

MULTI-FUNDS SICAV

**AUDITOVANÁ VÝROČNÍ ZPRÁVA
K 31. BŘEZNU 2001**

Subskripce je možná pouze na základě aktuálního podnikatelského záměru, jehož je nejnovější výroční, případně i půlroční, zpráva nedílnou částí. Kopie jsou dostupné v obchodním sídle fondu.

TABLE OF CONTENTS

ORGANIZACE FONDU.....	2
VŠEOBECNÉ INFORMACE.....	3
ZPRÁVA SPRÁVNÍ RADY.....	4
ZPRÁVA AUDITORA.....	9
VÝKAZ ČISTÉHO JMĚNÍ.....	10
VÝKAZ OPERACÍ.....	11
VÝKAZ ZMĚN V ČISTÉM JMĚNÍ.....	12
VÝKAZ AKCIÍ V OBĚHU.....	12
SROVNÁVACÍ TABULKA ČISTÉHO JMĚNÍ.....	13
VÝKAZ INVESTIC.....	14
STATISTICKÉ INFORMACE.....	18
POZNÁMKY K FINANČNÍM VÝKAZŮM.....	19

ORGANIZACE FONDU

Správní rada

Předseda

Mr J. BEUNDERMAN, General Manager International Private Banking,
ING Baring Private Bank (Schweiz) A.G., Geneva

Členové správní rady

Mr E. ORLANS, Director, BBL Group Asset Management, Bruxelles

Mr A. GOLDBERG, Managing Director, ING Bank (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Mr J. UBAS, General Manager, ING Investment Management, The Hague, Netherlands

Mr R. PRINS, Director, ING Bank N.V., Amsterdam, Netherlands

Mr W. de VRIES, Director, ING Investment Management, The Hague, Netherlands

Mr A. HARTINK, Director, ING Bank N.V., Amsterdam, Netherlands

Obchodní sídlo

ING Bank (Luxembourg) S.A.
224, Route d' Arlon
L-8010 STRASSEN-LUXEMBOURG

Nezávislý auditor

KPMG Audit
31, Allée Scheffer
L-2520 LUXEMBOURG

Zmocnění pro příjem žádostí o upisování, splácení a převádění akcií

- ING Bank (Luxembourg) S.A.
- Všechny agentury a pobočky ING Bank N.V.

Dozor, ústřední správa, platby a převody

ING Bank (Luxembourg) S.A.
224, Route d' Arlon
L-8010 STRASSEN-LUXEMBOURG

Investiční poradce

Multi-Funds Advisory S.A.
224, route d' Arlon
L-8010 STRASSEN-LUXEMBOURG

Právní poradce

Assa, Lutgen & Schaack
1, rue Jean-Pierre Brasseur
L-1258 LUXEMBOURG

Provádění výplat v Nizozemí

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
NL-1102 MG Amsterdam

VŠEOBECNÉ INFORMACE

MULTI-FUNDS SICAV je lucemburská investiční akciová společnost (société d'investissement à capital variable). Byla ustavena 27. listopadu 1997 v Lucembursku na dobu neurčitou v souladu s ustanoveními zákona ze dne 30. března 1988 o podnicích zabývajících se kolektivním investováním a zákona ze dne 10. srpna 1915, ve znění pozdějších předpisů, o obchodních společnostech. Podléhá zejména ustanovením části II zákona ze dne 30. března 1988. Zvláštním rysem SICAV je skutečnost, že v souladu s lucemburskými právními předpisy byla ustanovena jako fond fondů.

Společnost funguje jako zastřešovací fond. To znamená, že se skládá z několika dílčích fondů z nichž každý disponuje vlastními aktivy a pasívy a provádí investiční politiku jako samostatný subjekt.

Tato struktura poskytuje investorovi výhodu volby mezi různými dílčími fondy možnost přechodu od jednoho dílčího fondu k jinému. Navíc může investor volit mezi aktivací (kapitalizací) příjmu z dílčího fondu nebo jeho rozdělením ve formě dividend. Toho lze dosáhnout volbou mezi aktivačními akciemi (akcie třídy B), v jejichž případě je příjem v plném rozsahu opětovně investován, nebo distribučními akciemi (akcie třídy A), v jejichž případě jsou vypláceny dividendy.

Koncem roku byly v oběhu pouze kapitalizační akcie (“růstové akcie”).

V současnosti mají investoři k dispozici následující dílčí fondy:

- Multi-Funds – ING Multicolour Blue (v EUR)
- Multi-Funds – ING Multicolour White (v EUR)
- Multi-Funds – ING Multicolour Red (v EUR)
- Multi-Funds – ING Czech Rainbow Fund (v CZK) (datum zahájení obchodování: 3.dubna2000)
- Multi-Funds – ING Czech Balanced Fund (v CZK) (datum zahájení obchodování: 3.dubna2000)

Na základě rozhodnutí učiněného výroční valnou hromadou akcionářů dne 13. února 2001, došlo 29. března 2001 ke sloučení následujících dílčích fondů:

Multi-funds – ING Bank Benelux Defensief (sloučen s Multicolour Blue)
Multi-funds – ING Bank Benelux Neutraal (sloučen s Multicolour White)
Multi-funds – ING Bank Benelux Agressief (sloučen s Multicolour Red)

Ustanovení o registraci společnosti SICAV byla zveřejněna v úředním věstníku “Memorial C, Recueil spécial des Sociétés et Associations” (“the Mémorial”) dne 3. ledna 1998. Tato ustanovení, stejně jako “notice légale” týkající se akcií SICAV, byla zanesena do rejstříku oblastního soudu v Luxembourg, kde jsou tyto listiny přístupné ke kontrole a na požádání a po zaplacení příslušného poplatku lze získat kopii.

SICAV je zapsána v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem B 41873..

Obchodní sídlo má na adrese 224, Route d'Arlon, L-8010 Strassen-Luxembourg.

Cílem společnosti SICAV je získání přiměřeného výnosu ve prospěch akcionářů. Každý z dílčích fondů investuje nejméně 20% svého čistého jmění v rámci podniků pro kolektivní investice (Undertaking for Collective Investments -UCI), které jsou typem podniku s otevřeným koncem. SICAV investuje zejména a do značné míry v jiných UCI s otevřeným koncem s podporou společností, které patří do ING GROUP.

ZPRÁVA SPRÁVNÍ RADY

ING Multicolour – Investiční výsledky v letošním roce

Investiční výsledky

Plnění ve sledovaném roce v eurech :

MULTICOLOUR RED :	-14.01 % (z 70.30 na 60.45)
MULTICOLOUR WHITE :	- 3.39 % (z 58.18 na 56.21)
MULTICOLOUR BLUE :	+2.20 % (z 52.34 na 53.49)

A v období od 31. března 2000 do data sloučení:

BENELUX DEFENSIEF :	+ 3.85 % (z 51.74 na 53.73)
BENELUX NEUTRAAL :	+ 1.14 % (z 53.31 na 53.92)
BENELUX AGRESSIEF :	- 4.48 % (z 55.63 na 53.14)

Hospodaření

Po intenzivním růstu americké ekonomiky v roce 1999 měl Fed v prvním čtvrtletí roku 2000 a v úsilí o „hladké přistání“ dvakrát zvýšil sazby o 25 bodů na 6%. Avšak ukazatele z počátku druhého čtvrtletí signalizovaly další zvýšení sazeb – nezaměstnanost poklesla na rekordních 3.9 %. Spotřební ceny, průmyslová výroba a maloobchodní prodej rovněž silně rostly. 16. května zvýšil Fed mezní sazbu na 6.5 % (nejvyšší úroveň za posledních devět let). S příchodem druhého čtvrtletí se nálada trhu měnila – od pocitů rozčarování nad dramatickým utahováním šroubů Fedem směrem k přesvědčení, že pro hladké přistání bylo již učiněno dost. Ukazatele maloobchodního prodeje, reálných příjmů a situace v oblasti bydlení, které klesaly rychleji než se očekávalo, jen posilovaly povědomí o zpomalující se ekonomice.

Po trojnásobném zvýšení „repo“ sazby na 3.75 % během prvních čtyř měsíců roku 2000, kdy se inflace zvolna blížila hranici 2 %, šokovala v červnu ECB trh zvýšením o a 50 bodů a stanovila mezní sazbu na 4.25 %. Toto počínání lze vysvětlit ročním růstem peněžní nabídky M3, který způsobil v euroregionu 6.5 % pokles nezaměstnanosti (pod 10 %) a zvýšenými nadějemi na růst 3.5 % v roce 2000.

Nejvýraznějším rysem třetího čtvrtletí, který ovlivňoval trhy, byly nejspíš stoupající ceny ropy. Když jejich úroveň vzrostla na desetileté maximum okolo \$35/barel, začali se analytici obávat o inflační dopady a dlouhodobé důsledky pro globální růst.

Bank of Japan skoncovala se svou politikou nulových sazeb a zvýšila koeficient sazby o 25 bodů. Japonský HDP vzrostl o 1.0 %, tedy rychleji než se očekávalo. Čtvrtletní Tankan index hlavních výrobců stoupl v červnu na +3, oproti březnu, kdy byl na úrovni -9. Od září 1997 to bylo poprvé, kdy se tento index dostal do oblasti kladných hodnot.

Zdálo se nicméně, že americká ekonomika se stabilní nezaměstnanosti na nízké úrovni, slušným hospodářským růstem (ve druhém čtvrtletí růst HDP o 5.6%) a nealarmující mírou inflace (deflator HDP ve druhém čtvrtletí + 2.4 %) pokračuje ve své strategii „hladkého přistání“.

Počátkem října ECB překvapivě zvýšila mezní (benchmarkovou) sazbu o 25 bodů (na 4.75 %), ačkoli ukazatele posledního německého Ifo indexu vykazovaly již počtvrté za sebou na pokles, což jen podporovalo obavy ze zpomalení. Na druhé straně vysoké náklady na ropu posunuly inflaci na 2.8 %. A aby bylo vše ještě horší, dopustil se Duisenberg při interview týkajícím se intervenční politiky chybného výroku. Euro vůči americkému dolaru prudce kleslo na novou nejnižší úroveň 0.8225. Pokles amerického HDP ve třetím čtvrtletí (z 5.6 % ve druhém čtvrtletí na 2.6 % ve třetím) signalizoval spíš „tvrdé přistání“, což do jisté míry ubralo americké měně na přitažlivosti. Současně naznačovaly nejnovější zprávy z Japonska ekonomické potíže (listopadový pokles průmyslové výroby, výdajů domácností a prodeje automobilů).

V situaci zdánlivě stabilních sazeb až do roku 2001 se začaly objevovat spekulace, že dalším krokem Fedu a ECB by mohlo být jejich snížení. President Fedu Greenspan učinil závažné sdělení, že došlo k „patrnému“ zpomalení růstu, které nyní ohrožuje ekonomiku. Trh prohlášení interpretoval v tom smyslu, že FED by mohl v případě nutnosti již v lednu snížit sazby. Americká ekonomika sleduje nejspíš „hladké přistání“, euro se vůči dolaru rychle vrací na 0.9500.

V prvním čtvrtletí roku 2001 byly zprávy o světové ekonomice naprosto chmurné. Růst amerického HDP ve čtvrtém čtvrtletí 2000 se nadále zpomaloval, až na + 1%. Únorové ekonomické ukazatele Durable Goods (-5.3 % meziročně) a Conference Board's (-0.3 % MoM) podtrhávaly skutečnost vážného zpomalení ekonomiky. Japonský ministr financí Miyazawa prohlásil, že finanční situace je „blízko zhroutilí“, což jen posílilo chmurné vyhlídky. Německý IFO klesl během posledních devíti měsíců již po osmé, ze 101.90 v květnu na únorových 94.9.

V této souvislosti v prvním čtvrtletí mnohé centrální banky významně snížili své důležité úrokové sazby (USA: -1.5 % na 5 %, Kanada: -0.75 % na 5.25 %, Japonsko, Velká Británie...). Výjimkou byla ECB, která setrvala na 4.75 % ve víře, že evropské hospodářství je před americkým zpomalením relativně imunní, a že cílem ECB je kontrola inflace.

Trhy

Po krátkém vzestupu v dubnu a květnu začaly vládní dluhopisy klesat, což mělo souvislost se zpomalováním světové ekonomiky. Výnosy z desetiletých dluhopisů amerického ministerstva financí, po dosažení květnového vrcholu 6.56 %, poklesly v březnu 2001 na 4.76 % a období končily na 4.92 % (-1.08% v průběhu období). Evropské výnosy tento model následovaly, německé desetileté dluhopisy poklesly o 0.52 % na 4.70 %.

Obavy z recese v Japonsku a USA spolu s výstražnými signály týkajícími se zisku hlavních společností high-tech a propouštění ze zaměstnání snižovaly důvěru spotřebitelů a srážely v průběhu letošního trh s cennými papíry (zejména sektor TMT) nemilosrdně směrem dolů. Naděje spojované s indexem Nasdaq se zcela rozplynuly, když se ze svého historického maxima 5132 10. března propadl koncem března o 64 % na 1840. Další indexy tento pokles následovaly, ovšem v menším rozsahu. S&P 500 se propadl o 22 %, Nikkei 225 o 36 %, Eurotop 100 18 %, to vše během sledovaného období.

Jestliže holandský index cenných papírů, AEX, následoval European one poklesem o 16 %, potom belgický index BEL20, díky svému silnému postavení v rámci finančního sektoru a růstu Carrefour skupiny GIB, naproti tomu stoupl o 2 %.

Investiční politika

Multicolour

Rozvržení aktiv se provádělo v souladu s investiční politikou podle podnikatelského záměru, s fixním zatížením v různých třídách aktiv. V oblasti dluhopisů byly Global-funds a EMU-funds zatíženy stejnou mírou. V oblasti cenných papírů jsme méně zaměřili na japonské akcie, a to ve prospěch východní Evropy, Asie, Latinské Ameriky, USA a Evropy.

Benelux

Rozvržení aktiv se provádělo v souladu s investiční politikou podle podnikatelského záměru, s fixním zatížením v různých třídách aktiv.

Vyhlídky

30. března 2001, se Benelux Defensief, Neutraal a Agressief sloučily do Multicolour Blue, White a Red.

Po nedávných a rozsáhlých poklesech v oblasti cen cenných papírů a jejich důsledcích pro domácí bilanci je pravděpodobné, že FED sníží sazbu o dalších 25-50 bodů. V druhé polovině roku však i nadále očekáváme ekonomické oživení. Dále očekáváme, že ve druhé polovině roku se zvednou výnosy z dluhopisů.

Ekonomika euroregionu se zjevně zpomaluje a v létě se počítá s poklesem inflace pod hranici 2 %. Po nedávných prohlášeních úředníků ECB je snížení sazby pravděpodobnější. Očekáváme snížení o zhruba 50 bodů. Výnosy z dluhopisů porostou velmi zvolna, zejména pod vlivem pohybů výnosů z amerických dluhopisů. Stále preferujeme extrémně vzdálený konec křivky.

Ve spojení s mírně se zpomalujícím hospodářským růstem ve Velké Británii očekáváme, že v nadcházejícím pololetí Bank of England zmírní o dalších 25 až 50 bodů.

Od Bank of England se očekává, že v dohledné budoucnosti nezmění svoji strategii. Z dlouhodobého hlediska se očekávají vyšší výnosy z dluhopisů, jak se měnová politika bude vracet ke svému „normálnímu“ postavení, svou roli však mohou sehrát obavy z neobhajtelně vysoké míry vládních dluhů.

Očekávání zvýšené míry zisku bylo degradováno na záporný růst v USA a pouze skromným růstem v Evropě a Japonsku. Očekává se, že ECB bude sledovat ostatní centrální banky a bude snižovat sazby, což je pro výnosy z dluhopisů podporou. Na tomto pozadí hodnota cenných papírů začíná nabývat na důvodné přitažlivosti, pokud ovšem nenastane situace očekávání globální recese. To však nevidíme jako pravděpodobný scénář.

Trhy s cennými papíry by měly předjímat zotavení hospodářského růstu v rámci nějakých 3 až 6 měsíců. V příštích měsících očekáváme, že trhy zůstanou nestálé a nervózní, přičemž jednou stranou omezujících faktorů budou výstražné signály z oblasti zisku a druhou stranou pak snižování sazeb.

Nejoptimističtější jsme v případě USA, neboť zdejší společnosti se zotavují nejrychleji a ekonomický cyklus je nejrozvinutější. Největší obavy máme z Japonska, neboť zatím nemáme dostatek důkazů o restrukturalizaci.

ING Czech Balanced Fund– Investiční výsledky v letošním roce

Trhy

V prvním čtvrtletí roku 2001 poklesl fond o 3.09%, nesplnil mezní portfolio o 1.34%. Nepříznivý vývoj byl zapříčiněn zejména situací na domácím trhu s cennými papíry. Český trh s cennými papíry ztratil v průběhu čtvrtletí 11.56% (podle PX50), NASDAQ ještě víc – 24.55%!

V roce 2000 ukazovala česká ekonomika zjevné známky zotavení, HDP vzrostl meziročně o 3.1%, index spotřebních cen pak meziročně o 4.0%. Inflace končila rok 2000 na 3.0%, což je méně než inflační cíl ČNB. Existující deficit obchodní bilance je vyrovnáván masivní FDI a domácí měna tak zůstává silná.

Na druhé straně český trh s dluhopisy a peněžní trh procházely příznivějším vývojem než se původně očekávalo, a to zejména díky příznivému vývoji inflace a zdravému hospodářskému růstu. Strana stálého příjmu portfolia se tak ukázala být stabilním přínosem pro celkové působení fondu.

Činnosti

Ve struktuře portfolia nedošlo v prvním čtvrtletí roku 2001 k žádným zásadním změnám. Fond během čtvrtletí setrval na hlavní pozici investic do the Czech Equity Fund a adekvátně vedlejší pozici v oblasti investic do fixních fondů.

S přihlédnutím k probíhajícímu hospodářskému zotavování a sblížování s Evropskou unií stále považujeme domácí trh s cennými papíry za perspektivní.

Vyhlídky

Máme v úmyslu udržet naše postavení v oblasti českých cenných papírů. Česká vláda má v úmyslu pokračovat v prodeji svých podílů ve dvou velkých společnostech (České radiokomunikace a Český Telecom) a v poslední velké bance, která podléhá státní kontrole (Komerční banka). Jsme přesvědčeni, že tyto aktivity budou mít pozitivní dopad na ceny českých akcií a podpoří jejich vysoce přitažlivou hodnotu.

Hospodářské zotavení může urychlit budoucí rozvoj trhu. Růst HDP ve čtvrtém čtvrtletí roku 2000 představoval slibných meziročních 3.9%.

Díky stabilní makroekonomické situaci a inflačnímu vývoji, který předčil očekávání, předpokládáme investice do oblastí s pevnými příjmy, což by mělo podpořit naše další působení v nadcházejícím období.

ING Czech Rainbow Fund- Investiční výsledky v letošním roce

Trhy

V roce 2000 vykazovala česká ekonomika soustavný růst, HDP vzrostl meziročně o 3.1%. V roce 2000 vzrostl dále index spotřebních cen meziročně o 4.0%. Čistá inflace končila rok na 3.0%, což je méně než inflační cíl ČNB. Existující deficit obchodní bilance je vyrovnáván masivní FDI a domácí měna tak zůstává silná.

Následkem svého profilu a značnému zatížení v oblasti investic do cenných papírů ztratil fond od začátku roku více než 6.50%, což bylo odrazem celkového nepříznivého vývoje na trzích s cennými papíry v předchozím období. Fond se pomalu pohyboval za hranici svého mezního portfolia. Zmíněný celkový segment cenných papírů byl hlavní příčinou ne zcela efektivního vystupování, zatímco domácí fondy své mezní hranice sledovaly.

V únoru centrální banka neočekávaně snížila repo sazbu o 25 bodů. Ceny dluhopisů na tento krok reagovaly prudkým vzestupem a vylétly na novou historickou úroveň. Navzdory několika korekcím zůstává výnosová křivka spíše plochá. Rozpětí mezi týdenní a patnáctiletou repo sazbou se zmenšilo na 120 bodů.

Celkový pokles trhů s cennými papíry byl v prvním čtvrtletí dále posílen významným zhodnocením české koruny vůči americkému dolaru.

Nicméně, díky silnému vystupování Czech Equity Fund a stabilním výsledkům Czech Bond Fund, které se postaraly o potřebnou stabilitu portfolia, jsme si udrželi převahu nad místní konkurencí.

Činnosti

Ve struktuře portfolia nedošlo v prvním čtvrtletí roku 2001 k žádným zásadním změnám. Fond během čtvrtletí setrval na hlavní pozici investic do the Czech Equity Fund.

S přihlédnutím k probíhajícímu hospodářskému zotavování a sblížování s Evropskou unií stále považujeme domácí trh s cennými papíry za perspektivní.

Vyhledky

Analogicky k jiným vyrovnaným portfoliům plánujeme udržení našeho postavení v oblasti trhu s českými akciemi. Česká vláda má v úmyslu pokračovat v prodeji svých podílů ve dvou velkých společnostech (České radiokomunikace a Český Telecom) a v poslední velké bance, která podléhá státní kontrole (Komerční banka). Jsme přesvědčeni, že tyto aktivity budou mít pozitivní dopad na ceny českých akcií a podpoří jejich vysoce přitažlivou hodnotu.

Tuzemská ekonomika pokračuje v trendu pozvolného zotavení bez hrozby zásadní inflace. V porovnání s uplynulým rokem byl ve čtvrtém čtvrtletí hospodářský růst 3.9%. Centrální banka má v úmyslu dodržovat neutrální měnovou politiku, v případě makroekonomické stability však nelze vyloučit další snížení úrokové sazby. Aktivity FED a ECB mohou být rovněž zdrojem dalších stimulací.

Luxembourg, 1. června 2001

Správní rada

ZPRÁVA AUDITORA

Akcionářům
MULTI-FUNDS SICAV
224, route d'Arlon
L-8010 Strassen

Prověřili jsme finanční výkazy, které se skládají z výkazu čistého jmění, výkazu operací, výkazu změn čistého jmění, výkazu investic a poznámek k finančním výkazům společnosti MULTI-FUNDS SICAV a každého z jejich dílčích fondů k 31. březnu 2001. Za tyto finanční výkazy nese odpovědnost správní rada společnosti SICAV. My jsme odpovědni za vyjádření našeho stanoviska k těmto finančním výkazům na základě našeho auditu.

Audit jsme prováděli v souladu s Mezinárodními normami auditu (International Standards on Auditing). Tyto normy vyžadují, abychom audit plánovali a prováděli způsobem, který umožní získat odůvodněné záruky o tom, že finanční výkazy neobsahují nesprávně uvedené údaje. Audit zahrnuje přezkoumání na základě testů a důkazů podporujících částky a prohlášení uvedené ve finančních výkazech. Audit dále zahrnuje hodnocení použitých účetních principů a důležitých odhadů správní rady společnosti SICAV učiněných z důvodů přípravy finančních výkazů, jakož i celkové hodnocení finančních výkazů. Jsme přesvědčeni, že audit představuje důvodnou základnu pro naše stanovisko.

Podle našeho stanoviska výše popsané a přiložené finanční výkazy, které jsou v souladu s Lucemburskými právními a regulačními požadavky, podávají pravdivý a přiměřený pohled na finanční postavení společnosti MULTI-FUNDS SICAV a každého z jeho dílčích fondů k 31. březnu 2001 a na výsledky jejich operací a změn v čistém jmění za ukončený rok.

Doplňkové informace, zahrnuté ve výroční zprávě, byly přezkoumány v souvislosti s naším pověřením, nebyly však vystaveny specifickým procedurám auditu prováděným v souladu s výše uvedenými normami. V důsledku toho nepředkládáme k těmto informacím žádné stanovisko. K těmto informacím nemáme žádné poznámky v souvislosti s finančními výkazy jako celkem.

Luxembourg, 1. června 2001

KPMG Audit
Réviseurs d'Entreprises

D.G. Robertson

Výkaz čistého jmění k 31. březnu 2001

	ING Multicolour Blue v EUR	ING Multicolour White v EUR	ING Multicolour Red v EUR	ING Czech Rainbow Fund v CZK	ING Czech Balanced Fund v CZK	Konsolidační v EUR
Aktiva						
Investice do cenných papírů v tržní hodnotě	21,108,888	113,574,521	62,247,308	107,305,861	96,431,420	202,845,356
<i>Náklady</i>	<i>19,865,513</i>	<i>108,816,168</i>	<i>61,739,716</i>	<i>123,218,598</i>	<i>96,749,536</i>	<i>196,807,229</i>
Bankovní hotovost	0	0	0	724,815	0	21,042
Pohledávky z upisování akcií	2,141	461,377	66,915	0	0	530,433
Pohledávky z transakcí	1,474,114	11,540,111	7,436,635	0	0	20,450,860
Náklady na registraci	13,570	17,579	12,517	0	0	43,666
Aktiva celkem	22,598,713	125,593,588	69,763,375	108,030,676	96,431,420	223,891,357
Pasiva						
Přechrápání na běžném účtu	(64,641)	(71,242)	(1,337)	0	(1,369,459)	(176,976)
Amortizace	(24,662)	(67,400)	0	0	0	(92,062)
Splatné při nákupu cenných papírů	(1,392,618)	(11,398,477)	(7,481,627)	0	0	(20,272,722)
Výdaje příštích období a rezervy	(52,095)	(118,526)	(79,104)	(192,513)	(109,269)	(258,486)
Pasiva celkem	(1,534,016)	(11,655,645)	(7,562,068)	(192,513)	(1,478,728)	(20,800,246)
Čisté jmění celkem	21,064,697	113,937,943	62,201,307	107,838,163	94,952,692	203,091,111

Směnný kurz eura k 31. březnu 2001: CZK: 34.446273.

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást těchto finančních výkazů.

Výkaz operací za rok k 31. březnu 2001

	ING Multicolour Blue v EUR Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Multicolour White v EUR Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Multicolour Red v EUR Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Bank Benelux Defensief v EUR Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Bank Benelux Neutraal v EUR Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Bank Benelux Agressief v EUR Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Czech Rainbow Fund v CZK Od 03/04/00 do 31/03/01	ING Czech Balanced Fund v CZK Od 03/04/00 do 31/03/01	Konsolidační v EUR
Příjmy									
Bankovní úrok	601	9,685	5,103	4	195	73	156,763	96,416	23,011
Jiné příjmy	1,264	0	0	2,440	0	1,629	0	0	5,333
Příjmy celkem	1,865	9,685	5,103	2,444	195	1,702	156,763	96,416	28,344
Výdaje									
Bankovní úrok	(3,850)	(2,238)	(4,233)	(2,177)	(12,364)	(3,924)	(2,791)	(1,186)	(28,901)
Poplatky za invest. poradenství (Poznámka 3)	(139,129)	(711,345)	(428,010)	(30,727)	(181,763)	(79,253)	(1,781,538)	(851,895)	(1,646,677)
Poplatky za dozor (Poznámka 4)	(14,273)	(69,208)	(41,884)	(3,488)	(20,049)	(8,449)	(50,723)	(42,025)	(160,044)
Administrativní poplatky	(13,552)	(73,074)	(43,793)	(2,697)	(16,303)	(7,428)	(152,167)	(126,073)	(164,925)
Amortizace nákladů na registraci	(7,559)	(7,573)	(7,563)	(628)	(3,033)	(1,227)	0	0	(27,583)
Jiné výdaje	(10,541)	(58,451)	(33,548)	(1,084)	(5,421)	(2,476)	(72,130)	(62,067)	(115,417)
Výdaje celkem	(188,904)	(921,889)	(559,031)	(40,801)	(238,933)	(102,757)	(2,059,349)	(1,083,246)	(2,143,547)
Čisté ztráty z investic	(187,039)	(912,204)	(553,928)	(38,357)	(238,738)	(101,055)	(1,902,586)	(986,830)	(2,115,203)
Čistý realizovaný zisk z prodeje investic	573,029	1,481,928	989,826	169,988	1,057,775	562,550	0	35,306	4,836,121
Čistý realizovaný zisk/ztráta z forex. operací	(11,443)	12,148	(61,868)	(2)	(9)	(4)	(238,769)	(540)	(68,125)
Změny v čistém nerealiz. zhodnocení / (znehodnocení) při investování	51,125	(4,206,500)	(9,212,451)	26,235	(306,696)	(648,843)	(15,912,737)	(318,116)	(14,768,323)
Zvýšení / (snížení) čistého jmění v důsledku operací	425,672	(3,624,628)	(8,838,421)	157,864	512,332	(187,352)	(18,054,092)	(1,270,180)	(12,115,530)

Směnný kurz eura k 31. březnu 2001: CZK: 34.446273.

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást těchto výkazů.

Výkaz změn v čistém jmění za rok k 31. březnu 2001

	ING Multicolour Blue v EUR Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Multicolour White v EUR Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Multicolour Red v EUR Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Bank Benelux Defensief v EUR Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Bank Benelux Neutral v EUR Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Bank Benelux Agressief v EUR Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Czech Rainbow Fund v CZK Od 03/04/00 do 31/03/01	ING Czech Balanced Fund v CZK Od 03/04/00 do 31/03/01	Konsolidační v EUR
Čisté jmění na počátku roku/období	21,396,286	84,966,333	50,473,193	6,159,364	33,397,258	12,792,174	0	0	209,184,608
Čisté navýšení (snížení) kapitálu	(4,046,928)	13,269,655	12,405,184	(3,027,561)	(14,583,007)	(4,443,471)	125,892,255	96,222,872	6,022,033
Čisté ztráty z investic	(187,039)	(912,204)	(553,928)	(38,357)	(238,738)	(101,055)	(1,902,586)	(986,830)	(2,115,203)
Čistý realizovaný zisk z prodeje investic a forexových operací	561,586	1,494,075	927,958	169,986	1,057,766	562,546	(238,769)	34,766	4,768,996
Změny v čistém nerealizovaném zhodnocení (znehodnocení) investic	51,125	(4,206,500)	(9,212,451)	26,235	(306,696)	(648,843)	(15,912,737)	(318,116)	(14,768,323)
Příspěvek sloučení (*)	3,289,667	19,326,583	8,161,351	(3,289,667)	(19,326,583)	(8,161,351)	0	0	0
Čisté jmění na počátku roku/období celkem	21,064,697	113,937,943	62,201,307	0	0	0	107,838,163	94,952,692	203,091,111

Výkaz počtu akcií v oběhu k 31. březnu 2001

	ING Multicolour Blue Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Multicolour White Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Multicolour Red Od 01/04/00 do 31/03/01	ING Bank Benelux Defensief Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Bank Benelux Neutral Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Bank Benelux Agressief Od 01/04/00 do 29/03/01	ING Czech Rainbow Fund Od 03/04/00 do 31/03/01	ING Czech Balanced Fund Od 03/04/00 do 31/03/01
Kapitalizační akcie v oběhu na začátku roku/období	408,831	1,460,480	717,939	119,040	626,460	229,966	0	0
Příspěvek sloučení (*)	61,465	343,699	135,095	(61,225)	(358,423)	(153,577)	0	0
Počet vydaných kapitalizačních akcií	59,569	493,214	326,508	0	2,941	4,801	124,750	98,277
Počet splacených kapitalizačních akcií	(136,019)	(270,291)	(150,495)	(57,815)	(270,978)	(81,190)	(1,995)	(2,478)
Kapitalizační akcie v oběhu na začátku roku/období	393,846	2,027,102	1,029,047	0	0	0	122,755	95,799

Směnný kurz eura k 31. březnu 2001: CZK: 34,446273.

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást těchto finančních výkazů

(*) Z důvodu sloučení s ING Bank Benelux Defensief, ING Bank Benelux Neutral a ING Bank Benelux Agressief k 29. březnu 2001

Srovnávací tabulka čistého jmění

Total net assets	ING Multicolour Blue v EUR	ING Multicolour White v EUR	ING Multicolour Red v EUR	ING Bank Benelux Defensief v EUR	ING Bank Benelux Neutraal v EUR	ING Bank Benelux Agressief v EUR	ING Czech Rainbow Fund v CZK	ING Czech Balanced Fund v CZK
31. března 1999	14,073,429	53,681,809	27,303,496	7,278,461	34,873,878	13,257,461	0	0
31. března 2000	21,396,286	84,966,333	50,473,193	6,159,364	33,397,258	12,792,174	0	0
31. března 2001	21,064,697	113,937,943	62,201,307	0	0	0	107,838,163	94,952,692
31. března 2001	53.48	56.21	60.45	0	0	0	878.49	991.17
31. března 2000	52.34	58.18	70.30	51.74	53.31	55.63	0	0
31. března 1999	49.91	52.05	55.43	52.41	52.84	52.93	0	0

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást těchto finančních výkazů

Výkaz investic k 31. březnu 2001**MULTICOLOUR BLUE****PODNIKY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ**

	Měna	Počet akcií	Požizovací náklady v EUR	Tržní hodnota v EUR	% hod. čist. mění
<u>Lucembursko</u>					
<u>FUNDS – SICAV PART I</u>					
ING INTL EUROPEAN EQUITY CAP	EUR	12,413.00	497,837	518,243	2.46
ING INTL NORTH AMERICAN EQUITY CAP	USD	13,443.00	934,382	948,963	4.50
ING INTL JAPANESE EQUITY CAP	JPY	2,608.00	108,475	104,516	0.50
ING INTL LATIN AMERICAN EQUITY CAP	USD	27.00	13,565	15,846	0.08
ING INTL NEW ASIA EQUITY CAP	USD	223.00	89,547	82,376	0.39
ING INTL GLOBAL EQUITY CAP	EUR	4,167.00	445,897	448,453	2.13
ING INTL EMERGING EUROPE FUND-P-CAP SHS	EUR	370.00	8,048	5,820	0.03
ING INTL EMU BOND FUND CAP	EUR	18,459.68	7,146,688	7,401,409	35.13
ING INTL GLOBAL BOND CAP	USD	74,313.00	6,645,905	7,356,902	34.92
			15,890,344	16,882,528	80.14
<u>FUNDS – SICAV PART II</u>					
ING INTL CURRENCY MGMT FUND USD CAP	USD	130.00	170,138	214,559	1.02
ING INTL CURRENCY MGMT FUND EURO CAP	EUR	1,160.08	3,805,031	4,011,801	19.05
			3,975,169	4,226,360	20.07
			19,865,513	21,108,888	100.21

CELKEM PORTFOLIO**19,865,513****21,108,888****100.21**

MULTICOLOUR WHITE**PODNIKY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ**

	Měna	Počet akcií	Požizovací náklady v EUR	Tržní hodnota v EUR	% hod. čist. měni
<u>Lucembursko</u>					
<u>FUNDS – SICAV PART I</u>					
ING INTL EUROPEAN EQUITY CAP	EUR	199,970.00	8,064,481	8,348,748	7.33
ING INTL NORTH AMERICAN EQUITY CAP	USD	215,977.00	15,233,155	15,246,158	13.38
ING INTL JAPANESE EQUITY CAP	JPY	42,289.00	1,690,866	1,694,739	1.49
ING INTL LATIN AMERICAN EQUITY CAP	USD	499.00	288,085	292,860	0.26
ING INTL NEW ASIA EQUITY CAP	USD	3,612.00	1,479,149	1,334,262	1.17
ING INTL GLOBAL EQUITY CAP	EUR	66,515.00	7,388,104	7,158,344	6.28
ING INTL EMERGING EUROPE FUND-P-CAP SHS	EUR	6,800.00	138,268	106,964	0.09
ING INTL EMU BOND FUND CAP	EUR	85,102.11	33,005,621	34,121,691	29.94
ING INTL GLOBAL BOND CAP	USD	343,269.00	30,891,507	33,983,240	29.83
			98,179,236	102,287,006	89.77
<u>FUNDS – SICAV PART II</u>					
ING INTL CURRENCY MGMT FUND USD CAP	USD	183.00	221,967	302,033	0.27
ING INTL CURRENCY MGMT FUND EURO CAP	EUR	3,176.63	10,414,965	10,985,482	9.64
			10,636,932	11,287,515	9.91
			108,816,168	113,574,521	99.68

CELKEM PORTFOLIO**108,816,168****113,574,521****99.68**

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást těchto finančních výkazů

MULTICOLOUR RED**PODNIKY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ**

	Měna	Počet akcií	Požizovací náklady v EUR	Tržní hodnota v EUR	% hod. čist. mění
--	------	-------------	-----------------------------	---------------------	----------------------

Lucembursko**FUNDS – SICAV PART I**

ING INTL EUROPEAN EQUITY CAP	EUR	255,622.00	10,434,137	10,672,218	17.16
ING INTL NORTH AMERICAN EQUITY CAP	USD	275,627.00	19,426,714	19,456,946	31.28
ING INTL JAPANESE EQUITY CAP	JPY	53,842.00	2,245,751	2,157,727	3.47
ING INTL LATIN AMERICAN EQUITY CAP	USD	638.00	381,698	374,438	0.60
ING INTL NEW ASIA EQUITY CAP	USD	4,617.00	1,905,234	1,705,506	2.74
ING INTL EMU EQUITY-P-CAP SHARE	EUR	1.00	100	125	0.00
ING INTL GLOBAL EQUITY CAP	EUR	84,781.00	9,671,383	9,124,131	14.67
ING INTL EMERGING MRKTS EQUITY-P-CAP	USD	4.00	97	89	0.00
ING INTL EMERGING EUROPE FUND-P-CAP SHS	EUR	8,650.00	176,671	136,065	0.22
ING INTL EMU BOND FUND CAP	EUR	23,271.24	8,953,286	9,330,604	15.00
ING INTL GLOBAL BOND CAP	USD	93,834.00	8,544,645	9,289,459	14.93
			61,739,716	62,247,308	100.07

CELKEM PORTFOLIO**61,739,716****62,247,308****100.07**

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást těchto finančních výkazů

ING CZECH RAINBOW FUND**PODNIKY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ**

	Měna	Počet akcií	Požizovací náklady v EUR	Tržní hodnota v EUR	% hod. čist. mění
--	------	-------------	-----------------------------	---------------------	----------------------

Lucembursko**FUNDS – SICAV PART I**

ING INTL CZECH EQUITY CAP SHARES	CZK	22,520.00	22,378,465	20,651,290	19.15
ING INTL CZECH BOND CAP SHARES	CZK	23,090.00	36,165,392	38,462,168	35.67
ING INTL GLOBAL EQUITY CAP	EUR	13,000.00	64,674,741	48,192,403	44.69

123,218,598	107,305,861	99.51
--------------------	--------------------	--------------

CELKEM PORTFOLIO

123,218,598	107,305,861	99.51
--------------------	--------------------	--------------

ING CZECH BALANCED FUND**PODNIKY KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ**

	Měna	Počet akcií	Požizovací náklady v EUR	Tržní hodnota v EUR	% hod. čist. mění
--	------	-------------	-----------------------------	---------------------	----------------------

Lucembursko**FUNDS – SICAV PART I**

ING INTL CZECH EQUITY CAP SHARES	CZK	40,815.00	40,538,524	37,428,171	39.42
ING INTL CZECH BOND CAP SHARES	CZK	17,630.00	27,606,763	29,367,173	30.93
			68,145,287	66,795,344	70.35

FUNDS – SICAV PART II

ING INTL II CZECH MONEY MARKET CAP SHARES	CZK	22,390.00	28,604,249	29,636,076	31.21
---	-----	-----------	------------	------------	-------

96,749,536	96,431,420	101.56
-------------------	-------------------	---------------

CELKEM PORTFOLIO

96,749,536	96,431,420	101.56
-------------------	-------------------	---------------

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást těchto finančních výkazů

Statistické informace k 31. březnu 2001

Investice podle kategorie fondu (v % z celkového čistého jmění)

	ING Multicolour Blue	ING Multicolour White	ING Multicolour Red	ING Czech Rainbow Fund	ING Czech Balanced Fund
Fondy – Sicav Part I	80.14	89.77	100.07	99.51	70.35
Fondy – Sicav Part II	20.07	9.91	0	0	31.21
Hotovost a jiné pohledávky / závazky	100.21 (0.21)	99.68 0.32	100.07 (0.07)	99.51 0.49	101.56 (1.56)
Celkem	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Geografické struktura investic (v % z celkového čistého jmění)

	ING Multicolour Blue	ING Multicolour White	ING Multicolour Red	ING Czech Rainbow Fund	ING Czech Balanced Fund
Lucembursko	100.21	99.68	100.07	99.51	101.56
Hotovost a jiné pohledávky / závazky	100.21 (0.21)	99.68 0.32	100.07 (0.07)	99.51 0.49	101.56 (1.56)
Celkem	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást těchto finančních výkazů

Poznámky k účetní uzávěrce k 31. březnu 2001

1. Obecné

MULTI-FUNDS SICAV je lucemburská investiční akciová společnost (société d'investissement à capital variable). Byla ustavena 27. listopadu 1997 v Lucembursku na dobu neurčitou v souladu s ustanoveními zákona ze dne 30. března 1988 o podnicích zabývajících se kolektivním investováním. Podléhá zejména ustanovením části II zákona ze dne 30. března 1988

K 31. březnu 2001 bylo pravidelně funkčních pět dílčích fondů:

ING Multicolour Blue (EUR)
ING Multicolour White (EUR)
ING Multicolour Red (EUR)
ING Czech Rainbow Fund (CZK)
ING Czech Balanced Fund (CZK)

Referenční měna pro konsolidační účty je Euro (EUR).

2. Shrnutí důležitých účetních politik

Při zpracování položek, které se ve vztahu k fondu považují za zásadní, byla důsledně používána následující účetní politika:

2.1 Předkládání finančních výkazů

Finanční výkazy jsou předkládány v souladu s požadavky lucemburských právních předpisů.

2.2 Hodnota čistého jmění na akcii

Za stanovení hodnoty čistého jmění na akcii u akcií všech tříd je odpovědná správní rada fondu. Hodnota každé akcie v rámci třídy se vypočítá vydělením hodnoty čistého jmění příslušného dílčího fondu celkovým počtem akcií příslušné třídy, které jsou v den ocenění v oběhu.

2.3 Investice

Investice jsou zahrnuty ve výkazu čistého jmění ve formě své tržní hodnoty k 31. březnu 2001.

Zhodnocení jakýchkoli jednotek podniků kolektivního investování je založeno na poslední dostupné hodnotě čistého jmění. Zhodnocení jakýchkoli cenných papírů, včetně opcí a jiných kontraktů, znamenáných nebo obchodovaných na oficiální burze nebo na jiném uznávaném a regulovaném trhu otevřeném veřejnosti se zakládá na závěrečném kurzu na burze (poslední známá cena v den ocenění) a, pokud se s cenným papírem obchoduje na několika trzích, vychází z poslední ceny známé na trhu, který se pro obchodování s tímto cenným papírem považuje za rozhodující. Pokud není závěrečný kurz na burze reprezentační, je zhodnocení založeno na pravděpodobné realizační hodnotě odhadnuté správní radou, s rozvahou a v dobré víře.

2.4 Převody zahraničních měn

Investiční náklady, příjmy a výdaje v měnách jiných než měny dílčích fondů jsou vykazovány ve směnném kurzu platném v době transakce. Tržní hodnota investic a jiných aktiv a pasiv v měnách jiných než měny dílčích fondů se převádějí na základě směnného kurzu k 31. březnu 2001.

2.5 Čistý realizovaný zisk nebo ztráta z investic

Realizovaný zisk nebo ztráta z prodeje investic je rozdíl mezi historickým nákladů na investice a příjmem z prodeje.

2.6 Příjmy a výdaje

Příjmy a provozní náklady jsou časově rozlišeny na denním základě. Příjem je přiznaný čistý zisk po srážkách daně z příjmu. Výdaje, které nejsou připsány přímo dílčímu fondu jsou rozvrženy úměrně k čistému jmění dílčího fondu.

2.7 Náklady na registraci

Náklady vzešlé z registrace fondu se amortizují v průběhu pětiletého období.

3. Poplatky za investiční poradenství

Multi-Funds Advisory S.A. byla ustanovena jako poradenská společnost fondu ve věcech investičních a pobírá následující provize :

Multicolour Blue	0.75 %	ročně, minimálně NLG 17,000
Multicolour White	0.75 %	ročně, minimálně NLG 22,000
Multicolour Red	0.75 %	ročně, minimálně NLG 27,000
Czech Balanced Fund	1 %	ročně
Czech Rainbow Fund	1.75 %	ročně

Tyto provize se vypočítají z čistého jmění fondu a jsou splatné měsíčně.

4. Poplatky za dozor

ING Bank (Luxembourg) S.A. dostává poplatky za dozor, které se vypočítávají měsíčně z čistého jmění fondu a jsou splatné měsíčně ve formě doplatků, jak je uvedeno v podnikatelském záměru.

5. Zdanění

Podle zákona z 30. března 1988 nepodléhá fond žádné lucemburské dani z příjmu zisku nebo kapitálového zisku. V souladu s tímto zákonem však podléhá dani (taxe d'abonnement) ve výši 0.06% ročně z hodnoty čistého jmění fondu, která je splatná na konci každého kalendářního čtvrtletí. Co se týče jmění investovaného do lucemburských UCI, platí z důvodů zamezení dvojího zdanění pro tuto daň v plném rozsahu výjimka.

6. Nákup a prodej cenných papírů

Přehled nákupu a prodeje cenných papírů za dotčené období je na požádání k dispozici v místě obchodního sídla fondu.