

Comunicado a los accionistas de los Subfondos DOLLAR BOND FUND, DOLLAR MEDIUM TERM BOND FUND, GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND, Absolute Return Bond Fund, Absolute Return Bond Fund Defender, Absolute Return Bond Fund Plus, Local Emerging Bond Fund y EMERGING BOND FUND (USD)

Estimados accionistas:

A continuación, procedemos a comunicarles las siguientes modificaciones:

1. Ampliación de la política de inversión de los subfondos DOLLAR BOND FUND y DOLLAR MEDIUM TERM BOND FUND

Los objetivos y la política de inversión de los subfondos antes citados se van a completar de tal forma que los subfondos, para conseguir sus objetivos de inversión, podrán invertir en mayor medida también en valores con garantía real (Asset Backed Securities), valores con garantía hipotecaria (Mortgage Backed Securities), obligaciones garantizadas por otros valores procedentes de operaciones de titulización de deuda u otros instrumentos financieros (Collateralized Debt Obligations) y obligaciones garantizadas por otros valores procedentes de operaciones de titulización de deuda hipotecaria (Collateralized Mortgage Obligations). La proporción de estas inversiones dentro del patrimonio del subfondo correspondiente podrá, en total, ascender a más del 20%. Por valores con garantía real (Asset Backed Securities) se entenderá principalmente valores cuyos rendimientos (pago de intereses o devolución del principal) estén asegurados por un conjunto de derechos de cobro. El objetivo de inversión correspondiente, así como las restantes disposiciones de la política de inversión correspondiente no se van a modificar.

2. Anulación de una “Directriz de inversión adicionales” en EMERGING BOND FUND (USD)

Puesto que ya no se tiene la intención de distribuir al público dicho subfondo en Taiwán, se van a anular las restricciones resultantes en el uso de derivados con fines de cobertura o para una gestión eficaz de la cartera.

3. Gestor de inversiones

En los siguientes subfondos, los anteriores subasesores de inversiones van a ser nombrados gestores de inversiones:

Subfondo	Gestor de inversiones
Absolute Return Bond Fund, Absolute Return Bond Fund DEFENDER, Absolute Return Bond Fund Plus y Local Emerging Bond Fund	GAM International Management Ltd.
DOLLAR BOND FUND, DOLLAR MEDIUM TERM BOND FUND y GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND	Artio Global Management LLC

Los gestores de inversiones estarán facultados para realizar directamente inversiones a favor del subfondo, debiéndose tener en consideración los objetivos, la política y los límites de inversiones de la Sociedad o bien del subfondo y estando sometidos al control definitivo de la sociedad gestora o del consejo de administración o del/de los órgano/s de control nombrados por la sociedad gestora. Por regla general, los gestores de inversiones podrán, asumiendo los costes que se produzcan y bajo su propia responsabilidad y control, requerir la colaboración de sus asociadas en la ejecución de sus funciones y estarán facultados para nombrar sub-asesores de inversiones o, con el consentimiento de la Sociedad Gestora, sub-gestores de inversiones sujetos a las mismas condiciones.

Las modificaciones de los apartados 1, 2 y 3 entrarán en vigor el 01/01/2011.

Los accionistas del subfondo correspondiente que no estén conformes con alguna de las modificaciones podrán devolver a la Sociedad sus participaciones sin comisión de reembolso alguna hasta el 27/12/2010.

Previa solicitud, podrá recibirse de forma gratuita en el domicilio de la Sociedad un ejemplar del Folleto informativo actual.

En Luxemburgo, en noviembre de 2010

JULIUS BAER MULTIBOND