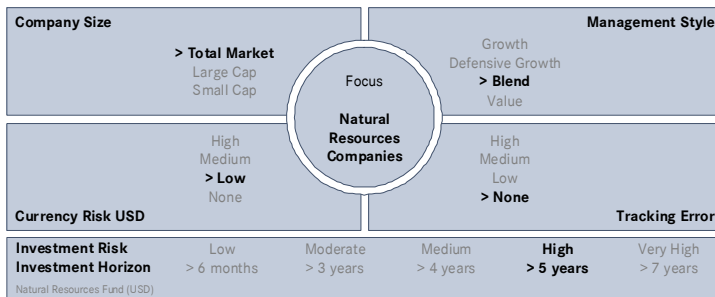


Anteilsklasse B Tranche USD 31.12.2008

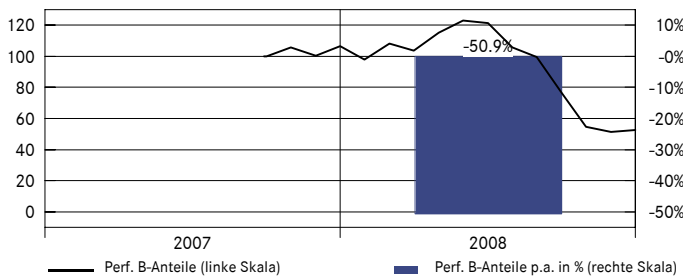
Aktienfonds (USD, CHF, EUR) für Anlagen im Bereich natürliche Ressourcen

Investment-Fokus und Anlageeignung

Der Fonds strebt langfristiges Kapitalwachstum an, indem er in Unternehmen, die im Bereich natürliche Ressourcen tätig sind, investiert. Das Portfolio konzentriert sich auf drei wichtige Bereiche: Energie, Metalle und Landwirtschaft. Ziel ist es, durch eine strikte Bottom-Up-Aktienauswahl und einer langfristig ausgerichteten strategischen Allokation dieser Bereiche einen Wertzuwachs zu erzielen. Der Fonds ist für langfristig orientierte Anleger geeignet, die ihr Portfolio durch Anlage im Bereich natürliche Ressourcen diversifizieren möchten und gleichzeitig bereit sind, höhere Risiken einzugehen.



Wertentwicklung



	YTD	1 Monat	1 Jahr seit Start	Risk 3Y
B-Anteile	-50.87%	2.22%	-50.87%	-47.58%

Kommentar des Anlageberaters

Marktrückblick

- Die globalen Aktienmärkte zogen im Dezember leicht an, als die Volatilität nachliess. Trotz anhaltend schlechter Wirtschaftsdaten zeigte der Markt Widerstandskraft, da die Anleger allmählich günstige Kaufgelegenheiten nutzten, die sich aufgrund des jüngsten Marktrückgangs boten. Energieaktien hatten es diesen Monat aber immer noch schwer.

Positive und negative Performancebeiträge

- Der Fonds verzeichnete v. a. dank unserer Aktienauswahl bei Metall- und Bergbauwerten ein Plus.
- Gold Fields trug mit am meisten zum Ergebnis bei, da die Aktie nach der Meldung, dass das Unternehmen seine Produktionsprognose für das 2. Quartal erfüllen wird, stieg.

Wesentliche Portfolioveränderungen

- Wir bauten den Bestand in Eurasian Natural Resources aus und verkauften Lukoil.
- Die Aufteilung der Aktienbestände lautete Ende Dezember wie folgt: 47% Energie, 29% Metalle und Bergbau, 24% Landwirtschaft.

Aussichten und Strategie

- Wir konzentrieren uns weiter auf Besitzer grosser Rohstoffbestände und machen Unternehmensleitungen ausfindig, die bewiesen haben, dass sie Kapital mit Bedacht einsetzen.

Grunddaten

Fondsvermögen	USD 94.00 Mio.
Basiswährung	USD
Aktiviert seit	27.09.2007
Invest. Advisor	Wellington Management Company, LLP, Boston
Domizil	Luxemburg
Benchmark	Keine geeignete Benchmark verfügbar
Anteilsklasse	B (kumulierend)
Nettoinventarwert	52.42
Letzte Ausschüttung	-/-
Valorennummer CH	3130222
Wertpapiernummer ISIN	LU0303760135
Total expense ratio	2.24%
Mgmt Fee	1.60%

Grösste Positionen

Titel	Land	%
Anglo Platinum Ltd	ZA	6.22
Gold Fields Ltd	ZA	5.08
Exxon Mobil Corp	US	4.31
Vale Rio Doce	BR	4.07
Eurasian Natural Res	KZ	3.35
Alumina Ltd	AU	2.36
Total SA	US	2.36
Arcelormittal	US	2.35
Freeport McMoran	US	2.30
Chevron Corp	US	2.21

Aufteilung nach Branchen

38%	Erdöl/gas, nicht-ern. Brennst.
28%	Metalle & Bergbau
11%	Nahrungsmittel
8%	Chemikalien
6%	Energiezubehör und -dienste
3%	Maschinen
1%	Gasversorgungsbetriebe
< 1%	Diverse
4%	Flüssige Mittel

Aufteilung nach Ländern

51%	USA
11%	Südafrika
8%	Brasilien
6%	Kanada
3%	Kasachstan
3%	Grossbritannien
3%	Australien
10%	Diverse
4%	Flüssige Mittel

Wichtige rechtliche Hinweise

Name des Subfonds: Julius Baer Multistock - Natural Resources Fund (USD)
 Quellen: Datastream, Bloomberg, Lipper, Julius Bär. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die laufende oder künftige Wertentwicklung. Die Performancewerte sind ohne die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Kommissionen und Kosten gerechnet. Bitte beachten Sie die wichtigen rechtlichen Hinweise auf der letzten Seite dieses Dokuments.

Wichtige rechtliche Hinweise

Die Angaben in diesen Unterlagen gelten nicht als Angebot und dienen lediglich der Information. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts wird keine Haftung oder Gewähr übernommen. Empfehlungen und Meinungen zu Fonds, Teilfonds oder Anteilklassen, Märkten, zur generellen Marktentwicklung oder anderer Art sind die subjektive Ansicht der Verfasser und sind für Julius Bär nicht verpflichtend. Die Umsetzung von in diesen Unterlagen enthaltenen Fondsempfehlungen liegt immer in der alleinigen Verantwortung des Intermediärs bzw. des Anlegers. Anlagen sollen erst nach der gründlichen Lektüre der aktuellen Versionen von Rechtsprospekt und/oder Fondsvertrag, Kurzprospekt (vereinfachter Prospekt), Satzungen, Jahresbericht und Halbjahresbericht sowie nach einer Beratung durch einen unabhängigen Finanz- und Steuerspezialisten getätigt werden. Die erwähnten Dokumente erhalten Sie kostenlos unter Tel. +41 (0) 58 888 1111 oder bei den unten angegebenen Adressen. Der Wert und die Rendite der Anteile können fallen und steigen. Sie werden durch die Marktvolatilität sowie durch Wechselkursschwankungen beeinflusst. Die vergangene Performance ist kein Indikator für die laufende oder künftige Wertentwicklung. Die Performancewerte sind ohne die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Kommissionen und Kosten gerechnet. Die Aufteilung nach Branchen, Ländern und Währungen und die einzelnen Positionen sowie ggf. angegebene Benchmarks können sich jederzeit im Rahmen der im Rechtsprospekt festgelegten Anlagepolitik ändern.

Die Julius Bär Fondspalette mit Domizil Luxemburg (SICAV) ist grundsätzlich zum öffentlichen Vertrieb in Luxemburg, der Schweiz, Deutschland, Österreich, Spanien, Italien und der Tschechischen Republik registriert. Allerdings kann aufgrund der verschiedenen nationalen Registrierungsverfahren keine Garantie abgegeben werden, dass jeder Fonds, Teilfonds oder jede Aktienklasse in jedem dieser Länder registriert ist oder registriert werden wird. Namentlich die Dachfonds sind nur in einzelnen Ländern registriert. Eine aktuelle Registrierungsliste finden Sie auf www.juliusbaer.com/fonds. Bitte beachten Sie auch die nachfolgenden länderspezifischen Besonderheiten. In Ländern, in denen ein Fonds, Teilfonds oder eine Anteilsklasse nicht zum öffentlichen Anbieten und Vertrieb registriert ist, ist der Verkauf von Anteilen nur im Rahmen von Privatplatzierungen bzw. im institutionellen Bereich und unter Beachtung der anwendbaren lokalen Gesetzgebung möglich. Namentlich sind die Julius Bär Fonds nicht in den Vereinigten Staaten und ihren abhängigen Territorien registriert und dürfen daher dort weder angeboten noch verkauft werden. SCHWEIZ: EU-harmonisierte Julius Bär Anlagefonds nach Luxemburger Recht (SICAV) sind in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertrieben zugelassen. Vertreter: Julius Baer Investment Funds Services Ltd., Hohlstrasse 602, Postfach, CH-8010 Zürich. Zahlstelle: Bank Julius Bär & Co. AG, Bahnhofstrasse 36, Postfach, CH-8010 Zürich. Julius Bär Anlagefonds nach Schweizer Recht (Effektenfonds oder übrige Fonds) sind nur in der Schweiz zum öffentlichen Anbieten und Vertrieb zugelassen. Fondsleitung: Julius Baer Investment Funds Services Ltd., Zürich. Depotbank: Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, oder RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 565, CH-8066 Zürich.

DEUTSCHLAND: EU-harmonisierte Julius Bär Anlagefonds nach Luxemburger Recht (SICAV) sind in Deutschland zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahlstelle: Bank Julius Bär (Deutschland) AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt/Main. ÖSTERREICH: EU-harmonisierte Julius Bär Anlagefonds nach Luxemburger Recht (SICAV) sind in Österreich zum öffentlichen Vertrieb berechtigt. Zahlstelle: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien. SPANIEN: Folgende Julius Bär Fonds nach Luxemburger Recht (SICAV) sind im Register der CNMV für ausländische, in Spanien vertriebene Kollektivanlageinstrumente eingetragen: Julius Baer Multibond (Registrierungs-Nr. 200); Julius Baer Multicash (Nr. 201); Julius Baer Multistock (Nr. 202), Julius Baer Multicooperation (Nr. 298) und Julius Baer Multipartner (Nr. 421).

SINGAPORE : The offer or invitation which is the subject of this document is not allowed to be made to the retail public. This document is not a prospectus as defined in the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore ("SFA"). Accordingly, statutory liability under that Act in relation to the content of prospectuses would not apply. You should consider carefully whether the investment is suitable for you. The offer or invitation which is the subject of this document may be made to the institutional investors specified in Section 304 of the SFA. This document has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, this document and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of Shares/Units/Interests may not be circulated or distributed, nor may Shares/Units/Interests be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor specified in Section 304 of the SFA, (ii) to a relevant person, or any person pursuant to Section 305(2), and in accordance with the conditions, specified in Section 305 of the SFA or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.