

KBC MULTI CASH

Belgická investiční společnost s proměnlivým základním jměním

OPCVM

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 uveřejněna po poslední výroční zprávě.

OBSAH VÝROČNÍ ZPRÁVY AUDITOVANÉ K 30. DUBNU 2002

KBC MULTI CASH

Vývoj hodnoty čistého jmění a počet akcií	3
Obecné investiční klima.....	4
Perspektivy	8
Vývoj hodnoty čistého jmění k 30. dubnu 2002.....	10
Vyúčtování finančního roku uzavřeného k 30. dubnu 2002	11
Zpráva auditora.....	14

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA KE 4. ČERVNU 2002

KBC MULTI CASH CAD	16
KBC MULTI CASH CAD MEDIUM	22
KBC MULTI CASH CSOB – CZK.....	27
KBC MULTI CASH EURO	33
KBC MULTI CASH EURO MEDIUM	41
KBC MULTI CASH USD	47
Dividenda na podfond.....	55
Vývoj počtu akcií v jednotlivých podfondech během posledního finančního roku	56
Pravidla oceňování	57
OBEČNÉ ÚDAJE.....	58

Vývoj hodnoty čistého jmění a počet akcií

KB Multi Cash byla založena 20. listopadu 1992. Její název byl 31. května 1999 změněn na KBC Multi Cash.

První emise akcií pro podfondy KB Multi Cash v amerických dolarech, kanadských dolarech, v holandských guldech a v německých markách se uskutečnila při jejich založení v počáteční ceně 3 000 USD, 4 000 CAD, 5 000 NLG a 5 000 DEM za akcii.

U podfondů KB Multi Cash Short Medium v holandských guldech a německých markách proběhlo počáteční upisovací období 29. srpna do 23. září 1994 v ceně 5 000 NLG a 5 000 DEM za akcii.

U podfondů KB Multi Cash v italské liře, KB Multi Cash, Ecu a KB Multi Cash Short Medium v kanadských dolarech proběhlo počáteční upisovací období od 21. do 22. září 1995 v ceně 5 000 000 ITL, 2 500 ECU a 5 000 CAD za akcii.

31. května 1999 byl název podfondu KB Multi Cash Short Medium D-mark změněn na KBC Multi Cash Euro Medium a podfond se spojil s KB Multi Cash Short Medium NLG. KBC Multi Cash Euro se spojil se starými podfondy v DEM, ITL a NLG a konečný podfond si uchoval název KBC Multi Cash Euro. Podfond KB Multi Cash Short Medium Dollar canadien také změnil svůj název na KBC Multi Cash CAD Medium. Během těchto operací byly akcie podfondů Euro a Euro Medium rozděleny na 100.

U podfondu CSOB-CZK proběhlo počáteční upisovací období od 28. února do 31. března 2000 (včetně) a cena byla 100 CZK.

Základní jmění společnosti je vyjádřeno v následujících tabulkách.

Vývoj směnného kursu k euro

	USD	CAD	CZK
31-10-2000	0,846944	1,292690	34,869200
30-04-2001	0,886500	1,362660	34,541700
31-10-2001	0,900700	1,428590	33,614700
30-04-2002	0,901063	1,412910	30,554000

Celkové čisté obchodní jmění KBC MULTI CASH k 30. dubnu 2002

Podfond	Měna	Směnný kurs	Čisté obchodní jmění v referenční měně	Čisté obchodní jmění v EUR
KBC Multi Cash CAD	CAD	1,412910	12 123 385,97	8 580 437,52
KBC Multi Cash CAD Medium	CAD	1,412910	8 879 340,06	6 284 434,30
KBC Multi Cash EURO	EUR	1,000000	153 369 793,32	153 369 793,32
KBC Multi Cash EURO Medium	EUR	1,000000	90 940 441,29	90 940 441,29
KBC Multi Cash USD	USD	0,901063	43 379 150,83	48 142 195,20
KBC Multi Cash CSOB - CZK	CZK	30,554000	1 530 255 744,78	50 083 646,81
Celkem				357 400 948,43

Obecné investiční klima

Sledované období bylo poznamenáno konjunkturálním propadem ve Spojených státech, kde obzvláště dlouhé období vysoké konjunktury mělo za následek nečekanou recesi. Navzdory agresivní úrokové politice politiky Federálního rezervního systému převládá na finančních trzích pesimismus a vedly se četné diskuse o délce, formě a šíři recese. Zvýšený pocit nejistoty, který zavládl po teroristických útocích na New York a Washington, byl příčinou zesílených obav, že osobní spotřeba, které se ještě v průběhu této konjunkturální fáze podařilo obstát, klesající spirálu nepodpoří. Na konci sledovaného období se ekonomická situace znovu vyjasnila. Téměř všechny makroekonomické údaje publikované od začátku března 2002 signalizují konec recese.

Konjunkturální zpomalení ve Spojených státech nezůstalo bez vlivu na situaci ve zbytku světa. Inflační tlak v Evropě rozrušil vnitřní poptávku, zatímco Japonsko pokračovalo v boji s deflací. Zvýšení sazeb zahájený Federálním rezervním systémem v roce 2000, pokles americké poptávky a zpomalení aktivit v sektoru elektroniky měly totiž za následek nastartování konjunkturálního zvratu v Asii. V případě ostatních nastupujících trhů o vlásek uniklo finanční krizi Turecko. Argentina propadla do ekonomického, finančního a politického vzduchoprázdna. Spojené státy však i nadále zůstávají hybnou silou světové ekonomiky: zvýšení americké konjunktury na konci námi zkoumaného období se okamžitě promítlo do makroekonomických údajů Evropy, Asie i Japonska.

Se zpomalením světové poptávky se cena ropy pohybovala v rozmezí 22 až 28 amerických dolarů za barel, zatímco politika OPEC spočívající v přizpůsobení kvóty produkce s cílem zachování této indikativní ceny začala přinášet výsledky. Na podzim roku 2000 ztratil kartel na trhu vliv a spolu s novým snížením světové poptávky klesla cena surové ropy pod hranici 20 dolarů za barel. V posledních měsících sledovaného období Spojené státy začaly údajně opět posilovat své strategické rezervy, což spolu s politickým a vojenským napětím na Středním východě, mělo za následek značné zvýšení ceny ropy (27 amerických dolarů za barel). Toto zvýšení cen musí být chápáno v kontextu vzestupného pohybu cen surovin, který je vysvětlován zejména technickými faktory na specifických trzích, ale rovněž může být chápán jako znamení konjunkturálního vyjasnění.

Příznivě se inflace vyvíjela na Západě. Na jaře roku 2001, roční vzestup indexu spotřebitelských cen dosáhl cyklického vrcholu jak ve Spojených státech, tak i v Evropě. V průběhu druhého pololetí roku 2001 došlo následkem snížení cen ropy k poklesu inflace. Jádrová inflace (tedy inflace odrážející změny cen energie a potravin) se přesto ustálila na poměrně vysoké hladině (USA) nebo se dokonce mírně zvýšila (Evropská měnová unie). Tento vývoj lze hlavně přičítat vývoji cen v sektoru služeb. V historické perspektivě není důvod ke znepokojení. Jádrová inflace v podstatě často v obdobích recese stabilizuje, aby posléze při prvních záchvěvech ekonomiky zpomalila. Inflační skok na jaře navíc nevedl k vyšším anticipacím inflace na trhu práce, stejně jako nebylo možné konstatovat dynamiku růstu platů a mezd.

Čistě expanzivní charakter americké hospodářské politiky

Do poloviny roku 2000 pokračoval silný růst americké ekonomiky. Prodloužení období vysoké světové konjunktury na straně jedné, ale zejména nutnost nebo ochota následovat nové tendence v IT na straně druhé, daly silný podnět podnikovým investicím. Zpomalení růstu bylo však stále zřetelnější později v průběhu roku. Zrychlení inflace, dýchavičnost vytváření pracovních míst a neklid na burze zbrzdily spotřebu domácností, která přesto stále zůstávala dosti stabilní. Významné programy daňových úlev přijaté během čtvrtého čtvrtletí 2001 se zjevně neminuly účinkem. Elastické složky spotřeby domácností (nemovitosti, automobily, jiné trvalé spotřební statky) zůstaly na vysoké cenové úrovni. Míra úspor spotřeby domácností dosáhla historické meze.

Podnikové investice byly ještě v žalostnějším stavu. Od podzimu roku 2000 musely podniky v důsledku zvýšení cen kapitálu a poklesu výnosnosti podniků začít s prováděním škrťů v investicích. Tato situace mimoto umožnila nechtěný nárůst zásob, který způsobil nové zpomalení ekonomického růstu. Ve čtvrtém čtvrtletí 2001 byl zahájen nevídaný výprodej zásob. Reálný růst HDP na roční bázi se nakonec zvýšil v druhém čtvrtletí roku 2000 o 1,5 %, v prvním čtvrtletí na roku 2001 o +1,2 % a v druhém čtvrtletí téhož roku o +0,2 %. Národní úřad ekonomického výzkumu odhaduje, že expanzivní fáze skončila v březnu 2001.

Inflace se v průběhu celého konjunkturálního cyklu v devadesátých letech zastavila. Vysvětlení spočívá v obrovských výrobních ziscích a v obezřetné měnové politice. V průběhu sledovaného období nebyla inflace příliš silná. Zdražení cen ropy a ničivé důsledky deregulace v sektoru plynu a elektřiny v Kalifornii měly za následek přechodné zvýšení za srovnatelné roční období indexu spotřebitelských cen. S hodnotou 3,6 % dosáhl tento index v květnu 2001 cyklického vrcholu, ale již v březnu 2002 došlo k jeho poklesu na 1,3 %. Jádrová inflace se více či méně ustálila kolem 2,6 %.

Hospodářská politika v průběhu roku 2001 stabilně expandovala. Konjunkturální rozmach v devadesátých letech, ale zejména úspory učiněné v rozpočtu obrany pod vládou Clintona umožnily úhradu federálního rozpočtového deficitu a dokonce zvýšení jeho přebytku. Po zahájení Bushovy vlády (leden 2001) došlo k obratu. Daňové úlevy byly oznámeny a výdaje na zbrojení se měly opět zvýšit. Náhlé snížení konjunktury a teroristické útoky urychlily realizaci těchto plánů. Současný rozpočtový rok (s uzávěrkou 30. 09. 2002) tedy vykáže rozpočtový deficit.

Po schůzi v prosinci 2000 komise měnové politiky (FOMC) změnila orientaci své politiky z restriktivní na neutrální. Skutečný pokles konjunkturálních indexů (mezi nimiž velmi negativní zpráva Institutu pro podporu řízení (ISM – Institute for Supply Management) indikuje ekonomický úpadek v příštích třech měsících) si nicméně okamžitě vyžádal energičtější intervenci. Centrální americká banka snížila od začátku ledna sazbu Federálních fondů celkem jedenáctkrát, z původních 6,50 % na 1,75 %. Těsně před atentáty byla sazba Federálních fondů ještě na úrovni 3,5 %. V daném hospodářském kontextu nebylo možné tuto sazbu považovat za skutečně pružnou. Snížení sazeb po atentátech bylo zřetelně motivováno potřebou poskytnout finančnímu systému dostatek likvidit s ohledem na zvýšené riziko zhroucení burz. Po atentátech byly finanční trhy čtyři dny uzavřeny a vývoj kurzů jinde ve světě nevěštily pro znovuotevření Wal Street 17. prosince nic dobrého. Krach se přese všechno neodehrál.

Jasně expanzivní charakter rozpočtové a měnové politiky přinesl své ovoce. Od počátku března 2002 se konjunkturální indikátory změnily. Indikátory důvěry se zvýšily a mnohé indikátory reálné činnosti potvrzují zlepšení situace. Vše nasvědčuje tomu, že období recese se chýlí ke konci. Pokles, který tímto potrvá kolem dvanácti měsíců, byl ve srovnání s předchozími cykly relativně malý.

Na konci sledovaného období dosáhla sazba měnového trhu 1,85 %, což umožňuje předpokládat, že první nepatrné zvýšení sazby bylo přijato pouze s krátkodobou platností. Je skutečností, že Federální rezervní systém povzbuzen zlepšením indikátorů změnil orientaci politiky z „pružné“ na „neutrální“. Z minulých zkušeností je zřejmé, že Federální rezervní systém oznámí své sazby až ve chvíli, kdy si bude jistý tím, že ekonomický růst opět nalezl svůj tendenční rytmus.

V průběhu sledovaného období se kanadský dolar pohyboval více či méně ve stopách amerického kolegy. Jeho znehodnocení vůči americkému dolaru je marginální. Přesto přebytek běžného účtu platební bilance nepřestal narůstat a vzestup vnitřní poptávky pokračoval v lépe udržovaném rytmu než ve Spojených státech. Podobně jako ostatní měny dolarové domény byl kanadský dolar občas negativně ovlivněn zvýšenou averzí investorů z důvodu inflačního rizika a tlaku. Od počátku roku 2001 Kanadská centrální banka kopírovala cyklus měnového zvolnění přijatý Federálním rezervním systémem, zatímco v Kanadě více podporovaná vnitřní poptávka donutila Centrální banku, aby v tomto směru přistoupila k méně energické politice. V dubnu 2000 došlo na kanadském trhu k překvapivému zrevidování a zvýšení mezd. Dlouhodobý úrokový diferenciel mezi státními obligacemi v Kanadě a Americe, který byl před rokem a půl takřka nulový, dosáhl na konci září vrcholu 80 bazických bodů před tím, než klesl zpět na 50 bazických bodů na konci sledovaného období.

Zatvrzelost Evropské centrální banky

V návaznosti na vzestup cen ropy se evropská konjunktura začala na podzim roku 2000 utlumovat. Spotřebitelé se obávali vzestupu cen paliva. Snížení světové poptávky se od roku 2001 rovněž odrazilo na evropských vývozech. V prvním pololetí roku 2001 ekonomický růst předtím, než začal v druhé polovině roku stagnovat, poklesl na méně než 1 %.

V průběhu let 2000 a 2001 evropská inflace opět stoupla až na úroveň 3,4 % v květnu 2001. Toto zvýšení nebylo způsobeno pouze zdražením cen energie, ale také slabou pozicí eura a silným vzestupem cen potravin (v důsledku krize v zemědělství). Jádrová inflace, která se pod dlouhou dobu stabilně udržovala na úrovni 1,5 %, začala stoupat, aby v květnu 2001 překročila hranici 2 %. Nicméně to neodráží skutečné napětí mezi nabídkou a poptávkou v Evropě. Růsty platů a mezd

zůstávají v podstatě mírné. Na konci sledovaného období inflace v rámci Evropské měnové unie poklesla, zatímco jádrová inflace se opět začala zvyšovat až na úroveň 2,3 %. Index spotřebitelských cen harmonizovaný pro Evropskou měnovou unii (druhý pilíř orientace měnové politiky ECB) se v květnu nebo červnu 2002 snížil pod práh 2 % ročního základu.

Evropská centrální banka, která v rámci své měnové politiky aplikuje v oblasti inflace přísnou normu, nenechala tento vývoj bez odezvy. Musela v podstatě zabránit tomu, aby se vzestup cen energie a nerostných surovin neodrazil na cenách konečných výrobků. Přes pokles konjunkturálních indikátorů. Evropská centrální banka nenásledovala okamžitě měnové uvolnění, započaté jinde ve světě (Spojené státy, Japonsko, Spojené království, Švýcarsko) a udržela sazbu refinancování na úrovni 4,75 %. První symbolické snížení úrokových sazeb (o 25 bazických bodů) se odehrálo až 10. května. K druhému snížení sazeb (o 50 bazických bodů) ECB přikročila dne 30. srpna po zveřejnění příznivých inflačních hodnot. K dalším dvěma snížením sazeb došlo po 11. září v souvislosti s injekcí likvidit z Federálního rezervního systému, což v konečném důsledku přivedlo sazbu refinancování na úroveň 3,25 %.

Zatvrzelost Evropské centrální banky, která spočívá v odmítnutí snížit úroky, značně poškodila důvěryhodnost této finanční instituce. Rovněž obtížná se jevila komunikace s vnějším světem, kterou často charakterizoval odpor k realizaci výsledků diskusí do praxe. Takto došlo 17. září dopoledne k popření nutnosti snížení sazeb, několik hodin před aktivitou Federálního rezervního systému, na kterou měla ECB stejného dne zareagovat. Chybějícímu konsensu ve vedení Evropské centrální banky lze s největší pravděpodobností přičítat i značné inflační rozpětí a stav konjunkturální situace mezi zeměmi eurozóny.

Euro zůstává slabé

Od počátku jednotné evropské měny byl americký dolar podporován trvalým růstem podporovaným americkou ekonomikou a předjímáním zvyšování úrokových sazeb, které se projeví více v Evropě. Ostatně dolar posílil také díky masivnímu přílivu přímých evropských investic do Spojených států (zejména prostřednictvím akvizic) a přitažlivost trhu amerických akcií pro zahraniční investory. I v době burzovní indispozice představoval dolar útočiště pro investory. Slabou pozici eura nicméně nelze vysvětlovat pouze pevnou pozicí dolaru. Svou vůdčí image musí Evropská centrální banka ještě zlepšit a získat ve srovnání porovnání s americkým Federálním rezervním systémem důvěru. Destabilizaci eura navíc způsobil nedostatek konsensu na nejvyšší úrovni vedení Evropské centrální banky a rovněž nedostatečné komunikace ve věci celkové orientace měnové politiky.

Americký dolar i nadále není stabilní. V průběhu recese v roce 2001 nedošlo k poklesu deficitu běžného účtu americké platební bilance. Kolosální deficit reflektuje velkou zadluženost americké ekonomiky a její závislost na zahraničním kapitálu. V průběhu posledních týdnů mělo euro příležitost posílit vůči dolaru a opět dosáhnout kurzovní hodnoty 0,90 USD/EUR.

Periferní evropské měny

Jako jediná satelitní měna SME II se dánská koruna v průběhu předchozího období bez potíží připojila k euru a držela se poblíž základního kursu. V prvních okamžicích úrokový diferenciál mezi dánskými a německými dluhopisy osciloval kolem 30 bazických bodů. Na konci roku 2001 výše sazby penzijních fondů pro dánské státní dluhopisy měla za následek snížení dlouhodobého diferenciálu o 20 až 25 bazických bodů a posílení měny.

Mimo eurozónu švýcarský frank v porovnání s eurem výrazně posílil a dosáhl rekordní úrovně. Jeho silná pozice není dána pouze reputací oázy klidu v nejistých časech, nýbrž potvrzuje slabou pozici eura. Švýcarské měnové úřady odmítaly slepě kopírovat měnové intervence Evropské centrální banky a tak pravidelně potvrzovat svou závislost na Frankfurtu. Boj proti vnitřní inflaci zůstal přese všechno prvním cílem švýcarské politiky.

Britská libra neopustila svou historickou korelaci s dolarem. Po triumfu labouristů v červnu 2001 byla britská libra krátce postižena poklesem, který vznikl v důsledku dohadů o brzkém přistoupení Spojeného království k Evropské měnové unii. V průběhu uplynulého období se politika úrokových sazeb Spojeného království nacházela přímo uprostřed mezi strategií americkou a strategií Evropské centrální banky. Sazba měnového trhu klesla na úroveň 4,00 %. Dlouhodobý úrokový diferenciál

s Německem, v posledních dvou letech mírně záporný, znovu přešel do kladných hodnot (+ 10 bazických bodů v dubnu 2002).

Švédská koruna v průběhu posledních let věrně kopírovala vývoj na trhu švédských akcií, na kterém tradičně udává tón technologický obr Ericsson. Investoři v oblasti evropských technologií se mohou obtížně obejít bez této přední švédské hodnoty a vlny nákupu a prodeje se velmi rychle odrazily ve směnném kursu švédské koruny. Pokles akcií TMT na konci září 2001 způsobil snížení směnného kurzu na úroveň 9,7 švédských korun za euro. Tento silně podhodnocený kurz neodrážel makroekonomický vývoj a centrální banka mnohokrát kritizovala osudné sekundární dopady rozmarů směnného kurzu. Nereálný kurz a předjímání vstupu do Evropské měnové unie oživily zisky vlastníků mezinárodních dluhopisů. Zpočátku byl růst kurzu stále podporovaný vzestupem kurzu akcií technologií. Na konci března 2002 se švédská koruna zhodnotila na 9 švédských korun za euro. Přesto již v dubnu musela z vybojité pozice ustoupit.

Měny východní Evropy těžily z živého zájmu investorů ze všech stran světa a po dlouhou dobu vzhledem k euru posilovaly. Finanční krize v Turecku a Argentině nemohly nijak ohrozit důvěryhodnost těchto měn. Tak tomu bylo zcela jistě i v případě české koruny, jejíž silná pozice se rovněž odrazila ve značném zúžení úrokového diferenciálu se zahraničím. Sazby dluhopisů klesly až na 5,4 %, což představuje sotva o 30 bazických bodů více, než mají německé kurzy (rozdíl před rokem představoval 150 bazických bodů). Deficit běžného účtu platební bilance (ve výši 5 % HDP) zcela pokryly významné přímé investice ze zahraničí. Jejich pozitivní dopad se rovněž projevil na výrazném oživení ekonomiky pobízeném investiční poptávkou. Pevnost maďarského forintu přinutila centrální maďarskou banku rozšířit fluktuační pásmo měny vzhledem k euru od $\pm 2,25$ % až po $\pm 15,00$ %. Ačkoliv byla měna poté dočasně pod tlakem, podařilo se jí na konci námi sledovaného období znovu stabilizovat. Maďarský forint na konci stejného období deklaroval o 12 % více, než byla jeho oficiální parita vzhledem k euru. Polský zlotý zpočátku velmi posílil, ačkoliv jej polská ekonomika nemohla udržet. Propad veřejných financí, který místo očekávané rovnováhy v roce 2001 vykázal deficit ve výši 4,6 % HDP, tento vzestup ukončil.

Predikce

Makroekonomické indikátory publikované v posledních týdnech jsou velmi povzbudivé. Stále více se shodují na přímém zrychlení růstu americké ekonomiky. Hrubý domácí produkt vzrostl v prvním čtvrtletí roku 2002 na 5,8 % ročního základu. Index předních konjunkturálních indikátorů a indexy důvěry zaznamenané Institutem pro podporu řízení (ISM – Institute for Supply Management) vykazují v těchto posledních měsících značný růst. Důvěra spotřebitelů je stále pevná, podnikové investice podle všech náznaků dosáhly mezní hranice (objednávky zařízení dokonce začaly stoupat) a výprodej zásob se blíží ke konci.

V prvním čtvrtletí tohoto roku očekáváme velice silný růst. Přes změnu orientace se zdá, že Federální rezervní systém stále zachovává razantně stimulační měnovou politiku. Jeho agresivní úroková politika v roce 2001 byla příčinou negativní reálné úrokové míry měnového trhu. Tento přístup začíná podle příznivých výsledků vývoje elastických složek spotřeby domácností (trh s nemovitostmi, prodej automobilů, výdaje za trvalé spotřební statky) postupně přinášet ovoce. Rovněž zřejmý je dopad daňových úlev na reálný stav ekonomiky. První část daňových úlev (30 miliard USD) splacená přímo v srpnu byla utracena na podzim. Od ledna jsou poklesy úroků zahrnuty do mzdových srážek a v únoru byl přijat nový balíček iniciačních opatření ve výši 51 miliard amerických dolarů. Významnou roli hraje urychlení amortizace nových investic a prodloužení podpor v nezaměstnanosti.

Konjunkturální oživení by se mělo později v průběhu roku zmírnit. Této tendenci nasvědčuje ostatně i určitý počet strukturálních problémů americké ekonomiky. Úroveň 74,6 % využití výrobních kapacit v průmyslu je velmi slabá a podniky zatím nejsou připraveny zvýšit investiční činnost. Extrémně slabá míra úspor domácností a její silné zadlužení způsobuje, že nárůst výdajů lze pokrýt pouze zvýšením příjmů. Po stabilním prvním čtvrtletí opět zcela jistě dojde k poklesu tempa ekonomického růstu na úroveň 2,5 % až 3 %.

Evropská konjunktura zřejmě také dosáhla stropní meze. Evropské indikátory důvěry podle všeho zastavily svůj pád a některé z nich deklarují mírné zvýšení. Podle očekávání by mělo v průběhu příštích čtvrtletí dojít díky soukromé spotřebě a zpomalení odbytu zásob k pozitivnímu ekonomickému

růstu. Poprvé bude kritický bod evropské konjunktury koincidovat s americkým cyklem, zatímco obecně se bere v úvahu posun několika měsíců.

Ve stejné situaci se nenachází Japonsko, které čelí deflaci. Tak jako není měnová politika peněz ve své podstatě zdarma, tak ani rozpočtová politika není schopná nastartovat oživení vnitřní poptávky. Japonská banka nedávno oznámila příliv dodatečných likvidit na trh (pomocí masivního nákupu dluhopisů). Důvěra spotřebitelů a výrobců je přese všechno podryvána nedostatkem vůle vlády k nalezení strukturálního řešení krize finančního sektoru a laviny bankrotů.

S postupným oživením ekonomického růstu se budou trhy s obligacemi více zajímat o inflaci. Ve Spojených státech se roční nárůst indexu spotřebitelských cen snížil na 1,6 %, zatímco jádrová inflace (bez energie a potravinářství) se snížila až na 2,5 %. Snížení cen práce na vyrobenou jednotku produktu (velice mírný vývoj platů a mezd je plně kompenzovaný výrazným zvýšením produktivity) indikuje pokračování této tendence v následujících měsících. Tak dochází k dostatečnému vyrovnání tlaku na zvýšení cen některých surovin, například ropy, mědi a hliníku. V tomto kontextu by se mohl Federální rezervní systém po nějakou dobu držet v ústraní. Podle našeho názoru by neměl Federální rezervní systém zvyšovat hlavní sazbu z 1,75 % (sazba podpory současné konjunktury) na 3 až 3,50 % dříve než před koncem roku, a teprve poté by se měl v roce 2003 vrátit k neutrálnější sazbě 5 až 5,5 %.

Politika Evropské centrální banky jasně směřuje k udržení inflace pod hranicí 2 %. Tento cíl nebude dosažen dříve než v červnu- červenci 2002. V následujících měsících by se měla inflace snížit v závislosti na vývoji cen ropy na 1,5 % až 1,7 %. Na konci roku 2002 bude mít konečně Evropská centrální banka mít k dispozici manévrovací marži nutnou ke snížení svých úroků. Od tohoto okamžiku se bude konjunkturální oživení realizovat a nebude již nutné snižovat sazby. Předpokládáme, že počínaje tímto okamžikem nebude docházet v příštích dvanácti měsících k intervencím ECB.

Redakční uzávěrka 7. května 2002

Vývoj hodnoty čistého obchodního jmění k 30. dubnu 2002

Měna	Podfond	Místní měna				v EUR		
		1 rok	2 roky	5 let	1 roku	2 roky	5 let	
CAD	KBC MULTI CASH CAD	3,00%	4,18%	3,99%	-0,66%	1,67%	6,35%	
CAD	KBC MULTI CASH CAD	3,07%	4,20%	4,00%	-0,60%	1,70%	6,36%	
CAD	KBC MULTI CASH CAD MEDIUM	5,72%	6,53%	4,69%	1,96%	3,96%	7,07%	
CAD	KBC MULTI CASH CAD MEDIUM	5,78%	6,56%	4,70%	2,02%	3,99%	7,08%	
CZK	KBC MULTI CASH CZK	4,67%	4,46%		18,32%	13,90%		
CZK	KBC MULTI CASH CZK	4,73%	4,49%		18,39%	13,93%		
EUR	KBC MULTI CASH EURO	3,72%	3,94%	3,43%	3,72%	3,94%	3,45%	
EUR	KBC MULTI CASH EURO	3,78%	3,96%	3,44%	3,78%	3,96%	3,46%	
EUR	KBC MULTI CASH EURO MEDIUM	4,60%	4,67%	3,52%	4,60%	4,67%	3,51%	
EUR	KBC MULTI CASH EURO MEDIUM	4,62%	4,70%	3,53%	4,62%	4,70%	3,52%	
USD	KBC MULTI CASH USD	2,82%	4,54%	4,80%	1,16%	4,97%	9,69%	
USD	KBC MULTI CASH USD	2,89%	4,58%	4,82%	1,22%	5,01%	9,71%	

**KBC MULTI CASH
SICAV**

Vyúčtování finančního roku uzavřeného k 30. dubnu 2002

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u>
	(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 – Rozvaha</u>		
I	Dlouhodobá aktiva	
I.A	Náklady obchodního podnikání	557,45
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné cen. papíry	
II.A	Dluhopisy	323.107.517,27
II.E	Jiné finanční nástroje	
II.E.3	Jiné	
II.E.3.A	Rezervy na růst	74.298,48
II.E.3.B	Rezervy na poklesy	-11.677,71
IV	Pohledávky a dluhy na max. 1 rok	
IV.1	Pohledávky	
IV.1.A	Nevyplacené částky	4.665.980,79
IV.1.B	Daňová aktiva	122.075,17
IV.2	Dluhy	
IV.2.A	Částky k vyplacení	-452.627,79
IV.2.C	Půjčky	-23.689,74
V	Likvidity a krátkodobá uložení	
V.A	Volná bankovní aktiva	9.900.932,75
V.B	Termínovaná bankovní aktiva	15.256.507,46
VI	Účty časového rozlišení	
VI.B	Získané výnosy	5.047.864,91
VI.C	Výlohy k přičtení	-101.537,21
	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	357.400.948,43
		247.936.677,00
A.	Kapitál	343.544.557,83
B.	Podíly na výsledku	2.305.914,99
D.	Výsledek finančního roku	11.550.475,61
	<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>	
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky	
I.A	Dluhopisy	780.795,97
I.E	Jiné finanční nástroje	
I.E.3	Jiné	-98.380,45
I.F	Pohledávky, likvidity, krátkodobá uložení a dluhy	1.204,27
I.G	Devizové stavy a obchody (*)	-6.282,07
	Celkem I	775.718,17
		-1.297.491,38

**KBC MULTI CASH
SICAV**

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u> (v EUR)	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u> (v EUR)
II Výnosy a investiční výdaje		
II.B Úroky		
II.B.1 Jiné cenné papíry a převoditelné cenné papíry s pevným výnosem	11.476.905,34	14.503.787,30
II.B.2 Likvidity a krátkodobá uložení	1.013.842,15	680.714,05
II.C Úroky z půjček		110.869,60
III Jiné výnosy		
III.A Náklady spojené s vydáním	0,30	
III.B Jiné	579,73	37.721,58
IV Provozní náklady		
IV.A Obchodní náklady a náklady spojené s investováním	-78,62	-2,90
IV.B Finanční náklady	-4.568,08	-166,91
IV.C Odměna depozitáři	-69.713,06	-60.132,40
IV.D Odměna správci	-1.224.592,19	-1.112.001,13
IV.E Administrativní náklady	-163.713,79	-156.242,55
IV.F Náklady obchodního podnikání	-726,88	-20.864,46
IV.G Platy, sociální dávky a důchody	-332,29	-478,12
IV.H Různé služby	-35.501,25	-83.708,72
IV.J Jiné náklady	-217.343,91	-151.077,46
Mezisoučet II + IV	10.774.757,44	13.748.417,89
Výnosy a náklady finančního roku		
V Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	11.550.475,61	12.450.926,51
VII Výsledek finančního roku	11.550.475,61	12.450.926,51

Sekce 4 – Přípisy a výběry

A Zisk (ztráta) k připsání	13.856.390,60	10.773.517,28
Zisk (ztráta) finančního roku k připsání	11.550.475,61	12.450.926,51
Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	2.305.914,99	-1.677.409,22
B (Přípisy) výběry kapitálu	-12.876.320,73	-10.203.862,64
D (Rozdělení dividend)	-980.069,87	-569.654,64

(*) G. Devizové stavy a operace

EUR	-6 350,07
USD	68,00
Celkem	-6 282,07

Celkové vyúčtování finančního roku uzavřeného k 30. dubnu 2002

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

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR 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 PŘEDNESENÁ NA VALNÉ HROMADĚ AKČIONÁŘŮ SPOLEČNOSTI KBC MULTI CASH (BELGICKÁ INVESTIČNÍ SPOLEČNOST S PROMĚNLIVÝM ZÁKLADNÍM JMĚNÍM, KATEGORIE INSTITUCE KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ) O VYÚČTOVÁNÍ FINANČNÍHO ROKU UZAVŘENÉHO K 30. DUBNU 2002

V souladu s právními a statutárními předpisy Vám předkládáme zprávu o výkonu kontrolní mise, která nám byla svěřena.

Zkontrolovali jsme celoroční vyúčtování provedené na odpovědnost Představenstva společnosti na finanční rok uzavřený k 30. dubnu 2002, které stanovilo celkovou hodnotu čistého obchodního jmění na 357 400 948,43 EUR a jehož výsledkový účet odpovídá zisku ve výši 11 550 475,61 EUR. Vlastní kapitál a výsledky pro jednotlivé podfondy jsou uvedeny v následujícím přehledu.

Rovněž jsme provedli všechny zákonem požadované specifické kontroly.

Podfond	Měna	Čisté jmění	Výsledek
KBC Multi Cash CAD	CAD	12 123 385,97	420 750,62
KBC Multi Cash CAD Medium	CAD	8 879 340,06	495 153,44
KBC Multi Cash CSOB - CZK	CZK	1 530 255 744,78	28 498 809,24
KBC Multi Cash EURO	EUR	153 369 793,32	4 643 753,21
KBC Multi Cash EURO Medium	EUR	90 940 441,29	4 221 318,81
KBC Multi Cash USD	USD	43 379 150,83	995 159,49

Prohlášení o celoročním vyúčtování - bez výhrad

Veškerá naše kontrolní činnost byla prováděna v souladu s belgickými normami pro kontrolu stanovenými Institutem auditorů. Tyto profesionální normy vyžadují organizaci a provádění kontrol tak, aby bylo možno v přiměřené míře získat jistotu, že roční vyúčtování neobsahuje žádné hmotně důležité nepřesnosti, a to v souladu s právními předpisy týkajícími se ročních vyúčtování v Belgii.

V souladu s těmito normami jsme se zaměřili na administrativní a účetní organizaci společnosti a na opatření vnitřní kontroly. Vedení společnosti jasně zodpovědělo naše žádosti o vysvětlení a podalo nám veškeré doplňující informace. Průzkumy jsme ověřili totožnost všech položek obsažených v ročním vyúčtování. Prozkoumali jsme veškerou aplikaci pravidel hodnocení, důležité účetní odhady prováděné společností a prezentaci ročního vyúčtování. Zdá se nám, že tyto revizní úkony představují přiměřený základ pro stanovení našeho posudku.

V souladu se všemi aplikovatelnými právními předpisy prohlašujeme, že roční vyúčtování uzavřené k 30. dubnu 2002 poskytují pravdivý obraz o majetku, finanční situaci a výsledcích společnosti a že údaje obsažené v příloze odpovídají skutečnosti.

Doplňující prohlášení

Naši zprávu doplňujeme následujícími prohlášeními, které v ničem nemění dosah našeho prohlášení o ročním vyúčtování:

- výroční zpráva obsahuje informace vyžadované zákonem a odpovídá ročnímu vyúčtování
- bez újmy na formálních aspektech druhořadé důležitosti je účetnictví vedeno v souladu s právními předpisy platnými v Belgii
 - nemůžeme poukázat na žádnou operaci či rozhodnutí, které by bylo učiněno v rozporu se statuty a zákony týkajícími se obchodních společností. Výsledky kontroly předložené valné hromadě odpovídají statutárním a zákonným předpisům.

Antverpy, 04. června 2002

auditorská společnost
PricewaterhouseCoopers

zastoupená panem

Luc-em Discry
Audítořem

ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA K 4. ČERVNU 2002

KBC MULTI CASH CAD

INVESTIČNÍ CÍLE: Tento podfond bude investovat především do krátkodobých cenných papírů s maximální durací jeden rok vypsanych v kanadských dolarech. Investice do cenných papírů vypsanych v jiných měnách se uskuteční, pokud bude očekávaný výsledek investice v tomto případě vyšší. Takovéto investice budou v zásadě předmětem krytí kursového rizika.

Uplatňovaná investiční politika

Kanadu v posledních měsících roku 2001 rovněž zasáhly negativní dopady zpomalení amerického ekonomického růstu. Díky síle vnitřní poptávky ovšem kanadská ekonomika unikla recesi. La Banque du Canada po vzoru Federálního rezervního systému povzbudila ekonomiku tím, že snížila sazbu na úroveň 2%. Kapitál byl během tohoto období neutrální vzhledem k referenčnímu indexu (šedesátidenní reziduální doba). Nejnovější ukazatele potvrzují, že v roce 2002 zřetelně ovlivnila ekonomiku rázná stimulační opatření. Centrální kanadská banka zvýšila sazbu v očekávání nárůstu inflace již předem – aniž by Federální rezervní systém přistoupil ke zvýšení sazeb – s přihlédnutím k dynamičnosti kanadského trhu práce a k síle vnitřní poptávky.

Budoucí investiční politika

Podle našeho názoru by banka měla postupně zvyšovat sazbu, a to vždy o 25 bazických bodů, což odpovídá záměrům trhu. Proto zachováváme reziduální duraci referenčního indexu na nynější úrovni.

Vývoj čistého jmění (v CAD) a počtu akcií

Datum	Čisté jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v CAD)
	CAP	DIV	CAP	DIV	
31-10-2000	5 553,54	4 540,60	2 979	217	17 529 294,09
30-04-2001	5 696,03	4 657,10	2 462	199	14 950 379,12
31-10-2001	5 819,09	4 495,54	2 264	147	13 835 269,21
30-04-2002	5 870,70	4 535,41	1 960	136	12 123 385,97

KBC MULTI CASH CAD
SICAV

Stav k 30.dubnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-04-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u>
		(v CAD)	(v CAD)
<u>Sekce1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cen. papíry a jiné finanční nástroje		
II.A	Dluhopisy	9.578.855,92	8.603.589,38
II.E	Ostatní finanční nástroje		
II.E.3	Ostatní		
II.E.3.B	Rezervy na poklesy		-15.912,75
IV	Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	70.645,50	
IV.2	Dluhy		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-133.898,90	
IV.2.C	Půjčky	-16.592,11	
V	Likvidity a krátkodobé úložky		
V.A	Volná bankovní aktiva	289.901,18	2.222.602,43
V.B	Termínovaná bankovní aktiva	1.999.775,00	3.951.993,50
VI	Účty časového rozlišení		
VI.B	Získané výnosy	338.265,00	188.106,56
VI.C	Výlohy k přičtení	-3.565,62	
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		12.123.385,97	14.950.379,12
A.	Kapitál	11.771.954,94	14.201.619,28
B.	Podíly na výsledku	-69.319,59	-93.487,88
D.	Výsledek finančního roku	420.750,62	842.247,72
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Snížení hodnoty, znehodnocení a zhodnocení		
I.A	Dluhopisy	-2.922,97	39.081,21
I.E	Ostatní finanční nástroje		
I.E.3	Ostatní		-4.405,38
I.F	Pohledávky, likvidity, krátkodobé vklady a dluhy	-2.218,50	1.992,51
I.G	Devizové stavy a obchody (*)	-2.082,34	-2.293,91
Součet I		-7.223,81	34.374,43
II	Výnosy a investiční výdaje		
II.B	Úroky		
II.B.1	Cen.papíry a převod.cen.papíry s pevným výnosem	392.520,21	714.555,48
II.B.2	Likvidity a krátkodobé úložky	109.269,67	171.910,01
II.C	Úroky z půjček		13.558,53

KBC MULTI CASH CAD
SICAV

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u> (v CAD)	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u> (v CAD)
IV	Provozní náklady	
IV.A	Transakční náklady spojené s investováním	-2,27
IV.B	Finanční náklady	-450,52
IV.C	Odměna depozitáři	-2.939,18
IV.D	Odměna správci	-54.766,32
IV.E	Administrativní náklady	-6.932,38
IV.H	Různé služby	-1.462,58
IV.J	Ostatní náklady	-7.264,47
	Mezisoučet II + IV	427.974,43
	Výnosy a náklady finančního roku	807.873,29
V	Běžný zisk (ztráta) před zdaněním výsledku	420.750,62
VII	Výsledek finančního roku	420.750,62
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>		
A	Zisk (ztráta) k připsání	351.431,03
	Zisk (ztráta) finančního roku k připsání	420.750,62
	Vybrané podíly na výsledku	-69.319,59
	(Vyplacené) podíly na výsledku	
B	(Přípisy) výběry kapitálu	-327.591,59
D	(Rozdělení dividend)	-23.839,44

(*) G. Devizové stavy a obchody

EUR	-2 539,11
USD	456,77
Celkem	-2 082,34

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 MULTI CASH CAD
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v CAD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění	
A. Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů						
DLUHOPISY						
CAD = 1,000000 CAD						
400.000,00	DEXFUNET	96/02 6.25-8.25% 10/5	407.000,00	100,010	400.040,00	3,30
624.000,00	KFW INTERNATL FINANCE	92/02 9.5% 13/5	633.357,60	100,232	625.448,30	5,16
294.000,00	TORONTO	92/02 9.625% 14/05	304.789,80	100,217	294.640,33	2,43
152.000,00	DEUTSCHE BANK FIN.	99/02 4.75% 21/5	153.033,60	100,118	152.179,66	1,26
1.000.000,00	CAISSE DESJARDINS QUEBEC	3C+6.25 21/02-05 2.2075%	998.600,00	100,050	1.000.500,00	8,25
417.000,00	GEN.ELEC.CAP.CANADA	95/02 8.25% 31/5	423.467,30	100,439	418.833,13	3,45
500.000,00	CANADA	99/02 5.75% 01/06-12	501.800,00	100,283	501.417,50	4,14
183.000,00	INTER-AMERICAN DEVEL BANK	92/02 9% 10/06	187.080,90	100,691	184.265,45	1,52
215.000,00	BRITISH COLOMBIA	99/02 5.25% 18/6	217.214,50	100,356	215.766,91	1,78
175.000,00	OEST.KONTROLLBANK	92/02 9% 19/6	179.112,50	100,875	176.531,25	1,46
663.000,00	BNP PARIBAS	92/02 8.75% 29/07	692.868,70	101,475	672.779,25	5,55
640.000,00	EUR. INV. BANK	92/02 8.125% 30/7	663.843,50	101,377	648.814,72	5,35
300.000,00	CANADA	97/02 5.5% 01/09-03	303.390,00	100,958	302.874,00	2,50
257.000,00	WORLDBANK	96/02 6.5% 20/9	263.553,50	101,459	260.750,92	2,15
500.000,00	BAYER. HYP. & VEREINSBANK	96/02 6.625% 24/9	511.500,00	101,507	507.535,50	4,19
1.000.000,00	CANADA	02/03 0% 27/02	969.660,00	97,214	972.147,00	8,02
750.000,00	C.I.B.C.	3C 15/02-05 2.145%	747.337,50	99,635	747.262,50	6,16
500.000,00	QUEBEC HYDRO	3C+05 29/04-07 2.57167%	498.850,00	100,001	500.009,50	4,12
DLUHOPISY CELKEM			8.656.459,40		8.581.795,92	70,79
B. Cenné papíry na regulovaném trhu						
DLUHOPISY						
CAD = 1,000000 CAD						
500.000,00	KBC	16/11-16/05/02 2.09%	494.800,61	99,938	499.690,00	4,12
500.000,00	TESSENDERLO	25/04-25/07/02 2.56667%	496.776,93	99,474	497.370,00	4,10
DLUHOPISY CELKEM			991.577,54		997.060,00	8,22
CENNÉ PAPIŘY CELKEM (A+B)			9.648.036,94		9.578.855,92	79,01
Bankovní aktiva						
TERMÍNOVANÉ KONTRAKTY						
CAD = 1,000000 CAD						
500.000,00	KBC	08/04-07/06/02 2.12 %	500.000,00	99,985	499.925,00	4,12
1.500.000,00	KBC	11/04-11/06/02 2.2 %	1.500.000,00	99,990	1.499.850,00	12,37
TERMÍNOVANÉ KONTRAKTY CELKEM			2.000.000,00		1.999.775,00	16,49
ÚČTY NA VIDĚNOU						
CAD = 0,637735 USD						
15.141,82	KBC	USD	23.483,02	1,000	23.743,11	0,20
CAD = 1,000000 CAD						
266.158,07	KBC	CAD	266.158,07	1,000	266.158,07	2,20
CAD = 0,707759 EUR						
-11.743,22	KBC	EURO	-16.365,45	1,000	-16.592,11	-0,14
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			273.275,64		273.309,07	2,26
BANKOVNÍ AKTIVA CELKEM			2.273.275,64		2.273.084,07	18,75
Pohledávky						
CAD = 0,707759 EUR						
50.000,00	KBC	EUR	70.770,00	1,000	70.645,50	0,58
POHLEDÁVKY CELKEM			70.770,00		70.645,50	0,58

KBC MULTI CASH CAD
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v CAD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění
Dluhy					
CAD = 1,000000 CAD -129.464,30 KBC	CAD	-129.464,30	1,000	-129.464,30	-1,07
CAD = 0,707759 EUR -3.138,63 KBC	EUR	-4.437,58	1,000	-4.434,60	-0,04
	DLUHY CELKEM	-133.901,88		-133.898,90	-1,10
Ostatní čistá aktiva					
	BĚŽNÉ ÚROKY			338.265,00	2,79
	VÝLOHY K ZAPLACENÍ			-3.565,62	-0,03
	OSTATNÍ ČISTÁ AKTIVA CELKEM			334.699,38	2,76
	ČISTÁ AKTIVA CELKEM K 30. DUBNU 2002			12.123.385,97	100,00

KBC MULTI CASH CAD
SICAV

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
JINÉ STÁTNÍ DLUHOPISY				
TORONTO	92/02 9.625% 14/05	CAD	294.000	0
SNCF	94/01 9.25% 20/12	CAD	500.000	-500.000
BRITISH COLOMBIA	98/02 5.25% 4/3	CAD	0	-694.000
BRITISH COLOMBIA	99/02 5.25% 18/6	CAD	215.000	0
SMĚNKY				
FORTIS GROUP	12/03/01-14/05/01 4.86%	CAD	0	-1.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	16/5/01-16/11/01 4.37%	CAD	1.000.000	-1.000.000
TESSENDERLO	18/7/01-20/8/01 4.41%	CAD	700.000	-700.000
TESSENDERLO	10/09/01-24/09/01 4.075%	CAD	500.000	-500.000
KBC	24/09 - 24/10/01 3.43 %	CAD	500.000	-500.000
TESSENDERLO	17/10 - 17/12/01 3.16833 %	CAD	500.000	-500.000
KBC	16/11-16/05/02 2.09%	CAD	500.000	0
KBC	14/12-14/03/02 2.09%	CAD	500.000	-500.000
TESSENDERLO	17/12-18/03/02 2.7333%	CAD	500.000	-500.000
TESSENDERLO	07/01-07/02/02 2.22%	CAD	500.000	-500.000
QUEBECOR	07/02-05/03/02 2.1%	CAD	500.000	-500.000
QUEBECOR	07/02 05/03/02 2.1%	CAD	1.000.000	-1.000.000
QUEBECOR	07/02-05/03/02 2.1%	CAD	500.000	-500.000
TESSENDERLO	18/03-18/04/02 2.2116%	CAD	500.000	-500.000
TESSENDERLO	25/04-25/07/02 2.56667%	CAD	500.000	0
PODNIKOVÉ DLUHOPISY				
BNP PARIBAS	92/02 8.75% 29/07	CAD	663.000	0
DAIMLER-BENZ USA	91/01 9.50% 30/10	CAD	500.000	-500.000
OEST.KONTROLLBANK	92/02 9% 19/6	CAD	175.000	0
B.M.W.	94/01 9.125% 27/7	CAD	0	-200.000
GEN.ELEC.CAP.CANADA	95/02 8.25% 31/5	CAD	417.000	0
GEN.ELEC.CAP.CANADA	96/01 6.75% 28/12	CAD	700.000	-700.000
BAYER.LDESBK	96/01 6.125% 31/12	CAD	0	-340.000
NORDIC INV. BANK	96/01 6.625% 31/12	CAD	0	-426.000
G.M.A.C.CANADA	96/01 6.75% 14/12	CAD	700.000	-700.000
SUDWEST CAP MK	96/02 6.375% 8/3	CAD	723.000	-723.000
DEXFUNET	96/02 6.25-8.25% 10/5	CAD	400.000	0
DEXIA-CLF	96/01 7.25% 31/12	CAD	0	-261.000
TOYOTA CREDIT CANADA	96/01 7.375% 31/12	CAD	0	-172.000
BAYER. HYP. & VEREINSBANK	96/02 6.625% 24/9	CAD	500.000	0
BAYER. HYP. & VEREINSBANK	97/02 6% 27/12	CAD	500.000	-500.000
RABOBANK	99/02 4.75% 8/2	CAD	700.000	-700.000
COMMERZBANK	99/02 5.25% 8/4	CAD	500.000	-500.000
DEUTSCHE BANK FIN.	99/02 4.75% 21/5	CAD	152.000	0
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES N.V.	00/01 5.27% 09/10	EUR	0	-500.000
KFW INTERNATL FINANCE	92/02 9.5% 13/5	CAD	624.000	0
INTER-AMERICAN DEVEL BANK	92/02 9% 10/06	CAD	183.000	0
MEZINÁRODNÍ ORGANIZACE				
EUR. INV. BANK	96/01 6.625% 31/12	CAD	700.000	-700.000
WORLDBANK	96/02 6.5% 20/9	CAD	257.000	0
EUR. INV. BANK	92/02 8.125% 30/7	CAD	640.000	0
STÁTNÍ A PODOBNÍ DLUHOPISY				
SWEDEN	96/01 6.75% 31/12	CAD	200.000	-729.000
CANADA	91/01 9.75% 01/06-12	CAD	0	-1.000.000
CANADA	97/02 5.5% 01/09-03	CAD	900.000	-600.000
CANADA	01/02 0% 12/09	CAD	600.000	-600.000
CANADA	79/02 10 % 01/11-05	CAD	600.000	-600.000
CANADA	02/03 0% 27/02	CAD	1.000.000	0
CANADA	99/02 5.75% 01/06-12	CAD	500.000	0
DLUHOPISY S VARIABILNÍM KUPONEM				
BANK OF NOVA SCOTIA	3C 25/03-24/06 2.395%	CAD	0	-1.000.000

KBC MULTI CASH CAD MEDIUM

INVESTIČNÍ CÍLE: Tento podfond bude investovat především do cenných papírů vypsanych v CAD. Aktiva budou nejméně z 10 % investována do dluhopisů vypsanych v CAD. Investice do cenných papírů vypsanych v jiných měnách se uskuteční, pokud bude očekávaný výsledek investice v tomto případě vyšší. Takovéto investice budou v zásadě předmětem krytí kursového rizika.

Uplatňovaná investiční politika

Kanadu v posledních měsících roku 2001 rovněž zasáhly negativní dopady zpomalení amerického ekonomického růstu. Díky síle vnitřní poptávky ovšem kanadská ekonomika unikla recesi. La Banque du Canada po vzoru Federálního rezervního systému povzbudila ekonomiku tím, že snížila sazbu na úroveň 2%. Během tohoto období byl kapitál lehce nadhodnocen vůči referenčnímu indexu (s dvouletou modifikovanou durací, tzv. „modified duration“).

Nejnovější ukazatele potvrzují, že v roce 2002 zřetelně ovlivnila ekonomiku rázná stimulační opatření. Centrální kanadská banka zvýšila sazbu v očekávání nárůstu inflace již předem – aniž by Federální rezervní systém přistoupil ke zvýšení sazeb – s přihlédnutím k dynamičnosti kanadského trhu práce a k síle vnitřní poptávky. Od ledna jsme přešli k neutrálnímu nastavení vzhledem k referenčnímu indexu.

Budoucí investiční politika

Podle našeho názoru by banka měla postupně zvyšovat svou sazbu, a to vždy o 25 bazických bodů, což odpovídá záměrům trhu. Proto zachováváme dvouletou modifikovanou duraci „modified duration“.

Vývoj čistého obchodního jmění (v CAD) a počtu akcií

Datum	Čisté jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v CAD)
	CAP	DIV	CAP	DIV	
31-10-2000	6 241,85	5 145,46	807	161	5 865 786,90
30-04-2001	6 469,60	5 333,20	1 268	121	8 848 963,13
31-10-2001	6 836,02	5 324,75	1 221	107	8 916 743,30
30-04-2002	6 843,63	5 330,67	1 211	111	8 879 340,06

KBC MULTI CASH CAD MEDIUM
SICAV

Stav k 30. dubnu 2002

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u> (v CAD)	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u> (v CAD)
<u>Sekce1 - Rozvaha</u>		
II		
II.A	7.870.631,35	8.084.914,03
IV		
IV.2		
IV.2.A	-10.065,24	
IV.2.C	-16.879,36	
V		
V.A	898.292,85	580.799,44
VI		
VI.B	140.026,34	186.823,54
VI.C	-2.665,88	-3.573,88
	8.879.340,06	8.848.963,13
A.	8.392.048,81	8.269.461,03
B.	-7.862,19	28.695,89
D.	495.153,44	550.806,21
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I		
I.A	101.247,86	136.280,73
I.G	-1.078,51	837,39
	100.169,35	137.118,12
II		
II.B		
II.B.1	430.433,13	426.261,62
II.B.2	13.672,29	33.897,12
III		
III.B		3.060,28

KBC MULTI CASH CAD MEDIUM
SICAV

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u>
	(v CAD)	(v CAD)
IV	Provozní náklady	
IV.B	Finanční náklady	-7,03
IV.C	Odměna depozitáři	-1.598,69
IV.D	Odměna správci	-32.218,75
IV.E	Administrativní náklady	-4.962,83
IV.H	Různé služby	-7.795,21
IV.J	Ostatní náklady	-2.948,40
	Mezisoučet II + III + IV	413.688,09
	Výnosy a náklady finančního roku	
V	Běžný zisk (ztráta) před zdaněním výsledku	495.153,44
VII	Výsledek finančního roku	495.153,44
	<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>	
A	Zisk (ztráta) k připsání	487.291,25
	Zisk (ztráta) finančního roku k připsání	495.153,44
	Vybrané podíly na výsledku	-7.862,19
	(Vyplacené) podíly na výsledku	28.695,89
B	(Přípisy) výběry kapitálu	-456.603,08
D	(Rozdělení dividend)	-30.688,17

(*) G. Devizové stavy a obchody

EUR	-1 078,51
Celkem	-1 078,51

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 MULTI CASH CAD MEDIUM
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v CAD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění	
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů						
DLUHOPISY						
CAD = 1,000000 CAD						
400.000,00	KFW INTERNATL FINANCE	98/02 5% 24/10	402.320,00	100,985	403.940,00	4,55
250.000,00	CAISSE DESJARDINS QUEBEC	96/02 5.75% 5/12	253.400,00	101,596	253.990,00	2,86
400.000,00	BAYER.LDESBK	96/02 5.5% 16/12	404.720,00	101,431	405.725,60	4,57
300.000,00	TOYOTA CREDIT CANADA	97/02 5.75% 31/12	301.710,00	101,593	304.780,20	3,43
400.000,00	MANITOBA (PROV)	99/03 5% 14/1	402.240,00	101,350	405.400,00	4,57
150.000,00	BANK NED. GEMEENTEN	00/03 6% 17/1	152.214,37	101,954	152.931,00	1,72
750.000,00	NORWAY	93/03 8.375% 27/01	788.675,00	103,699	777.744,00	8,76
500.000,00	CANADA	02/03 0% 27/02	484.830,00	97,214	486.073,50	5,47
300.000,00	KFW INTERNATL FINANCE	94/04 6.50% 16/02	312.950,62	104,025	312.075,00	3,51
500.000,00	CANADA	01/04 3.5% 01/06-12	488.350,00	98,650	493.250,00	5,56
350.000,00	DEUTSCHE BANK IRELAND	00/05 6.25% 10/1	354.917,50	103,745	363.110,30	4,09
750.000,00	ONTARIO (PROV)	01/05 5.25% 28/2	741.150,00	101,476	761.072,25	8,57
650.000,00	DEXIA-CLF	94/06 6.75% 21/3	686.344,53	105,262	684.203,00	7,71
500.000,00	EXPORT DEV.CANADA	99/06 5% 4/11-5	488.350,00	99,885	499.426,50	5,62
500.000,00	CANADA HOUSING TRUST	01/06 5.527% 15/12-06	500.050,00	101,670	508.350,00	5,73
500.000,00	CANADA	96/07 7.25% 01/06-12	555.600,00	109,236	546.180,00	6,15
500.000,00	BRITISH COLOMBIA	97/08 6% 9/6-12	507.175,00	102,476	512.380,00	5,77
DLUHOPISY CELKEM			7.824.997,02		7.870.631,35	88,64
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
CAD = 1,000000 CAD						
898.292,85	KBC	CAD	898.292,85	1,000	898.292,85	10,12
CAD = 0,707759 EUR						
-11.946,52	KBC	EURO	-16.629,52	1,000	-16.879,36	-0,19
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			881.663,33		881.413,49	9,93
Dluhy						
CAD = 1,000000 CAD						
-6.842,72	KBC	CAD A PAYER	-6.842,72	1,000	-6.842,72	-0,08
CAD = 0,707759 EUR						
-2.280,76	KBC	EUR A PAYER	-3.224,68	1,000	-3.222,52	-0,04
DLUHY CELKEM			-10.067,40		-10.065,24	-0,12
Ostatní čistá aktiva						
BĚŽNÉ ÚROKY					127.629,08	1,44
ÚROKY K OBDRŽENÍ					12.397,26	0,14
VÝLOHY K ZAPLACENÍ					-2.665,88	-0,03
OSTATNÍ ČISTÁ AKTIVA CELKEM					137.360,46	1,55
ČISTÁ AKTIVA CELKEM K 30. DUBNU 2002					8.879.340,06	100,00

**KBC MULTI CASH CAD MEDIUM
SICAV**

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
OSTATNÍ STÁTNÍ DLUHOPISY				
MANITOBA (PROV)	99/03 5% 14/1	CAD	400.000	0
BRITISH COLOMBIA	97/08 6% 9/6-12	CAD	500.000	0
QUEBEC (PROV)	91/02 9.25% 01/04-10	CAD	500.000	-500.000
SMĚNKY				
TESSENDERLO	18/10 - 19/11/01 3.243 %	CAD	600.000	-600.000
PODNIKOVÉ DLUHOPISY				
KFW INTERNATL FINANCE	94/04 6.50% 16/02	CAD	0	-500.000
DEXFUNET	96/02 6.25-8.25% 10/5	CAD	0	-350.000
DEXIA-CLF	96/02 7% 2/10	CAD	250.000	-250.000
CAISSE DESJARDINS QUEBEC	96/02 5.75% 5/12	CAD	250.000	0
BAYER.LDES BK	96/02 5.5% 16/12	CAD	400.000	0
TOYOTA CREDIT CANADA	97/02 5.75% 31/12	CAD	0	-125.000
KFW INTERNATL FINANCE	98/02 5% 24/10	CAD	400.000	0
DEUTSCHE BANK IRELAND	00/05 6.25% 10/1	CAD	0	-150.000
BANK NED. GEMEENTEN	00/03 6% 17/1	CAD	0	-650.000
MEZINÁRODNÍ ORGANIZACE				
EUROFIMA	91/01 10.75% 31/07	CAD	0	-500.000
EUR. INV. BANK	92/02 8.875% 27/3	CAD	0	-750.000
EUROFIMA	99/01 5.75% 6/12	CAD	0	-650.000
INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	99/09 5.625% 29/6-12	CAD	0	-800.000
STÁTNÍ A OSTATNÍ DLUHOPISY				
NORWAY	93/03 8.375% 27/01	CAD	250.000	0
CANADA	96/07 7.25% 01/06-12	CAD	1.000.000	-500.000
CANADA	97/08 6% 1/6-12	CAD	600.000	-600.000
CANADA	99/05 6% 01/03-09	CAD	1.000.000	-1.000.000
CANADA HOUSING TRUST	01/06 5.527% 15/12-06	CAD	500.000	0
CANADA	02/03 0% 27/02	CAD	500.000	0
CANADA	01/04 3.5% 01/06-12	CAD	500.000	0

KBC MULTI CASH CSOB-CZK

INVESTIČNÍ CÍLE: Tento podfond bude investovat především do cenných papírů s maximální durací jeden rok vypsanych v českých korunách. Investice do cenných papírů vypsanych v jiných měnách se uskuteční, pokud bude očekávaný výsledek investice v tomto případě vyšší. Takovéto investice budou v zásadě předmětem krytí kursového rizika.

Makroekonomická situace

KBC Multi Cash ČSOB CZK (dále označován jako „Fond“) je peněžní fond opírající se o českou korunu. ČSOB, dceřinná společnost KBC Bank s umístěním v České republice, působí jako poradce při investování kapitálu.

Makroekonomická situace v České republice se v těchto posledních šesti měsících vyznačovala třemi tendencemi: 1. podporovaný růst HDP, 2. zpomalení inflace měřené indexem spotřebitelských cen, 3. apreciací měny.

Česká republika si v roce 2001 udržela zdravý růst HDP a dosáhla povzbudivého ročního růstu o 3,2% (což je téměř tolik jako 3,7% dosažených v roce 2000) díky zvýšení produktivity práce plynoucí z přímých zahraničních investic. Prognózy na rok 2002 se různí, pohybují se mezi 3 a 4%. Tento výrazný růst HDP ovšem neměl negativní dopad na hodnoty cenných papírů s fixním výnosem, a to díky klesající tendenci převládající v celosvětovém měřítku. Inflace měřena indexem spotřebitelských cen dosáhla vrcholu 5,9 % v červenci 2001. Poté ve shodě se světovým vývojem nepřestala klesat, a tak byla v dubnu 2002 zaznamenána její roční hodnota 3,2 %. Podle prognóz by tento trend měl přetrvávat až do léta, kdy by mělo být dosaženo nejnižší roční úrovně (mezi 2 a 2,5%). Očekává se, že na konci roku 2002 dosáhne tento indikátor zhruba 3,5%.

Česká národní banka udržela ve velké části roku 2001 repo sazbu na úrovni 5,25% a snížila ji až koncem listopadu na 4,75% v souladu s ovzduším ve světě po atentátech ve Spojených státech. Vedení ČNB se ovšem rychle muselo vypořádat s novým problémem, jímž se stalo posilování české měny. Na konci roku 2001 začala česká koruna výrazně posilovat vůči euru a lehce překonala dosavadní rekordy. Tento vývoj donutil ČNB k intervenci a k trojímu snížení sazeb v celkovém objemu 100 bazických bodů, což mělo za následek snížení repo sazby na současných 3,75 % za rok. Navzdory všem opatřením, jež ČNB proti posilující české koruně přijala, se hodnota této měny vůči euru zvýšila během pouhých čtyř měsíců zhruba o 10%. Vzhledem k tomu, že v ČR dosud nebyla dokončena privatizace, můžeme počítat s dalším posilováním české koruny vůči euru.

Strategie investování a rozložení aktiv

Fond investuje zejména do krátkodobých euro-obligací v českých korunách a do depozit uložených v KBC, a to kvůli jejich dobré dostupnosti a přitažlivým výnosům. V České republice zatím neexistuje trh se směnkami a ani nepředpokládáme, že by zde v dohledné době vznikl. Ačkoli se Fond v současnosti zaměřuje na investování do cenných papírů vydávaných českým státem, upřednostňujeme spíše investice do euro-obligací, jež často kombinují nejvyšší efektivní výnosy za danou dobu a nejlepší dobu splatnosti (solventnosti). Tuto neúčinnost trhu lze pravděpodobně připsat na vrub českému právnímu řádu, který nutí finanční instituce k investování do státních dluhopisů, čímž se snaží podpořit poptávku po těchto cenných papírech.

Tzv. „Modified duration“ neboli modifikovaná durace Fondu se v posledních šesti měsících pohybovala mezi 190 a 250 dny, a Fond těžil zejména z nákupu titulů s durací okolo dvou let. Jelikož v příštích měsících očekáváme stabilizaci jak repo sazby ČNB, tak i krátkodobých sazeb, očekáváme v blízké budoucnosti pro Fond duraci v rozpětí 160 až 220 dnů.

Vývoj čistého jmění (v CZK) a počtu akcií

Datum	Čisté jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v CZK)
	CAP	DIV	CAP	DIV	
31-10-2000	102,23	102,23	510 300	722,201	125 995 733,60
30-04-2001	104,53	104,53	510 300	1 282 929	187 454 050,69
31-10-2001	107,05	101,68	5 000 352	2,500	535 533 128,76
30-04-2002	109,47	103,98	13 976 059	3,251	1 530 255 744,78

KBC MULTI CASH CSOB-CZK
SICAV

Stav k 30. dubnu 2002

<u>Sekce1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u> (v CZK)	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u> (v CZK)
I Actifs immobilisés		
I.A Náklady spojené se založením společnosti		19.255,24
II Cenné papíry, převoditelné cen. papíry a jiné finanční nástroje		
II.A Dluhopisy	960.252.239,88	149.181.261,68
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	71.785.756,94	
IV.2 Dluhy		
IV.2.A Částky k zaplacení	-1.179.014,83	
V Likvidity a krátkodobé úložky		
V.A Volná bankovní aktiva	108.880.770,23	31.171.649,23
V.B Termínovaná bankovní aktiva	355.084.770,00	
VI Účty časového rozlišení		
VI.B Získané výnosy	35.856.218,16	7.158.908,01
VI.C Výlohy k přičtení	-424.995,60	-77.023,47
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	1.530.255.744,78	187.454.050,69
A. Kapitál	1.458.620.660,30	179.177.010,79
B. Podíly na výsledku	43.136.275,24	2.669.573,44
D. Výsledek finančního roku	28.498.809,24	5.607.466,46
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Snížení hodnoty, znehodnocení a zhodnocení		
I.A Dluhopisy	3.629.325,02	211.734,94
I.F Pohledávky, likvidity, krátkodobé vklady a dluhy	84.770,02	110,00
I.G Devizové stavy a obchody (*)	-34.474,74	-68.909,88
Součet I	3.679.620,30	142.935,06
II Výnosy a investiční výdaje		
II.B Úroky		
II.B.1 Cen.papíry a převod.cen.papíry s pevným výnosem	20.699.060,61	4.930.455,57
II.B.2 Likvidity a krátkodobé úložky	8.574.112,31	1.687.071,93
III Ostatní výnosy		
III.B Ostatní	8.697,42	39.827,30

KBC MULTI CASH CSOB-CZK
SICAV

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u> (v CZK)	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u> (v CZK)
IV	Provozní náklady	
IV.B	Finanční náklady	-309,56
IV.C	Odměna depozitáři	-126.610,38
IV.D	Odměna správci	-2.989.490,15
IV.E	Administrativní náklady	-377.068,25
IV.F	Náklady založení společnosti	-19.255,24
IV.G	Platy, sociální dávky a důchody	-1.750,39
IV.H	Různé služby	-113.251,06
IV.J	Ostatní náklady	-836.696,76
	Mezisoučet II + III + IV	24.819.188,94
	Výnosy a náklady finančního roku	5.464.531,40
V	Běžný zisk (ztráta) před zdaněním výsledku	28.498.809,24
VII	Výsledek finančního roku	28.498.809,24
	<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>	
A	Zisk (ztráta) k připsání	71.635.084,48
	Zisk (ztráta) finančního roku k připsání	28.498.809,24
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené) podíly na výsledku	43.136.275,24
B	(Přípisy) výběry kapitálu	-71.619.609,72
D	(Rozdělení dividend)	-15.474,76

(*) G. Devizové stavy a obchody

EUR	-34 474,74
Celkem	-34 474,74

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 MULTI CASH CSOB-CZK
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v CZK)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění	
Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů						
DLUHOPISY						
CZK = 1,000000 CZK						
20.000.000,00	GEN.ELEC.CAP.CORP	98/02 14 % 07/05	20.801.000,00	100,096	20.019.300,00	1,31
73.850.000,00	VORARLBERGER LANDES-U.HYPO	00/02 6% 23/05	74.152.190,00	100,093	73.918.680,50	4,83
18.000.000,00	BREMER LANDESBANK CAP MKTS	00/02 5.875% 14/6	18.091.200,00	100,128	18.023.094,00	1,18
78.900.000,00	EUR. BK REC.&DEV.	99/02 6.5% 23/09	79.580.340,00	100,835	79.558.815,00	5,20
4.000.000,00	GEN.ELEC.CAP.CORP	3P 30/04-31/07 3.83%	3.996.000,00	100,000	4.000.000,00	0,26
30.000.000,00	LBK HESSEN - THUR	99/03 8% 11/02	30.851.000,00	102,515	30.754.500,00	2,01
52.400.000,00	GEN.ELEC.CAP.CORP	98/03 14.125% 17/03	58.215.160,00	108,229	56.712.258,00	3,71
60.000.000,00	COUNCIL OF EUROPE	98/03 14% 25/3	66.407.000,00	108,426	65.056.140,00	4,25
39.325.000,00	KFW INTERNATL. FINANCE	98/03 14% 27/03	43.653.425,00	108,447	42.646.979,38	2,79
55.000.000,00	BANK AUSTRIA AG	00/03 6.5% 04/04	56.272.500,00	101,995	56.097.525,00	3,67
78.000.000,00	COMMERZBANK	98/03 13.25% 19/05	85.681.000,00	108,950	84.981.390,00	5,55
16.250.000,00	DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFB	98/03 12.125% 04/06	17.626.375,00	108,206	17.583.475,00	1,15
10.000.000,00	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVI	00/03 6.25 % 20/06	10.036.000,00	102,063	10.206.350,00	0,67
40.000.000,00	HAMBURG LB FIN	99/03 7.5% 06/08	41.612.000,00	103,882	41.553.000,00	2,72
50.000.000,00	KREDIT FUER WIEDERAUFBAU	02/03 4.5% 13/08	50.095.000,00	100,070	50.035.000,00	3,27
2.000.000,00	GEN.ELEC.CAP.CORP	00/03 6.5% 14/11	2.058.400,00	103,068	2.061.370,00	0,13
37.000.000,00	DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFB	00/04 7% 10/03	38.461.500,00	104,304	38.592.480,00	2,52
20.000.000,00	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVI	02/04 5% 26/03	20.054.000,00	100,567	20.113.580,00	1,31
30.000.000,00	LDESBK RHEINL.PFALZ (D)	00/04 6.5% 14/04	30.982.000,00	103,678	31.103.400,00	2,03
40.825.000,00	EUR. BK REC.&DEV.	99/04 7% 4/5	42.788.552,50	105,004	42.867.883,00	2,80
85.000.000,00	HOUSEHOLD FINANCE CORP.	6P+100 15/03-16/09 5.34%	84.588.750,00	99,390	84.481.500,00	5,52
40.000.000,00	MONUMENTAL GLOBAL FUNDING	6P+05 18/03-17/09 4.4%	39.920.000,00	99,588	39.835.520,00	2,60
50.000.000,00	BANK OF AMERICA	6P+30 13/11-05 5.17%	50.005.000,00	100,100	50.050.000,00	3,27
DLUHOPISY CELKEM			965.928.392,50		960.252.239,88	62,75
Bankovní aktiva						
TERMÍNOVANÉ ÚČTY						
CZK = 1,000000 CZK						
25.000.000,00	KBC	08/03-07/05/02 4.22%	25.000.000,00	100,002	25.000.500,00	1,63
35.000.000,00	KBC	10/04-10/05/02 4.15 %	35.000.000,00	100,004	35.001.400,00	2,29
40.000.000,00	KBC	29/04-21/05/02 3.7%	40.000.000,00	99,998	39.999.200,00	2,61
37.000.000,00	KBC	30/04-21/05/02 3.7%	37.000.000,00	99,998	36.999.260,00	2,42
25.000.000,00	KBC	28/03-28/05/02 4.2%	25.000.000,00	100,026	25.006.500,00	1,63
15.000.000,00	KBC	25/04-28/05/02 4.15%	15.000.000,00	100,024	15.003.600,00	0,98
30.000.000,00	KBC	14/03-14/06/02 4.2%	30.000.000,00	100,046	30.013.800,00	1,96
20.000.000,00	KBC	23/04-24/06/02 4.15%	20.000.000,00	100,053	20.010.600,00	1,31
53.000.000,00	KBC	30/04-28/06/02 3.7	53.000.000,00	99,992	52.995.760,00	3,46
35.000.000,00	KBC	10/04-10/07/02 4.1 %	35.000.000,00	100,061	35.021.350,00	2,29
40.000.000,00	KBC	16/04-16/08/02 4.05 %	40.000.000,00	100,082	40.032.800,00	2,62
TERMÍNOVANÉ ÚČTY CELKEM			355.000.000,00		355.084.770,00	23,20
ÚČTY NA VIDĚNOU						
CZK = 1,000000 CZK						
106.800.637,05	KBC	CSK	106.800.637,05	1,000	106.800.637,05	6,98
CZK = 0,032728 EUR						
68.080,55	KBC	EURO	2.059.436,65	1,000	2.080.133,18	0,14
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			108.860.073,70		108.880.770,23	7,12
BANKOVNÍ AKTIVA CELKEM			463.860.073,70		463.965.540,23	30,32
Pohledávky						
CZK = 1,000000 CZK						
71.785.756,94	KBC	CZK A RECEVOIR	71.785.756,94	1,000	71.785.756,94	4,69
POHLEDÁVKY CELKEM			71.785.756,94		71.785.756,94	4,69

KBC MULTI CASH CSOB-CZK
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v CZK)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění
Dluhy					
CZK = 1,000000 CZK -643.827,28 KBC	CZK	-643.827,28	1,000	-643.827,28	-0,04
CZK = 0,032728 EUR -17.516,12 KBC	EUR	-535.077,19	1,000	-535.187,55	-0,03
DLUHY CELKEM		-1.178.904,47		-1.179.014,83	-0,07
Ostatní čistá aktiva					
BĚŽNÉ ÚROKY				32.953.668,16	2,15
ÚROKY K OBDRŽENÍ				2.902.550,00	0,19
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-424.995,60	-0,03
OSTATNÍ ČISTÁ AKTIVA CELKEM				35.431.222,56	2,31
ČISTÁ AKTIVA CELKEM K 30. DUBNU 2002				1.530.255.744,78	100,00

**KBC MULTI CASH CSOB-CZK
SICAV**

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
PODNIKOVÉ DLUHOPISY				
LBK BADEN-WUERTT FIN	98/01 13.5% 22/06	CZK	0	-3.475.000
DEUTSCHE HYPBK FRANKFURT	00/01 5.625% 05/10	CZK	0	-5.000.000
GEN.ELEC.CAP.CORP	00/01 5.75% 14/11	CZK	0	-12.500.000
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES N.V.	00/01 5.625% 2/10	CZK	0	-10.000.000
BANK AUSTRIA AG	00/02 6.25% 13/3	CZK	0	-8.000.000
COMMERZBANK	99/02 8.125% 19/2	CZK	0	-15.000.000
BGB FINANCE	00/02 6.25% 14/3	CZK	10.000.000	-20.000.000
DEUTSCHE FINANCE BV	00/02 6.25% 6/3	CZK	7.000.000	-17.000.000
BREMER LANDESBANK CAP MKTS	00/02 5.875% 14/6	CZK	10.000.000	0
VORARLBERGER LANDES-U.HYPOTH.BK AG	00/02 6% 23/05	CZK	103.850.000	-30.000.000
LBK HESSEN - THUR	99/03 8% 11/02	CZK	30.000.000	0
LBW CAP MARKET	98/02 14.125% 17/04	CZK	37.500.000	-37.500.000
GEN.ELEC.CAP.CORP	98/03 14.125% 17/03	CZK	52.400.000	0
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES N.V.	00/03 6.25 % 20/06	CZK	10.000.000	0
COMMERZBANK	98/03 13.25% 19/05	CZK	78.000.000	0
HAMBURG LB FIN	99/03 7.5% 06/08	CZK	40.000.000	0
GEN.ELEC.CAP.CORP	98/02 14 % 07/05	CZK	20.000.000	0
KFW INTERNATL FINANCE	98/03 14% 27/03	CZK	39.325.000	0
BANK AUSTRIA AG	00/03 6.5% 04/04	CZK	55.000.000	0
GEN.ELEC.CAP.CORP	00/03 6.5% 14/11	CZK	2.000.000	0
DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	98/03 12.125% 04/06	CZK	16.250.000	0
LDESBK RHEINL.PFALZ (D)	00/04 6.5% 14/04	CZK	30.000.000	0
DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG	00/04 7% 10/03	CZK	37.000.000	0
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES N.V.	02/04 5% 26/03	CZK	20.000.000	0
KREDIT FUER WIEDERAUFBAU	02/03 4.5% 13/08	CZK	50.000.000	0
MEZINÁRODNÍ ORGANIZACE				
EUR. INV. BANK	96/01 11% 10/10	CZK	0	-22.525.000
EUR. BK REC.&DEV.	99/04 7% 4/5	CZK	40.825.000	0
WORLDBANK	98/01 12.375% 20/07	CZK	0	-29.175.000
EUR. BK REC.&DEV.	99/02 6.5% 23/09	CZK	78.900.000	0
COUNCIL OF EUROPE	98/03 14% 25/3	CZK	60.000.000	0
DLUHOPISY S VARIABILNÍM KUPONEM				
MONUMENTAL GLOBAL FUNDING	6P+05 18/03-17/09 4.4%	CZK	40.000.000	-10.000.000
BANK OF AMERICA	6P+30 13/11-05 5.17%	CZK	70.000.000	-20.000.000
HOUSEHOLD FINANCE CORP.	6P+100 15/03-16/09 5.34%	CZK	85.000.000	0

KBC MULTI CASH EURO

INVESTIČNÍ CÍLE: Tento podfond bude investovat především do cenných papírů s maximální lhůtou jeden rok vypsanych v EUR. Investice do cenných papírů vypsanych v jiných měnách se uskuteční, pokud bude očekávaný výsledek investice v tomto případě vyšší. Takovéto investice budou v zásadě předmětem krytí kursového rizika.

Uplatňovaná investiční politika

Vytrvalý příliv špatných konjunkturálních novinek v první polovině sledovaného období vedl k poklesu dluhopisové sazby.

V letních měsících se ekonomická situace zlepšila. Dramatické události ve Spojených státech proto přišly velmi nevhod. Vzhledem k velké šíři negativních důsledků, které postihly některé sektory, a vzhledem k výraznějšímu poklesu důvěry spotřebitelů i výrobců přišla po krátkém ekonomickém oživení recese. Stejně jako její americký protějšek Evropská centrální banka snížila hlavní sazbu o 50 bazických bodů na úroveň 3,75%. Poslední měnové uvolnění ECB v polovině prosince vedlo ke snížení hlavní sazby na 3,25%. Rychlý vývoj krize v Afghánistánu přinesl mírné vyrovnání křivky sazeb. Z tohoto důvodu jsme zvýšili reziduální duraci Fondu ze 60 na 75 dnů, oproti šedesátidenní referenční duraci.

Počátkem roku 2002 nastal obrat v názorech o budoucím konjunkturálním vývoji. Sazba měnového trhu začala lehce stoupat (+/- 12,5% bazických bodů). Podle našeho názoru ECB nepřistoupí ke zvýšení hlavní sazby.

Budoucí investiční politika

V současnosti se domníváme, že Evropská centrální banka zvýší sazby nejdříve v létě. V očekávání toho ponecháváme naši duraci nezměněnou, na úrovni 75 dnů. Až dojde k monetární restrikci, změníme reziduální duraci Fondu na úroveň durace referenční.

Vývoj čistého jmění (v EUR) a počtu akcií

Datum	Čisté jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP	DIV	CAP	DIV	
31-10-2000	29,53	25,47	3 356 978	246 145	105 408 109,08
30-04-2001	30,16	26,01	3 345 022	253 670	107 490 576,90
31-10-2001	30,82	25,16	3 594 408	546 712	124 525 828,93
30-04-2002	31,30	25,55	4 352 263	671 815	153 369 793,32

KBC MULTI CASH EURO
SICAV

Stav k 30. dubnu 2002

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u>
	(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce1 - Rozvaha</u>		
II	Cenné papíry, převoditelné cen. papíry a jiné finanční nástroje	
II.A	149.556.237,47	103.335.471,71
IV	Pohledávky a dluhy na max. 1 rok	
IV.1	Pohledávky	
IV.1.A	1.028.010,97	318.368,96
IV.1.B		122.075,17
IV.1.C	Ostatní	
IV.2	Dluhy	
IV.2.A	-188.671,63	-348.860,00
IV.2.C	Půjčky	
IV.2.D	Ostatní	
V	Likvidity a krátkodobé úložky	
V.A	1.629.359,40	3.419.942,42
V.B	Termínovaná bankovní aktiva	
VI	Účty časového rozlišení	
VI.A	Odložené náklady	
VI.B	1.387.520,00	676.990,83
VI.C	-42.662,89	-33.412,19
VI.D	Odložené výnosy	
	153.369.793,32	107.490.576,90
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		
A.	147.710.562,45	103.177.606,35
B.	1.015.477,66	186.854,18
D.	4.643.753,21	4.126.116,37
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I	Snížení hodnoty, znehodnocení a zhodnocení	
I.A	92.566,03	-36.862,76
I.F	Pohledávky, likvidity, krátkodobé vklady a dluhy	
I.G	0,15	7,56
	92.566,18	-36.705,19
Součet I		
II	Výnosy a investiční výdaje	
II.B	Úroky	
II.B.1	4.822.064,38	4.609.631,07
II.B.2	449.716,81	132.747,36
III	Ostatní výnosy	
III.B	185,71	

KBC MULTI CASH EURO
SICAV

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u>
	(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady	
IV.A	Transakční náklady spojené s investováním	-2,55
IV.B	Finanční náklady	-2.668,10
IV.C	Odměna depozitáři	-20.709,99
IV.D	Odměna správci	-407.200,71
IV.E	Administrativní náklady	-58.846,44
IV.F	Náklady založení společnosti	-2.081,44
IV.G	Platy, sociální dávky a důchody	-199,50
IV.H	Různé služby	-23.097,07
IV.J	Ostatní náklady	-67.392,60
	Mezisoučet II + III + IV	4.551.187,03
	Výnosy a náklady finančního roku	4.162.821,56
V	Běžný zisk (ztráta) před zdaněním výsledku	4.643.753,21
VII	Výsledek finančního roku	4.126.116,37
	<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>	
A	Zisk (ztráta) k připsání	5.659.230,87
	Zisk (ztráta) finančního roku k připsání	4.126.116,37
	Vybrané podíly na výsledku	1.015.477,66
	(Vyplacené) podíly na výsledku	186.854,18
B	(Přípisy) výběry kapitálu	-4.893.361,77
D	(Rozdělení dividend)	-352.601,30

(*) G. Devizové stavy a obchody

USD	0,15
Celkem	0,15

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 MULTI CASH EURO
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění
A. Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů						
DLUHOPISY						
EUR = 40,339900 BEF						
27.792.005,00	HOME LOAN INVEST FRN	3B+21 26/02-05 3.612%	689.046,25	99,900	688.256,86	0,45
27.792.000,00	HOME LOAN INVEST FRN	3B+50 26/02-05 3.902%	689.047,47	99,900	688.256,73	0,45
EUR = 2,203710 NLG						
228.000,00	LBK BADEN-WUERTT FIN	98/02 4.25% 19/8	104.196,47	100,136	103.603,32	0,07
4.405.000,00	A.K.Z.O. NOBEL	92/02 8% 03/12	2.073.152,78	102,082	2.040.526,99	1,33
4.545.000,00	QUEBEC (PROV)	92/02 7.75% 18/12	2.142.476,86	102,199	2.107.794,25	1,37
1.545.000,00	DEPFA FINANCE	97/02 5% 20/12	711.326,35	100,703	706.024,71	0,46
500.000,00	GEN.ELEC.CAP.CORP	98/02 4.25% 30/12	228.206,07	100,089	227.092,49	0,15
EUR = 1,955830 DEM						
7.417.000,00	TOKYO ELECTRIC POWER	97/02 4.75% 16/6	3.811.630,45	100,107	3.796.336,14	2,48
2.100.000,00	ABBAY NATIONAL	96/02 5.625% 30/09	1.091.858,71	100,742	1.081.685,27	0,71
3.185.000,00	BAYERISCHE HYPO BANK	92/02 8.25% 04/11	1.686.112,29	101,950	1.660.219,70	1,08
875.000,00	TOKYO ELECTRIC POWER	92/02 7.625% 06/11	461.741,31	101,876	455.773,70	0,30
5.000.000,00	GREECE	3DML+37.5 27/02-05 3.7255%	2.569.752,99	100,235	2.562.467,07	1,67
1.730.000,00	JAPAN BANK FOR INTL COOP	98/03 4.75% 29/01	893.291,85	100,591	889.766,98	0,58
EUR = 6,559570 FRF						
13.000.000,00	MERRILL LYNCH & CO	97/02 5.125% 25/11	1.995.511,90	100,566	1.993.056,41	1,30
EUR = 936,270000 ITL						
6.455.000.000,00	GEN.ELEC.CAP.CORP	97/02 6.125% 31/7	3.394.069,78	100,565	3.352.564,85	2,19
EUR = 1,000000 EUR						
1.200.000,00	COMMERZBANK	3E+05 11/02-10/05 3.397%	1.199.208,00	100,030	1.200.366,00	0,78
5.900.000,00	BELGIE	92/02 8.75% 25/6 OLO10	6.029.500,00	100,712	5.942.037,50	3,87
1.000.000,00	LBK HESSEN - THUR	00/02 5.375% 1/11	1.014.800,00	100,800	1.008.001,00	0,66
1.000.000,00	CSSE NAT DES CSSES D'EPARG	3E+6.25 13/03-06 3.4365%	998.550,00	100,010	1.000.100,00	0,65
2.000.000,00	BUNDESSCHATZANWEISUNG	00/02 4.75% 13/12	2.028.000,00	100,703	2.014.060,00	1,31
1.000.000,00	MORGAN STANLEY DEAN WITTER	3E+20 17/04-07 3.608%	1.000.500,00	100,104	1.001.040,00	0,65
2.000.000,00	HOUSEHOLD FINANCE CORP.	3E+40 20/03-06 3.781%	2.001.800,00	99,780	1.995.618,00	1,30
1.500.000,00	DRESDNER FINANCE BV	3E+3.125 30/04-07 3.42325%	1.496.100,00	100,042	1.500.637,50	0,98
2.000.000,00	MERRILL LYNCH & CO	3E+23 07/02-05 3.587%	1.999.260,00	100,123	2.002.462,00	1,31
2.000.000,00	G.M.A.C.	3E+20 28/02-29/05 3.565%	1.986.200,00	99,606	1.992.132,00	1,30
2.000.000,00	ENDESA	3E+20 02/08-08 3.586%	1.995.920,00	99,760	1.995.200,00	1,30
2.000.000,00	MORGAN STANLEY DEAN WITTER	3E+25 13/02-05 3.604%	1.996.000,00	100,145	2.002.908,00	1,31
5.000.000,00	DRESDNER FINANCE	3E+10 18/02-20/05 3.458%	5.005.000,00	100,080	5.004.000,00	3,26
3.000.000,00	DEUTSCHE FINANCE	3E+6.25 25/02-27/05 3.4165%	2.995.800,00	99,908	2.997.255,00	1,95
5.000.000,00	ACHMEA HYPOTHEEK BANK	3E+20 15/04-07 3.614%	5.008.000,00	100,337	5.016.850,00	3,27
1.000.000,00	VOLKSWAGEN BANK GMBH	3E+15 04/04-07 3.596%	998.200,00	99,825	998.250,00	0,65
5.000.000,00	KBC IFIMA	3E+15 02/07 3.524 % 13/03	4.994.750,00	99,790	4.989.545,00	3,25
500.000,00	MARNE ET CHAMPAGNE FINANCE	3E+90 20/03-06 4.281%	499.175,00	99,900	499.500,00	0,33
DLUHOPISY CELKEM			65.788.184,53		65.513.387,47	42,70
B. Cenné papíry na regulovaném trhu						
DLUHOPISY						
EUR = 1,000000 EUR						
5.000.000,00	CANTABRIC	07/02-07/05/02 3.34%	4.959.052,01	99,991	4.999.550,00	3,26
5.000.000,00	TESSENDERLO	08/03-08/05/02 3.468%	4.970.789,98	99,982	4.999.100,00	3,26
2.500.000,00	GMAC INTL FIN	11/12-13/05/02 3.76%	2.460.678,36	99,936	2.498.400,00	1,63
5.000.000,00	AOL TIME WARNER INC.	21/03/2002-21/05/2002 3.66	4.969.182,78	99,863	4.993.150,00	3,26
5.000.000,00	ABN AMRO BOUWFONDS	21/03/2002-21/05/2002 3.3%	4.972.197,13	99,863	4.993.150,00	3,26
3.000.000,00	ALMAFIN NV	08/03-10/06/02 3.759%	2.970.840,70	99,681	2.990.430,00	1,95
3.000.000,00	CANTABRIC	08/04-10/06/02 3.37%	2.982.411,23	99,681	2.990.430,00	1,95
5.000.000,00	IRISH INTERCONTINENTAL BAN	12/2-12/6 3.34%	4.944.946,26	99,663	4.983.150,00	3,25
3.000.000,00	DEPFA BANK EUROPE	13/02-13/06 3.33%	2.967.065,57	99,653	2.989.590,00	1,95
5.000.000,00	ELSEVIER NV	22/03/02-24/06/02 3.67%	4.952.540,90	99,553	4.977.650,00	3,25
2.000.000,00	IRISH INTERCONTINENTAL BAN	27/03-27/06/02 3.4%	1.982.771,92	99,525	1.990.500,00	1,30
3.000.000,00	KBC BANK NV	27/03-27/06/02 3.375%	2.974.346,26	99,525	2.985.750,00	1,95
5.000.000,00	COMMERZBANK EUROPE IRELAND	12/04-12/07/02 3.37 %	4.957.766,71	99,387	4.969.350,00	3,24
5.000.000,00	COFINIMMO	12/04-12/07/02 3.583	4.955.121,33	99,387	4.969.350,00	3,24
5.000.000,00	QUASAR SECURITISATION CO N	26/04-18/07/02 3.42%	4.960.883,43	99,333	4.966.650,00	3,24
5.000.000,00	CANTABRIC	22/04/02-22/07/02 3.39%	4.957.518,20	99,296	4.964.800,00	3,24

**KBC MULTI CASH EURO
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění
4.000.000,00	RENAULT CRED. INT.	28/01-29/07/02 3.5%	3.930.452,82	99,232	3.969.280,00	2,59
4.000.000,00	ALMAFIN NV	08/04-06/09/02 3.964%	3.934.580,60	98,868	3.954.720,00	2,58
3.000.000,00	AQUAFIN	27/03-27/09/02 3.721%	2.944.009,52	98,670	2.960.100,00	1,93
4.000.000,00	SVENSKA CELLULOSA	03/04-03/10/02 3.644%	3.927.252,88	98,613	3.944.520,00	2,57
3.000.000,00	AQUAFIN	19/04/02-21/10/02 3.681%	2.944.304,79	98,441	2.953.230,00	1,93
DLUHOPISY CELKEM			83.618.713,38		84.042.850,00	54,81
CENNÉ PAPIŘY CELKEM (A+B)			149.406.897,91		149.556.237,47	97,51
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
EUR = 1,000000 EUR 1.629.359,40	KBC	EURO	1.629.359,40	1,000	1.629.359,40	1,06
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			1.629.359,40		1.629.359,40	1,06
Pohledávky						
EUR = 1,000000 EUR 1.028.010,97	KBC	EUR A RECEVOIR	1.028.010,97	1,000	1.028.010,97	0,67
POHLEDÁVKY CELKEM			1.028.010,97		1.028.010,97	0,67
Dluhy						
EUR = 1,000000 EUR -188.671,63	KBC	EUR A PAYER	-188.671,63	1,000	-188.671,63	-0,12
DLUHY CELKEM			-188.671,63		-188.671,63	-0,12
Ostatní čistá aktiva						
BĚŽNÉ ÚROKY					1.357.464,23	0,89
ÚROKY K OBDRŽENÍ					30.055,77	0,02
NÁKLADY K ZAPLACENÍ					-42.662,89	-0,03
OSTATNÍ ČISTÁ AKTIVA CELKEM					1.344.857,11	0,88
ČISTÁ AKTIVA CELKEM K 30. DUBNU 2002					153.369.793,32	100,00

**KBC MULTI CASH EURO
SICAV**

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
OSTATNÍ STÁTNÍ DLUHOPISY				
QUEBEC (PROV)	92/02 7.75% 18/12	NLG	4.545.000	0
CREGEM FIN	95/01 6.125% 28/6	LUF	0	-30.000.000
SMĚNKY				
ABBEY NATIONAL	11/12/00-28/5/01 4.92%	EUR	0	-7.000.000
GENERAL ELECTRIC	10/1/01-10/7/01 4.53%	EUR	0	-6.000.000
INTERELECTRA	06/02/01-07/05/01 4.764%	EUR	0	-500.000
KBC BANK NV	26/2/01-27/8/01 4.744%	EUR	0	-2.000.000
ELSEVIER NV	6/3/01-6/6/01 4.86%	EUR	0	-5.000.000
WOLTERS KLUWER	09/03/01-11/05/01 4.827%	EUR	0	-3.000.000
VOLVO	19/3/01-21/5/01 4.86%	EUR	0	-3.000.000
DAIMLERCHRYSLER AG	19/3/01-19/6/01 4.99%	EUR	0	-3.000.000
INTERELECTRA	5/4/01-5/10/01 4.494%	EUR	0	-4.000.000
BRITISH TELECOM	12/04/01-12/07/01 4.89%	EUR	0	-5.000.000
GENERAL MILLS IN	19/4/01-19/7/01 4.93%	EUR	0	-5.000.000
HENKEL	20/4/01-21/5/01 4.84%	EUR	0	-4.000.000
ERICSSON	25/4/01-25/5/01 4.9%	EUR	0	-3.000.000
SANDVIK FRIA	10/5/01-13/11/01 4.68%	EUR	3.000.000	-3.000.000
AQUAFIN	17/05-19/11/01 4.58%	EUR	1.000.000	-1.000.000
STORA ENSO OYJ	21/5/01-23/7/01 4.661%	EUR	5.000.000	-5.000.000
STORA ENSO OYJ	21/5/01-23/7/01 4.661%	EUR	5.000.000	-5.000.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE EUROPE	28/06/2001-30/07/2001 4.633%	EUR	2.000.000	-2.000.000
TESSENDERLO	28/06/2001-30/07/2001 4.583%	EUR	2.000.000	-2.000.000
INTERELECTRA	29/06/2001-30/07/2001 4.586%	EUR	1.500.000	-1.500.000
SVENSKA CELLULOSA	2/7/01-2/8/01 4.548%	EUR	1.500.000	-1.500.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE EUROPE	5/7/01-6/9/01 4.563%	EUR	3.000.000	-3.000.000
TESSENDERLO	6/7/01-6/8/01 4.562%	EUR	3.000.000	-3.000.000
SVENSKA CELLULOSA	6/7/01-6/8/01 4.579%	EUR	1.000.000	-1.000.000
ELSEVIER NV	10/7/01-10/8/01 4.82%	EUR	5.000.000	-5.000.000
SVENSKA CELLULOSA	11/7/01-13/8/2001 4.591%	EUR	2.500.000	-2.500.000
SNAP-ON, INC.	12/7/01-27/7/01 4.52%	EUR	5.000.000	-5.000.000
AQUAFIN	17/7/01-17/10/01 4.574%	EUR	1.000.000	-1.000.000
LMA SA	23/7/01-21/8/01 4.51%	EUR	2.000.000	-2.000.000
DAIMLERCHRYSLER AG	23/7/01-6/8/01 4.59%	EUR	5.000.000	-5.000.000
WOLTERS KLUWER	27/7/01-17/8/01 4.553%	EUR	5.000.000	-5.000.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE DEUTSCHLAND	30/7/01-20/8/01 4.625%	EUR	2.000.000	-2.000.000
TESSENDERLO	30/7/01-30/8/01 4.583%	EUR	2.000.000	-2.000.000
HELLER FINANCIAL INC	31/7/01-31/8/01 4.57%	EUR	5.000.000	-5.000.000
DAIMLERCHRYSLER AG	6/8/01-20/8/01 4.54%	EUR	3.000.000	-3.000.000
DAIMLERCHRYSLER AG	6/8/01-13/8/01 4.54%	EUR	3.000.000	-3.000.000
METRO	6/8/01-3/9/01 4.56%	EUR	3.000.000	-3.000.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE DEUTSCHLAND	20/08/01-03/09/01 4.609%	EUR	2.500.000	-2.500.000
AQUAFIN	20/08/01-10/09/01 4.566%	EUR	3.000.000	-3.000.000
SVENSKA CELLULOSA	27/8/01-27/9/01 4.476%	EUR	2.000.000	-2.000.000
INTERELECTRA	27/8/01-10/9/01 4.559%	EUR	2.000.000	-2.000.000
TESSENDERLO	30/8/01-13/9/01 4.556%	EUR	2.000.000	-2.000.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE EUROPE	03/09/01 - 03/12/01 4.406%	EUR	2.500.000	-2.500.000
METRO	04/09/01-04/10/01 4.34%	EUR	5.000.000	-5.000.000
DAIMLERCHRYSLER AG	6/9/01-20/09/2001 4.34%	EUR	5.000.000	-5.000.000
VOLVO	6/9/01-27/09/2001 4.32%	EUR	5.000.000	-5.000.000
AQUAFIN	6/9/01-20/9/2001 4.374%	EUR	2.500.000	-2.500.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE EUROPE	6/9/01-20/9/01 4.404%	EUR	3.000.000	-3.000.000
ELSEVIER NV	7/9/01-28/09/2001 4.401%	EUR	4.000.000	-4.000.000
INTERELECTRA	10/09/01-24/09/01 4.369%	EUR	2.000.000	-2.000.000
HANSON PLC	10/09/01-15/10/01 4.422%	EUR	5.000.000	-5.000.000
INTERELECTRA	17/09-17/10/01 4.357%	EUR	1.100.000	-1.100.000
AQUAFIN	17/09-18/02/02 4.213%	EUR	2.000.000	-2.000.000
GENERAL MILLS IN	17/09-11/10/01 4.41%	EUR	1.000.000	-1.000.000
TUPPERWARE CORP	17/09-10/10/01 4.41%	EUR	2.000.000	-2.000.000
DAIMLERCHRYSLER AG	20/09 - 20/12/01 3.82%	EUR	5.000.000	-5.000.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE EUROPE	20/09 - 27/09/01 3.892 %	EUR	4.000.000	-4.000.000
ING VERZEKERINGEN	20/09 - 20/11/01 3.71 %	EUR	4.000.000	-4.000.000
AQUAFIN	20/09 - 21/01/02 3.957 %	EUR	3.000.000	-3.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	24/09 - 24/10/02 3.72 %	EUR	2.000.000	-2.000.000
ELSEVIER NV	4/10/01-5/11/01 3.92%	EUR	5.000.000	-5.000.000
INTERELECTRA	5/10/01-5/11/01 3.77%	EUR	4.000.000	-4.000.000
RTL GROUP	10/10-31/10/01 3.848%	EUR	1.000.000	-1.000.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE EUROPE	10/10-10/01/02 3.687%	EUR	2.500.000	-2.500.000

**KBC MULTI CASH EURO
SICAV**

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
SVENSKA CELLULOSA	10/10-12/11/01 3.719%	EUR	1.500.000	-1.500.000
HERTZ HOLDINGS NETHERLANDS BV	11/10-13/11/01 3.73%	EUR	1.000.000	-1.000.000
HANSON PLC	15/10-15/11/01 3.862%	EUR	5.000.000	-5.000.000
SVENSKA CELLULOSA	17/10 - 19/11/01 3.826 %	EUR	1.000.000	-1.000.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	17/10 - 19/11/01 3.72 %	EUR	1.000.000	-1.000.000
TEXTRON INC.	19/10 - 19/11/01 3.82 %	EUR	5.000.000	-5.000.000
AQUAFIN	26/10 - 28/01/02 3.695 %	EUR	3.000.000	-3.000.000
AQUAFIN	26/10 - 26/02/02 3.686 %	EUR	6.000.000	-6.000.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	26/10 - 29/01/02 3.54 %	EUR	3.000.000	-3.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	30/10-30/11/01 3.66%	EUR	1.000.000	-1.000.000
BAVARIA	31/10-28/01/02 3.55%	EUR	1.000.000	-1.000.000
CARREFOUR	05/11-05/02/02 3.532%	EUR	5.000.000	-5.000.000
INTERELECTRA	05/11-05/12/01 3.702%	EUR	4.000.000	-4.000.000
KBC BANK NV	08/11-15/11/01 3.71%	EUR	3.000.000	-3.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	12/11-14/01/02 3.33%	EUR	5.000.000	-5.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	13/11-13/02/02 3.29%	EUR	3.000.000	-3.000.000
ARABELLA FUNDING LTD	13/11-5/2/02 3.35%	EUR	1.000.000	-1.000.000
CANTABRIC	15/11-12/12/01 3.41 %	EUR	5.000.000	-5.000.000
NORTHERN ROCK	15/11-3/12/01 3.44 %	EUR	2.000.000	-2.000.000
TEXTRON INC.	19/11-19/02/02 3.41%	EUR	5.000.000	-5.000.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	19/11-19/02/02 3.28%	EUR	2.000.000	-2.000.000
VOLKSWAGEN AG	20/11-20/02/02 3.34%	EUR	5.000.000	-5.000.000
TESSENDERLO	3/12-04/03/02 3.516 %	EUR	3.000.000	-3.000.000
SVENSKA CELLULOSA	3/12-03/04/02 3.381 %	EUR	2.000.000	-2.000.000
ALMAFIN NV	05/12-05/03/02 3.786%	EUR	4.000.000	-4.000.000
GMAC INTL FIN	11/12-13/05/02 3.76%	EUR	2.500.000	0
CANTABRIC	12/12-05/02/02 3.36%	EUR	5.000.000	-5.000.000
DAIMLERCHRYSLER AG	20/12-20/02/02 3.72 %	EUR	4.000.000	-4.000.000
AOL TIME WARNER FINANCIAL IRELAND	28/01-19/04/02 3.64%	EUR	2.000.000	-2.000.000
RENAULT CRED. INT.	28/01-29/07/02 3.5%	EUR	4.000.000	0
CANTABRIC	07/02-07/05/02 3.34%	EUR	5.000.000	0
COMPASS SECURITIZATION	07/02-28/02/02 3.33%	EUR	5.000.000	-5.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	12/2-12/6 3.34%	EUR	5.000.000	0
DEPFA BANK EUROPE	13/02-13/06 3.33%	EUR	3.000.000	0
N.M.B.S.	14/02-28/02/02 4.13%	EUR	2.250.000	-2.250.000
DEPFA BANK EUROPE	14/02-28/02/02 4.11%	EUR	2.250.000	-2.250.000
VOLKSWAGEN AG	14/02-28/02/02 4.1%	EUR	2.250.000	-2.250.000
AQUAFIN	20/02-20/03/02 3.422%	EUR	3.000.000	-3.000.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	20/02-20/03/02 3.29%	EUR	5.000.000	-5.000.000
HERTZ FINANCE	20/02-08/03/02 3.49%	EUR	3.000.000	-3.000.000
AOL TIME WARNER FINANCIAL IRELAND	20/02-20/03/02 3.61%	EUR	5.000.000	-5.000.000
ELSEVIER NV	20/02-20/03/02 3.62%	EUR	5.000.000	-5.000.000
AQUAFIN	26/02-26/03/02 3.419	EUR	2.000.000	-2.000.000
TESSENDERLO	08/03-08/05/02 3.468%	EUR	5.000.000	0
AQUAFIN	08/03-08/04/02 3.433%	EUR	3.000.000	-3.000.000
ALMAFIN NV	08/03-10/06/02 3.759%	EUR	3.000.000	0
ARABELLA FUNDING LTD	21/03/2002-22/04/2002 3.31%	EUR	5.000.000	-5.000.000
AOL TIME WARNER INC.	21/03/2002-21/05/2002 3.66%	EUR	5.000.000	0
ABN AMRO BOUWFONDS	21/03/2002-21/05/2002 3.3%	EUR	5.000.000	0
ELSEVIER NV	22/03/02-24/06/02 3.67%	EUR	5.000.000	0
AQUAFIN	27/03-27/09/02 3.721%	EUR	3.000.000	0
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	27/03-27/06/02 3.4%	EUR	2.000.000	0
KBC BANK NV	27/03-27/06/02 3.375%	EUR	3.000.000	0
SVENSKA CELLULOSA	03/04-03/10/02 3.644%	EUR	4.000.000	0
CANTABRIC	08/04-10/06/02 3.37%	EUR	3.000.000	0
ALMAFIN NV	08/04-06/09/02 3.964%	EUR	4.000.000	0
COMMERZBANK EUROPE IRELAND	12/04-12/07/02 3.37 %	EUR	5.000.000	0
COFINIMMO	12/04-12/07/02 3.583	EUR	5.000.000	0
AQUAFIN	19/04/02-21/10/02 3.681%	EUR	3.000.000	0
CANTABRIC	22/04/02-22/07/02 3.39%	EUR	5.000.000	0
QUASAR SECURITISATION CO NV	26/04-18/07/02 3.42%	EUR	5.000.000	0
PODNIKOVÉ DLUHOPISY				
BANK NED. GEMEENTEN	92/02 8% 23/04	EUR	3.709.000	-3.709.000
TOKYO ELECTRIC POWER	92/02 7.625% 06/11	DEM	875.000	0
A.K.Z.O. NOBEL	92/02 8% 03/12	NLG	4.405.000	0
ABN AMRO	94/01 6.75% 31/5	NLG	0	-100.000
LANDESBANK RHEINLAND	96/02 5.375% 12/2	EUR	1.500.000	-1.500.000
KBC INTL FIN	96/02 5-7% 2/4	NLG	670.000	-670.000
ABBEY NATIONAL	96/02 5.625% 30/09	DEM	2.100.000	0
GEN.ELEC.CAP.CORP	96/01 5% 27/12	NLG	975.000	-975.000
DEPFA FINANCE	97/02 5% 20/12	NLG	1.545.000	0
BGB FINANCE	97/02 6.4% 18/03	EUR	10.000.000.000	-10.000.000.000
BANK NED. GEMEENTEN	96/01 5.25% 31/12	NLG	4.010.000	-4.010.000
LEASE ASSETS BACKED SEC.	97/02 5% 7/1	NLG	0	-20.000.000

**KBC MULTI CASH EURO
SICAV**

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
GEN.ELEC.CAP.CORP	97/02 6.125% 31/7	ITL	6.455.000.000	0
TOYOTA MOTOR CREDIT	96/02 6.25% 11/4	EUR	0	-19.330.000
GEN.ELEC.CAP.CORP	98/02 4.625% 23/4	EUR	2.940.000.000	-2.940.000.000
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES N.V.	00/01 5.27% 09/10	EUR	0	-750.000
GEN.ELEC.CAP.CORP	98/02 4.25% 30/12	NLG	500.000	0
TOYOTA MOTOR CREDIT	97/01 4.375% 28/12	DEM	0	-1.581.000
DSL FINANCE	97/01 4.5% 28/12	DEM	0	-1.490.000
CIE FINANCEMENT FONCIER	92/02 9% 17/11-02	FRF	20.000.000	-20.000.000
MERRILL LYNCH & CO	97/02 5.125% 25/11	FRF	13.000.000	0
LBK BADEN-WUERTT FIN	98/02 4.25% 19/8	NLG	228.000	0
TOKYO ELECTRIC POWER	97/02 4.75% 16/6	DEM	7.417.000	0
BUNDESSCHATZANWEISUNG	00/02 4.75% 13/12	EUR	2.000.000	0
BAYERISCHE HYPO BANK	92/02 8.25% 04/11	DEM	3.185.000	0
CIE FINANCEMENT FONCIER	92/02 9% 17/02-5-8-11	EUR	3.049.000	-3.049.000
JAPAN BANK FOR INTL COOP	98/03 4.75% 29/01	DEM	1.730.000	0
MEZINÁRODNÍ ORGANIZACE				
COUNCIL OF EUROPE	93/01 6.375% 14/11	EUR	0	-1.000.000
WORLDBANK	96/01 5.25% 15/05	DEM	0	-2.900.000
STÁTNÍ A PODOBNÉ DLUHOPISY				
SWEDEN	96/01 5.375% 27/12	NLG	530.000	-530.000
BELGIQUE	92/02 8.75% 25/6 OLO10	EUR	5.900.000	0
DLUHOPISY S VARIABILNÍM KUPONEM				
HOME LOAN INVEST FRN	3B+21 26/02-05 3.612%	BEF	0	-2.430.000
HOME LOAN INVEST FRN	3B+50 26/02-05 3.902%	BEF	0	-2.430.000
GMAC INTL FIN	1E+15 01/03-04 3.493%	EUR	0	-1.300.000
SOCIETA CARTO CREDITO	6E-02 31/07-31/01 4.35%	EUR	0	-2.000.000
CAISSE CENTR.CREDIT IMMOB.	3E+10 10/10-10/01 3.657%	EUR	0	-1.000.000
FRANCE TELECOM	3E+05 12/07-12/10 4.549%	EUR	0	-1.500.000
BRITISH TELECOM	3E+10 27/04-27/07 4.88%	EUR	0	-2.500.000
UNILEVER	3E+6.25 18/06-17/09 4.5365%	EUR	0	-4.000.000
HYPOTHEKENBANK ESSEN	3E+05 11/09-11/12 4.314%	EUR	0	-3.000.000
VOLKSWAGEN BANK GMBH	3E+15 04/04-07 3.596%	EUR	1.000.000	0
MORGAN STANLEY DEAN WITTER	3E+20 17/04-07 3.608%	EUR	1.000.000	0
ACHMEA HYPOTHEEKBANK	3E+20 15/04-07 3.614%	EUR	5.000.000	0
DRESDNER FINANCE	3E+10 18/02-20/05 3.458%	EUR	5.000.000	0
HOUSEHOLD FINANCE CORP.	3E+40 20/03-06 3.781%	EUR	2.000.000	0
KBC IFIMA	3E+15 02/07 3.524 % 13/03	EUR	5.000.000	0

KBC MULTI CASH EURO MEDIUM

INVESTIČNÍ CÍLE: Tento podfond bude investovat především do cenných papírů v EUR. Aktiva budou investována nejméně z 10 % do dluhopisů denominovaných v euro. Podfond bude moci investovat přes 35 % aktiv vydaných nebo garantovaných členskými státy EU. Investice do cenných papírů vypsaných v jiných měnách se uskuteční, pokud bude očekávaný výsledek investice v tomto případě vyšší. Takovéto investice budou v zásadě předmětem krytí kursového rizika.

Uplatňovaná investiční politika

Vytrvalý příliv špatných konjunkturálních novinek v první polovině sledovaného období vedl k poklesu dluhopisové sazby.

V letních měsících se ekonomická situace zlepšila. Dramatické události ve Spojených státech proto přišly velmi nevhod. Vzhledem k velké šíři negativních důsledků, které postihly některé sektory, a vzhledem k výraznějšímu poklesu důvěry spotřebitelů i výrobců přišla po krátkém ekonomickém oživení recese. V tomto období dluhopisové sazby v eurech a v dolarech neustále pokračovaly v pohybu směrem dolů. Jelikož jsme si již tehdy uvědomovali nutnost přiblížit se k dolní mezi dluhopisových sazeb, záměrně jsme neoponechali duraci delší než referenční index („modified duration“ 2,2 roku). Počátkem tohoto roku krátkodobé i střednědobé sazby pod vlivem optimismu vůči budoucímu konjunkturálnímu vývoji stouply. V očekávání možné normalizace křivky sazeb jsme obnovili průměrnou duraci v délce 2 let (= úroveň referenčního indexu).

Výhled

Vzhledem k tomu, že Evropská centrální banka by po nějakou dobu ještě neměla přistupovat ke změně svých sazeb své sazby; zachováváme průměrnou duraci v délce 2 let.

Vývoj čistého jmění (v EUR) a počtu akcií

Datum	Čisté jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP	DIV	CAP	DIV	
31-10-2000	31,75	26,94	3 112 734	57 654	100 378 622,96
30-04-2001	32,66	27,71	2 430 826	46 325	80 672 025,68
31-10-2001	34,04	27,45	3 318 583	67 466	114 831 103,75
30-04-2002	34,17	27,55	2 596 155	80 701	90 940 441,29

KBC MULTI CASH EURO MEDIUM
SICAV

Stav k 30. dubnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-04-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cen. papíry a jiné finanční nástroje		
II.A	Dluhopisy	87.856.645,78	78.320.895,76
IV	Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	39.327,04	258.048,71
IV.2	Dluhy		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-107.091,21	-2.265.075,81
V	Likvidity a krátkodobé úložky		
V.A	Volná bankovní aktiva	1.606.997,32	2.073.435,81
VI	Účty časového rozlišení		
VI.B	Získané výnosy	1.571.482,72	2.316.614,26
VI.C	Výlohy k přičtení	-26.920,36	-31.893,05
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		90.940.441,29	80.672.025,68
A.	Kapitál	87.079.424,63	77.585.064,29
B.	Podíly na výsledku	-360.302,15	-1.434.053,37
D.	Výsledek finančního roku	4.221.318,81	4.521.014,76
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Snížení hodnoty, znehodnocení a zhodnocení		
I.A	Dluhopisy	506.806,19	-1.471.692,42
I.E	Ostatní finanční nástroje		
I.E.3	Ostatní		4.445,11
I.G	Devizové stavy a obchody (*)	-255,43	-55.671,62
Součet I		506.550,76	-1.522.918,93
II	Výnosy a investiční výdaje		
II.B	Úroky		
II.B.1	Cen.papíry a převod.cen.papíry s pevným výnosem	4.134.268,54	6.441.485,15
II.B.2	Likvidity a krátkodobé úložky	120.556,39	188.547,93
III	Ostatní výnosy		
III.A	Náklady spojené s vydáním	0,30	
III.B	Ostatní	109,36	34.322,76

KBC MULTI CASH EURO MEDIUM
SICAV

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u>
	(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady	
IV.A	Transakční náklady spojené s investováním	-75,40
IV.B	Finanční náklady	-622,35
IV.C	Odměna depozitáři	-24.927,86
IV.D	Odměna správci	-392.624,05
IV.E	Administrativní náklady	-52.614,36
IV.F	Náklady založení společnosti	-14.414,88
IV.G	Platy, sociální dávky a důchody	-119,97
IV.H	Různé služby	-3.893,56
IV.J	Ostatní náklady	-65.288,99
	Mezisoučet II + III + IV	3.714.768,05
	Výnosy a náklady finančního roku	6.043.933,69
V	Běžný zisk (ztráta) před zdaněním výsledku	4.221.318,81
VII	Výsledek finančního roku	4.221.318,81
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>		
A	Zisk (ztráta) k připsání	3.861.016,66
	Zisk (ztráta) finančního roku k připsání	4.221.318,81
	Vybrané podíly na výsledku	-360.302,15
	(Vyplacené) podíly na výsledku	-1.434.053,37
B	(Přípisy) výběry kapitálu	-3.749.649,28
D	(Rozdělení dividend)	-111.367,38

(*) G. Devizové stavy a obchody

USD	-255,43
Celkem	-255,43

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 MULTI CASH EURO MEDIUM
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění	
A. Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů						
DLUHOPISY						
EUR = 40,339900 BEF						
50.000.000,00	BELGIE	95/04 5.1-6.75-7 21/11	1.434.683,77	105,780	1.311.108,85	1,44
27.068.461,00	GENERALE BANK	3E+24 31/04-31/07 3.632%	666.648,06	99,920	670.472,81	0,74
EUR = 2,203710 NLG						
3.000.000,00	NED LEASE ASSETS BACKET SE	98/02 4.75% 08/10	1.368.555,75	100,483	1.367.915,92	1,50
3.000.000,00	DEPFA DEUTSCHE PFANDBRIEFB	97/02 4.75% 30/12	1.417.427,89	100,498	1.368.125,57	1,50
4.000.000,00	BANK NED. GEMEENTEN	93/03 7% 10/03	2.051.449,60	102,575	1.861.872,93	2,05
3.000.000,00	EUROFIMA	93/03 6.125% 01/10	1.504.417,55	102,502	1.395.413,64	1,53
2.295.000,00	SWEDEN	94/04 5.75% 11/02	1.079.125,20	102,437	1.066.810,34	1,17
3.428.068,87	DUTCH MORTGAGE LOAN	98/08 4.50% 25/1-2-3-4	1.550.207,50	99,260	1.544.078,47	1,70
EUR = 1,955830 DEM						
3.000.000,00	DEUTSCHE FINANCE	95/02 7% 15/5	1.702.908,74	100,083	1.535.156,43	1,69
4.000.000,00	DSL FINANCE	98/03 4.5% 04/02	1.994.447,37	100,479	2.054.974,10	2,26
5.000.000,00	ING VERZEKERINGEN	98/03 4.75% 28/5	2.518.368,16	100,711	2.574.635,83	2,83
2.000.000,00	BANK AUSTRIA AG	93/03 6.125% 04/11	1.054.283,86	102,681	1.049.999,23	1,15
EUR = 6,559570 FRF						
9.010.000,00	DEPFA FINANCE	93/03 6.25% 08/12	1.425.074,36	102,874	1.413.041,91	1,55
EUR = 1,000000 EUR						
1.000.000,00	COMMERZBANK	3E+05 11/02-10/05 3.397%	999.340,00	100,030	1.000.305,00	1,10
2.000.000,00	I.B.M.	00/03 5.5% 27/6	2.038.000,00	101,507	2.030.140,00	2,23
2.556.459,41	RHEINISCHE HYPBK	97/03 4.5% 26/08	2.646.446,78	100,640	2.572.820,75	2,83
3.000.000,00	ERSTE EUROPÄISCHE P & K	00/03 5.5% 8/9	3.055.800,00	101,930	3.057.900,00	3,36
2.500.000,00	TOYOTA MOTOR CREDIT	99/03 4.75% 10/11	2.555.000,00	100,753	2.518.825,00	2,77
3.000.000,00	UNILEVER PLC	00/03 5.375% 01/12	3.055.800,00	101,804	3.054.135,00	3,36
4.000.000,00	MORGAN STANLEY DEAN WITTER	3E+25 13/02-05 3.604%	3.992.000,00	100,145	4.005.816,00	4,40
2.000.000,00	BELGIE	93/04 7.25% 29/4 OLO14	2.117.800,00	105,735	2.114.700,00	2,33
1.500.000,00	CIE FINANCEMENT FONCIER	99/05 5% 24/06	1.507.350,00	101,101	1.516.515,00	1,67
2.000.000,00	UNILEVER	01/06 5.125% 7/6	2.047.200,00	100,685	2.013.700,00	2,21
2.000.000,00	BANK OF AMERICA	01/06 5.25% 27/06	2.024.400,00	100,909	2.018.180,00	2,22
1.000.000,00	ROBERT BOSCH	01/06 5.25% 19/7	1.013.200,00	100,856	1.008.560,00	1,11
2.000.000,00	KELDA GROUP PLC	99/06 5.25% 26/07	1.994.800,00	99,278	1.985.578,00	2,18
4.000.000,00	PORTUGAL	97/07 6.625% 23/02	4.387.200,00	107,403	4.296.120,00	4,73
3.750.000,00	BELGIE	96/07 6.25% 28/3 OLO 26	3.930.075,00	106,020	3.975.750,00	4,37
1.500.000,00	ING BANK	00/07 6% 1/8	1.573.200,00	104,269	1.564.035,00	1,72
2.000.000,00	SPAIN	97/08 6% 31/01	2.139.000,00	105,122	2.102.440,00	2,31
4.000.000,00	GREECE	98/08 8.6% 26/3	4.816.400,00	117,690	4.707.600,00	5,18
5.000.000,00	BELGIE	97/08 5.75% 28/03 OLO28	5.330.500,00	103,846	5.192.300,00	5,71
DLUHOPISY CELKEM			70.991.109,59		69.949.025,78	76,90
B. Cenné papíry na regulovaném trhu						
DLUHOPISY						
EUR = 1,000000 EUR						
5.000.000,00	AOL TIME WARNER FINANCIAL	21/02-07/05/02 3.66%	4.962.163,50	99,991	4.999.550,00	5,50
5.000.000,00	CANTABRIC	05/03-28/05/02 3.35%	4.961.219,80	99,799	4.989.950,00	5,49
3.000.000,00	COFINIMMO	08/04-08/07/02 3.605 %	2.972.908,95	99,424	2.982.720,00	3,28
5.000.000,00	IRISH INTERCONTINENTAL BAN	22/03/02-23/09/02 3.48%	4.912.154,31	98,708	4.935.400,00	5,43
DLUHOPISY CELKEM			17.808.446,56		17.907.620,00	19,70
CENNÉ PAPIŘY CELKEM (A+B)			88.799.556,15		87.856.645,78	96,60

**KBC MULTI CASH EURO MEDIUM
SICAV**

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,901063 USD 13.830,72 KBC	USD	15.827,61	1,000	15.349,32	0,02
EUR = 1,000000 EUR 1.591.648,00 KBC	EURO	1.591.648,00	1,000	1.591.648,00	1,75
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		1.607.475,61		1.606.997,32	1,77
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR 39.327,04 KBC	EUR A RECEVOIR	39.327,04	1,000	39.327,04	0,04
POHLEDÁVKY CELKEM		39.327,04		39.327,04	0,04
Dluhy					
EUR = 1,000000 EUR -107.091,21 KBC	EUR A PAYER	-107.091,21	1,000	-107.091,21	-0,12
DLUHY CELKEM		-107.091,21		-107.091,21	-0,12
Ostatní čistá aktiva					
BĚŽNÉ ÚROKY				1.565.557,98	1,72
ÚROKY K OBDRŽENÍ				5.924,74	0,01
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-26.920,36	-0,03
OSTATNÍ ČISTÁ AKTIVA CELKEM				1.544.562,36	1,70
ČISTÁ AKTIVA CELKEM K 30. DUBNU 2002				90.940.441,29	100,00

**KBC MULTI CASH EURO MEDIUM
SICAV**

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
OSTATNÍ STÁTNÍ DLUHOPISY				
CREGEM FIN	95/01 6.125% 28/6	LUF	0	-30.000.000
SMĚNKY				
FRANCE TELECOM	26/1/01-25/11/02 4.69%	EUR	0	-4.000.000
HERTZ FINANCE	04/09/01-09/11/01 4.35%	EUR	2.000.000	-2.000.000
METRO	04/09/01-04/10/01 4.34%	EUR	2.000.000	-2.000.000
BRIDGESTONE-FIRESTONE EUROPE	04/09/01-04/10/01 4.405%	EUR	2.000.000	-2.000.000
ELSEVIER NV	4/10/01-5/11/01 3.92%	EUR	5.000.000	-5.000.000
DAIMLERCHRYSLER AG	4/10/01-5/11/01 3.81%	EUR	5.000.000	-5.000.000
ELSEVIER NV	***4/10-5/11/01 3.92%	EUR	5.000.000	-5.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	05/11-05/12/01 3.59%	EUR	5.000.000	-5.000.000
DEPFA FINANCE	05/11-05/12/01 3.59%	EUR	4.000.000	-4.000.000
ELSEVIER NV	05/11-05/12/01 3.93%	EUR	5.000.000	-5.000.000
VOLKSWAGEN AG	9/11-16/11/01 3.75%	EUR	2.000.000	-2.000.000
ALMAFIN NV	05/12-05/03/02 3.786%	EUR	3.000.000	-3.000.000
VOLKSWAGEN AG	05/12-05/02/02 3.35%	EUR	5.000.000	-5.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	05/12-07/01/02 3.38%	EUR	5.000.000	-5.000.000
RTL GROUP	07/01-08/04/02 3.412%	EUR	4.000.000	-4.000.000
CANTABRIC	25/01-21/02/02 3.34%	EUR	3.000.000	-3.000.000
ELSEVIER NV	20/02-20/03/02 3.62%	EUR	3.000.000	-3.000.000
AOL TIME WARNER FINANCIAL IRELAND	21/02-07/05/02 3.66%	EUR	5.000.000	0
CANTABRIC	05/03-28/05/02 3.35%	EUR	5.000.000	0
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	22/03/02-23/09/02 3.48%	EUR	5.000.000	0
COFINIMMO	08/04-08/07/02 3.605 %	EUR	3.000.000	0
PODNIKOVÉ DLUHOPISY				
ABN AMRO	94/01 6.75% 31/5	NLG	0	-5.060.000
DSL FINANCE	95/01 8% 3/12	LUF	0	-30.000.000
BANQUE INT. LUX.	96/01 6% 5/11	LUF	0	-40.000.000
RABOBANK	97/02 5% 18/2	NLG	0	-2.000.000
ING VERZEKERINGEN	98/03 4.75% 28/5	DEM	2.000.000	0
BGB FINANCE	96/01 5.375% 04/10	DEM	0	-3.000.000
DUTCH MORTGAGE LOAN	98/08 4.50% 25/1-2-3-4	NLG	0	-676.084
DEUTSCHE HYPBK FRANKFURT	96/02 6% 22/3	EUR	0	-2.112.919
WESTDEUTSCHE LANDESBK	95/01 5.25% 19/12	EUR	0	-1.533.876
REPSOL-YPF	99/02 3.5% 24/06	EUR	0	-2.000.000
KELDA GROUP PLC	99/06 5.25% 26/07	EUR	2.000.000	0
TOYOTA MOTOR CREDIT	99/03 4.75% 10/11	EUR	2.500.000	0
RHEINISCHE HYPBK	95/01 5.5% 05/12	EUR	0	-1.000.000
I.B.M.	00/03 5.5% 27/6	EUR	2.000.000	0
ING BANK	00/07 6% 1/8	EUR	1.500.000	0
FORD MOTOR CREDIT	01/04 5.625% 2/2	EUR	2.000.000	-2.000.000
UNILEVER	01/06 5.125% 7/6	EUR	2.000.000	0
BANK AUSTRIA AG	93/03 6.125% 04/11	DEM	2.000.000	0
BANK OF AMERICA	01/06 5.25% 27/06	EUR	2.000.000	0
ROBERT BOSCH	01/06 5.25% 19/7	EUR	1.000.000	0
UNILEVER PLC	00/03 5.375% 01/12	EUR	3.000.000	0
DEPFA FINANCE	93/03 6.25% 08/12	FRF	9.010.000	0
STÁTNÍ A PODOBNÉ DLUHOPISY				
BELGIQUE	92/02 8.75% 25/6 OLO10	EUR	0	-7.200.000
BELGIQUE	92/12 8% 24/12 OLO12	EUR	0	-3.500.000
BELGIQUE	93/04 7.25% 29/4 OLO14	EUR	2.000.000	0
BELGIQUE	94/05 6.5% 31/3 OLO19	EUR	6.500.000	-11.500.000
BELGIQUE	97/08 5.75% 28/03 OLO28	EUR	7.000.000	-2.000.000
BELGIQUE	97/28 5.5% 28/3 OLO31	EUR	0	-1.250.000
BUNDESREPUBLIK	95/05 6.875% 12/5	EUR	0	-6.000.000
SPAIN	97/08 6% 31/01	EUR	4.000.000	-2.000.000
PORTUGAL	97/07 6.625% 23/02	EUR	4.000.000	0
BELGIQUE	00/10 5.75% 28/9	EUR	0	-1.250.000
GREECE	98/08 8.6% 26/3	EUR	4.000.000	0
FINLAND	98/03 3.75% 12/11	EUR	3.500.000	-3.500.000
DLUHOPISY S VARIABILNÍM KUPONEM				
GENERALE BANK	3E+24 31/04-31/07 3.632%	BEF	0	-3.637.187
BRITISH TELECOM	3E+10 27/04-27/07 4.88%	EUR	0	-2.500.000

KBC MULTI CASH USD

INVESTIČNÍ CÍLE: Tento podfond bude investovat především do krátkodobých cenných papírů vydaných v USD s durací kratší než 1 rok. Investice do cenných papírů vydaných v jiných měnách se uskuteční, pokud bude očekávaný výsledek investice v tomto případě vyšší. Takovéto investice budou v zásadě předmětem krytí kurzovního rizika.

Uplatňovaná investiční politika

Těžký otřes důvěry způsobený událostmi z 11.zář 2001 rozbil křehkou naději na ekonomický vzestup USA. Centrální americká banka reagovala novým významným snížením sazeb. Počátkem prosince se krátkodobé sazby dostaly na svou dolní mez ve výši 1,75%. V celém tomto období zůstala reziduální durace Fondu vyšší než durace referenčního indexu, a sice více než 60 dnů. Jelikož byla naše víra v nové snížení sazeb silnější než víra v trh, zachovali jsme i v roce 2002 nadhodnocení vůči referenčnímu indexu, se záměrem postupně toto nadhodnocení redukovat.

Budoucí investiční politika

Důvěra v ekonomický vzestup se vrátila, ale skutečné oživení není jednoznačně prokazatelné. Nesnáze přetrvávají. Konjunktura by se podle nás měla zřetelněji projevit počínaje ve třetím čtvrtletí roku, a první zvýšení sazeb očekáváme v září. Prozatím udržujeme lehké nadhodnocení. Předpokládáme, že k podhodnocení durace vůči referenčnímu indexu dojde na podzim.

Vývoj čistého jmění (v USD) a počtu akcií

Datum	Čisté jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v USD)
	CAP	DIV	CAP	DIV	
31-10-2000	4 223,80	3 320,07	7 705	600	34 536 405,15
30-04-2001	4 350,41	3 419,59	7 207	392	32 695 739,61
31-10-2001	4 436,48	3 282,00	7 824	312	35 734 970,67
30-04-2002	4 476,00	3 311,24	9 366	440	43 379 150,83

KBC MULTI CASH USD
SICAV

Stav k 30. dubnu 2002

<u>Sekce1 - Rozvaha</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u> (v USD)	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u> (v USD)
II Cenné papíry, převoditelné cen. papíry a jiné finanční nástroje		
II.A Dluhopisy	37.769.463,64	30.493.174,35
II.E Ostatní finanční nástroje		
II.E.3 Ostatní		
II.E.3.A Operace ke zvýšení		65.865,60
IV Pohledávky a dluhy na max. 1 rok		
IV.1 Pohledávky		
IV.1.A Nevyplacené částky	1.080.528,73	
IV.2 Dluhy		
IV.2.A Částky k zaplacení	-14.764,01	-1.466.568,75
IV.2.C Půjčky		-79.563,91
V Likvidity a krátkodobé úložky		
V.A Volná bankovní aktiva	2.036.464,30	3.040.473,48
V.B Termínovaná bankovní aktiva	2.000.000,00	
VI Účty časového rozlišení		
VI.B Získané výnosy	519.743,18	642.358,83
VI.C Výlohy k přičtení	-12.285,01	
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	43.379.150,83	32.695.739,60
A. Kapitál	42.119.474,32	30.781.605,17
B. Podíly na výsledku	264.517,02	-407.743,36
D. Výsledek finančního roku	995.159,49	2.321.877,79
<u>Sekce 3 - Výkaz zisků a ztrát</u>		
I Snížení hodnoty, znehodnocení a zhodnocení		
I.A Dluhopisy	-6.262,88	-203.916,35
I.E Ostatní finanční nástroje		
I.E.3 Ostatní		-88.288,87
I.F Pohledávky, likvidity, krátkodobé vklady a dluhy		309.999,40
I.G Devizové stavy a obchody (*)	-2.398,04	99.350,93
Součet I	-8.660,92	117.145,11
II Výnosy a investiční výdaje		
II.B Úroky		
II.B.1 Cen.papíry a převod.cen.papíry s pevným výnosem	1.135.935,31	2.192.077,99
II.B.2 Likvidity a krátkodobé úložky	68.421,37	141.435,57
II.C Úroky z půjček		89.465,18

KBC MULTI CASH USD
SICAV

	<u>Zůstatek k 30-04-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-04-2001</u>
	(v USD)	(v USD)
IV	Provozní náklady	
IV.A	Transakční náklady spojené s investováním	-0,60
IV.B	Finanční náklady	-618,28
IV.C	Odměna depozitáři	-7.725,98
IV.D	Odměna správci	-143.214,26
IV.E	Administrativní náklady	-19.091,75
IV.F	Náklady založení společnosti	-55,17
IV.G	Platy, sociální dávky a důchody	-47,29
IV.H	Různé služby	-4.944,14
IV.J	Ostatní náklady	-23.852,62
	Mezisosoučet II + IV	1.003.820,41
	Výnosy a náklady finančního roku	2.204.732,68
V	Běžný zisk (ztráta) před zdaněním výsledku	995.159,49
VII	Výsledek finančního roku	995.159,49
<u>Sekce 4 - Přípisy a výběry</u>		
A	Zisk (ztráta) k připsání	1.259.676,51
	Zisk (ztráta) finančního roku k připsání	995.159,49
	Vybrané podíly na výsledku	264.517,02
	(Vyplacené) podíly na výsledku	-407.743,36
B	(Přípisy) výběry kapitálu	-1.202.247,71
D	(Rozdělení dividend)	-57.428,80

(*) G. Devizové stavy a obchody

EUR	-2 398,04
Celkem	-2 398,04

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 MULTI CASH USD
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění	
A. Cenné papíry v rámci oficiálního kurzu burzy cenných papírů						
DLUHOPISY						
USD = 1,000000 USD						
245.000,00	LBK BADEN-WUERTT FIN	98/02 4.75% 16/5	248.258,50	100,099	245.243,78	0,57
1.000.000,00	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMER	99/02 5.625% 17/5	992.500,00	100,104	1.001.047,00	2,31
1.000.000,00	COCA-COLA AMATIL LTD	97/02 6.75% 28/5	1.020.700,00	100,314	1.003.140,00	2,31
2.000.000,00	COMMERZBANK	3L 04/03-03/06 1.9%	1.996.000,00	100,009	2.000.192,00	4,61
1.388.000,00	TOYOTA CREDIT CANADA	97/02 6.625% 11/6	1.414.081,60	100,481	1.394.676,28	3,22
1.121.000,00	BRITISH COLOMBIA	92/02 7.75% 18/06	1.142.186,90	100,710	1.128.969,19	2,60
1.000.000,00	G.M.A.C.	97/02 6.75% 10/7	1.012.700,00	100,750	1.007.500,00	2,32
1.000.000,00	CITICORP	3L+15 12/03-06 2.11%	999.900,00	100,100	1.001.000,00	2,31
1.000.000,00	GEN.ELEC.CAP.CORP	99/02 6.5% 27/9	1.019.100,00	101,673	1.016.730,00	2,34
500.000,00	LANDWIRT.RENTENBANK	97/02 6.25% 22/10	505.100,00	101,891	509.458,00	1,17
1.000.000,00	AEGON FUNDING CORPORATION	99/02 6.75% 15/11	1.038.600,00	102,269	1.022.695,00	2,36
1.000.000,00	VS AMERIKA	93/03 6.25% 15/02	1.031.137,50	103,218	1.032.188,00	2,38
2.000.000,00	GOLDMAN SACHS	3L+25 5/03-06 2.15%	1.996.000,00	100,000	2.000.000,00	4,61
2.000.000,00	GEN.ELEC.CAP.CORP	3L+12.5 17/03-06 2.135 %	1.999.340,00	99,870	1.997.400,00	4,60
1.500.000,00	BANK OF AMERICA	3L+12.5 11/03-10/06 2.0462	1.494.600,00	99,850	1.497.750,00	3,45
DLUHOPISY CELKEM			17.910.204,50		17.857.988,64	41,16
B. Cenné papíry na regulovaném trhu						
DDLHOPISY						
USD = 1,000000 USD						
1.000.000,00	RHEINHYP BANK EUROPE PLS	08/02-08/05/02 1.84%	995.471,17	99,990	999.900,00	2,31
1.000.000,00	RHEINHYP BANK EUROPE PLS	13/02-08/05/02 1.84%	995.725,02	99,990	999.900,00	2,31
1.500.000,00	ENI COORDINATION CENTER	12/04-13/05/02 1.75 %	1.497.742,98	99,966	1.499.490,00	3,46
1.500.000,00	BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	26/02-28/05/02 1.81%	1.493.168,34	99,894	1.498.410,00	3,45
1.500.000,00	ROSY BLUE INTERNATIONAL SA	16/04-03/06/02 1.9725%	1.496.065,35	99,865	1.497.975,00	3,45
1.500.000,00	ABN AMRO LEASE HOLDING	08/04-08/07/02 1.93%	1.492.717,61	99,688	1.495.320,00	3,45
2.000.000,00	DEPFA BANK EUROPE	17/04-17/07/02 1.89%	1.990.490,43	99,642	1.992.840,00	4,59
1.500.000,00	GUARDIAN INDUSTRIES CORP.	30/04/02-23/07/02 1.87%	1.493.483,43	99,611	1.494.165,00	3,44
1.500.000,00	NED.GASUNIE	15/01-16/08/02 1.91%	1.483.238,17	99,484	1.492.260,00	3,44
1.500.000,00	KBC DUBLIN CAPITAL PLC	28/02-30/08/02 1.96%	1.485.202,43	99,405	1.491.075,00	3,44
1.500.000,00	KBC BANK NV	12/04-12/09/02 2.03 %	1.487.169,45	99,330	1.489.950,00	3,43
1.500.000,00	IRISH INTERCONTINENTAL BAN	08/04-08/10/02 2.28%	1.482.814,18	99,174	1.487.610,00	3,43
1.500.000,00	REUTERS GROUP PLC	25/04-22/10/02 2.04%	1.484.854,48	99,088	1.486.320,00	3,43
1.000.000,00	ABN AMRO LEASE HOLDING	27/03-27/12/02 2.63%	980.305,39	98,626	986.260,00	2,27
DLUHOPISY CELKEM			19.858.448,43		19.911.475,00	45,90
CENNÉ PAPIRY CELKEM (A+B)			37.768.652,93		37.769.463,64	87,06
Bankovní aktiva celkem						
TERMÍNOVANÉ ÚČTY						
USD = 1,000000 USD						
2.000.000,00	KBC	29/04-06/05/02 1.73%	2.000.000,00	100,000	2.000.000,00	4,61
TERMÍNOVANÉ ÚČTY CELKEM			2.000.000,00		2.000.000,00	4,61
ÚČTY NA VIDĚNOU						
USD = 1,000000 USD						
1.976.586,55	KBC	USD	1.976.586,55	1,000	1.976.586,55	4,56
USD = 1,109800 EUR						
66.452,35	KBC	EURO	59.799,78	1,000	59.877,75	0,14
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			2.036.386,33		2.036.464,30	4,70
BANKOVNÍ AKTIVA CELKEM			4.036.386,33		4.036.464,30	9,31

KBC MULTI CASH USD
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-04-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací hodnota	Kurz	Burzovní hodnota	% celk. čist. jmění
Pohledávky					
USD = 1,000000 USD 1.080.528,73 KBC	USD	1.080.528,73	1,000	1.080.528,73	2,49
POHLEDÁVKY CELKEM		1.080.528,73		1.080.528,73	2,49
Dluhy					
USD = 1,109800 EUR -16.385,10 KBC	EUR	-14.770,66	1,000	-14.764,01	-0,03
DLUHY CELKEM		-14.770,66		-14.764,01	-0,03
Ostatní čistá aktiva					
BĚŽNÉ ÚROKY				469.710,68	1,08
ÚROKY K OBDRŽENÍ				50.032,50	0,12
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-12.285,01	-0,03
OSTATNÍ ČISTÁ AKTIVA CELKEM				507.458,17	1,17
ČISTÁ AKTIVA CELKEM K 30. DUBNU 2002				43.379.150,83	100,00

KBC MULTI CASH USD
SICAV

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
OSTATNÍ STÁTNÍ DLUHOPISY				
ONTARIO HYDRO	91/01 8.25% 21/11	USD	0	-510.000
BRITISH COLOMBIA	92/02 7.75% 18/06	USD	2.242.000	-1.121.000
SMĚNKY				
INTERELECTRA	06/02/01-07/05/01 4.764%	EUR	0	-1.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	8/3/01-8/5/01 5.09%	USD	0	-1.500.000
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	28/3/01-28/9/01 4.8%	USD	0	-1.500.000
ENI	2/4/01-4/5/01 5.03%	USD	0	-1.000.000
ROSY BLUE INTERNATIONAL SA	17/04/01-16/05/01 5.1025%	USD	0	-1.000.000
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	25/4/01-16/7/01 4.5%	USD	0	-1.000.000
HANSON PLC	30/4/01-31/10/01 4.46%	USD	0	-1.500.000
STORA ENSO OYJ	4/5/01-5/11/01 4.31%	USD	1.500.000	-1.500.000
TESSENDERLO	9/5/01-11/6/01 4.41%	USD	1.500.000	-1.500.000
ROSY BLUE INTERNATIONAL SA	16/05/01-18/06/01 4.24125%	USD	1.000.000	-1.000.000
TESSENDERLO	18/5/01-18/6/01 4.13125	USD	500.000	-500.000
TESSENDERLO	13/6/01-13/7/01 4.06%	USD	1.000.000	-1.000.000
AT & T CORP	29/06/01-31/08/01 3.98%	USD	1.500.000	-1.500.000
TESSENDERLO	17/7/01-17/8/01 3.88875%	USD	1.000.000	-1.000.000
TESSENDERLO	31/7/01-31/8/01 3.84375%	USD	500.000	-500.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	10/08/01-24/08/01 3.77%	USD	1.000.000	-1.000.000
TESSENDERLO	17/08/2001-31/08/2001 3.715%	USD	1.000.000	-1.000.000
VOLKSWAGEN AG	31/8/01-21/9/01 3.53%	USD	1.000.000	-1.000.000
SANDVIK FRIA	10/09/01-01/10/01 3.55%	USD	1.500.000	-1.500.000
TESSENDERLO	10/09/01-24/09/01 3.6175%	USD	1.500.000	-1.500.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	18/09-18/10/01 3.4%	USD	2.000.000	-2.000.000
TESSENDERLO	18/09-18/10/01 3.55625%	USD	2.000.000	-2.000.000
KBC BANK NV	24/09 - 24/12/01 2.47 %	USD	1.500.000	-1.500.000
BANK NED. GEMEENTEN	05/10-05/11/01 2.52%	USD	1.500.000	-1.500.000
DEPFA BANK EUROPE	09/10-09/11/01 2.51%	USD	1.000.000	-1.000.000
BAVARIA	09/10-02/11/01 2.57%	USD	1.000.000	-1.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	12/10/01-10/01/02 2.37%	USD	1.000.000	-1.000.000
DEPFA BANK EUROPE	15/10-09/11/01 2.48%	USD	500.000	-500.000
NESTLE AG	15/10-05/11/01 2.47%	USD	1.000.000	-1.000.000
VOLKSWAGEN AG	18/10 - 18/01/02 2.42 %	USD	1.500.000	-1.500.000
ING VERZEKERINGEN	26/10 - 24/01/02 2.32 %	USD	3.000.000	-3.000.000
VOLKSWAGEN AG	26/10 - 25/01/02 2.31 %	USD	1.500.000	-1.500.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	6/11/01-5/12/01 2.18%	USD	1.500.000	-1.500.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	6/11/01-6/12/01 2.2%	USD	1.000.000	-1.000.000
BAVARIA	08/11-06/12/01 2.18%	USD	1.500.000	-1.500.000
ABB CAPITAL BV	13/11-5/12/01 2.08%	USD	1.000.000	-1.000.000
ING VERZEKERINGEN	13/11-6/12/01 2.09%	USD	1.500.000	-1.500.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	05/12-07/01/02 2.02%	USD	1.500.000	-1.500.000
ENI COORDINATION CENTER	05/12/01-07/01/02 1.98%	USD	1.000.000	-1.000.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	6/12/01-07/01/02 2.02%	USD	1.500.000	-1.500.000
BAYER.LDESBK	7/12/01-26/02/02 2.03%	USD	1.000.000	-1.000.000
CONOCO INC.	7/12-21/12/01 2.24%	USD	2.000.000	-2.000.000
ROSY BLUE INTERNATIONAL SA	21/12-16/01/02 2.13563%	USD	2.000.000	-2.000.000
LDESBK RHEINL.PFALZ (D)	241201-140102 1.89 %	USD	1.500.000	-1.500.000
KBC DUBLIN CAPITAL PLC	241201-280202 1.865 %	USD	1.500.000	-1.500.000
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	07/01-08/04/02 1.81%	USD	1.500.000	-1.500.000
ENI COORDINATION CENTER	10/01-13/02/02 1.77%	USD	1.000.000	-1.000.000
NED.GASUNIE	15/01-16/08/02 1.91%	USD	1.500.000	0
KBC BANK NV	17/01-17/04/02 1.62%	USD	500.000	-500.000
DEPFA BANK EUROPE	17/01-17/04/02 1.63%	USD	1.500.000	-1.500.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	18/01-18/03/02 1.65%	USD	1.500.000	-1.500.000
ARABELLA FUNDING LTD	25/01-13/02/02 1.71%	USD	1.500.000	-1.500.000
NORTHERN ROCK	25/01-07/02/02 1.66	USD	1.000.000	-1.000.000
ING BANK NV AUSTRALIA (SYDNEY)	01/02/02-22/04/02 1.76 %	USD	2.000.000	-2.000.000
ENI COORDINATION CENTER	07/02-09/04/02 1.81%	USD	1.000.000	-1.000.000
RHEINHYP BANK EUROPE PLS	08/02-08/05/02 1.84%	USD	3.000.000	-2.000.000
RHEINHYP BANK EUROPE PLS	13/02-08/05/02 1.84%	USD	1.000.000	0
COMPASS SECURITIZATION	13/02-08/03/02 1.81%	USD	1.500.000	-1.500.000
GUARDIAN INDUSTRIES CORP.	20/02-23/04/02 1.86%	USD	1.000.000	-1.000.000
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	26/02-28/05/02 1.81%	USD	1.500.000	0
KBC DUBLIN CAPITAL PLC	28/02-30/08/02 1.96%	USD	1.500.000	0
COMPASS SECURITIZATION	08/03-08/04/02 1.83%	USD	1.500.000	-1.500.000
ROSY BLUE INTERNATIONAL SA	18/03-16/04/02 1.99%	USD	1.500.000	-1.500.000
ABN AMRO LEASE HOLDING	27/03-27/12/02 2.63%	USD	1.000.000	0
IRISH INTERCONTINENTAL BANK	08/04-08/10/02 2.28%	USD	1.500.000	0
ABN AMRO LEASE HOLDING	08/04-08/07/02 1.93%	USD	1.500.000	0
KBC BANK NV	12/04-12/09/02 2.03 %	USD	1.500.000	0
ENI COORDINATION CENTER	12/04-13/05/02 1.75 %	USD	1.500.000	0
ROSY BLUE INTERNATIONAL SA	16/04-03/06/02 1.9725%	USD	1.500.000	0
DEPFA BANK EUROPE	17/04-17/07/02 1.89%	USD	2.000.000	0

KBC MULTI CASH USD
SICAV

Přehled obchodů v období od 01-05-2001 do 30-04-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
REUTERS GROUP PLC	25/04-22/10/02 2.04%	USD	1.500.000	0
GUARDIAN INDUSTRIES CORP.	30/04/02-23/07/02 1.87%	USD	1.500.000	0
PODNIKOVÉ DLUHOPISY				
EXPORT-IMP.BK JAP.	96/01 7% 02/08	USD	0	-1.000.000
HITACHI CREDIT	96/01 6.625% 19/11	USD	0	-1.000.000
HELABA FINANCE	98/02 5.75% 9/4	USD	215.000	-215.000
BAYERISCHE HYPO BANK	98/02 6% 30/4	USD	1.000.000	-1.000.000
TOYOTA MOTOR CREDIT	96/01 6.5% 31/10	USD	540.000	-540.000
B.M.W. UK CAPITAL	99/02 4.25% 19/2	USD	600.000	-600.000
B.M.W. US CAPITAL	98/01 6% 29/6	USD	0	-1.500.000
TOYOTA MOTOR CREDIT	97/02 6.375% 20/2	USD	623.000	-623.000
GEN.ELEC.CAP.CORP	99/02 6.5% 27/9	USD	1.000.000	0
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES N.V.	00/01 5.27% 09/10	EUR	0	-750.000
TOYOTA CREDIT CANADA	97/02 6.625% 11/6	USD	1.388.000	0
KFW INTERNATL FINANCE	99/01 6.125% 5/10	USD	0	-1.500.000
HOKURIKU ELECTRIC POWER	96/01 7% 3/10	USD	0	-1.000.000
H.J. HEINZ CO	00/02 7% 15/02	USD	1.000.000	-1.000.000
B.M.W. AUSTRALIA FINANCE	98/02 5% 11/2	USD	1.000.000	-1.000.000
HALIFAX GROUP PLC	97/02 6.5% 28/1	USD	1.804.000	-1.804.000
GEN.ELEC.CAP.CORP	96/01 6.25% 8/11	USD	212.000	-212.000
LANDWIRT.RENTENBANK	00/02 7.00 % 03/05	USD	615.000	-615.000
BAYER.LDESBK	99/02 4.5% 08/04	USD	1.000.000	-1.000.000
HELABA INTL FIN.	97/02 6.875% 29/04	USD	600.000	-600.000
LBK BADEN-WUERTT FIN	98/02 4.75% 16/5	USD	245.000	0
AEGON FUNDING CORPORATION	99/02 6.75% 15/11	USD	1.000.000	0
COCA-COLA AMATIL LTD	97/02 6.75% 28/5	USD	1.000.000	0
ABBEY NATIONAL	97/02 6.375% 18/03	USD	700.000	-700.000
STÁTNÍ A PODOBNÉ DLUHOPISY				
ITALY	96/01 7% 18/09	USD	0	-1.000.000
VS AMERIKA	93/03 6.25% 15/02	USD	1.000.000	0
SWEDEN	97/02 6.125% 3/12	USD	1.000.000	-1.000.000
U.S.A.	99/01 5.5% 31/1-7	USD	0	-2.000.000
BELGIQUE	91/01 8.125% 24/10	USD	0	-500.000
U.S.A.	01/02 5.125% 30/6-12	USD	1.000.000	-1.000.000
DLUHOPISY S VARIABILNÍM KUPONEM				
G.M.A.C.	3L+12.5 29/01-04 1.995%	USD	0	-1.400.000
NAT. INV. BK	3L 13/11-13/02 2.01625%	USD	0	-2.000.000
FRANCE TELECOM	3L+05 12/07-12/10 3.84%	USD	0	-1.500.000
UNILEVER	3L+03 07/06-07/09 3.97%	USD	0	-1.000.000
BANK OF AMERICA	3L+12.5 11/03-10/06 2.04625%	USD	1.500.000	0
GOLDMAN SACHS	3L+25 5/03-06 2.15%	USD	2.000.000	0
GEN.ELEC.CAP.CORP	3L+12.5 17/03-06 2.135 %	USD	2.000.000	0

Dividendy na podfond

Valné hromadě bylo navrženo rozdělit dividendy připadající na jednu akcii v následující čisté výši :

		Čistá dividendy
KBC Multi Cash CAD	CAD	149,00
KBC Multi Cash CAD Medium	CAD	235,00
KBC Multi Cash EURO	EUR	0,97
KBC Multi Cash EURO MEDIUM	EUR	1,17
KBC Multi Cash USD	USD	110,94
KBC Multi Cash CSOB-CZL	CZK	4,05

Vývoj počtu akcií v jednotlivých podfondech během posledního finančního roku

KBC MULTI CASH CAD MEDIUM

	Počet		Kapitál v CAD	
	DIV	CAP	DIV	CAP
Upsání	4,00	74,00	20 356,80	482 610,09
Zpětné odkoupení	14,00	131,03	70 803,12	853 625,09

KBC MULTI CASH CSOB - CZK

	Počet		Kapitál v CZK	
	DIV	CAP	DIV	CAP
Upsání	-1 585 491,00	14 887 885,00	-158 137 891,42	1 545 797 411,15
Zpětné odkoupení	-305 813,00	1 422 126,00	-30 486 756,24	146 966 591,36

KBC MULTI CASH EURO

	Počet		Kapitál v EUR	
	DIV	CAP	DIV	CAP
Upsání	759 653,54	1 683 039,55	18 664 062,15	50 629 413,55
Zpětné odkoupení	341 508,54	675 798,55	8 385 930,51	20 334 958,34

KBC MULTI CASH EURO MEDIUM

	Počet		Kapitál v EUR	
	DIV	CAP	DIV	CAP
Upsání	49 170,00	1 203 150,65	1 311 104,45	39 625 341,98
Zpětné odkoupení	14 794,00	1 037 821,65	393 287,65	34 071 368,08

KBC MULTI CASH USD

	Počet		Kapitál v USD	
	DIV	CAP	DIV	CAP
Upsání	226,00	3 621,42	724 000,09	15 695 424,62
Zpětné odkoupení	178,00	1 462,42	572 008,77	6 344 889,22

Pravidla oceňování

Oceňování aktiv jednotlivých podfondů se provádí následovně:

- (a) pro cenné papíry oficiálně kotované nebo obchodované na jiném organizovaném trhu: podle posledního kurzu na burze nebo na uvedeném trhu, s výjimkou cenných papírů, jejichž kurz není reprezentativní;
- (b) pro cenné papíry, jejichž poslední kurz není reprezentativní, a pro cenné papíry, které nejsou oficiálně kotované na burze nebo jiném organizovaném trhu, se při oceňování vychází z obezřetně a poctivě stanovené pravděpodobné hodnoty;
- (c) pro likvidní aktiva: podle tržního kurzu;
- (d) nesplacené pohledávky budou oceněny *prorata temporis* na základě jejich přesné výše, pokud je známa; pokud známa není, budou oceněny podle odhadu jejich výše;
- (e) cenné papíry vyjádřené v jiné měně, než je měna příslušného podfondu, budou převedeny do této měny podle posledního směnného kurzu.

U likvidních aktiv se budou počítat obvyklé úroky až do dne nabytí platnosti žádosti. To znamená, že hodnota čistého obchodního jmění, na něž se vztahují žádosti, bude zahrnovat úroky včetně tří bankovních dnů následujících po podání žádosti. Toto čisté jmění bude počítáno k bankovnímu dni následujícímu po dni podání žádosti

Pro výpočet čistého obchodního jmění jednotlivých podfondů je hodnota jmění každého podfondu snížena o závazky tohoto podfondu.

KBC MULTI CASH
SICAV

OBEČNÉ ÚDAJE

Sídlo firmy

Avenue du Port 2, B-1080 Bruxelles.

Představenstvo společnosti

Předseda

Stefan DUCHATEAU, Président du Comité de Direction, KBC Asset Management SA,
avenue du Port 2, B-1080 Bruxelles

Členové

Edwin DE BOECK, Administrateur Délégué,
KBC Asset Management SA, avenue du Port 2, B-1080 Bruxelles
Guido BILLION, Chef de service,
CENTEA SA, Mechelsesteenweg 180, 2018 Antwerpen
Theo PEETERS, Administrateur indépendant

Členové pověření řízením

Stefan DUCHATEAU, Président du Comité de Direction, KBC Asset Management SA,
avenue du Port 2, B-1080 Bruxelles
Edwin DE BOECK, Administrateur Délégué,
KBC Asset Management SA, avenue du Port 2, B-1080 Bruxelles

Auditor

PricewaterhouseCoopers, Réviseurs d'entreprises S.C.A.R.L., zastoupený panem Luc-em
DISCRY, auditor společností schválený Bankovní a finanční komisí, Generaal Lemanstraat 67, B-
2018 Antwerpen

Depozitář

KBC Bank SA, avenue du Port 2, B-1080 Bruxelles

Finanční služby

KBC Bank SA, avenue du Port 2, B-1080 Bruxelles
CBC Banque SA, Grand Place 5, B-1000 Bruxelles
CENTEA SA, Mechelsesteenweg 180, B-2018 Antwerpen
KBC Bank NV (Nederland) , Westersingel 88, NL-Rotterdam

V případě neshod nebo rozdílných interpretací textu v nizozemském jazyce a jiných jazycích, je nizozemský text rozhodující.

06/2002-91.8159-1/25