

Marktinformationen und Aussichten für das erste Halbjahr 2010

Weltwirtschaft und Kapitalmärkte

Die global koordinierten fiskal- und geldpolitischen Massnahmen haben im Verlauf des Jahres 2009 die Überwindung der weltweiten Rezession ermöglicht. Ein Kollaps des Finanzsystems konnte verhindert werden. Seit Mitte des letzten Jahres registrieren die meisten grossen Volkswirtschaften wieder positive Wachstumsraten, welche durch sich verbessernde Frühindikatoren zur Industrieproduktion weiter untermauert werden.

Die meisten Anlagekategorien (ausgenommen Staatsanleihen) verzeichneten in diesem Marktumfeld überdurchschnittliche Kursgewinne. Im Aktienbereich profitierten Schwellenländer und zyklische Sektoren von der jüngsten wirtschaftlichen Erholung stärker als defensive Märkte und Branchen. Hauptfaktoren für diese Entwicklung waren die vergleichsweise tiefen Bewertungen, die sinkende Attraktivität für das Halten von liquiden Mitteln, der massive Anlagebedarf vieler Marktteilnehmer, sich verbessernde Unternehmensergebnisse sowie die zuletzt wieder zunehmenden Übernahmephantasien.

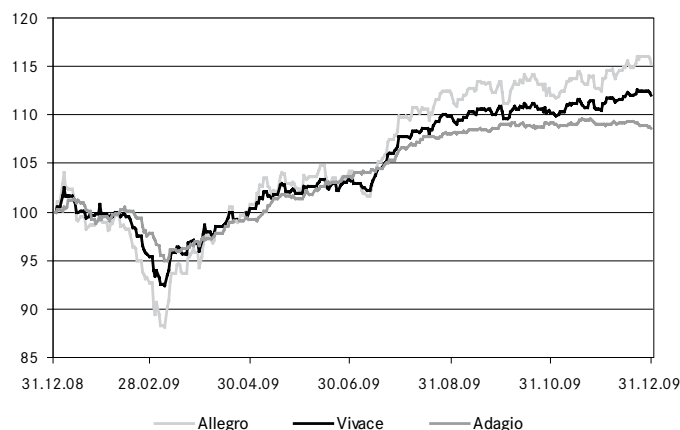
Im Anleihenbereich war 2009 das Jahr der Unternehmensanleihen. Die Kombination von tiefen Geldmarktsätzen, teuer bewerteten Staatsanleihen und den Faktoren, die auch dem Aktienmarkt halfen, sorgte für ein grosses Investoreninteresse nach den attraktiv bewerteten Unternehmensobligationen. Die Gesamterträge waren deutlich höher als bei vergleichbaren Staatsanleihen.

Fonds Allegro, Vivace und Adagio

Die drei Fonds Allegro, Vivace und Adagio wiesen im zweiten Halbjahr 2009 folgende Wertentwicklungen auf:

- «Allegro (Lux) - Wachstum»: 11.2%
- «Vivace (Lux) - Ausgewogen»: 8.6%
- «Adagio (Lux) - Festverzinslich»: 4.8%

Performanceentwicklung seit 31. Dezember 2008



Die Fonds Vivace und Allegro vermochten ihren Benchmarks annähernd zu folgen. Obwohl – nach anfänglich neutraler Positionierung – die Aktien stetig leicht Übergewichtet waren, lagen die Fonds netto um -0.8% (Allegro) bzw. -0.3% (Vivace) hinter ihren Benchmarks zurück. Dies ist vor allem auf die in diesem Marktumfeld zu defensive Ausrichtung innerhalb der Aktien zurückzuführen. Gegen Ende Jahr, während einer kurzen Konsolidierungsphase der Märkte im November, wurden Aktien zugekauft.

Der Fonds Adagio hat den Vergleichsindex mit +1.8% deutlich übertroffen. Haupteinflussfaktor dafür war das Übergewicht von Nicht-Staatsanleihen. Einerseits entstand ein positiver Beitrag aus dem höheren Couponsertrag der Kreditanleihen. Andererseits haben sich die Risikoprämien auf den Unternehmensanleihen stark zurückgebildet, wodurch relativ zu Staatsanleihen zusätzliche Kapitalgewinne resultierten.

Perspektiven und Positionierung

Hohe Arbeitslosenzahlen und die sich mancherorts auf historischen Tiefstständen befindenden Kapazitätsauslastungen lassen die Inflationserwartungen für die nächsten Quartale eher moderat ausfallen. Dies erlaubt den Notenbanken, die Tiefzinspolitik weiterzuführen. Fraglich bleibt, ob die Nachfrage aus dem privaten Sektor anspringen wird. Insbesondere die US-Konsumenten leiden weiterhin unter ihrer Schuldenlast und der hohen Arbeitslosigkeit. Die expansive Geld- und Fiskalpolitik wirkt in diesem Umfeld sowohl für die Aktien- als auch für die Rohstoff- und Kreditmärkte unterstützend.

Für 2010 gehen Experten von einer langsameren, aber volatileren Aufwärtsbewegung der Aktienmärkte aus. Die Unterstützung durch das globale Umfeld und die weiterhin fairen bis attraktiven Bewertungen der Aktienmärkte sprechen für diese Anlageklasse. Die Seitwärtsbewegung im vierten Quartal 2009 stellte eine willkommene Verschnaufpause dar und hat zu einer Beruhigung der Investorenstimmung geführt. Im Anleihenbereich sind die Risikoprämien von Unternehmensanleihen tieferer Ratingqualität immer noch attraktiv und werden sich weiter zurückbilden, wenn auch mit einer deutlich moderateren Dynamik.

Die beiden gemischten Fonds Vivace und Allegro sind entsprechend in den Aktienanlagen Übergewichtet. Im Anleihenbereich auf der Fremdwährungsseite sind die Fonds neutral positioniert. Die Obligationen-Quote in Schweizer Franken liegt leicht unter den Benchmarks. Die Duration der Bondquote ist neutral bis leicht kürzer. Der Fonds Adagio bleibt bei den Unternehmensanleihen Übergewichtet zulasten teurer Staatsanleihen und Quasistaatsanleihen. Attraktive Neuemissionen Anfang 2010 können zur breiteren Titeldiversifikation genutzt werden.

Adagio (Lux) - Festverzinslich

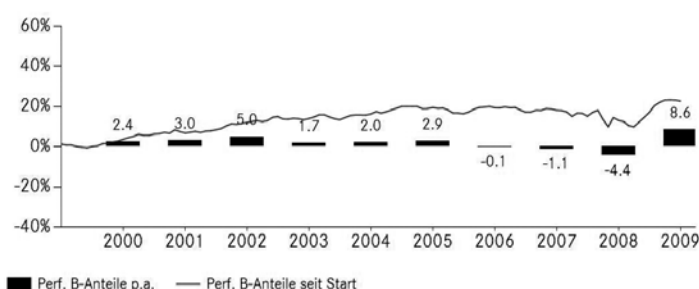
Anteilsklasse B / Währung CHF

31.12.2009

Investment Fokus und Anlageeignung

Der Fonds investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung in erstklassige Geldmarktpapiere und Anleihen. Im Durchschnitt beträgt der Anleihenanteil im Portfolio 90% und der Anteil schweizerischer Anlagen bewegt sich in einer Bandbreite von 70 bis 80%. Ziel des Fonds ist es, eine stabile und möglichst stetige Wertentwicklung in CHF zu erwirtschaften. Der Fonds lautet auf CHF.

Wertentwicklung in %



in %	YTD	1M	3M	6M	1J	3J p.a.	5J p.a.	10J p.a.	seit Start p.a.
Fonds	8.60	-0.43	-0.45	4.85	8.60	0.90	1.09	1.94	1.79
BM	5.64	-0.42	-0.31	3.01	5.64	2.22	2.26	3.12	3.02

Statistik

Volatilität Fonds/Benchmark (%)	5.48 / 4.22 ¹	Tracking Error (%)	2.43 ¹
Information ratio/Sharpe ratio	-0.54 / -0.12 ¹	Korrelation	0.91 ¹
Alpha/Beta	-1.43 / 1.18 ¹		
Restlaufzeit in Jahren	5.45	Modified Duration	4.27
Rendite auf Verfall (%)	3.70		

¹ (berechnet über 3 Jahre)

Kommentare

Portfoliokonstruktion:

Das Ziel des Fonds ist es, einen stetigen, den Verhältnissen an den Finanzmärkten entsprechenden Ertrag zu erzielen. Der Fonds lautet auf Schweizer Franken.

Anlegerkreis:

Der Fonds eignet sich für Investoren, welche nicht über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen, als auch für erfahrene Investoren, um ihre spezifischen Anlageziele zu verfolgen.

Kurspublikationen:

CH NZZ, Finanz+Wirtschaft, Le Temps, Handelszeitung, St. Galler Tagblatt, Neue Luzerner Zeitung, Der Bund, Berner Zeitung, D Börsenzeitung, Int. Financial Times, FIS Reuters, Bloomberg, Telekurs, Micropal, Datastream, Internet www.juliusbaer.com, www.entris-banking.ch, TXT / VTX SF2/TSR2: 653, TSI: 863, ARD: 760, Telekurs 3, Valorennummer, 354

Wichtige rechtliche Hinweise

Name des Subfonds: Julius Baer Multicooperation - Adagio (Lux) - Festverzinslich
 Quellen: Datastream, Bloomberg, Lipper, Swiss & Global. 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 ersten Seite dieses Dokuments.

Grunddaten

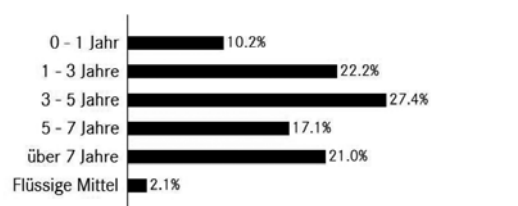
Anteilspreis	CHF 122.77
Fondsvermögen	CHF 57.86 Mio.
Basiswährung	CHF
Anteilsklasse	B (kumulierend)
Wertpapiernummer ISIN	LU0088432363
Valorennummer CH	908842
Invest. Advisor	Swiss & Global Asset Management
Aktiviert seit	19.06.1998
Domizil	Luxemburg
Benchmark	Cust. Benchmark ²
Total expense ratio	0.99%
Total Fee	0.85%
EU Zinsbesteuerung	keine Ausschüttung auf Rücknahme: ja
Registriert in	AT CH DE LU

² Vollständige Zusammensetzung der Cust. Benchmark auf www.JBfundnet.com.

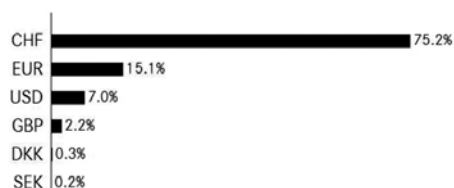
Grösste Positionen

Titel	Zinssatz	Währung	%
General Electric Cap	3.250%	CHF	2.65
Citigroup Inc	1.750%	CHF	2.61
Eurohypo AG	2.750%	CHF	2.54
Citigroup Inc	3.000%	CHF	2.53
Kommunalkredit Austria	2.375%	CHF	2.22
Bank of America	3.250%	CHF	2.18
Royal Bank of Canada	2.625%	CHF	1.84
Rabobank Nederland	2.500%	CHF	1.83
Bk Ned Gemeenten	2.250%	CHF	1.81
HSBC Finance Corp	3.500%	CHF	1.81

Aufteilung nach Restlaufzeit in Jahren



Aufteilung nach Währungen



Vivace (Lux) - Ausgewogen

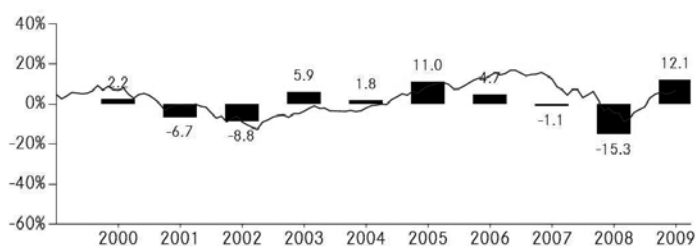
Anteilsklasse B / Währung CHF

31.12.2009

Investment Fokus und Anlageeignung

Der Fonds investiert nach dem Grundsatz der Risikosteuerung weltweit hauptsächlich in erstklassige Geldmarktpapiere, Anleihen und Aktien. Der Aktienanteil im Portfolio beträgt rund 35%, der Anleihenanteil rund 60%. Der Anteil schweizerischer Anlagen bewegt sich in einer Bandbreite von etwa 70-80%. Ziel des Fonds ist es, stabile Einkommen zu erreichen, die durch Kapitalgewinne ergänzt werden. Der Fonds lautet auf CHF.

Wertentwicklung in %



■ Perf. B-Anteile p.a. — Perf. B-Anteile seit Start

in %	YTD	1M	3M	6M	1J	3J p.a.	5J p.a.	10J p.a.	seit Start p.a.
Fonds	12.06	1.46	1.07	8.60	12.06	-2.10	1.75	0.22	0.59
BM	12.31	1.48	1.10	8.77	12.31	-1.54	2.57	1.80	2.18

Statistik

Volatilität Fonds/Benchmark (%)	7.94 / 8.13 ¹	Tracking Error (%)	0.71 ¹
Information ratio/Sharpe ratio	-0.79 / -0.46 ¹	Korrelation	1.00 ¹
Alpha/Beta	-0.65 / 0.97 ¹		

¹ (berechnet über 3 Jahre)

Kommentare

Portfoliokonstruktion:

Das Ziel des Fonds ist es, einen stetigen, den Verhältnissen an den Finanzmärkten entsprechenden Ertrag zu erzielen. Der Fonds lautet auf Schweizer Franken.

Anlegerkreis:

Der Fonds eignet sich für Investoren, welche nicht über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen, als auch für erfahrene Investoren, um ihre spezifischen Anlageziele zu verfolgen.

Kurspublikationen:

CH NZZ, Finanz+Wirtschaft, Le Temps, Handelszeitung, St. Galler Tagblatt, Neue Luzerner Zeitung, Der Bund, Berner Zeitung, D Börsenzeitung, Int. Financial Times, FIS Reuters, Bloomberg, Telekurs, Micropal Datastream, Internet www.juliusbaer.com, www.entris-banking.ch, TXT / VTX SF2/TSR2: 653, TSI: 863, ARD: 760, Telekurs 3, Valorennummer, 354

Wichtige rechtliche Hinweise

Name des Subfonds: Julius Baer Multicooperation - Vivace (Lux) - Ausgewogen
Quellen: Datastream, Bloomberg, Lipper, Swiss & Global. 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 ersten Seite dieses Dokuments.

Grunddaten

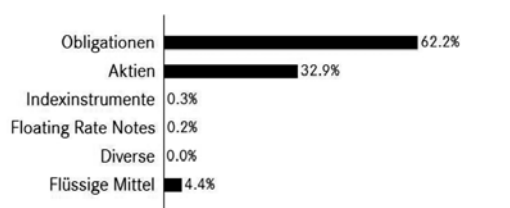
Anteilspreis	CHF 107.04
Fondsvermögen	CHF 250.97 Mio.
Basiswährung	CHF
Anteilsklasse	B (kumulierend)
Wertpapiernummer ISIN	LU0088432520
Valorennummer CH	908893
Invest. Advisor	Swiss & Global Asset Management
Aktiviert seit	19.06.1998
Domizil	Luxemburg
Benchmark	Cust. Benchmark ²
Total expense ratio	1.16%
Total Fee	1.05%
EU Zinsbesteuerung	keine Ausschuttung auf Rücknahme: ja
Registriert in	AT CH DE LU

² Vollständige Zusammensetzung der Cust. Benchmark auf www.JBfundnet.com.

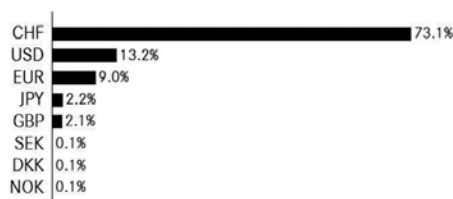
Grösste Positionen

Titel	Zinssatz	Währung	%
Nestle SA		CHF	4.18
Roche Holding GS		CHF	2.84
Novartis AG		CHF	2.70
LGT Finance	2.500%	CHF	2.07
Pfbr Oesterr L-Hypobk	2.250%	CHF	2.05
Ldkr Baden-Würt	3.000%	CHF	1.69
Hypo Tirol Bank	3.000%	CHF	1.64
Hypo Pfandbriefbk Intl	3.000%	CHF	1.57
Eksportfinans Asa	2.375%	CHF	1.56
iShares MSCI Pacific ex JPN		USD	1.53

Aufteilung nach Anlagearten



Aufteilung nach Währungen



Aufgrund nicht klassifizierter Derivate kann die Summe der Strukturen geringfügig von 100% abweichen. Gegebenenfalls werden Derivate zum aktuellen nominellen Marktwert bewertet.

Allegro (Lux) - Wachstum

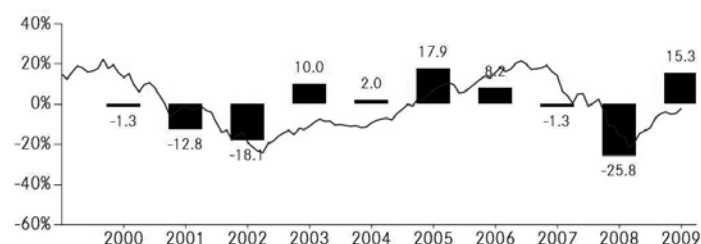
Anteilsklasse B / Währung CHF

31.12.2009

Investment Fokus und Anlageeignung

Der Fonds investiert nach dem Grundsatz der Risikostreuung weltweit hauptsächlich in erstklassige Geldmarktpapiere, Anleihen und Aktien. Der Aktienanteil im Portfolio beträgt rund 60%, der Anleihenanteil rund 35%. Der Anteil schweizerischer Anlagen bewegt sich in einer Bandbreite von 50 bis 60%. Ziel des Fonds ist es, langfristig einen realen Vermögenszuwachs zu erreichen. Der Fonds lautet auf CHF.

Wertentwicklung in %



in %	YTD	1M	3M	6M	1J	3J p.a.	5J p.a.	10J p.a.	seit Start p.a.
Fonds	15.34	2.54	1.68	11.17	15.34	-5.46	1.51	-1.59	-0.19
BM	16.59	2.66	1.82	11.79	16.59	-4.71	2.56	0.41	1.72

Statistik

Volatilität Fonds/Benchmark (%)	11.99 / 12.45 ¹	Tracking Error (%)	0.92 ¹
Information ratio/Sharpe ratio	-0.81 / -0.59 ¹	Korrelation	1.00 ¹
Alpha/Beta	-0.99 / 0.96 ¹		

¹ (berechnet über 3 Jahre)

Kommentare

Portfoliokonstruktion:

Das Ziel des Fonds ist es, einen stetigen, den Verhältnissen an den Finanzmärkten entsprechenden Ertrag zu erzielen. Der Fonds lautet auf Schweizer Franken.

Anlegerkreis:

Der Fonds eignet sich für Investoren, welche nicht über vertiefte Kenntnisse der Kapitalmärkte verfügen, als auch für erfahrene Investoren, um ihre spezifischen Anlageziele zu verfolgen.

Kurspublikationen:

CH NZZ, Finanz+Wirtschaft, Le Temps, Handelszeitung, St. Galler Tagblatt, Neue Luzerner Zeitung, Der Bund, Berner Zeitung, D Börsenzeitung, Int. Financial Times, FIS Reuters, Bloomberg, Telekurs, Micropal Datastream, Internet www.juliusbaer.com, www.entris-banking.ch, TXT / VTX SF2/TSR2: 653, TSI: 863, ARD: 760, Telekurs 3, Valorennummer, 354

Wichtige rechtliche Hinweise

Name des Subfonds: Julius Baer Multicooperation - Allegro (Lux) - Wachstum
Quellen: Datastream, Bloomberg, Lipper, Swiss & Global. 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 ersten Seite dieses Dokuments.

Grunddaten

Anteilspreis	CHF 97.87
Fondsvermögen	CHF 170.38 Mio.
Basiswährung	CHF
Anteilsklasse	B (kumulierend)
Wertpapiernummer ISIN	LU0088432108
Valorennummer CH	908861
Invest. Advisor	Swiss & Global Asset Management
Aktiviert seit	19.06.1998
Domizil	Luxemburg
Benchmark	Cust. Benchmark ²
Total expense ratio	1.37%
Total Fee	1.25%
EU Zinsbesteuerung	keine Ausschüttung auf Rücknahme: ja
Registriert in	AT CH DE LU

² Vollständige Zusammensetzung der Cust. Benchmark auf www.JBfundnet.com.

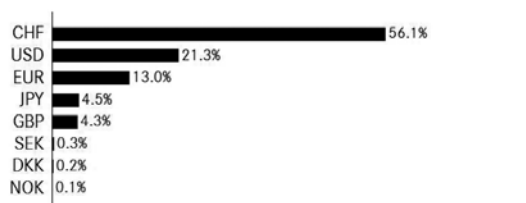
Grösste Positionen

Titel	Zinssatz	Währung	%
Nestle SA		CHF	6.54
Roche Holding GS		CHF	4.49
Novartis AG		CHF	4.39
Nikko ETF Topix		JPY	3.21
iShares MSCI Pacific ex JPN		USD	2.81
Credit Suisse Group		CHF	2.10
UBS AG		CHF	1.94
Cie Fin Foncier	3.125%	CHF	1.81
Danske Bank AS	1.875%	CHF	1.78
Bk Ned Gemeenten	3.750%	USD	1.61

Aufteilung nach Anlagearten



Aufteilung nach Währungen



Aufgrund nicht klassifizierter Derivate kann die Summe der Strukturen geringfügig von 100% abweichen. Gegebenenfalls werden Derivate zum aktuellen nominellen Marktwert bewertet.