

# KBC BONDS

Lucemburská investiční společnost s proměnlivým základním jměním  
s mnoha podfondy

**Výroční zpráva  
k 30. září 2001**

---

Nelze přijmout žádné upsání akcií na základě současné zprávy. Platné je pouze upsání akcií vycházející z platného prospektu doplněného o opisovací formulář, o poslední výroční zprávu a pololetní zprávu, pokud tato byla uveřejněna po poslední výroční zprávě.

---

# **KBC BONDS**

## **OBSAH**

<b>SPOLEČNOST .....</b>	<b>2</b>
<b>FINANČNÍ KLIMA .....</b>	<b>4</b>
<b>ZPRÁVA AUDITORA.....</b>	<b>10</b>
<b>STAV JMĚNÍ .....</b>	<b>11</b>
<b>STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ.....</b>	<b>14</b>
<b>STATISTIKY.....</b>	<b>17</b>
<b>KBC BONDS INCOME FUND.....</b>	<b>20</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	20
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	21
<b>KBC BONDS CAPITAL FUND.....</b>	<b>24</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	24
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	25
<b>KBC BONDS HIGH INTEREST.....</b>	<b>28</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	28
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	29
<b>KBC BONDS EMERGING MARKETS.....</b>	<b>31</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	31
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	32
<b>KBC BONDS CORPORATES EURO .....</b>	<b>33</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	33
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	34
<b>KBC BONDS EURO CANDIDATES.....</b>	<b>36</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	36
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	37
<b>KBC BONDS CONVERTIBLES.....</b>	<b>39</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	39
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	40
<b>KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS .....</b>	<b>42</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	42
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	43
<b>KBC BONDS EUROPE .....</b>	<b>44</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	44
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	45
<b>KBC BONDS CORPORATES USD.....</b>	<b>47</b>
INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY .....	47
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ.....	48
<b>POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM .....</b>	<b>50</b>

# **KBC BONDS**

## **SPOLEČNOST**

### **SÍDLO SPOLEČNOSTI**

11, rue Aldringen  
L - 1118 LUXEMBOURG

### **PŘEDSTAVENSTVO**

*Předseda :*

Luc PHILIPS

Člen představenstva  
KBC Bank S.A.  
2, avenue du Port  
B - 1080 BRUXELLES

*Členové :*

Bernard M. BASECQZ

Administrátor-ředitel  
Kredietrust Luxembourg S.A.  
11, rue Aldringen  
L - 2960 LUXEMBOURG

Ignace TEMMERMAN

Člen představenstva  
CBC Banque S.A.  
5, Grand Place  
B - 1000 BRUXELLES

Ignace VAN OORTEGEM

Člen představenstva  
KBC Asset Management S.A.  
2, avenue du Port  
B - 1080 BRUXELLES

Daniel VAN HOVE

Administrátor-ředitel  
Kredietrust Luxembourg S.A.  
11, rue Aldringen  
L - 2960 LUXEMBOURG

Stefan DUCHATEAU

Předseda řídicího výboru  
KBC Asset Management S.A.  
2, avenue du Port  
B - 1080 BRUXELLES

Luc SEBREGHTS

Člen představenstva  
Centea S.A.  
180, Mechelsesteenweg  
B - 2018 ANTWERPEN

# **KBC BONDS**

## **ADMINISTRÁTOR**

Kredietrust Luxembourg S.A., 11, rue Aldringen, L - 2960 LUXEMBOURG

## **DEPOZITÁŘ A HLAVNÍ ZPROSTŘEDKOVATEL PLATEB**

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise, 43, boulevard Royal, L - 2955 LUXEMBOURG

## **INVESTIČNÍ PORADCE**

KBC BONDS CONSEIL HOLDING S.A., 11, rue Aldringen, L - 1118 LUXEMBOURG

## **AUDITOR**

Deloitte & Touche S.A., 3, route d'Arlon, L - 8009 STRASSEN

## **FINANČNÍ SLUŽBY**

*Upsání, zpětný odkup, zprávy a informace:*

KBC Bank S.A., 2, avenue du Port, B - 1080 BRUXELLES

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise, 43, boulevard Royal, L - 2955 LUXEMBOURG

KBC Bank Nederland N.V., 88, Westersingel, NL - 3015 LC ROTTERDAM

KBC Bank S.A. (France), 32, avenue de la Marne, F - 59447 WASQUEHAL Cedex

CBC Banque S.A., 5, Grand Place, B - 1000 BRUXELLES

Centea S.A., 180, Mechelsesteenweg, B - 2018 ANTWERPEN

KBC Bank Deutschland AG, 16, Wachtstrasse, D - 28195 BREMEN 1

# KBC BONDS

## FINANČNÍ KLIMA

### Obecné investiční klima

Sledované období bylo poznamenáno změnou hospodářského cyklu ve Spojených státech, kdy po neobyčejně dlouhém období vysoké konjunktury ovládly v polovině roku 2000 finanční trhy obavy z tvrdého přistání americké ekonomiky, ba dokonce z recese. Všudypřítomný pocit nebezpečí po atentátech na New York a Washington změnil tyto obavy prakticky v jistotu. Zpomalení hospodářské konjunktury ve Spojených státech se projevilo i v Evropě, kde rostoucí inflace rozložila poptávku. Bylo rovněž jasné, že se v roce 2001 nepodaří dosáhnout trvalého tempa růstu jako v roce 2000. V Asii zvýšení úrokových sazeb Fedu v roce 2000, pokles poptávky v USA a zpomalení aktivit v sektoru elektroniky způsobily propad konjunktury. Japonsko se nadále potýkalo s deflací.

Ceny ropných produktů, které v roce 1999 dosáhly rekordně nejnižší úrovně 10 USD za barel, začaly vlivem prudkého růstu světového hospodářství v prvním pololetí roku 2000 opět stoupat. Slabé světové rezervy, omezená kapacita a neochota OPEC zvýšit kvóty produkce vedly k tomu, že se ceny ropy více než ztrojnásobily a přesáhly 35 dolarů za barel. Ceny ropy znovu poklesly až na konci září, když Spojené státy americké oznámily, že po dobu tří měsíců budou zásobovat trh ropou pocházející ze svých strategických rezerv, a když zpomalení světové ekonomiky spolu s mírnou zimou v západních zemích zbrzdilo nárůst světové poptávky. Od té doby se cena ropy pohybovala v rozpětí 22 až 28 USD za barel a zdálo se, že politika OPEC, jejímž cílem je vyrovnat kvóty produkce a udržet indikativní ceny, nese ovoce. Dopad zdražení ropy se omezil na přímé účinky na ceny výrobků přímo spojené s ropou. Nedostatečná schopnost tvořit ceny zabránila tomu, aby se zdražení energie odrazilo v cenách produktů. Stejně tak ropný šok nevedl na trhu práce ke zvýšenému předjímání inflace, neboť nárůst mezd se podařilo udržet na stejné úrovni.

### Politika agresivních sazeb ve Spojených státech

Až do podzimu 2000 se zdálo, že hospodářský růst ve Spojených státech nemůže nic zastavit. Brzy poté ale vyvstaly pochybnosti o jeho trvání. Předpokládané měkké přistání ekonomiky se brzy změnilo na přistání tvrdé, poté v roce 2001 dokonce na zvýšené riziko recese.

Od začátku roku 1999 do poloviny roku 2000 rostl reálný HDP v USA o 4,3% meziročně. Toto tempo bylo na tak pozdní fázi hospodářského cyklu dosti vysoké. Později už ale bylo zpomalení růstu stále více zřejmé. Hlavním motorem růstu HDP byla domácí poptávka a podnikové investice. Nejen vysoká celosvětová konjunktura, ale především nutnost a vůle sledovat vývoj v informačních technologiích (stimulovaný až přehnaně optimistickými vyhlídkami do budoucnosti) povzbuzovaly podnikové investory. Míra investování dosáhla rekordní úrovně. S koncem roku ale bylo jasné, že se začínají projevovat první známky zpomalení. Kvůli růstu inflace (zvýšení cen energie), zpomalení tvorby pracovních příležitostí a potížím na akciových trzích klesla spotřeba domácností, která ale přesto zůstávala dosti silná. Podnikové investice na tom nebyly o mnoho lépe. Kvůli zvýšení ceny kapitálu a poklesu podnikových výnosů musely podniky od podzimu 2000 začít omezovat své investice. To vedlo mimo jiné i k nedobrovolnému nárůstu zásob, což představovalo další impuls zbrždění hospodářského růstu. Reálný růst HDP nakonec klesl z 1,6% na meziročním základě v druhém pololetí roku 2000 na 0,7% v prvním pololetí roku 2001. Spotřeba se i přesto udržela na dobré úrovni (což vysvětluje pozitivní hospodářský růst), ale důvěra spotřebitelů zůstala v každém případě otřesena. Teroristické útoky z 11. září zasadí této důvěře pravděpodobně poslední ránu a dá se proto očekávat, že americké recesi již nic nezabrání.

Mezitím hrozila inflace. Zdražení ropných produktů a katastrofální důsledky deregulace plynárenského a elektrického sektoru v Kalifornii způsobily přechodné zvýšení indexu spotřebitelských cen, ale dramatické zvýšení inflace se nekonalo. Inflace zůstala po celý konjunkturální cyklus v rozumných mezích. Vysvětlení je třeba hledat ve vysoké produktivitě uplynulých let.

Během svého zasedání v prosinci 2000 změnil výbor pro měnovou politiku – FOMC – orientaci své politiky z „restriktivní“ na „neutrální“. Dramatické zhoršování konjunkturálních ukazatelů si však vynutilo energičtější intervenci. Od počátku ledna snižovala Americká centrální banka v osmi etapách sazby Fed funds, a to z 6,50 % na 3,00 %. Především tato první intervence, ihned po Novém roce a mezi dvěma schůzemi FOMC, vzbudila značné překvapení a potvrdila finančním trhům, že se USA chystají na velmi tvrdé přistání. Nicméně prezident

## KBC BONDS

Fed Alan Greenspan hovořil při několika příležitostech klidně a trval na skutečnosti, že hospodářství je zdravější, než jak jej odrážejí ukazatele. Trvalo měsíce, než Fed uznal, že se americká ekonomika nachází ve špatném stavu. Především tento protiklad mezi slovem a činy vytvořil negativní klima na akciových trzích.

Poslední akce na zmírnění monetární politiky (snížení úrokových sazeb o 50 bodů dne 17. září) bylo jasně motivováno potřebou zásobit finanční sektor kvůli zvýšenému riziku burzovního krachu dostatečným množstvím likvidity. Po teroristických atentátech na New York zůstaly finanční trhy po čtyři dny zavřené a utváření kurzů jinde ve světě nevěstilo pro Wall Street, která měla být otevřena 17. září, nic dobrého. Krachu se nicméně podařilo zabránit. Krátkodobé úrokové sazby klesly na konci sledovaného období až na 2,55 %, snížily se ale i ostatní sazby.

Obecně se má zato, že účinek změny úrokové politiky na reálnou ekonomiku se projeví až po devíti měsících a přestane být pociťován až po 1,5 až 2 letech. První účinky zmírnění monetární politiky tak lze očekávat až na podzim. Monetární politika má v boji proti recesi k dispozici jen omezený prostor. V porovnání s *dlouhodobou mírou růstu* HDP nominální hodnoty od 5 do 6%, musí být současná míra *Fed funds rate* již považována za dost nízkou. Oproti tomu nadhodnocení amerického dolaru rovněž brzdí růst a umožňuje proto nižší sazby. Konec období zpomalení je bezpochyby postupně v dohledu.

Na začátku roku 2000 předstihla dlouhodobá úroková míra zpomalení konjunktury a tato anticipace se ještě urychlila ve druhé polovině roku. V březnu 2001 klesly výnosy ze státních desetiletých dluhopisů na 4,8 %. Tato úroveň se blíží historickému propadu v době asijské krize a krize rublu v létě 1998. Od té doby se vývoj dlouhodobých úrokových sazeb choval podle konjunkturálních výkyvů. Sazby byly o něco příznivější na jaře (5,4%), když trhy očekávaly brzké oživení ekonomiky. Na konci sledovaného období se konečně ustálily na 4,58%, neboť trhy ovládla nová vlna konjunkturálního pesimismu, který se po 11. září přeměnil v opravdovou deflační psychózu. Akciové burzy byly rovněž těmito změnami ovlivněny.

Trh byl navíc ovládán programy *buyback* (odkupů) vyhlášenými americkými úřady. Rozpočtový přebytek (236 miliard USD) jim totiž umožňuje vykupovat obligace a/nebo nerefincancovat dluhopisy, jejichž lhůta splatnosti vypršela. Účinky programů *buyback* se projeví rovněž ve vývoji *credit spreads*. Podnikové dluhopisy nejsou nejlepší náhradou za dluhopisy státní. Cena dluhopisů podnikových nebyla ovlivněna cenou státních, takže rozdíl ve výnosech se zvýšil a dosáhl úrovně nevídané od asijské krize v polovině roku 1998. Větší nechuť riskovat zde také sehrála svou roli. Větší nechuť riskovat a také zhoršení konjunkturální situace zde nepohybně také sehrály svou roli.

Kanadský dolar nemohl během sledovaného období reálně sledovat tempo zhodnocování amerického dolaru vůči ostatním světovým měnám. Platební přebytek se nicméně nepřestával zvyšovat a vnitřní poptávka rostla díky snížení daní rychleji než ve Spojených státech. Stejně jako ostatní měny dolarového bloku trpěl CAD zvýšenou nechuť investorů riskovat a také inflačními tlaky. Od počátku roku 2001 sledovala Kanadská centrální banka cyklus monetárního zmírňování v USA, trvalejší vnitřní poptávka v Kanadě donutila tamní centrální banku být v tomto méně energičtější. Rozdíl v dlouhodobých úrokových sazbách mezi kanadskými a americkými státními dluhopisy, který byl na počátku sledovaného období skoro nulový, se v srpnu zvýšil na 60 bazických bodů a potvrzuje tak slibnější růstovou perspektivu kanadské ekonomiky.

### Neústupná Evropská centrální banka

Evropská konjunktura se výrazně zlepšila ve druhé polovině roku 1999 a v roce 2000. V roce 2000 vykazovala EMU růst HDP o 3,5%. K tomuto vývoji přispělo mnoho ukazatelů poptávky. V důsledku nárůstu cen ropných produktů se toto ekonomické oživení na podzim 2000 zase oslabilo. Spotřebitelé se obávali růstu cen paliv a topných olejů. Od počátku roku 2001 se oslabení světové poptávky začalo projevovat v evropském exportu. V prvním pololetí roku 2001 dosáhl ekonomický růst stěží 1%. Velmi optimistické odhady růstu pro rok 2001 (zpočátku o 3,5%) byly nakonec opraveny (na méně než 2%).

Inflace v Evropě se v roce 2000 a 2001 neustále zvyšovala a vrcholu (3,4%) dosáhla v květnu 2001. Příčinami byly nejen vzrůst cen energie, slabé euro a silný nárůst cen potravin, daný krizí v zemědělství, ale také fakt, že základní inflace, která se dlouhou dobu pohybovala okolo 1,50%, začala stoupat a v květnu 2001 přesáhla práh 2%. V Evropě se však stále ještě nesetkáváme s opravdovými tlaky v oblasti nabídky a poptávky. Růst mezd zůstává ve skutečnosti jen mírný. Na konci sledovaného období začala inflace v zemích Eurozóny pomalu klesat.

## **KBC BONDS**

ECB, která usiluje o to, aby inflace střednědobě nepřekročila 2%, nemohla zůstat k tomuto vývoji netečná. Musela zabránit tomu, aby se zvýšení cen energie a surovin promítlo v cenách konečných produktů. V průběhu roku 2000 vedla tedy ECB o něco striktnější politiku a míru refinancování určila na 4,75%. Tato strategie byla z větší části dodržována v prvním pololetí roku 2001. Navzdory zhoršení konjunkturálních ukazatelů nenastal monetární útlum jinde ve světě (Spojených státech, Japonsku, Velké Británii ani Švýcarsku). Sazby byly pouze jednou sníženy o symbolických 25 bazických bodů až 10. května. K 30. srpnu, po zveřejnění příznivých inflačních čísel, přistoupila ECB k druhému snížení sazeb (o ne méně než 50 bazických bodů) až na 3,75 %.

Neústupnost ECB pokud jde o snížení sazeb jí na důvěryhodnosti zrovna nepřidala. Komunikace ECB s okolním světem vázla a často bylo možné pozorovat silný rozpor mezi slovy a činy. Silné rozdíly v inflaci a konjunkturu uvnitř Eurozóny bývají přičítány neschopnosti konsensu ve vedení ECB. V listopadu ECB navíc oznámila, že použije jádrovou inflaci místo inflace celkové, a její důvěryhodnost opět klesla. Zpráva ze srpna 2001 obsahovala nejasná čísla o peněžní zásobě, která představuje hlavní pilíř politiky ECB. Ještě 17. září dopoledne, tedy několik hodin po akci Fed (jenž byla později následována ECB), banka dokonce popírala nutnost snížit úrokové sazby.

Bereme-li v potaz mírný propad americké ekonomiky a riziko, že toto zpomalení se přeneso i na evropský kontinent, můžeme popuštění pomyslné monetární uzdy později přece jen očekávat. Rychlost, s jakou bude následovat snižování úrokových sazeb se tak bude, jak inflace bude směřovat ke dvouprocentní normě, zvyšovat.

Během zmiňovaného období byly evropské trhy s dluhopisy ovlivněny spíše vývojem na americkém trhu s dluhopisy než evropskými interními faktory. Mimoto evropské obligační sazby zaznamenaly silný tlak pokaždé, když ECB podala důkaz nedostatku bojovnosti. Německé úrokové sazby klesly po krátkém zvýšení na jaře 2001 z 5,3 % na konci srpna na 4,7 % na konci sledovaného období. Změna pozitivního rozdílu v úrokových sazbách mezi Spojenými státy a Evropou na negativní bylo jedno z nejvýznamnějších událostí sledovaného období.

Dlouhodobé předpovědi inflace se Spojených státech a Evropě již tolik neliší a na evropských trzích s dluhopisy není tolik pocíťován nedostatek cenných papírů, jako je tomu na transatlantických trzích v případě programů *buyback*. Zpomalení amerického hospodářského růstu kromě toho bylo/je daleko více markantnější a rovněž příčiny jsou vážnější

### **Stále slabé euro**

Od zavedení jednotné evropské měny se americký dolar dlouho držel na vysoké úrovni díky stále vysokému růstu americké ekonomiky a vlivem předjímání nárůstu úrokových sazeb, které bylo silnější ve Spojených státech než v Evropě. Dolar se stal aktivnějším díky masivnímu přílivu přímých evropských investic do Spojených států (zejména ve formě akvizic) a díky atraktivnosti amerických trhů pro zahraniční investory. Dokonce i v dobách, kdy se burza potýkala s problémy, dolar zůstal pro investory jako "bezpečný přístav" přitažlivý. Oslabení eura však nelze spolehlivě vysvětlit pouze pevností dolaru. ECB musí ještě zlepšit svoji důvěryhodnost, aby se mohla vyrovnat americkému FED. Navíc byla pozice eura oslabena nedostatkem konsensu ve vedení ECB a vážnoucí komunikací při určování další orientace evropské měnové politiky. Ani nečekaná intervence ECB, FED, Bank of England a Bank of Japan v září 2000 nemohla tento trend zvrátit. Až na konci sledovaného období na tom bylo euro o něco lépe.

### **Významné události v EMS-II**

Od přijetí Řecka do EMU (01-01-2001) je Dánsko posledním členem EMS-II. Dne 28. září 2000 další referendum o vstupu Dánska do EMU skončilo odmítnutím. Během sledovaného období se DDK držela za EUR jako stín a v EMS-II se držela ve svém fluktuálním pásmu. Rozdíl v úrokových sazbách mezi dánskými a německými dluhopisy se pohyboval okolo 25 až 30 bazických body.

# KBC BONDS

## Významné události mimo Eurozónu

*Švýcarský frank* povážlivě zhodnotil vůči euru a vyhoupl se tak na nejvyšší úroveň za posledních šest let. Za svou pevnost vděčí nejen tomu, že těží ze svého statutu «jistého útočiště» v těžkých časech, ale také slabosti eura. Švýcarské monetární úřady chtěly dříve pravidelně dokazovat svou nezávislost na Frankfurtu tak, že nebudou slepě kopírovat monetární politiku ECB. Hlavním cílem švýcarské politiky zůstává bojovat proti vnitřní inflaci.

*Britská libra* se vzdala svého historického vztahu s dolarem. V roce 1999 následovala vývoj dolaru a silně zhodnotila vůči euru. Tato tendence pokračovala až do poloviny roku 2000, ale poté sledovala libra vývoj dolaru už jen částečně. Po vítězství labouristů v květnu 2001 měla GDP tendenci ke snižování kvůli pověsti, že se blíží vstup Spojeného království do EMU. Britská měna se pak opět vyrovnala. Úroková politika se během sledovaného období držela přesně uprostřed mezi americkou strategií a politikou ECB. Krátkodobé úrokové sazby se prostřednictvím čtyř po sobě jdoucích redukcí o 25 bazických bodů snížily na 5,00 %. Rozdíl mezi úrokovou sazbou s Německem, který byl v minulých dvou letech opět negativní, se vyšplhal do pozitivních čísel (+30 bazických bodů v červnu 2001), ale poté se zase zmenšil.

*Švédská koruna* dosti věrně kopírovala vývoj švédských akciových trhů, kde tón tradičně udává technologický gigant Ericsson. Investoři do evropských technologických cenných papírů se bez této švédské 'hvězdy' mohou těžko obejít a vlny nákupu a prodeje se tak rychle odrážejí ve směnném kurzu SEK. Až do března 2000 švédská koruna citelně posilovala a dosáhla své nejvyšší úrovně za posledních deset let (8 SEK za EUR). Poté jsme byli svědky opačné tendence, která se v posledních měsících ještě zhoršila (upozornění na zisk společností Nokia a Ericsson). Na konci října 2001 byla švédská koruna kotována ne méně než 20 % pod svým rekordem z března 2000.

Měny zemí východní Evropy profitovaly z velkého zájmu investorů a zhodnotily vůči euru. Finanční krize v Turecku a Argentině nemohly důvěru v tyto měny ohrozit. To je případ české koruny, jejíž pevnost se mimo jiné projevily v snížení rozdílu v úrokových sazbách mezi ČR a cizinou. Obligační sazby klesly pod 6 %, zatímco míra monetárního trhu klesla s těžkou na 5 %. Současný deficit platební bilance (představující stále 5,5 až 6 % HDP) je totiž široce kompenzován masivními přímými zahraničními investicemi. Ty pro změnu vysvětlují silné ekonomické oživení stimulované investiční poptávkou. Pevnost maďarského forintu donutila maďarskou centrální banku rozšířit fluktuální pásmo měny vůči EUR z  $\pm 2,25\%$  na  $\pm 15,00\%$ . HUF byl kotován 11 % nad svou oficiální paritu, avšak v posledních měsících sledovaného období se musel vzdát velké části ze svého zhodnocení. Polský zlotý zpočátku také velmi zhodnotil, ale více, než ekonomika mohla snést. Zprávy o problémech veřejných financí tento vývoj zastavily.

## Japonsko se stále potýká s deflací

V Asii v uplynulých měsících skončilo období hospodářského oživení, zahájeného v roce 1999 a stimulovaného vývozem. Hospodářský růst se znovu propadl. V některých významných zemích (Korea, Hong Kong, Tchaj-wan, Thajsko) klesl vývoz a oslabení bylo někdy kompenzováno značnými státními investicemi (Čína). Nedostatek hlubších změn ve finančním sektoru, silná závislost na ropě a celosvětové konjunkturální oslabení v odvětví elektroniky, které je pro vývoz tohoto regionu nesporně důležité, tedy znovu ovlivnily vývoj celé řady měn (Korea, Thajsko, Singapur).

Japonsku se stále nedaří vymanit se z recese. Ne vždy zde poskytují konjunkturální ukazatele spolehlivý a kompaktní obraz ekonomické situace. Růstové hodnoty oscilují ze čtvrtletí na čtvrtletí mezi stagnací a recesí, udržující tak negativní vývoj cen. Japonsko proto zůstává v zajetí deflace. Od počátku března vedla Bank of Japan politiku „peněz zdarma“, aby vybavila ekonomiku dostatečnou likviditou do té doby, než bude inflace o něco příznivější. Kromě toho se zdá, že japonská ekonomika se stala velmi závislou na stimulaci daňovými opatřeními, která jsou podnětem dalším opatřením. Ihned poté, co jsou peníze utraceny, se růst zastavuje a čeká se na nová daňová opatření. Nicméně prostor pro takovéto rozpočtové operace zůstává velmi omezený. Rozpočtový deficit dosáhl více než 8% a zadlužení více než 150% HDP.



## KBC BONDS

Koizumiho vláda se rozhodla ukončit expanzivní rozpočtovou politiku a hodlá (konečně) přistoupit ke strukturálním opatřením. V čele seznamu figuruje plán na ozdravení veřejného sektoru. Banky by měly do třech let umořit všechny své ztrátové půjčky (činící skoro třetinu portfolia úvěrů), založit fond za účelem zamezení série krachů postižených dlužníků a redukovat portfolio bankovních akcií. Aby se zabránilo dislokaci na akciových trzích, měly by být tyto podíly dočasně umístěny do státních fondů. Rozpočtové důsledky tohoto plánu jsou na pováženou, jistý skepticismus vzbuzuje to, že tyto náklady nejsou do rozpočtu zahrnuty. Stejně tak vládní kruhy začínají pochybovat o tom, že se podaří umořit ztrátové půjčky do tří let. Adekvátnější jim připadá sedmiletá lhůta. Trh pracovních příležitostí nabyl na pružnosti, v soukromém sektoru (zejména firmách orientovaných na vývoz) je v plném proudu restrukturalizace a krachy některých významných koncernů jasně ukázaly, že ani japonské banky, ani vláda a ani veřejné mínění nemohou donekonečna schvalovat neomezené úvěry problémovým podnikům.

Jak australský dolar, tak novozélandský dolar během uplynulého pololetí velmi ztratily vůči USD. Zároveň ale tato ztráta v porovnání s jinými zeměmi nebyla tak dramatická. Z toho vyplývající vzrůst konkurenceschopnosti byl pro místní vývoz opravdu šťastnou událostí, a to i přes celosvětové oslabení hospodářství. Na Novém Zélandu klesla v polovině roku nezaměstnanost na svou nejnižší úroveň za posledních deset let. Australská ekonomika zatím potřebovala impuls (snížení daní), kterým by ozdravila nemocné vnitřní hospodářství. Velký nárůst exportu významně snížil deficit australské platební bilance. Rozdíl v desetiletých úrokových sazbách v porovnání s americkými státními dluhopisy se citelně zvýšil, což vedlo k optimističtějšímu konjunkturálním předpovědím a mírnější monetární politice.

Poté, co v roce 2000 zaznamenaly víc než slušný růst, pocítily letos prakticky všechny země Latinské Ameriky na vlastní kůži zpomalení americké ekonomiky. Mexická ekonomika se dostala kvůli zhroucení vývozu a restriktivní monetární ekonomice do recese. V Chile citelné snížení cen mědi a oslabení asijských odbytišť těžce poznamenaly exportem stimulovaný růst. V Argentině nicotná domácí poptávka a obrovsky nadhodnocené peso (kvůli jeho silné pozici vůči dolaru) neumožnily hospodářství dostat se z recese, ve které se Argentina nacházela od roku 1998. Zklamáním byly i rozpočtové výsledky, které mimo jiné způsobily argentinské státní správě další problémy ve financování, takže rozdíl v úrocích mezi Argentinou a USA dosáhl úctyhodných rozměrů. Mezinárodní programy pomoci přinesly trochu klidu, ale situace je i nadále výbušná. Na konci října oznámily úřady změnu ve splácení dluhu. Zvýšená nechuť investorů riskovat způsobila problémy také v Brazílii. I přes další úvěry poskytnuté MMF restriktivní monetární politika stále brzdí vzestup domácí poptávky.

### Vyhlídky

Konjunkturální ukazatele nepřipouští žádné pochybnosti o tom, že je americká ekonomika vystavena (velmi) tvrdému přístání, možná dokonce i recesi. Index NAPM, dominantní ukazatel trendu americké konjunktury, stále poukazuje na zpomalení ekonomiky a výše zásob zůstává na zneklidňující úrovni. I když se tempo růstu soukromé spotřeby citelně zpomalilo a i když důvěra spotřebitelů klesla, zůstává tato součást poptávky hlavním faktorem podpory ekonomické konjunktury. Otázkou je, jak bude spotřebitel, vědom si svého vysokého zadlužení, negativně reagovat na problémy trhu pracovních příležitostí, burzy a na traumatizující události z 11. září. Větší pocit nebezpečí bude bezpochyby i nadále podkopávat důvěru spotřebitelů a recesi ještě prohloubí recesi.

Manévrovací prostor proti zpomalování růstu byl málokdy tak široký. Inlace je nízká a tempo zvyšování mezd se v roce 2000 zrychlilo jen mírně. Fed reagovala velmi energicky a na začátku roku 2001 snížila úrokové sazby o 350 bazických bodů. Podle „Monetary Condition Index“, normy zaměřené na účinnost měnové politiky, která počítá nejen se zvýšením úrokové míry v období 1999-2000, ale také se zhodnocením USD po vyhlášení restriktivní monetární politiky, by (při současné úrovni dolaru) ještě existoval prostor pro snížení míry peněžního trhu o 50 bazických bodů.

Rozpočtová politika má rovněž k dispozici dostatečně pohyblivou marži pro stimulační intervenci. Již několik měsíců před teroristickými útoky rozhodla Bushova vláda použít část rozpočtového přebytku na obranu a snížení daní. První část tohoto programu je již realizována. V týdnu od 11. září bylo z rozpočtu uvolněno 40 000 miliard USD. Dá se očekávat, že tato opatření vyvolá od prvního nebo nejspíše druhého čtvrtletí roku 2002 ekonomické oživení, díky němuž vzroste v průběhu roku 2002 americká ekonomika o 2,5% až 3,0%. Do té doby se také postupně zmenší zásoby.

## **KBC BONDS**

Úrokové sazby výrazně předstihly zpomalení růstu. Vzhledem k novým snižováním krátkodobých úrokových sazeb by se měly obligační sazby pohybovat okolo současné úrovně. Pokud v dlouhodobém horizontu ekonomika vykazovat známky oživení, je v každém případě třeba počítat s rizikem opětovného zvýšení úrokových sazeb.

Uplynulý rok znovu ukázal, že evropská konjunktura je silně závislá na exportu. Je tedy pravděpodobné, že evropská ekonomika bude následovat oživení amerického hospodářství až s určitým odstupem. Vnitřní poptávka je stále vysoká. Růst se v následujících měsících zvýší, v několika evropských zemích tak dojde ke snížení daní a k opuštění restriktivní rozpočtové politiky. Teď, když pominuly přechodné účinky zdražení ropných produktů, potravinářské zboží je prodáno a ceny ropy nízké, poklesne inflace v EMU pod magickou hranici 2%. To bude příležitost pro ECB, aby povolila opratě a podpořila tak hospodářské oživení.

Kvůli těžkému deficitu platební bilance ve Spojených státech zůstává dolar, který je závislý na nezbytném (a rostoucím) zahraničnickém kapitálu, stále křehký. Nedávné události kromě toho poškodí pověst Spojených států jako „bezpečného přístavu“. Proto je možné v následujících měsících očekávat tlak na dolar.

Poznámka: Informace této zprávy se týkají historického vývoje a nejsou určující pro budoucí výsledky.

# **KBC BONDS**

## **ZPRÁVA AUDITORA**

### **Akcionářům KBC BONDS (Investiční společnosti s proměnlivým základním jměním s mnoha podfondy)**

#### **Lucembursko**

V souladu s mandátem, který nám udělila valná hromada akcionářů, jsme zkontrolovali finanční stavy, tj. celkový stav jmění, celkový stav operací a jiných změn čistého jmění a poznámek k finančním stavům KBC BONDS (investiční společnost s proměnlivým základním jměním s mnoha podfondy), stejně jako stav jmění, stav operací a jiných změn čistého jmění, stav cenných papírů a jiného čistého jmění každého z jejích podfondů pro finanční rok k 30. září 2001. Za finanční stavy zodpovídá představenstvo společnosti. Naši povinností je vyjádřit na základě auditorské činnosti náš názor na tyto finanční stavy.

Auditorskou činnost jsme vykonali podle mezinárodních auditorských norem. Tyto normy vyžadují organizaci a provádění kontroly tak, aby bylo možno v přiměřené míře získat jistotu, že roční vyúčtování neobsahuje žádné hmotně důležité nepřesnosti. Cílem auditorské činnosti je prozkoumat, zda průkazné prvky dosvědčují částky a informace obsažené v finančních stavech. Dále je naším cílem zhodnotit účetní principy a metody a důležité účetní odhady provedené představenstvem společnosti za účelem stanovení finančních stavů, stejně jako vyhotovit celkovou prezentaci jejich vyúčtování. Svou auditorskou činnost považujeme za přiměřený základ pro stanovení našeho názoru.

Podle našeho názoru připojené přehledy o finančních stavech dávají v souladu s lucemburskými právními předpisy a ustanoveními věrný obraz o jmění a o finanční situaci KBC BONDS (investiční společnost s proměnlivým základním jměním s mnoha podfondy) a každého z jejích podfondů k 30. září 2001, stejně tak jako o výsledcích a změnách čistého jmění za finanční rok končící k tomuto datu.

Při provádění kontroly přihlížíme k dodatečným informacím obsaženým ve výroční zprávě, avšak podle výše uvedených norem je nepovažujeme za předmět naší auditorské činnosti. Proto ani nevyjádříme názor na tyto informace, ani se na ně neodvoláváme v kontextu finančních stavů jako celku.

DELOITTE & TOUCHE S.A.  
Auditor

B. Michaelis  
Zmocněnec

Dne 23. listopadu 2001

# **KBC BONDS**

## **STAV JMĚNÍ**

k 30. září 2001

	<b>Celkové</b>	<b>INCOME</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>HIGH</b>
	(v EUR)	FUND	FUND	INTEREST
		(v EUR)	(v EUR)	(v EUR)
<b><u>AKTIVA</u></b>				
Cenné papíry v hodnotě ocenění	2.279.362.709,16	748.005.754,76	576.635.363,35	120.350.408,81
Bankovní aktiva	69.011.071,45	8.412.654,55	23.628.115,10	10.840.771,75
Jiná likvidní aktiva	5.875.802,03	4.059.849,39	1.296.904,02	139.863,08
Náklady obchodního podnikání, čisté	20.326,39	-	-	-
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	6.151.040,36	-	-	5.872.368,23
Nevyplacené z pokladních operací	18.419.659,90	-	-	9.440.822,78
Nevyplacené z vydání akcií	32.536.416,90	110.595,38	1.161.861,52	205.928,33
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	51.321.134,54	15.225.309,30	12.629.625,30	4.338.757,05
Nevyplacené bankovní úroky	134.148,82	16.133,83	15.642,89	27.272,25
Nerealizované zisky z futures	24.596,44	-	-	-
Nerealizované zisky ze swapů	4.914.780,00	3.835.272,00	1.079.508,00	-
Nerealizované zisky termínovaných směn	31.516,88	-	-	-
Předem zaplacené náklady	98.635,52	31.703,95	23.070,13	5.565,08
<b>Součet aktiv</b>	<b>2.467.901.838,39</b>	<b>779.697.273,16</b>	<b>616.470.090,31</b>	<b>151.221.757,36</b>
<b><u>PASIVA</u></b>				
Bankovní dluhy	3.202.386,87	-	166.941,75	3.033.952,70
Jiné dluhy	1.802.200,28	331.137,13	1.117.271,73	-
K zaplacení za nákup cenných papírů	43.494.981,89	-	-	8.524.366,36
K zaplacení za pokladní operace	13.041.463,35	-	-	8.041.463,35
K zaplacení za zpětný odkup akcií	10.519.362,64	1.950.494,74	2.493.818,64	204.245,75
Dividendy k zaplacení	137.387,08	82.745,65	1.032,10	53.609,33
Nerealizované ztráty z futures	925.816,72	758.981,76	162.739,43	4.095,53
Nerealizované ztráty z termínovaných směn	1.888.653,42	759.043,06	660.618,66	341.171,50
Náklady k zaplacení	4.226.443,63	1.007.506,45	990.818,64	240.638,54
<b>Součet pasiv</b>	<b>79.238.695,88</b>	<b>4.889.908,79</b>	<b>5.593.240,95</b>	<b>20.443.543,06</b>
<b>ČISTÉ JMĚNÍ na konci finančního roku</b>	<b>2.388.663.142,51</b>	<b>774.807.364,37</b>	<b>610.876.849,36</b>	<b>130.778.214,30</b>
Počet akcií CAP v oběhu		-	1.026.233,1498	79.014,521
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP		-	594,45	1.123,34
Počet akcií DIV v oběhu		2.165.174,60	2.813,3781	93.641,000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV		357,85	296,40	448,72

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## STAV JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

	<b>EMERGING MARKETS</b> (v USD)	<b>CORPORATES EURO</b> (v EUR)	<b>EURO CANDIDATES</b> (v EUR)	<b>CONVERTIBLES</b> (v EUR)
<b>ACTIF</b>				
Cenné papíry v hodnotě ocenění	34.277.815,28	395.225.731,60	77.794.167,14	75.288.894,05
Bankovní aktiva	737.626,32	13.993.090,96	3.068.471,15	1.816.501,13
Jiná likvidní aktiva	9.378,30	-	106.027,69	-
Náklady obchodního podnikání, čisté	-	3.743,88	3.211,26	2.836,59
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	80.000,00	190.793,84	-	-
Nevyplacené z pokladních operací	-	-	-	5.000.000,00
Nevyplacené z vydání akcií	-	1.296.632,13	984.109,90	99.184,71
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	1.018.858,06	10.418.323,39	2.431.618,76	609.649,86
Nevyplacené bankovní úroky	2.281,55	51.954,77	3.529,81	4.127,89
Nerealizované zisky z futures	-	-	6.923,22	-
Nerealizované zisky ze swapů	-	-	-	-
Nerealizované zisky termínovaných směn	-	-	-	-
Předem zaplacené náklady	1.892,98	17.102,35	4.300,43	4.705,75
<b>Součet aktiv</b>	<b>36.127.852,49</b>	<b>421.197.372,92</b>	<b>84.402.359,36</b>	<b>82.825.899,98</b>
<b>PASIVA</b>				
Bankovní dluhy	-	-	1,62	1.490,80
Jiné dluhy	-	277.997,23	-	75.794,19
K zaplacení za nákup cenných papírů	-	3.475.710,00	-	-
K zaplacení za pokladní operace	-	-	-	5.000.000,00
K zaplacení za zpětný odkup akcií	-	4.191.473,63	366.048,16	610.123,36
Dividendy k zaplacení	-	-	-	-
Nerealizované ztráty z futures	-	-	-	-
Nerealizované ztráty z termínovaných směn	-	-	37.250,64	90.569,56
Náklady k zaplacení	86.778,21	987.374,12	190.051,84	189.936,34
<b>Součet pasiv</b>	<b>86.778,21</b>	<b>8.932.554,98</b>	<b>593.352,26</b>	<b>5.967.914,25</b>
<b>ČISTÉ JMĚNÍ na konci finančního roku</b>	<b>36.041.074,28</b>	<b>412.264.817,94</b>	<b>83.809.007,10</b>	<b>76.857.985,73</b>
Počet akcií CAP v oběhu	53.307	599.924,1376	109.056,8398	119.240,0344
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP	615,61	519,70	555,96	525,83
Počet akcií DIV v oběhu	6.387	212.574,0000	45.024,0000	26.925,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV	504,90	472,69	514,79	525,83

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## STAV JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

	<b>INFLATION - LINKED BONDS</b> (v EUR)	<b>EUROPE</b> (v EUR)	<b>CORPORATES USD</b> (v USD)
<b><u>AKTIVA</u></b>			
Cenné papíry v hodnotě ocenění	30.708.720,95	123.574.447,24	85.687.398,80
Bankovní aktiva	322.322,69	4.800.464,97	1.200.216,75
Jiná likvidní aktiva	-	156.472,38	96.846,32
Náklady obchodního podnikání	5.157,77	-	4.894,85
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	-	-	-
Nevyplacené z pokladních operací	-	2.000.000,00	1.801.434,37
Nevyplacené z vydání akcií	-	28.678.104,93	-
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	202.782,42	2.869.730,22	1.343.808,11
Nevyplacené bankovní úroky	800,20	5.989,56	5.636,33
Nerealizované zisky z futures	-	17.673,22	-
Nerealizované zisky ze swapů	-	-	-
Nerealizované zisky termínovaných směn	-	31.516,88	-
Předem zaplacené náklady	1.372,24	4.123,24	4.199,40
<b>Součet aktiv</b>	<b>31.241.156,27</b>	<b>162.138.522,64</b>	<b>90.144.434,93</b>
<b><u>PASIVA</u></b>			
Jiná likvidní aktiva	-	-	-
Jiné dluhy	-	-	-
K zaplacení za nákup cenných papírů	-	29.558.394,16	1.762.903,13
K zaplacení za pokladní operace	-	-	-
K zaplacení za zpětný odkup akcií	75.356,52	425.685,83	183.996,31
Dividendy k zaplacení	-	-	-
Nerealizované ztráty z futures	-	-	-
Nerealizované ztráty z termínovaných směn	-	-	-
Náklady k zaplacení	72.709,31	196.133,50	233.004,88
<b>Součet pasiv</b>	<b>148.065,83</b>	<b>30.180.213,49</b>	<b>2.179.904,32</b>
<b>ČISTÉ JMĚNÍ na konci finančního roku</b>	<b>31.093.090,44</b>	<b>131.958.309,15</b>	<b>87.964.530,61</b>
Počet akcií CAP v oběhu	53.592	838.405,8866	147.284
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcií CAP	538,90	144,96	581,93
Počet akcií DIV v oběhu	4.224	89.077,0000	4.028
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcií DIV	523,80	117,05	560,09

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## KBC BONDS

### STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ

od 1. října 2000 do 30. září 2001

	Celkové (v EUR)	INCOME FUND (v EUR)	CAPITAL FUND (v EUR)	STRONG CURRENCY (v EUR)
<b><u>PŘÍJMY</u></b>				
Dividendy, čisté	2.358.387,21	1.703.607,19	649.468,43	-
Úroky z dluhopisů a jiných cenných papírů, čisté	123.773.870,57	46.046.105,53	30.064.466,98	414.419,58
Bankovní úroky	3.094.711,79	705.672,65	797.823,09	68.269,46
Jiné příjmy	2.395.323,12	1.542.952,73	514.755,17	721,73
<b>Součet příjmů</b>	<b>131.622.292,69</b>	<b>49.998.338,10</b>	<b>32.026.513,67</b>	<b>483.410,77</b>
<b><u>VÝDAJE</u></b>				
Poplatek za poradenství	12.224.064,72	3.414.805,46	2.832.943,35	42.656,31
Poplatek depozitářů	531.005,79	158.348,81	116.844,72	2.103,98
Bankovní výdaje a jiné poplatky	1.260.126,49	694.919,31	163.907,78	16.758,55
Odměna správci	607.944,64	64.265,09	60.138,70	4.608,68
Odměna auditorovi	92.739,17	33.331,85	21.232,01	289,56
Jiné administrativní náklady	808.001,40	97.398,93	233.161,37	2.048,74
Daň	1.383.731,15	499.449,95	350.235,88	5.049,56
Zaplacené úroky	428.517,63	184.751,09	120.814,19	2,80
Jiné výdaje	1.115.140,54	860.088,97	241.900,03	-
<b>Součet výdajů</b>	<b>18.451.271,53</b>	<b>6.007.359,46</b>	<b>4.141.178,03</b>	<b>73.518,18</b>
<b>ČISTÉ PŘÍJMY Z INVESTIC</b>	<b>113.171.021,16</b>	<b>43.990.978,64</b>	<b>27.885.335,64</b>	<b>409.892,59</b>
<b><u>REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)</u></b>				
- cenných papírů	43.075.735,60	35.774.316,40	11.432.614,29	-5.317.864,52
- z opcí	-3.966.144,57	-2.072.838,85	-1.370.461,52	-
- z finančních instrumentů	-3.005.666,27	-2.001.031,71	-853.534,01	45.350,00
- z termínovaných směn	-36.707.647,86	-21.142.189,31	-13.818.157,67	-
- z valut	-4.884.654,70	-2.182.863,42	-1.802.963,43	11,71
<b>REALIZOVANÝ VÝSLEDEK</b>	<b>107.682.643,36</b>	<b>52.366.371,75</b>	<b>21.472.833,30</b>	<b>-4.862.610,22</b>
<b><u>ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÝCH PŘÍBYTKŮ/ÚBYTKŮ</u></b>				
- z cenných papírů	-10.217.315,84	-19.453.752,05	512.076,29	5.223.128,51
- z finančních instrumentů	1.004.151,38	806.275,37	318.098,10	-15.050,00
- z termínovaných směn	-1.307.127,25	-339.417,28	-435.366,69	-
<b>VÝSLEDEK OPERACÍ</b>	<b>97.162.351,65</b>	<b>33.379.477,79</b>	<b>21.867.641,00</b>	<b>345.468,29</b>
Rozdělené dividendy	-61.524.354,87	-51.332.132,00	-	-1.078.667,50
Emise	777.727.963,43	56.085.626,42	283.669.769,01	261.575,70
Zpětný odkup	-618.104.322,64	-201.611.353,50	-110.380.787,54	-122.570.563,08
<b>CELKOVÁ ZMĚNA ČISTÉHO JMĚNÍ</b>	<b>195.261.637,57</b>	<b>-163.478.381,29</b>	<b>195.156.622,47</b>	<b>-123.042.186,59</b>
<b>CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ NA ZAČÁTKU FINANČNÍHO ROKU</b>	<b>2.195.687.672,44</b>	<b>938.285.745,66</b>	<b>415.720.226,89</b>	<b>123.042.186,59</b>
Odchylka hodnocení	-2.286.167,50	-	-	-
<b>CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ NA KONCI FINANČNÍHO ROKU</b>	<b>2.388.663.142,51</b>	<b>774.807.364,37</b>	<b>610.876.849,36</b>	<b>-</b>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## KBC BONDS

### STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

od 1. října 2000 do 30. září 2001

	<b>HIGH INTEREST</b> (v EUR)	<b>EMERGING MARKETS</b> (v USD)	<b>CORPORATES EURO</b> (v EUR)	<b>EURO CANDIDATES</b> (v EUR)
<b><u>PŘÍJMY</u></b>				
Dividendy, čisté	-	4.835,41	-	-
Úroky z dluhopisů a jiných cenných papírů, čisté	8.858.463,13	3.868.245,37	17.096.180,17	5.243.229,32
Bankovní úroky	392.118,89	51.607,51	677.638,09	65.215,36
Jiné příjmy	24.025,62	131.838,87	165.542,75	297,47
<b>Součet příjmů</b>	<b>9.274.607,64</b>	<b>4.056.527,16</b>	<b>17.939.361,01</b>	<b>5.308.742,15</b>
<b><u>VÝDAJE</u></b>				
Poplatek za poradenství	760.460,11	286.431,77	2.512.665,72	608.544,41
Poplatek depozitáři	37.960,56	15.107,15	82.334,66	26.443,52
Bankovní výdaje a jiné poplatky	83.535,26	19.140,55	96.223,03	67.998,06
Odměna správci	58.471,22	50.864,20	58.412,09	57.257,76
Odměna auditorovi	5.127,46	1.623,39	15.152,20	3.322,04
Jiné administrativní náklady	29.412,73	14.009,81	190.723,64	33.297,77
Daň	76.399,74	22.569,58	212.130,09	49.035,11
Zaplacené úroky	36.315,96	296,88	9.860,17	8.048,25
Jiné výdaje	-	-	1.318,27	1.241,61
<b>Součet výdajů</b>	<b>1.087.683,04</b>	<b>410.043,33</b>	<b>3.178.819,87</b>	<b>855.188,53</b>
<b>ČISTÉ PŘÍJMY Z INVESTIC</b>	<b>8.186.924,60</b>	<b>3.646.483,83</b>	<b>14.760.541,14</b>	<b>4.453.553,62</b>
<b><u>REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)</u></b>				
- cenných papírů	2.540.887,65	312.907,34	-2.315.909,75	554.682,20
- z opcí	-431.011,06	-	-	-13.100,00
- z finančních instrumentů	94.571,59	-	-255.920,00	141.803,31
- z termínovaných směn	-438.198,39	-	-	-631.584,81
- z valut	-487.709,91	-253,33	0,45	-124.608,41
<b>REALIZOVANÝ VÝSLEDEK</b>	<b>9.465.464,48</b>	<b>3.959.137,84</b>	<b>12.188.711,84</b>	<b>4.380.745,91</b>
<b><u>ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÝCH PŘÍBYTKŮ/ÚBYTKŮ</u></b>				
- z cenných papírů	-942.839,83	-2.408.568,40	8.863.594,05	324.094,14
- z finančních instrumentů	-46.331,04	-	-	-17.211,36
- z termínovaných směn	-329.505,92	-	-	18.998,07
<b>VÝSLEDEK OPERACÍ</b>	<b>8.146.787,69</b>	<b>1.550.569,44</b>	<b>21.052.305,89</b>	<b>4.706.626,76</b>
Rozdělené dividendy	-2.699.634,00	-504.546,00	-3.223.350,00	-1.727.495,00
Emise	15.440.263,01	7.354.776,95	208.183.525,10	26.812.659,45
Zpětný odkup	-20.016.083,51	-10.419.586,00	-56.639.597,41	-34.535.149,85
<b>CELKOVÁ ZMĚNA ČISTÉHO JMĚNÍ</b>	<b>871.333,19</b>	<b>-2.018.785,61</b>	<b>169.372.883,58</b>	<b>-4.743.358,64</b>
<b>CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ NA ZAČÁTKU FINANČNÍHO ROKU</b>	<b>129.906.881,11</b>	<b>38.059.859,89</b>	<b>242.891.934,36</b>	<b>88.552.365,74</b>
Odchylna hodnocení	-	-	-	-
<b>CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ NA KONCI FINANČNÍHO ROKU</b>	<b>130.778.214,30</b>	<b>36.041.074,28</b>	<b>412.264.817,94</b>	<b>83.809.007,10</b>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.



## KBC BONDS

### STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

od 1. října 2000 do 30. září 2001

	CONVERTIBLES (v EUR)	INFLATION - LINKED BONDS (v EUR)	EUROPE (v EUR)	CORPORATES USD (v USD)
<b><u>PŘÍJMY</u></b>				
Dividendy, čisté	-	-	-	-
Úroky z dluhopisů a jiných cenných papírů, čisté	1.245.082,83	1.050.655,37	4.799.234,17	4.284.879,71
Bankovní úroky	91.178,90	4.529,85	137.093,09	89.653,69
Jiné příjmy	-	-	2.205,47	-
<b>Součet příjmů</b>	<b>1.336.261,73</b>	<b>1.055.185,22</b>	<b>4.938.532,73</b>	<b>4.374.533,40</b>
<b><u>VÝDAJE</u></b>				
Poplatek za poradenství	527.697,27	230.739,27	430.161,43	499.556,58
Poplatek depozitáři	23.969,53	13.115,19	28.396,18	22.662,03
Bankovní výdaje a jiné poplatky	28.154,12	10.978,36	43.905,62	29.787,49
Odměna správci	57.597,93	76.641,99	58.221,15	51.395,44
Odměna auditorovi	3.475,65	1.729,94	4.042,26	2.961,31
Jiné administrativní náklady	46.467,59	22.054,48	73.267,50	58.971,72
Daň	42.696,81	18.384,66	57.786,51	43.488,00
Zaplacené úroky	55.604,03	4.071,18	6.684,32	1.856,68
Jiné výdaje	1.037,10	1.630,96	6.307,80	1.470,94
<b>Součet výdajů</b>	<b>786.700,03</b>	<b>379.346,03</b>	<b>708.772,77</b>	<b>712.150,19</b>
<b>ČISTÉ PŘÍJMY Z INVESTIC</b>	<b>549.561,70</b>	<b>675.839,19</b>	<b>4.229.759,96</b>	<b>3.662.383,21</b>
<b><u>REALIZOVANÝ(Á) ZISK/(ZTRÁTA)</u></b>				
- cenných papírů	-1.053.917,59	281.846,76	755.528,40	72.673,00
- z opcí	-78.733,14	-	-	-
- z finančních instrumentů	-	-	38.953,96	-196.507,61
- z termínovaných směn	-480.440,76	-	-197.076,92	-
- z valut	218.100,14	-1.057,08	-502.915,24	-337,95
<b>REALIZOVANÝ VÝSLEDEK</b>	<b>-845.429,65</b>	<b>956.628,87</b>	<b>4.324.250,16</b>	<b>3.538.210,65</b>
<b><u>ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÝCH PŘÍBYTKŮ/ÚBYTKŮ</u></b>				
- z cenných papírů	-7.351.618,22	1.132.240,50	1.934.808,50	1.990.674,30
- z finančních instrumentů	-	-	-31.624,60	-9.108,13
- z termínovaných směn	-253.352,31	-	31.516,88	-
<b>VÝSLEDEK OPERACÍ</b>	<b>-8.450.400,18</b>	<b>2.088.869,37</b>	<b>6.258.950,94</b>	<b>5.519.776,82</b>
Rozdělené dividendy	-	-54.376,00	-823.515,00	-28.177,50
Emise	39.579.284,34	5.351.629,56	64.115.900,05	63.859.837,77
Zpětný odkup	-12.635.562,46	-13.433.123,48	-23.970.345,72	-9.891.921,15
<b>CELKOVÁ ZMĚNA ČISTÉHO JMĚNÍ</b>	<b>18.493.321,70</b>	<b>-6.047.000,55</b>	<b>45.580.990,27</b>	<b>59.459.515,94</b>
<b>CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ NA ZAČÁTKU FINANČNÍHO ROKU</b>	<b>58.364.664,03</b>	<b>37.140.090,99</b>	<b>86.377.318,88</b>	<b>28.505.014,67</b>
Odchylna hodnocení	-	-	-	-
<b>CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ NA KONCI FINANČNÍHO ROKU</b>	<b>76.857.985,73</b>	<b>31.093.090,44</b>	<b>131.958.309,15</b>	<b>87.964.530,61</b>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## STATISTIKY

k 30. září 2001

	<b>INCOME FUND</b> (v EUR)	<b>CAPITAL FUND</b> (v EUR)	<b>STRONG CURRENCY</b> (v EUR)	<b>HIGH INTEREST</b> (v EUR)
<b>Součet čistého jmění</b>				
- k 30.09.2001	774.807.364,37	610.876.849,36	-	130.778.214,30
- k 30.09.2000	938.285.745,66	415.720.226,89	123.042.186,59	129.906.881,11
- k 30.09.1999	1.152.184.709,69	461.161.823,26	157.290.201,31	132.580.190,94
<b>Počet akcií CAP</b>				
- v oběhu na začátku finančního roku	-	727.505,2639	101.573	83.020,0000
- vydané	-	486.953,1061	205	10.644,4413
- odkoupené	-	-188.225,2202	-101.778	-14.649,9203
- v oběhu na konci finančního roku	-	1.026.233,1498	-	79.014,5210
<b>Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP</b>				
- nejvyšší	-	598,54	-	1.146,00
		05.07.2001		28.06.2001
- nejnižší	-	566,28	-	1.051,64
		12.01.2001		02.10.2000
- k 30.09.2001	-	594,45	-	1.123,34
- k 30.09.2000	-	570,14	999,13	1.052,32
- k 30.09.1999	-	512,89	975,14	949,21
<b>Počet akcií DIV</b>				
- v oběhu na začátku finančního roku	2.573.156,60	3.295,6705	36.602	94.750
- vydané	160.439,90	20,0000	100	8.430
- odkoupené	-568.421,90	-502,2924	-36.702	-9.539
- v oběhu na konci finančního roku	2.165.174,60	2.813,3781	-	93.641
<b>Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV</b>				
- nejvyšší	366,75	298,44	-	457,77
	05.10.2000	05.07.2001		28.06.2001
- nejnižší	341,64	282,35	-	421,29
	12.01.2001	12.01.2001		11.10.2000
- k 30.09.2001	357,85	296,40	-	448,72
- k 30.09.2000	364,64	284,28	588,98	449,00
- k 30.09.1999	347,03	255,70	602,64	427,80
<b>Vyplacené dividendy</b>				
Datum platby	16.10.2000	-	16.10.2000	16.10.2000
Dividenda na jednu akcii	20,00	-	29,50	28,50
Počet rozdělených dividend	2.566.606,60	-	36.565	94.724

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## STATISTIKY (pokračování)

k 30. září 2001

	<b>EMERGING MARKETS</b> (v USD)	<b>CORPORATES EURO</b> (v EUR)	<b>EURO CANDIDATES</b> (v EUR)	<b>CONVERTIBLES</b> (v EUR)
<b>Součet čistého jmění</b>				
- k 30.09.2001	36.041.074,28	412.264.817,94	83.809.007,10	76.857.985,73
- k 30.09.2000	38.059.859,89	242.891.934,36	88.552.365,74	58.364.664,03
- k 30.09.1999	35.502.780,08	116.664.697,15	77.555.024,90	27.740.890,31
<b>Počet akcií CAP</b>				
- v oběhu na začátku finančního roku	52.964	427.540,0000	123.784,0000	80.877,0000
- vydané	10.915	276.115,5977	40.458,8862	57.502,6110
- odkoupené	-10.572	-103.731,4601	-55.186,0464	-19.139,5766
- v oběhu na konci finančního roku	53.307	599.924,1376	109.056,8398	119.240,0344
<b>Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP</b>				
- nejvyšší	661,24	523,29	555,96	599,02
	25.06.2001	31.08.2001	30.09.2001	25.10.2000
- nejnižší	568,10	484,54	524,23	514,44
	09.11.2000	19.10.2000	02.10.2000	21.09.2001
- k 30.09.2001	615,61	519,70	555,96	525,83
- k 30.09.2000	594,52	484,89	524,74	590,49
- k 30.09.1999	504,85	480,64	480,85	485,28
<b>Počet akcií DIV</b>				
- v oběhu na začátku finančního roku	12.426	73.377	44.970	17.964
- vydané	1.587	149.143	9.685	12.496
- odkoupené	-7.626	-9.946	-9.631	-3.535
- v oběhu na konci finančního roku	6.387	212.574	45.024	26.925
<b>Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV</b>				
- nejvyšší	542,32	485,52	525,00	599,02
	25.06.2001	03.10.2000	05.10.2000	25.10.2000
- nejnižší	465,93	440,70	485,96	514,44
	09.11.2000	19.10.2000	06.10.2000	21.09.2001
- k 30.09.2001	504,90	472,69	514,79	525,83
- k 30.09.2000	528,88	484,89	524,74	590,49
- k 30.09.1999	504,85	480,64	480,85	485,28
<b>Vyplacené dividendy</b>				
Datum platby	16.10.2000	16.10.2000	16.10.2000	-
Dividenda na jednu akcii	41,00	43,50	38,50	-
Počet rozdělených dividend	12.306	74.100	44.870	-

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## STATISTIKY (pokračování)

k 30. září 2001

	<b>INFLATION – LINKED BONDS</b> (v EUR)	<b>EUROPE</b> (v EUR)	<b>CORPORATES USD</b> (v USD)
<b>Součet čistého jmění</b>			
- k 30.09.2001	31.093.090,44	131.958.309,15	87.964.530,61
- k 30.09.2000	37.140.090,99	86.377.318,88	28.505.014,67
- k 30.09.1999	-	-	-
<b>Počet akcií CAP</b>			
- v oběhu na začátku finančního roku	69.719	574.149,4177	52.779
- vydané	9.683	429.139,1779	111.690
- odkoupené	-25.810	-164.882,7090	-17.185
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
- v oběhu na konci finančního roku	53.592	838.405,8866	147.284
<b>Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii CAP</b>			
- nejvyšší	541,39	144,98	582,50
	14.09.2001	28.09.2001	30.08.2001
- nejnižší	503,55	134,64	524,13
	05.10.2000	02.10.2000	06.11.2000
- k 30.09.2001	538,90	144,96	581,93
- k 30.09.2000	504,60	134,76	525,69
- k 30.09.1999	-	-	-
<b>Počet akcií DIV</b>			
- v oběhu na začátku finančního roku	3.884	75.155	1.445
- vydané	540	24.256	3.252
- odkoupené	-200	-10.334	-669
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
- v oběhu na konci finančního roku	4.224	89.077	4.028
<b>Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii DIV</b>			
- nejvyšší	526,22	119,79	560,64
	14.09.2001	04.10.2000	30.08.2001
- nejnižší	490,08	108,73	504,47
	06.10.2000	06.10.2000	06.11.2000
- k 30.09.2001	523,80	117,05	560,09
- k 30.09.2000	504,60	119,84	525,69
- k 30.09.1999	-	-	-
<b>Vyplacené dividendy</b>			
Datum platby	16.10.2000	16.10.2000	16.10.2000
Dividenda na jednu akcii	14,00	11,00	19,50
Počet rozdělených dividend	3.884	74.865	1.445

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## **KBC BONDS**

### **INCOME FUND**

#### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

V prvním pololetí finančního roku (říjen 2000 – březen 2001) jsme v důsledku silícího vědomí citelného zpomalení americké ekonomiky systematicky zvyšovali úrokové postavení.

Při určování pozice jsme rovněž položili důraz na desetiletý úsek amerického trhu s dluhopisy, což na počátku umožnilo realizovat zisk vyšší o 60 bazických bodů. Během tohoto finančního roku tento úrokový rozdíl úplně zmizel, a dokonce se zvrátil o 25 bazických bodů.

V roce 2001 Americká centrální banka energicky snížila své sazby. Oficiální sazby tak klesly z 6,5 % na začátku ledna na 3 % na konci finančního roku. Události z 11. září budou bezpochyby i nadále negativně ovlivňovat ekonomické oživení.

Sazby byly sníženy také v Evropě, ovšem ECB zasahuje jen velmi opatrně, neboť se soustředí převážně na úroveň inflace.

Hospodářské zpomalení ve Spojených státech se šíří do celého světa. Proto na konci sledovaného období poklesla japonská úroková míra o přibližně 40 bazických bodů (na 1,4 %), stejně tak v Evropě se sazby snížily z 5,25 % na 4,75 %.

Z tohoto důvodu jsme po celý finanční rok udržovali nadhodnocené úrokové postavení a upřednostňovali Spojené státy a Evropu.

Devizové trhy byly ve sledovaném období poznamenány vysokými výkyvy. Euro, které se na začátku tohoto finančního roku drželo na úrovni 0,8850 za americký dolar, poté oscilovalo v rozmezí 0,8250 – 0,9600 a v září se ustálilo na 0,9100 za US dolar, čili na lehce vyšší úrovni než v říjnu 2000.

Oslabení jenu vůči euru se konalo především v období říjen-prosinec 2000 a v roce 2001 bylo relativně mírné.

Pozice eura v portfoliu byla nadhodnocena v neprospech dolaru a hlavně jenu.

# KBC BONDS

## INCOME FUND

### STAV CENNÝCH PAPIRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v EUR)

Devise	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>CENNÉ PAPIRY</u></b>					
<b><u>CENNÉ PAPIRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPIRŮ</u></b>					
<b><u>Akcie</u></b>					
EUR	12.324	Almanij	205.406,48	460.917,60	0,06
EUR	12.324	Almanij Strip VVPR	1.113,66	3.081,00	0,00
<b>Součet akcií</b>			206.520,14	463.998,60	0,06
<b><u>Certifikáty nemovitostí</u></b>					
EUR	20.000	Antares	4.720.586,81	4.870.000,00	0,63
EUR	10.000	Avenue Marcel Thiry	2.262.553,95	2.164.000,00	0,28
EUR	25.000	Avenue de Beaulieu	5.386.986,58	5.387.500,00	0,70
EUR	30.000	Basilix	6.552.554,67	7.950.000,00	1,03
EUR	7.000	Rue de La Régence	1.653.187,54	1.155.000,00	0,15
<b>Součet certifikátů nemovitostí</b>			20.575.869,55	21.526.500,00	2,79
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
AUD	6.000.000	Queensland Treasury Corp 6% 98/14.07.09	3.548.590,53	3.330.173,02	0,43
AUD	10.000.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 11G 00/14.06.11	5.861.559,06	5.489.874,93	0,71
AUD	7.000.000	Queensland Treasury Corp 6.5% 94/14.06.05	4.295.174,47	3.992.651,09	0,52
			13.705.324,06	12.812.699,04	1,66
CAD	4.000.000	Canada 8% Ser A55 92/01.06.23	3.697.149,24	3.512.627,88	0,45
CHF	4.500.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	2.313.947,78	1.313.368,82	0,17
DEM	2.000.000	DBV Winterthur Holding AG 0.875% Conv 98/28.07.03	1.023.299,57	963.273,91	0,12
DEM	25.000.000	KBC International Finance NV 2.5% Conv Ser Regs 98/10.12.05	12.641.129,34	11.679.823,91	1,51
			13.664.428,91	12.643.097,82	1,63
EUR	22.500.000	Belgium 4.75% OLO Ser 34 99/28.09.05	21.948.857,14	23.044.500,00	2,97
EUR	15.000.000	Belgium 5% OLO Ser 36 01/28.09.11	14.772.000,00	14.902.230,00	1,92
EUR	12.500.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	12.406.210,31	12.069.687,50	1,56
EUR	20.000.000	Belgium 7.25% OLO Ser 14 93/29.04.04	20.920.814,25	21.696.000,00	2,80
EUR	5.000.000	Belgium 8% OLO Ser 23 95/28.03.15	6.468.685,70	6.276.500,00	0,81
EUR	25.000.000	Deutschland 3.75% Ser 99 99/04.01.09	23.416.250,00	23.762.275,00	3,07
EUR	10.000.000	Deutschland 6.25% 00/04.01.30	11.224.000,00	10.968.900,00	1,42
EUR	31.000.000	Deutschland 6.75% Ser 94 94/15.07.04	33.256.863,27	33.446.520,00	4,32
EUR	5.000.000	EIB 5.5% 98/15.02.18	5.322.211,36	4.974.245,00	0,64
EUR	6.000.000	Espana 5.15% 98/30.07.09	5.917.500,00	6.108.060,00	0,79
EUR	10.000.000	Espana 6% 98/31.01.29	10.586.075,00	10.337.800,00	1,33
EUR	20.000.000	Espana 6% Letras del Tesoro 97/31.01.08	21.204.399,99	21.491.600,00	2,77
EUR	6.000.000	Espana 6.15% Bon del T 97/31.01.13	6.405.900,00	6.467.340,00	0,83
EUR	5.000.000	Greece 6% 99/19.02.06	4.996.000,00	5.316.500,00	0,69
EUR	13.206.162,88	Greece 6.5% 99/13.01.14	13.611.592,08	14.372.267,06	1,85
EUR	20.000	KBC Bank SA FRN Conv ORA Sub 93/30.11.03	5.952.991,70	6.604.940,24	0,85
EUR	5.112.918,8	StadtSK Koeln 5.75% 97/02.10.07	5.095.943,92	5.368.564,74	0,69
			223.506.294,72	227.207.929,54	29,31
GBP	4.000.000	EIB 8% 93/10.06.03	5.871.743,34	6.792.030,11	0,88
GBP	5.000.000	Toyota Motor Credit Corp 6.25% EMTN 98/07.12.07	7.888.959,99	8.216.816,77	1,06
GBP	3.000.000	United Kingdom 7.5% T-Stock 95/07.12.06	4.906.453,59	5.415.152,00	0,90
GBP	3.000.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	6.565.907,81	6.716.726,79	0,87
			25.233.064,73	27.140.725,67	3,51
HUF	1.250.000.000	Hungary 9.25% Serie 3 00/24.09.03	4.909.633,33	4.866.145,45	0,63
HUF	750.000.000	Hungary 9.5% Ser L 01/12.06.03	2.947.116,20	2.920.145,96	0,38
			7.856.749,53	7.786.291,41	1,01
ITL	10.000.000.000	Bayerische LB GZ 5.875% 97/12.08.02	5.161.082,90	5.255.465,41	0,68
ITL	10.000.000.000	GMAC Canada 5% EMTN 98/21.05.03	5.153.981,62	5.187.809,55	0,67

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## INCOME FUND

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Devise	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
			10.315.064,52	10.443.274,96	1,35
JPY	450.000.000	Ford Motor Credit Co 1.2% Ser INTL 00/07.02.05	4.129.013,17	4.074.296,88	0,53
JPY	600.000.000	GE Financial Assurance Hg 1.6% 01/20.06.11	5.687.271,94	5.411.935,89	0,70
JPY	600.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 1.375% EMTN 01/25.04.13	5.400.532,59	5.456.173,64	0,70
JPY	400.000.000	Quebec (Province of) 1.6% 01/09.05.13	3.594.816,57	3.679.106,31	0,47
JPY	300.000.000	Telecom Corp of New Zealand 1.85% EMTN 00/05.06.07	3.079.278,82	2.796.157,65	0,36
JPY	1.000.000.000	Toyota Motor Credit Corp 0.75% Sen 01/09.06.08	9.895.237,48	9.129.381,58	1,18
			31.786.150,57	30.547.051,95	3,94
NOK	80.000.000	Norway 5.5% 98/15.05.09	9.527.942,10	9.445.091,54	1,22
NOK	90.000.000	Norway 5.75% 93/30.11.04	10.961.077,83	11.016.403,50	1,42
NOK	110.000.000	Norway 6.75% 96/15.01.07	14.085.702,26	13.942.176,08	1,80
NOK	80.000.000	Norway 9.5% 92/31.10.02	10.607.963,75	10.206.108,58	1,32
			45.182.685,94	44.609.779,70	5,76
NZD	20.000.000	New Zealand 6% 99/15.11.11	9.080.448,61	8.628.627,44	1,11
USD	12.000.000	CSFB USA 5.875% 01/01.08.06	13.703.619,83	13.489.800,62	1,74
USD	5.000.000	Citigroup Inc 6.75% 00/01.12.05	6.032.224,10	5.887.186,25	0,76
USD	5.000.000	EIB 4.75% Sen 01/26.04.04	5.607.074,57	5.660.460,26	0,73
USD	8.000.000	Fannie Mae 5.25% 01/15.06.06	8.847.466,17	9.158.938,87	1,18
USD	10.000.000	Ford Motor Credit Co 6.7% Gl Landmark 99/16.07.04	9.810.964,83	11.436.480,47	1,48
USD	1.500.000	General Electric Capital Corp 6.5% EMTN Sen 99/09.12.02	1.434.643,22	1.711.319,82	0,22
USD	10.000.000	IADB 5.375% 01/18.01.06	10.480.875,47	11.468.885,59	1,48
USD	10.000.000	IADB 5.625% 99/16.04.09	9.179.480,05	11.476.465,10	1,48
USD	7.500.000	IBRD 7% 00/27.01.05	7.409.460,93	9.040.533,86	1,17
USD	7.500.000	KFW Intl Finance Inc 5% EMTN 01/22.12.04	8.656.033,12	8.521.997,04	1,10
USD	5.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 5.25% EMTN 99/12.01.04	5.564.681,72	5.632.668,75	0,73
USD	10.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 6.375% 98/03.04.08	9.370.824,79	11.284.670,73	1,46
USD	5.000.000	Oesterreich 5.5% EMTN Sen 99/28.04.06	4.610.285,34	5.754.325,26	0,74
USD	12.000.000	Tennessee Valley Authority 6% Ser C 98/15.03.13	11.201.132,81	13.884.330,20	1,79
USD	5.000.000	Toyota Motor Credit Corp 5.50% EMTN Ser Sen 01/18.09.07	5.450.827,76	5.632.668,75	0,73
USD	15.000.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	14.081.809,27	17.573.941,34	2,27
USD	17.000.000	US 6% T-Notes 99/15.08.09	17.903.475,28	20.515.290,39	2,65
USD	10.000.000	US 6.5% T-Notes 96/15.10.06	9.978.875,92	12.220.574,50	1,58
USD	15.000.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	15.982.892,11	19.798.360,52	2,56
USD	5.000.000	US 7.25% T-Notes 94/15.05.04	5.027.545,17	6.052.789,03	0,78
USD	10.000.000	US 7.5% T-Bonds 94/15.11.24	12.450.084,24	13.875.157,90	1,79
USD	10.000.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	11.905.734,59	14.396.935,25	1,86
USD	20.000.000	US 9.375% T-Bonds 86/15.02.06	22.802.841,92	26.854.370,30	3,47
			227.492.853,21	261.382.305,80	33,75
<b>Součet dluhopisů</b>			613.834.161,82	648.027.780,03	83,65

### CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU

#### Dluhopisy

AUD	8.000.000	Queensland Treasury Corp 8% Ser 03G 93/14.05.03	5.037.031,23	4.578.591,02	0,59
CAD	8.000.000	Canada 5.5% 99/01.06.10	5.809.484,04	5.643.182,61	0,73
CAD	17.000.000	Canada 6% 00/01.06.11	12.541.794,86	12.408.753,73	1,60
CAD	15.000.000	Canada 6.5% 94/01.06.04	11.194.595,11	11.095.677,13	1,43
			29.545.874,01	29.147.613,47	3,76
EUR	20.000.000	Espana 0% Strips Princ 98/31.01.29	4.166.431,60	3.985.880,00	0,51
JPY	600.000.000	DaimlerChrysler AG 1.75% Ser 3BR 00/18.11.05	6.497.716,78	5.641.972,19	0,73
USD	5.000.000	AIG Sunamerica Gl Fin V 5.2% Ser Reg 01/10.05.04	5.597.023,28	5.614.450,49	0,72
USD	8.000.000	AIG Sunamerica Gl Fin VII 5.85% Ser Reg 01/01.08.08	9.068.178,98	8.917.337,72	1,15
USD	7.000.000	Fannie Mae 6.625% EMTN Ser B 99/15.09.09	6.687.877,20	8.461.053,44	1,09
USD	10.000.000	General Electric Capital Corp 6.75% EMTN 00/11.09.03	11.456.549,19	11.640.577,80	1,50
			32.809.628,65	34.633.419,45	4,46

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## INCOME FUND

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Devise	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
			<u>78.056.682,27</u>	<u>77.987.476,13</u>	<u>10,05</u>
		<b>Součet dluhopisů</b>			
		SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ	<u>712.673.233,78</u>	<u>748.005.754,76</u>	<u>96,55</u>
		BANKOVNÍ AKTIVA		8.412.654,55	1,08
		JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ		18.388.955,06	2,37
		SOUČET		<u><u>774.807.364,37</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.



## KBC BONDS

### CAPITAL FUND

#### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

V prvním pololetí finančního roku (říjen 2000 – březen 2001) jsme v důsledku silícího vědomí citelného zpomalení americké ekonomiky systematicky zvyšovali úrokové postavení.

Při určování pozice jsme rovněž položili důraz na desetiletý úsek amerického trhu s dluhopisy, což na počátku umožnilo realizovat zisk vyšší o 60 bazických bodů. Během tohoto finančního roku tento úrokový rozdíl úplně zmizel, a dokonce se zvrátil o 25 bazických bodů.

V roce 2001 Americká centrální banka energicky snížila své sazby. Oficiální sazby tak klesly z 6,5 % na začátku ledna na 3 % na konci finančního roku. Události z 11. září budou bezpochyby i nadále negativně ovlivňovat ekonomické oživení.

Sazby byly sníženy také v Evropě, ovšem ECB zasahuje jen velmi opatrně, neboť se soustředí převážně na úroveň inflace.

Hospodářské zpomalení ve Spojených státech se šíří do celého světa. Proto na konci sledovaného období poklesla japonská úroková míra o přibližně 40 bazických bodů (na 1,4 %), stejně tak v Evropě se sazby snížily z 5,25 % na 4,75 %.

Z tohoto důvodu jsme po celý finanční rok udržovali nadhodnocené úrokové postavení a upřednostňovali Spojené státy a Evropu.

Devizové trhy byly ve sledovaném období poznamenány vysokými výkyvy. Euro, které se na začátku tohoto finančního roku drželo na úrovni 0,8850 za americký dolar, poté oscillovalo v rozmezí 0,8250 – 0,9600 a v září se ustálilo na 0,9100 za US dolar, čili na lehce vyšší úrovni než v říjnu 2000.

Oslabení jenu vůči euru se konalo především v období říjen-prosinec 2000 a v roce 2001 bylo relativně mírné.

Pozice eura v portfoliu byla nadhodnocena v neprospěch dolaru a hlavně jenu.

# KBC BONDS

## CAPITAL FUND

### STAV CENNÝCH PAPIRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>CENNÉ PAPIRY</u></b>					
<b><u>CENNÉ PAPIRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPIRŮ</u></b>					
<b><u>Certifikáty nemovitostí</u></b>					
EUR	5.000	Antares	1.180.146,70	1.217.500,00	0,20
EUR	3.500	Avenue Marcel Thiry	850.371,96	757.400,00	0,12
EUR	10.000	Avenue de Beaulieu	2.415.657,95	2.155.000,00	0,35
EUR	13.900	Basilix	3.088.942,26	3.683.500,00	0,60
EUR	3.000	Rue de La Régence	710.368,15	495.000,00	0,08
<b>Součet certifikátů nemovitostí</b>			<b>8.245.487,02</b>	<b>8.308.400,00</b>	<b>1,35</b>
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
AUD	4.000.000	Queensland Treasury Corp 6% 98/14.07.09	2.365.727,02	2.220.115,35	0,36
AUD	7.000.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 11G 00/14.06.11	4.103.091,34	3.842.912,46	0,63
AUD	5.000.000	Queensland Treasury Corp 6.5% 94/14.06.05	3.067.981,75	2.851.893,64	0,47
			<b>9.536.800,11</b>	<b>8.914.921,45</b>	<b>1,46</b>
CAD	3.000.000	Canada 8% Ser A55 92/01.06.23	2.750.713,17	2.634.470,92	0,43
CHF	3.800.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	1.963.320,33	1.109.067,00	0,18
DEM	10.000.000	KBC International Finance NV 2.5% Conv Ser Regs 98/10.12.05	5.110.362,35	4.671.929,56	0,76
EUR	20.000.000	Belgium 4.75% OLO Ser 34 99/28.09.05	19.628.504,16	20.484.000,00	3,35
EUR	15.000.000	Belgium 5% OLO Ser 36 01/28.09.11	14.720.250,00	14.902.230,00	2,44
EUR	7.500.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	7.386.630,16	7.241.812,50	1,19
EUR	10.000.000	Belgium 7.25% OLO Ser 14 93/29.04.04	10.738.339,92	10.848.000,00	1,78
EUR	3.000.000	Belgium 8% OLO Ser 23 95/28.03.15	3.657.300,00	3.765.900,00	0,62
EUR	25.000.000	Deutschland 3.75% Ser 99 99/04.01.09	23.416.250,00	23.762.275,00	3,89
EUR	5.000.000	Deutschland 6.25% 00/04.01.30	5.612.000,00	5.484.450,00	0,90
EUR	25.000.000	Deutschland 6.5% Ser 95 95/14.10.05	26.680.264,00	27.287.500,00	4,47
EUR	25.000.000	Deutschland 6.75% Ser 94 94/15.07.04	26.340.000,00	26.973.000,00	4,42
EUR	5.164.000	EIB 5% Sen 98/15.04.08	5.327.575,70	5.270.120,20	0,86
EUR	2.065.600	EIB 5.5% 98/15.02.18	2.198.711,96	2.054.960,09	0,34
EUR	3.000.000	Espana 5.15% 98/30.07.09	2.998.650,00	3.054.030,00	0,50
EUR	7.000.000	Espana 6% 98/31.01.29	7.412.125,00	7.236.460,00	1,18
EUR	15.000.000	Espana 6% Letras del Tesoro 97/31.01.08	15.852.900,01	16.118.700,00	2,64
EUR	3.000.000	Espana 6.15% Bon del T 97/31.01.13	3.134.400,00	3.233.670,00	0,53
EUR	6.000.000	Espana 7.9% 96/28.02.02	6.324.630,00	6.100.440,00	1,00
EUR	5.869.405,72	Greece 6% 99/19.02.06	5.864.710,20	6.240.939,10	1,02
EUR	5.869.405,72	Greece 6.5% 99/13.01.14	6.049.596,48	6.387.674,25	1,05
EUR	2.641.232,58	Greece 7.5% 98/20.05.13	2.780.848,66	3.123.046,23	0,51
EUR	7.000	KBC Bank SA FRN Conv ORA Sub 93/30.11.03	1.214.678,27	2.311.729,08	0,38
EUR	4.000.000	KFW AG 5% Conv 98/04.01.09	4.009.640,00	4.066.000,00	0,67
			<b>201.348.004,52</b>	<b>205.946.936,45</b>	<b>33,74</b>
GBP	2.000.000	EIB 7.625% 97/07.12.07	3.222.557,05	3.613.138,02	0,59
GBP	4.500.000	United Kingdom 7.5% T-Stock 95/07.12.06	7.446.883,00	8.122.728,01	1,33
GBP	2.000.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	4.438.016,42	4.477.817,86	0,73
GBP	4.000.000	United Kingdom 9% T-Stock 87/13.10.08	7.994.269,49	7.992.942,03	1,31
			<b>23.101.725,96</b>	<b>24.206.625,92</b>	<b>3,96</b>
HUF	750.000.000	Hungary 9.25% Serie 3 00/24.09.03	2.945.780,00	2.919.687,27	0,48
HUF	750.000.000	Hungary 9.5% Ser L 01/12.06.03	2.947.116,20	2.920.145,96	0,48
			<b>5.892.896,20</b>	<b>5.839.833,23</b>	<b>0,96</b>
ITL	5.000.000.000	Abbey Natl T Serv Plc 8.375% 93/01.10.03	2.743.548,16	2.797.647,03	0,46

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## CAPITAL FUND

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
ITL	5.000.000.000	GMAC Canada 5% EMTN 98/21.05.03	2.576.990,81	2.593.904,77	0,42
			5.320.538,97	5.391.551,80	0,88
JPY	250.000.000	Ford Motor Credit Co 1.2% Ser INTL 00/07.02.05	2.290.598,24	2.263.498,27	0,37
JPY	650.000.000	GE Financial Assurance Hg 1.6% 01/20.06.11	6.161.211,26	5.862.930,55	0,96
JPY	400.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 1.375% EMTN 01/25.04.13	3.600.355,06	3.637.449,09	0,60
JPY	600.000.000	Quebec (Province of) 1.6% 01/09.05.13	5.392.224,86	5.518.659,46	0,90
JPY	200.000.000	Telecom Corp of New Zealand 1.85% EMTN 00/05.06.07	2.052.852,54	1.864.105,11	0,31
JPY	500.000.000	Toyota Motor Credit Corp 0.75% Sen 01/09.06.08	4.947.618,74	4.564.690,79	0,75
			24.444.860,70	23.711.333,27	3,89
NOK	40.000.000	Norway 5.5% 98/15.05.09	4.721.829,09	4.722.545,77	0,77
NOK	65.000.000	Norway 5.75% 93/30.11.04	7.862.647,01	7.956.291,41	1,30
NOK	65.000.000	Norway 6.75% 96/15.01.07	8.308.570,53	8.238.558,59	1,35
NOK	40.000.000	Norway 9.5% 92/31.10.02	5.273.858,70	5.103.054,29	0,84
			26.166.905,33	26.020.450,06	4,26
NZD	15.000.000	New Zealand 6% 99/15.11.11	6.810.336,46	6.471.470,58	1,06
USD	8.000.000	CSFB USA 5.875% 01/01.08.06	9.135.746,55	8.993.200,41	1,47
USD	3.000.000	Citigroup Inc 6.75% 00/01.12.05	3.619.334,46	3.532.311,75	0,58
USD	3.000.000	EIB 4.75% Sen 01/26.04.04	3.364.244,74	3.396.276,16	0,56
USD	5.000.000	Fannie Mae 5.25% 01/15.06.06	5.529.666,36	5.724.336,79	0,94
USD	5.000.000	Ford Motor Credit Co 6.7% Gl Landmark 99/16.07.04	4.905.482,41	5.718.240,23	0,94
USD	1.000.000	General Electric Capital Corp 6.5% EMTN Sen 99/09.12.02	956.428,81	1.140.879,88	0,19
USD	8.000.000	IADB 5.375% 01/18.01.06	8.384.700,37	9.175.108,47	1,50
USD	7.000.000	IADB 5.625% 99/16.04.09	6.425.636,03	8.033.525,57	1,32
USD	5.000.000	IBRD 7% 00/27.01.05	4.939.640,62	6.027.022,58	0,99
USD	5.000.000	KFW Intl Finance Inc 5% EMTN 01/22.12.04	5.770.688,75	5.681.331,35	0,93
USD	3.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 5.25% EMTN 99/12.01.04	3.338.809,03	3.412.094,25	0,56
USD	5.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 6.375% 98/03.04.08	4.685.412,41	5.642.335,37	0,92
USD	4.000.000	Oesterreich 5.5% EMTN Sen 99/28.04.06	3.688.228,27	4.603.460,21	0,75
USD	4.000.000	Ontario (Province of) 6% 96/21.02.06	3.540.196,36	4.672.049,22	0,76
USD	10.000.000	Tennessee Valley Authority 6% Ser C 98/15.03.13	9.331.976,35	11.570.275,16	1,89
USD	3.000.000	Toyota Motor Credit Corp 5.50% EMTN Ser Sen 01/18.09.07	3.270.496,66	3.379.601,25	0,55
USD	15.000.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	15.628.948,75	17.573.941,34	2,88
USD	10.000.000	US 6% T-Notes 99/15.08.09	11.026.676,03	12.067.817,87	1,98
USD	15.000.000	US 6.5% T-Notes 96/15.10.06	16.437.076,31	18.330.861,76	3,00
USD	8.000.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	8.660.787,04	10.559.125,61	1,73
USD	7.000.000	US 7.25% T-Notes 94/15.05.04	6.930.046,19	8.473.904,65	1,39
USD	5.000.000	US 7.5% T-Bonds 94/15.11.24	6.322.771,93	6.937.578,96	1,14
USD	5.000.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	5.952.867,29	7.198.467,62	1,18
USD	15.000.000	US 9.375% T-Bonds 86/15.02.06	17.734.371,24	20.140.777,73	3,30
			169.580.232,96	191.984.524,19	31,45
			482.026.697,06	506.903.114,43	83,03

#### Součet dluhopisů

#### CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU

##### Dluhopisy

AUD	6.000.000	Queensland Treasury Corp 8% Ser 03G 93/14.05.03	3.777.773,42	3.433.943,26	0,56
CAD	3.000.000	Canada 5.5% 99/01.06.10	2.178.556,51	2.116.193,48	0,35
CAD	10.000.000	Canada 6% 00/01.06.11	7.377.526,39	7.299.266,90	1,19
CAD	12.000.000	Canada 6.5% 94/01.06.04	8.914.633,61	8.876.541,70	1,45
			18.470.716,51	18.292.002,08	2,99
EUR	15.000.000	Espana 0% Strips Princ 98/31.01.29	3.124.823,70	2.989.410,00	0,49
JPY	400.000.000	DaimlerChrysler AG 1.75% Ser 3BR 00/18.11.05	4.331.811,19	3.761.314,79	0,62
USD	5.000.000	AIG Sunamerica Gl Fin V 5.2% Ser Reg 01/10.05.04	5.603.178,16	5.614.450,49	0,92
USD	4.000.000	AIG Sunamerica Gl Fin VII 5.85% Ser Reg 01/01.08.08	4.534.089,49	4.458.668,87	0,73

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## CAPITAL FUND

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
USD	5.000.000	Fannie Mae 6.625% EMTN Ser B 99/15.09.09	4.777.055,14	6.043.609,60	0,99
USD	7.000.000	Fannie Mae 7.25% 00/15.01.10	7.553.013,59	8.682.045,37	1,42
USD	7.000.000	General Electric Capital Corp 6.75% EMTN 00/11.09.03	8.019.584,43	8.148.404,46	1,33
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			30.486.920,81	32.947.178,79	5,39
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			60.192.045,63	61.423.848,92	10,05
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			550.464.229,71	576.635.363,35	94,43
				<hr/>	<hr/>
				23.628.115,10	3,87
				<hr/>	<hr/>
				10.613.370,91	1,70
				<hr/>	<hr/>
				610.876.849,36	100,00
				<hr/>	<hr/>

**Součet dluhopisů**

SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ

BANKOVNÍ AKTIVA

JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ

SOUČET

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## KBC BONDS

### HIGH INTEREST

#### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

Během první poloviny uplynulého finančního roku jsme prodloužili průměrnou duraci. Hospodářské zpomalení ve Spojených státech zanechalo stopy také v Evropě, což uspíšilo další snížení sazeb. ECB se k tomuto kroku stále nemohla odhodlat a k prvnímu snížení sazeb přistoupila až 10. května. Vzhledem k příznivé inflaci na konci srpna byly sazby znovu sníženy o 25 bazických bodů a po dramatických událostech z 11. září o dalších 50.

Až donedávna byly udržovány hlavní pozice ve Spojených státech a Spojeném království. Tendence ke snižování sazeb byla patrná především ve Spojených státech, a to umožnilo relativně vysokou výkonnost těchto pozic. Devizová politika byla v důsledku podhodnoceného postavení USD velmi opatrná.

V evropském bloku umožnil nákup státních dluhopisů denominovaných v řecké drachmě plně těžit z konvergence této měny v prvním pololetí tohoto finančního roku. Po převodu řecké drachmy na euro se náš zájem přesunul na polský zlotý, maďarský forint a jihoafrický rand.

Podíl norské koruny činil 10 %. Desetiletý úrokový rozdíl mezi podobnými německými státními dluhopisy se zvětšil o více než 160 bazických bodů. Jedná se zde o jednu odměnu navíc, která se ovšem zdá být na tak kvalitní trh poněkud disproporční.

V posledních měsících dosáhly sazby výjimečně nízké úrovně, především pak ve Spojených státech. Zatímco dluhopisové sazby v USA přesahovaly ještě minulý rok o skoro 1 % srovnatelné německé obligace, evropská odměna v úrocích se mezitím nachází na vyšší úrovni. Dluhopisy v USD tak byly prodány ve prospěch řeckých dluhopisů denominovaných v euro.

Vzhledem k tomu, že nepříznivé burzovní klima podněcuje spíše k defenzivnější investiční politice, bylo zvýšení pozic v podnikových dluhopisech dočasně odloženo. Podniky s vysokým ratingem a nadnárodní podniky zůstávají nadhodnocené.

# KBC BONDS

## HIGH INTEREST

### STAV CENNÝCH PAPIRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>CENNÉ PAPIRY</u></b>					
<b><u>CENNÉ PAPIRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPIRŮ</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
CZK	20.000.000	BGB Finance (Ireland) Plc 6.75% EMTN 00/14.04.05	588.259,48	599.264,55	0,46
CZK	50.000.000	Commerzbank AG 8.125% EMTN 99/19.02.02	1.333.601,71	1.484.649,80	1,14
			1.921.861,19	2.083.914,35	1,60
DEM	6.500.000	KBC International Finance NV 2.5% Conv Ser Regs 98/10.12.05	3.135.548,59	3.036.754,22	2,32
DKK	4.000.000	Denmark 5% 97/15.08.05	518.807,88	550.146,98	0,42
DKK	10.000.000	Denmark 8% 92/15.05.03	1.420.623,33	1.427.407,66	1,09
DKK	11.209.725,16	Nykredit 7% Ser 3C 96/01.10.29	1.534.359,00	1.532.277,24	1,17
DKK	12.472.406,32	Realkredit Danmark AS 6% 99/01.10.32	1.605.924,73	1.625.848,71	1,24
			5.079.714,94	5.135.680,59	3,92
EUR	1.291.000	EIB 5.5% 98/15.02.18	1.374.194,97	1.284.350,06	0,98
EUR	5.000.000	Greece 5.35% Ser 10YR 01/18.05.11	5.015.500,00	5.036.400,00	3,85
EUR	2.067.351,43	Greece 6% 99/19.02.06	2.193.286,71	2.198.214,77	1,68
EUR	2.441.232,58	Greece 6.5% 99/13.01.14	2.553.734,07	2.656.793,42	2,03
EUR	1.467.351,43	Greece 7.5% 98/20.05.13	1.547.395,02	1.735.025,68	1,33
EUR	1.173.881,14	Greece 8.8% 97/19.06.07	1.275.950,11	1.414.632,43	1,08
			13.960.060,88	14.325.416,36	10,95
GBP	2.000.000	Deutsche Bank Finance NV 6.625% 00/04.10.10	3.314.772,06	3.387.841,85	2,59
GBP	1.000.000	EIB 6% 94/26.11.04	1.571.770,22	1.658.740,61	1,27
GBP	1.000.000	EIB 6% 98/07.12.28	1.672.417,54	1.782.905,48	1,36
GBP	3.500.000	EIB 7.625% 96/07.12.06	5.362.510,34	6.222.813,24	4,76
GBP	2.000.000	Italia 6% EMTN 98/04.08.28	3.491.216,14	3.403.994,43	2,60
GBP	2.000.000	Swedish Export Credit 7.625% EMTN Sen 96/27.12.01	2.854.766,21	3.249.252,73	2,48
GBP	1.000.000	United Kingdom 5.75% T-Stock 98/07.12.09	1.585.257,69	1.700.866,53	1,30
GBP	1.000.000	United Kingdom 7.5% T-Stock 95/07.12.06	1.564.066,38	1.805.050,67	1,38
			21.416.776,58	23.211.465,54	17,74
HUF	150.000.000	Hungary 10.5% Ser H 99/12.05.04	611.765,29	602.980,96	0,46
HUF	1.000.000.000	Hungary 13% Ser 1 98/24.07.03	4.116.882,12	4.115.818,04	3,15
HUF	1.000.000.000	Hungary 8.5% Ser 06/E 01/12.05.06	3.767.442,65	3.925.057,74	3,00
HUF	1.200.000.000	Hungary 9.25% Serie 3 00/24.09.03	4.569.620,21	4.671.499,63	3,57
HUF	300.000.000	Hungary 9.5% Ser L 01/12.06.03	1.178.846,48	1.168.058,38	0,89
			14.244.556,75	14.483.414,75	11,07
NLG	750.000	Swiss Re Finance Ltd 1.25% Conv 98/23.06.03	343.125,91	332.900,88	0,25
NOK	25.000.000	Norway 5.5% 98/15.05.09	2.969.714,23	2.951.591,11	2,26
NOK	50.000.000	Norway 5.75% 93/30.11.04	6.140.792,08	6.120.224,16	4,68
NOK	30.000.000	Norway 6.75% 96/15.01.07	3.883.287,16	3.802.411,66	2,91
NOK	20.000.000	Norway 9.5% 92/31.10.02	2.697.892,88	2.551.527,15	1,95
			15.691.686,35	15.425.754,08	11,80
NZD	3.000.000	Canada 6.625 Sen 97/03.10.07	1.462.628,62	1.344.243,25	1,03
NZD	5.000.000	IBRD 5.5% EMTN 98/03.11.08	2.186.755,36	2.082.192,28	1,59
NZD	3.000.000	IBRD 5.5% EMTN Tr 20 98/15.04.04	1.412.110,93	1.330.708,35	1,02
NZD	2.500.000	New Zealand 5.5% 98/15.04.03	1.260.065,32	1.122.000,66	0,86
			6.321.560,23	5.879.144,54	4,50
PLN	5.000.000	Bank Austria AG 11% EMTN 01/07.02.11	1.296.852,78	1.243.871,38	0,95
PLN	5.000.000	Bank Austria AG 15.5% EMTN 00/01.03.02	1.226.205,00	1.296.960,54	0,99
PLN	2.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 11.75% EMTN Sen 00/04.02.04	481.205,36	505.671,55	0,39
PLN	25.000.000	EBRD 11.75% EMTN 00/29.03.05	6.297.270,32	6.307.590,38	4,82

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## HIGH INTEREST

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
			<u>9.301.533,46</u>	<u>9.354.093,85</u>	<u>7,15</u>
USD	2.500.000	EIB 5.75% 98/15.01.08	2.459.661,77	2.902.015,71	2,22
USD	3.000.000	Freddie Mac 7% 00/15.03.10	3.063.778,55	3.707.068,71	2,84
USD	1.500.000	KFW Intl Finance Inc 5.75% EMTN 98/15.01.08	1.351.706,12	1.737.848,08	1,33
USD	2.000.000	Tennessee Valley Authority 6% Ser C 98/15.03.13	1.866.855,46	2.314.055,04	1,77
USD	3.000.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	<u>3.134.173,73</u>	<u>3.959.672,11</u>	<u>3,03</u>
			<u>11.876.175,63</u>	<u>14.620.659,65</u>	<u>11,19</u>
ZAR	5.000.000	Commerzbank AG 11% EMTN 01/28.12.06	654.452,47	615.085,15	0,47
ZAR	12.500.000	EBRD 14% EMTN 99/02.09.05	1.875.519,73	1.693.859,96	1,30
ZAR	10.000.000	EIB 13% EMTN Sen 99/31.08.10	1.464.125,58	1.354.917,40	1,04
ZAR	7.000.000	EIB 13.25% Sen 98/12.03.03	1.165.236,72	893.612,67	0,68
ZAR	7.000.000	EIB 13.5% EMTN 99/15.12.09	1.129.262,56	968.245,28	0,74
ZAR	5.000.000	EIB 15% EMTN 99/28.01.04	858.697,17	671.007,52	0,51
ZAR	10.000.000	Rabobank Nederland 13% EMTN 99/31.08.10	<u>1.411.688,08</u>	<u>1.336.166,96</u>	<u>1,02</u>
			<u>8.558.982,31</u>	<u>7.532.894,94</u>	<u>5,76</u>
<b>Součet dluhopisů</b>			<u>111.851.582,82</u>	<u>115.422.093,75</u>	<u>88,25</u>
<b><u>CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
CAD	4.000.000	Canada 6% 97/01.06.08	<u>2.957.093,40</u>	<u>2.932.586,68</u>	<u>2,24</u>
<b>Součet dluhopisů</b>			<u>2.957.093,40</u>	<u>2.932.586,68</u>	<u>2,24</u>
<b><u>JINÉ POHLEDÁVKY</u></b>					
<b><u>Instrumenty peněžního trhu</u></b>					
EUR	2.000.000	Elsevier Finance SA 4.54% CP 01/17.10.01	<u>1.992.461,85</u>	<u>1.995.728,38</u>	<u>1,53</u>
<b>Součet instrumentů peněžního trhu</b>			<u>1.992.461,85</u>	<u>1.995.728,38</u>	<u>1,53</u>
<b>SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ</b>			<u>116.801.138,07</u>	<u>120.350.408,81</u>	<u>92,02</u>
<b>BANKOVNÍ AKTIVA</b>				10.840.771,75	8,29
<b>JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ</b>				-412.966,26	-0,31
<b>SOUČET</b>				<u>130.778.214,30</u>	<u>100,00</u>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## **KBC BONDS**

### **EMERGING MARKETS**

#### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

Kurzy dluhopisů emitovaných emergentními trhy prošly během sledovaného období vskutku turbulentní vývojem. Burzovní vývoj ovlivnily v širokém měřítku především problémy v Argentině, hlavním emitentovi dluhopisů v této kategorii. Abychom předběhli událostem, byly jednotlivé pozice přizpůsobeny: nejrizikovější latinskoamerické trhy (Brazílie, Argentina) byly sníženy ve prospěch východní Evropy (Rusko, Bulharsko) a "bezpečných přístavů" (Mexiko a Panama). Fond rovněž aktivně odsouhlasil nové emise uvedené na trh zeměmi, jejichž potřeba vnějšího financování již není tak markantní. Různé pozice byly rovněž zaujaty v Číně a Egyptě. Fond se rovněž aktivně podílel na výměně dluhu, kterou organizovala Argentina, aby uzpůsobila duraci a likviditu svého zahraničního dluhu. Pokud jde o tento druh dluhopisů, zůstane i v nadcházejících měsících klima spíše nevyrovnané, což je mimochodem pro podobné trhy charakteristické. Kromě toho velké úrokové rozdíly nabízejí velmi lákavé vyhlídky a širokou škálu výkonností oproti tradičnějším trhům s dluhopisy.



# KBC BONDS

## EMERGING MARKETS

### STAV CENNÝCH PAPIRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v USD)

Devise	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>CENNÉ PAPIRY</u></b>					
<b><u>CENNÉ PAPIRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPIRŮ</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
USD	1.152.758	Argentina 12% 01/19.06.31	995.281,07	614.803,89	1,71
USD	3.862.771	Argentina 12.25% 01/19.06.18	3.083.802,24	2.062.109,39	5,72
USD	1.000.000	Argentina 12.375% Global 01/21.02.12	983.139,12	598.900,00	1,66
USD	560.000	Argentina FRN Brady Bond Ser L 93/31.03.05	488.006,40	392.661,92	1,09
USD	2.081.604	Argentina Step-up 01/19.12.08	1.480.182,40	1.244.772,13	3,45
USD	1.906.000	Brazil 11% Global 00/17.08.40	1.451.742,58	1.239.546,14	3,44
USD	1.000.000	Brazil 11.25% 00/26.07.07	946.080,00	855.917,00	2,38
USD	1.500.000	Brazil 11.625% 99/15.04.04	1.446.050,00	1.452.328,50	4,03
USD	1.231.410	Brazil 8% Brady Bond 94/15.04.14	774.575,11	826.902,78	2,29
USD	1.000.000	Brazil 8.875% 01/15.04.24	578.989,39	561.333,00	1,56
USD	1.000.000	Brazil Step-up Ser Z-L 94/15.04.24	650.238,19	635.361,00	1,76
USD	990.000	Bulgaria 6.6875% 94/28.07.11	777.249,00	773.058,33	2,15
USD	1.500.000	Bulgaria FRN Brady Bd Ser A 94/28.07.24	1.183.875,00	1.154.844,00	3,20
USD	500.000	China 6.8% 01/23.05.11	496.060,00	523.480,00	1,45
USD	1.000.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	975.500,00	954.375,00	2,65
USD	1.000.000	Egypt 7.625% Reg 01/11.07.06	996.510,00	955.000,00	2,65
USD	1.000.000	Malaysia 8.75% 99/01.06.09	1.000.800,00	1.105.410,00	3,07
USD	1.000.000	Mexico 11.375% 96/15.09.16	1.163.200,00	1.147.600,00	3,18
USD	500.000	Mexico 11.5% Ser 96/15.05.26	611.975,00	590.100,00	1,64
USD	1.500.000	Mexico 8.125% 01/30.12.19	1.197.910,00	1.323.750,00	3,67
USD	1.000.000	Mexico 8.3% 01/15.08.31	939.510,00	889.100,00	2,47
USD	1.000.000	Mexico 9.875% 97/15.01.07	1.062.575,15	1.095.640,00	3,04
USD	1.000.000	Mexico 9.875% EMTN Tr 4 00/01.02.10	1.047.236,67	1.068.550,00	2,96
USD	1.000.000	Panama 9.625% 01/08.02.11	993.640,00	994.442,00	2,76
USD	500.000	Petroliam Nasional Bhd 8.875% Reg 99/01.08.04	498.960,00	556.380,30	1,54
USD	1.000.000	Philippines 9.875% 00/16.03.10	999.700,00	931.898,00	2,59
USD	1.500.000	Russia 10% Reg 97/26.06.07	1.164.450,00	1.327.894,50	3,68
USD	2.000.000	Russia 8.25% Reg 00/31.03.10	1.372.200,00	1.521.692,00	4,22
USD	1.000.000	Russia 8.75% Reg S 98/24.07.05	759.866,67	929.930,00	2,58
USD	6.000.000	Russia Step-up Reg S 00/31.03.30	2.558.500,00	2.707.800,00	7,51
USD	1.000.000	South Africa 9.125% Sen 99/19.05.09	1.017.075,00	1.107.500,00	3,07
USD	1.000.000	Venezuela 6.75% Ser A 90/31.03.20	733.918,75	764.254,00	2,12
<b>Součet dluhopisů</b>			<b>34.428.797,74</b>	<b>32.907.333,88</b>	<b>91,29</b>
<b><u>CENNÉ PAPIRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
USD	1.500.000	Mexico 6.25% Ser B 90/31.12.19	1.166.715,00	1.363.480,50	3,78
<b>Součet dluhopisů</b>			<b>1.166.715,00</b>	<b>1.363.480,50</b>	<b>3,78</b>
<b><u>JINÉ CENNÉ PAPIRY</u></b>					
<b><u>Warrants a práva</u></b>					
USD	1.000.000	Mexico Wts A 30.06.03	0,00	7.000,00	0,02
USD	10.000	Venezuela Droits de sousc 15.04.20	0,00	0,90	0,00
<b>Součet warrants a práv</b>			<b>0,00</b>	<b>7.000,90</b>	<b>0,02</b>
<b>SOUČET CENNÝCH PAPIRŮ</b>			<b>35.595.512,74</b>	<b>34.277.815,28</b>	<b>95,09</b>
<b>BANKOVNÍ AKTIVA</b>				<b>737.626,32</b>	<b>2,05</b>
<b>JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ</b>				<b>1.025.632,68</b>	<b>2,86</b>
<b>SOUČET</b>				<b>36.041.074,28</b>	<b>100,00</b>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# **KBC BONDS**

## **CORPORATES EURO**

### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

Trh s podnikovými dluhopisy se v uplynulém finančním roce rozšířil a prohloubil. Širokou škálu dosavadních evropských emitentů postupně rozšířila jména pocházející z jiných kontinentů. To dokazuje, že tento úsek trhu je stále více uznáván.

Mimoto průměrná výše půjček citelně vzrostla. Většina emisí se dnes pohybuje ve výši 500 miliónů euro nebo více, což přirozeně přispívá k nárůstu likvidity trhu.

Telekomunikační a automobilové společnosti během sledovaného období uvedly na trh disproporční procento emisí. Příčinou jsou bezpochyby velké náklady na licence UMTS a slabost akciových trhů.

Kvůli povážlivému množství půjček a frekvenci emisí se trh podnikových dluhopisů ocitl pod velkým tlakem, což způsobilo rozšíření úrokového rozdílu.

Některá rozhodnutí ratingových agentur přesáhla očekávání, a to jistě k důvěře k tomuto úseku trhu s dluhopisy nepřispělo.

Upozornění na trvalý zisk kromě toho zchladilo nadšení investorů pro emise jiných sektorů.

Během uplynulého období byly vstupní likvidity použity převážně pro zvýšení diverzifikace sektorů a rozšíření počtu vypůjčovatelných, aby bylo dosaženo optimálního rozvržení rizika.

Ale i velmi diverzifikované portfolio pociťuje úvěry, jejichž kvalita se rychle a nečekaně zhoršuje.

Vzhledem ke snižování sazeb jsme se rozhodli zachovat průměrnou duraci na o něco vyšší úrovni, než je průměr trhu.

Silné rozšíření úrokového rozdílu ve sledovaném období dává tušit vyhlídky do budoucna.

Jakmile dojde vlivem nízkých sazeb k hospodářskému oživení, může dojít k opačné tendenci a rozdíl mezi státními a podnikovými dluhopisy se zmenší.

# KBC BONDS

## CORPORATES EURO

### STAV CENNÝCH PAPIRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
------	--------------------------------	-------	------------------	--------------	--------------------

#### CENNÉ PAPIRY

#### CENNÉ PAPIRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPIRŮ

##### Dluhopisy

EUR	7.000.000	AIG Sunamerica Instit Fdg 5.5% EMTN 01/07.03.11	7.016.700,00	6.911.142,00	1,68
EUR	5.000.000	ANZ Banking Group 5.125% EMTN 01/07.03.06	4.991.900,00	5.117.500,00	1,24
EUR	5.000.000	Ahold NV 5.875% EMTN 01/09.05.08	4.973.320,00	5.067.000,00	1,23
EUR	5.000.000	Alcan Inc 5.5% Sen 01/02.05.06	4.996.940,00	5.100.050,00	1,24
EUR	3.000.000	Allied Domecq Fin Services Plc 5.5% EMTN 01/18.04.06	3.030.600,00	3.030.000,00	0,73
EUR	5.000.000	Argenta Caja Postal y BoHip SA 4.75% 99/24.09.04	4.973.500,00	5.097.000,00	1,24
EUR	5.000.000	Assicurazioni Generali SpA 6.15% Sen 00/20.07.10	5.212.900,00	5.211.450,00	1,26
EUR	2.500.000	Aventis SA 5% EMTN 01/18.04.06	2.490.250,00	2.524.000,00	0,61
EUR	3.000.000	Axa SA FRN Sub 00/15.12.20	3.059.891,25	3.042.220,20	0,74
EUR	5.000.000	BMW Finance NV 5.25% EMTN 01/01.09.06	4.991.430,00	5.095.000,00	1,24
EUR	6.000.000	Bank Austria AG 3.5% EMTN 99/23.04.04	6.002.700,00	5.946.000,00	1,44
EUR	5.000.000	Bank Austria AG 5.75% EMTN 01/22.02.13	4.958.300,00	4.971.000,00	1,21
EUR	5.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 5.625% EMTN 00/25.10.10	4.969.750,00	5.235.000,00	1,27
EUR	2.000.000	Bank of Ireland FRN EMTN 01/07.03.Perpetual	1.997.640,00	2.094.100,00	0,51
EUR	5.000.000	Barclays Bank Plc 5.75% EMTN 01/08.03.11	4.986.150,00	5.093.000,00	1,24
EUR	3.000.000	Birka Energi AB 6.375% EMTN 99/03.11.06	3.004.500,00	3.153.180,00	0,76
EUR	3.000.000	Bombardier Inc 5.75% 01/22.02.08	2.984.610,00	2.948.400,00	0,72
EUR	7.000.000	British Telecommunications Plc 6.875% Sen 01/15.02.11	7.130.200,00	7.278.950,00	1,77
EUR	5.000.000	Carrefour SA 4.5% 99/18.03.09	4.670.260,00	4.740.995,00	1,15
EUR	3.000.000	Casino Guichard Perrachon 5.875% 00/14.04.05	2.993.640,00	3.086.340,00	0,75
EUR	5.000.000	Casino Guichard Perrachon 6% EMTN 01/06.03.08	5.022.500,00	5.073.500,00	1,23
EUR	3.500.000	Cie Schlumberger Industries SA 5.25% Reg Ser A 01/03.10.08	3.475.710,00	3.470.600,00	0,84
EUR	5.000.000	Citigroup Inc 6.125% EMTN 00/01.10.10	4.982.650,00	5.244.400,00	1,27
EUR	9.000.000	Coca Cola HBC Finance Plc 5.25% EMTN 01/27.06.06	8.969.040,00	9.146.070,00	2,22
EUR	5.000.000	Credit Suisse Gr Fin (US) Inc 6.625% Sub 00/05.10.10	4.985.000,00	5.227.000,00	1,27
EUR	5.000.000	DG Hypothekenbank 6.125% Ser 698 96/24.01.06	5.262.000,00	5.345.000,00	1,30
EUR	5.000.000	DaimlerChrysler North Amer Hg 6% 01/19.01.04	5.019.500,00	5.092.250,00	1,24
EUR	5.000.000	Deutsche Finance Netherlands BV 4.25% 99/28.07.09	4.598.000,00	4.703.057,50	1,14
EUR	2.500.000	Deutschland 5.25% Ser 98 98/04.01.08	2.680.520,25	2.618.800,00	0,64
EUR	5.000.000	Eurohypobank AG 5% Ser 734 98/26.04.06	5.004.500,00	5.136.500,00	1,25
EUR	4.000.000	Ford Motor Credit Co 6.125% 00/19.09.05	3.989.940,00	4.079.040,00	0,99
EUR	5.000.000	Fortis Banque Belgium FRN Sub 01/26.09.Perpet	4.971.300,00	4.910.545,00	1,19
EUR	4.000.000	Fortis Finance NV 4.625% EMTN Sen 99/07.04.09	4.000.000,00	3.862.260,00	0,94
EUR	7.000.000	France Telecom SA 6.75% 01/14.03.08 Reg-S	6.969.130,00	7.167.510,00	1,74
EUR	5.000.000	GMAC 5.75% EMTN 01/14.02.06	4.975.560,00	4.983.535,00	1,21
EUR	7.000.000	Gas Natural Finance 6.125% EMTN 00/10.02.10	7.142.500,00	7.201.040,00	1,75
EUR	5.000.000	General Electric Capital Corp 5.5% EMTN Sen 00/26.09.03	4.992.250,00	5.164.550,00	1,25
EUR	5.000.000	Household Bank 5.12% EMTN Sen 99/15.09.04	4.967.700,00	5.071.000,00	1,23
EUR	5.000.000	Household Finance Corp 5.875% EMTN 01/31.03.08	4.985.000,00	5.004.750,00	1,21
EUR	5.000.000	Hypothekenbank in Essen AG 5.25% EMTN Ser RegS 01/17.01.11	4.935.000,00	5.014.000,00	1,22
EUR	5.000.000	ING Bank NV 5.875% EMTN Sub 01/23.02.11	4.984.400,00	5.102.500,00	1,24
EUR	7.000.000	ING Groep NV 5% EMTN 01/03.05.06	6.959.120,00	7.143.500,00	1,73
EUR	8.000.000	ING Verzekeringen NV FRN 01/21.06.21	8.097.940,00	8.052.000,00	1,95
EUR	5.000.000	Imperial Tobacco Finance Plc 6.375% EMTN Sen 99/27.09.06	5.017.800,00	5.197.100,00	1,26
EUR	5.000.000	Intl Endesa BV 3.5% EMTN Sen 99/01.06.04	4.928.500,00	4.916.975,00	1,19
EUR	5.000.000	LVMH Moët Hennessy L Vuitton 5% 99/27.07.06	4.693.500,00	4.886.493,50	1,19
EUR	5.000.000	Lehman Brothers holdings Inc 5.625% EMTN 01/23.01.06	5.084.000,00	5.084.250,00	1,23
EUR	5.000.000	Linde Finance BV 6.375% EMTN 00/14.06.07	5.036.000,00	5.288.000,00	1,28
EUR	3.000.000	Marconi Plc 6.375% 00/30.03.10	2.979.600,00	924.780,00	0,22
EUR	5.000.000	Morgan Stanley Dean Witt & Co 5.25% EMTN 01/16.03.06	4.995.650,00	5.058.950,00	1,23
EUR	3.000.000	Nippon Telegraph & Teleph Corp 3.75% 99/15.05.06	2.977.800,00	2.856.000,00	0,69
EUR	8.000.000	Olivetti Finance NV Step-up EMTN Tr A 99/30.07.04	8.021.000,00	7.790.400,00	1,89
EUR	2.000.000	Philip Morris Finance 4.5% 99/06.04.06	2.000.728,00	1.960.220,00	0,48
EUR	6.000.000	Philips Electronics NV 6.125% EMTN 01/16.05.11	5.915.520,00	5.788.824,00	1,40

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## CORPORATES EURO

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
EUR	6.000.000	Poland 5.5% 01/14.02.11	5.938.200,00	5.995.716,00	1,45
EUR	3.000.000	Poland 6% 00/22.03.10	2.949.600,00	3.116.400,00	0,76
EUR	4.000.000	Portugal Telecom Intl Finance 4.625% EMTN 99/07.04.09	3.979.280,00	3.615.200,00	0,88
EUR	7.976.000	Public Power Corp of Greece 4.5% Sen 99/12.03.09	7.414.489,60	7.408.906,40	1,80
EUR	5.000.000	RWE Finance BV 5.375% EMTN 01/18.04.08	5.037.500,00	5.056.800,00	1,23
EUR	4.000.000	RWE Finance BV 6.25% EMTN 01/20.04.16	3.995.080,00	4.104.800,00	1,00
EUR	8.000.000	Repsol Intl Finance BV 3.75% 99/23.02.04	7.907.380,00	7.901.992,00	1,92
EUR	2.500.000	Robert Bosch GmbH 5.25% EMTN Sen 01/19.07.06	2.494.050,00	2.557.300,00	0,62
EUR	5.000.000	SNS Bank Nederland NV 6.125% EMTN 00/07.04.10	4.970.000,00	5.245.000,00	1,27
EUR	5.000.000	Schneider Electric SA 3.75% 99/14.04.04	4.801.300,00	4.921.575,00	1,19
EUR	5.000.000	Securitas AB 6.125% Sen 01/14.03.08	4.984.350,00	5.078.500,00	1,23
EUR	5.000.000	Siciliana (Regione) 6.15% EMTN 00/11.12.15	5.001.000,00	5.167.000,00	1,25
EUR	6.000.000	Sogerim SA 7% EMTN 01/20.04.11	5.991.600,00	5.928.600,00	1,44
EUR	5.000.000	Statoil Norske Stats Oljesel 5.125% EMTN Sen 99/30.06.11	4.875.170,00	4.759.000,00	1,15
EUR	5.000.000	Suez SA 6.25% 00/02.11.07	5.001.000,00	5.248.000,00	1,27
EUR	6.000.000	Svenska Handelsbanken AB 5.5% EMTN 01/07.03.11	6.043.500,00	6.145.800,00	1,49
EUR	5.000.000	Syngenta Lux Finance SA 5.5% 01/10.07.06	4.980.750,00	5.042.000,00	1,22
EUR	5.000.000	Telefon AB LM Ericsson 6.375% EMTN 01/31.05.06	4.966.000,00	4.974.665,00	1,21
EUR	5.000.000	Tokyo Electric Power Co Inc 4% 99/24.03.04	5.028.970,00	4.997.630,00	1,21
EUR	5.000.000	Unilever NV 4.75% EMTN 01/07.06.04	4.986.300,00	5.091.000,00	1,23
EUR	3.000.000	Unilever NV 5.125% EMTN 01/07.06.06	3.050.100,00	3.053.970,00	0,74
EUR	5.000.000	Vivendi Environnement 5.875% EMTN 01/27.06.08	4.970.710,00	5.058.900,00	1,23
EUR	5.000.000	Vodafone AirTouch Plc 5.75% EMTN 99/27.10.06	4.982.150,00	5.091.600,00	1,24
EUR	5.000.000	Volkswagen Financial Serv NV 5.27% EMTN 00/09.10.01	5.000.500,00	5.000.000,00	1,21
EUR	5.000.000	Winterthur Capital Ltd 5.375% 00/14.04.05	5.002.250,00	5.157.000,00	1,25
EUR	5.000.000	Wolters Kluwer NV 6.125% Sen 00/15.12.05	4.997.450,00	5.200.650,00	1,26
<b>SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ</b>			<b>392.403.219,10</b>	<b>395.225.731,60</b>	<b>95,89</b>
<b>BANKOVNÍ AKTIVA</b>				<b>13.993.090,96</b>	<b>3,39</b>
<b>JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ</b>				<b>3.045.995,38</b>	<b>0,72</b>
<b>SOUČET</b>				<b>412.264.817,94</b>	<b>100,00</b>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## **KBC BONDS**

### **EURO CANDIDATES**

#### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

Složení portfolia podfondu bylo v uplynulém finančním roce povážlivě změněno.

Konvergence řecké měny umožnila výhodnou akvizici pozic ve státních dluhopisech denominovaných v řecké drachmě.

Od počátku roku 2001 se podfond orientuje převážně na východoevropské země, které dosáhly pokročilého stádia v přípravě na vstup do Evropské unie, později pak do EMU. Jedná se především o Maďarsko, Českou republiku a Polsko.

Investice do polského zlotého, maďarského forintu a české koruny tak představovaly přibližně 18 % portfolia.

Poprvé byla ustavena pozice ve slovenské koruně, činící asi 2 %. Slovensko totiž velmi pokročilo v přípravě na vstup do Evropské unie. Slovenský trh s dluhopisy nabízí velmi zajímavou úrokovou příležitost. Měna je úspěšně podporována západními kapitálovými investicemi.

Dramatické události ve Spojených státech nás co do sazeb přiměly k přepsání scénáře. Na evropských dluhopisových trzích jsme lehce prodloužili durace. I přes nejnovější trend v podobě důrazu na kvalitu odolávají východoevropské trhy zatím velmi dobře. Hospodářské zpomalení v západní Evropě má normálně pro východoevropské dluhopisy katastrofální důsledky. Pokrok v evropské integraci ovšem zvýšil odolnost těchto trhů vůči vnějším šokům.

# KBC BONDS

## EURO CANDIDATES

### STAV CENNÝCH PAPIRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>CENNÉ PAPIRY</u></b>					
<b><u>CENNÉ PAPIRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPIRŮ</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
DEM	5.000.000	KBC International Finance NV 2.5% Conv Ser Regs 98/10.12.05	2.258.504,07	2.335.964,79	2,79
DKK	30.000.000	Denmark 5% 97/15.08.05	4.144.119,10	4.126.102,37	4,92
DKK	25.000.000	Denmark 6% 97/15.11.09	3.734.326,36	3.605.498,63	4,30
DKK	35.000.000	Denmark 8% 92/15.05.03	4.956.311,38	4.995.926,81	5,96
DKK	24.944.812,64	Realkredit Danmark AS 6% 99/01.10.32	3.211.849,46	3.251.697,41	3,88
			16.046.606,30	15.979.225,22	19,06
EUR	1.500.000	Cyprus 5.375% EMTN 98/28.07.08	1.488.300,00	1.515.150,00	1,81
EUR	1.500.000	Greece 6.5% 99/13.01.14	1.557.600,00	1.632.450,00	1,95
EUR	2.000.000	Hansabank Ltd 6% EMTN Sen 01/07.04.03	2.013.400,00	2.051.000,00	2,45
EUR	1.000.000	Lettonie 6.25% Sen 99/14.05.04	1.023.200,00	1.030.100,00	1,23
EUR	4.000.000	Poland 5.5% 01/14.02.11	3.958.800,00	3.997.144,00	4,77
EUR	1.000.000	Slovenia 5.375% 98/27.05.05	979.200,00	1.027.800,00	1,23
EUR	1.500.000	Slovenia 5.375% Sen 01/11.04.11	1.463.250,00	1.477.500,00	1,76
EUR	2.500.000	Slovenia 6% 00/24.03.10	2.539.200,00	2.585.250,00	3,08
			15.022.950,00	15.316.394,00	18,28
GBP	2.500.000	Abbey Natl T Serv Plc 7.625% Sen 96/30.12.02	4.031.341,00	4.177.016,46	4,98
GBP	1.400.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 6.375% EMTN 98/30.03.05	2.130.047,32	2.340.938,31	2,79
GBP	500.000	Deutsche Bank Finance NV 6.625% 00/04.10.10	828.693,01	846.960,46	1,01
GBP	1.000.000	EIB 7.625% 96/07.12.06	1.728.238,05	1.777.946,64	2,12
GBP	1.000.000	Italia 6% EMTN 98/04.08.28	1.744.671,48	1.701.997,22	2,03
GBP	1.000.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	1.856.744,48	1.901.481,57	2,27
GBP	1.500.000	United Kingdom 9% T-Stock 87/13.10.08	2.961.539,22	2.997.353,26	3,58
			15.281.274,56	15.743.693,92	18,78
HUF	500.000.000	Hungary 13% Ser 1 98/24.07.03	2.115.620,80	2.057.909,02	2,46
HUF	200.000.000	Hungary 8.5% Ser 06/E 01/12.05.06	753.488,53	785.011,55	0,94
HUF	1.400.000.000	Hungary 9.25% Serie 3 00/24.09.03	5.355.212,56	5.450.082,90	6,50
HUF	200.000.000	Hungary 9.5% Ser L 01/12.06.03	785.897,65	778.705,59	0,93
			9.010.219,54	9.071.709,06	10,83
NOK	30.000.000	Norway 5.5% 98/15.05.09	3.548.260,58	3.548.051,11	4,23
NOK	15.000.000	Norway 5.75% 93/30.11.04	1.811.650,77	1.836.067,25	2,19
NOK	20.000.000	Norway 6.75% 96/15.01.07	2.531.153,08	2.534.941,10	3,02
NOK	15.000.000	Norway 9.5% 92/31.10.02	1.948.377,47	1.913.645,36	2,28
			9.839.441,90	9.832.704,82	11,72
PLN	2.000.000	Bank Austria AG 15.5% EMTN 00/01.03.02	490.482,00	518.784,21	0,62
PLN	1.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 11.75% EMTN Sen 00/04.02.04	240.602,68	252.835,78	0,30
PLN	5.000.000	EBRD 11.75% EMTN 00/29.03.05	1.255.978,16	1.261.518,08	1,51
PLN	3.000.000	Volkswagen Financial Serv NV 15.25% EMTN 01/31.01.03	805.748,89	789.603,40	0,94
			2.792.811,73	2.822.741,47	3,37
SEK	10.000.000	Stadshypotek AB 5.75% 96/19.06.02	1.156.618,80	1.042.621,67	1,24
SEK	45.000.000	Sweden 3.5% Nr 1044 98/20.04.06	4.644.058,36	4.410.984,23	5,26
			5.800.677,16	5.453.605,90	6,50
SKK	15.000.000	Bremer LB Capital Markets 8% EMTN 01/07.03.06	341.277,88	338.942,77	0,40

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## EURO CANDIDATES

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
SKK	40.000.000	SNS Bank Nederland NV 8% EMTN 01/06.06.06	927.545,98	899.185,19	1,07
			1.268.823,86	1.238.127,96	1,47
SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ			77.321.309,12	77.794.167,14	92,80
BANKOVNÍ AKTIVA				3.068.471,15	3,66
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				2.946.368,81	3,54
TOTAL				83.809.007,10	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## **KBC BONDS**

### **CONVERTIBLES**

#### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

Zhoršení ekonomických vyhlídek ve Spojených státech a zbytku Evropy těžce dopadlo na akciové trhy. Ohromující série snižování sazeb ve Spojených státech, dovedených z 6,5 % v lednu 2001 na 3 % na konci sledovaného období, a snižování daní vzbudily pokud jde o akciové trhy mírný optimismus.

Teroristické útoky z 11. září ale vše zhatily. Nemalé množství analytiků tvrdí, že ekonomické oživení nelze hned tak očekávat.

Převoditelné akcie i přes burzovní potíže prokázaly svou hodnotu. Fond ztratil ve sledovaném období 10 %, zatímco akciové indexy 25 až 35 %. Při utváření kurzů měly převoditelné dluhopisy jednoznačně navrch. Úbytek čistého obchodního jmění z portfolia proto nebyl tak dramatický.



# KBC BONDS

## CONVERTIBLES

### STAV CENNÝCH PAPIRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>CENNÉ PAPIRY</u></b>					
<b><u>CENNÉ PAPIRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPIRŮ</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
DEM	5.500.000	GBL SA 2.5% Conv 98/09.07.03	3.300.276,91	3.219.776,26	4,19
DEM	7.000.000	KBC International Finance NV 2.5% Conv Ser Regs 98/10.12.05	3.245.182,35	3.270.350,69	4,26
DEM	2.500.000	Metro International Finance BV 0% Conv 98/09.07.13	1.333.449,23	1.365.328,27	1,78
			7.878.908,49	7.855.455,22	10,23
EUR	10.000	Axa SA 3.75% Conv Sub 00/01.01.17	1.789.466,84	1.623.626,90	2,11
EUR	1.000.000	BCP Finance Bank Ltd 4.75% Ser BCP 01/20.06.11	982.700,00	944.471,00	1,23
EUR	300.000	Continental AG 2% Conv 99/25.10.04	300.060,00	285.390,00	0,37
EUR	3.000.000	Deutsche Bank Finance NV 2% Conv (EUR 375.56) 98/22.12.03	3.243.725,00	2.998.050,00	3,90
EUR	1.875.000	Finmeccanica SpA 2% Conv 00/08.06.05	1.823.812,50	1.764.843,75	2,30
EUR	300.000	Fondiarria Nederland BV 0.875% Conv Sen Ser BMPS 01/20.04.04	300.060,00	290.250,00	0,38
EUR	350.000	Fondiarria Nederland BV 1.125% Conv 01/20.04.04	350.070,00	340.808,65	0,44
EUR	250.000	Fondiarria Nederland BV 1.125% Conv 01/20.04.04	250.050,00	247.500,00	0,32
EUR	1.750.000	Hellenic Finance SCA 2% Conv 01/020805	1.750.350,00	1.875.405,00	2,44
EUR	1.500.000	Ing C Olivetti C SpA 1% Conv Reg 00/03.11.05	1.530.300,00	1.415.697,00	1,84
EUR	500.000	Parmalat Capital Netherlands 1% Conv Sen Reg 98/31.12.05	488.850,00	515.000,00	0,67
EUR	10.000	Pinault Printemps Redoute SA 1.5% Conv 99/01.01.03	2.297.180,10	2.084.133,80	2,71
EUR	1.500.000	Portugal Telecom Intl Fin 1.5% Conv Reg 99/07.06.04	1.615.300,00	1.486.875,00	1,93
EUR	20.000	SCOR SA 1% Conv 99/01.01.05	1.164.158,80	1.101.358,00	1,43
EUR	2.000.000	Siemens Nederland NV 1% Conv Ser IFX 00/10.08.05	2.000.400,00	1.831.294,00	2,38
EUR	1.000.000	Suez SA 2.5% Conv Union Minière 00/14.01.05	1.162.700,00	1.050.000,00	1,37
EUR	2.000.000	Suez SA 2.875% Conv Fortis 00/12.01.04	2.000.400,00	2.045.460,00	2,66
EUR	2.000.000	Swiss Life Finance Ltd 0.5% Conv HSBC Hg 01/05.07.06	1.997.900,00	1.926.654,00	2,51
EUR	1.000.000	Swiss Life Finance Ltd 2% Conv Unilever 98/20.05.03	991.450,00	962.500,00	1,25
EUR	3.000.000	Talanx AG 3.375% Conv Sen 00/20.12.05	2.971.850,00	2.731.854,00	3,55
EUR	40.000	Thomson Multimedia 1% Conv 00/01.01.06	2.803.300,00	2.638.344,34	3,43
EUR	1.125.000	VNU NV 1.75% Conv 01/18.05.06	1.087.725,00	999.898,87	1,30
EUR	6.700	Vivendi Environnement 1.5% Conv 99/01.01.05	2.084.616,95	1.768.600,47	2,30
			34.986.425,19	32.928.014,78	42,82
GBP	800.000	BAA Plc 4.875% Conv 97/29.09.04	1.329.524,47	1.308.888,67	1,70
GBP	1.500.000	British Land Co Plc 6% Conv Sub 94 Perpetual	2.438.931,85	2.422.886,81	3,15
			3.768.456,32	3.731.775,48	4,85
JPY	150.000.000	Koyo Seiko Ltd 0.1% Ser 8 01/31.03.08	1.491.559,52	1.389.341,87	1,81
JPY	150.000.000	NEC Corp 0% Conv Ser 11 00/30.03.07	1.432.845,39	1.339.574,40	1,74
JPY	150.000.000	Sysmex Corp 0.2% Conv 1 00/31.03.04	1.790.493,77	1.472.287,66	1,92
			4.714.898,68	4.201.203,93	5,47
USD	1.000.000	Bell Atlantic Finl Serv Inc 4.25% Conv CableWire 98/15.09.05	1.118.110,67	1.107.178,56	1,44
USD	3.500.000	Deutsche Finance Netherlands BV 0% Conv Reg 97/12.02.17	1.639.564,90	1.931.949,25	2,51
USD	500.000	Fullerton Global Corp UK 0% Conv 98/02.04.03	500.977,33	632.998,30	0,82
USD	1.000.000	Hewlett Packard Co 0% Conv Sub 98/14.10.17	633.116,31	485.876,86	0,63
USD	2.000.000	Hutchison Whampoa Ltd 2% Conv to Vodafone 00/12.01.04	2.201.154,84	2.074.876,70	2,70
USD	2.000.000	Korea Deposit Insurance Corp 2.25% Conv Reg 00/11.10.05	2.415.303,59	2.405.668,15	3,13
USD	1.000.000	Nestle Holdings Inc 0% Conv Cum-Wts 01/11.06.08	944.725,95	947.511,40	1,23
USD	400.000	Old Mutual Finance Plc 3.625% Conv 01/02.05.05	448.243,80	438.991,16	0,57
USD	500.000	Rabobank Nederland 1.875% Conv 98/27.08.04	424.487,81	510.792,55	0,67
USD	1.000.000	STMicroelectronics NV 0% Conv Liq Yield Option 99/22.09.09	1.174.541,63	906.965,45	1,18
USD	5.000.000	Solecron Corp 0% Conv 00/08.05.20	3.641.556,77	2.740.154,89	3,57

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## CONVERTIBLES

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
			15.141.783,60	14.182.963,27	18,45
<b>Součet dluhopisů</b>			66.490.472,28	62.899.412,68	81,82
<b><u>CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
USD	500.000	America Online Inc 0% Conv Sub 99/06.12.19	316.851,43	282.034,38	0,37
USD	2.500.000	Analog Devices Inc 4.75% Conv Ser 144A 00/01.10.05	2.758.926,66	2.529.933,55	3,29
USD	1.500.000	Chiron Corp 0% Conv Ser 144A LIONS 01/12.06.31	914.245,76	879.798,98	1,15
USD	750.000	Cooper Cameron Corp 1.75% Conv 01/17.05.21	809.057,72	689.487,56	0,90
USD	1.750.000	Countrywide Cred Ind Inc 0% LYON Ser 144A 01/08.02.31	1.412.825,76	1.363.321,80	1,77
USD	1.500.000	Devon Energy Corp 0% Conv 00/27.06.20	829.721,98	746.521,50	0,97
USD	3.000.000	Health Management Assoc Inc 0.25% Conv Ser 144A 00/16.08.20	1.948.676,08	2.360.240,57	3,07
USD	2.000.000	Jones Apparel Group Ltd 0 Sen 01/01.02.21	1.247.480,61	1.056.874,83	1,38
USD	2.500.000	Roche Holdings Inc 0% LYON Ser 144A 00/19.01.15	1.979.019,96	1.939.553,47	2,52
<b>Součet dluhopisů</b>			12.216.805,96	11.847.766,64	15,42
<b><u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
USD	500.000	Intel Corp 0% Conv Samsung Ser REGS 01/01.02.04	593.922,50	541.714,73	0,71
<b>Součet dluhopisů</b>			593.922,50	541.714,73	0,71
<b>SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ</b>			79.301.200,74	75.288.894,05	97,95
<b>BANKOVNÍ AKTIVA</b>				1.816.501,13	2,37
<b>JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ</b>				-247.409,45	-0,32
<b>SOUČET</b>				76.857.985,73	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## **KBC BONDS**

### **INFLATION - LINKED BONDS**

#### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

Protože v současné době neexistují dluhopisy vázané na inflaci harmonizovanou ve 12 zemích EMU, investovali jsme od založení podfondu především do francouzských OAT. Trh s těmito dluhopisy je totiž likvidní a široký a podporuje jej pravidelné zvyšování objemů vydaných francouzskými státními úřady.

Z důvodů vhodného rozdělení a vyšších výnosů byla část vstupních likvidních prostředků investována do dluhopisů vázaných na inflaci Cades (francouzské sociální zabezpečení) a CNA (národní automobilové pojištění), v jejichž solventnost mají důvěru samy francouzské úřady.

Pro udržení optimálního zabezpečení proti inflaci byl vstupní kapitál fondu vždy zcela investován do dluhopisů vázaných na inflaci.

Rostoucí inflace a předpovědi inflace formulované na jaře pomohly dluhopisům vázaným na inflaci, takže fond vykázal vysokou výkonnost. Zpomalení hospodářské aktivity a z toho plynoucí snížení inflace vyvolalo pohyb přesně opačný. Nejbližší vývoj fondu vázaného na inflaci nelze nikdy předvídat: cíle proto je nabídnout z dlouhodobého hlediska ochranu proti erozi cen.

Stále stoprocentně zainvestovaný fond bude sledovat vývoj reálných sazeb a nabídne ochranu proti eventuálnímu růstu inflace ve chvíli, kdy ekonomika začne ožívat.

# KBC BONDS

## INFLATION - LINKED BONDS

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>CENNÉ PAPÍRY</u></b>					
<b><u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
EUR	5.400.000	Caisse Nat des Autoroutes VAR EMTN 01/25.07.16	5.360.917,12	5.485.074,30	17,64
EUR	5.500.000	Caisse d'Amort et de Dette Soc 3.15% Inflat link 99/25.07.13	5.173.830,94	5.463.739,05	17,57
EUR	6.500.000	Caisse d'Amort et de Dette Soc 3.8% 99/25.07.06	6.548.953,21	6.883.388,20	22,14
EUR	6.150.000	France 3% OAT 98/25.07.09	5.946.473,29	6.212.895,44	19,98
EUR	6.150.000	France 3.4% OAT 99/25.07.29	5.919.341,01	6.146.509,26	19,77
			28.949.515,57	30.191.606,25	97,10
GBP	50.000	United Kingdom 2.5% T-Stock Index RPI Linked 82/20.05.09	172.139,14	174.157,10	0,56
SEK	1.000.000	Sweden 3.5% Ser 3104 Index Linked 98/01.12.28	104.272,31	100.658,92	0,32
SEK	1.000.000	Sweden 4% Index CPI Linked 95/01.12.08	122.909,07	116.901,85	0,38
			227.181,38	217.560,77	0,70
USD	100.000	US 3.625% T-Notes Inflation Index 98/15.01.08	99.880,85	125.396,83	0,40
			29.448.716,94	30.708.720,95	98,76
SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ					
BANKOVNÍ AKTIVA				322.322,69	1,03
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				62.046,80	0,21
SOUČET				31.093.090,44	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# **KBC BONDS**

## **EUROPE**

### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

V první polovině sledovaného období jsme zvýšili váhu instrumentů s delší durací, protože Evropa začala jasně pociťovat hospodářské zpomalení ve Spojených státech. Vzhledem k tomu, že se inflace držela na vysoké úrovni, nejevila ECB příliš známky ochoty ke snížení sazeb. Poprvé byly sazby sníženy v květnu (o 25 bazických bodů). Díky příznivé inflaci v měsíci srpnu byly sazby sníženy o dalších 25 bazických bodů.

Poté konečně po teroristických útocích z 11. září popustila ECB po vzoru Fed pomyslnou monetární uzdu a snížila sazby o 50 bazických bodů. Během druhé poloviny sledovaného období jsme udržovali dlouhodobé dluhopisy lehce nadhodnocené.

Co do měnového rozdělení jsme v porovnání s referenčním indexem podhodnotili britskou libru. Kvůli průměrným výkonům oproti euru jsme redukovali pozici ve švédské koruně. Pozici v norské koruně jsme naproti tomu zachovali. Po červencové krizi na emergentních trzích jsem lehce posílili pozici ve východní Evropě (Polsko a Maďarsko). Jedná se zde zejména o krátkodobé dluhopisy s vysokou nominální sazbou.

Vzhledem k tomu, že v nadcházejících měsících očekáváme v Evropě další ekonomické oslabení, zachováme citlivost portfolia na úrokové sazby lehce nad citlivostí referenčního indexu. Pokud jde o měnové rozdělení, v nejbližší době neočekáváme větší změny.

# KBC BONDS

## EUROPE

### **STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ**

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>CENNÉ PAPÍRY</u></b>					
<b><u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
DKK	8.000.000	Denmark 5% 00/15.11.03	1.048.717,56	1.095.678,93	0,83
DKK	15.000.000	Denmark 5% 97/15.08.05	2.041.974,41	2.063.051,18	1,56
DKK	27.000.000	Denmark 6% 97/15.11.09	3.816.128,97	3.893.938,52	2,95
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			6.906.820,94	7.052.668,63	5,34
EUR	3.000.000	Abbey Natl T Serv Plc 4.875% 98/24.02.03	3.012.615,60	3.046.410,00	2,31
EUR	9.000.000	Belgium 3.75% OLO Ser 32 99/28.03.09	8.391.900,00	8.381.583,00	6,35
EUR	9.000.000	Belgium 4.75% OLO Ser 34 99/28.09.05	8.861.700,00	9.217.800,00	6,99
EUR	6.000.000	Belgium 4.75% OLO Ser 37 01/28.09.06	6.123.000,00	6.121.380,00	4,64
EUR	4.500.000	Belgium 5% OLO Ser 36 01/28.09.11	4.477.650,00	4.470.669,00	3,39
EUR	9.000.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 97/28.03.28	8.664.000,00	8.690.175,00	6,59
EUR	7.000.000	Belgium 6.25% OLO Ser 26 96/28.03.07	7.438.200,00	7.592.970,00	5,75
EUR	3.000.000	Belgium 6.5% OLO Ser 19 94/31.03.05	3.219.000,00	3.242.700,00	2,46
EUR	3.000.000	Council of Europe Develop Bank 6.75% Notes 94/11.05.04	3.213.300,00	3.197.400,00	2,42
EUR	500.000	Deutschland 6.25% 00/04.01.30	542.600,00	548.445,00	0,42
EUR	5.500.000	Espana 6% Letras del Tesoro 97/31.01.08	5.731.000,00	5.910.190,00	4,48
EUR	2.000.000	France 5% OAT 01/25.10.16	1.961.500,00	1.944.674,00	1,47
EUR	8.500.000	France 5.5% OAT 97/25.04.07	8.742.250,00	8.986.625,00	6,81
EUR	880.410,86	Greece 6% 99/19.02.06	874.336,02	936.140,87	0,71
EUR	880.410,86	Greece 6.3% 99/29.01.09	874.901,60	952.428,47	0,72
EUR	2.201.027,14	Greece 6.5% 99/13.01.14	2.225.029,88	2.395.377,84	1,82
EUR	2.000.000	Philip Morris Finance 4.5% 99/06.04.06	1.834.600,00	1.960.220,00	1,49
EUR	2.000.000	Réseau Ferré de France SA 5.25% Sen Parallel Bd 98/14.04.10	1.942.200,00	2.021.120,00	1,53
EUR	3.000.000	Sweden 5% 98/28.01.09	2.889.947,70	3.031.470,00	2,30
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			81.019.730,80	82.647.778,18	62,65
GBP	1.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 7.375% EMTN 97/06.08.07	1.663.400,69	1.764.023,12	1,34
GBP	1.000.000	DEPFA Finance NV 7.125% 93/11.11.03	1.586.272,63	1.676.040,03	1,27
GBP	2.000.000	LCR Fin Plc 4.75% Sen 99/31.12.10	2.879.553,59	3.103.902,13	2,35
GBP	800.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	1.648.677,89	1.521.185,25	1,15
GBP	1.000.000	United Kingdom 7.25% T-Stock 97/07.12.07	1.777.995,93	1.811.350,18	1,37
GBP	1.000.000	United Kingdom 7.5% T-Stock 95/07.12.06	1.774.583,90	1.805.050,67	1,37
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			11.330.484,63	11.681.551,38	8,85
HUF	200.000.000	Hungary 13% Ser 1 98/24.07.03	856.787,56	823.163,61	0,62
HUF	710.000.000	Hungary 9.25% Serie 3 00/24.09.03	2.732.841,99	2.763.970,62	2,09
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			3.589.629,55	3.587.134,23	2,71
NOK	13.000.000	Norway 5.5% 98/15.05.09	1.510.725,50	1.537.488,81	1,17
NOK	10.000.000	Norway 5.75% 93/30.11.04	1.210.500,05	1.224.044,83	0,93
NOK	7.500.000	Norway 6.75% 96/15.01.07	942.562,47	950.602,92	0,72
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			3.663.788,02	3.712.136,56	2,82
PLN	2.000.000	Bank Austria AG 15.5% EMTN 00/01.03.02	522.644,14	518.784,21	0,39
PLN	4.000.000	General Electric Capital Corp 13.75% EMTN 00/11.02.02	946.032,96	1.030.454,23	0,78
PLN	3.000.000	Landesbank Sachsen GZ 12% EMTN 01/18.01.06	752.159,59	757.718,83	0,57
PLN	2.000.000	Volkswagen Financial Serv NV 15.25% EMTN 01/31.01.03	537.165,93	526.402,28	0,40
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			2.758.002,62	2.833.359,55	2,14
SEK	12.000.000	Spintab AB 7.5% Nr 161 94/15.06.04	1.478.433,49	1.323.726,02	1,00
SEK	10.000.000	Sweden 3.5% Nr 1044 98/20.04.06	1.020.291,84	980.218,72	0,74
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			2.498.725,33	2.303.944,74	1,74
			<hr/>	<hr/>	<hr/>
			111.767.181,89	113.818.573,27	86,25

#### **Součet dluhopisů**

#### **CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU**

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## EUROPE

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
PLN	3.000.000	Deutsche Bank DB Ireland Plc 13% 01/17.01.05	759.895,52	778.181,00	0,59
<b>Součet dluhopisů</b>			759.895,52	778.181,00	0,59
<b><u>AUTRES TITRES DE CREANCE</u></b>					
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
EUR	3.000.000	Almafin NV 4.179% CP 01/29.10.01	2.988.897,24	2.989.938,12	2,27
EUR	3.000.000	Elsevier Finance SA 4.53% CP 01/15.10.01	2.987.968,45	2.994.360,21	2,27
EUR	2.000.000	Elsevier Finance SA 4.54% CP 01/17.10.01	1.992.461,85	1.995.728,38	1,51
EUR	1.000.000	Telia AB 3.829% CP 01/22.10.01	997.348,02	997.666,26	0,76
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			8.966.675,56	8.977.692,97	6,81
<b>SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ</b>			121.493.752,97	123.574.447,24	93,65
<b>BANKOVNÍ AKTIVA</b>				4.800.464,97	3,63
<b>JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ</b>				3.583.396,94	2,72
<b>SOUČET</b>				131.958.309,15	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

## **KBC BONDS**

### **CORPORATES USD**

#### **INVESTIČNÍ POLITIKA A VYHLÍDKY**

V prvním měsících sledovaného období zažil americký trh s podnikovými dluhopisy těžké chvíle. Jakmile Fed zmírnila monetární politiku, trh silně ožil. Tento fenomén se projevil v rekordním množství nových emisích, které trh rychle absorboval.

Úrokové míry na trhu s dluhopisy veřejného sektoru se totiž snížily jen částečně, což se projevilo zvýšením rozdílů úrokové míry mezi dluhopisy soukromého a veřejného sektoru. O něco později rostoucí pochybnosti o ekonomickém oživení vedly k větší selektivitě na trhu. Vysoká výkonnost podnikových dluhopisů se omezila jen na některé sektory. Technologický, telekomunikační a automobilový sektor měl kvůli průměrné výkonnosti, vysokému zadlužení a poklesu zisků značné problémy.

Záříjové teroristické útoky způsobily obecné zvětšení úrokových rozdílů mezi státními a podnikovými dluhopisy, což by z dlouhodobého hlediska mohlo znamenat příležitost k nákupu.

Fond se pravidelně podílel na nových emisích kvalitních vypůjčovatelů, které byly často uvedeny na trh za velmi zajímavých podmínek. Technologický a automobilový sektor sehrál jen malou roli. Důraz jsme položili na stabilní emitenty a kvalitní podniky schopné vypořádat se s konjunkturálním oslabením, aniž by se dostaly do vážnějších problémů. Vzhledem k nedávným událostem budeme tuto politiku i nadále zachovávat.



# KBC BONDS

## CORPORATES USD

### STAV CENNÝCH PAPIRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2001

(v USD)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
------	--------------------------------	-------	------------------	--------------	-----------------

#### CENNÉ PAPIRY

##### CENNÉ PAPIRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPIRŮ

###### Dluhopisy

USD	1.000.000	AOL Time Warner Inc 6.125% 01/15.04.06	998.130,00	1.033.310,00	1,17
USD	1.000.000	AT&T Corp 6% 99/15.03.09	902.410,00	972.100,00	1,11
USD	2.000.000	Alcoa Inc 7.375% 00/01.08.10	2.139.400,00	2.206.660,00	2,51
USD	750.000	American Electric Power Co Inc 6.125% Ser A 01/15.05.06	747.870,00	778.050,00	0,88
USD	2.000.000	American Express Co 5.5% 01/12.09.06	1.994.100,00	2.013.920,00	2,29
USD	2.000.000	Boeing Capital Corp 6.1% 01/01.03.11	2.000.400,00	1.954.747,80	2,22
USD	2.000.000	CSFB USA 5.875% 01/01.08.06	1.996.960,00	2.046.740,00	2,33
USD	1.000.000	Capital One Bank 6.875% EMTN Ser 112 01/01.02.06	996.600,00	1.003.860,00	1,14
USD	2.000.000	Citigroup Inc 5.75% 01/10.05.06	1.996.540,00	2.068.200,00	2,35
USD	1.000.000	Conoco Inc 6.95% Sen 99/15.04.29	1.006.900,00	953.954,00	1,08
USD	500.000	Delphi Automotive Systems Corp 6.125% 99/01.05.04	470.050,00	509.785,00	0,58
USD	2.000.000	Dexia Municipal Agency 5.5% EMTN 01/23.01.04	1.996.000,00	2.085.320,00	2,37
USD	1.000.000	Du Pont de Nemours (EI) & Co 6.875% 99/15.10.09	957.390,00	1.081.430,00	1,23
USD	1.500.000	EOP Operating Ltd Partnership 7% 01/15.07.11	1.485.600,00	1.537.500,00	1,75
USD	2.000.000	Ford Motor Co 7.45% 99/16.07.31	1.901.550,00	1.871.000,00	2,13
USD	1.500.000	France Telecom SA 7.75% 01/01.03.11	1.497.390,00	1.608.855,00	1,83
USD	1.000.000	Freddie Mac 6.75% 00/15.03.31	1.055.600,00	1.081.930,00	1,23
USD	2.000.000	GMAC 6.125% 01/15.09.06	1.994.660,00	2.002.040,00	2,28
USD	1.000.000	Heller Financial Inc 6.4% 01/15.01.03	999.530,00	1.038.740,00	1,18
USD	1.000.000	Hertz Corp 7.625% Sen 99/15.08.07	993.850,00	1.071.000,00	1,22
USD	1.000.000	Household Finance Corp 7.875% 00/01.03.07	998.395,00	1.101.090,00	1,25
USD	1.500.000	Hutchison Whampoa Intl Ltd 7% 01/16.02.11	1.496.790,00	1.503.105,00	1,71
USD	1.000.000	ICI Inv (Netherlands) BV 6.75% EMTN 97/07.08.02	997.050,00	1.021.300,00	1,16
USD	1.000.000	Kellogg Co 6.6% Ser B 01/01.04.11	998.820,00	1.029.170,00	1,17
USD	1.000.000	Lehman Brothers Holdings Inc 7.75% 00/15.01.05	991.460,00	1.080.000,00	1,23
USD	2.000.000	MBNA Am Bank Natl Association 6.5% 01/20.06.06	1.991.840,00	1.998.380,00	2,27
USD	1.000.000	Marconi Corp Plc 7.75% 00/15.09.10	1.000.170,00	360.000,00	0,41
USD	2.000.000	National Rural Utilities 5.25% 01/15.07.04	1.996.820,00	2.051.285,00	2,33
USD	1.000.000	PSACorp 7.125% EMTN Ser 144 A 00/01.08.05	996.890,00	1.092.717,70	1,24
USD	200.000	Philip Morris Capital Corp 7.5% 99/16.07.09	182.790,00	215.700,00	0,25
USD	1.500.000	Phillips Petroleum Co 8.5% 00/25.05.05	1.638.000,00	1.675.500,00	1,90
USD	1.000.000	Qatar (State of) 9.75% 00/15.06.30	1.053.950,00	1.084.080,00	1,23
USD	1.500.000	Quebec (Province of) 6.125% 01/22.01.11	1.491.450,00	1.559.550,00	1,77
USD	2.000.000	SBC Communications Inc 5.75% 01/02.05.06	1.991.300,00	2.074.200,00	2,36
USD	1.000.000	Sears Roebuck Acceptance Corp 6.75% 01/15.08.11	995.080,00	973.625,00	1,11
USD	1.175.000	Sprint Capital Corp 7.125% 01/30.01.06	1.177.014,00	1.233.797,00	1,40
USD	2.000.000	Toyota Motor Credit Corp 7% 97/11.06.07	2.085.000,00	2.197.300,00	2,50
USD	1.500.000	Unilever Capital Corp 7.125% 00/01.11.10	1.486.860,00	1.637.250,00	1,86
USD	2.000.000	Wal-Mart Stores Inc 6.875% Sen 99/10.08.09	2.100.400,00	2.171.400,00	2,47
USD	1.000.000	Wells Fargo & Co New 7.25% 00/24.08.05	996.320,00	1.090.600,00	1,24
USD	2.000.000	WorldCom Inc-WorldCom Group 8.25% 01/15.05.31	1.962.360,00	1.995.800,00	2,27
			<b>56.759.689,00</b>	<b>58.064.991,50</b>	<b>66,01</b>

###### Součet dluhopisů

##### CENNÉ PAPIRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU

###### Dluhopisy

USD	1.000.000	AIG Sunamerica Gl Fin VII 5.85% Ser Reg 01/01.08.08	999.370,00	1.014.737,30	1,15
USD	2.000.000	Abbott Laboratories 5.625% 01/01.07.06	1.993.820,00	2.082.800,00	2,37
USD	1.500.000	British Telecommunications Plc 8.625% 00/15.12.30	1.732.950,00	1.677.300,00	1,91
USD	1.000.000	Delhaize America Inc 8.125% Ser Reg 01/15.04.11	997.250,00	1.101.900,00	1,25
USD	3.000.000	Dow Chemical Co 5.25% 01/14.05.04	2.995.590,00	3.098.400,00	3,52
USD	1.000.000	General Electric Capital Corp 6.5% 00/10.12.07	1.012.340,00	1.077.800,00	1,23
USD	1.000.000	Hanson Plc 7.875% Sen 00/27.09.10	1.011.550,00	1.074.100,00	1,22
USD	500.000	Intl Paper Co 8.125% 00/08.07.05	499.630,00	546.975,00	0,62
USD	2.000.000	Morgan Stanley Dean Witt & Co 6.75% 01/15.04.11	1.990.720,00	2.045.000,00	2,32
USD	2.000.000	Qwest Capital Funding Inc REGS 7% 01/03.08.09	1.985.440,00	1.979.400,00	2,25

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# KBC BONDS

## CORPORATES USD

### STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2001

(v USD)

Měna	Nominální hodnota/ Množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
USD	1.000.000	Repsol Intl Finance BV 7.45% 00/15.07.05	999.350,00	1.083.250,00	1,23
USD	1.000.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc FRN 01/30.09.Perpetual	1.000.200,00	1.007.980,00	1,15
USD	2.000.000	Vodafone Group Plc 7.875% Ser B 00/15.02.30	2.071.818,00	2.154.420,00	2,45
USD	2.000.000	Walt Disney Co 5.5% MTN 01/29.12.06	1.987.700,00	2.037.020,00	2,32
<b>Součet dluhopisů</b>			<b>21.277.728,00</b>	<b>21.981.082,30</b>	<b>24,99</b>
<b><u>JINÉ CENNÉ PAPÍRY</u></b>					
<b><u>Dluhopisy</u></b>					
USD	1.000.000	Coca-Cola Enterprises Inc 6.95% 96/15.11.26	897.000,00	1.011.280,00	1,15
USD	500.000	Computer Associates Intl Inc 6.375% Sen Ser B 98/15.04.05	470.600,00	493.545,00	0,56
USD	2.000.000	Computer Sciences Corp 6.75% 01/15.06.06	1.993.700,00	2.088.800,00	2,37
USD	2.000.000	Ingersoll-Rand Co 5.75% 01/14.02.03	1.998.240,00	2.047.700,00	2,33
<b>Součet dluhopisů</b>			<b>5.359.540,00</b>	<b>5.641.325,00</b>	<b>6,41</b>
<b>SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ</b>			<b>83.396.957,00</b>	<b>85.687.398,80</b>	<b>97,41</b>
<b>BANKOVNÍ AKTIVA</b>				<b>1.200.216,75</b>	<b>1,36</b>
<b>JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ</b>				<b>1.076.915,06</b>	<b>1,23</b>
<b>SOUČET</b>				<b>87.964.530,61</b>	<b>100,00</b>

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí těchto finančních stavů.

# **KBC BONDS**

## **POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM**

k 30. září 2001

### **Poznámka 1 – Obecné údaje**

KBC Bonds (dříve KB Bonds) je lucemburská investiční společnost s proměnlivým základním jměním, která byla založena pod názvem KB Income Fund na dobu neurčitou v Lucemburku dne 20. prosince 1991 v souladu s ustanovením zákona z 30. března 1988, který se vztahuje na instituce kolektivního investování, a zákona z 10. srpna 1915 o obchodních společnostech. Podléhá zejména ustanovení první části zákona z 30. března 1988, který se týká institucí kolektivního investování do cenných papírů (OPCVM), jak stanoví směrnice Rady Evropského společenství ze dne 20. prosince 1985 (85/611/CEE).

Stanovy společnosti byly zveřejněny v „Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ („Memorandum“) dne 15. února 1992. Stanovy byly upraveny notářským aktem dne 3. října 1994 a zveřejněny v „Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés“ 28. října 1994. Tyto stanovy stejně jako zákonné oznámení vztahující se k vydání akcií byly předloženy na registratuře Obvodního soudu v Lucemburku.

Tyto dokumenty jsou k dispozici k přezkoumání a jejich kopii lze získat na žádost po zaplacení registračního poplatku.

Prospekty, kopie stanov, poslední výroční a pololetní zprávy jsou zdarma k dispozici v sídle Společnosti a v každé instituci pověřené finančními službami.

Mimořádná valná hromada z 3. října 1994 rozhodla o přijetí struktury investiční společnosti s mnoha podfondy a o změně názvu na KB BONDS. Dále byly akcie v oběhu začleněny mezi akcie prvního vytvořeného podfondu, tj. „KB BONDS INCOME FUND“, v poměru jedna nová akcie „KB BONDS INCOME FUND“ za deset starých akcií KB INCOME FUND.

Dne 3. října 1994 tatáž valná hromada schválila fúzi, při níž KB BONDS převzal investiční společnosti KB Capital Fund, KB Strong Currency Fund a KB High Interest Fund. Následně po této fúzi KB BONDS vydal akcionářům KB Capital Fund akcie nového podfondu nazvaného KB BONDS CAPITAL FUND, akcionářům KB Strong Currency Fund akcie nového podfondu nazvaného KB BONDS STRONG CURRENCY a akcionářům KB High Interest Fund akcie nového podfondu nazvaného KB BONDS HIGH INTEREST.

Dne 4. listopadu 1998 KB Bonds změnil svůj název na KBC Bonds.

Představenstvo společnosti rozhodlo s platností od 1. ledna 1999 o změně referenční měny čistého obchodního jmění a měny, v níž byly vypsány čtyři podfondy aktivní k tomuto dni, v tom smyslu, že touto měnou bude napříště euro (EUR). Jedná se o následující podfondy: KBC BONDS INCOME FUND, KBC BONDS CAPITAL FUND, KBC BONDS HIGH INTEREST a KBC BONDS STRONG CURRENCY. Účetní měna společnosti bude rovněž převedena do EUR.

S účinností od 17. prosince 1999 převedl podfond CERA INVEST Euro-Fund svá aktiva do podfondu KBC BONDS Europe. Jako protihodnotu za vnesené jmění obdrželi akcionáři CERA INVEST Euro-Fund určitý počet akcií v poměru jedna nová akcie KBC BONDS Europe za jednu starou akcii CERA INVEST Euro-Fund. Podfond KBC BONDS Europe byl nově založen 17. prosince 1999. Počáteční cena za úpis se rovnala hodnotě čistého obchodního jmění CERA INVEST Euro-Fund vypočítané k 17. prosinci 1999. Náklady na fúzi s CERA INVEST Euro-Fund byly převzaty podfondem KBC BONDS Europe a splaceny byly jednorázově.

Představenstvo Společnosti se rozhodlo uzavřít podfond KBC BONDS STRONG CURRENCY prostřednictvím fúze s podfondem KBC RENTA EURORENTA lucemburské společnosti s proměnlivým základním jměním KBC RENTA, a to s účinností k 27. říjnu 2000.

Společnost je zapsána v Lucemburském obchodním rejstříku (Registre de Commerce de Luxembourg) pod číslem B 39.062.

Sídlo společnosti se nachází na adrese L - 1118 Luxembourg, 11, rue Aldringen

# **KBC BONDS**

## **POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)**

k 30. září 2001

Hlavním cílem společnosti je usilovat o nejvyšší možné zhodnocení investovaného kapitálu pomocí principu rozložení rizika.

Aktiva podfondu KBC BONDS INCOME FUND jsou investována do cenných papírů a především do dluhopisů vypsanych v různých měnách. Podfond KBC BONDS CAPITAL FUND sleduje obdobnou investiční politiku jako KBC BONDS INCOME FUND, ale usiluje především o vysoké příbytky z investice ve spojení s výnosy.

Aktiva podfondu KBC BONDS HIGH INTEREST jsou investována do cenných papírů a zejména do dluhopisů vypsanych hlavně v měnách se značně vyšším výnosem, než je výnos dluhopisů v silných měnách.

Aktiva podfondu KBC BONDS EMERGING MARKETS jsou investována do cenných papírů a zejména do dluhopisů vydaných dlužníky kotovanými nebo lokalizovanými na emergentních trzích.

Aktiva podfondu KBC BONDS CORPORATES EURO jsou investována do cenných papírů a zejména do dluhopisů vypsanych v EUR a vydaných průmyslovými společnostmi.

Aktiva podfondu KBC BONDS EURO CANDIDATES jsou investována do cenných papírů a zejména do dluhopisů vypsanych hlavně v měnách zemí, které lze považovat za kandidáty na EUR.

Aktiva podfondu KBC BONDS CONVERTIBLES jsou investována do cenných papírů a zejména do dluhopisů, které jsou konvertibilní po celém světě, nebo do dluhopisů podobným účinkem na konvertibilní aktiva pomocí kombinace odvozených produktů a dluhopisů.

Aktiva podfondu KBC BONDS INFLATION – LINKED BONDS jsou investována do cenných papírů a zejména do dluhopisů emitovaných především v evropských měnách (není omezeno na měny EMU) a vázaných na inflaci.

Aktiva podfondu KBC BONDS EUROPE jsou investována především do cenných papírů s pevným výnosem vypsanych v souladu s omezením platným pro všechny podfondy zejména v EUR.

Aktiva podfondu KBC BONDS CORPORATES USD jsou investována do cenných papírů a zejména do dluhopisů vypsanych v USD, vydaných společnostmi s minimální dlouhodobou platební schopností A - u Standard&Poor's a A3 u Moody's nebo s minimální krátkodobou platební schopností A2 u Standard&Poor's a Prime 1 u Moody's.

### **Poznámka 2 – Hlavní účetní metody**

#### *a) Ocenění aktiv*

- 1) Hotovost v pokladně nebo ve vkladech, papíry a směnky splatné na viděnou a nevyplacené účty, výdaje zaplacené předem a dividendy a úroky, které byly vyhlášeny nebo mají ukončenou lhůtu splatnosti, ale ještě nebyly vyplaceny, tvoří nominální hodnotu těchto aktiv s výjimkou toho, že by tato hodnota nemohla být vyplacena; v tomto případě bude tato hodnota určena odečtením takové částky, kterou bude představenstvo společnosti považovat za odpovídající pro obraz o skutečné hodnotě těchto aktiv.
- 2) Ocenění každého cenného papíru kotovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu se provádí na základě posledního známého kurzu s výjimkou toho, že by nebyl reprezentativní.
- 3) Ocenění každého cenného papíru obchodovaného na jiném regulovaném trhu se provádí na základě poslední ceny, která je k dispozici.
- 4) V případě, že cenné papíry držené v portfoliu v den ocenění nejsou obchodované nebo kotované na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu, nebo pokud pro cenné papíry obchodované nebo kotované na burze cenných papírů nebo na jiném regulovaném trhu cena určená v souladu s odstavci 2 a 3

## KBC BONDS

### POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30. září 2001

nepředstavuje skutečnou hodnotu těchto cenných papírů, budou tyto cenné papíry oceněny na základě pravděpodobné hodnoty, kterou musí představenstvo stanovit obezřetně a v dobré vůli.

5) Pokud následkem výjimečných okolností nelze provést na základě předchozích pravidel přesné ocenění, lze uplatnit jiná oceňovací kritéria, která jsou obecně přijímána a důvěryhodná pro získání vhodného ocenění.

*b) Realizovaný(á) čistý(á) zisk (ztráta) z prodeje cenných papírů*

Realizovaný(á) čistý(á) zisk (ztráta) z prodeje cenných papírů jsou vypočítány na základě průměrné ceny prodaných cenných papírů.

*c) Náklady na založení*

Náklady na založení jsou amortizovány lineárně v období 5 let.

*d) Převod cizích měn u všech podfondů*

Vyúčtování jednotlivých podfondů se děje v následujících měnách:

- KBC BONDS INCOME FUND	vypsany v EUR
- KBC BONDS CAPITAL FUND	vypsany v EUR
- KBC BONDS STRONG CURRENCY	vypsany v EUR (fúzoval s podfondem EURO-RENTA Společnosti KBC RENTA dne 27. října 2000)
- KBC BONDS HIGH INTEREST	vypsany v EUR
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	vypsany v USD
- KBC BONDS CORPORATES EURO	vypsany v EUR
- KBC BONDS EURO CANDIDATES	vypsany v EUR
- KBC BONDS CONVERTIBLES	vypsany v EUR
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	vypsany v EUR
- KBC BONDS EUROPE	vypsany v EUR
- KBC BONDS CORPORATES USD	vypsany v USD

Finanční stavy podfondů jsou provedeny ve výše uvedených měnách.

Bankovní aktiva, jiné čisté jmění stejně jako hodnota ocenění cenných papírů v portfoliu vypsané v jiných měnách než měna podfondu jsou převedeny do této měny podle kurzu platného ke dni zprávy. Příjmy a náklady vypsané v jiných měnách než měna podfondu jsou převedeny do této měny podle směnného kurzu platného ke dni operace. Zisky a ztráty ze směny jsou zaneseny do stavu operací a jiných změn čistého jmění.

*e) Globalizace výsledků*

Jednotlivé položky finančních stavů společnosti jsou rovny součtu všech odpovídajících položek ve finančních stavech každého podfondu a jsou uvedeny v EUR.

Celkové čisté jmění na začátku období odpovídá ocenění v globalizační měně čistého jmění podfondů se směnným kurzem poslední roční uzávěrky. Odchylka v ocenění ve stavu operací a jiných změn čistého jmění představuje rozdíl ocenění čistého jmění podfondů na začátku období se směnnými kurzy platnými v den současné zprávy.

*f) Forwardy a termínované smlouvy*

Forwardy, které nebyly ke dni ocenění ještě splaceny, jsou oceněny na základě forwardové sazby platné v tento den nebo na základě poslední známé ceny burzy. Výsledné nerealizované příbytky a úbytky jsou zaneseny do stavu jmění.

## KBC BONDS

### POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30. září 2001

#### g) Swapové smlouvy

Swapové smlouvy jsou oceněny na základě posledních známých sazeb na trhu, kde bylo tyto smlouvy uzavřeny.

#### Poznámka 3 – Převod cizích měn společnosti a jejich podfondů

Položky stavu jmění vyjádřené v jiných měnách než měna podfondu jsou převedeny do měny podfondu podle směnného kurzu platného ke dni zprávy. Výnosy z investic, náklady, realizované zisky (ztráty) z prodeje cenných papírů, zisky (ztráty) ze směny jsou převedeny do měny podfondu podle směnného kurzu platného ke dni transakce, zatímco nerealizované příbytky (úbytky) zanesené do stavu operací a jiných změn čistého jmění jsou převedeny do měny podfondu podle kurzu platného ke dni zprávy.

Směnný kurz platný ke dni zprávy:

1	EUR	=	40,3399000	BEF	Belgický frank
			1,9558300	DEM	Německá marka
			1.936,2700000	ITL	Italská lira
			40,3399000	LUF	Lucemburský frank
			2,2037100	NLG	Nizozemský florint
			1,8456158	AUD	Australský dolar
			1,4378978	CAD	Kanadský dolar
			1,4733104	CHF	Švýcarský frank
			33,8968825	CZK	Česká koruna
			7,4365580	DKK	Dánská koruna
			0,6190961	GBP	Anglická libra
			256,7095996	HUF	Maďarský forint
			108,5046113	JPY	Japonský jen
			8,0790831	NOK	Norská koruna
			2,2386573	NZD	Novozélandský dolar
			3,8503253	PLN	Polský zlotý
			9,7051503	SEK	Švédská koruna
			43,6617511	SKK	Slovenské koruna
			0,9103500	USD	Americký dolar
			8,2078066	ZAR	Jihoafrický rand
1	USD	=	44,3125171	BEF	Belgický frank
			1,0984786	EUR	Euro
			44,3125171	LUF	Lucemburský frank

# **KBC BONDS**

## **POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)**

k 30. září 2001

### **Poznámka 4 - Poplatek za poradenství**

Za obecnou investiční politiku zodpovídá představenstvo společnosti. Představenstvo společnosti pověřilo KBC BONDS CONSEIL HOLDING S.A. poradenstvím pro Společnost, tj. učinilo tuto firmu investičním poradcem při výběru investic a orientaci své investiční politiky na základě smlouvy o investičním poradenství ze dne 31. prosince 1999.

Za toto poradenství platí společnost na konci každého čtvrtletí poplatek s roční sazbou nejvýše 1 %, která se vypočítá na základě hodnoty průměrného čistého jmění jejich podfondů za dané čtvrtletí. Sazba tohoto poplatku v současné době činí:

- u podfondu KBC BONDS INCOME FUND poplatek s roční sazbou 0,4 % hodnoty průměrného čistého jmění tohoto podfondu na konci každého čtvrtletí.
- u podfondů KBC BONDS CAPITAL FUND, KBC BONDS STRONG CURRENCY a KBC BONDS EUROPE poplatek s roční sazbou 0,5 % hodnoty průměrného čistého jmění těchto podfondů na konci každého čtvrtletí.
- u podfondu KBC BONDS HIGH INTEREST poplatek s roční sazbou 0,6 % hodnoty průměrného čistého jmění tohoto podfondu na konci každého čtvrtletí.
- u podfondů KBC BONDS EMERGING MARKETS, KBC BONDS CORPORATES EURO, KBC BONDS EURO CANDIDATES, KBC BONDS CONVERTIBLES, KBC BONDS INFLATION – LINKED BONDS a KBC BONDS CORPORATE USD poplatek s roční sazbou 0,75% hodnoty průměrného čistého jmění těchto podfondů na konci každého čtvrtletí.

### **Poznámka 5 - Daň**

Společnost v Lucembursku podléhá roční dani, která představuje 0,06 % čistého jmění společnosti vypočítaného a splatného ke konci čtvrtletí, k němuž se daň vztahuje.

### **Poznámka 6 – Poplatek za vydání a zpětný odkup akcií společnosti**

Emisní cena akcií A a B každého podfondu se rovná hodnotě čistého obchodního jmění těchto akcií, která se u každého podfondu stanovuje první bankovní den po dni přijetí žádosti o upsání, zvýšené o emisní poplatek nejvýše 8 %. Na počáteční upsání se vztahuje poplatek 2,5 %. Tyto poplatky jsou určeny profesionálním zprostředkovatelům.

Cena za zpětný odkup akcií se rovná hodnotě čistého obchodního jmění těchto akcií, která se u každého podfondu stanovuje první bankovní den po dni přijetí žádosti o zpětný odkup.

Případné daně a srážky, které se vztahují se na uskutečnění upsání, zpětného odkupu nebo konverze, jdou na vrub upisovatele nebo prodejce.

### **Poznámka 7 – Politika rozdělování**

V každém podfondu společnosti je každá vydaná akcie buď distribuční akcie, nebo kapitalizační akcie. Avšak podfond KBC BONDS INCOME FUND vydává pouze distribuční akcie a podfond KBC BONDS CAPITAL FUND pouze kapitalizační akcie. V současnosti jsou ještě v oběhu distribuční akcie KBC BONDS CAPITAL FUND. Nicméně od fúze ze dne 3. října 1994 (při níž KBC BONDS převzal bývalý SICAV KBC CAPITAL FUND) KBC BONDS CAPITAL FUND vydává pouze kapitalizační akcie.

# KBC BONDS

## POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)

k 30. září 2001

Distribuční akcie dávají právo na rozdělení dividendy, zatímco podíl výsledků připadající na kapitalizační akcie není rozdělen, ale kapitalizován, to znamená přidán k podílu čistého jmění podfondu připadajícího na kapitalizační akcie.

### Poznámka 8 – Forwardy

#### **KBC BONDS INCOME FUND**

Měna	Prodej	Měna	Prodej	Lhůta splatnosti	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
EUR	20.572.604,15	CAD	30.000.000,00	18.10.2001	-294.191,60
EUR	27.504.813,34	NOK	220.000.000,00	18.10.2001	315.092,37
EUR	8.394.450,83	NZD	19.000.000,00	18.10.2001	-87.229,70
EUR	53.972.366,15	USD	50.000.000,00	18.10.2001	-977.650,71
GBP	19.000.000,00	EUR	30.001.579,00	18.10.2001	677.174,58
JPY	1.100.000.000,00	USD	9.386.065,96	18.10.2001	-160.631,96
JPY	2.000.000.000,00	USD	17.037.952,00	18.10.2001	-261.750,60
SEK	120.000.000,00	EUR	12.333.954,10	18.10.2001	30.144,56
					<u>-759.043,06</u>

#### **KBC BONDS CAPITAL FUND**

Měna	Prodej	Měna	Prodej	Lhůta splatnosti	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
EUR	12.343.562,49	CAD	18.000.000,00	18.10.2001	-176.514,97
EUR	12.502.187,90	NOK	100.000.000,00	18.10.2001	143.223,81
EUR	6.185.384,82	NZD	14.000.000,00	18.10.2001	-64.274,52
EUR	37.780.656,30	USD	35.000.000,00	18.10.2001	-684.355,50
GBP	12.000.000,00	EUR	18.948.365,70	18.10.2001	427.689,21
JPY	900.000.000,00	USD	7.679.508,51	18.10.2001	-131.426,14
JPY	1.500.000.000,00	USD	12.778.464,00	18.10.2001	-196.312,95
SEK	85.000.000,00	EUR	8.736.550,85	18.10.2001	21.352,40
					<u>-660.618,66</u>

#### **KBC BONDS HIGH INTEREST**

Měna	Prodej	Měna	Prodej	Lhůta splatnosti	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
ZAR	7.000.000,00	USD	777.285,50	11.10.2001	-2.359,00
AUD	9.000.000,00	USD	4.653.000,00	19.10.2001	-238.952,05
EUR	877.565,05	CZK	30.000.000,00	19.10.2001	-7.813,83
EUR	2.687.470,85	GBP	1.700.000,00	19.10.2001	-57.425,70
EUR	6.495.228,71	USD	6.000.000,00	19.10.2001	-98.996,32
SEK	10.000.000,00	GBP	650.195,06	19.10.2001	-19.476,10
USD	6.000.000,00	EUR	6.510.381,35	19.10.2001	83.851,50
					<u>-341.171,50</u>

#### **KBC BONDS EURO CANDIDATES**

Měna	Prodej	Měna	Prodej	Lhůta splatnosti	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
EUR	1.106.605,65	GBP	700.000,00	19.10.2001	-23.645,87
SEK	5.000.000,00	GBP	325.097,53	19.10.2001	-9.738,05
SEK	5.959.653,15	NOK	5.000.000,00	19.10.2001	-3.866,72
					<u>-37.250,64</u>

#### **KBC BONDS CONVERTIBLES**

Měna	Prodej	Měna	Prodej	Lhůta splatnosti	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
EUR	5.000.000,00	USD	4.632.000,00	18.10.2001	-90.569,56
					<u>-90.569,56</u>



# KBC BONDS

## POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování) k 30. září 2001

### KBC BONDS EUROPE

Měna	Prodej	Měna	Prodej	Lhůta splatnosti	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
EUR	2.453.967,66	GBP	1.500.000,00	10.10.2001	31.516,88
					<u>31.516,88</u>

### Note 9 - Futures

### KBC BONDS INCOME FUND

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Prodej	150	EURO BOND GVT BOND 10 Y FUT 1/12 EUX	EUR	-16.297.500,00	19.500,00
Nákup	50	LONG GILT FUT 1/12 LIFFE	GBP	9.267.542,02	-32.305,16
Nákup	11	JAPAN GOVT BOND 10Y FUT 1/12 TSX	JPY	14.142.256,09	30.413,45
Prodej	250	US T-NOTES 10 Y FUT 1/12 CBOT	USD	-29.873.400,34	-776.590,05
					<u>-758.981,76</u>

### KBC BONDS CAPITAL FUND

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákup	50	LONG GILT FUT 1/12 LIFFE	GBP	9.267.542,02	-32.305,16
Nákup	9	JAPAN GOVT BOND 10Y FUT 1/12 TSX	JPY	11.570.936,80	24.883,74
Prodej	50	US T-NOTES 10 Y FUT 1/12 CBOT	USD	-5.974.680,07	-155.318,01
					<u>-162.739,43</u>

### KBC BONDS HIGH INTEREST

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákup	30	EURO BOND GVT BOND 10 Y FUT 1/12 EUX	EUR	3.259.500,00	3.900,00
Nákup	45	LONG GILT FUT 1/12 LIFFE	GBP	8.340.787,81	-7.995,53
					<u>-4.095,53</u>

### KBC BONDS EURO CANDIDATES

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákup	30	EURO BOND GVT BOND 10 Y FUT 1/12 EUX	EUR	3.259.500,00	8.700,00
Nákup	10	LONG GILT FUT 1/12 LIFFE	GBP	1.853.508,40	-1.776,78
					<u>6.923,22</u>

### KBC BONDS EUROPE

	Množství	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákup	165	EURO BOND GVT BOND 10 Y FUT 1/12 EUX	EUR	17.927.250,00	19.450,00
Nákup	10	LONG GILT FUT 1/12 LIFFE	GBP	1.853.508,40	-1.776,78
					<u>17.673,22</u>

## **KBC BONDS**

### **POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM (pokračování)**

k 30. září 2001

#### **Poznámka 10 – Operace týkající se půjček cenných papírů**

Hodnota ocenění půjčených cenných papírů činí k datu výroční zprávy:

KBC BONDS Income Fund	:	EUR	64.043.319
KBC BONDS Capital Fund	:	EUR	53.762.105
KBC BONDS High Interest	:	EUR	4.480.420
KBC BONDS Emerging Markets	:	EUR	6.513.538
KBC BONDS Corporates EURO	:	EUR	64.848.441

#### **Poznámka 11 - Swapové operace**

##### **KBC BONDS INCOME FUND**

V rámci „Cross Currency Interest Rate Contract“ se podfond zavázal poskytnout 7. 4. 2008 36.718.301,78 DEM proti 6.400.000.000 GRD.

Po dobu trvání smlouvy budou 6. 4. a 6. 10. úroky na nominál v DEM odepsány podle šestiměsíční sazby LIBOR 6 oproti úrokům na nominál v GRD podle pevné sazby 7,55%.

##### **KBC BONDS CAPITAL FUND**

V rámci „Cross Currency Interest Rate Contract“ se podfond zavázal poskytnout dne 7.04.2008 DEM 10.327.022,38 oproti GRD 1.800.000.000.

Po dobu trvání smlouvy budou 6. 4. a 6. 10. úroky na nominál v DEM odepsány podle šestiměsíční sazby LIBOR à 6 oproti úrokům na nominál v GRD podle pevné sazby 7,55%.

#### **Poznámka 12 – Změny ve složení portfolia**

Přehled změn ve složení portfolia je zdarma k dispozici v sídle společnosti a institucích pověřených finančními službami.