

KBC EQUITY FUND

Belgická investiční společnost s proměnlivým základním jměním

UCITS

Žádné upsání akcií na základě finančních zpráv nemůže být přijímáno. Platné je pouze upsání akcií vycházející z platného prospektu doplněného poslední veřejně přístupnou výroční zprávou a dále pololetní zprávou, pokud tato byla uveřejněná po poslední výroční zprávě.

OBSAH VÝROČNÍ ZPRÁVY AUDITOVANÉ KBC EQUITY FUND K 31. PROSINCI 2001

Několik slov na vysvětlenou	12
Investiční klima	13
Vyhlídky	18
Vývoj hodnoty čistého obchodního jmění k 31-12-2001	20
VYÚČTOVÁNÍ FINANČNÍHO ROKU UZAVŘENÉHO K 31-12-2001.....	24
SOUČET PORTFOLIA FINANČNÍHO ROKU UZAVŘENÉHO K 31-12-2001.....	26
ZPRÁVA AUDITORA	27
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002 KBC EQUITY FUND AMERICA	
Vývoj podfondu KBC Equity Fund America	29
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002 KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT	
Vývoj podfondu KBC Equity Fund Asset Management.....	40
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002 KBC EQUITY FUND BELGIUM	
Vývoj podfondu KBC Equity Fund Belgium	47
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002 KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY	
Vývoj podfondu KBC Equity Fund Biotechnology	54
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Buyback America.....	61
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Buyback Europe	69
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND CYCLICALS

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Cyclicals	76
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND EASDAQ

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Easdaq	88
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND EASTERN EUROPE

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Eastern Europe.....	95
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND EU CANDIDATES

Vývoj podfondu KBC Equity Fund EU Candidates	102
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Euro Cyclicals	108
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND EURO FINANCE

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Euro Finance	117
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND EURO TECHNOLOGY

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Euro Technology	125
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND EUROPE

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Europe	132
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND EUROZONE

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Eurozone	146
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Fallen Angels	156
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND FINANCE

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Finance	166
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND FLANDERS

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Flanders	176
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Food & Beverages	183
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Generation Gold	190
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND GENERATION Y

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Generation Y	199
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND GLOBAL LEADERS

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Global Leaders	208
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND INTERNET

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Internet.....	217
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND JAPAN

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Japan	223
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND LATIN AMERICA

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Latin America.....	230
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND LEISURE & TOURISM

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Leisure & Tourism	239
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND MEDIA

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Media	246
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND MEDICAL TECHNOLOGIES

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Medical Technologies.....	254
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND MILLENNIUM

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Millennium	261
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND NASDAQ

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Nasdaq	273
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND NEW ASIA

Vývoj podfondu KBC Equity Fund New Asia	282
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND NEW MARKETS

Vývoj podfondu KBC Equity Fund New Markets.....	296
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND NEW SHARES

Vývoj podfondu KBC Equity Fund New Shares	309
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND OIL

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Oil	321
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND PHARMA

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Pharma	328
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND PHARMA GROWTH

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Pharma Growth	337
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND TECHNOLOGY TOP 20

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Technology Top 20	344
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND TECHNOLOGY

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Technology	351
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND TELECOM

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Telecom	358
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND TOP-30

Vývoj podfondu KBC Equity Fund TOP-30	365
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND US SMALL CAPS

Vývoj podfondu KBC Equity Fund US Small Caps	372
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND US VALUE

Vývoj podfondu KBC Equity Fund US Value	383
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND UTILITIES

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Utilities	393
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND WIRELESS

Vývoj podfondu KBC Equity Fund Wireless	401
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 22-02-2002
KBC EQUITY FUND WORLD

Vývoj podfondu KBC Equity Fund World	408
Současná investiční politika	
Budoucí investiční politika	
Geografické rozdělení portfolia cenných papírů	
Rozvaha	
Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001	
Přehled obchodů	
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ KBC EQUITY FUND K 31. PROSINCI 2001	427
DIVIDENDY NA PODFOND.....	428
VÝVOJ POČTU AKCIÍ JEDNOTLIVÝCH PODFONDŮ V PRŮBĚHU UPLYNULÉHO FINANČNÍHO ROKU	430
PŘÍLOHA 1: PRAVIDLA OCEŇOVÁNÍ	436
PŘÍLOHA 2: ROZDÍLY	436
OBECNÉ ÚDAJE	437

Několik slov na vysvětlenou:

KBC Equity Fund, která byla jakožto akciová společnost založena 21. března 1991, je belgickou investiční společností s proměnlivým základním jměním.

Společnost je zaměřena především na zhodnocování kapitálu investovaného prostřednictvím fondů orientovaných převážně na akcie. Investor si v jejím rámci může vybrat mezi jednotlivými podfondy, z nichž každý má vlastní investiční strategii. Každý podfond disponuje vlastním portfoliem a investuje je v souladu se svými cíli.

Společnost emituje jak distribuční, tak kapitalizační akcie. Čisté roční výnosy z kapitalizačních akcií nejsou rozdělovány, ale znovu investovány vždy do odpovídajícího podfondu. Čisté roční výnosy z kapitalizačních akcií jsou rozdělovány formou dividend po odečtení roční daně odpovídající platným belgickým předpisům.

Vývoj kurzů jednotlivých podfondů KBC Equity Fund je možné každodenně sledovat na finančních stránkách většiny novin.

Sídlo společnosti:	Avenue du Port 2, B-1080 Bruxelles
Depozitář :	KBC BANK SA
Žádosti o upsání a prospekt :	KBC BANK SA CBC BANQUE SA CENTEA SA (Belgie) KBC BANK NV (Nizozemsko) KBC BANK SA France (Francie) KBC BANK DEUTSCHLAND AG

Obecné investiční klima

Sledované období bylo poznamenáno změnou konjunkturálního kontextu ve Spojených státech, kdy po neobyčejně dlouhém období vysoké konjunktury nahradila obavy z nuceného zbrždění ekonomiky jistota recese. I přes politiku agresivních sazeb prováděnou Fedem ovládla finanční trhy plně pesimistická tendence a debaty věnované převážně trvání, formě a hloubce recese. Zjištěný pocit nebezpečí pramenící z teroristických útoků na New York a Washington posílil obavu, že soukromá spotřeba, která dosud během této konjunkturální fáze úspěšně odolávala, by se mohla rovněž propadnout. Zpomalení americké konjunktury nezůstalo bez následků ve zbytku světa. V Evropě závažná inflace také rozložila vnitřní poptávku. Japonsko se nadále potýkalo s deflací. V Asii kvůli zvyšování sazeb Federální rezervou v roce 2000, poklesu americké poptávky a zpomalení aktivit v elektronickém sektoru nastal zlom v konjunkturu. Pokud jde o rozvíjející se trhy, Turecko těsně zažehlo finanční krizi. Argentina se propadla do hospodářského, finančního i politického prázdna.

V rámci celosvětového hospodářského ozdravení v roce 1999-2000 ceny ropných produktů prudce vzrostly. Slabé světové rezervy a neochota OPEC zvýšit kvóty produkce vedly k tomu, že se ceny ropy více než ztrojnásobily a přesáhly 35 USD za barel. Ceny ropy znovu poklesly až na konci září 2000, 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. V průběhu roku 2001 cena surové ropy kolísala mezi 22 až 28 USD za barel a zdálo se, že politika OPEC, spočívající v přizpůsobení kvót produkce s cílem udržet indikativní ceny, přináší své plody. Na konci sledovaného období však kartel ztratil svou nadvládu na trhu a při dalším poklesu celosvětové poptávky klesla cena surové ropy pod hranici 20 USD za barel.

Inflace se na Západě vyvíjela příznivě. Na jaře roční nárůst indexu spotřebitelských cen dosáhl cyklického vrcholu jak ve Spojených státech, tak v Evropě. Zvýšení cen ropy a potravin v důsledku evropské zemědělské krize dočasně způsobily nárůst inflace. Přísnost monetární politiky v období 1999-2000, oslabení celosvětové konjunktury a neschopnost tvořit ceny zabránila tomu, aby se zdražení energie odrazilo v konečných cenách produktů. Stejně tak rostoucí tlak na ceny trhu práce nevyvolal větší předjímání inflace, neboť růst cen zůstal v rozumných mezích. V průběhu druhého pololetí roku 2001 inflace začala klesat.

Politika agresivních sazeb ve Spojených státech

Až do podzimu 2000 se zdálo, že nic nemůže zastavit ekonomické oživení ve Spojených státech. Poté však převládly pochybnosti o trvalosti konjunkturální expanze. Zveřejnění velmi špatné zprávy NAPM na konci prosince 2000 a následná reakce Fedu na tuto zprávu (viz dále) přeměnily obavy z recese prakticky v jistotu.

Od začátku roku 1999 do poloviny roku 2000 rostl americký HDP o 4,3% na ročním základě. To znamená výjimečně vysoký rytmus na tak pozdní stádium konjunkturálního cyklu. Hlavní příčinou byla soukromá spotřeba a podnikové investice. Vysoká celosvětová konjunktura, ale především nutnost či vůle sledovat vývoj v informačních technologiích (povzbuzené přehnaně optimistickými vyhlídkami do budoucna) daly podnět podnikovým investicím. Míra investic se vyhoupla na rekordní úroveň. Ke konci roku bylo nicméně stále jasnější, že dojde k jistému zpomalení. Růst inflace (zvýšení cen energie), potíže na trhu pracovních příležitostí a na burze snížily spotřebu domácností, která ale přesto zůstávala dost vysoká. Podnikové investice na tom byly ještě hůře.

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 v prvním pololetí 2001. Reálný růst HDP nakonec klesl z +1,6% na meziročním základě v druhém pololetí roku 2000 na +0,7% v prvním pololetí roku 2001, ve třetím čtvrtletí se propadl na -1,1%. *National Bureau of Economic Research* (NBER) odhaduje, že expanzivní fáze skončila v březnu 2001. Dočasný pokles ekonomické aktivity po útocích z 11. září tento hospodářský propad ještě prohloubil. Spotřeba se i přesto udržela na dobré úrovni (to vysvětluje, proč byl ekonomický pokles až dosud méně vážný než během minulých recesí), ale spotřebitelova důvěra v budoucnost byla otřesena.

Inflace zůstávala po celou dobu konjunkturálního cyklu v rozumných mezích. Vysvětlení je třeba hledat ve vysoké produktivitě a bdělé monetární politice uplynulých let. Inflace ale byla rovněž slabá i ve sledovaném období. Zdražení ropných produktů a katastrofální důsledky deregulace plynárenského a elektrárenského sektoru v Kalifornii způsobily přechodné zvýšení indexu spotřebitelských cen na ročním základě. Ten v květnu dosáhl s 3,6% cyklického vrcholu, ale již v říjnu poklesl na 2,1%. Základní

inflace (tzn. nejsou zde započítávány dopady cen energie a potravin) se víceméně stabilizovala okolo 2,8%.

Během roku 2001 došlo na expanzivní hospodářskou politiku. Konjunkturální rozmach a především úspory v rozpočtu na obranu za Clintonovy administrativy umožnily ve sledovaném období vyrovnání deficitu federálního rozpočtu a dokonce zvýšení přebytku. Po jmenování Bushovy vlády nastala změna. Byly oznámeny daňové úlevy a vojenské výdaje měly opět vzrůst. Náhlá konjunkturální deprese a teroristické útoky urychlily realizaci těchto plánů. Současný rozpočtový rok (končící 30.09.02) tak skončí deficitem.

Během zasedání v prosinci 2000 výbor pro měnovou politiku – FOMC – změnil strategii své politiky z “restriktivní” na “neutrální”. Prudké zhoršování konjunkturálních indexů (například velmi špatná zpráva NAPM avizující hospodářský propad v následujících třech měsících) však rychle vyžadovalo energičtější zásah. Od počátku ledna snižovala americká centrální banka v jedenácti etapách sazby *Fed funds*, a to z 6,50% na 1,75%. Především první intervence, ihned po Novém roce a mezi dvěma schůzemi FOMC, vzbudila značné překvapení a vnesla na finanční trhy potvrzení toho, že USA účinně směřují ke zpomalení. Nicméně prezident 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.

Těsně před atentáty se sazba *Fed funds* nacházela ještě na úrovni 3,50%. V tomto hospodářském kontextu nemohla být tato sazba považována za opravdu pružnou. Snižování sazeb po útocích bylo jasně motivováno nutností zásobit finanční sektor vzhledem ke 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, otevřenou 17. září, nic dobrého. Krachu se nicméně podařilo zabránit.

Na konci sledovaného období dosáhla míra peněžního trhu 1,85%, což znamená, že z krátkodobého hlediska zde není zahrnuto žádné další snížení sazeb. Pokud jde o současnou úroveň sazeb, může být monetární politika považována za dostatečně mírnou. Všeobecně se má zato, že účinek změny úrokové politiky na reálnou ekonomiku se projeví až po šesti až devíti měsících a přestane být pociťován až po 1,5 až 2 letech. K opravdovému zmírnění monetární politiky došlo až po 11. září. První účinky monetárního zmírnění se projeví nejdříve na podzim 2002. Naproti tomu nadhodnocení USD rovněž brzdí růst a prakticky na minimum redukuje účinky politiky agresivních sazeb.

V průběhu roku 2000 předstihly dlouhodobé úrokové sazby konjunkturální zpomalení a tento fenomén ještě zesílil v druhé polovině roku. V březnu 2001 klesly výnosy ze státních desetiletých dluhopisů na 4,8%. Poté byl vývoj dlouhodobých úrokových sazeb ovlivňován měnícím se konjunkturálním klimatem. Trh se lehce vzpamatoval na jaře (5,4%), když trhy spoléhaly na brzké ekonomické oživení. V letních měsících klesly výnosy ze státních desetiletých dluhopisů až na 4,25% v polovině října, na úroveň silně se blížící historickému propadu v létě 1998 v době asijské krize a krize rublu. Pokles zaznamenaný v druhé polovině září se stal samozřejmě ještě markantnější v důsledku orientace na kvalitní dluhopisy. Na konci sledovaného období se desetiletá sazba nacházela na úrovni 5,04%, tj. na úrovni, na jaké byla zhruba před dvanácti měsíci. Akciové burzy byly rovněž těmito změnami na dluhopisových trzích ovlivněny.

Neústupná ECB

Situace evropské konjunktury se výrazně zlepšila ve druhé polovině roku 1999 a v roce 2000. V roce 2000 vykazovala HMU růst HDP o 3,5%, ale v důsledku nárůstu cen ropných produktů se toto ekonomické oživení na podzim 2001 opět 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 2000 dosáhl ekonomický růst stěží 1% a ve druhém pololetí opět stagnoval.

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, zatímco základní inflace se vyšplhala až na 2,5%. Na počátku roku 2002 se harmonizovaný index spotřebních cen pro HMU (druhý pilíř monetární politiky ECB) bude pravděpodobně nacházet pod 2%-ním prahem.

ECB, která z definice své monetární politiky uplatňuje přísnou inflační normu, nemohla zůstat k tomuto vývoji netečná. Musela zabránit tomu, aby se zvýšené ceny energie a surovin promítly do cen výsledných 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 10. května. K 30. srpnu, po zveřejnění příznivých inflačních čísel, přistoupila ECB k druhému snížení sazeb (o celých 50 bazických bodů). Po 11. září, po injekci likvidit, kterou provedla FED, došlo ke dvěma dalším snížením sazeb a míra refinancování byla na 3,25%.

Neústupnost ECB pokud jde o snížení sazeb jí na důvěryhodnosti zrovna nepřidala. Komunikace ECB s okolním světem vážla a často bylo možné pozorovat silný rozpor mezi slovy a činy. 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. Příčinu velkých rozdílů v inflaci a konjunkturu mezi zeměmi Eurozóny je zřejmě třeba hledat v neschopnosti konsensu uvnitř ECB.

Bereme-li v potaz tvrdé přistání americké ekonomiky a riziko, že se toto zpomalení růstu přeneso i na evropský kontinent, můžeme popuštění pomyslné monetární uzdy v následujících měsících později přece jen očekávat.

Během zmiňovaného období byly evropské trhy s dluhopisy ovlivněny spíše vývojem na americkém trhu s dluhopisy než evropskými interními faktory. Mimoto evropské oblihační sazby zaznamenaly silný tlak pokaždé, když ECB podala důkaz nedostatku bojovnosti. Na konci sledovaného období byly německé desetileté oblihační sazby jen o 10 bazických bodů nižší než americké. Změna pozitivního rozdílu v úrokových sazbách mezi Spojenými státy a Evropou na negativní bylo jedno z nejvýznamnějších událostí sledovaného období. Dlouhodobé předpovědi inflace se ve 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 poslední záchrana 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.

Japonsko se nadále potýká s deflací

V Asii skončilo období ekonomického oživení zahájeného v roce 1999 a podporovaného exportem. Hospodářský růst se znovu zpomalil. Vývoz poklesl téměř ve všech ekonomicky důležitých zemích (Čína, Korea, Hong Kong, Tchaj-wan a Thajsko), což 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 nesmírně důležité, tedy znovu ovlivnily vývoj celé řady měn (Korea, Thajsko, Singapur).

Japonsko se zatím nedokáže vymanit z recese. Ne vždy zde poskytují konjunkturální ukazatele spolehlivý a koherentní 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 budou čísla týkající se 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.

Koizumioho vláda se rozhodla ukončit expanzivní rozpočtovou politiku a hodlá (konečně) přistoupit ke strukturálním opatřením. V čele seznamu figuruje plán na ozdravení veřejného sektoru a veřejných financí. Banky by měly do třech let umožnit 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 účasti 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 umožnit ztrátové půjčky do tří let. Adekvátnější jim připadá sedmiletá lhůta. Doplňkové rozpočtové programy rovněž zahrnují zásadní ozdravení veřejných financí. Mezinárodní ratingové agentury tedy snížily hodnocení kreditu Japonska. Jsou zde ale některá nadějná znamení. Trh pracovních příležitostí nabyl na pružnosti, v soukromém sektoru (zejména firmách orientovaných na vývoz) je v plném proudu restrukturalizace a krachy některých významných skupin jasně ukázaly, že ani japonské banky, ani vláda a ani veřejné mínění nemohou donekonečna schvalovat neomezené úvěry problémovým podnikům.

Poté, co v roce 2000 zaznamenaly více než příznivý hospodářský růst, pocitily prakticky všechny země Latinské Ameriky hospodářské zpomalení ve Spojených státech. *Mexická* ekonomika se nachází v recesi především v důsledku zhroucení vývozu a restriktivní monetární politiky. V *Chile* markantní pokles ceny mědi a oslabení asijských odbytišť vážně zasáhly růst tažený vývozem. V *Argentině* slabá vnitřní poptávka a silně nadhodnocené peso (v rámci jeho poměru k dolaru) neumožnilo vymanit se z recese, do které se Argentina dostala v roce 1998. Rozpočtové výsledky byly zklamáním a argentinské úřady tak musely opět řešit finanční problémy. MMF neschválil další půjčky a pozastavil platby, čímž se země propadla do finančního, hospodářského a politického prázdna. Zvýšená nechuť investorů riskovat způsobila problémy rovněž v *Brazílii*. I přes další půjčky poskytnuté MMF brzdí v současné době restriktivní monetární politika růst domácí poptávky.

Nárůst upozornění na zisk

Během posledních dvanácti měsíců se klima na mezinárodních trzích při vyhlídce na recesi stále více zhoršovalo. V polovině března dosáhly burzy svého cyklického vrcholu a v důsledku trojitě korekce (první v březnu-květnu, druhé v srpnu-prosinci a poslední v polovině ledna-konci března 2001) kurzy cenných papírů *nové ekonomiky* v průměru poklesly až na třetinu své nejvyšší úrovně. Akcie tzv. *staré ekonomiky* zpočátku odolávaly. Avšak od poloviny roku 2000 kurzy poklesly a v průběhu roku 2001 se tato tendence ještě urychlila. Index MSCI Word nakonec uzavřel rok 2001 se ztrátou 13,4% (v EUR).

Tento fenomén však nebyl vždy tak negativní. Ty nejpřísnější korekce kurzů se odehrály v lednu až březnu a v létě až do 21. září, kdy burzy dosáhly nejvyšší úrovně. V dubnu až květnu došlo k oživení kurzů a v posledním čtvrtletí roku 2001 dosáhly kurzy své úrovně ze srpna 2001, tedy úrovně před teroristickými útoky.

V obdobích konjunkturálního pesimismu byl trh ovlivněn zejména zprávami podniků. Zveřejňování makroekonomických čísel však mělo jen malý účinek. Dokonce i významné snižování sazeb Fedu podpořilo trh nanejvýš na krátkou dobu. Bylo spíše vnímáno jako potvrzení vážnosti konjunkturálního zpomalení. První nečekané snížení úrokových sazeb Fedem 3. ledna, ke kterému došlo mezi dvěma schůzemi FOMC, se zdálo potvrzovat, že Centrální banka byla vyplašená citelným zhoršováním konjunkturálních ukazatelů v druhé polovině prosince 2000. Pozorovatelé se již neptali, zda se americká ekonomika nachází v recesi – propad byl totiž hluboký – ale starosti jim dělala vážnost a doba trvání krize. Zprávy podniků však přitahovaly větší pozornost. Opravy odhadu zisků se málokdy odehrávaly v tak rychlém tempu a nabývaly nevídaných forem. V polovině roku 2000 se čekal průměrný růst zisku na akcii pro S&P-500 v hodnotě + 16%, ale nakonec skončil na úrovni -17%. Největším zklamáním byly samozřejmě sektory TMT. V technologickém a telekomunikačním sektoru je snížení zisku v současné době vyčísleno na 45, resp. 50% (v porovnání s očekávaným nárůstem +25% a +27% v polovině roku 2000). Krize se dotkla i ostatních sektorů: základních produktů (od +26% do -31%), spotřebního zboží (od +15% do -11%) a finančních sektorů (od +12% do +4%).

Již před 11. zářím byla atmosféra na trhu negativní. Proto velmi citlivě reagoval na ekonomické důsledky útoků a zvýšení politicko-vojenského rizika. Negativní reakce trhu byla prudká, ale měla jen krátké trvání. V říjnu a listopadu došlo k silnému oživení kurzů a úroveň MSCI Word se dostala o 12% výše než tři měsíce předtím.

Již podruhé v uplynulém sledovaném období trh předjímal konjunkturální oživení. K tomuto předjímání, motivovanému zlepšením konjunkturálních ukazatelů, poprvé došlo v dubnu-květnu, zdálo se však předčasné. Trh v současné době našel podporu v makroekonomických údajích, které dokázaly, že

dopady 11. září na recesi nebudou tak vážné, jak se původně čekalo. Znovunalezený optimismus se projevil nejen v silném oživení kurzů v sektorech citlivých na růst (mezi nimiž figuruje základní zboží, investiční celky, spotřební zboží a technologie), ale také ve zvýšení oblihačních sazeb a snížení *credit spreads*. Akciový trh se rovněž utěšoval tím, že kritická fáze nárůstu upozornění na zisk se již chýlí ke konci a že i přes negativní vývoj zisků trhy vykazovaly příznivou valorizaci.

Po celé sledované období si americký trh (-7% v EUR) vedl opět lépe než evropské trhy (v průměru -16%). Nejméně polovinu tohoto rozdílu ve výkonnosti lze přisoudit zhodnocení dolaru vůči euru. Druhou polovinu nelze vysvětlit sektorovými rozdíly ve struktuře akciových trhů, neboť sektory, které jsou silněji zastoupeny na americkém trhu, si průměrně vedly hůře než je průměr trhu. Pokud jde o sdělování špatných zpráv, zdálo se, že americké podniky přijaly průhlednější komunikační strategii. Kapitál institucionálních investorů, kteří používají index MSCI jako benchmark, se rovněž přemístil z trhů HMU na americké trhy. S cíle zvýšit reprezentativitu svých indexů totiž MSCI oznámil, že volí širší krytí trhu při výběru akcií a že od nynějška opraví burzovní kapitalizaci pro *free float* při výpočtu jejich váhy v různých indexech. Tato reforma, která se uskuteční ve dvou etapách (30. listopadu 2001 a 31. května 2002) byla oznámena s dostatečným předstihem, takže investoři mohli postupně přizpůsobit svá portfolia. Po skončení reformy bude váha akcií HMU ve světovém indexu snížena o 3,8% ve prospěch Spojených států (+2,6%) a Spojeného království (+1,0%). V každém případě první fáze této operace ve svém počátku kurzy významněji nedestabilizovala.

Přetrvávající strukturální krize v Japonsku nadále negativně ovlivňovala burzu. Po již velmi špatném roce 2000 byla v roce 2001 zaznamenána ztráta přibližně 30%. Díky markantnímu oživení kurzů v posledním čtvrtletí roku 2001 mohly emergentní regiony uzavřít rok pozitivním účtem.

Skoro všechny sektory uzavřely rok 2001 s negativním investičním výsledkem. Nejhorší výkonnost jde na vrub technologie a telekomunikace, sektorů, které rovněž v roce 2000 utrpěly vážné ztráty. V sektoru technologií byli výrobci počítačové techniky vystaveni silnému tlaku, ale problémy se dotkly již tak těžce zkoušeného programového sektoru. Silné oživení kurzů ve čtvrtém čtvrtletí 2001 na tom nic nezměnilo. Pokud jde o telekomunikace, o oživení nelze zatím příliš hovořit. Trh s mobilními telefony se v Evropě vyvíjel mnohem silněji než ve Spojených státech a také v uplynulých letech rostl rychleji. Příliš vysoké částky, které byly vynaloženy v některých zemích na licence UMTS, a odložení vybudování sítí třetí generace ohrozily výnosy mnoha operátorů. V sektoru panuje vysoká zadluženost. Zhoršování investičního klimatu ztěžovalo převod těchto dluhů na akciové jistiny, což bylo zpočátku úmyslem, a budoucnost vypadá černě.

Sektor veřejných služeb nemohl zhodnotit svou defenzivní povahu a rovněž vykázal nižší výkonnost než je průměr trhu. Na začátku sledovaného období čelily evropské podniky veřejných služeb tlakům na okamžitou deregulaci trhu a obavám, že pro leckoho bude těžké odolat likviditě a dojde k mnoha již tak drahým zpětným odkupům. Od června byly hodnoty amerického sektoru veřejných služeb převážně pod tlakem. Události na kalifornském trhu s plynem a elektřinou zesílily v některých amerických státech politické tlaky na radikální reformu struktury trhu. Změny v poměru nabídka-poptávka vyvolaly zvýšený tlak na pokles cen a krach *Enronu*, ke kterému málem došlo na konci minulého roku, způsobil zvýšení rizikové prémie. Farmaceutický sektor si však vedl lépe než průměr trhu. Avšak některé patenty vypršely a FDA schválila omezený počet nových produktů, což vyvolalo také negativní tendence. Biotechnologický sektor se dvakrát hluboce propadl a dvakrát silně oživil. Poprvé se tak stalo v květnu a červnu, když bylo oznámeno několik slibných klinických výsledků a když se zvýšila váha sektoru v indexech MSCI. Druhé oživení nastalo v říjnu a prosinci díky uvedení *Aranesp Angen* a odhadu, že několik významných odkupů odstartovalo velkou konsolidační vlnu.

Na finanční sektor se lze dívat dvojitým pohledem. Banky si vedly o něco lépe než je průměr trhu. Velmi silně reagovaly na snižování sazeb Federální rezervou, především pak na začátku roku. Narovnání křivky úrokových sazeb mělo pozitivní dopad na výsledek transformace, což prospělo zejména defenzivním bankám. Pojišťovatelé oproti tomu realizovali horší výkonnost než průměr trhu. Nejprve trpěli nepříznivým burzovním klimatem, které mělo negativní dopad na hodnotu rezerv. Poté 11. září zničilo pojišťovatele škod. Na konci roku 2001 došlo k oživení, když vyšlo najevo, že zajišťovatelé zvýší své prémie.

Výhled

V uplynulém roce snížila Americká centrální banka v jedenácti etapách svou základní sazbu z 6,50% na 1,75%, tedy na nejnižší úroveň za více než posledních čtyřicet let. Evropská centrální banka sledovala tuto politiku monetárního zmiřování s jistým odstupem. Toto silné snižování sazeb bude mít v roce 2002 bezpochyby pozitivní dopad na americkou i evropskou ekonomiku. Zkušenost nám říká, že mírná monetární politika podporuje růst nikoli přímo, ale s určitým zpožděním, obvykle ve lhůtě devíti měsíců.

Tak tomu bude pravděpodobně i nyní. Spoléháme se tedy na rychlejší růst světové ekonomiky od druhého čtvrtletí roku 2002. Toto konjunkturální oživení bude mimo jiné podporováno expanzivní rozpočtovou politikou Spojených států. Celková výše již zahájených a schválených daňových úlev a programů dodatečných výdajů činí 2% HDP (0,5% a 1,5% v roce 2001 resp. 2002). Vývoj míry úspor domácností ve druhém pololetí 2001 (nárůst v srpnu, tedy okamžitě po uvolnění prvních 30 miliard USD na daňové úlevy, následovaný silným poklesem) dává mimo jiné tušit, že domácnosti jsou ochotny utrácet částky, které zvýšily jejich kupní sílu. I přes neutuchající příliv negativních zpráv v roce 2001 zůstal sklon amerických domácností k utrácení víceméně nedotčen. Jakmile budou vyčerpány přebytečné zásoby (již běžící proces), zaznamená americký HDP nový rytmus pozitivního růstu. Makroekonomické údaje z posledních prosincových týdnů dávají naději na brzké ekonomické oživení.

Uplynulé roky znovu dokázaly, 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, poklesne inflace v HMU pod magickou hranici 2%. To bude příležitost pro ECB, aby povolila pomyslné opratě a podpořila tak hospodářské oživení.

Japonsko se nadále potýká s deflací. Strukturální problémy jsou stále nevyřešené a nejisté ekonomické klima podryvá důvěru spotřebitelů i výrobců. Přebytečné kapacity podkopávají ochotu investovat. Hospodářské oživení nejspíš nelze v brzké době očekávat.

Inflace nečiní problémy. Roční zvýšení indexů spotřebitelských cen je slabé a v posledních měsících ještě pokleslo, a to jak v Evropě, tak ve Spojených státech. Tato tendence by měla ještě nějakou dobu pokračovat, neboť není třeba se obávat inflačních tlaků ze strany ceny ropy ani ostatních surovin nebo ve vývoji mezd.

V tomto kontextu je větší riziko zvýšení obligačních sazeb než dalšího snížení. Obligační sazby dosáhly historicky nejnižší úrovně a známky hospodářského oživení by mohly v celém světě vyvolat tlak na jejich zvýšení. Obavy ze zvyšování sazeb však (zatím) nejsou na místě. Fed nemá ke snižování sazeb *Fed funds* dostatečně široký manévrovací prostor a toto snížení není v trhu samozřejmě ještě zahrnuto. ECB může zmírnit monetární politiku i jiným způsobem. Křivka úrokových sazeb je plochá a odpovídá fázi konjunkturální expanze. A konečně úroveň reálných sazeb není nijak výjimečná.

V důsledku těžkého deficitu americké platební bilance zůstává americký dolar, silně závislý na nezbytném (a rostoucím) příjmu zahraničního kapitálu, stále křehký. Viděno základními hodnotícími kritérii, jako je výnos ze zisků a úroky osvobozené od rizika nebo rizikové prémie, zdá se většina akciových trhů vykazovat zajímavou valorizaci. Trhy jsou stále ovlivněny přehnaným pesimismem vůči hospodářskému růstu a možnosti ziskového růstu. V průběhu první fáze konjunkturálního oživení.

V průběhu první fáze hospodářského oživení je zvýšení zisků podniků pravděpodobné. Nelze zapomínat, že v tomto období hospodářského zpomalení je stále přítomny základní faktory dobrého investičního klimatu. Jedná se především o dobré výnosy z profesních aktivit, o slabou inflaci a ortodoxní hospodářskou politiku.

Uzávěrka dne 3. ledna 2002.

Vývoj hodnoty čistého obchodního jmění k 31-12-2001

		Měna					v EUR				
		Od založení	1 rok	2 roky	5 let	10 let	Od založení	1 rok	2 roky	5 let	10 let
USD	KBC EQUITY FUND - AMERICA	DIV	-17,02%	-13,22%	7,43%	-12,50%	-7,91%	15,16%			
USD	KBC EQUITY FUND - AMERICA	CAP	-17,01%	-13,21%	7,43%	-12,48%	-7,90%	15,17%	17,25%		
EUR	KBC EQUITY FUND - ASSET MANAGEMENT	DIV	-12,38%			-12,38%					
EUR	KBC EQUITY FUND - ASSET MANAGEMENT	CAP	-12,38%			-12,38%					
EUR	KBC EQUITY FUND - BELGIUM	DIV	-10,45%	-10,08%	9,32%	-10,45%	-10,08%	9,32%	10,98%		
EUR	KBC EQUITY FUND - BELGIUM	CAP	-10,42%	-10,05%	9,34%	-10,42%	-10,05%	9,34%	10,98%		
USD	KBC EQUITY FUND - BIOTECHNOLOGY	DIV	-25,29%	-7,31%		-21,22%	-1,63%				
USD	KBC EQUITY FUND - BIOTECHNOLOGY	CAP	-25,29%	-7,30%		-21,22%	-1,63%				
USD	KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMERICA	DIV	1,96%	-6,19%		7,51%	-0,45%				
USD	KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMERICA	CAP	1,97%	-6,18%		7,52%	-0,44%				
EUR	KBC EQUITY FUND - BUYBACK EUROPE	DIV	-5,98%			-5,98%					
EUR	KBC EQUITY FUND - BUYBACK EUROPE	CAP	-5,98%			-5,98%					
EUR	KBC EQUITY FUND - CYCLICALS	DIV	-10,48%	-7,78%		-10,48%	-7,78%				
EUR	KBC EQUITY FUND - CYCLICALS	CAP	-10,47%	-7,78%		-10,47%	-7,78%				
EUR	KBC EQUITY FUND - EASDAQ	DIV	-56,42%	-51,13%		-56,42%	-51,13%				
EUR	KBC EQUITY FUND - EASDAQ	CAP	-56,42%	-51,13%		-56,42%	-51,13%				
EUR	KBC EQUITY FUND - EASTERN EUROPE	DIV	17,45%	-4,10%	-4,23%	17,45%	-4,10%	-4,23%			
EUR	KBC EQUITY FUND - EASTERN EUROPE	CAP	17,46%	-4,09%	-4,23%	17,46%	-4,09%	-4,23%			
EUR	KBC EQUITY FUND - EU CANDIDATES	DIV	-2,07%			-2,07%					
EUR	KBC EQUITY FUND - EU CANDIDATES	CAP	-2,07%			-2,07%					
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO CYCLICALS	DIV	-12,77%	-9,43%		-12,77%	-9,43%				
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO CYCLICALS	CAP	-12,76%	-9,42%		-12,76%	-9,42%				
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO FINANCE	DIV	-16,61%			-16,61%					
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO FINANCE	CAP	-16,61%			-16,61%					
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO TECHNOLOGY	DIV	-49,20%			-49,20%					
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO TECHNOLOGY	CAP	-49,20%			-49,20%					

Vývoj hodnoty čistého obchodního jmění k 31-12-2001

		Měna					v EUR				
		Od založení	1 rok	2 roky	5 let	10 let	Od založení	1 rok	2 roky	5 let	10 let
EUR	KBC EQUITY FUND - EUROPE										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - EUROPE										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - EUROZONE										
	DIV	-16,97%	-19,06%	-9,99%	11,90%	10,80%	-16,97%	-19,06%	-9,99%	11,90%	10,80%
EUR	KBC EQUITY FUND - EUROZONE										
	CAP	-16,97%	-19,05%	-9,98%	11,91%	10,80%	-16,97%	-19,05%	-9,98%	11,91%	10,80%
EUR	KBC EQUITY FUND - FALLEN ANGELS										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - FALLEN ANGELS										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - FINANCE										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - FINANCE										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - FLANDERS										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - FLANDERS										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - FOOD & BEVERAGES										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - FOOD & BEVERAGES										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - GENERATION GOLD										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - GENERATION GOLD										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - GENERATION Y										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - GENERATION Y										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - GLOBAL LEADERS										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - GLOBAL LEADERS										
	CAP										
USD	KBC EQUITY FUND - INTERNET										
	DIV										
USD	KBC EQUITY FUND - INTERNET										
	CAP										
JPY	KBC EQUITY FUND - JAPAN										
	DIV										
JPY	KBC EQUITY FUND - JAPAN										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - LATIN AMERICA										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - LATIN AMERICA										
	CAP										
EUR	KBC EQUITY FUND - LEISURE & TOURISM										
	DIV										
EUR	KBC EQUITY FUND - LEISURE & TOURISM										
	CAP										

Vývoj hodnoty čistého obchodního jmění k 31-12-2001

		Měna					v EUR				
		Od založení	1 rok	2 roky	5 let	10 let	Od založení	1 rok	2 roky	5 let	10 let
EUR	KBC EQUITY FUND - MEDIA		-16,45%	-15,66%				-16,45%	-15,66%		
EUR	KBC EQUITY FUND - MEDIA		-16,44%	-15,66%				-16,44%	-15,66%		
USD	KBC EQUITY FUND - MEDICAL TECHNOLOGY		-1,00%	17,57%				4,40%	24,76%		
USD	KBC EQUITY FUND - MEDICAL TECHNOLOGY		-0,99%	17,57%				4,41%	24,77%		
EUR	KBC EQUITY FUND - MILLENNIUM		-20,34%	-21,56%				-20,34%	-21,56%		
EUR	KBC EQUITY FUND - MILLENNIUM		-20,33%	-21,55%				-20,33%	-21,55%		
USD	KBC EQUITY FUND - NASDAQ		-36,18%	-37,00%				-32,71%	-33,14%		
USD	KBC EQUITY FUND - NASDAQ		-36,18%	-36,99%				-32,70%	-33,14%		
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW ASIA		-0,66%	-17,71%	-4,13%			-0,02%	-17,71%	-4,13%	
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW ASIA		-0,67%	-17,70%	-4,12%			0,00%	-17,70%	-4,12%	
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW MARKETS		1,49%	-11,36%	-1,71%			1,49%	-11,36%	-1,71%	
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW MARKETS		1,51%	-11,35%	-1,71%	4,57%		1,51%	-11,35%	-1,71%	4,57%
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW SHARES		-28,44%	-18,55%				-28,44%	-18,55%		
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW SHARES		-28,43%	-18,54%				-28,43%	-18,54%		
EUR	KBC EQUITY FUND - OIL		-7,32%					-7,32%			
EUR	KBC EQUITY FUND - OIL		-7,32%					-7,32%			
EUR	KBC EQUITY FUND - PHARMA		-11,43%	12,29%				-11,43%	12,29%		
EUR	KBC EQUITY FUND - PHARMA		-11,42%	12,30%				-11,42%	12,30%		
EUR	KBC EQUITY FUND - PHARMA GROWTH	10,15%					10,15%				
EUR	KBC EQUITY FUND - PHARMA GROWTH	10,15%					10,15%				
USD	KBC EQUITY FUND - TECHNOLOGY		-50,45%	-45,13%				-47,75%	-41,78%		
USD	KBC EQUITY FUND - TECHNOLOGY		-50,45%	-45,13%				-47,75%	-41,78%		
USD	KBC EQUITY FUND - TECHNOLOGY TOP 20	-56,23%					-53,39%				
USD	KBC EQUITY FUND - TECHNOLOGY TOP 20	-56,23%					-53,39%				
EUR	KBC EQUITY FUND - TELECOM		-40,70%	-39,16%				-40,70%	-39,16%		
EUR	KBC EQUITY FUND - TELECOM		-40,69%	-39,16%				-40,69%	-39,16%		
EUR	KBC EQUITY FUND - TOP 30		-15,47%	-13,85%				-15,47%	-13,85%		
EUR	KBC EQUITY FUND - TOP 30		-15,46%	-13,85%				-15,46%	-13,85%		

Vývoj hodnoty čistého obchodního jmění k 31-12-2001

	Měna					v EUR				
	Od založení	1 rok	2 roky	5 let	10 let	Od založení	1 rok	2 roky	5 let	10 let
USD KBC EQUITY FUND - US SMALL CAPS DIV		-9,28%	-6,36%				-4,34%	-0,64%		
USD KBC EQUITY FUND - US SMALL CAPS CAP		-9,28%	-6,36%				-4,33%	-0,63%		
USD KBC EQUITY FUND - US VALUE DIV	-16,41%					-16,77%				
USD KBC EQUITY FUND - US VALUE CAP	-16,41%					-16,77%				
EUR KBC EQUITY FUND - UTILITIES DIV		-23,10%	-0,35%				-23,10%	-0,35%		
EUR KBC EQUITY FUND - UTILITIES CAP		-23,09%	-0,33%				-23,09%	-0,33%		
EUR KBC EQUITY FUND - WIRELESS DIV		-39,67%					-39,67%			
EUR KBC EQUITY FUND - WIRELESS CAP		-39,67%					-39,67%			
EUR KBC EQUITY FUND - WORLD DIV		-18,73%	-13,14%	10,84%			-18,73%	-13,14%	10,84%	
EUR KBC EQUITY FUND - WORLD CAP		-18,73%	-13,13%	10,84%	11,23%		-18,73%	-13,13%	10,84%	11,23%

KBC EQUITY FUND
SICAV

Vyúčtování finančního roku uzavřeného k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u> (v EUR)	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u> (v EUR)
II Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.A Dluhopisy	9.840,60	11.808,44
II.B Převoditelné dluhopisy	1.513.896,79	2.823.232,39
II.C Akcie	5.579.920.928,24	6.073.014.885,65
II.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	24.044.231,24	28.996.237,11
II.E Jiné finanční instrumenty		
II.E.1.B Vydané opční smlouvy		-36.300,00
II.E.3 Jiné		
II.E.3.B Ztrátové operace		-1.716.607,66
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	41.218.858,09	112.873.122,86
IV.1.B Daňová aktiva	3.364.363,53	3.577.917,76
IV.2 Dluhy		
IV.2.A Částky k zaplacení	-20.295.275,53	-79.988.328,19
IV.2.C Půjčky	-25.818.899,72	-45.523.209,78
V Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A Volná bankovní aktiva	145.576.316,86	224.733.253,96
VI Účty časového rozlišení		
VI.B Získané výnosy	6.522.704,05	5.812.996,49
VI.C Výlohy k přičtení	-5.060.135,43	-6.949.992,06
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	5.750.996.828,73	6.317.629.016,97
A. Kapitál	7.093.702.868,25	7.102.921.300,15
B. Podíly na výsledku	1.086.895,26	7.731.329,78
C. Převedený výsledek	3.416.920,04	1.754.191,89
D. Výsledek fin. roku	-1.347.209.854,82	-794.777.804,85
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.A Dluhopisy	1.345,05	10.022,19
I.B Převoditelné dluhopisy	-662.913,62	542.272,31
I.C Akcie	-1.385.588.603,34	-741.433.185,07
I.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	-8.920.337,90	-10.900.293,72
I.E Jiné finanční instrumenty		
I.E.1 Opční smlouvy	36.300,00	7.800,00
I.E.2 Termínované operace na úrokovou míru	57.026.414,65	-24.760.917,19
I.E.3 Jiné	-67.674.085,26	14.080.344,33
I.F Pohledávky, likvidity, krátkodobá uložení a dluhy	2.290.768,28	-855.335,57
I.G Devizové stavy a obchody (*)	89.097.628,15	35.876.253,89
Součet I	-1.314.393.484,00	-727.433.038,83

KBC EQUITY FUND
SICAV

	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>	
	(v EUR)	(v EUR)	
II	Investiční výnosy a náklady		
II.A	Dividendy	65.829.788,36	48.142.742,24
II.B	Úroky		
II.B.1	Cenné papíry a převoditelné cenné papíry s pevným výnosem	166.674,99	181.748,00
II.B.2	Likvidity a krátkodobá uložení	8.054.676,62	7.311.514,82
II.B.3	Jiné	335.146,61	195.373,39
III	Ostatní výrobky		
III.A	Náklady na pokrytí obchodních a dodacích výloh	4,11	0,34
III.B	Jiné	431.322,28	902.486,00
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-33.969.597,61	-45.873.799,40
IV.B	Finanční náklady	-346,70	-499,50
IV.C	Odměna depozitáři	-10.256.598,32	-9.298.171,19
IV.D	Odměna správci	-53.909.271,49	-57.928.604,67
IV.E	Administrativní náklady	-4.278.488,65	-3.488.426,14
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-103.061,96	-243.457,33
IV.G	Odměny, sociální dávky a důchody	-4.514,81	-6.505,14
IV.H	Jiné služby a majetky	-1.695.270,25	-3.457.647,97
IV.J	Jiné náklady	-3.416.833,99	-3.781.519,48
	Mezisoučet II + III + IV	-32.816.370,82	-67.344.766,03
	Výnosy a náklady fin. roku		
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	-1.347.209.854,82	-794.777.804,85
VII	Výsledek fin. roku	-1.347.209.854,82	-794.777.804,85
	<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>		
A	Zisk (Ztráta) k připsání	-1.342.706.039,52	-785.292.283,18
	Zisk z převodů (Ztráta z převodů) za minulý finanční rok	3.416.920,04	1.754.191,89
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	-1.347.209.854,82	-794.777.804,85
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	1.086.895,26	7.731.329,78
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	1.348.200.691,00	786.592.728,71
C	Zisk k převedení (Ztráta k převedení)	303.733,97	3.416.921,04
D	(Rozdělení dividend)	-5.798.655,45	-4.717.366,57

KBC EQUITY FUND
SICAV

(*) G. Devizové stavy a obchody

AUD	-638 794,43
ARS	-99 774,33
BRC	-25 213 231,20
CAD	260 994,43
CHF	6 769 378,85
CZK	964 994,71
EEK	-623,98
EUR	-2 266 011,29
DKK	46 725,02
GBP	16 902 435,78
HUF	1 110 542,50
IDR	-48 514,73
INR	46 080,95
JPY	-21 226 308,04
KRW	297 702,23
NOK	203 900,36
NZD	-1 964,99
MYR	556 528,56
MXN	1 590 942,11
PLN	2 019 539,99
PEN	16 921,90
PHP	116 879,88
SEK	-6 119 521,96
SGD	430 593,42
SKK	1 362,58
THB	245 586,03
TWD	-23 107,15
USD	110 812 116,50
GRD	370 357,12
ZAR	-1 609 118,30
HKD	3 581 015,62
Součet	89 097 628,15

Součet portfolia finančního roku uzavřeného k 31. prosinci 2001

V oblasti celkového portfolia odkazujeme na portfolia uvedená u jednotlivých podfondů.

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

ZPRÁVA AUDITORA VALNÉ HROMADĚ AKCIONÁŘŮ SPOLEČNOSTI KBC EQUITY FUND (BELGICKÉ SPOLEČNOSTI S PROMĚNLIVÝM ZÁKLADNÍM JMĚNÍM, KATEGORIE UCITS) O VYÚČTOVÁNÍ FINANČNÍHO ROKU UZAVŘENÉHO K 31. PROSINCI 2001

V souladu s právními a statutárními opatřeními vám podáváme zprávu o vykonání kontrolní mise, která nám byla svěřena.

Kontrolovali jsme vyúčtování finančního roku k 31. prosinci 2001, předložené představenstvem společnosti. Vyúčtování vykazuje celkové obchodní jmění v hodnotě 5 750 996 828,73 EUR. Výsledný účet vykazuje ztrátu finančního roku v hodnotě 1 347 209 854,82 EUR; vlastní podfondy a výsledek finančního roku jednotlivých podfondů jsou uvedeny dále. Přistoupili jsme rovněž ke zvláštním kontrolám vyžadovaným zákonem.

Podfond	Měna	Čisté jmění	Výsledek
AMERICA	USD	388 534 952,15	-72 015 239,32
ASSET MANAGEMENT	EUR	117 296 935,89	-16 478 291,37
BELGIUM	EUR	146 705 715,13	-19 883 734,00
BIOTECHNOLOGY	USD	132 129 265,88	-42 129 679,13
BUYBACK AMERICA	USD	26 765 056,00	496 280,03
BUYBACK EUROPE	EUR	162 938 582,69	-10 797 393,69
CYCLICALS	EUR	323 592 795,70	-49 442 613,91
EASDAQ	EUR	27 082 684,10	-37 202 828,14
EASTERN EUROPE	EUR	61 078 510,12	9 065 955,23
EU CANDIDATES	EUR	703 420,20	2 047,61
EURO CYCLICALS	EUR	122 528 879,09	-17 017 854,88
EURO FINANCE	EUR	250 964 853,35	-49 991 628,59
EURO TECHNOLOGY	EUR	154 672 998,37	-122 184 047,72
EUROPE	EUR	215 745 799,85	-49 524 639,85
EUROZONE	EUR	8 625 932,45	-1 413 399,01
FALLEN ANGELS	EUR	105 123 519,22	-13 927 369,74
FINANCE	EUR	396 704 627,78	-68 163 142,01
FLANDERS	EUR	34 073 910,57	-9 703 041,74
FOOD & BEVERAGES	EUR	100 384 513,56	-1 683 362,67
GENERATION GOLD	EUR	31 672 920,62	-5 122 386,14
GENERATION Y	EUR	26 528 713,59	-2 417 467,82
GLOBAL LEADERS	EUR	124 359 460,60	-18 954 172,10
INTERNET	USD	26 854 501,99	-40 751 646,91
JAPAN	JPY	12 854 856 509,00	-3 470 083 007,00
LATIN AMERICA	EUR	49 692 605,99	-1 338 750,78
LEISURE & TOURISM	EUR	39 483 098,07	-5 575 704,25
MEDIA	EUR	53 509 368,86	-10 629 799,59
MEDICAL TECHNOLOGIES	USD	29 962 694,62	-274 303,95
MILLENNIUM	EUR	140 960 104,97	-38 081 023,26
NASDAQ	USD	56 602 824,27	-22 261 624,37
NEW ASIA	EUR	90 489 584,86	-204 656,79
NEW MARKETS	EUR	76 348 840,57	1 071 835,98
NEW SHARES	EUR	67 038 416,89	-30 637 565,65
OIL	EUR	55 690 032,57	-4 115 015,45
PHARMA	EUR	486 527 602,68	-76 774 085,80
PHARMA GROWTH	USD	11 307 931,97	690 059,97

Podfond	Měna	Čisté jmění	Výsledek
TECHNOLOGY TOP 20	USD	12 189 714,89	-9 869 091,29
TECHNOLOGY	USD	212 612 639,40	-131 584 552,43
TELECOM	EUR	168 944 948,96	-105 143 328,82
TOP 30	EUR	573 023 832,70	-104 733 200,63
US SMALL CAPS	USD	41 375 729,24	-4 712 268,49
US VALUE	USD	16 922 794,69	-1 832 513,26
UTILITIES	EUR	74 640 311,81	-30 323 500,91
WIRELESS	EUR	30 089 161,80	-17 649 773,07
WORLD	EUR	252 155 610,98	-44 254 908,66

Prohlášení týkající se vyúčtování finančního roku – bez výhrad

Naše kontroly byly uskutečněny v souladu s belgickými kontrolními normami, stanovenými Institutem podnikových auditorů. Tyto úřední normy vyžadují takové zorganizování a vykonávání kontrol, aby bylo možno v rozumném měřítku a s jistotou říci, že vyúčtování finančního roku neobsahuje žádné majetkové nepřesnosti a že odpovídá belgickým předpisům a nařízením vztahujícím se k vyúčtování finančního roku.

V souladu s těmito normami jsme brali v úvahu administrativní a účetní organizaci společnosti stejně jako interní kontrolní opatření. Vedení společnosti nám srozumitelně zodpovědělo naše žádosti o vysvětlení a informace. Prověřili jsme průkaznost částek figurujících ve vyúčtování finančního roku. Zkoumali jsme aplikaci pravidel oceňování, důležitá účetní oceňování provedená společností a prezentaci ročního vyúčtování jako celku. Domníváme se, že tyto auditorské práce jsou dostatečně průkazné, abychom mohli vydat posudek.

Vzhledem k právním předpisům a platným nařízením se domníváme, že vyúčtování finančního roku k 31. prosinci 2001 poskytuje věrný obraz vlastnictví, finanční situace a výsledků společnosti a že údaje obsažené v příloze odpovídají skutečnosti.

Doplňková prohlášení

Naši zprávu doplňujeme následujícími prohlášeními, které však nemění obsah našeho prohlášení týkajícího se závěrečných účtů:

- výroční zpráva obsahuje informace požadované zákonem a shoduje se s vyúčtováním finančního roku;
- účetnictví je až na několik formálních aspektů sekundárního významu vedeno v souladu s právními předpisy a nařízeními platnými v Belgii;
- oznamujeme vám, že žádná operace nebo rozhodnutí nebylo vykonáno či přijato, aby byly zároveň porušeny statuty nebo zákony o obchodních společnostech, s výjimkou překročení investičních limitů k 31-12-2001, ke kterým došlo u následujících podfondů: Belgium, Eastern Europe, Food & Beverages, Media, Millennium, Oil, Pharma a Wireless. V tomto ohledu vás odkazujeme na rubriku "Stav cenných papírů" u příslušných podfondů. Kontace výsledku předloženého valnému shromáždění je v souladu s právními a statutárními předpisy.

Antverpy, 22. února 2002

auditorská společnost
Pricewaterhouse Coopers
zastoupená panem

Lucem Discrym
Auditorem

KBC EQUITY FUND AMERICA

Investiční cíle: Jmění podfondu je investováno především do akcií podniků ve Spojených státech a v omezené míře i v Kanadě.
--

Vývoj KBC Equity Fund America (v USD)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
30-06-2000	1 624,10	1 479,79	106 757	1 633	175 799 830,97
31-12-2000	1 455,70	1 326,36	271 012	1 420	396 396 427,92
30-06-2001	1 306,03	1 167,26	305 584	1 384	400 718 088,36
31-12-2001	1 208,15	1 079,79	320 515	1 207	388 534 952,15

Současná investiční politika

Tento rok, mimo jiné velmi těžký pro investory do akcií, jsme zahájili s velmi defenzivním portfoliem (s nadhodnocením následujících defenzivních sektorů: farmacie, velkoobchod potravin, potravinářství, veřejné služby). Prodloužili jsme tak naši politiku uplatňovanou v posledních měsících roku 2000. V uplynulých měsících však trh tento defenzivní charakter dostatečně odměnil a tato strategie neměla tak pozitivní účinek.

Předseda Fedu Alan Greenspan bez ustání proklamoval svůj záměr pevně zasáhnout při každé známce zhoršování amerického hospodářství. Portfolio proto postupně přijalo agresivnější složení. Tato tendence pokračovala v letních měsících, když přední americké ukazatele tvořily pozitivnější obrázek. Poté teroristické útoky z 11. září zasáhly mimo jiné věže WTC v New Yorku. Protože se zdálo, že po těchto útocích je hospodářské oživení v nedohlednu, v září jsme opět přešli na defenzivní investiční politiku. Americká ekonomika však díky velmi agresivní monetární politice centrální banky odolávala lépe, než se čekalo. Abychom předešli hospodářské oživení, přijali jsme s koncem roku dynamičtější investiční politiku, v jejímž rámci jsme odhodlaně zvolili cyklické sektory a technologie.

Budoucí investiční politika

Investiční politika se silně inspiruje našimi odhady vývoje reálné ekonomiky. Od druhého čtvrtletí roku 2002 počítáme s dalším oživením amerického hospodářství. Proto začínáme s nadhodnocováním cyklických sektorů a sektoru technologie, zatímco defenzivní sektory (jako farmacie, potravinářství nebo veřejné služby) jsou podhodnocovány. Oživení nebude silné, ale v každém případě trvalé. Zlepšování ekonomických čísel však prakticky ukončí mírnou monetární politiku.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Nizozemsko	0,00	0,30	0,29	0,24
Jižní Korea	0,01	0,00	0,00	0,00
Izrael	0,24	0,00	0,00	0,83
Kanada	0,73	0,37	0,18	0,57
Belgie	-9,52	-10,67	0,00	0,00
Spojené státy	108,54	110,00	99,53	98,36
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Účty speciálního krytí	0,55	1,51	0,62	0,54
Účty na viděnou	12,70	12,06	13,03	10,82
Futures	8,17	9,01	10,99	9,84
Akcie	86,84	86,64	86,35	88,64
Běžné účty	-8,26	-9,22	-10,99	-9,84
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Veřejné služby	0,34	4,00	1,97	1,21
Ostatní	0,48	3,22	3,75	0,79
Technologie	27,99	18,20	19,95	17,87
Finanční sektory	20,79	23,48	30,29	31,80
Farmacie	13,19	14,09	13,29	12,76
Spotřeba (necyklická)	10,47	14,29	14,75	10,28
Spotřeba (cyklická)	7,27	5,05	2,59	5,64
Cyklické sektory	9,51	13,99	10,37	15,71
Telekomunikace	9,96	3,68	3,04	3,94
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
EUR	-0,58	-0,17	-0,20	-0,17
USD	100,58	100,17	100,20	100,17
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u> (v USD)	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u> (v USD)
II Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C Akcie	344.385.166,74	343.261.527,70
II.E.3 Jiné		
II.E.3.B Ztrátové operace		-826.575,00
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	2.206.631,42	8.770.994,28
IV.2 Dluhy		
IV.2.C Půjčky	-676.823,60	-686.026,51
V Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A Volná bankovní aktiva	42.601.334,50	45.660.973,96
VI Účty časového rozlišení		
VI.B Získané výnosy	345.482,23	697.194,76
VI.C Výlohy k přičtení	-326.839,14	-481.661,27
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	388.534.952,15	396.396.427,92
A. Kapitál	460.207.945,86	432.578.226,60
B. Podíly na výsledku	342.245,61	3.771.528,22
D. Výsledek fin. roku	-72.015.239,32	-39.953.326,90
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.C Akcie	-64.955.208,75	-33.756.292,51
I.E Jiné finanční instrumenty		
I.E.2 Termínované operace na úrokovou míru	36.537.825,00	-25.457.650,00
I.E.3 Jiné	-43.581.717,25	21.195.062,50
I.G Devizové stavy a obchody (*)	36.374,35	4.538,69
Součet I	-71.962.726,65	-38.014.341,32
II Investiční výnosy a náklady		
II.A Dividendy	3.092.503,67	2.167.874,97
II.B Úroky		
II.B.2 Likvidity a krátkodobá uložení	2.471.054,04	1.046.972,36
II.B.3 Jiné	192.287,00	
IV Provozní náklady		
IV.A Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-1.964.838,45	-2.517.857,80
IV.B Finanční náklady	-27,97	-5,05

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v USD)	(v USD)
IV.C	Odměna depozitáři	-432.020,09	-128.649,29
IV.D	Odměna správci	-2.767.424,92	-1.888.110,14
IV.E	Administrativní náklady	-278.867,56	-127.578,55
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-63,21	-2.893,39
IV.G	Odměny, sociální dávky a důchody	-345,01	-602,07
IV.H	Jiné služby a majetky	-140.470,25	-252.713,00
IV.J	Jiné náklady	-224.299,92	-235.423,62
Mezisoučet II + IV		-52.512,67	-1.938.985,58
Výnosy a náklady fin. roku			
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	-72.015.239,32	-39.953.326,90
VII	Výsledek fin. roku	-72.015.239,32	-39.953.326,90
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>			
A	Zisk (Ztráta) k připsání	-71.672.993,71	-36.181.798,68
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	-72.015.239,32	-39.953.326,90
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	342.245,61	3.771.528,22
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	71.697.845,84	36.894.495,33
C	Zisk k převedení (Ztráta k převedení)		-712.696,65
D	(Rozdělení dividend)	-24.852,13	

(*) G. Devizové stavy a obchody

EUR	36.374,35
Součet	36.374,35

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů					
AKCIE					
Nizozemsko					
USD = 1,000000 USD					
17.000,00	ROYAL DUTCH ADR	1.042.875,00	49,020	833.340,00	0,21
Spojené státy					
USD = 1,000000 USD					
16.000,00	AMERICAN HOME PRODUCTS -	926.937,60	61,360	981.760,00	0,25
4.595,00	AT & T CORP -	128.590,88	18,140	83.353,30	0,02
19.300,00	BAKER HUGHES INC -	729.124,10	36,470	703.871,00	0,18
15.000,00	BOEING -	675.393,71	38,780	581.700,00	0,15
26.850,00	BANK ONE CORP -	835.561,52	39,050	1.048.492,50	0,27
129.900,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO -	6.789.785,05	51,000	6.624.900,00	1,71
24.350,00	J.P. MORGAN CHASE & CO -	1.186.915,34	36,350	885.122,50	0,23
45.073,00	CHEVRONTEXACO CORPORATION -	3.617.365,47	89,610	4.038.991,53	1,04
67.000,00	DOW CHEMICAL COMPANY -	2.353.247,40	33,780	2.263.260,00	0,58
3.000,00	EMERSON ELECTRIC CO -	166.946,40	57,100	171.300,00	0,04
119.400,00	EXXON MOBIL CORP -	4.886.031,85	39,300	4.692.420,00	1,21
24.000,00	FANNIE MAE -	2.010.071,80	79,500	1.908.000,00	0,49
12.300,00	FORD MOTOR CY -	339.529,61	15,720	193.356,00	0,05
14.800,00	HALLIBURTON CY -	747.490,11	13,100	193.880,00	0,05
74.700,00	I.B.M. -	8.629.031,87	120,960	9.035.712,00	2,33
142.924,00	INTEL CORP -	6.527.927,73	31,450	4.494.959,80	1,16
2.000,00	JOHNSON CONTROLS -	115.125,00	80,750	161.500,00	0,04
158.000,00	JOHNSON & JOHNSON -	7.204.527,49	59,100	9.337.800,00	2,40
20.650,00	LILLY (ELI) & CO -	1.650.328,03	78,540	1.621.851,00	0,42
15.000,00	MASCO CORP -	313.845,00	24,500	367.500,00	0,09
700,00	MC DONALD'S CORP -	23.056,94	26,470	18.529,00	0,00
35.600,00	MERCK & CO -	2.350.492,01	58,800	2.093.280,00	0,54
9.600,00	PEPSICO -	406.369,22	48,690	467.424,00	0,12
203.050,00	PFIZER -	7.813.433,11	39,850	8.091.542,50	2,08
173.200,00	PHILIP MORRIS -	7.071.743,19	45,850	7.941.220,00	2,04
70.800,00	PNC FINANCIAL SERVICES GRO -	4.084.919,39	56,200	3.978.960,00	1,02
32.200,00	DU PONT DE NEMOURS -	1.564.803,37	42,510	1.368.822,00	0,35
15.000,00	RAYTHEON CO -	417.739,50	32,470	487.050,00	0,13
3.700,00	SCHLUMBERGER -	290.625,06	54,950	203.315,00	0,05
1.600,00	TEXAS INSTRUMENTS -	87.882,82	28,000	44.800,00	0,01
130.200,00	WAL-MART STORES -	6.755.235,15	57,550	7.493.010,00	1,93
43.600,00	WILLIAMS COMPAGNIES -	1.493.986,58	25,520	1.112.672,00	0,29
19.000,00	UNITED TECHNOLOGIES -	1.236.552,70	64,630	1.227.970,00	0,32
3.100,00	PROCTER & GAMBLE -	189.417,50	79,130	245.303,00	0,06
14.008,00	GEN.MOTORS -	895.689,84	48,600	680.788,80	0,18
168.200,00	GENERAL ELECTRIC -	6.705.106,65	40,080	6.741.456,00	1,74
12.900,00	COCA-COLA CO -	624.156,26	47,150	608.235,00	0,16
22.000,00	AMERICAN EXPRESS -	848.830,00	35,690	785.180,00	0,20
25.450,00	BANK OF AMERICA -	1.310.313,56	62,950	1.602.077,50	0,41
25.350,00	AVON PRODUCTS INC -	1.082.387,56	46,500	1.178.775,00	0,30
41.500,00	AIR PRODUCTS & CHEMICALS -	1.641.587,49	46,910	1.946.765,00	0,50
33.600,00	GENERAL MILLS IN -	1.391.175,82	52,010	1.747.536,00	0,44
3.000,00	CARNIVAL CORP A	95.732,83	28,080	84.240,00	0,02
6.500,00	ROHM & HAAS CY -	228.715,00	34,630	225.095,00	0,06
61.130,00	WALT DISNEY -	2.082.055,35	20,720	1.266.613,60	0,33
39.506,00	AMERICAN INT. GROUP -	2.478.521,72	79,400	3.136.776,40	0,81
6.000,00	NIKE B	334.404,00	56,240	337.440,00	0,09
63.000,00	ALCOA INCORPORATED -	2.172.040,84	35,550	2.239.650,00	0,58
10.000,00	HONEYWELL INTERNATIONAL IN -	496.608,24	33,820	338.200,00	0,09
5.000,00	GEORGIA-PACIFIC CORP. -	155.975,00	27,610	138.050,00	0,04
1.000,00	MERRILL LYNCH & CO -	52.430,00	52,120	52.120,00	0,01
100,00	DUKE ENERGY CORPORATION -	3.782,70	39,260	3.926,00	0,00
35.700,00	GENERAL DYNAMICS CORP -	2.678.001,60	79,640	2.843.148,00	0,73
24.100,00	ANHEUSER-BUSCH COMP. -	1.022.451,20	45,210	1.089.561,00	0,28
33.000,00	MBNA CORP. -	1.168.100,76	35,200	1.161.600,00	0,30
38.553,00	FLEETBOSTON FINANCIAL CORP -	1.522.224,30	36,500	1.407.184,50	0,36
42.500,00	TARGET CORP -	1.584.248,50	41,050	1.744.625,00	0,45
74.200,00	MORGAN STANLEY DEAN WITTER -	4.626.973,21	55,940	4.150.748,00	1,07

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění	
10.000,00	CHUBB CORPORATION	-	780.739,87	69,000	690.000,00	0,18
89.500,00	HCA INC	-	3.920.401,30	38,540	3.449.330,00	0,89
32.100,00	AMGEN	-	1.622.062,75	56,440	1.811.724,00	0,47
32.700,00	WELLS FARGO COMPANY	-	1.452.319,17	43,470	1.421.469,00	0,37
100.298,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	-	5.125.547,22	47,460	4.760.143,08	1,23
1.500,00	LEHMAN BROTHERS HOLD INC	-	101.775,00	66,800	100.200,00	0,03
7.000,00	INTL PAPER COMP.	-	277.620,00	40,350	282.450,00	0,07
10.000,00	THERMO ELECTRONIC	-	224.445,20	23,860	238.600,00	0,06
394.800,00	CISCO SYSTEMS INC	-	12.233.410,24	18,110	7.149.828,00	1,84
113.300,00	ORACLE CORP	-	3.836.166,08	13,810	1.564.673,00	0,40
29.000,00	MCGRAW-HILL INC.	-	1.601.275,20	60,980	1.768.420,00	0,46
227.900,00	EMC CORPORATION	-	9.689.027,39	13,440	3.062.976,00	0,79
14.563,00	VIACOM	B	881.171,73	44,150	642.956,45	0,17
5.000,00	PPG INDUSTRIES	-	267.012,10	51,720	258.600,00	0,07
6.000,00	INGERSOLL RAND	-	261.000,00	41,810	250.860,00	0,06
21.000,00	BIOMET	-	536.955,82	30,900	648.900,00	0,17
20.000,00	COLGATE - PALMOLIVE	-	1.187.338,00	57,750	1.155.000,00	0,30
800,00	BIOGEN INC	(NASDAQ)	58.319,71	57,350	45.880,00	0,01
15.000,00	GAP INC	-	183.750,00	13,940	209.100,00	0,05
220.850,00	KROGER CY	-	5.019.044,53	20,870	4.609.139,50	1,19
38.000,00	TENET HEALTHCARE	-	2.136.014,40	58,720	2.231.360,00	0,57
202.550,00	TYCO INTERNATIONAL	-	10.268.756,36	58,900	11.930.195,00	3,07
8.000,00	SOUTHERN COMPANY	-	134.777,50	25,350	202.800,00	0,05
11.300,00	APPLIED MATERIALS	-	744.726,57	40,100	453.130,00	0,12
73.400,00	SCHERING-PLOUGH CORP	-	3.184.037,78	35,810	2.628.454,00	0,67
72.025,00	HOME DEPOT	-	3.127.868,12	51,010	3.673.995,25	0,95
6.280,00	YAHOO INC.	-	801.323,15	17,740	111.407,20	0,03
3.100,00	ADOBE SYSTEMS	-	131.539,52	31,050	96.255,00	0,02
25.000,00	ELECTR. DATA SYSTEMS CORP	-	1.569.292,20	68,550	1.713.750,00	0,44
1.206,00	SAFEWAY INC.	-	57.731,74	41,750	50.350,50	0,01
151.162,00	SBC COMMUNICAT	-	6.926.141,72	39,170	5.921.015,54	1,51
125.000,00	WORLDCOM INC - WORLDCOM GR	-	2.623.509,09	14,080	1.760.000,00	0,45
15.000,00	TELLABS INC. DEL	-	840.838,86	14,960	224.400,00	0,06
8.300,00	ADC TELECOMMUNICAT.	-	162.137,41	4,600	38.180,00	0,01
121.640,00	JDS UNIPHASE CORP	-	4.043.998,41	8,680	1.055.835,20	0,27
54.600,00	ALTERA CORP.	-	2.154.252,45	21,220	1.158.612,00	0,30
4.820,00	BMC SOFTWARE	-	244.342,86	16,370	78.903,40	0,02
9.787,00	VERITAS SOFTWARE	-	506.181,92	44,830	438.751,21	0,11
11.200,00	WALGREEN COMPANY	-	329.591,46	33,660	376.992,00	0,10
34.000,00	MEDIMMUNE INC.	-	2.207.243,60	46,350	1.575.900,00	0,41
228.700,00	AOL TIME WARNER INC.	-	11.805.495,02	32,100	7.341.270,00	1,89
9.440,00	NEXTEL COMMUNICATIONS	A	478.942,57	10,960	103.462,40	0,03
93.000,00	PRICE T ROWE ASSOCIATION	-	3.995.134,59	34,730	3.229.890,00	0,83
28.100,00	CONSTELLATION BRANDS INC	A	992.172,57	42,850	1.204.085,00	0,31
20.000,00	FRANKLIN RESOURCES INC	-	938.586,00	35,270	705.400,00	0,18
70.500,00	PAPA JOHNS INTERNATIONAL I	-	1.913.547,05	27,480	1.937.340,00	0,50
0,00	ENRON CORP	-	0,00	0,600	0,00	0,00
158.000,00	CITIGROUP INC	-	7.489.742,85	50,480	7.975.840,00	2,05
10.000,00	CVS CORP	-	523.750,00	29,600	296.000,00	0,08
36.000,00	SPRINT CORP PCS GROUP	-	926.654,00	24,410	878.760,00	0,23
53.210,00	INTIMATE BRANDS INC.	-	948.186,71	14,860	790.700,60	0,20
11.200,00	BEST BUY	-	698.414,00	74,480	834.176,00	0,21
96,00	A MOMENTUM BUSINESS APPLIC	-	1.656,00	19,900	1.910,40	0,00
10.100,00	RELIANT ENERGY INC.	-	402.462,50	26,520	267.852,00	0,07
18.400,00	REAL NETWORKS INC.	-	830.361,16	5,940	109.296,00	0,03
62.600,00	STARBUCKS CORP	-	1.199.415,51	19,050	1.192.530,00	0,30
4.630,00	QUALCOMM CORP	-	347.090,00	50,500	233.815,00	0,06
11.000,00	APACHE CORP.	-	536.020,00	49,880	548.680,00	0,14
10.000,00	CLEAR CHANNEL COMMUNICATIO	-	494.472,00	50,910	509.100,00	0,13
0,00	NATIONAL COMMERCE FINANCIA	-	0,00	25,300	0,00	0,00
16.900,00	COMVERSE TECHN. INC	-	1.455.594,47	22,370	378.053,00	0,10
1.000,00	PMC-SIERRA INC	-	28.160,00	21,260	21.260,00	0,01
7.800,00	BROADCOM CORP.	A	905.157,05	40,870	318.786,00	0,08
10.969,00	WATSON PHARMACEUTICALS INC	-	674.946,87	31,390	344.316,91	0,10
81.500,00	WASHINGTON MUTUAL INC	-	2.771.949,95	32,700	2.665.050,00	0,69
57.900,00	XILINX INC.	-	2.683.879,73	39,050	2.260.995,00	0,58
9.777,00	GEN.MOTORS	H	199.372,51	15,450	151.054,65	0,04

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění	
54.500,00	DARDEN RESTAURANTS	-	1.649.769,15	35,400	1.929.300,00	0,50
1.000,00	JUNIPER NETWORKS INC.	-	212.300,00	18,950	18.950,00	0,00
32.318,00	EL PASO CORP	-	1.669.302,08	44,610	1.441.705,98	0,37
16.400,00	UNITEDHEALTH GROUP INC.	-	1.116.096,26	70,770	1.160.628,00	0,30
19.000,00	ILLINOIS TOOL WORKS INC	-	1.158.469,80	67,720	1.286.680,00	0,33
7.100,00	AES CORP	-	153.991,18	16,350	116.085,00	0,03
1.000,00	NUCOR CORPORATION	-	48.697,00	52,960	52.960,00	0,01
38.900,00	BROADVISION INC.	-	1.107.289,94	2,740	106.586,00	0,03
27.000,00	FREDDIE MAC	-	1.808.400,47	65,400	1.765.800,00	0,44
3.000,00	BALL CORPORATION	-	196.590,00	70,700	212.100,00	0,05
13.000,00	ADOLPH COORS COMPANY	B	792.965,47	53,400	694.200,00	0,18
12.000,00	COUNTRY CREDIT INDUSTRIES,	-	508.914,00	40,970	491.640,00	0,13
21.600,00	ECOLAB, INC.	-	804.903,16	40,250	869.400,00	0,22
29.000,00	LINCOLN NATIONAL CORPORATI	-	1.433.079,60	48,570	1.408.530,00	0,36
111.500,00	MELLON FINANCIAL CORPORATI	-	4.580.152,31	37,620	4.194.630,00	1,08
3.000,00	WHIRLPOOL CORPORATION	-	210.788,00	73,330	219.990,00	0,06
11.000,00	WILLAMETTE INDUSTRIES,INC.	-	527.450,40	52,120	573.320,00	0,15
16.000,00	SEALED AIR CORPORATION	-	685.832,00	40,820	653.120,00	0,17
13.000,00	DANAHER CORPORATION	-	755.102,00	60,310	784.030,00	0,20
65.200,00	SUNOCO,INC.	-	2.467.271,72	37,340	2.434.568,00	0,63
9.600,00	CALPINE CORP	-	269.886,57	16,790	161.184,00	0,04
5.000,00	ASTROPOWER INC	-	304.953,50	40,430	202.150,00	0,05
35.400,00	COSTCO WHOLESALE CORPORATI	-	1.511.117,22	44,380	1.571.052,00	0,40
109.600,00	CITRIX SYSTEMS INC	-	2.629.739,15	22,660	2.483.536,00	0,64
9.500,00	ELECTRONIC ARTS	-	423.625,77	59,950	569.525,00	0,15
8.300,00	TRANSOCEAN SEDCO FOREX INC	-	318.169,88	33,820	280.706,00	0,07
321.600,00	S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	-	43.350.662,92	114,300	36.758.880,00	9,46
9.000,00	JOHN HANCOCK FIN. SERV	-	319.581,27	41,300	371.700,00	0,10
139.500,00	METLIFE INC.	-	4.491.679,02	31,680	4.419.360,00	1,13
1.478,00	AT & T WIRELESS SERVICES	-	36.633,61	14,370	21.238,86	0,01
432,00	VISTEON	-	6.822,72	15,040	6.497,28	0,00
84.400,00	STILWELL FINANCIAL INC	-	3.396.349,98	27,220	2.297.368,00	0,59
4.655,00	GLOBAL SANTAFE CORPORATION	-	211.214,90	28,520	132.760,60	0,03
12.200,00	ANDRX GROUP	-	972.636,49	70,410	859.002,00	0,22
83.680,00	MIRANT CORPORATION	-	2.007.759,79	16,020	1.340.553,60	0,35
178.200,00	ISHARES INC	S&P 500 INDX FND	20.262.345,50	114,330	20.373.606,00	5,24
1.200,00	ISHARES INC	S&P 500/BARRA VALUE INDEX	76.980,00	55,280	66.336,00	0,02
12.000,00	BANTA CORPORATION	-	337.603,20	29,520	354.240,00	0,09
2.640,00	WORLDCOM INC - MCI GROUP	-	82.876,67	12,700	33.528,00	0,01
14.330,00	ZIMMER HOLDINGS INC.	-	395.701,14	30,540	437.638,20	0,11
20.000,00	PRIDE INTERNATIONAL INC.	-	519.682,00	15,100	302.000,00	0,08
108.000,00	DELL COMPUTER CORP	-	4.085.666,11	27,180	2.935.440,00	0,75
233.600,00	MICROSOFT CORP	-	14.690.105,03	66,250	15.476.000,00	3,98
210.100,00	SUN MICROSYSTEMS	-	7.489.927,04	12,300	2.584.230,00	0,67
15.000,00	NATIONAL COMMERCE FINAN CIA	-	375.859,50	25,300	379.500,00	0,10
5.000,00	LINCOLN BANCORP	-	84.060,00	17,800	89.000,00	0,02
Kanada						
USD = 1,000000 USD						
84.000,00	INCO LTD	-	1.367.401,00	16,940	1.422.960,00	0,37
2.500,00	ALCAN INC.	-	90.477,00	35,930	89.825,00	0,02
60.600,00	NORTEL NETWORKS CORP (HOLD	-	2.012.559,96	7,460	452.076,00	0,12
Izrael						
USD = 1,000000 USD						
71.500,00	CHECK POINT SOFTWARE TECHN	-	4.330.797,89	39,890	2.852.135,00	0,73
SOUČET AKCIÍ			392.899.508,84		344.385.166,74	88,62
FUTURES						
USD = 1,000000 USD						
133,00	STAND & POORS (*)	BŘEZEN 2002	0,00	1.149,200	38.210.900,00	9,83
SOUČET FUTURES			0,00		38.210.900,00	9,83
BĚŽNÉ ÚČTY			0,00		-38.210.900,00	-9,83
SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ			392.899.508,84		344.385.166,74	88,62

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
USD = 1,000000 USD 40.544.644,23 KBC	USD	40.544.644,23	1,000	40.544.644,23	10,44
2.056.690,27 KBC	USD ZÚČTOVÁNO	2.056.690,27	1,000	2.056.690,27	0,53
USD = 1,123099 EUR -760.140,27 KBC	EURO	-682.125,62	1,000	-676.823,60	-0,17
SOUČET ÚČTŮ NA VIDĚNOU		41.919.208,88		41.924.510,90	10,80
Pohledávky					
USD = 1,000000 USD 111.881,42 KBC	USD NEVYPLACENÝCH	111.881,42	1,000	111.881,42	0,03
2.094.750,00 KBC	KRYTÍ USD FUTURES	2.094.750,00	1,000	2.094.750,00	0,54
SOUČET POHLEDÁVEK		2.206.631,42		2.206.631,42	0,57
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				345.482,23	0,09
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-326.839,14	-0,08
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				18.643,09	0,01
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. PROSINCI 2001				388.534.952,15	100,00

(*) Nominální hodnota futures STAND & POORS: 250 USD

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE				
AT & T CORP	USD	14.595,00	-10.000,00	0,00
BAKER HUGHES INC	USD	0,00	-17.000,00	0,00
BANK ONE CORP	USD	0,00	-83.300,00	0,00
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	45.100,00	-24.100,00	0,00
J.P. MORGAN CHASE & CO	USD	0,00	-45.000,00	0,00
CHEVRONTXACO CORPORATION	USD	90.546,00	-76.273,00	0,00
DOW CHEMICAL COMPANY	USD	26.900,00	0,00	0,00
EMERSON ELECTRIC CO	USD	3.000,00	0,00	0,00
EXXON MOBIL CORP	USD	2.500,00	0,00	58.450,00
FANNIE MAE	USD	24.000,00	0,00	0,00
FORD MOTOR CY	USD	14.000,00	-5.000,00	0,00
HALLIBURTON CY	USD	4.500,00	-15.000,00	0,00
I.B.M.	USD	67.700,00	0,00	0,00
INCO LTD	CAD	38.000,00	-38.000,00	0,00
INTEL CORP	USD	23.000,00	0,00	0,00
JOHNSON CONTROLS	USD	0,00	-3.000,00	0,00
JOHNSON & JOHNSON	USD	16.600,00	-76.400,00	111.700,00
LILLY (ELI) & CO	USD	25.200,00	-67.250,00	0,00
MASCO CORP	USD	15.000,00	0,00	0,00
MC DONALD'S CORP	USD	0,00	-70.000,00	0,00
MERCK & CO	USD	4.000,00	0,00	0,00
PEPSICO	USD	9.600,00	0,00	0,00
PFIZER	USD	40.500,00	-50.200,00	0,00
PHILIP MORRIS	USD	67.600,00	-32.000,00	0,00
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	12.000,00	-53.000,00	0,00
DU PONT DE NEMOURS	USD	20.000,00	0,00	0,00
RAYTHEON CO	USD	15.000,00	0,00	0,00
SCHLUMBERGER	USD	0,00	-47.350,00	0,00
TEXACO	USD	7.600,00	-128.400,00	0,00
TEXAS INSTRUMENTS	USD	0,00	-63.000,00	0,00
WAL-MART STORES	USD	110.000,00	-127.000,00	0,00
WILLIAMS COMPAGNIES	USD	78.600,00	-35.000,00	0,00
UNITED TECHNOLOGIES	USD	14.000,00	0,00	0,00
GEN.MOTORS	USD	2.000,00	-13.000,00	0,00
GENERAL ELECTRIC	USD	9.500,00	0,00	0,00
COCA-COLA CO	USD	10.000,00	0,00	0,00
AMERICAN EXPRESS	USD	22.000,00	0,00	0,00
BANK OF AMERICA	USD	0,00	-4.000,00	0,00
AVON PRODUCTS INC	USD	29.700,00	-83.000,00	0,00
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	15.500,00	0,00	0,00
GENERAL MILLS IN	USD	43.000,00	-99.900,00	0,00
CARNIVAL CORP	USD	18.000,00	-15.000,00	0,00
ROHM & HAAS CY	USD	6.500,00	0,00	0,00
COASTAL CORP	USD	4.000,00	-66.600,00	0,00
WALT DISNEY	USD	5.000,00	-27.670,00	0,00
H.J. HEINZ CO	USD	0,00	-20.600,00	0,00
NIKE	USD	6.000,00	0,00	0,00
ALCOA INCORPORATED	USD	29.700,00	-4.000,00	0,00
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	USD	66.000,00	-96.000,00	0,00
GEORGIA-PACIFIC CORP.	USD	5.000,00	0,00	0,00
NORTEL NETWORKS CORP (HOLDING CO)	CAD	8.000,00	-8.000,00	0,00
MERRILL LYNCH & CO	USD	1.000,00	0,00	0,00
DUKE ENERGY CORPORATION	USD	52.500,00	-246.600,00	102.600,00
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	22.500,00	0,00	0,00
ANHEUSER-BUSCH COMP.	USD	0,00	-59.000,00	0,00
MICROSOFT CORP	USD	103.200,00	-244.600,00	0,00
INCO LTD	USD	84.000,00	0,00	0,00
MBNA CORP.	USD	94.000,00	-61.000,00	0,00
DELL COMPUTER CORP	USD	14.500,00	-100.700,00	0,00
TARGET CORP	USD	143.500,00	-101.000,00	0,00
MORGAN STANLEY DEAN WITTER & CO.	USD	54.600,00	0,00	0,00
CHUBB CORPORATION	USD	15.000,00	-5.000,00	0,00
HCA INC	USD	89.500,00	0,00	0,00
TIME WARNER INC	USD	0,00	-39.300,00	0,00
AMGEN	USD	3.500,00	0,00	0,00
WELLS FARGO COMPANY	USD	77.500,00	-132.300,00	0,00
EXELON CORP	USD	10.000,00	-10.000,00	0,00
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	48.100,00	0,00	0,00
LEHMAN BROTHERS HOLD INC	USD	1.500,00	0,00	0,00
INTL PAPER COMP.	USD	7.000,00	0,00	0,00
THERMO ELECTRONIC	USD	10.000,00	0,00	0,00
CISCO SYSTEMS INC	USD	270.900,00	-73.900,00	0,00
ORACLE CORP	USD	12.500,00	0,00	0,00
MCGRAW-HILL INC.	USD	29.000,00	0,00	0,00

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
EMC CORPORATION	-	USD 156.700,00	-18.200,00	0,00
VIACOM	B	USD 0,00	0,00	14.563,00
PPG INDUSTRIES	-	USD 5.000,00	0,00	0,00
INGERSOLL RAND	-	USD 6.000,00	0,00	0,00
BIOMET	-	USD 21.000,00	-7.000,00	7.000,00
COLGATE - PALMOLIVE	-	USD 20.000,00	0,00	0,00
BIOGEN INC	(NASDAQ)	USD 0,00	-13.000,00	0,00
GAP INC	-	USD 15.000,00	0,00	0,00
KROGER CY	-	USD 45.500,00	-187.450,00	0,00
TENET HEALTHCARE	-	USD 38.000,00	0,00	0,00
TYCO INTERNATIONAL	-	USD 73.750,00	-27.900,00	0,00
APPLIED MATERIALS	-	USD 0,00	-30.000,00	0,00
SUN MICROSYSTEMS	***	USD 78.100,00	-207.100,00	0,00
HOME DEPOT	-	USD 2.200,00	-6.000,00	0,00
ADOBE SYSTEMS	-	USD 2.000,00	-44.000,00	0,00
ELECTR. DATA SYSTEMS CORP	-	USD 25.000,00	0,00	0,00
ALCAN INC.	-	USD 2.500,00	0,00	0,00
SAFWAY INC.	-	USD 23.500,00	-147.694,00	0,00
SBC COMMUNICAT	-	USD 19.500,00	0,00	0,00
ELECTRONIC ARTS	-	USD 0,00	-25.500,00	0,00
WORLDCOM INC - WORLDCOM GROUP	-	USD 76.000,00	-67.000,00	0,00
TELLABS INC. DEL	-	USD 3.500,00	-70.500,00	0,00
ADC TELECOMMUNICAT.	-	USD 5.000,00	-125.000,00	0,00
JDS UNIPHASE CORP	-	USD 203.640,00	-86.000,00	0,00
ALTERA CORP.	-	USD 19.500,00	0,00	0,00
GLOBAL MARINE	NEW	USD 0,00	-7.000,00	0,00
VERITAS SOFTWARE	-	USD 9.000,00	-3.000,00	0,00
WALGREEN COMPANY	-	USD 0,00	-23.000,00	0,00
CORN PRODUCTS INTERN.	-	USD 0,00	-1.200,00	0,00
AOL TIME WARNER INC.	-	USD 245.720,00	-17.020,00	0,00
NORTEL NETWORKS CORP (HOLDING CO)	-	USD 30.000,00	-9.000,00	0,00
NEXTEL COMMUNICATIONS	A	USD 0,00	-74.500,00	0,00
CLINICHEM DEVELOPMENT	-	USD 0,00	-37,00	0,00
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	-	USD 55.600,00	-11.400,00	7.300,00
CONSTELLATION BRANDS INC	A	USD 36.800,00	-25.900,00	17.200,00
FRANKLIN RESOURCES INC	-	USD 20.000,00	0,00	0,00
PAPA JOHNS INTERNATIONAL INC	-	USD 30.500,00	-19.000,00	0,00
ENRON CORP	-	USD 6.000,00	-6.000,00	0,00
MONTANA POWER CO	-	USD 0,00	-11.500,00	0,00
CITIGROUP INC	-	USD 95.000,00	0,00	0,00
QUAKER OATS CY	-	USD 0,00	-13.000,00	0,00
SPRINT CORP PCS GROUP	-	USD 36.000,00	0,00	0,00
INTIMATE BRANDS INC.	-	USD 6.500,00	-15.000,00	0,00
BEST BUY	-	USD 11.200,00	0,00	0,00
RELIANT ENERGY INC.	-	USD 17.000,00	-98.000,00	0,00
NISOURCE INC.	-	USD 74.000,00	-74.000,00	0,00
MEDIAONE GROUP INC	***	USD 0,00	-9.788,00	0,00
STARBUCKS CORP	-	USD 0,00	-47.000,00	42.300,00
QUALCOMM CORP	-	USD 3.000,00	0,00	0,00
VERISIGN INC.	-	USD 0,00	-400,00	0,00
S1 CORP	-	USD 0,00	-800,00	0,00
APACHE CORP.	-	USD 10.000,00	0,00	1.000,00
CLEAR CHANNEL COMMUNICATIONS	-	USD 10.000,00	0,00	0,00
NATIONAL COMMERCE FINANCIAL CORP	-	USD 15.000,00	-15.000,00	0,00
COMVERSE TECHN. INC	-	USD 19.100,00	-32.000,00	0,00
PMC-SIERRA INC	-	USD 1.000,00	0,00	0,00
SDL INC.	-	USD 9.500,00	-19.800,00	0,00
BROADCOM CORP.	A	USD 11.700,00	-17.600,00	0,00
WATSON PHARMACEUTICALS INC	-	USD 44.000,00	-33.031,00	0,00
WASHINGTON MUTUAL INC	-	USD 115.500,00	-40.000,00	2.000,00
XILINX INC.	-	USD 75.200,00	-57.000,00	0,00
GEN.MOTORS	H	USD 0,00	-2.337,00	0,00
INFINITY BROADCASTING	A ***	USD 0,00	-24.600,00	0,00
DARDEN RESTAURANTS	-	USD 54.500,00	0,00	0,00
EL PASO CORP	-	USD 130.218,00	-97.900,00	0,00
UNITEDHEALTH GROUP INC.	-	USD 18.000,00	-1.600,00	0,00
ILLINOIS TOOL WORKS INC	-	USD 19.000,00	0,00	0,00
AES CORP	-	USD 19.000,00	-37.700,00	0,00
NUCOR CORPORATION	-	USD 1.000,00	0,00	0,00
BROADVISION INC.	-	USD 0,00	-18.000,00	0,00
FREDDIE MAC	-	USD 62.000,00	-35.000,00	0,00
BALL CORPORATION	-	USD 3.000,00	0,00	0,00
ADOLPH COORS COMPANY	B	USD 13.000,00	-9.000,00	0,00
COUNTRY CREDIT INDUSTRIES, INC.	-	USD 16.000,00	-4.000,00	0,00
ECOLAB, INC.	-	USD 21.600,00	0,00	0,00

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení	
LINCOLN NATIONAL CORPORATION	-	USD	29.000,00	0,00	0,00
MELLON FINANCIAL CORPORATION	-	USD	71.500,00	-16.000,00	0,00
WHIRLPOOL CORPORATION	-	USD	3.000,00	0,00	0,00
WILLAMETTE INDUSTRIES,INC.	-	USD	11.000,00	0,00	0,00
SEALED AIR CORPORATION	-	USD	16.000,00	0,00	0,00
DANAHER CORPORATION	-	USD	13.000,00	0,00	0,00
SUNOCO,INC.	-	USD	70.200,00	-5.000,00	0,00
CALPINE CORP	-	USD	104.000,00	-94.400,00	0,00
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	-	USD	35.400,00	0,00	0,00
CITRIX SYSTEMS INC	-	USD	109.600,00	0,00	0,00
ELECTRONIC ARTS	-	USD	9.500,00	0,00	0,00
TRANSOCEAN SEDCO FOREX INC.	-	USD	7.000,00	-52.800,00	0,00
S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	-	USD	136.000,00	-114.700,00	0,00
JOHN HANCOCK FIN. SERV	-	USD	67.000,00	-58.000,00	0,00
APPLIED MICRO CIRCUITS CORP	-	USD	12.500,00	-21.000,00	0,00
METLIFE INC.	-	USD	188.500,00	-49.000,00	0,00
AT & T WIRELESS SERVICES	-	USD	1.478,67	0,00	-0,67
NRG ENERGY INC	-	USD	26.000,00	-26.000,00	0,00
STILWELL FINANCIAL INC	-	USD	35.000,00	-30.000,00	0,00
GLOBALSANTAFE CORPORATION	-	USD	4.655,00	0,00	0,00
MARINE DRILLING CO INC	-	USD	0,00	-20.000,00	0,00
SIEBEL SYSTEMS	-	USD	1.000,00	-16.000,00	0,00
CYBEAR GROUP	-	USD	0,00	-1.459,00	0,00
ANDRX GROUP	-	USD	0,00	-5.000,00	0,00
AVAYA INC	-	USD	0,00	-1.648,00	0,00
MCDATA CORP	B	USD	3.290,00	-3.290,00	0,00
MCDATA CORP	A	USD	3.290,00	-3.290,00	0,00
MIRANT CORPORATION	-	USD	128.680,00	-45.000,00	0,00
ISHARES INC	S&P 500 INDX FND	USD	178.200,00	0,00	0,00
ISHARES INC	S&P 500/BARRA VALUE INDEX FUND	USD	1.200,00	0,00	0,00
BANTA CORPORATION	-	USD	12.000,00	0,00	0,00
WORLDCOM INC - MCI GROUP	-	USD	2.640,00	0,00	0,00
ZIMMER HOLDINGS INC.	-	USD	14.330,00	0,00	0,00
PRIDE INTERNATIONAL INC.	-	USD	20.000,00	0,00	0,00
DELL COMPUTER CORP	-	USD	108.000,00	0,00	0,00
MICROSOFT CORP	-	USD	233.600,00	0,00	0,00
SUN MICROSYSTEMS	-	USD	210.100,00	0,00	0,00
NATIONAL COMMERCE FINANCIAL CORP	-	USD	15.000,00	0,00	0,00
LINCOLN BANCORP	-	USD	5.000,00	0,00	0,00

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována zejména do podnikových akcií finančního sektoru se zvláštním důrazem na akcie finančních ústavů vyvíjejících převážnou část svých aktivit v oblasti správy majetku (Asset Management).

Vývoj KBC Equity Fund Asset Management (v EUR)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
31-12-2000	535,78	535,78	193 425	20 818	114 787 180,71
30-06-2001	525,38	525,38	194 992	21 038	113 498 062,48
31-12-2001	469,47	469,47	229 732	20 116	117 296 935,89

Současná investiční politika

V průběhu prvních devíti měsíců roku zažil KBC Equity Fund Asset Management těžké chvíle. V uplynulých letech tvořily akcie v oblasti správy majetku růstový úsek, ale zhroucení akciových trhů nezůstalo pro výsledný účet průměrné investiční instituce bez následků. Vybrané poplatky jsou totiž většinou vypočítávány ve formě procenta ze spravovaného majetku, takže úpadek trhu je nevyhnutelně doprovázen poklesem výnosu správce. Kromě toho se negativní investiční klima často projevuje (dočasně) nižším počtem žádostí o upsání akcií. Zatímco institucionální toky zůstávají obecně dosti stabilní, soukromý klient nejčastěji zaujme vůči bouřlivému vývoji burzy vyčkávací postoj. Graf vstupů a výstupů nebyl příliš povzbuzující především v prvním měsíci roku, ale od října se dá mluvit o určitém oživení situace. Je třeba také zmínit, že některé substituční výrobky získaly v uplynulém roce na popularitě. Takto se zdá, že Exchange Traded Funds (indexové fondy kótované na burze) jsou pro část veřejnosti velmi přitažlivé, zatímco "hedge funds" (spekulativní fondy) si na burze budou muset opět najít své místo.

Vzhledem k nejistému vývoji burzy fond investoval v minulých měsících velmi opatrně. V tomto kontextu jsme preferovali správce majetku, kteří nabízejí širokou škálu produktů (akcie, ale také dluhopisy) a kteří mají diverzifikovanou klientelu (včetně institucionálních investorů). Vyhnuli jsme se operátorům charakterizovaným především jednostrannou nabídkou technologických hodnot.

Budoucí investiční politika

V budoucnu budeme i nadále investovat do kvalitních správců majetku, disponujících pestrou paletou kompletních výrobků a uplatňujících vyváženou distribuční politiku. I když většina kótovaných operátorů je amerických, budeme se snažit i o integraci některých evropských aktérů. Fakt, že problematika důchodů je naléhavější v Evropě, tuto orientaci potvrzuje.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Kanada	5,25	1,96	1,86
Švýcarsko	8,86	7,02	7,23
Nizozemsko	2,51	2,13	2,01
Spojené království	13,92	12,53	13,36
Itálie	0,74	0,84	0,73
Švédsko	1,27	0,80	0,44
Spojené státy	67,45	74,72	74,37
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Účty na viděnou	3,85	4,34	2,59
Práva	0,00	0,02	0,00
Akcie	96,15	95,64	97,41
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Finanční sektory	100,00	99,19	99,25
Cyklické sektory	0,00	0,81	0,75
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
USD	61,93	71,87	72,65
GBP	13,28	12,07	13,43
SEK	1,18	0,77	0,60
EUR	10,56	5,22	3,50
CHF	8,17	7,15	7,57
CAD	4,88	2,92	2,25
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v EUR)	(v EUR)
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	113.177.417,07	110.430.880,66
II.D	Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	4.440,76	
IV	Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	5.906,68	1.128.911,75
IV.2	Dluhy		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-9.394,16	-93.139,19
IV.2.C	Půjčky		-4.107.513,70
V	Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A	Volná bankovní aktiva	3.013.092,26	7.499.261,22
VI	Účty časového rozlišení		
VI.B	Získané výnosy	1.190.502,37	56.203,74
VI.C	Výlohy k přičtení	-85.029,09	-127.423,77
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		117.296.935,89	114.787.180,71
A.	Kapitál	133.094.563,03	115.628.772,93
B.	Podíly na výsledku	269.319,59	82.746,63
C.	Převedený výsledek	411.344,64	
D.	Výsledek fin. roku	-16.478.291,37	-924.338,85
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.C	Akcie	-21.477.787,24	4.815.905,99
I.G	Devizové stavy a obchody (*)	4.485.459,97	-5.115.048,42
Součet I		-16.992.327,27	-299.142,43
II	Investiční výnosy a náklady		
II.A	Dividendy	2.089.341,67	279.360,53
II.B	Úroky		
II.B.2	Likvidity a krátkodobá uložení	134.602,64	49.237,48
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-294.706,79	-271.823,74
IV.B	Finanční náklady	-4,96	
IV.C	Odměna depozitáři	-233.597,07	-105.931,45
IV.D	Odměna správci	-1.001.832,06	-410.526,38

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV

	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
	(v EUR)	(v EUR)
IV.E Administrativní náklady	-75.237,10	-20.773,69
IV.F Náklady obchodního podnikání	-4.128,41	-8.367,45
IV.G Odměny, sociální dávky a důchody	-86,29	
IV.H Jiné služby a majetky	-29.771,46	-67.614,50
IV.J Jiné náklady	-70.544,27	-68.757,22
Mezisoučet II + IV	514.035,90	-625.196,42
Výnosy a náklady fin. roku		
V Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	-16.478.291,37	-924.338,85
VII Výsledek fin. roku	-16.478.291,37	-924.338,85
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>		
A Zisk (Ztráta) k připsání	-15.797.627,14	-841.592,22
Zisk z převodů (Ztráta z převodů) za minulý finanční rok	411.344,64	
Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	-16.478.291,37	-924.338,85
Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	269.319,59	82.746,63
B (Přípisy) Výběry kapitálu	15.939.646,10	430.247,58
C Zisk k převedení (Ztráta k převedení)		411.344,64
D (Rozdělení dividend)	-142.018,96	

(*) G. Devizové stavy a obchody

CAD	-45.235,24
CHF	277.839,22
GBP	497.857,96
SEK	-104.631,53
USD	3.859.629,56
Součet	4.485.459,97

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

**KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění	
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů						
AKCIE						
Nizozemsko						
EUR = 1,000000	EUR					
34.456,00	AEGON	-	1.348.056,20	30,400	1.047.462,40	0,89
42.670,00	ING GROEP NV	-	1.512.141,50	28,640	1.222.068,80	1,04
Itálie						
EUR = 1,000000	EUR					
66.113,00	BANCA FIDEURAM SPA	-	1.008.664,52	8,990	594.355,87	0,51
89.100,00	BANCA PROFILO SPA	-	439.031,34	2,650	236.115,00	0,20
Spojené království						
EUR = 0,611770	GBP					
548.088,00	AMVESCAP PLC	-	11.427.268,85	9,910	8.878.421,76	7,57
288.785,00	SCHRODERS PLC	-	5.168.163,09	8,450	3.988.808,29	3,40
59.879,00	3IGROUP	-	1.246.399,77	8,595	841.263,88	0,72
146.082,00	ABERDEEN ASSET MGMT PLC	-	1.254.618,94	3,915	934.846,48	0,80
114.280,00	BREWIN DOLPHIN HOLDINGS PL	-	386.456,54	1,265	236.304,82	0,20
16.597,00	RATHBONE BROTHERS PLC	-	269.955,55	8,900	241.452,34	0,21
Švýcarsko						
EUR = 1,478280	CHF					
66.161,00	U.B.S.	REG	3.697.869,64	83,800	3.750.501,80	3,20
7.392,00	JULIUS BAER HOLDING	B	3.739.323,08	560,000	2.800.227,29	2,39
35.820,00	VONTOBEL HOLDING AG	REG	1.902.682,43	43,000	1.041.927,10	0,89
271,00	BANK SARASIN & CIE	B	874.590,30	3.225,000	591.210,73	0,50
Švédsko						
EUR = 9,339720	SEK					
60.516,00	SKANDIA FORSAKRINGS AB	-	1.201.919,84	76,000	492.436,18	0,42
Spojené státy						
EUR = 0,890393	USD					
34.710,00	PNC FINANCIAL SERVICES GRO	-	2.293.667,65	56,200	2.190.832,59	1,87
43.564,00	MERRILL LYNCH & CO	-	3.092.047,99	52,120	2.550.060,12	2,17
59.405,00	MORGAN STANLEY DEAN WITTER	-	5.209.611,23	55,940	3.732.189,83	3,18
17.820,00	MARSH & MCLENNAN CO	-	2.100.419,12	107,450	2.150.465,02	1,83
105.096,00	PRICE T ROWE ASSOCIATION	-	4.919.940,56	34,730	4.099.295,57	3,49
215.860,00	FRANKLIN RESOURCES INC	-	9.403.126,58	35,270	8.550.586,31	7,29
65.677,00	EATON VANCE CORP	-	2.020.962,40	35,550	2.622.232,37	2,24
600,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC.	B	1.334.434,91	2.525,000	1.701.495,86	1,45
57.240,00	E-TRADE GROUP INC.	-	1.131.650,12	10,250	658.933,75	0,56
48,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC.	A	3.351.584,82	75.600,000	4.075.503,74	3,47
62.878,00	NEUBERGER BERMAN INC.	-	2.908.685,82	43,900	3.100.141,40	2,64
54.588,00	STATE STREET CORPORATION	-	3.369.686,92	52,250	3.203.330,44	2,73
41.905,00	MELLON FINANCIAL CORPORATI	-	1.962.576,51	37,620	1.770.528,41	1,52
17.581,00	NORTHERN TRUST CORPORATION	-	1.497.431,79	60,220	1.189.056,76	1,01
252.682,00	STILWELL FINANCIAL INC	-	11.787.077,42	27,220	7.724.683,42	6,59
24.755,00	GABELLI ASSET MANAGEMENT I	A	851.745,76	43,200	1.201.060,66	1,02
156.292,00	FEDERATED INVESTORS INC.	B	4.727.848,32	31,880	5.595.943,54	4,77
97.471,00	ALLIANCE CAPITAL MGMT HOLD	-	5.493.114,48	48,320	5.289.572,94	4,51
61.416,00	LEGG MASON INC.	-	3.647.354,35	49,980	3.447.434,65	2,94
51.529,00	BLACKROCK INC.	-	2.108.465,19	41,700	2.413.270,66	2,06
64.608,00	AFFILIATED MANAGERS GROUP	-	4.212.575,54	70,480	5.114.114,60	4,36
40.098,00	THE JOHN NUVEEN COMPANY	-	1.582.374,81	53,480	2.408.420,82	2,05
14.957,00	INVESTORS FINANCIAL SERVIC	-	863.461,62	66,210	1.112.208,84	0,95
81.215,00	WADDELL & REED FINANCIAL,	A	3.025.484,60	32,200	2.937.043,53	2,50
86.231,00	MOODY'S CORP	-	2.722.313,15	39,860	3.860.281,54	3,29
29.700,00	A.G. EDWARDS , INC	-	1.501.853,28	44,170	1.473.337,05	1,26
29.700,00	LIBERTY FINANCIAL COMPANIE	-	1.370.155,92	0,000	0,00	0,00
Kanada						
EUR = 1,418020	CAD					
56.509,00	AGF MANAGEMENT LTD	B	1.044.032,08	24,700	984.310,73	0,84
10.872,00	INVESTORS GROUP INC	-	153.660,33	25,500	195.509,23	0,17
110.695,00	C.I.FUND MANAGEMENT INC	-	1.179.698,03	11,890	928.169,95	0,79
SOUČET AKCÍ			126.344.182,89		113.177.417,07	96,49

**KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
PRÁVA					
Spojené království					
EUR = 0,611770 GBP 49.899,00 3IGROUP	CP 28/11/01	4.295,04	0,054	4.440,76	0,00
SOUČET PRÁV		4.295,04		4.440,76	0,00
SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮES		126.348.477,93		113.181.857,83	96,49
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,611770 GBP 295.226,13 KBC	GBP	476.324,83	1,000	482.577,00	0,41
EUR = 1,478280 CHF 906.579,25 KBC	CHF	613.340,95	1,000	613.266,26	0,52
EUR = 9,339720 SEK 1.936.312,88 KBC	SEK	202.958,08	1,000	207.320,24	0,18
EUR = 0,890393 USD 216.227,96 KBC	USD	242.801,21	1,000	242.845,53	0,21
EUR = 1,418020 CAD 710.088,81 KBC	CAD	514.956,42	1,000	500.760,79	0,43
EUR = 1,000000 EUR 966.322,44 KBC	EURO	966.322,44	1,000	966.322,44	0,82
SOUČET ÚČTŮ NA VIDĚNOU		3.016.703,93		3.013.092,26	2,57
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR 5.906,68 KBC	EUR NEVYPLACENÝCH	5.906,68	1,000	5.906,68	0,01
SOUČET POHLEDÁVEK		5.906,68		5.906,68	0,01
Dluhy					
EUR = 1,000000 EUR -9.394,16 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-9.394,16	1,000	-9.394,16	-0,01
SOUČET DLUHŮ		-9.394,16		-9.394,16	-0,01
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				1.190.502,37	1,01
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-85.029,09	-0,07
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				1.105.473,28	0,94
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31.PROSINCI 2001				117.296.935,89	100,00

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přídělení
AKCIE				
AEGON	-	EUR 8.960,00	-2.833,00	0,00
AXA	-	EUR 10.912,00	-10.912,00	0,00
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	-	USD 8.415,00	-2.922,00	0,00
AMERICAN EXPRESS	-	USD 4.514,00	-54.670,00	0,00
AMVESCAP PLC	-	GBP 132.870,00	-46.135,00	0,00
ING GROEP NV	-	EUR 8.728,00	-1.796,00	17.779,00
MERRILL LYNCH & CO	-	USD 10.561,00	-3.667,00	0,00
SKANDIA FORSAKRINGS AB	-	SEK 17.398,00	-38.124,00	0,00
MORGAN STANLEY DEAN WITTER & CO.	-	USD 14.401,00	-5.001,00	0,00
MARSH & MCLENNAN CO	-	USD 19.320,00	-1.500,00	0,00
U.B.S.	REG	CHF 12.698,00	-1.856,00	36.756,00
PRICE T ROWE ASSOCIATION	-	USD 25.478,00	-8.846,00	0,00
FRANKLIN RESOURCES INC	-	USD 52.330,00	-18.170,00	0,00
EATON VANCE CORP	-	USD 15.922,00	-5.528,00	0,00
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	B	USD 100,00	0,00	0,00
JULIUS BAER HOLDING	B	CHF 1.232,00	-69,00	5.544,00
BERKSHIRE HATHAWAY INC.	A	USD 8,00	0,00	0,00
SCHWAB (CHARLES) CORP.	-	USD 5.103,00	-61.805,00	0,00
NEUBERGER BERMAN INC.	-	USD 13.656,00	-3.528,00	17.466,00
STATE STREET CORPORATION	-	USD 23.264,00	-2.407,00	21.662,00
SCHRODERS PLC	-	GBP 160.918,00	-14.207,00	0,00
MELLON FINANCIAL CORPORATION	-	USD 10.159,00	-3.527,00	0,00
NORTHERN TRUST CORPORATION	-	USD 4.262,00	-1.480,00	0,00
BANCA FIDEURAM SPA	-	EUR 16.028,00	-5.565,00	0,00
3IGROUP	-	GBP 64.879,00	-5.000,00	0,00
AXA FINANCIAL INC.	***	USD 0,00	-36.992,00	0,00
STILWELL FINANCIAL INC	-	USD 61.257,00	-21.269,00	0,00
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	-	GBP 61.847,00	-9.359,00	0,00
GABELLI ASSET MANAGEMENT INC.	A	USD 6.001,00	-2.084,00	0,00
BREWIN DOLPHIN HOLDINGS PLC	-	GBP 27.705,00	-9.619,00	0,00
FRIENDS IVORY & SIME PLC	-	GBP 0,00	-47.491,00	0,00
VONTOBEL HOLDING AG	REG	CHF 6.024,00	-60,00	29.253,00
BANK SARASIN & CIE	B	CHF 66,00	-23,00	0,00
FEDERATED INVESTORS INC.	B	USD 37.889,00	-13.156,00	0,00
RATHBONE BROTHERS PLC	-	GBP 4.023,00	-1.397,00	0,00
ALLIANCE CAPITAL MGMT HOLDING LP	-	USD 23.629,00	-8.205,00	0,00
AGF MANAGEMENT LTD	B	CAD 13.699,00	-4.757,00	0,00
LEGG MASON INC.	-	USD 14.889,00	-5.170,00	0,00
SINGER & FRIEDLANDER GROUP PLC	-	GBP 0,00	-110.454,00	0,00
INVESTORS GROUP INC	-	CAD 10.872,00	-161.758,00	0,00
BLACKROCK INC.	-	USD 12.492,00	-4.338,00	0,00
AFFILIATED MANAGERS GROUP	-	USD 15.663,00	-5.438,00	0,00
THE JOHN NUVEEN COMPANY	-	USD 8.708,00	-2.250,00	11.138,00
C.I.FUND MANAGEMENT INC	-	CAD 26.835,00	-9.318,00	0,00
INVESTORS FINANCIAL SERVICES CORP	-	USD 3.626,00	-1.259,00	0,00
MACKENZIE FINANCIAL CORP	***	CAD 0,00	-46.748,00	0,00
WADDELL & REED FINANCIAL, INC.	A	USD 19.689,00	-6.836,00	0,00
MOODY'S CORP	-	USD 55.905,00	-7.258,00	0,00
AXA	SP ADR	USD 0,00	-10.913,00	10.913,00
A.G. EDWARDS , INC	-	USD 32.200,00	-2.500,00	0,00
LIBERTY FINANCIAL COMPANIES	-	USD 32.200,00	-2.500,00	0,00
BANCA PROFILO SPA	-	EUR 96.600,00	-7.500,00	0,00
PRÁVA				
SCHRODERS PLC	CP 14/3/01	GBP 142.074,00	-142.074,00	0,00
AEGON	CP 4/5/01	EUR 25.496,00	-25.496,00	0,00
3IGROUP	CP 13/06/01	GBP 49.500,00	-49.500,00	0,00
AEGON	CP 13/08/01	EUR 28.368,00	-28.368,00	0,00
3IGROUP	CP 28/11/01	GBP 49.899,00	0,00	0,00

KBC EQUITY FUND BELGIUM

Investiční cíle: Hlavním cílem společnosti je poskytnout svým akcionářům co nejvyšší výnosy, a to prostřednictvím investic do převoditelných cenných papírů. To se v praxi projevuje snahou o získání co nejvyššího zhodnocení. V souladu s touto investiční politikou bude podfond investovat zejména do belgických akcií a finančních instrumentů spojených s těmito akciemi. V oblasti diverzifikace správci zohledňují ekonomickou důležitost jednotlivých sektorů a specifické situace a vyhlídky jednotlivých trhů.

Vývoj KBC Equity Fund Belgium (v EUR)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
30-06-2000	435,08	363,27	578 754	71 010	277 603 240,12
31-12-2000	395,47	330,19	489 203	67 190	215 649 616,77
30-06-2001	375,04	304,22	400 647	58 870	168 167 361,54
31-12-2001	354,26	287,36	368 561	56 168	146 705 715,13

Současná investiční politika

V roce 2001 se KBC Equity Fund Belgium soustavně ocital v pozici nuceně prodávajícího. Podfond musel čelit masivním ústupům, které způsobily, že celkový počet zbývajících akcií činil asi jen 23,5%. Investiční politika se tedy omezila na prodej: likvidovány byly jak malé, tak i velké burzovní kapitalizace, a to často při kurzech, které podfond nemohl příliš ovlivnit. Důsledkem bylo drakonické omezování počtu individuálních akcií v portfoliu a ze stejného důvodu také zvýšená koncentrace globálního složení portfolia na BEL 20. Pozice v jedné akcii (například Interbrew) byla povážlivě zvýšena, takže vyvážení této hodnoty ve složení portfolia lépe odpovídalo jeho váze v indexu. Samozřejmě byla vyloučena jakákoli účast na již tak vzácných kapitálových operacích na trhu.

Budoucí investiční politika

Klima na mezinárodních akciových trzích by se mělo zlepšit v průběhu roku 2002, a to nejen díky snižování krátkodobých úrokových sazeb (především ve Spojených státech), ale také díky daňovým stimulům schváleným vládami mnoha zemí, z nichž jednou je i Belgie. Kromě toho lehké zvýšení inflace, ke kterému došlo v roce 2001, se pravděpodobně v tomto finančním roce nebude opakovat, což by mohlo přispět k omezení tlaků na zvyšování sazeb. Dá se tedy rozumně očekávat, že tlak na prodej na Euronextu Brusel se zásadně zmenší. Proto bude podfond i nadále investovat do akcií.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Belgie	94,06	94,37	93,21	94,72
Francie	4,16	5,27	6,79	5,28
Lucembursko	1,78	0,36	0,00	0,00
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Futures	0,80	1,42	1,89	1,71
Investiční fondy	0,63	0,89	0,81	0,79
Akcie	98,65	89,45	97,02	97,46
Pohledávky	1,06	1,39	1,54	1,81
Běžné účty	-0,84	-1,42	-1,89	-1,71
Práva	0,00	0,00	0,01	0,00
Účty ke speciálnímu krytí	0,05	0,18	0,15	0,14
Účty na viděnou	-0,35	8,11	0,47	-0,20
Opce	0,00	-0,02	0,00	0,00
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Investiční fondy	0,63	0,98	0,83	0,80
Ostatní	0,00	0,00	0,12	0,46
Cyklické sektory	10,34	10,67	15,42	9,50
Technologie	16,41	6,93	6,85	7,12
Spotřeba (cyklická)	6,78	6,92	2,54	2,17
Veřejné služby	5,25	9,35	9,19	8,64
Spotřeba (necyklická)	7,34	9,98	13,50	15,35
Farmacie	10,35	7,52	13,34	13,02
Finanční sektory	42,31	46,08	37,30	41,31
Telekomunikace	0,59	1,57	0,91	1,63
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
EUR	93,18	98,64	98,33	98,36
USD	6,82	1,36	1,67	1,64
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u> (v EUR)	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u> (v EUR)
II Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.B Převoditelné dluhopisy		4.667,52
II.C Akcie	143.086.487,46	193.063.657,07
II.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	1.159.511,60	1.910.614,83
II.E Jiné finanční instrumenty		
II.E.1.B Vydané opční smlouvy		-36.300,00
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	210.180,61	429.367,29
IV.1.B Daňová aktiva	2.659.479,34	3.005.897,83
IV.2 Dluhy		
IV.2.A Částky k zaplacení	-112.361,22	-344.381,84
IV.2.C Půjčky	-300.898,59	
V Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A Volná bankovní aktiva	106.326,43	17.821.159,40
VI Účty časového rozlišení		
VI.C Výlohy k přičtení	-103.010,50	-205.065,33
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	146.705.715,13	215.649.616,77
A. Kapitál	167.062.543,51	239.521.825,28
B. Podíly na výsledku	-473.094,38	-934.244,87
D. Výsledek fin. roku	-19.883.734,00	-22.937.963,64
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.B Převoditelné dluhopisy	-2.442,79	39,38
I.C Akcie	-21.806.940,98	-26.476.381,81
I.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	-704.097,38	-611.962,78
I.E Jiné finanční instrumenty		
I.E.1 Opční smlouvy	36.300,00	7.800,00
I.E.2 Termínované operace na úrokovou míru	3.067.384,00	-439.604,00
I.E.3 Jiné	-3.300.436,00	142.787,00
I.F Pohledávky, likvidity, krátkodobá uložení a dluhy		-0,07
I.G Devizové stavy a obchody (*)	432.906,13	1.624.920,20
Součet I	-22.277.327,02	-25.752.402,08
II Investiční výnosy a náklady		
II.A Dividendy	4.209.467,76	6.328.096,24
II.B Úroky		
II.B.1 Cenné papíry a převoditelné cenné papíry s pevným výnosem	8,99	16,64
II.B.2 Likvidity a krátkodobá uložení	159.682,37	162.390,37

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>	
	(v EUR)	(v EUR)	
II.C	Úroky z půjček		
III	Jiné výrobky		
III.A	Náklady na pokrytí obchodních a dodacích výloh	0,51	
III.B	Jiné	45.007,82	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-368.982,89	-1.078.803,04
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-9,92
IV.C	Odměna depozitáři	-222.251,46	-251.503,46
IV.D	Odměna správci	-1.151.781,20	-1.876.107,97
IV.E	Administrativní náklady	-160.496,94	-269.780,63
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-35,29	-3.391,26
IV.G	Odměny, sociální dávky a důchody	-159,21	-27,59
IV.H	Jiné služby a majetky	-28.540,49	-66.844,14
IV.J	Jiné náklady	-88.321,99	-129.596,80
	Mezisoučet II + III + IV	2.393.593,02	2.814.438,44
	Výnosy a náklady fin. roku		
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	-19.883.734,00	-22.937.963,64
VII	Výsledek fin. roku	-19.883.734,00	-22.937.963,64
	<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>		
A	Zisk (Ztráta) k připsání	-20.356.828,38	-23.872.208,51
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	-19.883.734,00	-22.937.963,64
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	-473.094,38	-934.244,87
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	20.852.230,14	24.445.339,21
D	(Rozdělení dividend)	-495.401,76	573.130,70

(*) G. Devizové stavy a obchody

USD	432.906,13
Součet	432.906,13

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů					
INVESTIČNÍ INSTITUCE					
EUR = 1,000000 EUR					
93.509,00	QUEST FOR GROWTH	-	12,400	1.159.511,60	0,79
	SOUČET INVESTIČNÍCH INSTITUCÍ			1.159.511,60	0,79
AKCIE					
Belgie					
EUR = 0,890393 USD					
290.000,00	ICOS VISION SYSTEMS	-	7,050	2.296.177,07	1,57
EUR = 1,000000 EUR					
93.323,00	ACKERMANS VH NV	-	29,700	2.771.693,10	1,89
486.937,00	FORTIS GROUP	-	29,150	14.194.213,55	9,68
179.671,00	ALMANIJ	-	37,500	6.737.662,50	4,59
34.749,00	BEKAERT	-	43,270	1.503.589,24	1,02
100.405,00	COLRUYT	-	49,000	4.919.845,00	3,35
95.538,00	DELHAIZE	-	58,450	5.584.196,10	3,81
7.056,00	D'IETEREN	-	185,000	1.305.360,00	0,89
49.012,00	GIB	-	44,200	2.166.330,40	1,48
29.210,00	NAT. PORT. MIJ	-	118,400	3.458.464,00	2,36
109.116,00	SOLVAY	-	67,650	7.381.697,40	5,03
166.607,00	TELINDUS GROUP NV	-	8,000	1.332.856,00	0,91
41.283,00	TESSENDERLO	-	26,600	1.098.127,80	0,75
313.978,00	U.C.B.	-	45,470	14.276.579,66	9,72
15.185,00	BARCO NV	NEW	39,400	598.289,00	0,41
119.795,00	G.B.L.	-	59,050	7.073.894,75	4,82
37.829,00	UMICORE	-	44,250	1.673.933,25	1,14
77.416,00	BREDERODE	-	18,860	1.460.065,76	1,00
15.275,00	CREYF'S	-	20,200	308.555,00	0,21
29.478,00	ELECTRABEL	-	234,000	6.897.852,00	4,70
462.420,00	FORTIS GROUP	(BRU) B STRIP-VVPR	0,010	4.624,20	0,00
830,00	TELINDUS GROUP NV	(BRU) STRIP-VVPR	0,010	8,30	0,00
8.025,00	CREYF'S	(BRU) STRIP-VVPR	0,010	80,25	0,00
785.250,00	DEXIA	-	16,150	12.681.787,50	8,64
17.212,00	BRANTANO	-	49,700	855.436,40	0,58
296.877,00	KBC	-	37,700	11.192.262,90	7,63
152.680,00	IBA ION BEAM	-	18,480	2.821.526,40	1,92
32.758,00	OMEGA PHARMA	-	50,850	1.665.744,30	1,14
1.350,00	IBA ION BEAM	(BRU) STRIP-VVPR	0,010	13,50	0,00
128.438,00	MOBISTAR	-	18,350	2.356.837,30	1,61
226.500,00	ARTWORK SYSTEMS	-	7,050	1.596.825,00	1,09
176.000,00	INNOGENETICS	-	16,150	2.842.400,00	1,94
400.000,00	UBIZEN NV	-	4,050	1.620.000,00	1,10
21.638,00	PUNCH INTERNATIONAL	(BRU)	30,400	657.795,20	0,45
185.986,00	AGFA GEVAERT	-	15,190	2.825.127,34	1,93
237.610,00	INTERBREW	-	30,750	7.306.507,50	4,98
Nizozemsko					
EUR = 1,000000 EUR					
50.000,00	INTERNOC HOLDINGS	STRIP-VVPR	0,030	1.500,00	0,00
Německo					
EUR = 1,000000 EUR					
39.032,00	HEIDELBERGER ZEMENT AG	STRIP-VVPR	0,010	390,32	0,00
Francie					
EUR = 1,000000 EUR					
10.322,00	TOTAL FINA ELF	-	160,400	1.655.648,80	1,13
163.495,00	SUEZ	-	34,000	5.558.830,00	3,79
104.000,00	GLOBAL GRAPHICS	-	3,790	394.160,00	0,27
849.745,00	SUEZ	(BRU) STRIP-VVPR	0,010	8.497,45	0,01
110.322,00	TOTAL FINA ELF	(BRU) STRIP-VVPR	0,010	1.103,22	0,00
	SOUČET AKCIÍ			143.086.487,46	97,54
		172.409.148,86			

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
FUTURES					
EUR = 1,000000 EUR 45,00 BEL20-INDEX (*)	led/02	0,00	2.787,000	2.508.300,00	1,71
SOUČET FUTURES		0,00		2.508.300,00	1,71
BĚŽNÉ ÚČTY		0,00	1,000	-2.508.300,00	-1,71
SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ		174.578.752,27		144.245.999,06	98,33
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,890393 USD 94.672,31 KBC	USD	99.334,91	1,000	106.326,43	0,07
EUR = 1,000000 EUR -288.585,35 KBC	EURO	-288.585,35	1,000	-288.585,35	-0,20
-12.313,24 KBC	EURO ZÚČTOVÁNO	-12.313,24	1,000	-12.313,24	-0,01
SOUČET ÚČTŮ NA VIDĚNOU		-201.563,68		-194.572,16	-0,14
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR 9.480,61 KBC	EUR NEVYPLACENÝCH	9.480,61	1,000	9.480,61	0,01
2.659.479,34 KBC		2.659.479,34	1,000	2.659.479,34	1,81
200.700,00 KBC	KRYTÍ FUTURES	200.700,00	1,000	200.700,00	0,14
SOUČET POHLEDÁVEK		2.869.659,95		2.869.659,95	1,96
Dluhy					
EUR = 1,000000 EUR -112.361,22 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-112.361,22	1,000	-112.361,22	-0,08
SOUČET DLUHŮ		-112.361,22		-112.361,22	-0,08
Jiné čisté jmění					
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-103.010,50	-0,07
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-103.010,50	-0,07
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. PROSINCI 2001				146.705.715,13	100,00

(*) Nominální hodnota futures : BEL20-indice : 20 EUR

Vysoká výkonnost na akcii Solvay na konci finančního roku vedla k lehkému překročení (40,68%) předepsané hranice 40 %, které bylo mezitím napraveno.

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE				
ACKERMANS VH NV	-	EUR 92.000,00	-121.975,00	0,00
FORTIS GROUP	-	EUR 101.500,00	-227.000,00	0,00
ALMANIJ	-	EUR 47.000,00	-71.000,00	0,00
BEKAERT	-	EUR 11.500,00	-38.360,00	0,00
COLRUYT	-	EUR 14.000,00	-6.500,00	0,00
DELHAIZE	-	EUR 15.500,00	-33.000,00	0,00
D'IETEREN	-	EUR 0,00	-4.200,00	0,00
GIB	-	EUR 0,00	-16.000,00	0,00
G.B.L.	***(BRU)	EUR 11.000,00	-50.859,00	0,00
NAT. PORT. MIJ	-	EUR 32.800,00	-3.590,00	0,00
SOLVAY	-	EUR 20.000,00	-71.000,00	0,00
TELINDUS GROUP NV	-	EUR 70.000,00	0,00	0,00
TESSENDERLO	-	EUR 45.000,00	-84.500,00	0,00
TOTAL FINA ELF	-	EUR 0,00	-5.000,00	0,00
U.C.B.	-	EUR 161.000,00	-116.000,00	0,00
BARCO NV	NEW	EUR 9.500,00	-19.983,00	0,00
RTL GROUP	(BRU)	EUR 5.900,00	-13.842,00	0,00
G.B.L.	-	EUR 146.795,00	-27.000,00	0,00
UMICORE	-	EUR 0,00	-42.000,00	0,00
BREDERODE	-	EUR 10.946,00	0,00	0,00
CREYF'S	-	EUR 2.500,00	-67.580,00	0,00
ELECTRABEL	-	EUR 21.519,00	-35.200,00	0,00
DEXIA	(PAR)	EUR 3.000,00	-3.000,00	0,00
KORAMIC BUILDING PRODUCTS	-	EUR 0,00	-859,00	0,00
LERNOUT & HAUSPIE	(NASDAQ)	USD 0,00	-16.666,00	0,00
TESSENDERLO	(BRU) STRIP-VVPR	EUR 2,00	-4,00	0,00
DEXIA	-	EUR 27.900,00	-162.000,00	809.325,00
BRANTANO	-	EUR 2.512,00	-10.102,00	0,00
GIMV	-	EUR 200,00	-36.608,00	0,00
SUEZ	-	EUR 0,00	-38.000,00	161.196,00
ALMANIJ	(BRU) STRIP-VVPR	EUR 0,00	-917,00	0,00
ICOS VISION SYSTEMS	-	USD 109.000,00	0,00	0,00
KBC	-	EUR 28.000,00	-198.000,00	0,00
GLOBAL GRAPHICS	-	EUR 104.000,00	0,00	0,00
IBA ION BEAM	-	EUR 123.000,00	-19.000,00	0,00
OMEGA PHARMA	-	EUR 15.000,00	-66.000,00	0,00
SUEZ	(BRU) STRIP-VVPR	EUR 0,00	0,00	679.796,00
MOBISTAR	-	EUR 32.500,00	0,00	0,00
ROULARTA MEDIA GROUP	-	EUR 0,00	-33.000,00	0,00
ONTEX	-	EUR 0,00	-7.457,00	0,00
ONTEX	(BRU) STRIP-VVPR	EUR 0,00	-13.181,00	0,00
ARTWORK SYSTEMS	-	EUR 121.500,00	0,00	0,00
INNOGENETICS	-	EUR 176.000,00	0,00	0,00
MELEXIS NV	-	EUR 23.000,00	-148.000,00	0,00
UBIZEN NV	-	EUR 260.000,00	-40.000,00	0,00
REAL SOFTWARE	STRIP-VVPR	EUR 0,00	-5.397,00	0,00
PUNCH INTERNATIONAL	(BRU)	EUR 22.638,00	-1.000,00	0,00
AGFA GEVAERT	-	EUR 28.000,00	-189.000,00	0,00
ACKERMANS VH NV	(BRU) STRIP-VVPR	EUR 0,00	-42.639,00	0,00
ARINSO INTERNATIONAL	-	EUR 0,00	-36.421,00	0,00
KEYWARE TECHNOLOGIES	(EAS)	USD 0,00	-20.000,00	0,00
BARCONET NV	-	EUR 0,00	-73.336,00	0,00
INTERBREW	-	EUR 188.000,00	-10.000,00	0,00
INTERBREW	STRIP-VVPR	EUR 0,00	-42.610,00	0,00
AKCIOVÉ FONDY				
QUEST FOR GROWTH	-	EUR 24.411,00	-26.385,00	0,00
KONVERTIBILNÍ DLUHOPIŠY				
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA	98/03 2% 1/10-04	EUR 0,00	-52,00	0,00
SMLOUVY NA CALL OPCE				
KBC	CALL 55 16/3/01	EUR 0,00	150,00	0,00
DEXIA	CALL 200 16/3/01	EUR 0,00	200,00	0,00
FORTIS GROUP	CALL 37.5 16/3/01	EUR 0,00	200,00	0,00
PRÁVA				
CREYF'S	CP 29/05/01	EUR 8.025,00	-8.025,00	0,00
CREYF'S	CP 29/05/01	EUR 51.840,00	-51.840,00	0,00
CREYF'S	CP 08/06/01	EUR 32.740,00	-42.740,00	10.000,00

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY

Investiční cíle: Jmění podfondu je investováno především do akcií podniků biotechnologického sektoru, který splňuje všechny podmínky pro zrychlený hospodářský růst z krátkodobého nebo střednědobého hlediska.

Vývoj KBC Equity Fund Biotechnology (v USD)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
30-06-2000	2 872,17	2 870,06	54 435	9 405	183 340 020,55
31-12-2000	2 538,60	2 536,73	55 068	8 307	160 867 051,91
30-06-2001	2 071,39	2 067,27	60 518	10 132	146 301 756,31
31-12-2001	1 896,54	1 892,77	59 628	10 060	132 129 265,88

Současná investiční politika

Výběr biotechnologických společností se uskutečnil pečlivě na základě různých kritérií. První kritérium požadovalo, aby příslušný podnik citelně pokročil v oblasti výzkumu, vývoje a výroby produktů, kterými se výrazně odlišuje od konkurence. Druhým kritériem je požadavek, aby měl podnik ustálené portfolio již připravených produktů. Tím myslíme možnost okamžitého nebo brzkého uvedení jednoho nebo více výrobků na trh. Složení a potenciál portfolia by měly odpovídat velikosti podniku, nebo by tento měl disponovat svou vlastní technologickou platformou. Tato platforma by měla být pokud možno nová, vědecky opodstatněná a měla by umožňovat vznik celého širokého souboru na trh uveditelných výrobků. Třetím kritériem byly vlastnosti vedení podniku, které by mělo prokazovat dostatečnou prozíravost, vhodný oportunismus, zdravou ctižádost a zejména realismus v myšlení. Vzhledem k tomu, že máme lepší povědomí o kritériích používaných FDA, stanovili jsme portfolio s ohledem na výběr podniků zaměřených na výrobky. V důsledku událostí z 11. září došlo v tomto sektoru k přísné korekci. Avšak právě kvalitní podniky biotechnologického průmyslu mají šanci se z těchto teroristických útoků vzpamatovat jako první.

Budoucí investiční politika

Rok 2001 měl být v očekávání četných výrobků, které měly od FDA dostat zelenou, rokem více než vydatným. Při neúčasti Jane Henneyové, která na začátku roku rezignovala na post člena představenstva, však toto očekávání nebylo naplněno. Stále více produktů bylo odmítáno nebo muselo podstoupit další testy, čímž došlo nevyhnutelně k velkému zpoždění.

Vývoj očekávaný v roce 2001 by tak měl nastat v roce 2002. Mezitím však víme daleko více o všech výrobcích, které musely čelit těmto problémům. Mimo to v odhadech týkajících se některých produktů došlo obecně (ale ne vždy) k opravám na správné, více či méně realistické údaje.

Stále jsme přesvědčeni, že hodnota podniku spočívá v jeho výrobcích, hodnotě, která je s blížícím se schválením maximální. Přejít na podniky s novějšími produkty, které ale neriskují, že je FDA zamítne, opravdu není řešením. Bylo by to nahrazení jednoho rizika druhým. Jako obvykle považujeme biotechnologický sektor za « value investor » a nenecháme se odradit dočasnými kalámitami.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Itálie	0,00	0,20	0,00	0,00
Island	0,00	0,26	0,00	0,00
Spojené království	3,49	3,75	4,27	3,11
Francie	1,33	1,58	2,62	1,49
Německo	0,00	1,73	0,00	0,00
Švýcarsko	0,34	0,55	0,73	1,19
Kanada	3,20	1,80	1,90	1,60
Švédsko	1,02	0,54	0,00	0,00
Spojené státy	87,62	86,87	84,81	86,17
Belgie	0,16	0,45	3,44	3,90
Nizozemsko	2,84	2,27	2,23	2,54
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Akcie	96,05	94,61	92,54	90,98
Investiční fondy	0,00	0,00	2,70	3,14
Účty na viděnou	3,95	5,39	4,76	5,88
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Investiční fondy	0,00	0,00	2,83	3,34
Cyklické sektory	0,00	0,40	0,00	0,00
Farmacie	98,17	97,88	94,32	95,30
Technologie	1,83	1,72	2,85	1,36
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
CHF	0,33	0,52	0,70	1,12
EUR	2,06	3,35	5,57	5,44
GBP	3,35	3,54	4,07	2,92
SEK	0,98	0,51	0,00	0,00
USD	93,28	92,08	89,66	90,52
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u> (v USD)	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u> (v USD)
II Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C Akcie	120.306.457,61	152.374.018,30
II.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	4.153.373,83	
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	5.835.558,61	3.268.227,67
IV.2 Dluhy		
IV.2.A Částky k zaplacení	-4.125.298,28	-69.216,87
IV.2.C Půjčky	-77.260,98	-1.378.949,16
V Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A Volná bankovní aktiva	6.142.582,15	6.867.549,25
VI Účty časového rozlišení		
VI.C Výlohy k přičtení	-106.147,06	-194.577,28
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	132.129.265,88	160.867.051,91
A. Kapitál	174.256.722,59	153.706.263,94
B. Podíly na výsledku	2.222,42	45.855,34
D. Výsledek fin. roku	-42.129.679,13	7.114.932,63
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.C Akcie	-39.399.719,88	11.729.050,66
I.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	-185.360,45	
I.G Devizové stavy a obchody (*)	-387.491,02	-652.664,70
Součet I	-39.972.571,35	11.076.385,96
II Investiční výnosy a náklady		
II.A Dividendy		4.482,60
II.B Úroky		
II.B.2 Likvidity a krátkodobá uložení	201.749,78	171.894,61
IV Provozní náklady		
IV.A Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-837.070,33	-2.097.406,47
IV.B Finanční náklady	-4,70	-5,05
IV.C Odměna depozitáři	-188.172,52	-162.598,50
IV.D Odměna správci	-1.135.061,33	-1.585.635,52

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV

		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v USD)	(v USD)
IV.E	Administrativní náklady	-88.713,61	-80.698,50
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-3.790,34	-4.074,19
IV.G	Odměny, sociální dávky a důchody	-112,49	
IV.H	Jiné služby a majetky	-30.813,07	-111.942,17
IV.J	Jiné náklady	-75.119,17	-95.470,14
Mezisoučet II + IV		-2.157.107,78	-3.961.453,33
Výnosy a náklady fin. roku			
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	-42.129.679,13	7.114.932,63
VII	Výsledek fin. roku	-42.129.679,13	7.114.932,63
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>			
A	Zisk (Ztráta) k připsání	-42.127.456,71	7.160.787,97
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	-42.129.679,13	7.114.932,63
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	2.222,42	45.855,34
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	42.151.097,71	-7.143.675,55
D	(Rozdělení dividend)	-23.641,00	-17.112,42

(*) G. Devizové stavy a obchody

EUR	-234.080,44
GBP	-115.714,27
SEK	-18.234,63
CHF	-19.461,68
Součet	-387.491,02

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

**KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
A. Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů					
INVESTIČNÍ INSTITUCE					
USD = 1,123099 EUR					
333.185,00	KBC PRIVATE EQUITY FUND BIOTECH DIV	4.545.849,07	14,000	4.153.318,28	3,14
	SOUČET INVESTIČNÍCH INSTITUCÍ	4.545.849,07		4.153.318,28	3,14
AKCIE					
Belgie					
USD = 1,123099 EUR					
49.000,00	INNOGENETICS	849.642,96	16,150	704.612,50	0,53
Nizozemsko					
USD = 1,000000 USD					
140.800,00	QIAGEN NV	3.016.011,33	18,560	2.613.248,00	1,98
USD = 1,123099 EUR					
100.000,00	CRUCCELL NV	601.442,02	6,200	552.043,66	0,42
Francie					
USD = 1,123099 EUR					
42.738,00	NICOX SA	2.610.052,66	48,880	1.860.060,74	1,41
Spojené království					
USD = 0,687078 GBP					
209.100,00	CELLTECH GROUP PLC	2.823.459,45	8,740	2.659.861,51	2,01
24.100,00	CAMBRIDGE ANTIBODY TECHNOL	935.096,70	19,280	676.266,11	0,51
55.500,00	OXFORD GLYCOSCIENCES PLC	1.053.175,99	6,425	518.990,80	0,39
100.000,00	BIOGLAN PHARMA PLC	321.387,84	0,080	11.643,50	0,01
Švýcarsko					
USD = 1,660255 CHF					
31.400,00	ACTELION LTD	2.292.505,15	78,000	1.475.194,51	1,12
Spojené státy					
USD = 1,000000 USD					
92.200,00	IMMUNEX CORP	2.762.881,46	27,710	2.554.862,00	1,93
212.200,00	AMGEN	12.003.824,93	56,440	11.976.568,00	9,06
100.000,00	GENZYME CORP	2.690.863,85	59,860	5.986.000,00	4,53
66.600,00	GILEAD SCIENCES	2.464.081,23	65,720	4.376.952,00	3,31
83.000,00	HUMAN GENOME SCIENCES INC	3.405.231,11	33,720	2.798.760,00	2,12
106.000,00	CELL THERAPEUTICS INC.	3.533.570,39	24,140	2.558.840,00	1,94
74.000,00	COR THERAPEUTICS	2.643.840,28	23,930	1.770.820,00	1,34
103.600,00	PROTEIN DESIGN	3.343.212,65	32,800	3.398.080,00	2,57
199.000,00	MEDIMMUNE INC.	9.021.820,77	46,350	9.223.650,00	6,98
43.500,00	CEPHALON INC	2.092.362,30	75,585	3.287.947,50	2,49
115.200,00	VERTEX PHARMAC.	2.967.167,20	24,590	2.832.768,00	2,15
80.000,00	GENZYME TRANSGENICS CORP	957.664,25	5,820	465.600,00	0,35
64.000,00	TRIMERIS INC	2.548.018,24	44,970	2.878.080,00	2,18
130.000,00	MILLENNIUM PHARMA	7.110.925,90	24,510	3.186.300,00	2,41
90.000,00	TANOX	1.471.176,35	18,502	1.665.225,00	1,26
53.500,00	SEPRACOR	5.073.261,43	57,060	3.052.710,00	2,31
59.000,00	IDEC PHARMACEUTICALS	3.106.625,33	68,930	4.066.870,00	3,08
238.000,00	GENENTECH INC. SPECIAL COM	14.560.286,57	54,250	12.911.500,00	9,77
50.768,00	IMCLONE SYSTEMS INC.	2.850.613,21	46,460	2.358.681,28	1,79
78.000,00	BIOTECH HOLDERS TRUST	10.009.779,94	132,000	10.296.000,00	7,79
188.900,00	LA JOLLA PHARMACEUTICAL CO	1.437.700,30	8,940	1.688.766,00	1,28
97.000,00	ABGENIX INC	4.192.520,89	33,640	3.263.080,00	2,47
48.000,00	ENZON INC	2.515.390,72	56,280	2.701.440,00	2,04
126.000,00	SANGAMO BIOSCIENCES INC	2.193.283,50	9,340	1.176.840,00	0,89
36.000,00	INTERMUNE	1.503.750,40	49,260	1.773.360,00	1,34
84.000,00	CORIXA CORP	2.277.119,90	15,070	1.265.880,00	0,96
109.400,00	ILEX ONCOLOGY INC	2.579.854,59	27,040	2.958.176,00	2,24
Kanada					
USD = 1,000000 USD					
78.150,00	QLT INC	3.072.589,38	25,410	1.985.791,50	1,50
	SOUČET AKCIÍ	128.892.191,17		119.531.468,61	90,46

**KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
WARRANTS					
Spojené státy					
USD = 1,000000 USD					
5.555,00	BIOPURE CORPORATION CALL 21/07/03	0,00	0,010	55,55	0,00
SOUČET WARRANTS		0,00		55,55	0,00
SOUČET A		133.438.040,24		123.684.842,44	93,60
B. Jiné cenné papíry					
AKCIE					
Spojené státy					
USD = 1,000000 USD					
41.666,66	ATHERSYS INC -	500.000,00	12,000	500.000,00	0,38
8.333,00	PR PHARMACEUTICALS INC. -	274.989,00	33,000	274.989,00	0,21
SOUČET AKCIÍ		774.989,00		774.989,00	0,59
SOUČET B		774.989,00		774.989,00	0,59
SOUČET CENNÝCH PAPIRŮ (A+B)		134.213.029,24		124.459.831,44	94,19
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
USD = 1,000000 USD					
6.142.582,15	KBC USD	6.142.582,15	1,000	6.142.582,15	4,65
USD = 1,123099 EUR					
-86.771,75	KBC EURO	-77.871,05	1,000	-77.260,98	-0,06
SOUČET ÚČTŮ AN VIDĚNOU		6.064.711,10		6.065.321,17	4,59
Pohledávky					
USD = 1,000000 USD					
5.835.558,61	KBC USD NEVYPLACENÝCH	5.835.558,61	1,000	5.835.558,61	4,42
SOUČET POHLEDÁVEK		5.835.558,61		5.835.558,61	4,42
Dluhy					
USD = 1,000000 USD					
-4.124.180,77	KBC USD K ZAPLACENÍ	-4.124.180,77	1,000	-4.124.180,77	-3,12
USD = 1,123099 EUR					
-1.255,07	KBC EUR K ZAPLACENÍ	-1.126,28	1,000	-1.117,51	0,00
SOUČET DLUHŮ		-4.125.307,05		-4.125.298,28	-3,12
Jiné čisté jmění					
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-106.147,06	-0,08
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-106.147,06	-0,08
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. PROSINCI 2001				132.129.265,88	100,00

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení	
AKCIE					
IMMUNEX CORP	USD	49.000,00	-95.500,00	0,00	
AMGEN	USD	67.200,00	-84.000,00	0,00	
CELLTECH GROUP PLC	GBP	48.000,00	-32.570,00	0,00	
GENZYME CORP	USD	8.000,00	-12.000,00	56.000,00	
GILEAD SCIENCES	USD	18.000,00	-15.000,00	31.800,00	
HUMAN GENOME SCIENCES INC	USD	23.000,00	-14.000,00	0,00	
CELL THERAPEUTICS INC.	USD	42.000,00	-15.000,00	0,00	
COR THERAPEUTICS	USD	33.000,00	0,00	0,00	
INCYTE GENOMICS INC	USD	0,00	-88.000,00	0,00	
PROTEIN DESIGN	USD	40.000,00	0,00	51.800,00	
MEDIMMUNE INC.	USD	23.000,00	-52.000,00	0,00	
CEPHALON INC	USD	13.000,00	-25.500,00	0,00	
VERTEX PHARMAC.	USD	94.000,00	-6.200,00	0,00	
GENZYME TRANSGENICS CORP	USD	40.000,00	0,00	0,00	
IMMUNE RESPONSE CORP.	USD	0,00	-133.000,00	0,00	
QIAGEN NV	USD	62.000,00	0,00	0,00	
TRIMERIS INC	USD	22.000,00	0,00	0,00	
AFFYMETRIX INC.	USD	0,00	-22.000,00	0,00	
FOREST LABORATORIES	A	USD	0,00	-94.000,00	47.000,00
PHARMING GROUP	(EAS)	EUR	0,00	-25.000,00	0,00
ACAMBIS PLC	GBP	0,00	-477.000,00	0,00	
QLT INC	USD	48.000,00	-67.850,00	0,00	
AXIS SHIELD DIAGNOSTICS GROUP PLC	GBP	0,00	-65.000,00	0,00	
QIAGEN NV	EUR	38.000,00	-38.000,00	0,00	
TANOX	USD	64.000,00	-66.000,00	0,00	
RHEIN BIOTECH	EUR	0,00	-5.023,00	0,00	
SEPRACOR	USD	0,00	-14.500,00	0,00	
IDEC PHARMACEUTICALS	USD	33.000,00	-40.000,00	66.000,00	
APPLERA CORP-CELERA GENOMICS GROUP	USD	26.000,00	-105.000,00	0,00	
VIROPHARMA	USD	25.000,00	-25.000,00	0,00	
GENENTECH INC. SPECIAL COMMON	USD	135.000,00	-90.000,00	0,00	
IMCLONE SYSTEMS INC.	USD	71.500,00	-20.732,00	0,00	
BIOTECH HOLDERS TRUST	USD	155.000,00	-134.000,00	0,00	
LA JOLLA PHARMACEUTICAL CO	USD	218.900,00	-30.000,00	0,00	
NICOX SA	EUR	32.000,00	-20.637,00	0,00	
CELL GENESYS INC	USD	0,00	-115.000,00	0,00	
MAXIM PHARMACEUTICALS INC.	USD	0,00	-55.000,00	0,00	
ABGENIX INC	USD	39.000,00	0,00	0,00	
SEQUENOM INC	USD	0,00	-21.000,00	0,00	
ENZON INC	USD	1.000,00	0,00	0,00	
ACTELION LTD	CHF	6.000,00	0,00	23.550,00	
SANGAMO BIOSCIENCES INC	USD	81.000,00	0,00	0,00	
PRAECIS PHARMACEUTICALS INC.	USD	58.000,00	-135.000,00	0,00	
CAMBRIDGE ANTIBODY TECHNOLOGY GRP	GBP	17.000,00	-10.900,00	0,00	
PYROSEQUENCING AB	SEK	0,00	-80.000,00	0,00	
DECODE GENETICS INC	USD	0,00	-38.000,00	0,00	
BIOSEARCH ITALIA S.P.A	(MIL)	EUR	0,00	-7.500,00	0,00
CALIPER TECHNOLOGIES	USD	32.000,00	-45.000,00	0,00	
ROSETTA INPHARMATICS	***	USD	0,00	-115.000,00	0,00
LION BIOSCIENCE AG	(FRA)	EUR	42.000,00	-63.000,00	0,00
EVOTEC OAI AG	EUR	0,00	-30.000,00	0,00	
INTERMUNE	USD	20.000,00	0,00	0,00	
BRUKER DALTONICS INC	USD	0,00	-15.000,00	0,00	
PR PHARMACEUTICALS INC.	USD	8.333,00	0,00	0,00	
CORIXA CORP	USD	23.000,00	-10.000,00	0,00	
OXFORD GLYCOSCIENCES PLC	GBP	81.500,00	-26.000,00	0,00	
ILEX ONCOLOGY INC	USD	134.000,00	-24.600,00	0,00	
BIOGLAN PHARMA PLC	GBP	100.000,00	0,00	0,00	
CRUCCELL NV	EUR	100.000,00	0,00	0,00	
AKCIOVÉ FONDY					
KBC PRIVATE EQUITY FUND	BIOTECH DIV	EUR	333.185,00	0,00	0,00
WARRANTS					
BIOPURE CORPORATION	CALL 21/07/03	USD	5.555,00	0,00	0,00

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou přímo či nepřímo (například prostřednictvím depozitních certifikátů nebo investičních fondů kótovaných na burze) investována do akcií amerických podniků, jejichž hodnota spočívá ve vykupování vlastních akcií. Budeme se zejména orientovat na podniky, jejichž vykupovací politiku lze považovat za důležitý ukazatel budoucího zhodnocení u krátkodobých nebo střednědobých investic.

Vývoj KBC Equity Fund Buyback America (v USD)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
30-06-2000	816,18	811,58	34.056	11.423	37.066.448,29
31-12-2000	630,50	626,95	36.503	11.188	30.029.697,30
30-06-2001	687,85	677,32	32.213	10.737	29.430.254,28
31-12-2001	642,90	633,07	31.922	9.860	26.765.056,00

Současná investiční politika

KBC Equity Fund Buyback America investoval do přibližně 50 amerických podniků, které oznámily svůj záměr vykupovat vlastní akcie. Výběr podniků provedl profesor Theo Vermaelen z Insead. Při výběru byl zohledněn důvod výkupu akcií, způsob jeho financování, burzovní kapitalizace a likvidita. Mimo to bylo v podfondu uplatňováno přiměřené rozdělování portfolia do jednotlivých emisí. Fakt, že podniky se slabým zhodnocením mohou být někdy zajímavými kandidáty na akvizici, byl potvrzen akvizicí Eprise a Prize Energy.

Budoucí investiční politika

Studie profesora Vermaelena dokázaly, že podniky vyhláující výkup vlastních akcií, protože je považují za podhodnocené, vykazují na trhu nadprůměrné zisky za období od tří do čtyř let. Podle těchto studií disponuje vedení takovýchto podniků dostatečným množstvím informací z první ruky, nicméně při oznámení o výkupu vlastních akcií z důvodu jejich podhodnocení nevěnuje trh dostatečnou pozornost těmto signálům, které vedení vysílá. Proto zůstávají vyhlídky na dobré výnosy KBC Equity Fund Buyback America nezměněny. Investiční strategie společnosti je založena na principu "buy and hold" (koupit a ponechat si) na tři až čtyři roky a strategie našich investorů proto musí odpovídat těmto investičním horizontům.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Izrael	0,00	0,00	2,55	2,22
Spojené státy	100,00	100,00	97,45	97,78
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Akcie	99,81	98,74	100,48	98,14
Účty na viděnou	0,19	1,26	-0,48	1,86
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Finanční sektory	0,05	0,00	3,55	5,57
Farmacie	10,77	21,04	13,64	14,73
Spotřeba (necyklická)	9,82	2,16	5,38	4,91
Technologie	41,28	34,41	39,22	27,66
Spotřeba (cyklická)	16,32	15,80	22,44	32,03
Cyklické sektory	12,07	12,49	4,57	5,22
Telekomunikace	2,27	4,63	8,43	7,14
Ostatní	6,15	7,59	2,77	2,74
Nemovitosti	1,27	0,00	0,00	0,00
Veřejné služby	0,00	1,88	0,00	0,00
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
EUR	0,02	0,01	-0,32	0,00
USD	99,98	99,99	100,32	100,00
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v USD)	(v USD)
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	26.284.376,24	29.131.373,25
IV	Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	57.756,44	633,40
IV.2	Dluhy		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-5.149,52	-43.192,16
V	Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A	Volná bankovní aktiva	446.296,09	414.903,39
VI	Účty časového rozlišení		
VI.B	Získané výnosy	2.193,00	574.575,61
VI.C	Výlohy k přičtení	-20.416,25	-48.596,19
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		26.765.056,00	30.029.697,30
A.	Kapitál	26.206.017,65	37.332.220,21
B.	Podíly na výsledku	62.758,32	11.841,45
D.	Výsledek fin. roku	496.280,03	-7.314.364,36
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.C	Akcie	1.581.714,13	-6.020.121,87
I.G	Devizové stavy a obchody (*)	1.046,76	-9.179,26
Součet I		1.582.760,89	-6.029.301,13
II	Investiční výnosy a náklady		
II.A	Dividendy	-494.023,21	665.261,02
II.B	Úroky		
II.B.2	Likvidity a krátkodobá uložení	7.690,93	7.496,69
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-280.163,02	-281.584,00
IV.B	Finanční náklady	-4,70	-4,97
IV.C	Odměna depozitáři	-38.781,79	-35.820,36
IV.D	Odměna správci	-242.895,96	-1.589.497,09
IV.E	Administrativní náklady	-19.316,69	-15.484,92

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v USD)	(v USD)
IV.H	Jiné služby a majetky	-3.710,63	-17.898,48
IV.J	Jiné náklady	-15.275,79	-17.531,12
Mezisoučet II + IV		-1.086.480,86	-1.285.063,23
Výnosy a náklady fin. roku			
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	496.280,03	-7.314.364,36
VII	Výsledek fin. roku	496.280,03	-7.314.364,36
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>			
A	Zisk (Ztráta) k připsání	559.038,35	-7.302.522,91
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	496.280,03	-7.314.364,36
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	62.758,32	11.841,45
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	-530.049,95	7.363.721,27
D	(Rozdělení dividend)	-28.988,40	-61.198,36

(*) G. Devizové stavy a obchody

EUR	1.046,76
Součet	1.046,76

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů					
AKCIE					
Spojené státy					
USD = 1,000000 USD					
26.000,00	DELUXE	566.352,80	41,580	1.081.080,00	4,04
24.000,00	ADVANC MICRO DEVICES	585.877,50	15,860	380.640,00	1,42
60.000,00	HANDLEMAN	475.986,00	14,850	891.000,00	3,33
12.000,00	APPLIED MATERIALS	562.440,00	40,100	481.200,00	1,80
7.000,00	TETRA TECHNOLOGIES INC	143.999,80	20,950	146.650,00	0,55
99.500,00	FIRST ALLIANCE CORP	630.554,50	0,110	10.945,00	0,04
106.410,00	BALLANTYNE OF OMAHA INC	643.456,02	0,550	58.525,50	0,22
30.000,00	INTER-TEL INC	396.249,00	19,220	576.600,00	2,15
92.400,00	LODGIAN	588.055,27	0,090	8.316,00	0,03
46.400,00	DAVOX CORP.	653.054,91	9,670	448.688,00	1,68
45.700,00	NU SKIN ENTERPRISES INC	466.975,70	8,750	399.875,00	1,49
19.480,00	PROASSURANCE CORP.	389.556,04	17,580	342.458,24	1,28
35.000,00	AREMISSOFT CORP	518.399,00	0,980	34.300,00	0,13
10.000,00	SUNOCO, INC.	397.520,00	37,340	373.400,00	1,40
118.800,00	CURATIVE HEALTH SERVICES, I	679.565,81	13,500	1.603.800,00	5,99
31.000,00	THREE & FIVE SYSTEMS INC.	348.143,73	15,910	493.210,00	1,84
63.900,00	TRENDWEST RESORTS	677.897,49	25,320	1.617.948,00	6,05
51.500,00	CATAPULT COMMUNICATIONS CO	617.438,12	26,060	1.342.090,00	5,01
38.000,00	SYLVAN LEARNING SYSTEMS IN	584.892,20	22,070	838.660,00	3,13
180.000,00	JB OXFORD HOLDINGS INC	833.632,80	1,020	183.600,00	0,69
30.000,00	SUPERGEN INC.	434.271,00	14,320	429.600,00	1,61
50.000,00	SPHERION CORP.	604.830,00	9,760	488.000,00	1,81
27.000,00	KEMET CORP	528.285,45	17,750	479.250,00	1,79
20.000,00	VISHAY INTERTECHNOLOGIE IN	771.043,60	19,500	390.000,00	1,46
70.000,00	NETSOLVE INC.	695.689,99	10,500	735.000,00	2,75
21.000,00	INAMED CORP	761.999,70	30,070	631.470,00	2,36
100.000,00	RAZORFISH	232.970,00	0,220	22.000,00	0,08
67.250,00	BUSYBOX COM INC	73.229,66	0,010	672,50	0,00
16.500,00	RSA SECURITY INC.	619.086,60	17,460	288.090,00	1,08
19.000,00	POLYMEDICA CORP	631.444,10	16,600	315.400,00	1,18
52.000,00	ISLE OF CAPRI CASINOS INC	512.366,40	13,380	695.760,00	2,60
62.800,00	X-RITE INC	484.329,88	8,510	534.428,00	2,00
45.000,00	VVYO INC	575.676,00	1,450	65.250,00	0,24
210.500,00	LCA-VISION INC	491.084,12	0,880	185.240,00	0,69
131.000,00	RICK'S CABARET INTL INC	379.131,64	3,060	400.860,00	1,50
31.000,00	DIRECT FOCUS INC	586.123,20	31,200	967.200,00	3,61
35.000,00	TRANS WORLD ENTERTAINMENT	339.902,62	7,600	266.000,00	0,99
21.000,00	ASTORIA FINANCIAL CORP	577.109,40	26,460	555.660,00	2,08
125.000,00	ROHN INDUSTRIES INC	501.912,50	2,060	257.500,00	0,96
160.000,00	CORRECTIONAL SERVICES CORP	417.508,12	1,990	318.400,00	1,19
20.000,00	PLANTRONICS INC	425.416,00	25,640	512.800,00	1,92
30.000,00	JAKKS PACIFIC INC	374.787,00	18,950	568.500,00	2,12
20.000,00	QUANTA SERVICES INC	578.892,00	15,430	308.600,00	1,15
60.000,00	TEXAS BIOTECHNOLOGY CORPOR	490.668,00	6,500	390.000,00	1,46
50.000,00	GLOBAL IMAGING SYSTEMS INC	501.019,60	14,930	746.500,00	2,79
68.900,00	SONIC INNOVATIONS INC	465.257,68	4,600	316.940,00	1,18
32.000,00	SONIC AUTOMOTIVE INC	521.433,60	23,440	750.080,00	2,80
152.400,00	AVADO BRANDS INC	696.386,30	0,175	26.670,00	0,10
200.000,00	TRACK DATA CORPORATION	364.277,10	1,460	292.000,00	1,09
9.000,00	CEC ENTERTAINMENT INC.	327.780,00	43,390	390.510,00	1,46
53.000,00	METHANEX CORPORATION	325.637,30	5,540	293.620,00	1,10
17.000,00	PRE-PAID LEGAL SERVICES IN	326.151,80	21,900	372.300,00	1,39
11.000,00	STERLING BANCORP	279.773,16	29,200	321.200,00	1,20
23.000,00	ELECTRONICS FOR IMAGING IN	574.137,50	22,310	513.130,00	1,92
28.000,00	REPUBLIC SERVICES INC.	542.757,60	19,970	559.160,00	2,09
Izrael					
USD = 1,000000 USD					
32.000,00	AUDIOCODES LTD.	429.750,40	5,650	180.800,00	0,68
70.000,00	OPTIBASE	611.399,18	2,600	182.000,00	0,68
120.000,00	RADCOM LTD	532.264,62	1,840	220.800,00	0,82
SOUČET AKCIÍ		29.345.829,51		26.284.376,24	98,20
SOUČET CENNÝCH PAPIRŮ		29.345.829,51		26.284.376,24	98,20

**KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
USD = 1,000000 USD 445.643,57 KBC	USD	445.643,57	1,000	445.643,57	1,67
USD = 1,123099 EUR 732,85 KBC	EURO	648,65	1,000	652,52	0,00
SOUČET ÚČTŮ NA VIDĚNOU		446.292,22		446.296,09	1,67
Pohledávky					
USD = 1,000000 USD 57.756,44 KBC	USD NEVYPLACENÝCH	57.756,44	1,000	57.756,44	0,22
SOUČET POHLEDÁVEK		57.756,44		57.756,44	0,22
DLuhy					
USD = 1,000000 USD -5.149,52 KBC	USD K ZAPLACENÍ	-5.149,52	1,000	-5.149,52	-0,02
SOUČET DLUHŮ		-5.149,52		-5.149,52	-0,02
Jjiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				2.193,00	0,01
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-20.416,25	-0,08
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-18.223,25	-0,07
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. PROSINCI 2001				26.765.056,00	100,00

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení	
AKCIE					
EDISON INTL	USD	0,00	-35.000,00	0,00	
DELUXE	USD	33.000,00	-7.000,00	0,00	
AVANC MICRO DEVICES	USD	32.000,00	-8.000,00	0,00	
HANDLEMAN	USD	76.000,00	-16.000,00	0,00	
EMC CORPORATION	USD	10.000,00	-10.000,00	0,00	
STRUCTURAL DYNAMICS RESEARCH CORP	***TERUGBETAALD	USD	55.000,00	-55.000,00	0,00
APPLIED MATERIALS	USD	12.000,00	0,00	0,00	
ROADWAY EXPRESS, INC	USD	0,00	-27.200,00	0,00	
ASCENTIAL SOFTWARE	USD	0,00	-115.000,00	0,00	
NAT. TECHTEAM	USD	0,00	-90.200,00	0,00	
TETRA TECHNOLOGIES INC	USD	7.000,00	0,00	0,00	
ELECTRONICS FOR IMAGING INC.	USD	0,00	-28.000,00	0,00	
AVADO BRANDS INC	USD	0,00	-152.400,00	0,00	
GRAHAM	USD	0,00	-32.800,00	0,00	
ADAPTEC INC	USD	0,00	-34.000,00	0,00	
TRIDENT MICRO	USD	0,00	-94.575,00	0,00	
LUMISYS INC	***	USD	0,00	-141.100,00	0,00
VANS INC	USD	0,00	-50.750,00	0,00	
SILICON STORAGE TECHNOLOGY	USD	0,00	-74.900,00	0,00	
HOLT'S CIGAR HOLDING INC	USD	0,00	-47.800,00	0,00	
SUPERIOR ENERGY SYSTEMS	USD	0,00	-96.900,00	0,00	
ROBBINS & MYERS	USD	0,00	-17.850,00	0,00	
INVISION TECHNOLOGIES INC	USD	0,00	-84.090,00	0,00	
PLANAR SYSTEMS	USD	0,00	-47.000,00	0,00	
JACKPOT ENTERPRISES INC	USD	0,00	-41.400,00	0,00	
COLLINS & AIKMAN CORP	USD	0,00	-76.800,00	0,00	
MANCHESTER TECHNOLOGIES INC	USD	0,00	-128.629,00	0,00	
RADIANCE MEDICAL SYSTEMS	USD	0,00	-89.800,00	0,00	
NS GROUP INC	USD	0,00	-48.800,00	0,00	
TIDEWATER	USD	0,00	-15.650,00	0,00	
MEDPLUS INC.	USD	0,00	-84.800,00	0,00	
DT INDUSTRIES INC	USD	0,00	-35.100,00	0,00	
VALMONT INDUSTRIES	USD	0,00	-26.100,00	0,00	
ALLIANCE SEMICONDUCTOR	USD	0,00	-118.596,00	0,00	
ASYST TECHNOLOGIES	USD	0,00	-72.900,00	0,00	
INTER-TEL INC	USD	30.000,00	0,00	0,00	
CENTRAL GARDEN & PET CO	USD	0,00	-42.841,00	0,00	
DAVOX CORP.	USD	0,00	-10.000,00	0,00	
CLAYTON HOMES INC	USD	0,00	-50.300,00	0,00	
NU SKIN ENTERPRISES INC	A	USD	0,00	-15.000,00	0,00
ROGUE WAVE SOFTWARE	USD	0,00	-82.300,00	0,00	
PROASSURANCE CORP.	USD	0,00	-6.000,00	0,00	
AREMISSOFT CORP	USD	35.000,00	0,00	0,00	
FOUNDRY NETWORKS	USD	50.000,00	-50.000,00	0,00	
AUDIOCODES LTD.	USD	32.000,00	0,00	0,00	
SUNOCO,INC.	USD	10.000,00	0,00	0,00	
CURATIVE HEALTH SERVICES,INC.	USD	0,00	-35.000,00	0,00	
THREE & FIVE SYSTEMS INC.	USD	63.000,00	-32.000,00	0,00	
K-SWISS INC	A	USD	0,00	-39.000,00	0,00
TRENDWEST RESORTS	USD	0,00	-11.000,00	37.500,00	
CATAPULT COMMUNICATIONS CORP	USD	0,00	-29.000,00	0,00	
SYLVAN LEARNING SYSTEMS INC	USD	0,00	-12.000,00	0,00	
OPTIBASE	USD	70.000,00	0,00	0,00	
SUPERGEN INC.	USD	30.000,00	0,00	0,00	
EXPRESS SCRIPTS INC.	A	USD	0,00	-18.000,00	0,00
COVENTRY CORP	USD	0,00	-67.000,00	0,00	
SPHERION CORP.	USD	60.000,00	-10.000,00	0,00	
KEMET CORP	USD	36.000,00	-9.000,00	0,00	
REMEDY CORPORATION	USD	0,00	-31.000,00	0,00	
NETSOLVE INC.	USD	0,00	-15.000,00	0,00	
FALCONSTOR SOFTWARE INC	USD	0,00	-55.000,00	0,00	
RAZORFISH	USD	100.000,00	0,00	0,00	
RSA SECURITY INC.	USD	0,00	-3.000,00	6.500,00	
POLYMEDICA CORP	USD	0,00	-4.000,00	0,00	
EPRISE CORP	USD	285.000,00	-285.000,00	0,00	
GLENAYRE TECHNOLOGIES INC	USD	162.500,00	-162.500,00	0,00	
ISLE OF CAPRI CASINOS INC	USD	59.000,00	-7.000,00	0,00	
AVERT INC	***	USD	26.000,00	-26.000,00	0,00
X-RITE INC	USD	62.800,00	0,00	0,00	
VYYO INC	USD	45.000,00	0,00	0,00	
RADCOM LTD	USD	120.000,00	0,00	0,00	
LCA-VISION INC	USD	210.500,00	0,00	0,00	
INTERDIGITAL COMMUNICATIONS CORP	USD	45.000,00	-45.000,00	0,00	
RICK'S CABARET INTL INC	USD	131.000,00	0,00	0,00	

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
DIRECT FOCUS INC -	USD	22.000,00	-2.000,00	11.000,00
DATA CRITICAL CORP -	USD	113.500,00	-113.500,00	0,00
TRANS WORLD ENTERTAINMENT CORP -	USD	35.000,00	0,00	0,00
ASTORIA FINANCIAL CORP -	USD	12.000,00	-1.500,00	10.500,00
PRIZE ENERGY CORPORATION -	USD	25.000,00	-25.000,00	0,00
ROHN INDUSTRIES INC -	USD	125.000,00	0,00	0,00
CORRECTIONAL SERVICES CORP -	USD	160.000,00	0,00	0,00
PLANTRONICS INC -	USD	20.000,00	0,00	0,00
JAKKS PACIFIC INC -	USD	30.000,00	0,00	0,00
QUANTA SERVICES INC -	USD	20.000,00	0,00	0,00
TEXAS BIOTECHNOLOGY CORPORATION -	USD	60.000,00	0,00	0,00
GLOBAL IMAGING SYSTEMS INC -	USD	50.000,00	0,00	0,00
SONIC INNOVATIONS INC -	USD	70.000,00	-1.100,00	0,00
SONIC AUTOMOTIVE INC -	USD	32.000,00	0,00	0,00
AVADO BRANDS INC -	USD	152.400,00	0,00	0,00
TRACK DATA CORPORATION -	USD	200.000,00	0,00	0,00
CEC ENTERTAINMENT INC. -	USD	9.000,00	0,00	0,00
METHANEX CORPORATION -	USD	53.000,00	0,00	0,00
PRE-PAID LEGAL SERVICES INC. -	USD	17.000,00	0,00	0,00
STERLING BANCORP -	USD	10.000,00	0,00	1.000,00
ELECTRONICS FOR IMAGING INC. -	USD	23.000,00	0,00	0,00
REPUBLIC SERVICES INC. -	USD	28.000,00	0,00	0,00

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE

Investiční cíle: Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou přímo či nepřímo (například prostřednictvím depozitních certifikátů nebo investičních fondů kótovaných na burze) investována do akcií evropských podniků, jejichž hodnota spočívá ve vykupování vlastních akcií. Budeme se zejména orientovat na podniky, jejichž vykupovací politiku lze považovat za důležitý ukazatel budoucího zhodnocení u krátkodobých nebo střednědobých investic.

Vývoj KBC Equity Fund Buyback Europe (v EUR)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
31-12-2000	507,62	507,62	261 787	74 595	170 753 562,62
30-06-2001	515,72	515,72	268 000	74 822	176 799 032,14
31-12-2001	477,27	477,27	266 645	74 749	162 938 582,69

Současná investiční politika

Fond investuje do akcií evropských podniků vykupujících své vlastní akcie, které jejich vedení považuje za nadhodnocené. Jedná se především o podniky vyvrážděných sektorů a sektorů tzv. "staré ekonomiky". Tyto produkují více likvidních prostředků, než kolik by odpovídalo zajímavým investičním možnostem. Jsou to sektory patřící jak do defenzivních sektorů jako potravinářský průmysl a výroba nápojů, tak do sektorů cyklických jako je výroba energie, nerostné suroviny a investiční celky. Výkup vlastních akcií je v celé řadě případů nejúčinnějším prostředkem využití přebytečných likvidit.

Akcie v těchto sektorech obvykle vykazují nízký poměr kurz/zisk. Tyto akcie se v roce 2001 držely velmi dobře. Fond tedy vykázal daleko lepší výsledky než jeho benchmark (MSCI Europe).

Složení podfondu neprošlo v uplynulém období prakticky žádnými změnami. Váha finančního a farmaceutického sektoru byla zvýšena v neprospěch cyklických hodnot a potravinářských podniků.

Budoucí investiční politika

Hospodářské vyhlídky zůstávají z krátkodobého hlediska nejisté. Ekonomické oživení je očekáváno v prvním pololetí tohoto roku, i když jeho intenzita a z toho pramenící růst zisků je nejistá. Pokud bude růst zisků zklamáním, podniky vybavené dostatečnou likviditou by měly i nadále vykazovat vynikající výkonnost.

Tak, jak podniky aktivní v sektoru telekomunikací a technologií budou vykupovat své vlastní akcie, bude váha těchto sektorů stoupat, takže se sektorové rozdělení bude blížit rozdělení referenčního indexu.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Norsko	0,00	0,44	0,47
Švédsko	4,59	5,67	5,94
Itálie	7,39	6,72	6,46
Irsko	0,56	1,68	1,67
Spojené království	30,41	30,70	29,73
Francie	15,93	9,93	8,90
Finsko	2,72	2,64	2,69
Španělsko	4,15	4,36	4,58
Dánsko	1,90	2,27	1,76
Nizozemsko	5,75	5,90	6,03
Rakousko	0,71	1,03	0,97
Německo	15,97	15,49	17,51
Švýcarsko	8,97	12,28	12,27
Belgie	0,95	0,89	1,02
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Práva	0,06	0,07	0,08
Pohledávky	0,00	0,01	0,01
Účty na viděnou	0,13	1,00	0,15
Akcie	99,81	98,92	99,76
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Nemovitosti	2,05	2,14	2,13
Veřejné služby	2,13	2,18	1,94
Cyklické sektory	35,32	29,93	29,73
Technologie	1,56	1,89	1,33
Spotřeba (cyklická)	21,43	19,17	19,16
Spotřeba (necyklická)	16,69	16,88	17,49
Farmacie	2,29	4,67	4,92
Finanční sektory	18,53	22,91	23,12
Telekomunikace	0,00	0,23	0,18
Součet portfolia	58,94	63,86	64,87

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
CHF	8,95	12,16	12,26
DKK	1,90	2,25	1,76
EUR	54,19	49,15	49,89
GBP	30,38	30,40	29,69
NOK	0,00	0,43	0,47
SEK	4,58	5,61	5,93
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v EUR)	(v EUR)
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	162.599.827,98	170.213.298,91
II.D	Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	136.844,30	97.177,94
IV	Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	104.367,20	258.802,53
IV.1.B	Daňová aktiva	10.599,59	
IV.2	Dluhy		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-52.675,23	-91.105,48
V	Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A	Volná bankovní aktiva	186.400,24	56.274,24
VI	Účty časového rozlišení		
VI.B	Získané výnosy	88.450,18	444.984,06
VI.C	Výlohy k přičtení	-135.231,57	-225.869,58
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		162.938.582,69	170.753.562,62
A.	Kapitál	172.924.562,72	169.095.846,73
B.	Podíly na výsledku	41.148,15	88.177,96
C.	Převedený výsledek	770.265,51	
D.	Výsledek fin. roku	-10.797.393,69	1.569.537,93
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.C	Akcie	-9.981.503,25	4.071.762,33
I.D	Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	826,37	
I.G	Devizové stavy a obchody (*)	1.529.164,73	-1.056.504,98
Součet I		-8.451.512,15	3.015.257,35
II	Investiční výnosy a náklady		
II.A	Dividendy	2.716.541,74	556.882,60
II.B	Úroky		
II.B.2	Likvidity a krátkodobá uložení	82.351,73	125.204,95
III	Ostatní výrobky		
III.B	Jiné	296,34	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-359.773,82	-872.561,16

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE
SICAV

		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV.C	Odměna depozitáři	-368.143,91	-195.520,12
IV.D	Odměna správci	-4.161.587,15	-772.544,16
IV.E	Administrativní náklady	-117.160,00	-38.746,58
IV.F	Náklady obchodního podnikání		-10.997,07
IV.G	Odměny, sociální dávky a důchody	-138,86	
IV.H	Jiné služby a majetky	-40.273,85	-135.135,21
IV.J	Jiné náklady	-97.993,76	-102.302,67
Mezisoučet II + III + IV		-2.345.881,54	-1.445.719,42
Výnosy a náklady fin. roku			
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	-10.797.393,69	1.569.537,93
VII	Výsledek fin. roku	-10.797.393,69	1.569.537,93
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>			
A	Zisk (Ztráta) k připsání	-9.985.980,03	1.657.715,89
	Zisk z převodů (Ztráta z převodů) za minulý finanční rok	770.265,51	
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	-10.797.393,69	1.569.537,93
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	41.148,15	88.177,96
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	10.513.707,97	-2.427.981,40
C	Zisk k převedení (Ztráta k převedení)		770.265,51
D	(Rozdělení dividend)	-527.727,94	770.265,51

(*) G. Devizové stavy a obchody

CHF	697.891,67
DKK	11.412,60
GBP	1.234.790,70
SEK	-420.222,12
NOK	5.291,88
Součet	1.529.164,73

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

**KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění	
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000	EUR					
13.850,00	SOLVAY	-	957.184,35	67,650	936.952,50	0,58
35.500,00	VPK PACKAGING	-	844.051,61	20,500	727.750,00	0,45
Nizozemsko						
EUR = 1,000000	EUR					
152.746,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	6.898.078,74	33,380	5.098.661,48	3,13
82.724,00	ROYAL DUTCH	-	5.452.355,80	56,900	4.706.995,60	2,89
Německo						
EUR = 1,000000	EUR					
25.791,00	BEIERSDORF AG	-	2.487.787,18	127,500	3.288.352,50	2,02
57.890,00	DEUTSCHE BANK	REG	4.972.685,64	79,400	4.596.466,00	2,82
12.134,00	MUNCHENER RUCKV.	REG	2.983.164,28	304,950	3.700.263,30	2,27
81.283,00	SIEMENS	REG	6.296.248,28	74,350	6.043.391,05	3,71
52.905,00	BASF AG	-	2.236.553,45	41,750	2.208.783,75	1,36
82.770,00	DOUGLAS HLD	-	2.649.440,30	31,000	2.565.870,00	1,57
68.436,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	3.780.306,76	48,350	3.308.880,60	2,03
132.900,00	CELANESE AG	-	2.664.174,15	21,000	2.790.900,00	1,71
Francie						
EUR = 1,000000	EUR					
44.364,00	PERNOD-RICARD	-	2.558.027,77	87,000	3.859.668,00	2,37
73.355,00	CHRISTIAN DIOR	-	4.458.615,69	34,470	2.528.546,85	1,55
252.392,00	RHODIA	-	4.155.010,92	8,980	2.266.480,16	1,39
30.290,00	GROUPE ANDRE	-	4.095.780,15	128,500	3.892.265,00	2,39
628.980,00	METALEUROP	-	4.748.163,48	3,080	1.937.258,40	1,19
Itálie						
EUR = 1,000000	EUR					
188.332,00	BENETTON	-	4.082.518,48	12,720	2.395.583,04	1,47
281.640,00	ENI	-	3.429.675,19	14,080	3.965.491,20	2,43
1.176.333,00	IT HOLDING SPA	-	4.577.829,16	3,516	4.152.455,49	2,55
Spojené království						
EUR = 0,611770	GBP					
137.400,00	BARCLAYS PLC	-	3.571.076,03	22,750	5.109.518,28	3,14
522.344,00	SHELL TRANSPORT & TRADING	-	4.568.910,66	4,720	4.030.049,99	2,47
448.273,00	BP PLC	-	4.269.667,96	5,340	3.912.872,19	2,40
471.434,00	CADBURY SCHWEPPE	-	3.162.788,74	4,380	3.375.256,91	2,07
499.149,00	SCOTTISH POWER	-	4.063.256,39	3,800	3.100.456,38	1,90
71.000,00	ASTRAZENECA PLC	-	3.640.566,86	30,980	3.595.436,19	2,21
894.319,00	RENTOKIL INITIAL PLC	-	2.162.662,75	2,760	4.034.719,65	2,48
267.093,00	LAND SECURITIES	-	3.224.426,43	7,835	3.420.686,95	2,10
267.891,00	WPP GROUP PLC	-	3.879.592,31	7,600	3.328.001,70	2,04
280.000,00	NEXT PLC	-	2.944.036,37	8,950	4.096.310,71	2,51
516.232,00	GALLAHER GROUP	-	2.814.831,28	4,700	3.966.017,29	2,43
3.395.136,00	STAGECOACH GROUP PLC	-	3.670.138,33	0,740	4.106.773,20	2,52
261.088,00	ECISOFT GROUP PLC	-	3.628.289,00	5,075	2.165.881,95	1,33
Dánsko						
EUR = 7,434970	DKK					
121.051,00	JYSKE BANK A/S	REG	2.404.548,09	176,000	2.865.509,34	1,76
Španělsko						
EUR = 1,000000	EUR					
177.235,00	ALTADIS SA	-	2.834.278,72	19,100	3.385.188,50	2,08
206.510,00	GRUPO FERROVIAL	-	2.764.752,72	19,690	4.066.181,90	2,50
Švýcarsko						
EUR = 1,478280	CHF					
41.130,00	BALOISE HLDG	REG	4.440.629,04	153,000	4.256.899,91	2,61
38.240,00	SWISS RE	REG	3.198.150,46	167,000	4.319.939,39	2,64
108.760,00	NOVARTIS AG	REG	4.921.390,06	60,000	4.414.319,34	2,71
10.988,00	ZURICH FINANCIAL SERVICES	-	5.558.883,97	389,500	2.895.138,95	1,78
10.770,00	JULIUS BAER HOLDING	B	4.833.809,54	560,000	4.079.876,61	2,50
Norsko						
EUR = 7,985990	NOK					
150.000,00	DNB HOLDING ASA	-	782.464,55	40,400	758.828,90	0,47

**KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Švédsko					
EUR = 9,339720 SEK					
180.013,00	ELECTROLUX B	2.834.459,32	156,500	3.016.368,21	1,85
559.795,00	SWEDISH MATCH AB -	1.861.201,30	55,500	3.326.504,70	2,04
201.957,00	SVENSKA HANDBK A	3.355.968,60	154,000	3.330.011,82	2,04
Finsko					
EUR = 1,000000 EUR					
762.957,00	RAUTORUUKI FIMIO -	3.493.834,05	4,100	3.128.123,70	1,92
169.157,00	KYRO OYJ ABP NEW	1.070.070,49	5,580	943.896,06	0,58
169.157,00	TECNOMEN HOLDING OYJ -	688.467,70	1,760	297.716,34	0,18
Rakousko					
EUR = 1,000000 EUR					
98.583,00	AUSTRIA HAUSTECHNIK AG -	1.584.149,70	16,000	1.577.328,00	0,97
Irsko					
EUR = 1,000000 EUR					
150.000,00	IRISH LIFE PERMANENT PLC -	1.818.003,00	11,400	1.710.000,00	1,05
500.000,00	IWP INTERNATIONAL PLC -	850.000,00	2,030	1.015.000,00	0,62
SOUČET AKCIÍ		169.222.955,80		162.599.827,98	99,78
PRÁVA					
Spojené království					
EUR = 0,611770 GBP					
448.273,00	BP PLC CP 14/11/01	30.605,73	0,042	30.978,96	0,02
267.093,00	LAND SECURITIES CP 21/11/01	43.494,89	0,100	43.901,58	0,03
499.149,00	SCOTTISH POWER CP 14/11/01	61.130,71	0,075	61.963,76	0,04
SOUČET PRÁV		135.231,33		136.844,30	0,09
SOUČET CENNÝCH PAPÍRŮ		169.358.187,13		162.736.672,28	99,87
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,611770 GBP					
5.372,55	KBC GBP	8.651,86	1,000	8.781,98	0,01
EUR = 1,478280 CHF					
21.990,10	KBC CHF	14.523,85	1,000	14.875,43	0,01
EUR = 9,339720 SEK					
301,10	KBC SEK	33,37	1,000	32,24	0,00
EUR = 1,000000 EUR					
162.710,59	KBC EURO	162.710,59	1,000	162.710,59	0,10
SOUČET ÚČTŮ NA VIDĚNOU		185.919,67		186.400,24	0,12
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR					
104.367,20	KBC EUR NEVYPLACENÝCH	104.367,20	1,000	104.367,20	0,06
10.599,59	KBC	10.599,59	1,000	10.599,59	0,01
SOUČET POHLEDÁVEK		114.966,79		114.966,79	0,07
Dluhy					
EUR = 1,000000 EUR					
-52.675,23	KBC EUR K ZAPLACENÍ	-52.675,23	1,000	-52.675,23	-0,03
SOUČET DLUHŮ		-52.675,23		-52.675,23	-0,03
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				88.450,18	0,05
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-135.231,57	-0,08
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-46.781,39	-0,03
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. ROPINCÍ 2001				162.938.582,69	100,00

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
BARCLAYS PLC	-	GBP	23.608,00	0,00	0,00
BEIERSDORF AG	-	EUR	0,00	-5.000,00	0,00
BENETTON	-	EUR	0,00	-1.694.993,00	0,00
BLUE CIRCLE	-	GBP	0,00	-405.445,00	0,00
DEUTSCHE BANK	REG	EUR	20.000,00	0,00	0,00
LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	EUR	0,00	-50.711,00	0,00
MUNCHENER RUCKV.	REG	EUR	12.134,00	0,00	0,00
PERNOD-RICARD	-	EUR	0,00	-15.000,00	0,00
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	-	EUR	40.000,00	0,00	0,00
SIEMENS	REG	EUR	45.000,00	0,00	12.094,00
ALTADIS SA	-	EUR	0,00	-40.000,00	0,00
SHELL TRANSPORT & TRADING	-	GBP	110.841,00	0,00	0,00
BP PLC	-	GBP	50.196,00	0,00	0,00
BASF AG	-	EUR	0,00	-25.000,00	0,00
CADBURY SCHWEPPES	-	GBP	10.831,00	0,00	0,00
LASMO	PLC	GBP	0,00	-1.204.188,00	0,00
SCOTTISH POWER	-	GBP	73.511,00	0,00	0,00
BALOISE HLDG	REG	CHF	5.500,00	0,00	32.517,00
LEGRAND	(PAR)	EUR	0,00	-17.900,00	0,00
RENTOKIL INITIAL PLC	-	GBP	0,00	-150.000,00	0,00
SWISS RE	REG	CHF	400,00	0,00	36.328,00
LAND SECURITIES	-	GBP	9.484,00	0,00	0,00
RAUTORUUKI FIMIO	-	EUR	0,00	-100.000,00	0,00
ENI	-	EUR	0,00	0,00	-281.640,00
DNB HOLDING ASA	-	NOK	150.000,00	0,00	0,00
SWEDISH MATCH AB	-	SEK	0,00	-100.000,00	0,00
NOVARTIS AG	REG	CHF	12.469,00	0,00	96.291,00
WPP GROUP PLC	-	GBP	30.000,00	0,00	0,00
SVENSKA HANDBK	A	SEK	60.000,00	0,00	0,00
ERGO VERSICHERUNG	-	EUR	5.000,00	-24.268,00	0,00
GALLAHER GROUP	-	GBP	26.513,00	0,00	0,00
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	-	CHF	5.000,00	0,00	0,00
JULIUS BAER HOLDING	B	CHF	1.770,00	0,00	8.343,00
STAGECOACH GROUP PLC	-	GBP	208.312,00	0,00	0,00
IRISH LIFE PERMANENT PLC	-	EUR	150.000,00	0,00	0,00
GRUPO FERROVIAL	-	EUR	0,00	-50.000,00	0,00
CELANESE AG	-	EUR	0,00	-50.000,00	0,00
JYSKE BANK A/S	REG	DKK	10.000,00	-40.000,00	0,00
SYNGENTA	(NOM)	CHF	0,00	-1.565,00	0,00
TECNOMEN HOLDING OYJ	-	EUR	169.157,00	0,00	0,00
PRÁVA					
SCOTTISH POWER	CP.20/11/00	GBP	0,00	-375.638,00	0,00
BP PLC	CP.13/11/00	GBP	0,00	-398.077,00	0,00
LAND SECURITIES	CP.27/11/00	GBP	0,00	-257.609,00	0,00
SCOTTISH POWER	CP.14/2/01	GBP	430.520,00	-430.520,00	0,00
CADBURY SCHWEPPES	CP.21/02/01	GBP	460.603,00	-460.603,00	0,00
BP PLC	CP.21/02/01	GBP	400.657,00	-400.657,00	0,00
STAGECOACH GROUP PLC	CP.21/2/01	GBP	3.186.824,00	-3.186.824,00	0,00
BARCLAYS PLC	CP.21/02/01	GBP	123.792,00	-123.792,00	0,00
GALLAHER GROUP	CP.14/3/01	GBP	489.719,00	-489.719,00	0,00
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP.18/04/01	GBP	411.503,00	-411.503,00	0,00
BP PLC	CP.16/05/01	GBP	403.187,00	-403.187,00	0,00
SCOTTISH POWER	CP.16/05/01	GBP	436.361,00	-436.361,00	0,00
DOUGLAS HLD	CP.13/07/01	EUR	82.770,00	-82.770,00	0,00
CADBURY SCHWEPPES	CP.01/08/01	GBP	468.019,00	-468.019,00	0,00
LAND SECURITIES	CP.30/05/01	GBP	260.177,00	-260.177,00	0,00
SCOTTISH POWER	CP.08/08/01	GBP	441.677,00	-441.677,00	0,00
BARCLAYS PLC	CP.15/08/01	GBP	125.874,00	-125.874,00	0,00
BP PLC	CP.15/08/01	GBP	405.466,00	-405.466,00	0,00
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP.15/08/01	GBP	417.440,00	-417.440,00	0,00
STAGECOACH GROUP PLC	CP.05/09/1	GBP	3.258.811,00	-3.258.811,00	0,00
GALLAHER GROUP	CP.12/09/01	GBP	506.852,00	-506.852,00	0,00
SCOTTISH POWER	CP.14/11/01	GBP	499.149,00	0,00	0,00
BP PLC	CP.14/11/01	GBP	448.273,00	0,00	0,00
SWISS RE	CP.31/10/01	CHF	38.240,00	-38.240,00	0,00
LAND SECURITIES	CP.21/11/01	GBP	267.093,00	0,00	0,00
WARRANTS					
BALOISE HLDG		8/06/01 CHF	3.113,00	-3.113,00	0,00

Investiční cíle: Jmění podfondu je investováno přímo či nepřímo (například prostřednictvím depozitních certifikátů nebo investičních fondů kótovaných na burze) zejména do cyklických ekonomických sektorů (například do akcií chemických nebo petrochemických podniků).

Vývoj KBC Equity Fund Cyclicals (v EUR)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
30-06-2000	545,61	545,61	325 176	13 035	184 532 690,34
31-12-2000	530,55	530,55	355 045	10 572	193 976 677,33
30-06-2001	552,57	544,95	578 878	10 130	325 388 812,12
31-12-2001	475,01	468,46	670 540	10 839	323 592 795,70

Současná investiční politika

Vývoj kurzů cyklických akcií byl v roce 2001 velmi kolísavý, ale tyto akcie si vedly o dost lépe než trh v širším slova smyslu. Stará ekonomika tak mohla těžit z oslabení nové ekonomiky.

Ropný sektor byl zase jednou na výsluní. Na počátku získala OPEC na důvěryhodnosti, když omezila svou produkci na 2,5 miliónů barelů a podpořila tak cenu ropy. Teroristické útoky z 11. září a napjaté vztahy s nečlenskými státy OPEC však uspišily pád ceny ropy na 30 USD za barel v polovině září a na 20 USD na konci roku. Vyšší cena ropy rovněž vyvolala vlnu upozornění na zisk ze strany významných podniků chemického průmyslu jako je Bayer, BASF, Rhodia a Dow Chemical. Tlaky pociťovaly především evropské chemické podniky.

Po 11. září se makroekonomické klima povážlivě zhoršilo. Mnohé podniky použily útok na Spojené státy jen jako záminku, aby mohly oznámit špatné zprávy. Kromě toho důvěra spotřebitelů ve Spojených státech v září citelně poklesla a také ukazatel IFO v Německu dostal silný políček.

V prvním čtvrtletí roku 2001 fond přijal ofenzivní pozici. Ropné akcie byly podhodnoceny ve prospěch základních produktů, které mohly těžit z prvního monetárního zmírňování ve Spojených státech. Chemické akcie, trpící vyšší cenou ropy, však zůstaly podhodnoceny. Spotřební statky, podpořené zpočátku vysokou důvěrou spotřebitelů ve Spojených státech, byly nadhodnoceny v neprospěch pozdních cyklických investičních statků.

Ve druhém čtvrtletí 2001 fond dobře odolával na jaře rozpoutané bouři, protože rychle přešel na defenzivnější pozice. Ropný sektor byl přiveden na "neutrální" úroveň. Investice, které utrpěly největší rány, zůstaly podhodnocené.

Počínaje druhým čtvrtletím byly ekonomicky citlivé sektory znovu nadhodnoceny v neprospěch energetického sektoru. Obecná strategie tak byla díky nadhodnocení spotřebních statků v neprospěch energetického sektoru "opatrně agresivní". Posílení obav o oživení americké ekonomiky a teroristické útoky na Spojené státy odsoudily tuto strategii k neúspěchu.

Na počátku čtvrtého čtvrtletí jsme přijali defenzivnější obecnou strategii. Ekonomicky citlivé sektory jsme přivedli na "neutrální" úroveň ve prospěch energetického sektoru. Ke konci sledovaného období nahradila tento postoj postupně opatrně agresivní strategie.

Budoucí investiční politika

Pokud se ekonomické ukazatele budou i nadále vyvíjet jako dosud, budou ekonomicky citlivé sektory ještě více nadhodnoceny. Bude tak možné předběhnout ekonomické oživení ve Spojených státech od druhého čtvrtletí 2002. Evropa bude nadhodnocena v neprospěch amerického regionu.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Irsko	0,00	0,44	0,50	0,19
Itálie	1,55	1,43	1,29	1,25
Japonsko	22,64	18,57	20,87	16,24
Spojené státy	32,14	44,85	48,86	49,89
Lucembursko	0,11	0,11	0,66	0,83
Nizozemsko	8,56	6,34	5,83	4,56
Singapur	0,59	0,67	0,32	0,26
Hong Kong	1,12	0,00	0,00	0,00
Švédsko	0,20	0,34	0,29	0,98
Spojené království	9,42	7,15	5,64	11,80
Austrálie	0,27	0,67	0,66	0,60
Belgie	1,20	1,09	0,89	0,86
Kanada	0,57	0,80	0,84	0,73
Švýcarsko	1,08	1,46	0,65	0,48
Norsko	0,14	0,16	0,17	0,00
Německo	8,45	6,96	5,49	5,04
Španělsko	0,98	0,47	0,20	0,00
Finsko	0,46	0,81	0,18	0,21
Francie	10,52	7,68	6,66	6,08
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Účty na viděnou	5,70	1,24	4,20	1,77
Práva	0,08	0,59	0,03	0,03
Akcie	94,21	98,16	95,76	98,19
Pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,01
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Ostatní	0,00	0,00	3,83	0,14
Veřejné služby	0,59	0,00	0,00	0,00
Spotřeba (cyklická)	34,19	29,89	29,96	23,30
Cyklické sektory	65,22	70,11	66,21	76,56
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
AUD	0,26	0,68	0,63	0,62
CAD	0,54	0,80	0,82	0,73
EUR	35,27	25,69	27,51	19,76
GBP	8,88	7,07	5,42	11,62
HKD	1,06	0,00	0,00	0,00
JPY	21,47	18,34	20,00	16,03
NOK	0,13	0,16	0,16	0,00
SEK	0,19	0,33	0,29	0,97
SGD	0,57	0,68	0,32	0,29
CHF	1,03	1,45	0,63	0,48
USD	30,60	44,80	44,22	49,50
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u> (v EUR)	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u> (v EUR)
II Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C Akcie	317.738.867,07	190.454.552,49
II.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	105.212,14	1.151.219,78
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	3.907.207,07	130.500,63
IV.1.B Daňová aktiva	34.875,00	13.400,00
IV.2 Dluhy		
IV.2.A Částky k zaplacení	-2.068.531,56	-4.048.350,41
V Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A Volná bankovní aktiva	3.878.884,49	6.328.259,44
VI Účty časového rozlišení		
VI.B Získané výnosy	342.101,76	139.806,27
VI.C Výlohy k přičtení	-345.820,27	-192.710,87
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	323.592.795,70	193.976.677,33
A. Kapitál	372.296.320,90	205.656.945,23
B. Podíly na výsledku	739.088,71	877.026,97
C. Převedený výsledek		292.787,00
D. Výsledek fin. roku	-49.442.613,91	-12.850.081,87
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.C Akcie	-44.316.751,67	-6.215.990,62
I.F Pohledávky, likvidity, krátkodobá uložení a dluhy	0,41	
I.G Devizové stavy a obchody (*)	-1.944.057,28	-4.205.432,62
Součet I	-46.260.808,54	-10.421.423,24
II Investiční výnosy a náklady		
II.A Dividendy	3.830.263,11	2.222.636,66
II.B Úroky		
II.B.2 Likvidity a krátkodobá uložení	366.087,33	308.199,82
III Ostatní výrobky		
III.A Náklady na pokrytí obchodních a dodacích výloh	1,14	

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
	(v EUR)	(v EUR)
IV Provozní náklady		
IV.A Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-3.411.199,29	-2.403.213,71
IV.B Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C Odměna depozitáři	-673.033,96	-452.784,99
IV.D Odměna správci	-2.738.792,08	-1.774.428,57
IV.E Administrativní náklady	-212.199,87	-104.523,17
IV.F Náklady obchodního podnikání	-31,74	-8.236,91
IV.G Odměny, sociální dávky a důchody	-191,43	
IV.H Jiné služby a majetky	-149.079,54	-99.995,20
IV.J Jiné náklady	-193.624,08	-116.307,60
Mezisoučet II + III + IV	-3.181.805,37	-2.428.658,63
Výnosy a náklady fin. roku		
V Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	-49.442.613,91	-12.850.081,87
VII Výsledek fin. roku	-49.442.613,91	-12.850.081,87
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>		
A Zisk (Ztráta) k připsání	-48.703.525,20	-11.680.267,90
Zisk z převodů (Ztráta z převodů) za minulý finanční rok		292.787,00
Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	-49.442.613,91	-12.850.081,87
Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	739.088,71	877.026,97
B (Přípisy) Výběry kapitálu	48.780.048,54	11.754.906,22
D (Rozdělení dividend)	-76.523,34	-74.638,32

(*) G. Devizové stavy a obchody

AUD	-44.264,27
CAD	-57.971,13
CHF	89.798,50
GBP	568.073,94
JPY	-5.100.659,58
NOK	11.972,15
SEK	-32.225,89
SGD	-15.318,46
USD	2.636.482,74
HKD	54,72
Součet	-1.944.057,28

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů					
AKCIE					
Belgie					
EUR = 1,000000	EUR				
8.800,00	SOLVAY	-	67,650	595.320,00	0,18
20.000,00	TESSENDERLO	-	26,600	532.000,00	0,16
36.600,00	UMICORE	-	44,250	1.619.550,00	0,50
20,00	CREYF'S (BRU) STRIP-VVPR	0,20	0,010	0,20	0,00
Lucembursko					
EUR = 1,000000	EUR				
18.800,00	ARBED	-	2.193.185,28	2.632.000,00	0,81
Nizozemsko					
EUR = 1,000000	EUR				
43.700,00	A.K.Z.O. NOBEL	-	2.079.653,76	2.191.555,00	0,68
132.500,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	4.807.708,30	4.422.850,00	1,37
118.000,00	ROYAL DUTCH	-	7.490.538,01	6.714.200,00	2,07
399,00	D.S.M. (AMS)	15.150,00	41,010	16.362,99	0,01
46.963,00	TPG NV	-	1.194.427,86	1.141.200,90	0,35
Německo					
EUR = 1,000000	EUR				
114.600,00	BAYER AG	-	5.162.790,44	4.102.680,00	1,27
4.000,00	HOCHTIEF AG	-	110.564,00	63.600,00	0,02
26.850,00	SIEMENS	REG	1.853.901,25	1.996.297,50	0,62
103.700,00	THYSSENKRUPP AG	-	1.800.846,49	1.699.643,00	0,53
3.200,00	VOLKSWAGEN AG	-	172.433,88	168.000,00	0,05
110.800,00	LUFTHANSA	REG	2.463.802,69	1.643.164,00	0,51
23.700,00	BASF AG	-	1.088.984,70	989.475,00	0,31
46.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT AG	-	2.765.016,83	2.484.000,00	0,77
59.100,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	3.404.470,69	2.857.485,00	0,88
Francie					
EUR = 1,000000	EUR				
13.100,00	AIR LIQUIDE (L')	-	2.146.511,56	2.061.940,00	0,64
3.600,00	LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	235.187,03	164.520,00	0,05
23.100,00	SAINT GOBAIN	-	3.691.736,50	3.915.450,00	1,21
40.104,00	TOTAL FINA ELF	-	6.069.226,69	6.432.681,60	1,99
63.100,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	-	4.220.485,54	3.407.400,00	1,05
11.600,00	VALEO	-	672.354,56	519.680,00	0,16
200.000,00	USINOR	-	2.859.240,00	2.810.000,00	0,87
Itálie					
EUR = 1,000000	EUR				
21.980,00	FIAT SPA	-	608.646,52	396.079,60	0,12
254.250,00	ENI	-	3.507.325,90	3.579.840,00	1,11
Spojené království					
EUR = 0,611770	GBP				
501.850,00	BAE SYSTEMS PLC	-	2.681.371,07	2.538.904,74	0,78
1.298,00	BRITISH AIRWAYS	-	9.076,87	4.137,34	0,00
259.800,00	HANSON PLC	-	1.685.087,06	2.012.932,97	0,62
101.181,00	RIO TINTO PLC	-	2.118.386,64	2.176.540,14	0,67
825.747,00	SHELL TRANSPORT & TRADING	-	7.277.175,66	6.370.900,57	1,97
922.476,00	BP PLC	-	8.441.295,02	8.052.081,40	2,49
819.541,00	INVENSYS PLC	-	1.315.674,67	1.597.500,11	0,49
71.679,00	GKN	NEW	402.900,11	310.491,43	0,10
303.998,00	HAYS	-	790.914,38	1.033.584,26	0,32
226.729,00	PENINS ORIENT STEAM DEFERR	-	1.073.438,22	881.128,85	0,27
800.000,00	BILLITON PLC	-	4.280.552,36	4.563.806,66	1,41
1.447.800,00	CORUS GROUP	-	1.856.324,14	1.703.934,49	0,53
1.250.000,00	BG GROUP PLC	-	5.368.483,42	5.721.104,34	1,77
79.345,00	BRAMBLES INDUSTRIES PLC	-	574.005,93	440.971,28	0,14
Švýcarsko					
EUR = 1,478280	CHF				
25.000,00	ADECCO SA CHESEREX	REG	1.560.475,97	1.526.267,01	0,47
Švédsko					
EUR = 9,339720	SEK				
43.120,00	ELECTROLUX	B	783.610,93	722.535,58	0,22
10.400,00	SANDVIK FRIA	-	259.057,50	249.986,08	0,08
100.000,00	SECURITAS AB	B	1.995.001,06	2.130.684,86	0,66

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Finsko					
EUR = 1,000000 EUR					
17.800,00	UPM-KYMMENE CORP	-			
		574.946,74	37,250	663.050,00	0,20
Spojené státy					
EUR = 0,890393 USD					
64.800,00	BOEING	-			
		3.587.632,76	38,780	2.822.286,33	0,87
46.300,00	CATERPILLAR INC	-			
		2.315.682,41	52,250	2.716.974,41	0,84
51.300,00	CHEVRONTXACO CORPORATION	-			
		5.126.671,97	89,610	5.162.880,89	1,60
142.300,00	DOW CHEMICAL COMPANY	-			
		5.475.530,72	33,780	5.398.620,61	1,67
30.100,00	EASTMAN KODAK	-			
		1.678.088,90	29,430	994.889,90	0,31
105.600,00	EMERSON ELECTRIC CO	-			
		6.976.628,48	57,100	6.772.020,89	2,09
680.900,00	EXXON MOBIL CORP	-			
		30.749.829,30	39,300	30.053.437,08	9,29
120.808,00	FORD MOTOR CY	-			
		3.559.139,92	15,720	2.132.880,38	0,66
54.100,00	MASCO CORP	-			
		1.394.385,47	24,500	1.488.612,33	0,46
28.200,00	MINNESOTA MINING & MANUFAC	-			
		3.512.318,56	118,210	3.743.877,14	1,16
81.400,00	DU PONT DE NEMOURS	-			
		4.234.152,94	42,510	3.886.277,18	1,20
63.400,00	SCHLUMBERGER	-			
		4.214.760,29	54,950	3.912.687,99	1,21
31.100,00	UNITED TECHNOLOGIES	-			
		2.625.364,20	64,630	2.257.422,28	0,70
1.300,00	PROCTER & GAMBLE	-			
		103.869,04	79,130	115.532,13	0,04
50.000,00	GEN.MOTORS	-			
		2.606.092,44	48,600	2.729.131,97	0,84
674.600,00	GENERAL ELECTRIC	-			
		31.773.652,78	40,080	30.366.330,37	9,38
56.000,00	AUTOMATIC DATA PROCESSING,	-			
		3.329.485,47	58,900	3.704.431,64	1,14
73.100,00	BURLINGTON-NORTH SANTA FE	-			
		2.169.053,17	28,530	2.342.272,46	0,72
44.700,00	AMR CORP	-			
		1.432.464,59	22,300	1.119.516,88	0,35
99.200,00	ALCOA INCORPORATED	-			
		3.947.055,89	35,550	3.960.678,04	1,22
78.200,00	GEORGIA-PACIFIC CORP.	-			
		2.798.429,78	27,610	2.424.886,54	0,75
38.600,00	GENERAL DYNAMICS CORP	-			
		3.195.527,69	79,640	3.452.524,90	1,07
20.600,00	GOODYEAR T&R	-			
		651.821,73	23,810	550.864,61	0,17
37.000,00	INTL PAPER COMP.	-			
		1.515.716,54	40,350	1.676.731,51	0,52
26.400,00	MARATHON OIL CORP.	-			
		792.230,79	30,000	889.494,86	0,27
55.300,00	COLGATE - PALMOLIVE	-			
		3.349.814,46	57,750	3.586.702,73	1,11
207.800,00	TYCO INTERNATIONAL	-			
		12.951.400,12	58,900	13.746.087,40	4,25
30.000,00	PAYCHEX INC	-			
		1.432.371,42	34,850	1.174.200,61	0,36
45.300,00	DELPHI AUTOMOTIVE SYSTEMS	-			
		722.752,07	13,660	694.971,77	0,21
31.400,00	FIRST DATA COPR.	-			
		1.916.345,15	78,450	2.766.564,88	0,85
100.000,00	ROCKWELL INT. CORP	-			
		2.012.966,96	17,860	2.005.855,84	0,62
33.400,00	ILLINOIS TOOL WORKS INC	-			
		2.223.870,25	67,720	2.540.280,53	0,79
52.700,00	UNION PACIFIC CORPORATION	-			
		2.888.366,21	57,000	3.373.678,81	1,04
4.110,00	PLUM CREEK TIMBER CO INC	-			
		83.117,44	28,350	130.861,88	0,04
20.700,00	WEYERHAEUSER COMPANY	-			
		1.200.037,06	54,080	1.257.260,56	0,39
25.000,00	AVERY DENNISON CORPORATION	-			
		1.574.852,48	56,530	1.587.220,47	0,49
17.126,00	SABRE HOLDINGS CORPORATION	-			
		858.088,41	42,350	814.568,51	0,25
12.438,00	VISTEON	-			
		179.892,74	15,040	210.095,45	0,06
Kanada					
EUR = 1,418020 CAD					
46.300,00	IMPERIAL OIL LTD	-			
		1.177.139,98	44,310	1.446.772,97	0,45
6.600,00	BOMBARDIER INC	A			
		64.008,79	16,660	77.541,91	0,02
67.400,00	BOMBARDIER INC	B			
		908.594,23	16,500	784.262,55	0,24
Austrálie					
EUR = 1,739390 AUD					
235.285,00	BHP BILLITON LTD	-			
		1.341.625,67	10,500	1.420.321,20	0,44
22.915,00	RIO TINTO LTD	-			
		396.906,14	37,206	490.157,75	0,15
19.250,00	ONESTEEL LIMITED	-			
		8.022,46	1,104	12.218,08	0,00
Japonsko					
EUR = 116,692000 JPY					
256.000,00	ASAHI KASEI CORP	-			
		1.284.349,18	460,000	1.009.152,30	0,31
134.000,00	ASAHI GLASS	-			
		1.091.861,52	775,000	889.949,61	0,28
43.000,00	BRIDGESTONE CORP	-			
		738.107,40	1.387,000	511.097,59	0,16
40.000,00	DAI NIPPON PRINTNG	-			
		648.334,13	1.310,000	449.045,35	0,14
66.700,00	FANUC	-			
		4.898.602,65	5.580,000	3.189.473,14	0,99
20.000,00	HONDA MOTOR CO	-			
		875.751,65	5.230,000	896.376,79	0,28
132.000,00	MITSUI & CO	-			
		966.404,70	649,000	734.137,72	0,23
142.000,00	MITSUBISHI CORP	-			
		1.241.253,34	851,000	1.035.563,71	0,32
325.000,00	MITSUBISHI ELECTRIC	-			
		1.892.769,67	507,000	1.412.050,53	0,44
591.000,00	MITSUBISHI HEAVY IND.	-			
		2.466.171,23	350,000	1.772.615,08	0,55
2.216.000,00	NIPPON STEEL CORP	-			
		4.246.358,65	189,000	3.589.140,63	1,11
162.000,00	NIPPON YUSEN KK	-			
		719.367,55	395,000	548.366,64	0,17

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
45.000,00	PIONEER ELECTRONIC CORP	-	2.860,000	1.102.903,37	0,34
37.000,00	SHIN-ETSU CHEM CO	-	4.710,000	1.493.418,57	0,46
137.000,00	SONY CORP	-	5.990,000	7.032.444,37	2,17
53.000,00	SUMITOMO ELECTR.	-	915,000	415.581,19	0,13
199.900,00	TOYOTA MOTOR	-	3.320,000	5.687.347,88	1,76
17.900,00	NINTENDO CO	-	22.700,000	3.482.072,46	1,08
145.000,00	OJI PAPER CO	-	521,000	647.388,00	0,20
71.000,00	SHARP CORP	-	1.533,000	932.737,46	0,29
162.000,00	YAMATO TRANSPORT	-	2.470,000	3.429.026,83	1,06
283.000,00	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	-	696,000	1.687.930,62	0,52
234.000,00	MATSUSHITA ELEC IND.	-	1.683,000	3.374.884,30	1,04
77.000,00	SEKISUI HOUSE LTD	-	950,000	626.863,88	0,19
66.500,00	SECOM CO	-	6.580,000	3.749.785,76	1,16
5.500,00	SMC CORP.	-	13.340,000	628.749,19	0,19
99.000,00	SUMITOMO CORP	-	601,000	509.880,86	0,16
332.000,00	mitsubishi chemical corpor	-	279,000	793.781,91	0,25
Singapur					
EUR = 1,644070 SGD					
125.400,00	Singapour AIRLINES LTD	-	11,000	839.015,37	0,26
Irsko					
EUR = 1,000000 EUR					
31.048,00	C.R.H. PLC	-	19,830	615.681,84	0,19
SOUČET AKCIÍ			342.905.416,41	317.738.867,07	98,20
PRÁVA					
Spojené království					
EUR = 0,611770 GBP					
1.222.476,00	BP PLC	CP 14/11/01	84,075,29	84.482,07	0,03
819.541,00	INVENSYS PLC	CP 5/12/01	13,163,89	13.396,23	0,00
134.600,00	P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 14/11/01	7,200,41	7.333,84	0,00
SOUČET PRÁV			104.439,59	105.212,14	0,03
SOUČET CENNÝCH PAPIRŮ			343.009.856,00	317.844.079,21	98,23
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,611770 GBP					
53.702,13	KBC	GBP	87,331,29	87.781,57	0,03
EUR = 1,478280 CHF					
56.180,78	KBC	CHF	36.356,65	38.004,15	0,01
EUR = 7,985990 NOK					
120.064,27	KBC	NOK	15.047,56	15.034,36	0,00
EUR = 9,339720 SEK					
217.695,15	KBC	SEK	23.891,25	23.308,53	0,01
EUR = 0,890393 USD					
1.448.733,82	KBC	USD	1.636.505,42	1.627.072,34	0,50
EUR = 1,418020 CAD					
65.943,24	KBC	CAD	48.439,07	46.503,74	0,01
EUR = 1,739390 AUD					
130.921,42	KBC	AUD	76.065,08	75.268,58	0,02
EUR = 116,692000 JPY					
28.395.433,00	KBC	JPY	263.203,42	243.336,59	0,08
EUR = 6,942980 HKD					
7.619,35	KBC	HKD	1.052,43	1.097,42	0,00
EUR = 1,644070 SGD					
159.927,35	KBC	SGD	100.786,37	97.275,27	0,03
EUR = 1,000000 EUR					
1.624.201,94	KBC	EURO	1.624.201,94	1.624.201,94	0,50
SOUČET ÚČTŮ NA VIDĚNOU			3.912.880,48	3.878.884,49	1,19

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR 3.907.207,07 KBC					
34.875,00 KBC	EUR NEVYPLACENÝCH	3.907.207,07 34.875,00	1,000 1,000	3.907.207,07 34.875,00	1,21 0,01
SOUČET POHLEDÁVEK		3.942.082,07		3.942.082,07	1,22
Dluhy					
EUR = 1,000000 EUR -2.068.531,56 KBC					
	EUR K ZAPLACENÍ	-2.068.531,56	1,000	-2.068.531,56	-0,64
SOUČET DLUHŮ		-2.068.531,56		-2.068.531,56	-0,64
Jiné čisté jmění					
	NEVYPLACENÉ ÚROKYR			342.101,76	0,11
	NÁKLADY K ZAPLACENÍ			-345.820,27	-0,11
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-3.718,51	0,00
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. PROSINCI 2001				323.592.795,70	100,00

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE				
AIR LIQUIDE (L')	-	EUR 15.400,00	-7.088,00	0,00
A.K.Z.O. NOBEL	-	EUR 40.700,00	-27.400,00	0,00
ASAHI KASEI CORP	-	JPY 301.000,00	-45.000,00	0,00
ASAHI GLASS	-	JPY 75.000,00	-23.000,00	0,00
BAKER HUGHES INC	-	USD 48.000,00	-58.000,00	0,00
BAYER AG	-	EUR 124.500,00	-30.100,00	0,00
BOEING	-	USD 36.700,00	-11.400,00	0,00
BAE SYSTEMS PLC	-	GBP 608.876,00	-328.626,00	0,00
BRITISH AIRWAYS	-	GBP 1.298,00	-111.836,00	0,00
BRIDGESTONE CORP	-	JPY 51.000,00	-82.000,00	0,00
BHP BILLITON LTD	-	AUD 173.384,00	-20.300,00	1,00
CATERPILLAR INC	-	USD 25.900,00	-8.100,00	0,00
CHEVRONTXACO CORPORATION	-	USD 57.300,00	-32.500,00	0,00
DAI NIPPON PRINTNG	-	JPY 20.000,00	-7.000,00	0,00
DOW CHEMICAL COMPANY	-	USD 281.800,00	-181.400,00	0,00
EASTMAN KODAK	-	USD 17.400,00	-5.300,00	0,00
EMERSON ELECTRIC CO	-	USD 80.800,00	-9.700,00	0,00
EXXON MOBIL CORP	-	USD 423.200,00	-119.200,00	231.900,00
FANUC	-	JPY 57.000,00	-12.000,00	0,00
FIAT SPA	-	EUR 12.300,00	-3.900,00	0,00
FORD MOTOR CY	-	USD 123.008,00	-71.100,00	0,00
HALLIBURTON CY	-	USD 137.100,00	-180.300,00	0,00
HANSON PLC	-	GBP 145.300,00	-45.500,00	0,00
HONDA MOTOR CO	-	JPY 9.000,00	-29.000,00	0,00
IMPERIAL OIL LTD	-	CAD 25.900,00	-8.100,00	0,00
LAFARGE	-	EUR 1.800,00	-13.800,00	0,00
LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	EUR 63.700,00	-94.600,00	0,00
MASCO CORP	-	USD 30.300,00	-9.500,00	0,00
MINNESOTA MINING & MANUFACTURING CO	-	USD 23.200,00	-14.400,00	0,00
mitsui & co	-	JPY 73.000,00	-23.000,00	0,00
MITSUBISHI CORP	-	JPY 79.000,00	-25.000,00	0,00
MITSUBISHI ELECTRIC	-	JPY 382.000,00	-57.000,00	0,00
MITSUBISHI HEAVY IND.	-	JPY 332.000,00	-103.000,00	0,00
NORSK HYDRO ASA	-	NOK 5.500,00	-12.500,00	0,00
NIPPON STEEL CORP	-	JPY 1.760.000,00	-300.000,00	0,00
NIPPON YUSEN KK	-	JPY 190.000,00	-28.000,00	0,00
OCCID. PETROLEUM	-	USD 16.100,00	-50.600,00	0,00
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	-	EUR 192.600,00	-180.700,00	0,00
PIONEER ELECTRONIC CORP	-	JPY 53.000,00	-8.000,00	0,00
DU PONT DE NEMOURS	-	USD 65.200,00	-59.200,00	0,00
ROYAL DUTCH	-	EUR 129.700,00	-87.600,00	0,00
RIO TINTO PLC	-	GBP 105.575,00	-60.000,00	0,00
SCHLUMBERGER	-	USD 50.700,00	-11.100,00	0,00
SHIN-ETSU CHEM CO	-	JPY 21.000,00	-7.000,00	0,00
SIEMENS	REG	EUR 121.400,00	-156.100,00	33.350,00
SOLVAY	-	EUR 4.200,00	-1.500,00	0,00
SONY CORP	-	JPY 87.000,00	-24.000,00	0,00
SAINT GOBAIN	-	EUR 12.800,00	-4.100,00	0,00
SUMITOMO ELECTR.	-	JPY 97.000,00	-44.000,00	0,00
THYSSENKRUPP AG	-	EUR 121.800,00	-67.400,00	0,00
TOTAL FINA ELF	-	EUR 39.100,00	-37.800,00	801,00
TOYOTA MOTOR	-	JPY 157.000,00	-160.000,00	0,00
VOLKSWAGEN AG	-	EUR 8.200,00	-27.100,00	0,00
ELF AQUITAINE(SOC.NAT)	(PAR)	EUR 0,00	-1,00	0,00
UNITED TECHNOLOGIES	-	USD 52.100,00	-54.300,00	0,00
SHELL TRANSPORT & TRADING	-	GBP 916.460,00	-90.800,00	0,00
PROCTER & GAMBLE	-	USD 48.900,00	-47.600,00	0,00
GEN.MOTORS	-	USD 141.500,00	-138.900,00	0,00
GENERAL ELECTRIC	-	USD 971.700,00	-645.500,00	0,00
LUFTHANSA	REG	EUR 59.900,00	-19.400,00	0,00
BP PLC	-	GBP 1.010.301,00	-854.082,00	0,00
BASF AG	-	EUR 73.500,00	-86.400,00	0,00
ARBED	-	EUR 19.700,00	-3.300,00	0,00
ADECCO SA CHESEREX	REG	CHF 32.700,00	-32.700,00	23.400,00
AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	-	USD 31.300,00	-9.800,00	0,00
NINTENDO CO	-	JPY 7.000,00	-3.000,00	0,00
BURLINGTON-NORTH SANTA FE	-	USD 40.900,00	-12.800,00	0,00
UMICORE	-	EUR 18.900,00	-6.400,00	0,00
AMR CORP	-	USD 19.800,00	-7.800,00	0,00
CREYF'S	-	EUR 0,00	-5.020,00	0,00
REPSOL-YPF	-	EUR 61.400,00	-114.700,00	0,00
SCHNEIDER ELECTRIC SA	-	EUR 48.100,00	-11.100,00	0,00
NIKE	B	USD 15.800,00	-22.800,00	0,00
ALCOA INCORPORATED	-	USD 116.100,00	-93.000,00	0,00

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení	
SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	26.400,00	-22.000,00	0,00	
RIO TINTO LTD	AUD	13.515,00	-11.000,00	0,00	
GEORGIA-PACIFIC CORP.	USD	45.000,00	-13.700,00	0,00	
OJI PAPER CO	JPY	145.000,00	0,00	0,00	
SHARP CORP	JPY	83.000,00	-12.000,00	0,00	
VALEO	EUR	11.600,00	0,00	0,00	
DENSO CORP.	JPY	44.000,00	-93.000,00	0,00	
YAMATO TRANSPORT	JPY	91.000,00	-29.000,00	0,00	
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	45.400,00	-16.800,00	0,00	
FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	JPY	289.000,00	-6.000,00	0,00	
HEIDELBERGER ZEMENT AG	EUR	25.700,00	-8.100,00	0,00	
INVENSYS PLC	GBP	1.375.441,00	-555.900,00	0,00	
MATTEL INC	USD	0,00	-15.000,00	0,00	
MATSUSHITA ELEC IND.	JPY	130.000,00	-41.000,00	0,00	
GKN	NEW	GBP	38.193,00	-12.100,00	0,00
SEKISUI HOUSE LTD	JPY	57.000,00	-14.000,00	0,00	
C.R.H. PLC	EUR	102.448,00	-114.100,00	0,00	
GOODYEAR T&R	USD	11.500,00	-3.600,00	0,00	
INTL PAPER COMP.	USD	22.100,00	-26.500,00	0,00	
SECOM CO	JPY	56.500,00	-12.000,00	0,00	
MARATHON OIL CORP.	USD	14.800,00	-4.600,00	0,00	
ELECTROLUX	B	SEK	22.600,00	-7.500,00	0,00
USINOR	EUR	200.000,00	0,00	0,00	
COLGATE - PALMOLIVE	USD	65.000,00	-9.700,00	0,00	
EAST JAPAN RAILWAY	JPY	0,00	-200,00	0,00	
TYCO INTERNATIONAL	USD	474.900,00	-267.100,00	0,00	
BOMBARDIER INC	B	CAD	41.800,00	-13.000,00	0,00
SMC CORP.	JPY	5.500,00	0,00	0,00	
ENI	EUR	593.000,00	-689.650,00	0,00	
UPM-KYMMENE CORP	EUR	10.200,00	-35.100,00	0,00	
HAYS	GBP	303.998,00	0,00	0,00	
PENINS ORIENT STEAM DEFERRED	GBP	131.434,00	-38.900,00	0,00	
SUMITOMO CORP	JPY	56.000,00	-17.000,00	0,00	
SANDVIK FRIA	SEK	2.200,00	-1.800,00	0,00	
TPG NV	EUR	26.663,00	-8.200,00	0,00	
PAYCHEX INC	USD	18.200,00	-5.300,00	0,00	
DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	92.400,00	-57.400,00	0,00	
BILLITON PLC	GBP	800.000,00	0,00	0,00	
DELPHI AUTOMOTIVE SYSTEMS CORP	USD	53.200,00	-7.900,00	0,00	
FIRST DATA COPR.	USD	16.200,00	-5.500,00	0,00	
ABB LTD	CHF	204.600,00	-219.800,00	0,00	
SECURITAS AB	B	SEK	100.000,00	0,00	0,00
UNOCAL CORPORATION	USD	14.900,00	-31.200,00	0,00	
ROCKWELL INT. CORP	USD	100.000,00	0,00	0,00	
CORUS GROUP	GBP	810.200,00	-253.400,00	0,00	
GEORGIA-PACIFIC CORP.	(TIMBER GROUP)	USD	0,00	-3.000,00	0,00
ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	18.600,00	-5.900,00	0,00	
UNION PACIFIC CORPORATION	USD	29.500,00	-9.200,00	0,00	
MITSUBISHI CHEMICAL CORPORATION	JPY	280.000,00	-58.000,00	0,00	
PLUM CREEK TIMBER CO INC	USD	4.110,00	0,00	0,00	
WEYERHAEUSER COMPANY	USD	24.300,00	-43.600,00	0,00	
AVERY DENNISON CORPORATION	USD	25.000,00	0,00	0,00	
BG GROUP PLC	GBP	1.250.000,00	0,00	0,00	
P&O PRINCESS CRUISE PLC	GBP	5.441,00	-134.600,00	0,00	
BHP BILLITON LTD	BONUS	AUD	119.184,00	-119.184,00	0,00
BRAMBLES INDUSTRIES PLC	GBP	79.345,00	0,00	0,00	
PRÁVA					
BRITISH AEROSPACE	CP.13/03/00	GBP	0,00	-60.000,00	0,00
FORD MOTOR CY	CP.02/08/00	USD	0,00	-50.000,00	0,00
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP. 14/08/00	GBP	0,00	-87,00	0,00
BAE SYSTEMS PLC	CPN 2/10/00	GBP	0,00	-192.600,00	0,00
BRITISH AIRWAYS	CP.13/11/00	GBP	0,00	-111.836,00	0,00
BP PLC	CP.13/11/00	GBP	0,00	-891.257,00	0,00
INVENSYS PLC	CP.4/12/00	GBP	0,00	-278.938,00	0,00
LAFARGE	CP 22/01/01	EUR	12.000,00	-12.000,00	0,00
BP PLC	CP. 21/02/01	GBP	1.611.102,00	-1.611.102,00	0,00
RIO TINTO PLC	CP 7/3/01	GBP	55.606,00	-55.606,00	0,00
C.R.H. PLC	CP 7/3/01	EUR	46.000,00	-46.000,00	0,00
C.R.H. PLC	CP 14/3/01	EUR	46.000,00	-46.000,00	0,00
GKN	CP 14/3/01	GBP	45.586,00	-45.586,00	0,00
P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 04/04/01	GBP	129.159,00	-129.159,00	0,00
PENINS ORIENT STEAM DEFERRED	CP 28/03/01	GBP	288.390,00	-288.390,00	0,00
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP 18/04/01	GBP	87,00	-87,00	0,00
BAE SYSTEMS PLC	CP 18/04/01	GBP	128.626,00	-128.626,00	0,00

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
TNT POST GROEP	CP 27/4/01	EUR	42.200,00	-42.200,00	0,00
BP PLC	CP 16/05/01	GBP	1.164.625,00	-1.164.625,00	0,00
P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 16/5/01	GBP	129.159,00	-129.159,00	0,00
CREYF'S	CP 29/05/01	EUR	20,00	-20,00	0,00
BRITISH AIRWAYS	CP 30/05/01	GBP	1.252,00	-1.252,00	0,00
INVENSYS PLC	CP 18/07/01	GBP	4.153,00	-4.153,00	0,00
GKN	CP 15/08/01	GBP	81.445,00	-81.445,00	0,00
BP PLC	CP 15/08/01	GBP	1.424.910,00	-1.424.910,00	0,00
P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 15/08/01	GBP	133.185,00	-133.185,00	0,00
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP 15/08/01	GBP	609.388,00	-609.388,00	0,00
RIO TINTO PLC	CP 15/08/01	GBP	1.181,00	-1.181,00	0,00
C.R.H. PLC	CP 12/09/01	EUR	94.839,00	-94.839,00	0,00
PENINS ORIENT STEAM DEFERRED	CP 12/09/01	GBP	260.919,00	-260.919,00	0,00
BAE SYSTEMS PLC	CP 17/10/01	GBP	1.830,00	-1.830,00	0,00
HAYS	CP 24/10/01	GBP	300.000,00	-300.000,00	0,00
BP PLC	CP 14/11/01	GBP	1.222.476,00	0,00	0,00
P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 14/11/01	GBP	134.600,00	0,00	0,00
INVENSYS PLC	CP 5/12/01	GBP	819.541,00	0,00	0,00

KBC EQUITY FUND EASDAQ

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou přímo či nepřímo (například prostřednictvím depozitních certifikátů nebo investičních fondů kótovaných na burze) investována zejména do akcií kótovaných na burze European Association of Securities Dealers Automated Quotation ('EASDAQ'). Abychom se vyrovnali s problémy spojenými s nedostatkem likvidních prostředků, může podfond dočasně a omezeně investovat do jiných cenných papírů.

Vývoj KBC Equity Fund Easdaq (v EUR)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
30-06-2000	1 028,71	1 027,39	104 452	20 973	128 998 984,66
31-12-2000	465,94	465,35	112 910	22 105	62 896 042,89
30-06-2001	300,35	298,41	117 984	23 241	42 372 292,18
31-12-2001	203,07	201,75	110 615	22 902	27 082 684,10

Současná investiční politika

Velkým podíl na mizivé výkonnosti Nasdaq Europe může být přisouzen anglické kabelové společnosti NTL, která měla na počátku roku v indexu Nasdaq Europe největší váhu. NTL se propadla o více než 95% na ročním základě v důsledku nečekaně pomalého růstu obratu a riziku, že podnik nebude schopen dostát svým obrovským dluhům. Pharming a CS2, dva podniky Nasdaq Europe, se dostaly do potíží kvůli nedostatku likvidity a musely požádat o ochranu před svými věřiteli. Pankl Racing Systems, Innogenetics a Gruppo Formula patří do skupiny podniků, které vynikly svými pozitivními výsledky v roce 2001. KBC Equity Fund Easdaq oproti burze Nasdaq Europe odolával poměrně dobře, a to díky nadhodnocení Pankl Racing Systems a Artwork Systems a podhodnocení akcií NTL.

Budoucí investiční politika

Trh Easdaq je ovlivněn podniky, jejichž aktivity se zaměřují na růstové sektory jako telekomunikace (NTL, Jazztel), technologie a informace (NDS Group, Dialog Semiconductor) a biotechnologie (deCODE Genetics, Innogenetics). Tyto podniky mají obrovský potenciál, ale vyžadují velmi pečlivou analýzu svých výsledků. Při výběru investičních strategií budeme velmi citlivě sledovat kvalitu a stabilitu vedení těchto společností, unikátnost výrobků a strategie, finanční situaci a pevnost pozice těchto společností na trhu. KBC Equity Fund Easdaq bude investovat do uvádění nových společností na burzu, pouze pokud budou podnik a cena zajímavé.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Izrael	4,92	6,63	3,56	6,56
Rakousko	3,89	7,27	12,81	12,38
Belgie	32,90	16,87	19,55	22,23
Bermudy	0,58	0,15	0,00	0,00
Německo	0,40	0,22	0,07	0,00
Francie	10,30	14,23	9,59	6,98
Spojené království	25,28	30,83	13,75	18,35
Irsko	0,00	0,00	3,83	2,90
Nizozemsko	1,03	1,04	1,50	0,00
Spojené státy	19,24	17,56	26,05	19,14
Island	0,00	3,11	6,08	6,95
Itálie	1,46	2,09	3,21	4,51
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Akcie	95,47	96,52	95,59	98,76
Pohledávky	0,00	0,01	0,02	0,03
Warrants	0,01	0,02	0,04	0,00
Účty na viděnou	4,52	3,45	4,35	1,21
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Technologie	68,32	56,34	54,75	62,20
Telekomunikace	17,96	14,32	7,64	2,36
Investiční fondy	0,40	0,14	0,23	0,08
Spotřeba (cyklická)	5,27	13,32	14,76	10,36
Cyklické sektory	5,78	10,17	5,25	3,19
Farmacie	2,27	5,71	17,37	21,81
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
EUR	38,29	42,00	39,00	42,01
GBP	2,93	22,80	7,19	7,25
USD	58,78	35,20	53,81	50,74
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u> (v EUR)	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u> (v EUR)
II Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C Akcie	26.769.250,77	60.689.085,23
II.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry		12.248,38
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	1.085.351,66	163.625,32
IV.1.B Daňová aktiva	8.536,18	4.061,68
IV.2 Dluhy		
IV.2.A Částky k zaplacení	-27.084,70	-235.917,55
IV.2.C Půjčky	-800.557,97	
V Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A Volná bankovní aktiva	69.847,13	2.240.330,42
VI Účty časového rozlišení		
VI.B Získané výnosy		148.177,10
VI.C Výlohy k přičtení	-22.658,97	-125.567,69
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	27.082.684,10	62.896.042,89
A. Kapitál	64.286.048,30	122.115.818,85
B. Podíly na výsledku	-536,06	15.282,90
D. Výsledek fin. roku	-37.202.828,14	-59.235.058,86
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.C Akcie	-40.659.556,58	-60.462.484,18
I.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	-12.696,07	720,72
I.F Pohledávky, likvidity, krátkodobá uložení a dluhy	55,53	
I.G Devizové stavy a obchody (*)	4.092.294,34	2.955.392,81
Součet I	-36.579.902,78	-57.506.370,65
II Investiční výnosy a náklady		
II.A Dividendy	-79.932,04	232.577,83
II.B Úroky		
II.B.2 Likvidity a krátkodobá uložení	31.452,82	40.324,64
IV Provozní náklady		
IV.A Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-104.200,63	-580.074,14
IV.B Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C Odměna depozitáři	-59.194,00	-117.781,48

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV.D	Odměna správci	-360.256,00	-1.132.354,38
IV.E	Administrativní náklady	-25.240,92	-58.088,63
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-4.940,25	-4.190,77
IV.H	Jiné služby a majetky	-4.316,91	-71.247,29
IV.J	Jiné náklady	-16.292,47	-37.849,03
Mezisoučet II + IV		-622.925,36	-1.728.688,21
Výnosy a náklady fin. roku			
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	-37.202.828,14	-59.235.058,86
VII	Výsledek fin. roku	-37.202.828,14	-59.235.058,86
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>			
A	Zisk (Ztráta) k připsání	-37.203.364,20	-59.219.775,96
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	-37.202.828,14	-59.235.058,86
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	-536,06	15.282,90
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	37.230.388,56	59.261.333,36
D	(Rozdělení dividend)	-27.024,36	-41.557,40

(*) G. Devizové stavy a obchody

GBP	200.780,31
USD	3.891.514,03
Součet	4.092.294,34

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů					
AKCIE					
Belgie					
EUR = 0,890393 USD					
80.600,00	ICOS VISION SYSTEMS (NASDAQ)	1.278.686,46	7,150	647.231,05	2,39
70.000,00	ICOS VISION SYSTEMS	1.110.521,74	7,050	554.249,64	2,05
263.000,00	FLV FUND	3.040.672,31	2,010	593.704,13	2,19
140.000,00	KEYWARE TECHNOLOGIES (EAS)	1.047.640,94	0,560	88.051,01	0,33
EUR = 1,000000 EUR					
120.700,00	EPIQ (EAS)	618.941,00	2,725	328.907,50	1,21
157.000,00	ARTWORK SYSTEMS	2.398.279,48	7,050	1.106.850,00	4,09
62.000,00	INNOGENETICS	2.325.520,00	16,150	1.001.300,00	3,70
88.500,00	MELEXIS NV	1.293.277,35	8,400	743.400,00	2,74
214.800,00	UBIZEN NV	644.400,00	4,050	869.940,00	3,21
20.000,00	BRICSNET NV (EASDAQ)	200.000,00	1,050	21.000,00	0,08
Francie					
EUR = 0,890393 USD					
83.000,00	ACTIVCARD	328.341,99	8,530	795.143,27	2,94
EUR = 1,000000 EUR					
225.350,00	GLOBAL GRAPHICS	2.375.224,77	3,790	854.076,50	3,15
185.000,00	SWAN SA	5.863.250,00	1,185	219.225,00	0,81
Itálie					
EUR = 1,000000 EUR					
72.000,00	GRUPPO FORMULA	1.564.123,11	16,750	1.206.000,00	4,45
Spojené království					
EUR = 0,611770 GBP					
268.800,00	COLT TELECOM GROUP	3.844.424,34	1,140	500.894,12	1,85
266.000,00	AUTONOMY CORPORATION PLC	3.879.693,22	3,370	1.465.289,24	5,41
EUR = 0,890393 USD					
456.000,00	INTERNATIONAL QUANTUM EPIT	588.034,24	2,550	1.305.940,19	4,82
135.000,00	ALGO VISION PLC EUR EASDAQ	3.602.188,98	1,520	230.460,02	0,85
EUR = 1,000000 EUR					
37.500,00	MBA MICHAEL BAILEY ASSOCIA (EAS)	571.875,00	2,100	78.750,00	0,29
166.000,00	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC. (FRA)	9.441.070,00	8,020	1.331.320,00	4,92
Rakousko					
EUR = 1,000000 EUR					
46.000,00	EYBL INTLAG	1.977.268,79	9,750	448.500,00	1,66
65.512,00	PANKL RACING SYSTEMS	2.522.711,67	37,125	2.432.133,00	8,98
29.400,00	SYSTEMS INTEGRATED TECHNIQ (EAS)	703.205,91	14,750	433.650,00	1,60
Spojené státy					
EUR = 0,890393 USD					
117.000,00	ORTHOVITA (EAS)	1.153.909,44	3,250	427.058,61	1,58
123.812,00	NTL INC.	7.384.951,30	0,940	130.710,01	0,48
51.000,00	IMPATH INC	2.848.894,76	44,510	2.549.447,27	9,41
89.500,00	NDS GROUP PLC ADS	6.378.348,75	20,050	2.015.374,11	7,44
Izrael					
EUR = 0,890393 USD					
28.800,00	CHECK POINT SOFTWARE TECHN	2.508.913,87	39,890	1.290.252,72	4,76
107.500,00	IT INTERN. THEATERS	1.418.340,05	1,900	229.393,09	0,85
EUR = 1,000000 EUR					
140.333,00	PRO-LASER (EURO.NM)	3.655.206,00	1,680	235.759,44	0,87
49.000,00	PRO-LASER STRIP-VVPR	0,00	0,000	0,00	0,00
Island					
EUR = 0,890393 USD					
169.000,00	DECODE GENETICS INC	4.580.558,79	9,800	1.860.077,52	6,87
Irsko					
EUR = 0,890393 USD					
34.000,00	IONA TECHNOLOGIES PLC ADR	1.841.809,70	20,300	775.163,33	2,86
SOUČET AKCIÍ		82.990.283,96		26.769.250,77	98,84
WARRANTS					
Belgie					
EUR = 1,000000 EUR					
4.000,00	CUSTOM SILICON CONFIGURATI	20/06/03	0,00	0,00	0,00
SOUČET WARRANTS		0,00		0,00	0,00
SOUČET CENNÝCH PAPIRŮ		82.990.283,96		26.769.250,77	98,84

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,611770 GBP 58,00 KBC	GBP	93,61	1,000	94,81	0,00
EUR = 0,890393 USD -712.811,17 KBC	USD	-793.734,20	1,000	-800.557,97	-2,96
EUR = 1,000000 EUR 69.752,32 KBC	EURO	69.752,32	1,000	69.752,32	0,26
SOUČET ÚČTŮ NA VIDĚNOU		-723.888,27		-730.710,84	-2,70
Pohledávky					
EUR = 0,890393 USD 944.870,00 KBC	USD NEVYPLACENÝCH	1.072.229,12	1,000	1.061.183,10	3,92
EUR = 1,000000 EUR 24.168,56 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	24.168,56	1,000	24.168,56	0,09
8.536,18 KBC		8.536,18	1,000	8.536,18	0,03
SOUČET POHLEDÁVEK		1.104.933,86		1.093.887,84	4,04
Dluhy					
EUR = 1,000000 EUR -27.084,70 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-27.084,70	1,000	-27.084,70	-0,10
SOUČET DLUHŮ		-27.084,70		-27.084,70	-0,10
Jiné čisté jmění					
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-22.658,97	-0,08
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-22.658,97	-0,08
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. PROSINCI 2001				27.082.684,10	100,00

**KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV**

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
LERNOUT & HAUSPIE	(NASDAQ)	USD	16.000,00	-384.834,00	0,00
WORLDCOM INC - WORLDCOM GROUP	-	USD	0,00	-81.000,00	0,00
LERNOUT & HAUSPIE	(EASDAQ)	USD	0,00	-16.000,00	0,00
GLOBAL TELESYSTEMS INC	(EASD)	USD	0,00	-16.680,00	0,00
COLT TELECOM GROUP	-	GBP	257.600,00	-158.800,00	0,00
PANKL RACING SYSTEMS	-	EUR	0,00	-23.000,00	0,00
PHARMING GROUP	(EAS)	EUR	0,00	-90.000,00	0,00
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	-	USD	25.000,00	-6.200,00	10.000,00
NTL INC.	-	USD	30.000,00	-29.000,00	0,00
TELDAFAX AG	(EAS)	EUR	0,00	-52.267,00	0,00
INNOGENETICS	-	EUR	30.000,00	0,00	0,00
MELEXIS NV	-	EUR	40.000,00	0,00	0,00
GLOBAL TELESYSTEMS INC	-	USD	0,00	-364.260,00	0,00
INTERNATIONAL QUANTUM EPITAXI	-	USD	112.000,00	-356.000,00	0,00
UPROAR LTD.	*** (EAS)(TERUGBETAALD)	EUR	0,00	-90.000,00	0,00
IMPATH INC	-	USD	55.000,00	-4.000,00	0,00
NDS GROUP PLC	ADS	USD	25.000,00	-30.500,00	0,00
CUSTOM SILICON CONFIGURATION SYSTEMS	-	EUR	0,00	-4.000,00	0,00
IONA TECHNOLOGIES PLC	ADR	USD	34.000,00	0,00	0,00
AUTONOMY CORPORATION PLC	-	GBP	0,00	-77.500,00	0,00
PRÁVA					
COLT TELECOM GROUP	CP 03/10/01	GBP	280.000,00	-280.000,00	0,00
INTERNATIONAL QUANTUM EPITAXI	CP 14/11/01	USD	700.000,00	-700.000,00	0,00
WARRANTS					
FLV FUND	CALL 31/10/01	USD	0,00	-50.000,00	0,00
CUSTOM SILICON CONFIGURATION SYSTEMS		20/06/03 EUR	4.000,00	0,00	0,00

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou přímo či nepřímo (například prostřednictvím depozitních certifikátů nebo investičních fondů kótovaných na burze) investována zejména do podnikových akcií zemí střední a východní Evropy, kde jsou splněny všechny podmínky pro krátkodobý nebo střednědobý hospodářský růst.

Vývoj KBC Equity Fund Eastern Europe (v EUR)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
30-06-2000	570,70	545,55	100 001	27 090	71 850 249,21
31-12-2000	457,76	437,59	114 958	16 082	59 661 061,05
30-06-2001	504,31	476,99	105 869	15 810	60 932 393,41
31-12-2001	537,69	508,56	99 467	14 936	61 078 510,12

Současná investiční politika

Burzám střední a východní Evropy činilo velké potíže vymanit se z vývoje ve Spojených státech a západní Evropě. I zde podléhaly telekomunikační a technologické akcie velkým tlakům. Problémy na některých emergentních trzích jako například v Turecku a Argentině situaci ještě ztížily.

V průběhu prvního pololetí tohoto roku vykazovala nejlepší výkonnosti bez diskuse ruská burza. Ceny podporované ropou a větší intervence prezidenta Putina do ekonomiky se ukázaly jako účinné. Zhodnocování ruského rublu až dosud nepůsobilo problémy.

Váha ruského trhu ve fondu byla zvýšena tak, aby více či méně odpovídala váze v referenčním indexu, tedy asi 55%.

Na českém trhu byla váha výrobce elektřiny ČEZ nadhodnocena v neprospěch Českého telecomu a Českých Radiokomunikací.

Kromě toho pozice mimo referenční index v Chorvatsku a pobaltských státech byly redukovány. Pozice ve slovenské bance VÚB a v chorvatském podniku Pliva byly prodány.

Pozice v polském bankovním sektoru byla zvýšena. V Maďarsku jsme snížili silné nadhodnocení farmaceutického sektoru v případě podniků Egis a Richter.

Po zářijových teroristických útocích a navzdory poklesu ceny ropy, burzy tohoto regionu v čele s Ruskem příjemně překvapily.

Tak, jak rostl optimismus vůči ekonomickému oživení, zvyšovali jsme cyklický charakter portfolia prostřednictvím integrace mimo jiné Norilsk Nickel a snižovali jsme pozice defenzivních akcií jako je například Tabák.

Budoucí investiční politika

Hospodářský vývoj v regionu – a především pak v České republice, Maďarsku a Polsku – je silně určován růstem v západní Evropě, zejména v Německu. V průběhu roku 2002 bychom měli být svědky ekonomického oživení. Pro zmírňování monetární politiky zde existuje ještě široký prostor, hlavně v Polsku.

Výkonnosti ruské burzy budou při významu tohoto sektoru pro burzu i ekonomiku citelně ovlivňovány vývojem ceny ropy. Plánované reformy prezidenta Putina, vývoj rozpočtového deficitu a umoření zahraničního dluhu budou i nadále ožehavými tématy.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Rumunsko	0,05	0,06	0,06	0,06
Spojené státy	0,12	0,16	0,17	0,16
Slovensko	0,03	0,12	0,04	0,00
Rusko	33,19	40,61	50,82	54,61
Polsko	23,83	27,21	24,22	22,12
Česká republika	14,13	9,80	9,27	7,49
Chorvatsko	0,67	0,88	0,22	0,00
Irsko	0,19	0,00	0,00	0,16
Maďarsko	26,71	19,69	14,54	15,40
Estonsko	1,08	1,47	0,66	0,00
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Účty na viděnou	1,99	0,99	2,14	0,76
Práva	0,03	0,07	0,00	0,00
Akcie	97,56	98,38	97,21	98,78
Investiční fondy	0,42	0,56	0,65	0,46
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
Technologie	2,72	2,95	2,14	2,48
Investiční fondy	0,43	0,57	0,67	0,47
Veřejné služby	5,18	7,87	12,60	13,74
Cyklické sektory	35,31	40,18	43,04	44,35
Spotřeba (cyklická)	6,04	3,47	2,33	2,10
Spotřeba (necyklická)	4,72	3,69	3,03	2,45
Farmacie	5,50	4,95	2,84	2,27
Finanční sektory	14,57	13,67	12,29	13,77
Telekomunikace	25,46	22,65	21,06	18,37
Ostatní	0,07	0,00	0,00	0,00
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2000	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001
USD	35,02	43,28	51,77	55,56
SKK	0,03	0,12	0,04	0,00
PLN	23,35	26,94	23,71	21,95
EUR	1,82	0,17	1,04	-0,23
HUF	25,12	19,00	14,23	15,28
EEK	0,77	0,89	0,31	0,00
CZK	13,89	9,60	8,90	7,44
Součet portfolia	100,00	100,00	100,00	100,00

....

KBC EQUITY FUND EASTERN EUROPE
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u> (v EUR)	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u> (v EUR)
II Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C Akcie	60.136.467,29	58.699.640,10
II.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	285.436,42	375.934,24
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	22.425,20	87.233,00
IV.2 Dluhy		
IV.2.A Částky k zaplacení	-9.701,88	-108.937,28
IV.2.C Půjčky	-150.837,45	
V Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A Volná bankovní aktiva	603.001,50	610.997,86
VI Účty časového rozlišení		
VI.B Získané výnosy	234.178,52	81.008,89
VI.C Výlohy k přičtení	-42.459,48	-84.815,76
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	61.078.510,12	59.661.061,05
A. Kapitál	52.050.134,54	83.168.896,10
B. Podíly na výsledku	-37.579,65	29.967,60
D. Výsledek fin. roku	9.065.955,23	-23.537.802,65
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Hodnotová snížení, úbytky a příbytky		
I.C Akcie	3.827.608,84	-22.652.900,19
I.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	-82.915,24	-5.703,05
I.G Devizové stavy a obchody (*)	5.619.344,03	341.825,49
Součet I	9.364.037,63	-22.316.777,75
II Investiční výnosy a náklady		
II.A Dividendy	670.787,97	496.834,84
II.B Úroky		
II.B.2 Likvidity a krátkodobá uložení	15.387,16	-3.873,64
IV Provozní náklady		
IV.A Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-221.702,13	-677.059,50
IV.B Finanční náklady	-9,46	-7,45
IV.C Odměna depozitáři	-126.520,33	-182.179,10
IV.D Odměna správci	-553.959,16	-712.420,98

KBC EQUITY FUND EASTERN EUROPE
SICAV

		<u>Zůstatek k 31-12-2001</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2000</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV.E	Administrativní náklady	-41.789,73	-37.393,93
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-78,05	-6.327,85
IV.G	Odměny, sociální dávky a důchody		-619,73
IV.H	Jiné služby a majetky	-3.477,38	-62.191,76
IV.J	Jiné náklady	-36.721,29	-35.785,80
Mezisoučet II + III + IV		-298.082,40	-1.221.024,90
Výnosy a náklady fin. roku			
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	9.065.955,23	-23.537.802,65
VII	Výsledek fin. roku	9.065.955,23	-23.537.802,65
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>			
A	Zisk (Ztráta) k připsání	9.028.375,58	-23.507.835,05
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	9.065.955,23	-23.537.802,65
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	-37.579,65	29.967,60
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	-8.944.883,34	23.578.756,67
D	(Rozdělení dividend)	-83.492,24	-70.921,62

(*) G. Devizové stavy a obchody

CZK	694.939,64
EEK	-698,82
HUF	965.831,40
PLN	1.790.083,27
SKK	1.362,58
USD	2.167.825,96
Součet	5.619.344,03

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EASTERN EUROPE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
A. Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů					
AKCIE					
Rusko					
EUR = 0,890393 USD					
98.500,00	LUKOIL ADR	5.209.891,16	48,993	5.419.932,10	8,87
390.000,00	GAZPROM ADR	3.378.104,52	9,850	4.314.387,02	7,06
340.000,00	RAO UNIFIED ENERGY SYSTEMS GDR	5.098.487,07	15,600	5.956.920,15	9,75
350.000,00	SURGUTNEFTEGAZ OIL ADR	5.118.974,72	15,750	6.191.086,41	10,14
457.000,00	ROSTELECOM SPON ADR	6.440.507,23	5,250	2.694.596,66	4,41
70.000,00	VIMPEL COMMUNICATIONS ADR	2.111.960,99	26,050	2.047.972,08	3,35
225.000,00	AO TATNEFT ADR	2.834.173,46	10,320	2.607.837,21	4,27
300.000,00	AO MOSENERGO SP ADR	1.146.255,04	4,000	1.347.719,49	2,21
120.000,00	JSC MMC NORILSK NICKEL ADR	1.751.827,89	17,250	2.324.816,12	3,81
Česká r.					
EUR = 31,661500 CZK					
1.891,00	PHILIP MORRIS CR AS -	385.785,04	8.283,000	494.706,60	0,81
62.480,00	ČESKA SPORITELNA -	328.953,74	296,500	585.105,57	0,96
20.800,00	KOMERCNI BANKA -	447.304,20	1.036,000	680.599,47	1,11
119.004,00	INVESTICNI BANKA -	413.403,08	57,290	215.332,15	0,35
121.300,00	SPT TELECOM A.S. -	2.169.892,61	362,500	1.388.792,37	2,27
394.000,00	CEZ A.S. -	1.145.430,67	77,540	964.918,28	1,58
140.000,00	UNIPETROL -	254.034,91	45,040	199.156,70	0,33
Polsko					
EUR = 3,518900 PLN					
12.293,00	BROWARY ZYWIEC SA -	847.177,22	230,000	803.486,89	1,32
17.000,00	GRUPA KETY SA -	202.366,61	46,200	223.194,75	0,37
18.275,00	BRE -	499.094,09	118,000	612.819,35	1,00
24.560,00	BUDIMEX -	163.989,62	24,500	170.996,61	0,28
136.400,00	ELEKTRIM -	1.631.030,79	8,950	346.920,91	0,57
611.930,00	BIG BANK GDANSKI SA J	554.910,35	2,750	478.219,76	0,78
7.000,00	TUIR WARTA S.A. -	97.779,23	128,500	255.619,65	0,42
21.566,00	AMICA WRONKI SA -	248.092,04	30,300	185.697,18	0,30
32.806,00	COMPUTERLAND SA -	628.128,49	105,000	978.893,97	1,61
17.250,00	PROKOM SOFTWARE S.A. -	657.130,54	106,000	519.622,61	0,85
122.000,00	ORBIS SA -	1.087.706,86	17,600	610.190,68	1,00
462.700,00	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA -	3.540.320,73	14,000	1.840.859,37	3,01
215.000,00	KGHM POLSKA MIEDZ SA -	1.612.482,35	13,000	794.282,30	1,30
400.000,00	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORL -	2.041.735,21	19,000	2.159.765,84	3,54
30.000,00	AGORA SA -	877.934,46	51,400	438.205,12	0,72
74.600,00	BANK PEKAO SA -	1.334.038,08	79,900	1.693.864,56	2,77
10.354,00	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE -	139.530,34	64,000	188.313,39	0,31
31.093,00	BANK ZACHODNI -	366.892,54	50,000	441.799,99	0,72
19.300,00	POWSZECHNY BANK KREDYTOWY -	514.561,29	113,500	622.509,88	1,02
Rumunsko					
EUR = 0,890393 USD					
3.125,00	SOCIETATEA R	35.258,02	9,978	35.019,65	0,06
Maďarsko					
EUR = 244,669000 HUF					
6.069,00	PANNONPLAST -	174.570,50	2.600,000	64.492,85	0,11
10.488,00	PICK SZEGED -	427.103,49	4.190,000	179.608,86	0,29
22.300,00	GEDEON RICHTER -	1.045.269,57	15.050,000	1.371.710,35	2,25
21.255,00	ZALAKERAMIA -	379.502,30	1.550,000	134.652,33	0,22
6.386,00	PRIMAGAZ HUNGARIA -	142.157,43	1.297,000	33.852,44	0,06
37.750,00	OTP BANK RT. -	2.071.554,90	16.500,000	2.545.786,35	4,17
0,00	BORSOD CHEM. RT. -	0,00	4.645,000	0,00	0,00
90.800,00	MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT -	1.934.418,26	4.970,000	1.844.434,73	3,02
845.600,00	MATAV RT -	5.835.772,47	905,000	3.127.768,54	5,12
SOUČET AKCIÍ		67.325.494,11		60.136.467,29	98,47
PRÁVA					
Maďarsko					
EUR = 244,669000 HUF					
6.069,00	PANNONPLAST CP 22/05/01	2.503,83	100,000	2.480,49	0,00
SOUČET PRÁV		2.503,83		2.480,49	0,00

KBC EQUITY FUND EASTERN EUROPE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
INVESTIČNÍ FONDY					
INSTITUCE KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ DO PŘEVODITELNÝCH CENNÝCH PAPIRŮ (UCITS)					
EUR = 0,890393 USD					
2.000,00	UKRAINE FUND	180.243,38	43,500	97.709,66	0,16
1.150,00	BALTIC REPUBLICS FUND	138.615,73	73,500	94.929,99	0,16
SOUČET INVESTIČNÍCH FONDŮ		318.859,11		192.639,65	0,32
SOUČET A		67.646.857,05		60.331.587,43	98,79
B. Jiné cenné papíry					
INVESTIČNÍ FONDY					
INSTITUCE KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ DO PŘEVODITELNÝCH CENNÝCH PAPIRŮ (UCITS)					
EUR = 0,890393 USD					
6.010,00	REGENT NOVÝ TIGER FUND	55.694,65	12,940	87.342,78	0,14
599,00	REGENT RUSSIAN BOND FUND	6.439,08	4,420	2.973,50	0,00
SOUČET INVESTIČNÍCH FONDŮ		62.133,73		90.316,28	0,14
SOUČET B		62.133,73		90.316,28	0,14
SOUČET CENNÝCH PAPIRŮ (A+B)		67.708.990,78		60.421.903,71	98,93
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,890393 USD					
536.908,31	KBC USD	597.490,06	1,000	603.001,50	0,99
EUR = 1,000000 EUR					
-150.837,45	KBC EURO	-150.837,45	1,000	-150.837,45	-0,25
SOUČET PČTŮ NA VIDĚNOU		446.652,61		452.164,05	0,74
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR					
22.425,20	KBC EUR NEVYPLACENÝCH	22.425,20	1,000	22.425,20	0,04
SOUČET POHLEDÁVEK		22.425,20		22.425,20	0,04
Dluhy					
EUR = 1,000000 EUR					
-9.701,88	KBC EUR K ZAPLACENÍ	-9.701,88	1,000	-9.701,88	-0,02
SOUČET DLUHŮ		-9.701,88		-9.701,88	-0,02
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				234.178,52	0,38
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-42.459,48	-0,07
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				191.719,04	0,31
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. PROSINCI 2001				61.078.510,12	100,00

**KBC EQUITY FUND EASTERN EUROPE
SICAV**

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název		Měna	Nákup	Prodej
AKCIE				
PHILIP MORRIS CR AS	-	CZK	50,00	-1.500,00
KERAMIKA HORNÍ BRIZA AS	-	CZK	0,00	-1.405,00
ČESKÁ SPORITELNA	-	CZK	2.000,00	0,00
PANNONPLAST	-	HUF	0,00	-10.000,00
BANK ŚLĄSKI	-	PLN	0,00	-30.326,00
BROWARY ZYWIEC SA	-	PLN	4.272,00	0,00
AGROS HOLDING	C	PLN	0,00	-19.750,00
SPT TELECOM A.S.	-	CZK	1.800,00	-40.000,00
GRUPA KĘTY SA	-	PLN	0,00	-10.000,00
BRE	-	PLN	0,00	-17.000,00
PICK SZEGED	-	HUF	382,00	-20.000,00
EGIS GYOGYS. RESZVENY	-	HUF	0,00	-15.000,00
GEDEON RICHTER	-	HUF	0,00	-5.000,00
BORSOD CHEM. RT.	GDR	USD	0,00	-5.000,00
OTP BANK RT.	GDR	USD	0,00	-3.000,00
BUDIMEX	-	PLN	20.760,00	-100.000,00
ELEKTRIM	-	PLN	0,00	-2.000,00
NAFTA	-	SKK	0,00	-1.500,00
VUB	NOM	SKK	0,00	-1.050,00
OTP BANK RT.	-	HUF	10.000,00	-250,00
INTER EUROPA BANK	-	HUF	61.949,00	-119.324,00
BIG BANK GDANSKI SA	J	PLN	305.965,00	0,00
TUIR WARTA S.A.	-	PLN	0,00	-2.000,00
BORSOD CHEM. RT.	-	HUF	0,00	-18.000,00
OKOCIM ZAKŁADY	-	PLN	0,00	-66.000,00
LUKOIL	ADR	USD	21.500,00	-64.000,00
GAZPROM	ADR	USD	40.000,00	0,00
RAO UNIFIED ENERGY SYSTEMS	GDR	USD	80.000,00	-150.000,00
SURGUTNEFTEGAZ OIL	ADR	USD	25.000,00	-205.000,00
WIELKOPOLSKI BANK KREDYTOWY	***	PLN	0,00	-72.400,00
HANSABANK	-	EEK	0,00	-59.500,00
MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT.	-	HUF	800,00	0,00
ROSTELECOM SPON	ADR	USD	100.000,00	0,00
VIMPEL COMMUNICATIONS	ADR	USD	30.000,00	-111.000,00
MATAV RT	-	HUF	5.600,00	0,00
ESTONIAN TELEKOM	GDR	USD	0,00	-10.000,00
PLIVA D.D.	GDR	USD	0,00	-40.000,00
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	-	PLN	68.700,00	-6.000,00
CEZ A.S.	-	CZK	100.000,00	-100.000,00
FARMACOL	-	PLN	0,00	-17.500,00
CESKE RADIOKOMUNIKACE	-	CZK	0,00	-10.000,00
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	-	PLN	300.000,00	0,00
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASING	GRD	USD	0,00	-4.000,00
AO TATNEFT	ADR	USD	0,00	-75.000,00
BANK PEKAO SA	-	PLN	75.000,00	-400,00
BANK HANDŁOWY W WARSZAWIE	-	PLN	10.354,00	0,00
BANK ZACHODNI	-	PLN	43.093,00	-12.000,00
AO MOSENERGO	SP ADR	USD	300.000,00	0,00
POWSZECHNY BANK KREDYTOWY SA	-	PLN	19.300,00	0,00
JSC MMC NORILSK NICKEL	ADR	USD	120.000,00	0,00
JINÉ INVESTIČNÍ FONDY				
BALTIC REPUBLICS FUND	***	USD	0,00	-1.350,00
BALTIC REPUBLICS FUND	-	USD	1.150,00	0,00
PRÁVA				
PANNONPLAST	CP.31/05/00	HUF	0,00	-36.069,00
BUDIMEX	CP.14/11/00	PLN	0,00	-103.800,00
PANNONPLAST	CP.22/05/01	HUF	6.069,00	0,00
BROWARY ZYWIEC SA	CP.05/10/01	PLN	8.021,00	-8.021,00
BIG BANK GDANSKI SA	CP.07/11/01	PLN	305.965,00	-305.965,00

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou přímo či nepřímo (například prostřednictvím depozitních certifikátů nebo investičních fondů kótovaných na burze) investována zejména do podnikových akcií zemí, které vyjádřily svůj záměr stát se součástí Evropské unie.

Vývoj KBC Equity Fund EU Candidates (v EUR)

	Hodnota čistého obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění
	CAP	DIV	CAP	DIV	
30-06-2001	498,06	498,06	1 178	123	647 970,26
31-12-2001	489,64	489,64	1 302	135	703 420,20

Současná investiční politika

Burzám střední a východní Evropy činilo velké potíže vymanit se z vývoje ovlivněného Spojenými státy a západní Evropou. I zde podléhaly telekomunikační a technologické akcie velkým tlakům. Problémy na některých emergentních trzích jako například v Turecku a Argentině situaci ještě ztížily.

Na českém trhu byla váha telefonního operátora Český Telecom vzhledem k redukcí nadhodnocené pozice snížena.

Mimo to jsme založili pozice v pobaltských státech, a to prostřednictvím Baltic Republics Fund.

Zvýšili jsme pozici v polském bankovním sektoru, a to zejména v Bank Pekao. V Maďarsku jsme snížili silné nadhodnocení farmaceutického sektoru v případě podniků Egis a Richter.

Po zářijových teroristických útocích zažily burzy v tomto regionu silné oživení a vyvolaly příznivý rozvoj všech trhů. Rozptýlení politické nejistoty v Polsku po parlamentních volbách přispělo k vysoké výkonnosti.

Spolu s rostoucím optimismem vůči ekonomickému oživení jsme zvýšili cyklický charakter portfolia - mimo jiné integrací technologické hodnoty Prokom - a redukovali jsme váhu defenzivních akcií, jako je například Tabak. Snížili jsme rovněž váhu TP SA, polského telefonního operátora.

Budoucí investiční politika

Hospodářský vývoj v regionu – a především pak v České republice, Maďarsku a Polsku – je silně určován růstem v západní Evropě, zejména v Německu. V průběhu roku 2002 bychom měli být svědky ekonomického oživení. Pro zmírňování monetární politiky zde existuje ještě široký prostor, hlavně v Polsku.

Slabé zhodnocování těchto trhů a perspektiva vstupu do Evropské unie činí tyto trhy ještě zajímavějšími.

Geografické rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2001	31-12-2001
Polsko	38,93	42,68
Irsko	0,00	2,50
Maďarsko	38,74	37,29
Česká republika	22,33	17,53
Součet portfolia	100,00	100,00

Struktura portfolia (v %)

	30-06-2001	31-12-2001
Účty na viděnou	6,63	6,16
Investiční fondy	0,00	2,34
Akcie	93,37	91,50
Součet portfolia	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2001	31-12-2001
Farmacie	9,63	8,73
Investiční fondy	0,00	2,50
Spotřeba (necyklická)	3,67	1,98
Spotřeba (cyklická)	6,22	5,20
Cyklické sektory	26,54	21,02
Finanční sektory	22,02	29,06
Veřejné služby	3,70	3,08
Telekomunikace	24,32	23,92
Technologie	3,90	4,51
Součet portfolia	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia (v %)

	30-06-2001	31-12-2001
CZK	20,85	16,45
USD	7,41	2,38
PLN	36,35	40,06
EUR	-0,78	6,12
HUF	36,17	34,99
Součet portfolia	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND EU CANDIDATES
SICAV

Stav k 31. prosinci 2001

<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 31-12-2001</u> (v EUR)
II Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty	
II.C Akcie	644.525,07
II.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	16.509,56
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok	
IV.1 Pohledávky	
IV.1.A Nevyplacené částky	6.355,18
V Likvidity a krátkodobá uložení	
V.A Volná bankovní aktiva	37.006,80
VI Účty časového rozlišení	
VI.C Výlohy k přičtení	-976,41
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	703.420,20
A. Kapitál	701.397,50
B. Podíly na výsledku	-24,91
D. Výsledek fin. roku	2.047,61
 <u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>	
I Hodnotová snížení, úbytky a příbytky	
I.C Akcie	-2.182,20
I.D Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry	-12.129,48
I.G Devizové stavy a obchody (*)	27.664,73
Součet I	13.353,05
II Investiční výnosy a náklady	
II.A Dividendy	5.348,45
II.B Úroky	
II.B.2 Likvidity a krátkodobá uložení	1.010,87
IV Provozní náklady	
IV.A Obchodní a dodací náklady spojené s investicemi	-6.522,53
IV.B Finanční náklady	
IV.C Odměna depozitáři	-921,69
IV.D Odměna správci	-4.442,40
IV.E Administrativní náklady	-363,60

KBC EQUITY FUND EU CANDIDATES
SICAV

Zůstatek k 31-12-2001

(v EUR)

IV.F	Náklady obchodního podnikání	-4.432,27
IV.H	Jiné služby a majetky	-559,63
IV.J	Jiné náklady	-422,64

Mezisoučet II + IV **-11.305,44**

Výnosy a náklady fin. roku

V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	2.047,61
VII	Výsledek fin. roku	2.047,61

Sekce 4 - Přípisy a výběry

A	Zisk (Ztráta) k připsání	2.022,70
	Zisk (Ztráta) fin. roku k připsání	2.047,61
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	-24,91
B	(Přípisy) Výběry kapitálu	-8.357,11
C	Zisk k převedení (Ztráta k převedení)	6.334,41

(*) G. Devizové stavy a obchody

CZK	11.682,61
HUF	15.245,34
PLN	9.969,94
USD	-9.233,16
Součet	27.664,73

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného ke královskému výnosu z 8. března 1994 týkajícímu se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nejsou aplikovatelné, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EU CANDIDATES
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 31-12-2001 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	V % celk. čist. jmění
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů					
AKCIE					
Česká r.					
EUR = 31,661500 CZK					
50,00	PHILIP MORRIS CR AS	-	8.168,30	13.080,56	1,86
1.600,00	CESKA SPORITELNA	-	10.727,41	14.983,50	2,13
900,00	KOMERCNI BANKA	-	25.540,33	29.449,02	4,19
2.800,00	SPT TELECOM A.S.	-	29.823,71	32.057,86	4,56
8.300,00	CEZ A.S.	-	24.355,36	20.326,96	2,89
4.200,00	UNIPETROL	-	7.292,66	5.974,70	0,85
Polsko					
EUR = 3,518900 PLN					
550,00	BRE	-	17.335,41	18.443,26	2,62
4.100,00	ELEKTRIM	-	24.667,80	10.427,97	1,48
1.000,00	COMPUTERLAND SA	-	21.543,60	29.838,87	4,24
1.100,00	ORBIS SA	-	6.737,54	5.501,72	0,78
14.300,00	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	-	68.240,61	56.892,78	8,09
5.000,00	KGHM POLSKA MIEDZ SA	-	28.217,53	18.471,68	2,63
11.000,00	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORL	-	54.827,00	59.393,56	8,44
1.000,00	AGORA SA	-	14.773,40	14.606,84	2,08
1.400,00	BANK PEKAO SA	-	24.663,29	31.788,34	4,52
1.000,00	BANK ZACHODNI	-	13.930,06	14.208,99	2,02
700,00	POWSZECHNY BANK KREDYTOWY	-	18.817,01	22.578,08	3,21
Maďarsko					
EUR = 244,669000 HUF					
1.000,00	DANUBIUS HOTELS	-	16.727,69	14.264,17	2,03
700,00	EGIS GYOGYS. RESZVENY	-	28.374,90	30.040,59	4,27
450,00	GEDEON RICHTER	-	26.566,23	27.680,25	3,94
900,00	OTP BANK RT.	-	52.735,68	60.694,24	8,63
1.500,00	MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT	-	24.178,40	30.469,74	4,33
18.700,00	MATAV RT	-	60.775,68	69.168,96	9,83
600,00	TISZAI VEGYI KOMBINAT RT	-	8.190,08	7.969,95	1,13
1.000,00	RABA MAGYAR VAGON RT	-	7.941,69	6.212,48	0,88
SOUČET AKCIÍ			625.151,37	644.525,07	91,63
INVESTIČNÍ FONDY					
INSTITUCE KOLEKT. INVEST. DO PŘEVODITELNÝCH CENNÝCH PAPIRŮ (UCITS)					
EUR = 0,890393 USD					
200,00	BALTIC REPUBLICS FUND	-	29.059,83	16.509,56	2,35
SOUČET INVESTIČNÍCH FONDŮ			29.059,83	16.509,56	2,35
SOUČET PORTFOLIA			654.211,20	661.034,63	93,98
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,890393 USD					
198,62	KBC	USD	216,93	223,07	0,03
EUR = 1,000000 EUR					
36.783,73	KBC	EURO	36.783,73	36.783,73	5,23
SOUČET ÚČTŮ NA VIDĚNOU			37.000,66	37.006,80	5,26
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR					
6.355,18	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	6.355,18	6.355,18	0,90
SOUČET POHLEDÁVEK			6.355,18	6.355,18	0,90
Jiné čisté jmění					
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-976,41	-0,14
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-976,41	-0,14
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ K 31. PROSINCI 2001				703.420,20	100,00

**KBC EQUITY FUND EU CANDIDATES
SICAV**

Přehled obchodů za období od 01-01-2001 do 31-12-2001

Název		Měna	Nákup	Prodej
AKCIE				
PHILIP MORRIS CR AS	-	CZK	100,00	-50,00
ČESKÁ SPORITELNA	-	CZK	3.600,00	-2.000,00
KOMERCNI BANKA	-	CZK	900,00	0,00
SPT TELECOM A.S.	-	CZK	7.600,00	-4.800,00
BRE	-	PLN	1.100,00	-550,00
DANUBIUS HOTELS	-	HUF	1.000,00	0,00
EGIS GYOGYS. RESZVENY	-	HUF	700,00	0,00
GEDEON RICHTER	-	HUF	500,00	-50,00
ELEKTRIM	-	PLN	6.100,00	-2.000,00
OTP BANK RT.	-	HUF	900,00	0,00
OKOCIM ZAKLADY	-	PLN	1.000,00	-1.000,00
MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT.	-	HUF	2.300,00	-800,00
COMPUTERLAND SA	-	PLN	1.000,00	0,00
ORBIS SA	-	PLN	1.100,00	0,00
MATAV RT	-	HUF	48.600,00	-29.900,00
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	-	PLN	23.000,00	-8.700,00
CEZ A.S.	-	CZK	8.300,00	0,00
UNIPETROL	-	CZK	4.200,00	0,00
KGHM POLSKA MIEDZ SA	-	PLN	10.000,00	-5.000,00
TISZAI VEGYI KOMBINAT RT	-	HUF	600,00	0,00
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	-	PLN	11.000,00	0,00
AGORA SA	-	PLN	1.000,00	0,00
BANK PEKAO SA	-	PLN	1.800,00	-400,00
RABA MAGYAR VAGON RT	-	HUF	1.000,00	0,00
BANK ZACHODNI	-	PLN	1.000,00	0,00
POWSZECHNY BANK KREDYTOWY SA	-	PLN	700,00	0,00
JINÉ INVESTIČNÍ FONDY				
BALTIC REPUBLICS FUND	***	USD	200,00	-200,00
BALTIC REPUBLICS FUND	-	USD	200,00	0,00