

Julius Baer **Multicooperation**, SICAV

(Registro de IIC extranjeras comercializadas en España: no. 298)

Anexo complementario para inversores en España al Informe Semestral

a 31 de diciembre de 2010

Versión original española.

Tan sólo serán válidas las suscripciones realizadas con base en el Folleto Informativo vigente, acompañado del Informe Anual más reciente y, de haberse publicado con posterioridad, del último Informe Semestral.

Los Folletos Simplificado e Informativo vigentes, los Estatutos y los Informes Anual y Semestral pueden obtenerse de forma gratuita solicitándolos a cualquier Entidad Comercializadora registrada en los registros correspondientes de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) o al Representante en España.

SOCIEDAD DE INVERSIÓN DE DERECHO LUXEMBURGUÉS

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

Índice	Página
1. Informe de Gestión	3
2. Volatilidad histórica de los Subfondos	4
3. Rentabilidad neta de los Subfondos	5
4. Costes de los Subfondos	8
5. Vocación de los Subfondos e idoneidad de la inversión	10
6. Comisiones de los Subfondos	11
7. Estado de variación patrimonial de los Subfondos	12

1. Informe de Gestión

Remuneración obtenida por la liquidez mantenida por los Subfondos

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. como Depositario de la SICAV paga interés por la liquidez mantenida por cada Subfondo en base de los tipos siguientes:

- cuentas en EUR:
EONIA (day-to-day) menos 0.25%
- otras cuentas:
Treasury Rate Dexia BIL Interbank Rate (day-to-day) menos 0.03125%.

2. Volatilidad histórica de los Subfondos

Desviación típica ("D") desde la activación de cada Subfondo hasta el 31.12.2010

Subfondos de la SICAV Julius Baer Multicooperation	D anual %	D mensual %	clasificación del riesgo ¹⁾
Commodity Fund (EUR)	27.68	7.99	alto
Commodity Fund (USD)	26.77	7.73	alto
Julius Baer Global Selection Fund <i>en EUR</i>	21.17	6.11	alto
Julius Baer Strategy Balanced (CHF)	10.29	20.97	alto
Julius Baer Strategy Balanced (EUR)	9.70	2.80	alto
Julius Baer Strategy Balanced (USD)	12.89	3.72	alto
Julius Baer Strategy Income (CHF)	7.15	2.07	alto
Julius Baer Strategy Income (EUR)	5.55	1.60	alto
Julius Baer Strategy Income (USD)	9.13	2.64	alto
Julius Baer Strategy Growth (CHF)	14.89	4.30	alto
Julius Baer Strategy Growth (EUR)	14.42	4.16	alto

1) "bajo" si $D < 0.1$

"mediano" si $0.1 \leq D \leq 1$

"alto" si $D > 1$

"no disponible" para los subfondos cuya existencia a la fecha de elaboración del informe sea inferior a 12 meses.

3. Rentabilidad Neta de los Subfondos

Commodity Fund (EUR)	Rentabilidad neta %
1 ^{er} Trimestre 2010	-4.29
2 ^o Trimestre 2010	-6.17
3 ^{er} Trimestre 2010	11.33
4 ^o Trimestre 2010	13.23
01.01.2010 - 31.12.2010	13.20
01.01.2009 - 31.12.2009	15.47
01.01.2008 - 31.12.2008	-39.41
01.01.2007 - 31.12.2007	22.83
28.02.2006 - 31.12.2006	-6.19

Commodity Fund (USD)	Rentabilidad neta %
1 ^{er} Trimestre 2010	-4.05
2 ^o Trimestre 2010	-5.72
3 ^{er} Trimestre 2010	11.62
4 ^o Trimestre 2010	13.79
01.01.2010 - 31.12.2010	14.89
01.01.2009 - 31.12.2009	16.46
01.01.2008 - 31.12.2008	-36.36
01.01.2007 - 31.12.2007	25.80
28.02.2006 - 31.12.2006	-4.46

Julius Baer Global Selection Fund, en EUR	Rentabilidad neta %
1 ^{er} Trimestre 2010	7.10
2 ^o Trimestre 2010	-10.28
3 ^{er} Trimestre 2010	9.02
4 ^o Trimestre 2010	9.49
01.01.2010 - 31.12.2010	14.70
01.01.2009 - 31.12.2009	43.22
02.10.2008 - 31.12.2008	-33.14

Julius Baer Strategy Balanced (CHF)	Rentabilidad neta %
1 ^{er} Trimestre 2010	2.72
2 ^o Trimestre 2010	-4.22
3 ^{er} Trimestre 2010	1.93
4 ^o Trimestre 2010	1.52
01.01.2010 - 31.12.2010	1.82
01.01.2009 - 31.12.2009	44.37
01.01.2008 - 31.12.2008	-24.24
01.01.2007 - 31.12.2007	-2.59
01.01.2006 - 31.12.2006	6.30
01.01.2005 - 31.12.2005	15.42
01.01.2004 - 31.12.2004	6.35
01.01.2003 - 31.12.2003	8.17
01.01.2002 - 31.12.2002	-9.77
01.01.2001 - 30.12.2001	-11.05
01.01.2000 - 31.12.2000	-2.76

Julius Baer Strategy Balanced (EUR)	Rentabilidad neta %
1 ^{er} Trimestre 2010	4.96
2 ^o Trimestre 2010	-1.60
3 ^{er} Trimestre 2010	2.60
4 ^o Trimestre 2010	4.59
01.01.2010 - 31.12.2010	10.84
01.01.2009 - 31.12.2009	18.00
01.01.2008 - 31.12.2008	-24.23
01.01.2007 - 31.12.2007	-4.30
01.01.2006 - 31.12.2006	3.60
01.01.2005 - 31.12.2005	15.57
01.01.2004 - 31.12.2004	9.34
01.01.2003 - 31.12.2003	5.33
01.01.2002 - 31.12.2002	-9.66
01.01.2001 - 30.12.2001	-10.31
01.01.2000 - 31.12.2000	-1.05

3. Rentabilidad Neta de los Subfondos
(continuación)

Julius Baer Strategy Balanced (USD)	Rentabilidad neta %
^{1er} Trimestre 2010	2.26
^{2o} Trimestre 2010	-4.83
^{3er} Trimestre 2010	7.49
^{4o} Trimestre 2010	4.30
01.01.2010 - 31.12.2010	9.11
01.01.2009 - 31.12.2009	16.80
01.01.2008 - 31.12.2008	-22.66
01.01.2007 - 31.12.2007	0.73
01.01.2006 - 31.12.2006	7.60
01.01.2005 - 31.12.2005	0.15

Julius Baer Strategy Income (CHF)	Rentabilidad neta %
^{1er} Trimestre 2010	1.62
^{2o} Trimestre 2010	-2.77
^{3er} Trimestre 2010	1.64
^{4o} Trimestre 2010	0.30
01.01.2010 - 31.12.2010	0.72
01.01.2009 - 31.12.2009	10.05
01.01.2008 - 31.12.2008	-16.85
01.01.2007 - 31.12.2007	-1.93
01.01.2006 - 31.12.2006	3.10
01.01.2005 - 31.12.2005	10.15
01.01.2004 - 31.12.2004	4.31
01.01.2003 - 31.12.2003	5.32
01.01.2002 - 31.12.2002	-3.69
01.01.2001 - 30.12.2001	-6.38
01.01.2000 - 31.12.2000	-1.42

Julius Baer Strategy Income (EUR)	Rentabilidad neta %
^{1er} Trimestre 2010	3.65
^{2o} Trimestre 2010	-0.16
^{3er} Trimestre 2010	1.78
^{4o} Trimestre 2010	2.55
01.01.2010 - 31.12.2010	8.02
01.01.2009 - 31.12.2009	13.24
01.01.2008 - 31.12.2008	-13.47
01.01.2007 - 31.12.2007	-2.21
01.01.2006 - 31.12.2006	1.66
01.01.2005 - 31.12.2005	9.90
01.01.2004 - 31.12.2004	7.10
01.01.2003 - 31.12.2003	3.97
01.01.2002 - 31.12.2002	-2.84
01.01.2001 - 30.12.2001	-4.02
01.01.2000 - 31.12.2000	0.00

Julius Baer Strategy Income (USD)	Rentabilidad neta %
^{1er} Trimestre 2010	1.85
^{2o} Trimestre 2010	-2.67
^{3er} Trimestre 2010	5.28
^{4o} Trimestre 2010	2.14
01.01.2010 - 31.12.2010	6.59
01.01.2009 - 31.12.2009	14.90
01.01.2008 - 31.12.2008	-14.54
01.01.2007 - 31.12.2007	2.99
01.01.2006 - 31.12.2006	8.12
01.01.2005 - 31.12.2005	2.61
01.01.2004 - 31.12.2004	6.36

3. Rentabilidad Neta de los Subfondos
(continuación)

Julius Baer Strategy Growth (CHF)	Rentabilidad neta %
^{1er} Trimestre 2010	4.17
^{2o} Trimestre 2010	-5.88
^{3er} Trimestre 2010	2.72
^{4o} Trimestre 2010	2.36
01.01.2010 - 31.12.2010	3.10
01.01.2009 - 31.12.2009	18.45
01.01.2008 - 31.12.2008	-34.96
01.01.2007 - 31.12.2007	-3.89
01.01.2006 - 31.12.2006	10.02
01.01.2005 - 31.12.2005	19.88
01.01.2004 - 31.12.2004	8.26
01.01.2003 - 31.12.2003	9.02
01.01.2002 - 31.12.2002	-17.42
01.01.2001 - 30.12.2001	-16.47
31.05.2000 - 31.12.2000	-5.36

Julius Baer Strategy Growth (EUR)	Rentabilidad neta %
^{1er} Trimestre 2010	6.29
^{2o} Trimestre 2010	-2.27
^{3er} Trimestre 2010	2.77
^{4o} Trimestre 2010	6.75
01.01.2010 - 31.12.2010	
01.01.2009 - 31.12.2009	22.99
01.01.2008 - 31.12.2008	-34.15
01.01.2007 - 31.12.2007	-6.30
01.01.2006 - 31.12.2006	6.54
01.01.2005 - 31.12.2005	20.70
01.01.2004 - 31.12.2004	12.37
01.01.2003 - 31.12.2003	5.45
01.01.2002 - 31.12.2002	-17.15
01.01.2001 - 30.12.2001	-14.26
31.05.2000 - 31.12.2000	-6.57

Julius Baer Multicooperation, SICAV

4. Costes de los Subfondos¹⁾

Subfondos de la SICAV		01.07.2010- 31.12.2010	01.07.2009- 30.06.2010	01.07.2008- 30.06.2009²⁾	01.07.2007- 30.06.2008	01.07.2006- 30.06.2007	01.07.2005- 30.06.2006	01.07.2004- 30.06.2005
Julius Baer Multicooperation								
Commodity Fund (EUR)	Cargas	1 551 676	2 798 726	1 653 637	2 100 791	1 566 867	184 744	-
(a partir del 28.02.2006) ²⁾	Total NAV ³⁾	167 554 789	146 106 640	77 082 145	125 944 893	99 872 534	52 054 094	-
	%	0.93%	1.92%	2.15%	1.67%	1.57%	1.06%	-
Commodity Fund (USD)	Cargas	499 886	844 412	489 091	275 869	484 479	82 224	-
(a partir del 28.02.2006) ²⁾	Total NAV ³⁾	56 357 319	45 818 367	24 955 736	14 378 216	16 570 583	19 920 007	-
	%	0.89%	1.84%	1.96%	1.92%	2.92%	1.23%	-
Julius Baer Global Selection Fund	Cargas	285 498	339 551	171 255	-	-	-	-
(a partir del 02.10.2008) ²⁾	Total NAV ³⁾	6 727 414	12 619 774	8 087 574	-	-	-	-
	%	4.24%	2.69%	2.12%	-	-	-	-
Julius Baer Strategy Balanced (CHF)	Cargas	857 104	1 800 955	1 923 288	2 725 700	4 321 606	3 351 341	1 979 391
	Total NAV ³⁾	95 357 232	106 420 185	92 556 416	143 992 633	243 057 642	199 174 903	126 138 830
	%	0.90%	1.69%	2.08%	1.89%	1.78%	1.68%	1.57%
Julius Baer Strategy Balanced (EUR)	Cargas	1 175 015	1 997 642	2 479 205	4 716 204	4 737 789	5 551 556	2 346 006
	Total NAV ³⁾	131 263 864	123 920 570	113 290 521	223 121 816	307 224 536	329 348 710	148 805 196
	%	0.90%	1.61%	2.19%	2.11%	1.54%	1.69%	1.58%

Subfondos de la SICAV Julius Baer Multicooperation		01.07.2010- 31.12.2010	01.07.2009- 30.06.2010	01.07.2008- 30.06.2009²⁾	01.07.2007 - 30.06.2008	01.07.2006 - 30.06.2007	01.07.2005 - 30.06.2006	01.07.2004 - 30.06.2005
Julius Baer Strategy Balanced (USD) (a partir del 30.11.2005) ²⁾	Cargas	81 569	156 516	186 906	234 470	273 338	67 940	-
	Total NAV ³⁾	8 483 789	8 420 909	7 179 084	11 408 875	14 825 958	5 777 917	-
	%	0.96%	1.86%	2.60%	2.06%	1.84%	2.02%	-
Julius Baer Strategy Income (CHF)	Cargas	715 204	1 441 451	1 461 659	2 154 098	3 654 419	2 919 910	1 707 035
	Total NAV ³⁾	84 242 399	89 834 688	76 936 936	117 511 797	215 515 505	181 686 402	114 957 506
	%	0.85%	1.60%	1.90%	1.83%	1.70%	1.61%	1.48%
Julius Baer Strategy Income (EUR)	Cargas	1 384 844	2 464 588	3 074 787	7 729 451	8 828 663	7 480 835	2 593 281
	Total NAV ³⁾	162 359 286	157 571 230	146 173 628	309 938 918	482 515 965	461 648 344	174 236 684
	%	0.85%	1.56%	2.10%	2.49%	1.83%	1.62%	1.49%
Julius Baer Strategy Income (USD)	Cargas	271 763	602 434	706 367	894 638	1 196 365	1 069 804	673 077
	Total NAV ³⁾	31 909 160	34 083 937	30 305 784	46 138 463	70 642 562	66 565 000	46 006 603
	%	0.85%	1.77%	2.33%	1.94%	1.69%	1.61%	1.46%
Julius Baer Strategy Growth (CHF)	Cargas	108 347	231 413	244 640	374 930	629 894	1 097 067	359 018
	Total NAV ³⁾	11 234 267	13 180 382	11 044 904	19 172 658	33 224 030	60 855 723	20 439 286
	%	0.96%	1.76%	2.21%	1.96%	1.90%	1.80%	1.76%
Julius Baer Strategy Growth (EUR)	Cargas	227 415	458 686	427 249	922 600	1 213 510	1 097 067	663 139
	Total NAV ³⁾	23 740 444	25 365 973	20 137 669	44 166 441	63 461 824	60 855 723	38 893 633
	%	0.96%	1.81%	2.12%	2.09%	1.91%	1.80%	1.71%

Incluye: gastos por comisión de gestión, comisión de depositario y gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente en términos de porcentaje sobre patrimonio [total NAV] medio diario del período. Cálculos por Julius Baer según el método Fitzrovia.

²⁾ Para períodos cuya duración era menos de un año, los porcentajes se han anualizado

³⁾ NAV (Net Asset Value) = patrimonio neto / valor teórico

5. La información relativa a la “vocación de los subfondos e idoneidad de la inversión” puede consultarse en el Folleto Simplificado.

6. Comisiones de los Subfondos

Subfondos de la SICAV Julius Baer Multicooperation	Comisión Anual ("Management Fee") ¹⁾			Comisiones aplicables por el Distribuidor ³⁾		
	Acciones B ²⁾	Acciones C ²⁾	Acciones E ²⁾	de venta ⁴⁾	de reembolso ⁵⁾	de canje ⁶⁾
Commodity Fund (EUR)	1.30%	0.65%	2.05%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Commodity Fund (USD)	1.30%	0.65%	2.05%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Global Selection Fund	1.60%	0.85%	2.35%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Strategy Balanced (CHF)	1.40%	-	2.15%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Strategy Balanced (EUR)	1.40%	-	2.15%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Strategy Balanced (USD)	1.40%	-	2.15%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Strategy Income (CHF)	1.30%	-	2.05%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Strategy Income (EUR)	1.30%	-	2.05%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Strategy Income (USD)	1.30%	-	2.05%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Strategy Growth (CHF)	1.50%	-	2.25%	</= 5%	</= 3%	</= 1%
Julius Baer Strategy Growth (EUR)	1.50%	-	2.25%	</= 5%	</= 3%	</= 1%

¹⁾ La comisión anual ("Management Fee") de cada Subfondo cubre la remuneración por el asesoramiento relativo a las carteras de valores de los Subfondos y los servicios administrativos relacionados así como por los servicios de distribución. La comisión anual de cada Subfondo se calculará en cada Día de Valoración y se pagará por meses vencidos.

²⁾ Categoría de Acciones B: Acciones acumuladoras
Categoría de Acciones C: Acciones acumuladoras para inversores institucionales
Categoría de Acciones E: Acciones acumuladoras destinadas a determinados Distribuidores

³⁾ El cobro de estas comisiones y la determinación de su importe dentro del margen establecido por el Folleto Informativo está, en general, a disposición del Distribuidor.

⁴⁾ La comisión de venta no puede superar el 5% del valor liquidativo o del precio de suscripción de la Acción.

⁵⁾ La comisión de reembolso no puede superar el 3% del valor liquidativo o del precio de reembolso de la Acción. Esta comisión se puede aplicar solamente en el caso de no haberse aplicado ninguna comisión de venta.

⁶⁾ La comisión de canje no puede superar el 1% del valor liquidativo de la Acción.

7. Estado de variación patrimonial de los Subfondos

Variación patrimonial por Subfondo (periodo del 01.07.2010 al 31.12.2010)	COMMODITY FUND (EUR)	COMMODITY FUND (USD)	JULIUS BAER GLOBAL SELECTION FUND	JULIUS BAER STRATEGY BALANCED (CHF)	JULIUS BAER STRATEGY BALANCED (EUR)	JULIUS BAER STRATEGY BALANCED (USD)
	EUR	USD	EUR	CHF	EUR	USD
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	146 256 408	56 814 858	12 807 980	127 184 445	141 198 808	10 381 997
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	936 155	17 955 639	-2 760 439	-7 879 271	-14 666 602	-1 748 510
- Beneficios brutos distribuidos	-218 931	-39 773	-2 125	-76 480	-32 964	-1 380
+/- Rendimientos netos						
(+) Rendimientos	2 420 414	997 411	41 707	1 324 749	1 808 893	146 884
+ Intereses y dividendos	5 419	1 784	990	1 084	10 526	217
+/- Variaciones de precios (realizados o no)	-13 141 847	-731 039	2 156 291	3 012 101	7 304 785	1 068 131
+/- Resultado en derivados	50 264 889	16 683 349	193 903	1 096 294	1 273 227	77 468
+/- Otros rendimientos		60 653	14 920	16 079	21 666	455
(-) Gastos de gestión corriente y servicios externos						
- Comisión de gestión	-1 058 525	-417 539	-95 941	-867 869	-903 571	-71 338
- Comisión de Depositario	-23 032	-9 757	-11 653	-7 628	-8 564	-1 930
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-488 829	-185 022	-178 354	-257 124	-263 194	-26 646
+/- Diferencias de valoración de divisas - subfondo	-	-	-8 585	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	184 952 121	91 130 564	12 158 694	123 546 380	135 743 010	9 825 348

	JULIUS BAER STRATEGY INCOME (CHF)	JULIUS BAER STRATEGY INCOME (EUR)	JULIUS BAER STRATEGY INCOME (USD)	JULIUS BAER STRATEGY GROWTH (CHF)	JULIUS BAER STRATEGY GROWTH (EUR)
Variación patrimonial por Subfondo (periodo del 01.07.2010 al 31.12.2010)	CHF	EUR	USD	CHF	EUR
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	110 985 672	176 000 865	38 139 485	14 574 700	24 815 803
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-3 477 349	-17 448 663	-1 120 701	-208 940	-2 893 365
- Beneficios brutos distribuidos	-79 384	-221 745	-40 621	-5 923	-9 040
+/- Rendimientos netos					
(+) Rendimientos	1 205 447	2 600 048	621 840	113 887	256 367
+ Intereses y dividendos	2 250	19 353	485	602	711
+/- Variaciones de precios (realizados o no)	480 565	4 145 544	2 554 142	631 636	2 101 491
+/- Resultado en derivados	1 398 239	1 415 789	-16 133	130 103	65 034
+/- Otros rendimientos	7 183	13 179	1 276	2 572	6 304
(-) Gastos de gestión corriente y servicios externos					
- Comisión de gestión	-712 341	-1 042 503	-249 612	-110 310	-175 390
- Comisión de Depositario	-7 006	-10 366	-2 859	-2 994	-3 332
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-225 542	-332 248	-80 428	-30 094	-49 473
+/- Diferencias de valoración de divisas - subfondo	-	-	-	-	-
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL	109 577 734	165 139 253	39 806 874	15 095 239	24 115 110