%
Acciones		126 260 434	100.34%
Estados Unidos		121 455 323	96.53%
59 450	ABBOTT LABORATORIES INC	2 073 616	1.65%
6 800	AIR PRODUCTS & CHEMICALS	622 676	0.49%
109 750	ALTRIA GROUP	3 840 152	3.05%
21 900	AMERICAN EXPRESS CO.	1 637 244	1.30%
11 150	APPLE INC	4 416 292	3.51%
28 450	AUTOMATIC DATA PROCES.	1 959 067	1.56%
9 250	BLACKROCK INC	2 375 862	1.89%
21 950	CATERPILLAR INC.	1 810 656	1.44%
55 100	CHEVRON CORPORATION	6 520 534	5.18%
176 850	COCA-COLA CO.	7 093 454	5.65%
39 000	CONOCOPHILLIPS	2 359 500	1.88%
41 700	ESTEE LAUDER COS A	2 742 609	2.18%
83 200	EXXON MOBIL CORP	7 517 120	5.98%
13 450	FRANKLIN RESOURCES INC.	1 829 469	1.45%
54 550	FREEPORT MCMORA. COPPER & GOLD	1 506 126	1.20%
20 250	GENERAL ELECTRIC CO	469 598	0.37%
22 400	IBM	4 280 864	3.40%
111 850	INTEL CORP.	2 709 007	2.15%
1 850	INTUITIVE SURGICAL INC	937 173	0.74%
59 050	JOHNSON & JOHNSON	5 070 033	4.03%
71 600	JPMORGAN CHASE & CO	3 779 764	3.00%
1	KINDER MORGAN MANAGEMENT LLC	9	0.00%
19 800	KRAFT FOODS GROUP INC	1 106 226	0.88%
45 800	MCDONALD S CORP.	4 534 200	3.60%
8 050	MCGRAW HILL COMPANIES INC	428 180	0.34%
27 400	MERCK	1 272 730	1.01%
67 650	MONDELEZ INTERNATIONAL INC WI	1 930 054	1.53%
62 150	NEWS CORP -A-	2 026 090	1.61%
45 800	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	4 086 734	3.25%
37 900	ORACLE CORP	1 164 288	0.93%
34 300	PEPSICO INC	2 805 397	2.23%
106 950	PHILIP MORRIS INT.	9 264 008	7.37%
16 900	PHILLIPS 66 - SHS WHEN ISSUED	995 579	0.79%
20 050	PRAXAIR	2 308 958	1.84%
59 550	PROCTER & GAMBLE CO.	4 584 754	3.64%
24 750	QUALCOMM INC.	1 511 730	1.20%
46 950	TARGET CORP	3 232 977	2.57%
62 000	TEXAS INSTRUMENTS INC	2 161 940	1.72%
16 650	TIME WARNER CABLE	1 872 792	1.49%
23 600	UNITED TECHNOLOGIES CORP	2 193 384	1.74%
33 700	WALGREEN CO. OPA	1 489 540	1.18%
36 650	WAL-MART STORES INC	2 730 058	2.17%
32 050	WALT DISNEY / DISNEY SER.	2 023 958	1.61%
30 900	WHOLE FOODS MARKET INC.	1 590 732	1.26%
14 900	XILINX INC.	590 189	0.47%
Canadá		4 805 111	3.81%
47 750	CANADIAN NATURAL RESOUR.	1 349 415	1.07%
7 300	CANADIAN PACIFIC RAILW.	886 074	0.70%
67 250	IMPERIAL OIL LTD	2 569 622	2.04%

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Informe del gestor

Política de inversión

El Julius Baer Multistock - US VALUE STOCK FUND invierte conforme al enfoque Value en acciones de Norteamérica que, según el asesor, presenten una valoración favorable en función de los criterios de valoración clásicos (valor mercado/contable, cotización/beneficios, cotización/cash-flow, valor mercado/ventas, etc.). El Julius Baer Multistock - US VALUE STOCK FUND es idóneo para inversores de renta variable con orientación a largo plazo, conscientes del riesgo, que estén convencidos del potencial económico a largo plazo de EE.UU. y deseen a la vez invertir en una cartera de valores compuesta en función del método "Value".

Análisis del mercado y della cartera

En el año fiscal pasado (1 de julio de 2012 – 30 de junio de 2013) el mercado de acciones de EE.UU. (MSCI USA) obtuvo un rendimiento del 19.8%. El rendimiento más alto se dio en el sector financiero (+32.5%). También se obtuvieron rendimientos superiores a la media en los sectores del consumo cíclico (+31.7%), la atención sanitaria (+27.3%) y el sector industrial (+22.1%). Los que menos éxito tuvieron fueron los proveedores de servicios públicos (+5.7%) y el sector de las tecnologías de la información (+7.1%).

El Julius Baer Multistock - US VALUE STOCK FUND obtuvo un rendimiento del 15.1% en el período de referencia. Los rendimientos mínimos respecto al índice de referencia son atribuibles en aproximadamente un 80% a la selección de las acciones, mientras que la ponderación de los sectores ha representado una influencia negativa de aproximadamente el 20%. En este caso en particular no han resultado provechosas la sobreponderación del sector de las tecnologías de la información ni la ligera subponderación del sector financiero. La selección de las acciones ha influido negativamente en especial en los sectores del consumo cíclico (Dollar Tree, Time Warner Cable, Wyndham Worldwide), sanitario (Baxter, Express Scripts, UnitedHealth, Amgen) y del consumo estable (Philip Morris, Reynolds American, PepsiCo, Coca-Cola). La selección de títulos en los sectores de las materias primas, las tecnologías de la información y los valores financieros contribuyó de forma positiva a la rentabilidad; no obstante, dentro del sector de las tecnologías de la información, títulos aislados como Oracle, IBM y Apple han causado decepciones una y otra vez, lo cual ha influido negativamente en la rentabilidad.

Julius Baer Multistock - US VALUE STOCK FUND

BALANCE a 30 de junio de 2013		USD	CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS correspondiente al período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 30 de junio de 2013		USD
Activo			Ingresos		
Cartera de inversiones a precios de mercado (Coste: 31 967 327)		41 620 738	Ingresos procedentes de las inversiones financieras		583 941
Bancos		1 463 262	Ingresos de préstamo de valores		227
Productos de suscripciones de acciones por cobrar		20 238	Otros ingresos		91 008
Dividendos e intereses		41 426	Compensación de ingresos		15 561
Otros activos		148	Total Ingresos		690 737
Total Activo		43 145 812	Gastos		
Pasivo			Comisiones de gestión		407 343
Reembolsos de acciones por pagar		5 992	"Taxe d'abonnement" y otros impuestos		16 036
Comisiones de gestión por pagar		32 738	Intereses bancarios		27
"Taxe d'abonnement" por pagar		3 937	Otros gastos*		245 111
Otros pasivos		19 962	Total Gastos		668 517
Total Pasivo		62 629	Beneficio/pérdida neto/a		22 220
Patrimonio neto		43 083 183	Plusvalías/minusvalías materializadas netas sobre:		
			- Inversiones financieras		4 353 411
			- Operaciones a plazo sobre divisas		709
			- Divisas		1 424
			Compensación de ingresos		134 959
			Beneficio/pérdida materializado/a neto/a		4 512 723
			Variación de las plusvalías/minusvalías latentes netas sobre:		
			- Inversiones financieras		1 158 032
			Beneficio/Pérdida total		5 670 755
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO			30 de junio de 2012	30 de junio de 2013	
			USD	USD	
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio			65 314 963	38 795 036	
Beneficio/Pérdida total			-3 284 516	5 670 755	
Ingresos/gastos netos por suscripciones y reembolsos			-23 216 508	-1 365 823	
Dividendos distribuidos			-18 903	-16 785	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio			38 795 036	43 083 183	

* Véase la página 17

El TER (ratio de gastos totales) asciende al 1.89% para la clase de acciones A-USD, al 1.90% para la clase de acciones B-USD, al 1.10% para la clase de acciones C-USD y al 2.63% para la clase de acciones E-USD.

(El TER se calcula con arreglo a la correspondiente "Directiva de la SFA relativa al cálculo y a la publicación del TER y de la TRC" en vigor.)

La memoria adjunta forma parte integrante del balance de situación.

Julius Baer Multistock - US VALUE STOCK FUND

CUADRO COMPARATIVO	30 de junio de 2011 USD	30 de junio de 2012 USD	30 de junio de 2013 USD
Número de acciones en circulación			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	54 383.22	44 782.18	47 161.69
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	216 783.98	183 400.73	155 046.59
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	203 932.40	67 741.15	81 429.03
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	2 918.75	2 728.01	1 845.28
Patrimonio neto	65 314 963	38 795 036	43 083 183
Valor liquidativo			
Acciones de reparto (Acciones A-USD)	121.75	118.31	135.77
Acciones de acumulación (Acciones B-USD)	130.45	127.32	146.58
Acciones de acumulación (Acciones C-USD)	147.40	145.02	168.30
Acciones de acumulación (Acciones E-USD)	121.58	117.78	134.59
Dividendo correspondiente al ejercicio anterior (Acciones A-USD)	0.60	0.50	0.40

Julius Baer Multistock - US VALUE STOCK FUND

CARTERA DE VALORES A 30 DE JUNIO DE 2013

Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto	Cantidad/ Nominal (en 1000)	Denominación	Valor de mercado USD	% del patrimo- nio neto
TOTAL		41 620 738	96.61%				
VALORES MOBILIARIOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		39 379 731	91.42%				
Acciones		39 379 731	91.42%				
Estados Unidos		37 970 710	88.15%				
12 700	ABBVIE INC	525 018	1.22%	4 900	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	357 847	0.83%
4 000	AIG	178 800	0.42%	7 100	REYNOLDS AMERICAN INC	343 427	0.80%
7 300	ALTRIA GROUP	255 427	0.59%	4 000	ROPER INDUSTRIES	496 880	1.15%
6 470	AMERICAN EXPRESS CO.	483 697	1.12%	5 000	STANLEY BLACK & DECKER INC	386 500	0.90%
4 400	AMGEN INC.	434 104	1.01%	6 200	STARBUCKS CORP.	406 038	0.94%
1 590	ANADARKO PETROL. CORP.	136 629	0.32%	4 400	TIME WARNER	254 408	0.59%
4 000	APACHE CORP.	335 320	0.78%	10 000	TOLL BROTHERS	326 300	0.76%
2 550	APPLE INC	1 010 004	2.34%	3 500	UNION PACIFIC CORP.	539 980	1.25%
12 300	AT & T	435 420	1.01%	2 900	UNITED TECHNOLOGIES CORP	269 526	0.63%
61 500	BANK OF AMERICA CORP	790 890	1.84%	5 500	US BANCORP	198 825	0.46%
10 000	BEST BUY CO INC.	273 300	0.63%	8 000	VERIZON COMMUNICATIONS INC	402 720	0.93%
9 400	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	420 086	0.98%	4 600	VISA INC -A	840 650	1.95%
4 000	CELGENE CORP.	467 640	1.09%	4 600	WAL-MART STORES INC	342 654	0.80%
5 700	CHEVRON CORPORATION	674 538	1.57%	8 700	WALT DISNEY / DISNEY SER.	549 405	1.28%
26 260	CISCO SYSTEMS INC.	638 381	1.48%	20 150	WELLS FARGO & CO	831 590	1.93%
16 273	CITIGROUP INC	780 616	1.81%	11 000	WYNDHAM WORLDWIDE CORP	629 530	1.46%
14 400	COCA-COLA CO.	577 584	1.34%				
4 200	COLGATE-PALMOLIVE CO.	240 618	0.56%	Canadá		655 093	1.52%
12 600	COMCAST CORP / -A-	527 688	1.22%	145 000	AIR CANADA -B-	331 248	0.77%
3 600	CONTINENTAL RESOURCES INC	309 816	0.72%	73 000	BOMBARDIER INC -B-	323 845	0.75%
5 200	DISCOVER FIN SVC	247 728	0.57%	Irlanda		302 726	0.70%
7 000	DOLLAR TREE INC	355 880	0.83%	4 600	EATON CORPORATION PUBLIC LTD	302 726	0.70%
3 300	DOW CHEMICAL CO.	106 161	0.25%	Israel		272 300	0.63%
4 000	DU PONT DE NEM. & CO	210 000	0.49%	10 000	CAESARSTONE SDOT-YAM LTD	272 300	0.63%
22 200	EBAY INC	1 148 184	2.67%	Países Bajos		178 902	0.42%
2 200	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	135 718	0.32%	2 700	LYONDELLBASELL IND NV -A-	178 902	0.42%
12 800	EXXON MOBIL CORP	1 156 480	2.68%	VALORES MOBILIARIOS NEGOCIADOS EN OTRO MERCADO REGULADO		868	0.00%
4 000	FEDEX CORP.	394 320	0.92%	Acciones		868	0.00%
15 600	FIFTH THIRD BANCORP	281 580	0.65%	Estados Unidos		868	0.00%
9 650	FORD MOTOR CO	149 286	0.35%	965 000	NUVIM INC	868	0.00%
29 500	GENERAL ELECTRIC CO	684 105	1.59%	VALORES MOBILIARIOS NO ADMITIDOS A COTIZACIÓN EN BOLSA		0	0.00%
8 600	GILEAD SCIENCES INC.	440 406	1.02%	Acciones		0	0.00%
2 550	GOLDMAN SACHS GROUP INC.	385 688	0.90%	Estados Unidos		0	0.00%
1 050	GOOGLE INC A	924 388	2.15%	2 662 250	MATECH CORP -A- REST	0	0.00%
1 500	GRAINGER INC. WW	378 270	0.88%	FONDOS DE INVERSIÓN		2 240 139	5.19%
6 600	HARTFORD FIN. SERV. GROUP	204 072	0.47%	Estados Unidos		2 240 139	5.19%
23 000	HEWLETT-PACKARD CO.	570 400	1.32%	14 000	SPDR S&P500 ETF TRUST S.1	2 240 139	5.19%
4 600	IBM	879 106	2.04%				
14 800	INTEL CORP.	358 456	0.83%				
11 030	JOHNSON & JOHNSON	947 036	2.20%				
18 140	JPMORGAN CHASE & CO	957 611	2.22%				
7 000	LILLY (ELI) & CO	343 840	0.80%				
8 500	LINCOLN NATIONAL CORP.	309 995	0.72%				
11 000	LKQ	283 250	0.66%				
4 600	MARATHON PETROLEUM CORP	326 876	0.76%				
1 300	MASTERCARD INC. SHS-A-	746 850	1.73%				
3 000	MCDONALD S CORP.	297 000	0.69%				
9 500	MERCK	441 275	1.02%				
8 270	METLIFE INC	378 435	0.88%				
20 800	MICROSOFT CORP	718 224	1.67%				
12 000	MORGAN STANLEY	293 160	0.68%				
40 000	MUELLER WATER PRODUCTS INC -A-	276 400	0.64%				
25 300	NEWS CORP -A-	824 780	1.91%				
5 500	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	490 765	1.14%				
35 000	OFFICE DEPOT INC	135 450	0.31%				
45 580	ORACLE CORP	1 400 218	3.25%				
26 790	PFIZER INC.	750 388	1.74%				
10 410	PHILIP MORRIS INT.	901 714	2.09%				
5 700	PHILLIPS 66 - SHS WHEN ISSUED	335 787	0.78%				
500	PRICELINE COM INC	413 565	0.96%				
9 300	PROCTER & GAMBLE CO.	716 007	1.66%				

Las variaciones de la cartera de valores se pueden obtener gratuitamente solicitándoselas al Agente de Pagos correspondiente o al Representante en Suiza.

Las posibles diferencias en los porcentajes del patrimonio neto se deben al redondeo.

Direcciones

Domicilio Social

Julius Baer Multistock
69, Route d'Esch
L - 1470 Luxemburgo

Sociedad Gestora

Swiss & Global Asset Management (Luxembourg) S.A.
25, Grand- Rue
L - 1661 Luxemburgo
Teléfono (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Representante en Suiza

Swiss & Global Asset Management AG
Hardstraße 201
Apartado postal
CH - 8037 Zürich
Teléfono (+41) (0) 58 426 60 60
Fax (+41) (0) 58 426 61 00

Depositario, Agente de Administración Principal, Agente de Pagos Principal y Domiciliaciones, y Agente de Registro y Transmisiones

RBC Investor Services Bank S.A.
(hasta el 27 de julio de 2012: RBC Dexia Investor Services Bank S.A.)
14, Porte de France
L - 4360 Esch-sur-Alzette
(hasta el 28 de julio de 2013)
Teléfono (+352) 26 05 1
Fax (+352) 24 60 95 00

State Street Bank Luxemburg S.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
(desde el 29 de julio de 2013)
Teléfono (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Auditores

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, Route d'Esch
L - 1471 Luxemburgo
Teléfono (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Asesores jurídicos

Linklaters LLP
35, Avenue John F. Kennedy
L - 1855 Luxemburgo
Teléfono (+352) 26 08 1
Fax (+352) 26 08 88 88