

Comisión Nacional del Mercado de Valores  
Dirección General de Entidades del Mercado de Valores  
Paseo de la Castellana 15  
28046 Madrid  
ESPAÑA



Zurich, a 15 de octubre de 2003

**Folleto Informativo de JULIUS BAER MULTISTOCK, SICAV (Número de registro 202);  
preaviso de publicación**

Muy Señores nuestros:

Por la presente, en nuestra función como Entidad Designada de la institución de inversión colectiva extranjera de referencia, les informamos de que tres de sus subfondos, el GERMAN VALUE STOCK FUND, SPECIAL EUROPE STOCK FUND y SPECIAL GERMAN STOCK FUND, adoptarán sus objetivos y política de inversión.

Para su información previa, les enviamos como anexo a la presente el texto que tenemos previsto para ser publicado en el diario *Expansión* el viernes, 17 de octubre de 2003, cumpliendo así con las obligaciones de información necesaria a los accionistas en conformidad con la legislación luxemburguesa.

Los cambios mencionados harán parte de un nuevo expediente (relativo al Folleto Informativo de JULIUS BAER MULTISTOCK, SICAV, con fecha de octubre de 2003) que Vds. recibirán una vez que dispongamos de toda la documentación pertinente.

Les rogamos atentamente notifiquen cualquier comunicación en relación con este escrito al Sr. Patrick Moser (patrick.moser@juliusbaer.com / tel. +41-58-888 6701) quien quedará a su disposición para cualquier información adicional.

Muy atentamente,  
JULIUS BAER INVESTMENT FUNDS SERVICES Ltd.

  
D. Martin Vogel

  
D. Angelika Wirth

Anexo

**JULIUS BAER MULTISTOCK**  
**sociedad de inversión de capital variable**  
**69, route d'Esch**  
**L – 2953 Luxemburgo**  
**R.C.S. Luxembourg B-32.188**

**Aviso a los titulares de acciones de**

**Julius Baer Multistock – GERMAN VALUE STOCK FUND**  
**Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND**  
**Julius Baer Multistock – SPECIAL GERMAN STOCK FUND**

Estimados Accionistas:

Nos complace informarles de que se modificarán los objetivos y la política de inversión de los Subfondos antes mencionados. Los objetivos y la política de inversión rezarán como sigue (el texto modificado o completado aparece subrayado o bien tachado):

**Julius Baer Multistock – GERMAN VALUE STOCK FUND**

El objetivo de inversión de Julius Baer Multistock – GERMAN VALUE STOCK FUND (en lo sucesivo, "GERMAN VALUE STOCK FUND") es proporcionar la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo al menos dos terceras partes de su patrimonio neto en una cartera de acciones y otros valores de participación en capital cuidadosamente seleccionados, así como (hasta un máximo del 15% del patrimonio neto del Subfondo) en *warrants* sobre acciones y sobre otros valores de participación en capital de empresas domiciliadas en la República Federal de Alemania o que realicen parte sustancial de su actividad económica en dicho país. Además, la Sociedad podrá invertir hasta una tercera parte del patrimonio neto de GERMAN VALUE STOCK FUND en acciones u otros valores de participación en capital de empresas domiciliadas en países reconocidos o que realicen parte sustancial de su actividad económica en dichos países, o bien en valores de interés fijo o interés variable, emisiones de obligaciones convertibles y emisiones de opciones de emisores de países reconocidos. La compra de *warrants* entraña riesgos elevados derivados del alto grado de volatilidad de dichas inversiones. El estilo de inversión se centra en los valores "de valor" (denominados así por su baja valoración con base en criterios de análisis fundamental). GERMAN VALUE STOCK FUND está denominado en euros.

**Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND**

El objetivo de inversión de Julius Baer Multistock – SPECIAL EUROPE STOCK FUND (en lo sucesivo, "SPECIAL EUROPE STOCK FUND") es proporcionar la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo al menos dos terceras partes de su patrimonio neto en una cartera de acciones y otros valores de participación en capital cuidadosamente seleccionados, así como (hasta un máximo del 15% del patrimonio neto del Subfondo) en *warrants* sobre acciones y sobre otros valores de participación en capital de empresas domiciliadas en países reconocidos de Europa o que realicen parte sustancial de su actividad económica en dichos países, y cuya capitalización, en el momento de realizar la inversión, sea inferior al 2% de la capitalización total del mercado de acciones del país de que se trate. **Asimismo, podrán adquirirse valores de emisores cuya solvencia, según la estimación del mercado, sea insuficiente. En el caso de dichos valores, deberá contarse con una volatilidad media relativamente superior a la de los valores de emisores de mayor capitalización, e incluso no cabe excluir la pérdida total del importe inicialmente invertido.** Además, la Sociedad podrá invertir hasta una tercera parte del patrimonio neto de SPECIAL EUROPE STOCK FUND en acciones u otros valores de participación en capital de empresas domiciliadas en países reconocidos ~~de Europa~~ o que realicen parte sustancial de su actividad económica en dichos países, ~~y cuya capitalización, en el momento de realizar la inversión, sea superior al 2% de la capitalización total del mercado de renta variable del país de que se trate,~~ o bien en valores de interés fijo o interés variable, emisiones de obligaciones convertibles y

emisiones de opciones de emisores de países reconocidos. La compra de *warrants* entraña riesgos elevados derivados del alto grado de volatilidad de dichas inversiones. SPECIAL EUROPE STOCK FUND está denominado en euros.

### **Julius Baer Multistock – SPECIAL GERMAN STOCK FUND**

El objetivo de inversión de Julius Baer Multistock – SPECIAL GERMAN STOCK FUND (en lo sucesivo, "SPECIAL GERMAN STOCK FUND") es proporcionar la revalorización del capital a largo plazo invirtiendo al menos dos terceras partes del mismo en una cartera de acciones y otros valores de participación en capital cuidadosamente seleccionados, así como (hasta un máximo del 15% del patrimonio neto del Subfondo) en *warrants* sobre acciones y sobre otros valores de participación en capital de empresas domiciliadas en la República Federal de Alemania o que realicen parte sustancial de su actividad económica en dicho país, y cuya capitalización, en el momento de realizar la inversión, sea inferior al 2% de la capitalización total del mercado de acciones alemán. **Asimismo, podrán adquirirse valores de emisores cuya solvencia, según la estimación del mercado, sea insuficiente. En el caso de dichos valores, deberá contarse con una volatilidad media relativamente superior a la de los valores de emisores de mayor capitalización, e incluso no cabe excluir la pérdida total del importe inicialmente invertido.** La Sociedad podrá invertir hasta una tercera parte del patrimonio neto del Subfondo en acciones u otros valores de participación en capital de empresas domiciliadas en países reconocidos ~~la República Federal de Alemania~~ o que realicen parte sustancial de su actividad económica en dichos países, ~~y cuya capitalización, en el momento de realizar la inversión, sea superior al 2% de la capitalización total del mercado de acciones alemán,~~ o bien en valores de interés fijo o interés variable, emisiones de obligaciones convertibles y emisiones de opciones de emisores de países reconocidos. La compra de *warrants* entraña riesgos elevados derivados del alto grado de volatilidad de dichas inversiones. SPECIAL GERMAN STOCK FUND está denominado en euros.

A petición puede obtenerse de forma gratuita un ejemplar del Folleto Informativo de Julius Baer Multistock en la sede de la Sociedad.

Aquellos accionistas de los Subfondos arriba mencionados que estén en desacuerdo con estas modificaciones podrán reembolsar sus Acciones hasta el 17 de noviembre de 2003, sin que se aplicara comisión de reembolso.

Luxemburgo, a 17 de octubre de 2003

Julius Baer Multistock