

KBC EQUITY FUND

Belgická investiční společnost s proměnlivým základním jměním

Kategorie cenných papírů a likvidních aktiv

Nelze přijmout žádné upsání akcií na základě finančních zpráv. 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 POLOLETNÍ ZPRÁVY NEAUDITOVANÉ K 30. ČERVNU 2002

SPRÁVA KBC EQUITY FUND

Několik slov úvodem	4
Obecné investiční klima	5
Perspektivy	9
Vývoj čistého obchodního jmění k 30-06-2002	12
KBC EQUITY FUND AMERICA	16
KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT	31
KBC EQUITY FUND BELGIUM	38
KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY	45
KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA	53
KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE	60
KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE	67
KBC EQUITY FUND CYCLICALS	74
KBC EQUITY FUND EASDAQ	84
KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS	91
KBC EQUITY FUND EURO FINANCE	100
KBC EQUITY FUND EURO TECHNOLOGY	108
KBC EQUITY FUND EUROPE	115
KBC EQUITY FUND EUROZONE	130
KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS	139
KBC EQUITY FUND FINANCE	149
KBC EQUITY FUND FLANDERS	159
KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES	166
KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD	174
KBC EQUITY FUND GENERATION Y	183
KBC EQUITY FUND GLOBAL LEADERS	194
KBC EQUITY FUND INTERNET	201
KBC EQUITY FUND JAPAN	208
KBC EQUITY FUND LEISURE & TOURISM	217
KBC EQUITY FUND MEDIA	225
KBC EQUITY FUND MEDICAL TECHNOLOGIES	233
KBC EQUITY FUND MILLENNIUM	240
KBC EQUITY FUND NASDAQ	253

KBC EQUITY FUND NEW SHARES	262
KBC EQUITY FUND OIL.....	272
KBC EQUITY FUND PHARMA	279
KBC EQUITY FUND TECHNOLOGY TOP 20.....	287
KBC EQUITY FUND TECHNOLOGY	294
KBC EQUITY FUND TELECOM	302
KBC EQUITY FUND TOP-30.....	309
KBC EQUITY FUND US SMALL CAPS.....	316
KBC EQUITY FUND US VALUE.....	329
KBC EQUITY FUND UTILITIES.....	341
KBC EQUITY FUND WIRELESS.....	349
KBC EQUITY FUND WORLD	356
 Příloha 1: Pravidla oceňování	 375
Příloha 2: Rozdíly	375
OBECNÉ ÚDAJE	376

Několik slov úvodem

KBC Equity Fund je belgická investiční společnost s proměnlivým základním jměním neboli sicav, založená 21. března 1991 ve formě akciové spolčenosti.

Společnost se v podstatě zaměřuje na růst investovaného kapitálu prostřednictvím fondů, které jsou orientovány hlavně na akcie. Nabízí investorům volbu mezi různými podfondy, z nichž každý má svou vlastní investiční strategii. Každý podfond má své vlastní portfolio, které investuje v souladu se svými cíly.

Společnost vydává jak kapitalizační akcie, tak i akcie distribuční. Čisté roční výnosy z kapitalizačních akcií nejsou rozdělovány, nýbrž jsou znovu investovány do podfondu, k němuž náleží. Čisté roční výnosy z distribučních akcií jsou rozděleny ve formě dividendy, přičemž se odečítá roční srážková daň, jež se uplatňuje v Belgii.

Vývoj kurzu jednotlivých podfondů KBC Equity Fund lze sledovat na finančních stránkách většiny novin.

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

OBECNÉ INVESTIČNÍ KLIMA

01-01-2002 – 30-06-2002

Během sledovaného období se hospodářská situace ve Spojených státech zlepšila. Pokles podnikových investic a ostrá korekce trhů cenných papírů přivodily v roce 2001 recesi. Vyrůstající pocit nejistoty po atentátech spáchaných v New Yorku a Washingtonu umocnil na podzim obavy, aby soukromá spotřeba, která ještě docela dobře odolávala v tomto stádiu hospodářského vývoje, nepřispěla k celkovému poklesu. Tato obava se nicméně ukázala být neoprávněnou. Makroekonomické údaje publikované od počátku roku 2002 téměř jednohlasně naznačují první kroky oživení hospodářské situace.

Americká ekonomika hraje již dlouhou dobu roli lokomotivy ve světové ekonomice. Ale i v Japonsku ekonomický růst začal nabývat na síle. Zlepšení světové ekonomiky ve skupině nově se objevujících trhů nemohlo zabránit trvalé krizi důvěry v Argentině, jež se proměnila ve skutečný finanční debakl.

Na podzim roku 2002 OPEC (Organizace zemí vyvážejících ropu) ztratil svou nadvládu nad trhem s ropou a společně s novým poklesem světové poptávky klesla cena za surovou ropu pod 20 USD za barel. Počátkem března 2002 prohlášení, podle nichž údajně Spojené státy oživily znovu své strategické rezervy spolu s eskalací politického a vojenského napětí na středním Východě, vyvolaly významný nárůst cen ropy (27 USD za barel na konci zkoumaného období). Tento růst cen se musí nicméně dávat do souvislosti se širším vzestupným pohybem cen surovin, jež se vysvětluje zejména technickými faktory na specifických trzích, ale který může být také signálem zlepšení hospodářského vývoje.

Inflace na západě se vyvíjí příznivě. Základní inflace se nicméně stabilizovala na dosti vysoké úrovni (USA) nebo se dokonce lehce zvýšila (EMU). Tento vývoj je hlavně přičítán vývoji cen v sektoru služeb, ale v historické perspektivě není znepokojující. Základní inflace má vskutku často tendenci se stabilizovat v obdobích recese, aby zpomalila své tempo po několika měsících ekonomického oživení.

Čistě expanzivní charakter americké ekonomické politiky.

Prodloužení období konjunktury koncem 90. let a hlavně nutnost nebo vůle následovat nové tendence IT vyhnaly míru podnikových investic v USA na rekordní výši. Během roku 2000 však tento vývoj nabral jiný směr. Vzhledem k růstu cen kapitálů a snížení rentability podniků, musely tyto podniky od podzimu roku 2000 provádět škrt v investicích. Kromě toho tato situace umožnila nechtěné umělé navýšení hodnot cenných papírů, které znovu zbrzdilo ekonomický růst. Ve čtvrtém čtvrtletí roku 2001 došlo k fenomenálnímu snížení hodnoty cenných papírů. Konec konců reálný růst HDP klesl na roční základ od + 1,5% v druhém čtvrtletí 2000 k + 1,2% a + 0,2% v prvním a druhém pololetí roku 2001. Národní úřad pro ekonomický výzkum National Bureau of Economic Research (NBER) se domnívá, že fáze rozmachu skončila v březnu 2001.

Během recese v roce 2001 dynamika výdajů domácností zůstala dosti stabilní. Tato síla se vysvětluje podstatným zvýšením reálných příjmů a výrazným sentimentem prosperity (ceny na trhu s byty měly progresivní tendenci). Důležité programy daňových úlev se také neminuly účinkem ve čtvrtém čtvrtletí 2001. Ocenění komponent citlivých na míru výdajů domácností (nemovitosti, auta a jiné zboží dlouhodobé spotřeby) zůstávalo silné. Dramatické události 11. září měly jen efemerní negativní dopad na důvěru spotřebitelů. Výše úspor domácností dosáhla svého historického minima.

Recese dostala umírněný nádech a oživení hospodářského vývoje se rýsovalo od začátku roku 2002, zejména díky expanzivní rozpočtové politice a agresivní politice federálních rezerv v oblasti úrokové sazby (Fed snížil svůj hlavní úrok z 6,50 % na 1,75 % v období mezi lednem a listopadem 2001). Soukromá spotřeba progresivně stoupala, investice podniků se odrazily ode dna a investování cenných papírů ubralo na intenzitě. Během zkoumaného období se ekonomický růst zrychlil, aby se podle odhadů se usadil na 4 % roční báze.

Inflace zůstala neměnná po celou dobu hospodářského cyklu devadesátých let. Vysvětlení tkví ve velkých ziscích z produktivity a bdělé měnové politice těchto let. Inflace zůstala rovněž mírná během tohoto zkoumaného období. V květnu roční zvýšení cenového indexu spotřeby se omezilo na 1,2% a souhrnný cenový index výroby týkající se meziproduktů zaznamenal pokles ve srovnání s předcházejícím rokem. Základní inflace (tj. inflace korigovaná oscilací cen energie a potravinářských výrobků) se více méně stabilizovala na 2,5%.

Ekonomická politika se s rozvahou stala expanzivní v průběhu roku 2001. V devadesátých letech, hospodářský rozvoj ale hlavně úspory v rozpočtu obrany za vlády Clintona umožnily vstřebat federální rozpočtový deficit a dokonce z něj získat přebytek. Když se ujal úřadu Bush došlo k otočení kormidla. Byly vyhlášeny daňové úlevy a vojenské výdaje se měly znovu zvýšit. Náhlá hospodářská deprese a teroristické útoky uspišily realizaci těchto plánů. Tento rozpočtový rok (který se uzavřel 30.9.2002) skončí tedy deficitem.

Během své schůze v březnu 2002, výbor pro měnovou politiku (FOMC) změnil orientaci z „měkké“ na „neutrální“. Pokles úrokových sazeb těsně po útocích byl jasně motivován nutností dodat finančnímu systému dostatek likvidních prostředků v kontextu zvýšeného rizika burzovního krachu. Tato politika přinesla své ovoce. Dá se očekávat, že jakmile Fed nastolí období přísnější disciplíny, přivede úrokové sazby federálních fondů na 3,50%, čímž se dostane na úroveň před atentáty.

Dlouhodobé úrokové sazby již anticipovaly zpomalení hospodářského vývoje v letech 2000 – 2001 a v říjnu 2001 výnos státních desetiletých obligací poklesl na 4,25 %, což je úroková sazba, která se silně blíží historickému minimu dosaženému v létě 1998, během asijské a ruské krize. Od té doby úrokové sazby občas prudce zareagovaly na měnící se nálady vyvolané předpověďmi hospodářského vývoje. Na podzim 2001 a během tří prvních měsíců roku 2002 zlepšení hospodářské situace vyvolalo zvýšení úrokových sazeb (až na 5,35% koncem března 2002). Poté obava z katastrofální recese americké ekonomiky a zvýšená nechuť riskovat dále na akciových trzích vyvolaly citelný pokles sazeb. Ke konci zkoumaného období byla úroková sazba na deset let 4,7 %, což je pokles téměř o 40 b.p. za šest měsíců.

ECB (Evropská centrální banka) s obavami sleduje vývoj svého inflačního cíle.

Evropa KOPÍRUJE americký hospodářský cyklus. Zpomalení růstu v roce 2000 uvolnilo místo recesi v roce 2001, následované zlepšením hospodářské situace v roce 2002. Tak jako ve Spojených státech, pokles investic podniků a snižování hodnoty cenných papírů se projevilo hospodářskou ochablostí. V prvním pololetí roku 2001 se ekonomický růst zpomalil na méně než 1 %, aby pak v druhém pololetí roku stagnoval. V prvním pololetí roku 2002 ukazatelé důvěry spotřebitelů a výrobců svědčí o opětovném oživení ekonomiky tažené vývozy.

V průběhu let 2000 a 2001 evropská inflace znovu stoupala, až se dokonce vyšplhala na 3,4 % v květnu 2001. A to nebylo pouze v důsledku zdražení cen energie, ale rovněž v důsledku oslabení eura a silného nárůstu cen potravin (v důsledku zemědělské krize). Základní inflace, která se v průběhu let stabilizovala na 1,5%, začala šplhat, až překročila hranici 2% v květnu 2001. Od té doby se stále pohybuje kolem 2,5% i když roční vzestup globálního indexu cen spotřeby se stáhl na 2,0%. Ale skutečný tlak mezi poptávkou a nabídkou v Evropě to neodhaluje. Růst mezd zůstává moderovaný, ale růst produktivity je v Evropě příliš slabý. Proto základní inflace klesá obtížně.

ECB, která v definici své měnové politiky, uplatňuje přísnou normu v oblasti inflace a stanovila si 2% hranici jen pro inflaci se střednědobým výhledem, nezůstala stát se založenými rukama tváří v tvář tomuto vývoji. Z tohoto důvodu uvolnění měnové politiky zahájené jinde ve světě (USA, Japonsko, Anglie, Švýcarsko) v roce 2001 zpočátku nepokračovalo. Míra refinancování byla takto držena na 4,75% až do května 2001. Následné snižování sazeb bylo praktikováno postupně. Dokonce i injekce likvidních prostředků poskytnuté Fedem po 11. září byly realizovány až na naléhání USA. Celosvětově v období mezi květnem a říjnem poklesly úrokové sazby o 150 b.p. V průběhu roku 2002 ECB udržela svou míru refinancování na 3,25%, i když se zdálo, že vývoj inflace podněcuje k utažení politiky.

Odmítavý postoj ECB k rozhodnutí nesnižovat úrokové sazby poškodil její kredibilitu. Komunikace s okolním světem byla také strastiplná a často charakterizovaná nechutí přeměnit slova v činy. A tak dopoledne 17. září, několik hodin před opatřením Fedu (opatřením, které mělo být následováno téhož dne ECB), byla nutnost snížení úrokových sazeb zamítnuta. Velké rozdíly v inflaci a hospodářském vývoji mezi zeměmi eurozóny lze přičítat nedostatku konsensu ve vedení ECB.

Během sledovaného období evropské trhy s obligacemi byly řízeny více vývojem na americkém trhu s obligacemi než domácími faktory. Koncem sledovaného období se sazba německých desetiletých obligací zvýšila na 4,9 %, což je ve srovnání s americkými obligacemi o 20 b.p. více. Navíc sazby evropských obligací byly vystaveny tlaku pokaždé, když ECB ztratila na bojovnosti. Během sledovaného období německé sazby byly asi dlouho vyšší než americké. Mezi Spojenými státy a Evropou už není žádný rozdíl (v dlouhodobém výhledu) v odhadech inflace a na evropských trzích s obligacemi je vliv nedostatku cenných papírů méně citelný než vliv programů buyback americké Treasury na trzích za atlantickým oceánem.

Oslabení dolaru

Od okamžiku zavedení jednotné evropské měny byl americký dolar dlouhodobě podporován silící ekonomikou USA a očekávání zvýšení úrokových sazeb, které bylo výraznější ve Spojených státech než v Evropě. Dolar rovněž zpevnil díky masivnímu přílivu přímých evropských investic do USA (zejména cestou akvizic) a přitažlivostí amerických akciových trhů pro zahraniční investory. I v období nesnáží na burze dolar posloužil investorům jako útočiště. Nicméně slabá síla eura se nevysvětluje pouze silným dolarem. ECB musí ještě vylepšit svůj image a tváří tvář americké Fed osvědčit stabilní důvěryhodnost. Navíc pozice eura byla podkopána nedostatkem konsensu na nejvyšší úrovni ECB a pokulhávající komunikací v otázce orientace měnové politiky ECB.

Během posledních tří měsíců se vítr otočil. Dolar oslabil nejenom ve vztahu k euru ale také k jiným měnám jako je yen a některým devizám amerického bloku. Ustavičné skandály kolem „kreativního účetnictví“, poškodily důvěryhodnost a viditelnost amerických podniků. Zahraniční investoři inklinují méně k investicím do Spojených států. A i když je to stará bolest, chronické deficity bilance běžných amerických plateb jsou znovu v centru pozornosti. Tento deficit byl ještě významnější předchozí recesi.

Hospodářský vývoj Japonska je velmi nevýrazný

Asie rovněž profitovala z přechodného zlepšení hospodářské situace ve Spojených státech. I Japonsko prokázalo hospodářské oživení vyvolané exportem. Průmyslová výroba poslední tři měsíce již anoncuje nárůst ve srovnání s předchozími měsíci. Nicméně oživení se odpichuje od velmi nízké základny. Průmyslová činnost nepřekračuje v současné době úroveň, jež byla pozorována v roce 1994 a míra využití kapacity (64%) nebyla za posledních 15 let nikdy tak nízká. Oživení je od té doby zatím křehké a ještě neovlivnilo domácí poptávku. K tomu zatím ale nedojde, protože strukturální problémy domácí ekonomiky byly stěží podchyceny v posledních letech, což znamená, že vůbec. Vývoj cen zůstává negativní. Japonsko tedy zůstává pod vlivem deflace. Od března 2001 Bank of Japan vedla nezodpovědnou peněžní politiku a vyhlásila záměr vložit likvidní prostředky do ekonomiky, aby se hodnoty inflace staly opět pozitivními.

Ostatně se zdá, že v posledním desetiletí se japonská ekonomika stala velmi závislou na nepřetržitých opatřeních daňové stimulace. Jakmile jsou peníze utraceny, růst se přeruší v očekávání nových daňových opatření. Volnost pohybu rozpočtu je nicméně velmi omezena. Rozpočtový deficit dosáhl více než 7 % z HDP a míra zadluženosti více než 125 % z HDP (tedy podle oficiálních čísel, jiné zdroje uváděly zadluženost vyšší než 200 %). Koizumiova vláda skoncovala s expanzivní rozpočtovou politikou a oznámila svůj záměr pustit se do strukturálních opatření, jež se ovšem dají spočítat na prstech jedné ruky.

V poslední době a ne příliš dlouho velmi spleťtí strukturální problémy znovu přivolávají pozornost investorů. Moody's snížil rating veřejných půjček denominovaných v JPY na A2 a přivedl tak Japonsko k solventnosti srovnatelné s Polskem, Řeckem nebo Jihoafrickou republikou. I když veřejná moc aplikuje přísnější normy pro bankovní kontrolu a i když banky vypadají (k velké úlevě trhu), že splní mezinárodní normy BSI (Banky pro mezinárodní platby) v kapitálové oblasti na konci

daňového roku (k 31.3.2002), obava z bezprostřední bankovní krize je všudypřítomná. Uklidňující raporty byly zpochybňovány na mezinárodní úrovni. Perspektiva kapitálových injekcí do bankovního sektoru prostřednictvím veřejného sektoru se rozplynula. Nízký kapitálový základ a špatná kvalita úvěrového portfolia japonských bank, to jsou zla, která se nedatují od včerejšího dne. Už nikdo nemluví o záchranném plánu vyhlášeném pro sektor v dubnu 2001 (akcelerovaná amortizace nesplácených úvěrů rozvržených na období tří let, plán záchrany dlužníků a tvorba podpůrného fondu, který by si vzal na starost dočasné „cross participations“, v očekávání jejich tržní substituce).

Většina zemí latinské Ameriky, poté co zaznamenala úctyhodný vzestup v roce 2000, v roce 2001 nesla stopy zpomalení amerického růstu. Mexická ekonomika upadala do recese v důsledku zhrouceného vývozu a restriktivní měnové politiky. V Čile výrazný pokles cen mědi a pokles asijských odbytišť vážně ohrozily hospodářský růst tažený exportem. V Argentině letargická domácí poptávka a peso zřetelně nadhodnocené v důsledku silné korelace s USD zabránily ekonomice dostat se z recese, v níž vězí od roku 1998. Kromě toho neuspokojivé výsledky rozpočtu způsobily argentinským autoritám nové finanční problémy. Absence nové úvěrové linky u Mezinárodního měnového fondu v konečném důsledku vedla k tomu, že nebyly prováděny platby, což zemi vrhlo do finanční, ekonomické a politické propasti. Silná nechuť investorů podstoupit riziko způsobila rovněž

problémy v Brazílii. MMF ovšem zavedl novou preventivní úvěrovou linku. Nicméně restriktivní měnová politika brzdí oživení domácí poptávky a sociální a politické tlaky nabírají na intenzitě ve světle bezprostředně se blížících voleb. Na konci sledovaného období únik kapitálu otrásl finančními trhy.

Ve víru dění

Velká deprese ovládla mezinárodní akciové trhy v posledních měsících. Vlivný světový index MSCI se koncem června zapsal 17% (v EUR) nad mez zveřejněnou na začátku sledovaného období. V těchto posledních měsících se na Wal Street nechali ovlivnit zlepšením hospodářské situace USA velmi málo a nebo vůbec. Během krátkého období (od poloviny února do poloviny března a v prvních dnech května) zveřejnění příznivých ukazatelů hospodářského vývoje vrátilo na burzu dobrou náladu.

Trh se stále zabývá vývojem podnikových zisků. Recese v roce 2001, kterou můžeme charakterizovat vcelku jako mírnou z makroekonomického pohledu, přesto v šesti po sobě jdoucích čtvrtletích (až do prvního čtvrtletí 2002) vyvolala pokles zisku na akcii ve srovnání s předcházejícím rokem, a dosáhla svého dna ve třetím čtvrtletí 2001 (s poklesem zisků o 24 %). Tento vývoj posílil přesvědčení, že v rámci probíhajícího zlepšení hospodářského vývoje by se ozdravení zisků nemuselo dostavit. Jinak pochybnosti o účetní kvalitě zveřejněných výsledků posílily onen sentiment mrzuté nálady. Na podniky jako Enron, WorldCom a Tyco se pravidelně ukazovalo prstem, že si vylepšily zisky vykázané v druhé polovině 90 let; ne každá prognóza citlivého vzestupu zisků se může brát doslova. V důsledku skandálu kolem Enronu, SEC (Evropský systém integrovaných hospodářských účtů) a významné mezinárodní pobočky přijaly přísnější postoj a některé veřejně prospěšné podniky se zbavily určitých aktiv, aby se vyhnuly tomu, že příliš vysoký dluh vyvolá snížení účtu a pak z toho měly nepříjemný pocit.

Větší kontrola SECu pobídla ředitele podniků k větší opatrnosti při sdělování čtvrtletních výsledků a při formulování krátkodobých prognóz. Již nepatří k bontonu otevřeně vyzvonit pozitivní signály z burzy. Zlepšení, které se projevilo v ukazatelích hospodářského vývoje (zejména souhrnný index předložených ukazatelů, který udává tón (Conference Board) a index ISM), nicméně pobídlo analytiku k tomu, aby zrevidovali své prognózy týkající se zisku pro následující čtvrtletí.

V celém sledovaném období si americký trh vedl hůře (-22%) než evropské trhy (v průměru - 15 %). Tento rozdíl ve výkonnosti se musí připsat výlučně výkyvům měnových kurzů. Výkonnost amerického trhu vyjádřená v místní měně není vyšší nebo nižší než výkonnost tru evropského. Zlepšení konkurenceschopnosti USA ve srovnání s Evropou, vyvolané oslabením dolaru je stimulem pro americký trh a bylo protiváhou k negativním účinkům honu na čarodějnice rozpoutaného aférou Enron při objevení podniků, které byly podezřívány z „kreativních účetních praktik“.

Nepředvídané cyklické oživení japonské ekonomiky na jaře 2002 a uklidňující zprávy týkající se vývoje finanční struktury bankovního sektoru (viz výše) vedly k vynikajícím burzovním výsledkům v Japonsku. Od konce května se kurzy vyvíjely ve shodě s mezinárodní tendencí. Nikkei - 225 se celkem vzato podařilo uzavřít sledované období jen s malou ztrátou. Dost robustní supervýkonnost vykázaná ve vztahu k jiným burzám (světový index MSCI překročil 16 %) je křiklavým kontrastem k supervýkonnosti dosažené v letech 2000 a 2001 (pokaždé s více než 30 % odchylkou).

Belgická burza neunikla všeobecnému pesimismu. BEL 20 ale nicméně dokázal zabránit nejhoršímu ve srovnání s jinými burzami EMU. V roce 2001 si belgický trh vedl lépe než byl evropský průměr a to poprvé od zavedení eura. V roce 1999 a 2000 nová úprava portfolia institucionálními investory vyvolala tlak na prodej. Tito investoři již nebyli povinni v důsledku nařízení (zákazu kurzového rizika v portfoliu) omezovat své investice jen na belgický trh, ale napříště je mohli diverzifikovat i do dalších zemí EMU. Vlna fúzí koncem devadesátých let rovněž vymazala z burzy některé hvězdné belgické akcie. Oddrobování nabídky belgických obligací, to byl druhý faktor této diverzifikace. Konec tomu učinil rok 2001. Možná že jen provizorně, neboť evropské soudní instance zvyšují svůj tlak s cílem dosáhnout evropského souladu v belgické legislativě v oblasti penzijních fondů, což by mohlo vyvolat nové tlaky na prodej.

Dosti stabilní výsledky zaregistrované indexem BELu 20 v předchozích měsících se rovněž vysvětlují sektorovou skladbou této burzy, charakterizovanou významnou částí bank a téměř úplnou absencí sektoru TMT. Sektory nové ekonomiky vskutku i nadále ztrácely svou pozici.

Zkoumané období bylo nicméně poznamenáno rychlou sektorovou rotací. V období krátkého burzovního vzestupu v únoru - březnu, si sektory, které nejlépe profitovaly z oživení hospodářského vývoje, vedly velmi dobře. Takto se vyznamenaly dva základních a energetických produktů, které závčas využily vzestup cen surovin ve svůj prospěch. V důsledku poklesu cen ropy koncem

května energetický sektor téměř úplně ztratil kurzovní zisk, který předtím dosáhl. Ostatní sektory, které jsou cyklického charakteru, jako základní produkty, doprava a zboží cyklické spotřeby vykázaly dobré výnosy. To se ale netýká sektoru investičních statků, kterého porazily GE a Tyco.

Sektory strategického charakteru vykázaly nejasné výsledky. Sektory ultrastrategického charakteru, jako jsou potraviny a nápoje nebo služby, zřetelně překročily všeobecný průměr trhu. Sektor zdravotní péče zase naopak nemohl prokázat svůj strategický charakter a vykázal bídné výsledky. Co bylo ve hře? Na jedné straně neuspokojivé zprávy podniků a narůstající obavy z vypršení patentové ochrany hodnotných farmaceutických produktů a na druhé straně špatné investiční podmínky pro biotechnologii. Pokud jde o sektory finanční, pak relativně stabilní je výkonnost podávaná bankami (zejména v Evropě a to díky vnějším faktorům příznivým retailovém bankovníctví) a dále zejména obchodem s nemovitostmi. Vše tedy jako v roce 2001, sektory TMT zaznamenaly největší nezdary, poklesy kurzu o 30 % byly spíše pravidlem než výjimkou ve sledovaném období. V sektoru „technologies“ se vedlo velmi špatně podsektoru s nejstrategičtějším charakterem – podsektoru počítačových programů a služeb.

PERSPEKTIVY

Americká ekonomika se ze šoku 11. září vzpamatovala rychleji, než se očekávalo a vzrostla o 5,8 % již v prvním čtvrtletí 2002 (vzhledem k ročnímu základu). Výdaje domácností se zvětšily o 3,6 % a veřejné výdaje o 2%. Na oplátku ale investice podniků zůstaly prakticky beze změny. Snížení poptávky po investicích se zdá být definitivně zastaveno. Zpomalení snižování hodnoty cenných papírů přispělo k růstu výši 3,6%. Ve většině sektorů hladina cenných papírů koncem roku vskutku klesla na neudržitelnou hranici. Příznivý vývoj spotřeby domácností v následujících měsících pokračoval, i když méně zřetelně. Nedávno zveřejněné ukazatele nicméně napovídají, že po skoku vpřed podporovaném v prvním čtvrtletí trhem s cennými papíry, ekonomika poněkud zvolní krok. Míra nezaměstnanosti opět vzrůstá a progresivní vývoj obratu v maloobchodním sektoru se zpomaluje. Vzestup cen energie a ochablost trhu práce zatěžkávají vývoj příjmů domácností. Ale to není nicméně důvod k pesimismu. Znovunabytí důvěry spotřebitelů nastartované koncem roku 2001 zamezí významnějšímu poklesu spotřebních výdajů. Jinak předložené ukazatelé hospodářského vývoje se vyvíjejí příznivě. I nadále počítáme s trvalým hospodářským zotavením. Je málo pravděpodobné, že by si americká ekonomika psala katastrofický scénář recese.

Jako dříve, ekonomika USA hraje roli lokomotivy světové ekonomiky. V Evropě, v Asii a v Japonsku se již objevují první známky obratu v hospodářském vývoji. V EMU většina ukazatelů důvěry výrobců zahajuje vzestup a hospodářská aktivita jde rovněž nahoru. Počítáme s progresivním oživením ekonomického růstu v Evropě taženým v první řadě zvratem cyklu cenných papírů a posílením exportní poptávky. Podle našich odhadů růst bude podporován soukromou spotřebou až později během roku.

Cyklické oživení v Japonsku je výhradně taženo vývozem (do ostatních částí Asie a do Spojených států). Velký skepticismus ve vztahu k trvalosti ekonomického oživení ospravedlňují strukturální problémy domácí japonské ekonomiky. Proti deflaci země bojuje od roku 1999. Ani extrémní zjemnění měnové politiky, ani opatření pro stimulaci rozpočtu nedokáže obrátit kormidlo.

Podle toho jak se narovná hospodářský růst, začnou se trhy s obligacemi více zajímat o inflaci. Ta ale není zdrojem problémů. Snížení mzdových nákladů na jednotku výroby ve Spojených státech (extrémně mírná mzdová progres je široce kompenzována významným vzestupem produktivity) nám umožňuje věřit, že tlak mzdových nákladů nepřivodí inflační tlaky. V tomto kontextu by se Federální rezervy mohly držet nějakou dobu stranou. Slabá sazba federálních fondů (1,75%) by se mohla udržet. První opatření měnového omezení nemohou být očekávána dříve, než návrat růstu potvrdí, že nezaměstnanost má sestupnou tendenci. Není možné je tedy očekávat před koncem roku 2002 a začátkem roku 2003. Jakmile dojde k oživení hospodářského vývoje, Fed promptně nastaví svou řídicí úrokovou sazbu na normálnější úroveň – pro hospodářský vývoj však prospěšnou vždy v rozmezí od 3% do 3,50% a vymaže tak dodatečná snížení, k nimž se přistoupilo po atentátu 11. září.

Poslední čísla inflace v EMU (opět) zklamala. Faktory takového charakteru jako růst DPH v některých zemích, zvýšení cen ropy a zavedení eura jako konvenční měny se staly opět zmiňovanými důvody. A prognóza trvalého zpomalení inflace pod hranici 2% musí být znovu odložena. Takže měnová politika ECB usiluje o méně než 2% inflaci v střednědobém horizontu. V tomto kontextu by pak ECB měla zvednout svou sazbu refinancování rychleji nežli Fed.

Riziko zvýšení sazeb velmi vzrostlo a zřetelně zastiňuje pravděpodobnost poklesu. Tradičně minimální hranice cyklu sazeb je shodná více méně s minimální hranicí hospodářského cyklu. Nicméně příliš přímého vzestupu obligačních sazeb se není nutné (ještě) bát. Inflační prognózy jsou zatím na to příliš dobré. V horizontu tří až šesti měsíců počítáme se zvýšením obligačních sazeb z 25 b.p. na 50 b.p. (jak v USA tak v EMU).

Vzhledem k aktuálním sazbám a konsensu v prognózách, které se týkají vývoje zisků v roce 2002 a 2003, je burzovní odhad více méně korektní. Tyto předpovědi týkající se zisků nesly dlouho známky pesimismu, ale analytici je začínají modifikovat. Zlepšení makroekonomických ukazatelů podnítilo analytiku k tomu, aby korigovali své základní hypotézy hospodářského vývoje. Poprvé po dlouhé době prognózy zisku hovoří o růstu. Co se týká S & P-500, prognóza předvídá zvýšení zisku na akcii o 15 % na rok 2002. Tato prognóza je opatrná, pokud jde o první rok hospodářské expanze a je zejména skrovná v kontextu ziskových marží. Zárukou je ale snížení tlaku mzdových nákladů, lepší finanční výsledky, jakož i snížení amortizací (po amortizační vlně zapsané do let 2000 a 2001). Zvýšení zisků z 20 % na 25 % pro tento rok se nám zdá být realističtější. Podle našich prognóz tedy vzrůst zisků bude výraznější, než to předpokládá konsensus. Pokles zisků by zasáhl fond v prvním čtvrtletí roku 2002 a zvýšení zisků, ve srovnání s rokem předešlým, by se mělo rýsovat v druhém čtvrtletí. Toto přesvědčení je konfrontováno s faktem, že celkové zisky amerických podniků (kotované či nekotované na burze) podle celostátní bilance zahájily proces oživení počínaje čtvrtým čtvrtletím roku 2001. Opětovné nabytí důvěry by v příštích měsících mělo hlásit příjemná překvapení.

Evropa se ještě neodhodlala k vážnému kroku, pokud jde o lepší prognózy týkající se zisku, ale v tomto ohledu starý kontinent stále vykazuje zpoždění několika měsíců.

Vývoj čistého obchodního jmění k 30-06-2002

		Referenční měna				v EUR			
		1 rok	2 roky	5 let	10 let	1 rok	2 roky	5 let	10 let
USD	KBC EQUITY FUND - AMERICA	-22,29%	-20,96%	0,02%	6,90%	-33,38%	-22,11%	2,60%	14,48%
USD	KBC EQUITY FUND - AMERICA	-22,27%	-20,94%	0,03%		-33,37%	-22,10%	2,61%	
EUR	KBC EQUITY FUND - ASSET MANAGEMENT	-30,61%				-30,61%			
EUR	KBC EQUITY FUND - ASSET MANAGEMENT	-30,60%				-30,60%			
EUR	KBC EQUITY FUND - BELGIUM	-11,61%	-12,72%	2,51%	9,59%	-11,61%	-12,72%	2,51%	9,59%
EUR	KBC EQUITY FUND - BELGIUM	-11,58%	-12,70%	2,52%	9,59%	-11,58%	-12,70%	2,52%	9,59%
USD	KBC EQUITY FUND - BIOTECHNOLOGY	-44,19%	-36,56%			-52,16%	-37,49%		
USD	KBC EQUITY FUND - BIOTECHNOLOGY	-44,19%	-36,56%			-52,16%	-37,49%		
USD	KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMERICA	-12,76%	-14,26%			-25,21%	-15,51%		
USD	KBC EQUITY FUND - BUYBACK AMERICA	-12,76%	-14,25%			-25,21%	-15,51%		
EUR	KBC EQUITY FUND - BUYBACK EUROPE	-10,03%	-3,67%			-10,03%	-3,67%		
EUR	KBC EQUITY FUND - BUYBACK EUROPE	-10,02%	-3,66%			-10,02%	-3,66%		
EUR	KBC EQUITY FUND - CENTRAL EUROPE	-8,27%				-8,27%			
EUR	KBC EQUITY FUND - CENTRAL EUROPE	-8,27%				-8,27%			
EUR	KBC EQUITY FUND - CYCLICALS	-23,57%	-12,03%			-23,57%	-12,03%		
EUR	KBC EQUITY FUND - CYCLICALS	-23,56%	-12,02%			-23,56%	-12,02%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EASDAQ	-63,42%	-67,32%			-63,42%	-67,32%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EASDAQ	-63,41%	-67,32%			-63,41%	-67,32%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EASTERN EUROPE	8,73%	-1,98%	-6,06%		8,73%	-1,98%	-6,06%	
EUR	KBC EQUITY FUND - EASTERN EUROPE	8,76%	-1,97%	-6,06%		8,76%	-1,97%	-6,06%	
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO CYCLICALS	-11,97%	-8,75%			-11,97%	-8,75%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO CYCLICALS	-11,96%	-8,74%			-11,96%	-8,74%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO FINANCE	-21,29%	-10,76%			-21,29%	-10,76%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO FINANCE	-21,28%	-10,76%			-21,28%	-10,76%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO TECHNOLOGY	-49,19%	-55,22%			-49,19%	-55,22%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EURO TECHNOLOGY	-49,19%	-55,22%			-49,19%	-55,22%		
EUR	KBC EQUITY FUND - EUROPE	-24,40%	-19,15%	3,33%	8,44%	-24,40%	-19,15%	3,33%	8,44%
EUR	KBC EQUITY FUND - EUROPE	-24,39%	-19,14%	3,34%	8,44%	-24,39%	-19,14%	3,34%	8,44%

Vývoj čistého obchodního jmění k 30-06-2002

		Referenční měna					v EUR			
		1 rok	2 roky	5 let	10 let		1 rok	2 roky	5 let	10 let
EUR	KBC EQUITY FUND - EUROZONE	-23,46%				DIV	-23,46%			
EUR	KBC EQUITY FUND - EUROZONE	-23,46%				CAP	-23,46%			
EUR	KBC EQUITY FUND - FALLEN ANGELS	-27,66%	-16,65%			DIV	-27,66%	-16,65%		
EUR	KBC EQUITY FUND - FALLEN ANGELS	-27,65%	-16,64%			CAP	-27,65%	-16,64%		
EUR	KBC EQUITY FUND - FINANCE	-24,69%	-8,39%			DIV	-24,69%	-8,39%		
EUR	KBC EQUITY FUND - FINANCE	-24,68%	-8,38%			CAP	-24,68%	-8,38%		
EUR	KBC EQUITY FUND - FLANDERS	-4,68%	-19,62%			DIV	-4,68%	-19,62%		
EUR	KBC EQUITY FUND - FLANDERS	-4,65%	-19,60%			CAP	-4,65%	-19,60%		
EUR	KBC EQUITY FUND - FOOD & BEVERAGES	-5,26%	7,70%			DIV	-5,26%	7,70%		
EUR	KBC EQUITY FUND - FOOD & BEVERAGES	-5,24%	7,72%			CAP	-5,24%	7,72%		
EUR	KBC EQUITY FUND - GENERATION GOLD	-28,68%				DIV	-28,68%			
EUR	KBC EQUITY FUND - GENERATION GOLD	-28,67%				CAP	-28,67%			
EUR	KBC EQUITY FUND - GENERATION Y	-25,31%	-21,79%			DIV	-25,31%	-21,79%		
EUR	KBC EQUITY FUND - GENERATION Y	-25,31%	-21,78%			CAP	-25,31%	-21,78%		
EUR	KBC EQUITY FUND - GLOBAL LEADERS	-32,88%				DIV	-32,88%			
EUR	KBC EQUITY FUND - GLOBAL LEADERS	-32,87%				CAP	-32,87%			
USD	KBC EQUITY FUND - INTERNET	-65,78%	-71,54%			DIV	-70,67%	-71,96%		
USD	KBC EQUITY FUND - INTERNET	-65,78%	-71,54%			CAP	-70,67%	-71,96%		
JPY	KBC EQUITY FUND - JAPAN	-21,41%	-22,39%	-5,27%		DIV	-29,91%	-28,16%	-3,73%	
JPY	KBC EQUITY FUND - JAPAN	-21,41%	-22,38%	-5,26%		CAP	-29,90%	-28,15%	-3,72%	
EUR	KBC EQUITY FUND - LATIN AMERICA	-33,21%	-20,01%	-9,27%		DIV	-33,21%	-20,01%	-9,27%	
EUR	KBC EQUITY FUND - LATIN AMERICA	-33,19%	-19,98%	-9,25%		CAP	-33,19%	-19,98%	-9,25%	
EUR	KBC EQUITY FUND - LEISURE & TOURISM	-26,97%	-16,36%			DIV	-26,97%	-16,36%		
EUR	KBC EQUITY FUND - LEISURE & TOURISM	-26,96%	-16,35%			CAP	-26,96%	-16,35%		
EUR	KBC EQUITY FUND - MEDIA	-50,05%	-35,88%			DIV	-50,05%	-35,88%		
EUR	KBC EQUITY FUND - MEDIA	-50,05%	-35,87%			CAP	-50,05%	-35,87%		
USD	KBC EQUITY FUND - MEDICAL TECHNOLOGY	0,07%	6,64%			DIV	-14,21%	5,08%		
USD	KBC EQUITY FUND - MEDICAL TECHNOLOGY	0,08%	6,65%			CAP	-14,20%	5,09%		

Vývoj čistého obchodního jmění k 30-06-2002

		Referenční měna				v EUR			
		1 rok	2 roky	5 let	10 let	1 rok	2 roky	5 let	10 let
EUR	KBC EQUITY FUND - MILLENNIUM	-42,95%	-37,46%			-42,95%	-37,46%		
EUR	KBC EQUITY FUND - MILLENNIUM	-42,94%	-37,46%			-42,94%	-37,46%		
USD	KBC EQUITY FUND - NASDAQ	-44,43%	-50,70%			-52,37%	-51,42%		
USD	KBC EQUITY FUND - NASDAQ	-44,43%	-50,70%			-52,36%	-51,42%		
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW ASIA	-11,76%	-18,92%	-7,67%		-11,76%	-18,92%	-7,67%	
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW ASIA	-11,75%	-18,90%	-7,66%		-11,75%	-18,90%	-7,66%	
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW MARKETS	-13,95%	-13,20%	-8,17%		-13,95%	-13,20%	-8,17%	
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW MARKETS	-13,94%	-13,18%	-8,16%		-13,94%	-13,18%	-8,16%	
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW SHARES	-32,06%	-34,66%			-32,06%	-34,66%		
EUR	KBC EQUITY FUND - NEW SHARES	-32,05%	-34,65%			-32,05%	-34,65%		
EUR	KBC EQUITY FUND - OIL	-15,50%				-15,50%			
EUR	KBC EQUITY FUND - OIL	-15,48%				-15,48%			
EUR	KBC EQUITY FUND - PHARMA	-31,06%	-15,26%			-31,06%	-15,26%		
EUR	KBC EQUITY FUND - PHARMA	-31,05%	-15,25%			-31,05%	-15,25%		
EUR	KBC EQUITY FUND - PHARMA GROWTH	-12,80%				-12,80%			
EUR	KBC EQUITY FUND - PHARMA GROWTH	-12,80%				-12,80%			
USD	KBC EQUITY FUND - TECHNOLOGY	-48,35%	-56,68%			-55,72%	-57,32%		
USD	KBC EQUITY FUND - TECHNOLOGY	-48,35%	-56,68%			-55,72%	-57,32%		
USD	KBC EQUITY FUND - TECHNOLOGY TOP 20	-57,37%				-63,46%			
USD	KBC EQUITY FUND - TECHNOLOGY TOP 20	-57,37%				-63,45%			
EUR	KBC EQUITY FUND - TELECOM	-53,31%	-53,90%			-53,31%	-53,90%		
EUR	KBC EQUITY FUND - TELECOM	-53,30%	-53,90%			-53,30%	-53,90%		
EUR	KBC EQUITY FUND - TOP 30	-35,90%	-24,86%			-35,90%	-24,86%		
EUR	KBC EQUITY FUND - TOP 30	-35,89%	-24,86%			-35,89%	-24,86%		
USD	KBC EQUITY FUND - US SMALL CAPS	-6,92%	-9,13%			-20,20%	-10,46%		
USD	KBC EQUITY FUND - US SMALL CAPS	-6,91%	-9,13%			-20,20%	-10,46%		
USD	KBC EQUITY FUND - US VALUE	-23,04%				-34,02%			
USD	KBC EQUITY FUND - US VALUE	-23,04%				-34,02%			

Vývoj čistého obchodního jmění k 30-06-2002

		Referenční měna					v EUR			
		1 rok	2 roky	5 let	10 let		1 rok	2 roky	5 let	10 let
EUR	KBC EQUITY FUND - UTILITIES	-31,86%	-12,51%			DIV	-31,86%	-12,51%		
EUR	KBC EQUITY FUND - UTILITIES	-31,85%	-12,50%			CAP	-31,85%	-12,50%		
EUR	KBC EQUITY FUND - WIRELESS	-53,21%	-52,57%			DIV	-53,21%	-52,57%		
EUR	KBC EQUITY FUND - WIRELESS	-53,21%	-52,57%			CAP	-53,21%	-52,57%		
EUR	KBC EQUITY FUND - WORLD	-32,69%	-24,44%	-0,31%		DIV	-32,69%	-24,44%	-0,31%	
EUR	KBC EQUITY FUND - WORLD	-32,68%	-24,43%	-0,30%		CAP	-32,68%	-24,43%	-0,30%	

KBC EQUITY FUND AMERICA

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována zejména do podnikových akcií USA a druhotně do kanadských podnikových akcií.

Vývoj KBC Equity Fund America (v USD)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v USD)
	CAP (v USD)	DIV (v USD)	CAP	DIV	
31-12-2000	1 455,70	1 326,36	271 012	1 420	396 396 427,92
30-06-2001	1 306,03	1 167,26	305 584	1 384	400 718 088,36
31-12-2001	1 208,15	1 079,79	320 515	1 207	388 534 952,15
30-06-2002	1 015,17	889,62	323 707	1 276	329 752 823,02

Uplatňovaná investiční politika

První semestr, který přinesl tomuto investoru do akcií zatěžkávací zkoušku, byl zahájen relativně agresivním portfoliem (nadměrné zastoupení následujících odvětví: technologie, ať už hardware či software, investiční statky, základní výroby, média a – v defenzivní oblasti – farmaceutický průmysl). Defenzivní odvětví jako například potravinářství či domácí potřeby byla v portfoliu zastoupena jen podprůměrně. I přes příznivé makroekonomické ukazatele, které každý měsíc znovu potvrzovaly, že se americká ekonomika připravuje na rychlé hospodářské zotavení, referenční index S&P 500 neustále klesal. Za této situace se projevil ještě jeden vnější faktor, a to série skandálů spojených s bankrotem společnosti Enron a posléze ještě přizivených účetními nesrovnalostmi společností Tyco a Worldcom. I když se tyto podvody a účetní nesrovnalosti až doposud omezily na jednotlivé případy, vyvolaly na jedné straně skutečný hon na čarodějnice, jenž se rozpoutal ve Spojených státech za účelem odhalení údajných účetních machinací, a na straně druhé všeobecnou diskuzi o přesné definici 'výše zisku' (Mělo by se přidělování akciových opcí zaměstnancům zahrnovat do výpočtu celkových výsledků či nikoli? Jsou veškeré náklady na restrukturalizaci a jiné mimořádné položky skutečně tak « mimořádné »?). Na této situaci nám připadá zvláštní, že ve většině případů byly veškeré informace již dříve oficiálně přístupné ve výročních zprávách, a nepředstavovaly tak nové údaje.

Greenspan, prezident Federal Reserve, ponechal úrokové sazby beze změny během celého sledovaného období, a to i přes zcela evidentní známky hospodářského oživení. Inflace tedy momentálně ještě nepředstavuje žádný problém.

Budoucí investiční politika

Investiční politika zůstává beze změn. Nadměrné zastoupení technologických odvětví bude prozatím udržováno. Pokles kurzů byl tak citelný, že na jedné straně technologická bublina, která se vytvořila v období mezi koncem roku 1999 a začátkem roku 2000, zcela splaskla (například Nasdaq vykazuje stejné úrovně kurzů jako v roce 1997) a na straně druhé můžeme některé valorizace kvalifikovat jako velmi slabé, zejména v oblasti software. Roky 1999 a 2000 byly nepochybně obdobím prudkého rozvoje, nicméně mnozí pozorovatelé mají tendenci zapomínat, že rok 2001 a částečně i rok 2002 byly rovněž charakteristické jistou 'razíí' co do výše zisků. Klasická odvětví, která jsou citlivá na cyklické změny, zůstávají prozatím nadměrně zastoupená. Nicméně nezapomínejme, že právě tato odvětví reagovala na známky ekonomického oživení spíše pozitivně. Není vyloučeno, že toto zastoupení v portfoliu bude postupně sníženo.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Nizozemí	0,30	0,29	0,24	0,63
Izrael	0,00	0,00	0,83	0,15
Kanada	0,37	0,18	0,57	0,09
Belgie	-10,67	0,00	0,00	0,00
USA	110,00	99,53	98,36	99,13
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	12,06	13,03	10,82	6,48
Zvláštní krycí účty	1,51	0,62	0,54	0,38
Běžné účty	-9,22	-10,99	-9,84	-6,01
Futures	9,01	10,99	9,84	6,01
Actions	86,64	86,35	88,64	93,14
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Spotřební sektor (cyklický)	5,05	2,60	5,64	11,07
Cyklické sektory	13,99	10,38	15,71	19,69
Spotřební sektor (necyklický)	14,29	14,76	10,28	11,01
Farmacie	14,09	13,30	12,76	14,96
Veřejně prospěšné podniky	4,00	1,98	1,21	1,31
Telekomunikace	3,68	3,04	3,94	3,28
Nemovitosti	0,00	0,00	0,00	0,08
Ostatní	3,22	3,76	0,79	1,38
Finanční sektory	23,48	30,21	31,80	21,69
Technologie	18,20	19,97	17,87	15,53
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
EUR	-0,17	-0,20	-0,17	-0,14
USD	100,17	100,20	100,17	100,14
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u> (v USD)	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u> (v USD)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	306.999.809,87	346.000.956,59
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	1.285.176,55	3.266.146,86
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-1.069.050,90	-1.437.477,13
IV.2.C	Půjčky	-1.784.274,19	-806.885,27
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	24.181.114,19	53.669.499,86
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	24.600,29	
VI.B	Získané výnosy	230.712,45	189.433,66
VI.C	Náklady k přičtení	-115.265,24	-163.586,21
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		329.752.823,02	400.718.088,36
A.	Kapitál	395.265.041,84	442.097.642,47
B.	Podíly na výsledku	-81.336,07	149.662,30
D.	Výsledek finančního období	-65.430.882,75	-41.529.216,41
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-60.376.517,75	-37.524.437,07
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	596.900,59	
I.E	Jiné finanční instrumenty		
I.E.2	FRA		36.537.825,00
I.E.3	Jiné	-4.694.325,00	-40.467.279,77
I.G	Devizové stavy a obchody	43.472,82	49.193,13
Součet I		-64.430.469,34	-41.404.698,71
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	1.769.277,39	1.154.083,20
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	567.548,62	1.337.407,23
II.B.3	Jiné		192.287,00
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	313.581,60	

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v USD)	(v USD)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-1.108.371,06	-999.220,79
IV.B	Finanční náklady	-63,76	-13,27
IV.C	Odměna depozitáři	-66.974,33	-103.794,31
IV.D	Odměna správci	-1.971.220,45	-1.396.660,83
IV.E	Administrativní náklady	-185.224,76	-93.660,77
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-595,47	-63,21
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody	-43,34	-345,01
IV.H	Různé služby a majetky	-227.559,69	-103.957,78
IV.J	Jiné náklady	-90.768,16	-110.579,16
Mezisoučet II + III + IV		-1.000.413,41	-124.517,70
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-65.430.882,75	-41.529.216,41

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND AMERICA SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Nizozemí						
USD = 1,000000 USD						
35.000,00	ROYAL DUTCH	ADR	1.946.635,00	55,270	1.934.450,00	0,59
USA						
USD = 1,000000 USD						
25.776,00	ABBOTT LAB.	-	1.382.802,49	37,650	970.466,40	0,29
67.355,00	WYETH	-	4.095.458,02	51,200	3.448.576,00	1,05
29.845,00	BELLSOUTH CORP.	-	958.052,35	31,500	940.117,50	0,29
50.318,00	BANK OF NEW YORK	-	1.995.702,75	33,750	1.698.232,50	0,52
5.077,00	BOEING	-	228.598,26	45,000	228.465,00	0,07
86.864,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	-	3.429.028,99	25,700	2.232.404,80	0,68
36.230,00	CATERPILLAR INC	-	2.020.070,29	48,950	1.773.458,50	0,54
51.736,00	CHEVRONTXACO CORPORATION	-	4.374.802,06	88,500	4.578.636,00	1,39
1.182,00	COOPER INDUSTRIES LTD	A	48.872,15	39,300	46.452,60	0,01
44.237,00	DOW CHEMICAL COMPANY	-	1.535.067,76	34,380	1.520.868,06	0,46
10.253,00	EATON CORP.	-	827.436,27	72,750	745.905,75	0,23
59.141,00	EMERSON ELECTRIC CO	-	3.632.998,51	53,510	3.164.634,91	0,96
9.814,00	ENGELHARD CORP	-	294.029,40	28,320	277.932,48	0,08
297.219,00	EXXON MOBIL CORP	-	12.551.930,67	40,920	12.162.201,48	3,69
5.924,00	FEDEX CORP	-	317.407,84	53,400	316.341,60	0,10
57.391,00	FANNIE MAE	-	4.676.757,61	73,750	4.232.586,25	1,28
21.634,00	FORD MOTOR CY	-	444.214,24	16,000	346.144,00	0,10
51.582,00	HEWLETT PACKARD	-	902.095,68	15,280	788.172,96	0,24
67.335,00	I.B.M.	-	7.785.049,75	72,000	4.848.120,00	1,47
25.533,00	INTL FLAVORS & FRAG.	-	894.982,72	32,490	829.567,17	0,25
238.405,00	INTEL CORP	-	9.439.108,98	18,270	4.355.659,35	1,32
145.800,00	JOHNSON & JOHNSON	-	6.861.220,58	52,260	7.619.508,00	2,31
14.900,00	LILLY (ELI) & CO	-	1.185.004,47	56,400	840.360,00	0,25
38.701,00	MASCO CORP	-	923.530,01	27,110	1.049.184,11	0,32
9.700,00	MC DONALD'S CORP	-	266.543,04	28,450	275.965,00	0,08
43.015,00	MERCK & CO	-	2.716.982,48	50,640	2.178.279,60	0,66
375,00	NORFOLK STHN CP	-	7.518,31	23,380	8.767,50	0,00
32.412,00	PEPSICO	-	1.543.715,41	48,200	1.562.258,40	0,47
355.616,00	PFIZER	-	13.890.714,94	35,000	12.446.560,00	3,77
8.557,00	PHELPS DODGE	-	347.711,98	41,200	352.548,40	0,11
25.503,00	PHILLIPS PETROLEUM	-	1.571.386,01	58,880	1.501.616,64	0,46
96.515,00	PHILIP MORRIS	-	3.940.700,32	43,680	4.215.775,20	1,28
1.017,00	PNC FINANCIAL SERVICES GRO	-	58.677,44	52,280	53.168,76	0,02
15.483,00	DU PONT DE NEMOURS	-	742.096,70	44,400	687.445,20	0,21
3.871,00	RAYTHEON CO	-	158.517,45	40,750	157.743,25	0,05
1.700,00	SCHLUMBERGER	-	133.530,43	46,500	79.050,00	0,02
2.313,00	RADIO SHACK	-	68.136,12	30,060	69.528,78	0,02
66.231,00	TEXAS INSTRUMENTS	-	2.247.973,64	23,700	1.569.674,70	0,48
7.357,00	UNISYS CORP	-	91.846,26	9,000	66.213,00	0,02
117.664,00	WAL-MART STORES	-	6.232.335,70	55,010	6.472.696,64	1,96
2.060,00	WILLIAMS COMPAGNIES	-	61.110,92	5,990	12.339,40	0,00
3.125,00	AETNA INC	NEW	128.775,50	47,970	149.906,25	0,05
7.810,00	UNITED TECHNOLOGIES	-	513.126,11	67,900	530.299,00	0,16
31.787,00	PROCTER & GAMBLE	-	2.656.907,76	89,300	2.838.579,10	0,86
5.333,00	GEN.MOTORS	-	335.375,04	53,450	285.048,85	0,09
222.519,00	GENERAL ELECTRIC	-	8.723.091,45	29,050	6.464.176,95	1,96
36.600,00	COCA-COLA CO	-	2.033.807,10	56,000	2.049.600,00	0,62
6.100,00	AMERICAN EXPRESS	-	256.430,00	36,320	221.552,00	0,07
22.786,00	BANK OF AMERICA	-	1.538.377,36	70,360	1.603.222,96	0,49
4.042,00	AVON PRODUCTS INC	-	181.707,96	52,240	211.154,08	0,06
3.000,00	AUTOMATIC DATA PROCESSING,	-	175.286,10	43,550	130.650,00	0,04
4.033,00	KIMBERLEY-CLARK CORP	-	252.026,80	62,000	250.046,00	0,08
16.090,00	AIR PRODUCTS & CHEMICALS	-	636.461,27	50,470	812.062,30	0,25
19.457,00	GENUINE PARTS	-	715.012,22	34,870	678.465,59	0,21
53.013,00	CARNIVAL CORP	A	1.667.076,96	27,690	1.467.929,97	0,45
2.318,00	ROHM & HAAS CY	-	83.012,63	40,490	93.855,82	0,03
0,00	BURLINGTON-NORTH SANTA FE	-	0,00	30,000	0,00	0,00

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
9.962,00	L.S.I.LOGIC CORP	-	171.277,66	8,750	87.167,50	0,03
52.386,00	WALT DISNEY	-	1.709.058,07	18,900	990.095,40	0,30
400,00	CERIDIAN CORP	-	8.760,00	18,980	7.592,00	0,00
72.791,00	AMERICAN INT. GROUP	-	4.891.689,29	68,230	4.966.529,93	1,51
1.552,00	CHIRON CORP	-	74.281,36	35,350	54.863,20	0,02
11.101,00	NIKE	B	651.639,99	53,650	595.568,65	0,18
13.500,00	ALCOA INCORPORATED	-	468.616,30	33,150	447.525,00	0,14
2.300,00	CUMMINS INC.	-	92.460,00	33,100	76.130,00	0,02
1.930,00	THOMAS&BETTS	-	41.143,16	18,600	35.898,00	0,01
9.370,00	IMMUNEX CORP	-	292.020,74	22,340	209.325,80	0,06
30.734,00	GEORGIA-PACIFIC CORP.	-	917.493,00	24,580	755.441,72	0,23
14.066,00	CRANE CO	-	377.190,11	25,380	356.995,08	0,11
7.801,00	PRAXAIR	-	406.014,15	56,970	444.422,97	0,13
66.001,00	MERRILL LYNCH & CO	-	3.605.956,49	40,500	2.673.040,50	0,81
28.600,00	DUKE ENERGY CORPORATION	-	1.011.795,30	31,100	889.460,00	0,27
4.433,00	CIGNA CORP.	-	438.717,61	97,420	431.862,86	0,13
2.633,00	GENERAL DYNAMICS CORP	-	197.511,99	106,350	280.019,55	0,08
3.606,00	ANHEUSER-BUSCH COMP.	-	152.985,85	50,000	180.300,00	0,05
10.397,00	MEDTRONIC INC	-	467.846,01	42,850	445.511,45	0,14
71.229,00	BAXTER INTL INC	-	3.779.322,48	44,450	3.166.129,05	0,96
44.575,00	MBNA CORP.	-	1.600.524,96	33,070	1.474.095,25	0,45
29.502,00	PALL CORP	-	639.199,61	20,750	612.166,50	0,19
688,00	ADVANC MICRO DEVICES	-	10.221,89	9,720	6.687,36	0,00
77.809,00	LIZ CLAIBORNE	-	2.210.739,51	31,800	2.474.326,20	0,75
23.971,00	FLEETBOSTON FINANCIAL CORP	-	934.739,80	32,350	775.461,85	0,24
17.260,00	TARGET CORP	-	682.050,33	38,100	657.606,00	0,20
62.366,00	MORGAN STANLEY	-	3.834.393,35	43,080	2.686.727,28	0,81
12.958,00	CHUBB CORPORATION	-	959.875,09	70,800	917.426,40	0,28
36.533,00	HCA INC	-	1.600.268,39	47,500	1.735.317,50	0,53
16.642,00	AMGEN	-	857.265,13	41,880	696.966,96	0,21
4.607,00	EASTMAN CHEMICAL CO	-	223.416,47	46,900	216.068,30	0,07
80.724,00	WELLS FARGO COMPANY	-	3.943.558,51	50,060	4.041.043,44	1,23
99.530,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	-	5.030.016,83	40,150	3.996.129,50	1,21
3.732,00	LEHMAN BROTHERS HOLD INC	-	243.045,38	62,520	233.324,64	0,07
25.811,00	INTL PAPER COMP.	-	1.074.959,90	43,580	1.124.843,38	0,34
2.266,00	THERMO ELECTRONIC	-	53.232,61	16,500	37.389,00	0,01
310.388,00	CISCO SYSTEMS INC	-	9.172.341,06	13,950	4.329.912,60	1,31
43.901,00	LOWE'S CIE	-	1.983.820,34	45,400	1.993.105,40	0,60
61.919,00	LIMITED BRANDS	-	1.029.188,86	21,300	1.318.874,70	0,40
267.840,00	ORACLE CORP	-	5.891.781,05	9,470	2.536.444,80	0,77
3.000,00	MCGRAW-HILL INC.	-	166.283,52	59,700	179.100,00	0,05
22.144,00	EMC CORPORATION	-	941.438,45	7,550	167.187,20	0,05
95.306,00	VIACOM	B	4.858.519,69	44,370	4.228.727,22	1,28
6.326,00	PPG INDUSTRIES	-	342.009,20	61,900	391.579,40	0,12
40.676,00	INGERSOLL RAND CO.	A	1.852.652,84	45,660	1.857.266,16	0,56
6.144,00	BIOMET	-	168.936,01	27,120	166.625,28	0,05
1.500,00	COLGATE - PALMOLIVE	-	89.050,35	50,050	75.075,00	0,02
19.000,00	BED BATH & BEYOND	-	666.389,87	37,740	717.060,00	0,22
4.020,00	BIOGEN INC	(NASDAQ)	209.039,73	41,430	166.548,60	0,05
10.175,00	GAP INC	-	140.434,83	14,200	144.485,00	0,04
133.192,00	KROGER CY	-	2.979.196,33	19,900	2.650.520,80	0,80
29.415,00	TENET HEALTHCARE	-	1.686.083,32	71,550	2.104.643,25	0,64
17.010,00	TYCO INTERNATIONAL	-	815.850,85	13,510	229.805,10	0,07
43.600,00	APPLIED MATERIALS	-	1.120.661,20	19,020	829.272,00	0,25
13.336,00	MICRON TECHNOLOGY	-	456.381,92	20,220	269.653,92	0,08
34.662,00	MERCURY INTERACT. CORP	-	1.311.123,37	22,960	795.839,52	0,24
10.782,00	I.T.T. INDUSTRIES INC.	-	609.084,58	70,600	761.209,20	0,23
12.465,00	SCHERING-PLOUGH CORP	-	540.722,49	24,600	306.639,00	0,09
359,00	OFFICE DEPOT	-	7.118,54	16,800	6.031,20	0,00
10.434,00	DEERE & COMPANY	-	484.152,67	47,900	499.788,60	0,15
101.803,00	HOME DEPOT	-	4.688.555,91	36,730	3.739.224,19	1,13
10.210,00	BEAR STEARNS	-	654.485,75	61,200	624.852,00	0,19
9.065,00	ADOBE SYSTEMS	-	362.781,76	28,500	258.352,50	0,08
25.028,00	GENZYME CORP	-	1.071.510,64	19,240	481.538,72	0,15
34.301,00	ELECTR. DATA SYSTEMS CORP	-	2.164.881,01	37,150	1.274.282,15	0,39
10.016,00	NAT. SEMICONDUCTOR CORP	-	342.164,59	29,170	292.166,72	0,09

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
41.746,00	SAFEWAY INC. -	1.905.952,72	29,190	1.218.565,74	0,37
144.515,00	SBC COMMUNICAT -	6.532.742,85	30,500	4.407.707,50	1,34
5.000,00	WORLDCOM INC - WORLDCOM GR -	100.451,34	0,140	700,00	0,00
8.640,00	JDS UNIPHASE CORP -	287.242,24	2,670	23.068,80	0,01
2.515,00	ALTERA CORP. -	56.409,45	13,600	34.204,00	0,01
3.765,00	PEOPLESOF INC. -	135.102,13	14,880	56.023,20	0,02
18.800,00	BMC SOFTWARE -	290.522,40	16,600	312.080,00	0,09
47.419,00	VERITAS SOFTWARE -	1.779.635,23	19,790	938.422,01	0,28
65.253,00	YUMI BRANDS INC -	1.846.650,56	29,250	1.908.650,25	0,58
5.607,00	COMPUTER SCIENCES -	276.891,04	47,800	268.014,60	0,08
3.600,00	WALGREEN COMPANY -	105.940,11	38,630	139.068,00	0,04
3.106,00	GREAT LAKES CHEMICAL -	86.436,87	26,490	82.277,94	0,02
2.310,00	MEDIMMUNE INC. -	126.027,19	26,400	60.984,00	0,02
199.151,00	AOL TIME WARNER INC. -	8.433.030,95	14,710	2.929.511,21	0,89
7.792,00	EQUITY OFFICE PROPERTIES -	235.762,64	30,100	234.539,20	0,07
16.588,00	INTUIT INC -	710.843,36	49,720	824.755,36	0,25
439,00	FOREST LABORATORIES A	36.591,70	70,800	31.081,20	0,01
48.200,00	CONSTELLATION BRANDS INC A	850.938,04	32,000	1.542.400,00	0,47
800,00	PAYCHEX INC -	28.302,00	31,290	25.032,00	0,01
33.881,00	AFLAC INC -	971.873,10	32,000	1.084.192,00	0,33
60.500,00	PAPA JOHNS INTERNATIONAL I -	1.642.121,94	33,390	2.020.095,00	0,61
9.838,00	NOVELLUS SYSTEMS INC -	515.347,89	34,000	334.492,00	0,10
11.900,00	AUTODESK INC -	157.085,95	13,250	157.675,00	0,05
243.427,00	CITIGROUP INC -	11.692.756,02	38,750	9.432.796,25	2,86
7.490,00	STAPLES INC -	148.401,20	19,700	147.553,00	0,04
15.411,00	MCKESSON CORP -	577.523,48	32,700	503.939,70	0,15
13.022,00	DOMINION RES INC -	867.187,40	66,200	862.056,40	0,26
8.915,00	BEST BUY -	443.530,41	36,300	323.614,50	0,10
26.440,00	CARDINAL HEALTH INC -	1.806.060,21	61,410	1.623.680,40	0,49
6.780,00	ALLTEL CORP -	355.064,53	47,000	318.660,00	0,10
18.400,00	REAL NETWORKS INC. -	830.361,16	4,070	74.888,00	0,02
40.004,00	STARBUCKS CORP -	777.006,54	24,850	994.099,40	0,30
13.812,00	QUALCOMM CORP -	665.238,71	27,490	379.691,88	0,12
4.000,00	EBAY INC. -	257.960,00	61,620	246.480,00	0,07
3.177,00	TORCHMARK -	127.887,28	38,200	121.361,40	0,04
15.306,00	LOCKHEED MARTIN CORP -	1.063.767,00	69,500	1.063.767,00	0,32
2.707,00	STRYKER CORPORATION -	158.022,40	53,510	144.851,57	0,04
11.600,00	APACHE CORP. -	638.401,27	57,480	666.768,00	0,20
84.851,00	CLEAR CHANNEL COMMUNICATIO -	4.350.363,65	32,020	2.716.929,02	0,82
1.837,00	PMC-SIERRA INC -	42.390,26	9,270	17.028,99	0,01
1.995,00	BROADCOM CORP. A	231.511,32	17,540	34.992,30	0,01
3.706,00	WATSON PHARMACEUTICALS INC -	138.670,15	25,270	93.650,62	0,03
20.296,00	WENDY INTERNATIONAL INC -	781.071,25	39,830	808.389,68	0,25
14.094,00	WASHINGTON MUTUAL INC -	479.360,28	37,110	523.028,34	0,16
23.643,00	FIRST DATA COPR. -	937.424,24	37,200	879.519,60	0,27
39.066,00	XILINX INC. -	1.738.462,29	22,430	876.250,38	0,27
2.418,00	WELLPOINT HEALTH NETWORKS -	200.403,84	77,810	188.144,58	0,06
8.537,00	CONEXANT SYSTEMS INC. -	36.069,78	1,620	13.829,94	0,00
3.000,00	BARR LABORATORIES -	192.200,10	63,530	190.590,00	0,06
92.546,00	DARDEN RESTAURANTS -	1.999.438,71	24,700	2.285.886,20	0,69
3.200,00	DEVON ENERGY -	155.777,00	49,280	157.696,00	0,05
1.000,00	JUNIPER NETWORKS INC. -	212.300,00	5,650	5.650,00	0,00
21.951,00	OMNICOM GROUP -	1.149.134,85	45,800	1.005.355,80	0,30
31.269,00	EL PASO CORP -	1.589.569,73	20,610	644.454,09	0,20
24.824,00	STATE STREET CORPORATION -	1.272.454,87	44,700	1.109.632,80	0,34
4.525,00	UNITEDHEALTH GROUP INC. -	321.441,80	91,550	414.263,75	0,13
45.244,00	ILLINOIS TOOL WORKS INC -	3.019.674,25	68,300	3.090.165,20	0,94
1.575,00	UNION PACIFIC CORPORATION -	93.610,14	63,280	99.666,00	0,03
1.000,00	NUCOR CORPORATION -	48.697,00	65,040	65.040,00	0,02
7.744,00	HEALTHSOUTH CORPORATION -	97.224,38	12,790	99.045,76	0,03
38.900,00	BROADVISION INC. -	1.107.289,94	0,310	12.059,00	0,00
48.128,00	FREDDIE MAC -	3.175.116,34	61,200	2.945.433,60	0,89
34.890,00	FIFTH THIRD BANCORPORATION -	2.347.974,90	66,650	2.325.418,50	0,71
16.875,00	SIGMA-ALDRICH CORPORATION -	774.847,31	50,150	846.281,25	0,26
9.527,00	LOUISIANA-PACIFIC CORPORAT -	101.741,69	10,590	100.890,93	0,03
2.356,00	UST, INC. -	90.211,24	34,000	80.104,00	0,02

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
10.985,00	WEYERHAEUSER COMPANY -	683.856,89	63,850	701.392,25	0,21
6.500,00	AUTOZONE INC. -	492.554,05	77,300	502.450,00	0,15
2.367,00	BALL CORPORATION -	82.227,66	41,480	98.183,16	0,03
3.000,00	BEMIS COMPANY, INC. -	149.700,00	47,500	142.500,00	0,04
9.500,00	BOISE CASCADE CORPORATION -	338.138,68	34,530	328.035,00	0,10
1.504,00	BURLINGTON RESOURCES, INC. -	59.347,84	38,000	57.152,00	0,02
20.252,00	CINERGY CORPORATION -	712.503,84	35,990	728.869,48	0,22
13.505,00	COUNTRY CREDIT INDUSTRIES, -	574.646,62	48,250	651.616,25	0,20
14.012,00	DOVER CORPORATION -	554.177,01	35,000	490.420,00	0,15
18.651,00	ECOLAB, INC. -	741.713,99	46,230	862.235,73	0,26
26.262,00	FREEPORT-MCMORAN COPPER & -	502.405,94	17,850	468.776,70	0,14
4.378,00	W.W. GRAINGER, INC. -	236.645,06	50,100	219.337,80	0,07
10.569,00	KLA-TENCOR CORPORATION -	692.079,97	43,990	464.930,31	0,14
34.402,00	LINCOLN NATIONAL CORPORATI -	1.695.945,22	42,000	1.444.884,00	0,44
120.824,00	MELLON FINANCIAL CORPORATI -	4.895.018,65	31,430	3.797.498,32	1,15
4.908,00	MILLIPORE CORPORATION -	218.029,11	31,980	156.957,84	0,05
55.805,00	NEWELL RUBBERMAID, INC. -	1.845.263,54	35,060	1.956.523,30	0,59
226,00	NORHTROP GRUMMAN CORPORAT -	29.007,10	125,000	28.250,00	0,01
3.073,00	NORTHERN TRUST CORPORATION -	183.745,73	44,060	135.396,38	0,04
6.326,00	PACCAR, INC. -	297.330,57	44,390	280.811,14	0,09
6.400,00	PARKER-HANNIFIN CORPORATIO -	319.889,92	47,790	305.856,00	0,09
24.600,00	SHERWIN-WILLIAMS COMPANY -	744.415,68	29,930	736.278,00	0,22
78.560,00	SYSCO CORPORATION -	2.155.945,11	27,220	2.138.403,20	0,65
512,00	TEMPLE-INLAND, INC. -	29.337,40	57,860	29.624,32	0,01
5.071,00	TJX COMPANIES INC. -	98.653,77	19,610	99.442,31	0,03
3.619,00	UNUMPROVIDENT CORPORATION -	100.700,12	25,450	92.103,55	0,03
15.000,00	MEADWESTVACO CORP -	504.403,40	33,560	503.400,00	0,15
4.492,00	WHIRLPOOL CORPORATION -	332.199,30	65,360	293.597,12	0,09
2.915,00	SEALED AIR CORPORATION -	123.955,52	40,270	117.387,05	0,04
13.637,00	SLM CORP -	1.319.154,66	96,900	1.321.425,30	0,40
19.836,00	DANAHER CORPORATION -	1.187.413,16	66,350	1.316.118,60	0,40
7.580,00	VULCAN MATERIALS COMPANY -	356.096,57	43,800	332.004,00	0,10
34.680,00	CONOCO INC. -	992.076,89	27,800	964.104,00	0,29
13.035,00	SUNOCO, INC. -	493.265,13	35,630	464.437,05	0,14
938,00	CENTURYTEL, INC. -	31.748,11	29,500	27.671,00	0,01
7.500,00	ASTROPOWER INC -	304.953,50	19,640	147.300,00	0,04
10.509,00	ANALOG DEVICES, INC. -	430.420,27	29,700	312.117,30	0,09
15.453,00	COSTCO WHOLESALE CORPORATI -	665.653,10	38,620	596.794,86	0,18
2.400,00	PERKINELMER, INC. -	42.362,88	11,050	26.520,00	0,01
50.306,00	CITRIX SYSTEMS INC -	1.099.269,77	6,040	303.848,24	0,09
5.170,00	AGILENT TECHNOLOGIES -	180.034,91	23,650	122.270,50	0,04
7.209,00	PACTIV CORP -	144.571,99	23,800	171.574,20	0,05
5.500,00	ELECTRONIC ARTS -	245.257,02	66,050	363.275,00	0,11
5.421,00	TERADYNE INC -	208.249,88	23,500	127.393,50	0,04
1.724,00	Q LOGIC -	84.659,26	38,100	65.684,40	0,02
36.549,00	JOHN HANCOCK FIN. SERV -	1.466.593,88	35,200	1.286.524,80	0,39
2.640,00	DYNEGY INC -	82.898,90	7,200	19.008,00	0,01
6.316,00	NVIDIA CORP NAS	289.725,45	17,180	108.508,88	0,03
66.795,00	PHARMACIA CORP -	2.939.033,25	37,450	2.501.472,75	0,76
36.571,00	LINEAR TECHNOLOGIES -	1.582.033,02	31,430	1.149.426,53	0,35
87.427,00	METLIFE INC. -	2.786.862,52	28,800	2.517.897,60	0,76
66.000,00	AT & T WIRELESS SERVICES -	549.410,40	5,850	386.100,00	0,12
0,00	STILWELL FINANCIAL INC -	0,00	18,200	0,00	0,00
36.164,00	JONES APPAREL GROUP -	1.396.646,20	37,500	1.356.150,00	0,41
4.655,00	GLOBALSANTAFE CORPORATION -	211.214,90	27,350	127.314,25	0,04
36.694,00	SIEBEL SYSTEMS -	1.029.578,50	14,220	521.788,68	0,16
4.383,00	KING PHARMACEUTICALS INC. -	159.615,27	22,250	97.521,75	0,03
14.164,00	FLUOR CORPORATION NEW	566.241,62	38,950	551.687,80	0,17
41.883,00	UNIVISION COMMUNICATIONS I -	1.821.593,08	31,400	1.315.126,20	0,40
9.475,00	MIRANT CORPORATION -	194.360,81	7,300	69.167,50	0,02
20.196,00	CONCORD EFS INC -	631.479,46	30,140	608.707,44	0,18
1.429,00	ZIONS BANCORPORATION -	75.861,22	52,100	74.450,90	0,02
1.200,00	ISHARES INC S&P 500/BARRA VALUE IND	76.980,00	49,600	59.520,00	0,02
2.000,00	VALERO ENERGY CORPORATION -	88.520,00	37,420	74.840,00	0,02
7.800,00	THE PEPSI BOTTLING GROUP I -	225.247,62	30,800	240.240,00	0,07
8.523,00	XL CAPITAL LTD A	785.106,01	84,700	721.898,10	0,22

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění	
	4.205,00	ZIMMER HOLDINGS INC.	-	133.199,63	35,660	149.950,30	0,05
	4.100,00	AMERISOURCEBERGEN CORP	-	295.745,49	76,000	311.600,00	0,09
	4.671,00	HEALTH MANAGEMENT ASSOCIAT	A	94.338,11	20,150	94.120,65	0,03
	124.074,00	DELL COMPUTER CORP	-	4.519.359,58	26,140	3.243.294,36	0,98
	213.471,00	MICROSOFT CORP	-	13.206.850,18	54,700	11.676.863,70	3,54
	40.943,00	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	-	2.237.212,08	38,330	1.569.345,19	0,48
	160.406,00	SUN MICROSYSTEMS	-	3.428.709,39	5,010	803.634,06	0,24
	15.000,00	NATIONAL COMMERCE FINANCIA	-	375.859,50	26,300	394.500,00	0,12
	14.000,00	LINCOLN BANCORP	-	235.892,30	17,250	241.500,00	0,07
	598,00	THE JM SMUCKER CO	-	19.974,51	34,130	20.409,74	0,01
	2.996,00	SKYWORKS SOLUTIONS INC	-	65.937,98	5,550	16.627,80	0,01
	108.000,00	MIDCAP SPDR TRUST	SERIES 1	10.485.978,64	89,550	9.671.400,00	2,93
Kanada	USD = 1,000000	USD					
	7.062,00	INCO LTD	-	114.959,36	22,640	159.883,68	0,05
	3.500,00	ALCAN INC.	-	128.690,69	37,520	131.320,00	0,04
Izrael	USD = 1,000000	USD					
	32.900,00	CHECK POINT SOFTWARE TECHN	-	1.943.076,89	13,560	446.124,00	0,14
AKCIE CELKEM				372.816.068,16		306.999.809,87	93,10
FUTURES							
USD = 1,000000	USD						
80,00	STAND & POORS (*)	sep/02	0,00	990,100	19.802.000,00	6,01	
FUTURES	CELKEM			0,00		19.802.000,00	6,01
BĚŽNÉ ÚČTY CELKEM				0,00		-19.802.000,00	-6,01
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM				372.816.068,16		306.999.809,87	93,10
Bankovní aktiva							
ÚČTY NA VIDĚNOU							
USD = 1,000000	USD						
23.615.256,87	KBC	USD	23.615.256,87	1,000	23.615.256,87	7,16	
-1.784.274,19	KBC	USD FUT ÚČET	-1.784.274,19	1,000	-1.784.274,19	-0,54	
USD = 1,012599	EUR						
572.987,02	KBC	EURO	514.579,51	1,000	565.857,32	0,17	
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM				22.345.562,19		22.396.840,00	6,79
Pohledávky							
USD = 1,000000	USD						
25.176,55	KBC	USD NEVYPLACENÉ	25.176,55	1,000	25.176,55	0,01	
1.260.000,00	KREDIETBANK	KRYTÍ USD FUTURES	1.260.000,00	1,000	1.260.000,00	0,38	
POHLEDÁVKY CELKEM				1.285.176,55		1.285.176,55	0,39
Závazky							
USD = 1,000000	USD						
-30.265,80	KBC	USD K ZAPLACENÍ	-30.265,80	1,000	-30.265,80	-0,01	
USD = 1,012599	EUR						
-1.051.873,56	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-1.034.799,54	1,000	-1.038.785,10	-0,32	
ZÁVAZKY CELKEM				-1.065.065,34		-1.069.050,90	-0,32

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Ostatní čisté jmění					
	NEVYPLACENÉ ÚROKY			230.712,45	0,07
	NÁKLADY K ZAPLACENÍ			-90.664,95	-0,03
	SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ			140.047,50	0,04
	CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30. ČERVNU 2002			329.752.823,02	100,00

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

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE				
ABBOTT LAB.	USD	37.860	-12.084	0
WYETH	USD	54.300	-2.945	0
AT & T CORP	USD	0	-4.595	0
BAKER HUGHES INC	USD	0	-19.300	0
BELLSOUTH CORP.	USD	29.845	0	0
BANK OF NEW YORK	USD	65.318	-15.000	0
BOEING	USD	0	-9.923	0
BANK ONE CORP	USD	6.000	-32.850	0
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	52.500	-95.536	0
CATERPILLAR INC	USD	36.230	0	0
J.P. MORGAN CHASE & CO	USD	34.550	-58.900	0
CHEVRONTXACO CORPORATION	USD	24.663	-18.000	0
COOPER INDUSTRIES LTD	USD	8.462	-7.280	0
DOW CHEMICAL COMPANY	USD	11.528	-34.291	0
EATON CORP.	USD	10.253	0	0
EMERSON ELECTRIC CO	USD	56.141	0	0
ENGELHARD CORP	USD	9.814	0	0
EXXON MOBIL CORP	USD	194.802	-16.983	0
FEDEX CORP	USD	7.500	-1.576	0
FANNIE MAE	USD	33.391	0	0
FORD MOTOR CY	USD	22.462	-13.128	0
HALLIBURTON CY	USD	0	-14.800	0
HEWLETT PACKARD	USD	97.558	-45.976	0
I.B.M.	USD	3.902	-11.267	0
INTL FLAVORS & FRAG.	USD	25.533	0	0
INTEL CORP	USD	103.251	-7.770	0
JOHNSON CONTROLS	USD	0	-2.000	0
JOHNSON & JOHNSON	USD	17.238	-29.438	0
LILLY (ELI) & CO	USD	8.642	-14.392	0
MASCO CORP	USD	23.701	0	0
MC DONALD'S CORP	USD	9.000	0	0
MERCK & CO	USD	15.327	-7.912	0
NORFOLK STHN CP	USD	6.000	-5.625	0
PEPSICO	USD	22.812	0	0
PFIZER	USD	159.566	-7.000	0
PHELPS DODGE	USD	8.557	0	0
PHILLIPS PETROLEUM	USD	25.503	0	0
PHILIP MORRIS	USD	0	-76.685	0
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	0	-69.783	0
DU PONT DE NEMOURS	USD	9.423	-26.140	0
RAYTHEON CO	USD	3.951	-15.080	0
SCHLUMBERGER	USD	0	-2.000	0
RADIOSHACK	USD	6.580	-4.267	0
TEXAS INSTRUMENTS	USD	64.631	0	0
UNISYS CORP	USD	14.957	-7.600	0
WAL-MART STORES	USD	31.000	-43.536	0
WILLIAMS COMPAGNIES	USD	16.501	-58.041	0
AETNA INC	USD	3.125	0	0
UNITED TECHNOLOGIES	USD	1.737	-12.927	0
PROCTER & GAMBLE	USD	31.987	-3.300	0
GEN.MOTORS	USD	529	-9.204	0
GENERAL ELECTRIC	USD	162.470	-108.151	0
COCA-COLA CO	USD	51.000	-27.300	0
AMERICAN EXPRESS	USD	13.100	-29.000	0
BANK OF AMERICA	USD	14.829	-17.493	0
AVON PRODUCTS INC	USD	1.692	-23.000	0
AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	USD	3.000	0	0
KIMBERLEY-CLARK CORP	USD	5.653	-1.620	0
AIR PRODUCTS & CHEMICALS	USD	0	-25.410	0
GENUINE PARTS	USD	19.457	0	0
GENERAL MILLS IN	USD	3.000	-36.600	0
CARNIVAL CORP	USD	50.013	0	0
ROHM & HAAS CY	USD	3.600	-7.782	0
BURLINGTON-NORTH SANTA FE	USD	4.767	-4.767	0
L.S.I.LOGIC CORP	USD	28.924	-18.962	0
WALT DISNEY	USD	9.000	-17.744	0
CERIDIAN CORP	USD	400	0	0
AMERICAN INT. GROUP	USD	48.438	-15.153	0
CHIRON CORP	USD	58.852	-57.300	0
NIKE	USD	40.704	-35.603	0
ALCOA INCORPORATED	USD	10.000	-59.500	0
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	USD	159	-10.159	0
CUMMINS INC.	USD	2.300	0	0
THOMAS&BETTS	USD	4.879	-2.949	0

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
IMMUNEX CORP	USD	38.670	-29.300	0
GEORGIA-PACIFIC CORP.	USD	25.734	0	0
CRANE CO	USD	14.066	0	0
PRAXAIR	USD	16.706	-8.905	0
COMPAQ COMPUTER	USD	56.238	-56.238	0
MERRILL LYNCH & CO	USD	65.001	0	0
DUKE ENERGY CORPORATION	USD	28.500	0	0
TXU CORPORATION	USD	17.500	-17.500	0
CIGNA CORP.	USD	5.733	-1.300	0
GENERAL DYNAMICS CORP	USD	0	-33.067	0
ANHEUSER-BUSCH COMP.	USD	0	-20.494	0
MEDTRONIC INC	USD	48.669	-38.272	0
BAXTER INTL INC	USD	71.229	0	0
INCO LTD	USD	0	-76.938	0
MBNA CORP.	USD	29.688	-18.113	0
PALL CORP	USD	41.704	-12.202	0
ADVANC MICRO DEVICES	USD	688	0	0
LIZ CLAIBORNE	USD	76.359	-3.550	5.000
FLEETBOSTON FINANCIAL CORP	USD	5.200	-19.782	0
TARGET CORP	USD	13.400	-38.640	0
MORGAN STANLEY	USD	10.200	-22.034	0
CHUBB CORPORATION	USD	6.000	-3.042	0
HCA INC	USD	0	-52.967	0
AMGEN	USD	6.000	-21.458	0
EASTMAN CHEMICAL CO	USD	4.607	0	0
WELLS FARGO COMPANY	USD	64.024	-16.000	0
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	19.248	-20.016	0
SCIENTIFIC ATLANTA	USD	9.000	-9.000	0
LEHMAN BROTHERS HOLD INC	USD	9.914	-7.682	0
INTL PAPER COMP.	USD	21.811	-3.000	0
SYMBOL TECHNOLOGIES	USD	11.748	-11.748	0
THERMO ELECTRONIC	USD	14.000	-21.734	0
CISCO SYSTEMS INC	USD	31.800	-116.212	0
LOWE'S CIE	USD	60.290	-16.389	0
LIMITED BRANDS	USD	76.097	-14.178	0
ORACLE CORP	USD	166.540	-12.000	0
MCGRRAW-HILL INC.	USD	1.000	-27.000	0
EMC CORPORATION	USD	0	-205.756	0
VIACOM	USD	85.743	-5.000	0
PPG INDUSTRIES	USD	4.126	-2.800	0
INGERSOLL RAND CO.	USD	47.658	-12.982	0
BIOMET	USD	10.800	-25.656	0
COLGATE - PALMOLIVE	USD	0	-18.500	0
BED BATH & BEYOND	USD	35.000	-16.000	0
BIOGEN INC	USD	11.820	-8.600	0
GAP INC	USD	68.000	-72.825	0
KROGER CY	USD	12.065	-99.723	0
TENET HEALTHCARE	USD	4.415	-13.000	0
TYCO INTERNATIONAL	USD	5.257	-190.797	0
SOUTHERN COMPANY	USD	0	-8.000	0
APPLIED MATERIALS	USD	43.000	-11.000	300
MICRON TECHNOLOGY	USD	16.434	-3.098	0
MERCURY INTERACT. CORP	USD	34.662	0	0
I.T.T. INDUSTRIES INC.	USD	12.711	-1.929	0
SCHERING-PLOUGH CORP	USD	0	-60.935	0
OFFICE DEPOT	USD	359	0	0
DEERE & COMPANY	USD	13.686	-3.252	0
HOME DEPOT	USD	54.386	-24.608	0
BEAR STEARNS	USD	12.210	-2.000	0
YAHOO INC.	USD	0	-6.280	0
ADOBE SYSTEMS	USD	5.965	0	0
GENZYME CORP	USD	28.728	-3.700	0
ELECTR. DATA SYSTEMS CORP	USD	15.117	-5.816	0
PROGRESSIVE CORP OH	USD	7.000	-7.000	0
CSX	USD	1.969	-1.969	0
NAT. SEMICONDUCTOR CORP	USD	10.016	0	0
ALCAN INC.	USD	4.000	-3.000	0
SAFEWAY INC.	USD	64.398	-23.858	0
ROYAL DUTCH	USD	18.000	0	0
SBC COMMUNICAT	USD	6.700	-13.347	0
WORLDCOM INC - WORLDCOM GROUP	USD	21.000	-141.000	0
TELLABS INC. DEL	USD	0	-15.000	0
ADC TELECOMMUNICAT.	USD	0	-8.300	0
JDS UNIPHASE CORP	USD	0	-113.000	0
ALTERA CORP.	USD	17.500	-69.585	0

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
PEOPLESOFT INC.	-	USD	13.505	-9.740	0
BMC SOFTWARE	-	USD	18.800	-4.820	0
VERITAS SOFTWARE	-	USD	37.632	0	0
YUM! BRANDS INC	-	USD	37.110	-8.967	37.110
COMPUTER SCIENCES	-	USD	9.507	-3.900	0
WALGREEN COMPANY	-	USD	0	-7.600	0
GREAT LAKES CHEMICAL	-	USD	3.106	0	0
MEDIMMUNE INC.	-	USD	31.510	-63.200	0
AOL TIME WARNER INC.	-	USD	52.856	-82.405	0
EQUITY OFFICE PROPERTIES	-	USD	7.792	0	0
INTUIT INC	-	USD	20.664	-4.076	0
NORTEL NETWORKS CORP (HOLDING CO)	-	USD	0	-60.600	0
NEXTEL COMMUNICATIONS	A	USD	0	-9.440	0
FOREST LABORATORIES	A	USD	439	0	0
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	-	USD	3.000	-41.600	0
PRICE T ROWE ASSOCIATION	-	USD	0	-93.000	0
CONSTELLATION BRANDS INC	A	USD	0	-4.000	24.100
PAYCHEX INC	-	USD	8.000	-7.200	0
AFLAC INC	-	USD	35.782	-1.901	0
FRANKLIN RESOURCES INC	-	USD	0	-20.000	0
PAPA JOHNS INTERNATIONAL INC	-	USD	0	-10.000	0
NOVELLUS SYSTEMS INC	-	USD	9.838	0	0
AUTODESK INC	-	USD	11.900	0	0
CITIGROUP INC	-	USD	85.427	0	0
CVS CORP	-	USD	0	-10.000	0
STAPLES INC	-	USD	7.490	0	0
SPRINT CORP PCS GROUP	-	USD	27.500	-63.500	0
INTIMATE BRANDS INC.	***	USD	0	-53.210	0
EQUITY RESIDENTIAL	-	USD	2.500	-2.500	0
MCKESSON CORP	-	USD	26.679	-11.268	0
DOMINION RES INC	-	USD	17.500	-4.478	0
BEST BUY	-	USD	8.800	-14.585	3.500
A MOMENTUM BUSINESS APPLICATIONS	-	USD	0	-96	0
CARDINAL HEALTH INC	-	USD	30.540	-4.100	0
RELIANT ENERGY INC.	-	USD	0	-10.100	0
ALLTEL CORP	-	USD	9.780	-3.000	0
STARBUCKS CORP	-	USD	3.454	-26.050	0
QUALCOMM CORP	-	USD	16.868	-7.686	0
EBAY INC.	-	USD	4.000	0	0
TORCHMARK	-	USD	11.177	-8.000	0
LOCKHEED MARTIN CORP	-	USD	15.306	0	0
STRYKER CORPORATION	-	USD	8.110	-5.403	0
APACHE CORP.	-	USD	18.600	-18.000	0
CLEAR CHANNEL COMMUNICATIONS	-	USD	74.851	0	0
COMVERSE TECHN. INC	-	USD	0	-16.900	0
PMC-SIERRA INC	-	USD	837	0	0
BROADCOM CORP.	A	USD	0	-5.805	0
WATSON PHARMACEUTICALS INC	-	USD	45.237	-52.500	0
WENDY INTERNATIONAL INC	-	USD	23.296	-3.000	0
WASHINTON MUTUAL INC	-	USD	0	-67.406	0
FIRST DATA COPR.	-	USD	15.602	-3.400	11.441
XILINX INC.	-	USD	7.500	-26.334	0
WELLPOINT HEALTH NETWORKS	-	USD	2.418	0	0
CONEXANT SYSTEMS INC.	-	USD	12.437	-3.900	0
BARR LABORATORIES	-	USD	3.000	0	0
GEN.MOTORS	H	USD	0	-9.777	0
DARDEN RESTAURANTS	-	USD	16.864	-9.000	30.182
DEVON ENERGY	-	USD	9.200	-6.000	0
OMNICOM GROUP	-	USD	21.951	0	0
EL PASO CORP	-	USD	4.000	-5.049	0
STATE STREET CORPORATION	-	USD	35.024	-10.200	0
UNITEDHEALTH GROUP INC.	-	USD	622	-12.497	0
ILLINOIS TOOL WORKS INC	-	USD	26.244	0	0
AES CORP	-	USD	3.000	-10.100	0
UNION PACIFIC CORPORATION	-	USD	7.287	-5.712	0
HEALTHSOUTH CORPORATION	-	USD	7.744	0	0
SOUTHWEST AIRLINES	-	USD	8.000	-8.000	0
FREDDIE MAC	-	USD	21.128	0	0
FIFTH THIRD BANCORPORATION	-	USD	34.890	0	0
SIGMA-ALDRICH CORPORATION	-	USD	16.875	0	0
LOUISIANA-PACIFIC CORPORATION	-	USD	9.527	0	0
UST, INC.	-	USD	42.356	-40.000	0
WEYERHAEUSER COMPANY	-	USD	10.985	0	0
LOEWS CORPORATION	-	USD	6.615	-6.615	0
COMCAST CORP-A	SPECIAL "A"	USD	3.000	-3.000	0

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AUTOZONE INC.	USD	6.500	0	0
BALL CORPORATION	USD	700	-4.333	3.000
BEMIS COMPANY, INC.	USD	3.000	0	0
BOISE CASCADE CORPORATION	USD	9.500	0	0
BURLINGTON RESOURCES, INC.	USD	1.504	0	0
CINERGY CORPORATION	USD	33.226	-12.974	0
ADOLPH COORS COMPANY	B	0	-13.000	0
COUNTRY CREDIT INDUSTRIES, INC.	USD	2.731	-1.226	0
DOVER CORPORATION	USD	14.012	0	0
ECOLAB, INC.	USD	11.743	-14.692	0
FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD, INC.	USD	26.262	0	0
W.W. GRAINGER, INC.	USD	4.378	0	0
KLA-TENCOR CORPORATION	USD	10.569	0	0
LINCOLN NATIONAL CORPORATION	USD	34.870	-29.468	0
MELLON FINANCIAL CORPORATION	USD	37.824	-28.500	0
MILLIPORE CORPORATION	USD	4.908	0	0
NEWELL RUBBERMAID, INC.	USD	55.805	0	0
NORHTROP GRUMMAN CORPORATION	USD	226	0	0
NORTHERN TRUST CORPORATION	USD	51.373	-48.300	0
PACCAR, INC.	USD	4.671	-680	2.335
PARKER-HANNIFIN CORPORATION	USD	6.400	0	0
SHERWIN-WILLIAMS COMPANY	USD	24.600	0	0
SYSCO CORPORATION	USD	80.560	-2.000	0
TEMPLE-INLAND, INC.	USD	10.752	-10.240	0
TJX COMPANIES INC.	USD	22.010	-38.949	22.010
UNUMPROVIDENT CORPORATION	USD	6.219	-2.600	0
MEADWESTVACO CORP	USD	15.000	0	0
WHIRLPOOL CORPORATION	USD	10.169	-8.677	0
WILLAMETTE INDUSTRIES, INC.	USD	6.000	-17.000	0
SEALED AIR CORPORATION	USD	2.000	-15.085	0
SLM CORP	USD	13.637	0	0
DANAHER CORPORATION	USD	6.836	0	0
VULCAN MATERIALS COMPANY	USD	7.580	0	0
CONOCO INC.	USD	34.680	0	0
SUNOCO, INC.	USD	0	-52.165	0
CENTURYTEL, INC.	USD	12.938	-12.000	0
CALPINE CORP	USD	16.600	-26.200	0
ASTROPOWER INC	USD	0	0	2.500
ANALOG DEVICES, INC.	USD	13.000	-2.491	0
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	USD	12.000	-31.947	0
PERKINELMER, INC.	USD	10.338	-7.938	0
CITRIX SYSTEMS INC	USD	8.400	-67.694	0
AGILENT TECHNOLOGIES	USD	15.200	-10.030	0
PACTIV CORP	USD	24.009	-16.800	0
ELECTRONIC ARTS	USD	0	-4.000	0
TERADYNE INC	USD	7.521	-2.100	0
TRANSOCEAN INC.	USD	5.000	-13.300	0
S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	85.900	-407.500	0
Q LOGIC	USD	1.724	0	0
JOHN HANCOCK FIN. SERV	USD	56.761	-29.212	0
DYNEGY INC	USD	21.640	-19.000	0
NVIDIA CORP	NAS	6.316	0	0
PHARMACIA CORP	USD	66.795	0	0
LINEAR TECHNOLOGIES	USD	36.571	0	0
METLIFE INC.	USD	30.076	-82.149	0
AT & T WIRELESS SERVICES	USD	96.000	-31.478	0
VISTEON	USD	0	-432	0
STILWELL FINANCIAL INC	USD	0	-84.400	0
JONES APPAREL GROUP	USD	36.164	0	0
SIEBEL SYSTEMS	USD	41.016	-4.322	0
ANDRX GROUP	USD	0	-12.200	0
KING PHARMACEUTICALS INC.	USD	21.583	-17.200	0
FLUOR CORPORATION	NEW	14.164	0	0
UNIVISION COMMUNICATIONS INC	USD	43.383	-1.500	0
MIRANT CORPORATION	USD	34.100	-108.305	0
ISHARES INC	S&P 500 INDX FND	74.000	-252.200	0
CONCORD EFS INC	USD	31.933	-11.737	0
ZIONS BANCORPORATION	USD	9.079	-7.650	0
VALERO ENERGY CORPORATION	USD	2.000	0	0
BANTA CORPORATION	USD	0	-12.000	0
THE PEPSI BOTTLING GROUP INC	USD	7.800	0	0
WORLDCOM INC - MCI GROUP	USD	0	-2.640	0
XL CAPITAL LTD	A	8.523	0	0
ZIMMER HOLDINGS INC.	USD	22.698	-32.823	0
PRIDE INTERNATIONAL INC.	USD	0	-20.000	0

KBC EQUITY FUND AMERICA
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AMERISOURCEBERGEN CORP	-	USD	5.400	-1.300	0
HEALTH MANAGEMENT ASSOCIATES INC.	A	USD	4.671	0	0
DELL COMPUTER CORP	-	USD	19.000	-2.926	0
MICROSOFT CORP	-	USD	24.567	-44.696	0
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	-	USD	50.530	-9.587	0
SUN MICROSYSTEMS	-	USD	86.565	-136.259	0
LINCOLN BANCORP	-	USD	12.000	-3.000	0
THE JM SMUCKER CO	-	USD	598	0	0
SKYWORKS SOLUTIONS INC	-	USD	2.996	0	0
MIDCAP SPDR TRUST	SERIES 1	USD	108.000	0	0
AKCIOVÉ FONDY					
ISHARES INC	ZIE CAV 20254	USD	143.500	-143.500	0
MIDCAP SPDR TRUST	ZIE CAV 20255	USD	153.000	-153.000	0

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT

Investiční cíle Aktiva podfondu jsou investována zejména do akcií podniků finančního sektoru, přičemž důraz je kladen na akcie finančních ústavů, jejichž hlavní aktivity spadají do oblasti správy majetku (Asset Management).

Vývoj KBC Equity Fund Asset Management (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	535,78	535,78	193 425	20 818	114 787 180,71
30-06-2001	525,38	525,38	194 992	21 038	113 498 062,48
31-12-2001	469,47	469,47	229 732	20 116	117 296 935,89
30-06-2002	364,62	359,22	200 265	19 267	79 941 415,89

Uplatňovaná investiční politika

Správci aktiv tradičně patří k hodnotám, které jsou citlivější na pohyb trhu, což v posledních měsících skutečně nebylo výhodou. Klesající trh způsobuje, že se u průměrného správce aktiv zmenšuje objem spravovaného majetku s veškerými důsledky v oblasti výše příjmů, které jsou obvykle vypočítávány jako určité procento spravovaného majetku. K tomu je třeba přidat fakt, že procento pevných nákladů vůči celkové výši nákladů je u správců aktiv rovněž poměrně vysoké, což vysvětluje, proč je obvykle ztráta zisku daleko vyšší než snížení příjmů. V oblasti prodeje má většina správců aktiv také přechodné problémy. Zatímco tok peněz ze strany státních institucí obvykle zůstává poměrně stabilní, soukromý klient zaujímá vyčkávací stanovisko k převratným událostem na burze. Dále je třeba zmínit, že oblíbenost některých substitučních produktů se v loňském roce zvýšila. A tak mají Exchange Traded Funds (indexové fondy kotované na burze) viditelný úspěch u určitého typu klientů, zatímco «hedge funds» (spekulativní fondy) si teprve znovu získávají cestu zpět na burzy.

Vzhledem k velmi nejistým burzovním podmínkám byl v posledních měsících kapitál investován jen velmi opatrně. V této souvislosti jsme preferovali správce aktiv, kteří nabízejí široký výběr výrobků (mezinárodní akcie, ale i dluhopisy) a už mají svoji klientelu. Vyhýbali jsme se těm správcům, kteří jsou charakterističtí jen jednostrannou nabídkou technologických cenných papírů.

Budoucí investiční politika

V budoucnu budeme i nadále investovat do kvalitních správců aktiv s kompletní škálou produktů a vyváženou distribuční politikou. I když většina kotovaných operátorů jsou Američané, budeme dbát na začlenění některých evropských správců do portfolia. A to tím spíše, že problematika důchodů je v Evropě dnes daleko palčivější a vyžaduje brzké řešení.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Itálie	0,74	0,84	0,73	0,72
Velká Británie	13,92	12,53	13,36	9,85
Švýcarsko	8,86	7,02	7,23	6,57
Nizozemí	2,51	2,13	2,01	1,43
Švédsko	1,27	0,80	0,44	0,00
USA	67,45	74,72	74,37	79,27
Kanada	5,25	1,96	1,86	2,16
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Práva	0,00	0,02	0,00	0,02
Účty na viděnou	3,85	4,34	2,59	2,59
Akcie	96,15	95,64	97,41	97,39
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Cyklické sektory	0,00	0,81	0,75	1,51
Finanční sektory	100,00	99,19	99,25	98,49
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
CAD	4,88	2,92	2,25	2,12
CHF	8,17	7,15	7,57	6,46
EUR	10,56	5,22	3,50	2,66
GBP	13,28	12,07	13,43	10,56
SEK	1,18	0,77	0,60	0,01
USD	61,93	71,87	72,65	78,19
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	77.837.409,74	108.561.968,84
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	15.302,03	17.879,23
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	238,44	8.014,00
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-317.909,11	-82.350,01
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	2.387.332,12	5.000.274,99
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	8.077,10	
VI.B	Získané výnosy	32.963,73	30.450,53
VI.C	Náklady k přičtení	-21.998,16	-38.175,10
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		79.941.415,89	113.498.062,48
A.	Kapitál	103.963.703,34	117.094.240,05
B.	Podíly na výsledku	138.445,55	33.971,34
C.	Vykázaný výsledek		411.344,64
D.	Výsledek finančního období	-24.160.733,00	-4.041.493,55
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-13.903.282,94	-12.715.489,12
I.G	Devizové stavy a obchody	-8.944.382,83	9.038.825,00
Součet I		-22.847.665,77	-3.676.664,12
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	-542.668,93	507.022,86
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	16.663,23	40.412,02
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	35.477,87	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-152.612,45	-173.112,77
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-35.436,87	-142.010,39
IV.D	Odměna správci	-552.402,38	-512.631,24

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV.E	Administrativní náklady	-50.242,81	-25.702,87
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-166,48	-4.128,41
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody		-86,29
IV.H	Různé služby a majetky	-8.004,41	-20.600,66
IV.J	Jiné náklady	-23.669,04	-33.986,72
Mezisoučet II + III + IV		-1.313.067,23	-364.829,43
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-24.160.733,00	-4.041.493,55

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů					
AKCIE					
Nizozemí					
EUR = 1,000000 EUR					
42.670,00	ING GROEP NV	1.512.141,50	26,000	1.109.420,00	1,39
Itálie					
EUR = 1,000000 EUR					
61.402,00	BANCA FIDEURAM SPA	909.879,73	6,310	387.446,62	0,48
89.100,00	BANCA PROFILO SPA	439.031,34	1,910	170.181,00	0,21
Velká Británie					
EUR = 0,647920 GBP					
346.935,00	AMVESCAP PLC	7.153.040,81	5,345	2.862.031,69	3,58
311.888,00	SCHROEDERS PLC	5.509.198,07	5,855	2.818.410,05	3,53
110.161,00	3IGROUP	1.950.158,11	6,845	1.163.804,24	1,46
157.769,00	ABERDEEN ASSET MGMT PLC	1.333.753,75	1,950	474.826,44	0,59
114.280,00	BREWIN DOLPHIN HOLDINGS PL	386.456,54	0,780	137.576,24	0,17
17.925,00	RATHBONE BROTHERS PLC	289.252,06	7,025	194.349,80	0,24
Švýcarsko					
EUR = 1,469740 CHF					
71.454,00	U.B.S.	3.998.585,55	74,850	3.638.964,65	4,55
3.392,00	JULIUS BAER HOLDING	1.715.879,85	427,500	986.623,48	1,23
271,00	BANK SARASIN & CIE	874.590,30	2667,000	491.758,41	0,62
USA					
EUR = 0,987557 USD					
37.487,00	PNC FINANCIAL SERVICES GRO	2.481.451,87	52,280	1.984.513,66	2,48
38.564,00	MERRILL LYNCH & CO	2.662.939,05	40,500	1.581.520,86	1,98
54.405,00	MORGAN STANLEY	4.539.163,87	43,080	2.373.298,35	2,97
15.746,00	MARSH & MCLENNAN CO	1.854.921,84	96,600	1.540.228,67	1,93
98.504,00	PRICE T ROWE ASSOCIATION	4.567.074,47	32,880	3.279.619,83	4,10
178.129,00	FRANKLIN RESOURCES INC	7.727.858,96	42,640	7.691.121,18	9,62
70.931,00	EATON VANCE CORP	2.239.571,28	31,200	2.240.931,11	2,80
600,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC.	1.334.434,91	2234,000	1.357.288,74	1,70
48,00	BERKSHIRE HATHAWAY INC.	3.351.584,82	66800,000	3.246.799,93	4,06
64.878,00	NEUBERGER BERMAN INC.	3.061.693,93	36,600	2.404.453,41	3,01
58.955,00	STATE STREET CORPORATION	3.642.243,61	44,700	2.668.492,55	3,34
56.905,00	MELLON FINANCIAL CORPORATI	2.633.526,19	31,430	1.811.059,16	2,27
18.987,00	NORTHERN TRUST CORPORATION	1.595.159,88	44,060	847.107,78	1,06
157.897,00	STILWELL FINANCIAL INC	7.199.224,52	18,200	2.909.933,74	3,64
26.735,00	GABELLI ASSET MANAGEMENT I	947.162,27	36,500	988.122,71	1,24
158.795,00	FEDERATED INVESTORS INC.	4.866.106,08	34,570	5.558.710,18	6,95
105.269,00	ALLIANCE CAPITAL MGMT HOLD	5.933.204,93	34,250	3.650.891,29	4,57
56.329,00	LEGG MASON INC.	3.338.748,53	49,340	2.814.291,08	3,52
55.651,00	BLACKROCK INC.	2.301.851,77	44,300	2.496.402,03	3,12
64.608,00	AFFILIATED MANAGERS GROUP	4.212.575,54	61,500	4.023.455,86	5,03
74.612,00	THE JOHN NUVEEN COMPANY	1.531.316,61	25,700	1.941.688,83	2,43
29.914,00	INVESTORS FINANCIAL SERVIC	863.461,62	33,540	1.015.957,11	1,27
87.712,00	WADDELL & REED FINANCIAL,	3.260.871,17	22,920	2.035.689,12	2,55
32.076,00	A.G. EDWARDS , INC	1.624.611,71	38,870	1.262.503,45	1,58
Kanada					
EUR = 1,497080 CAD					
56.509,00	AGF MANAGEMENT LTD	1.030.595,93	18,350	692.641,78	0,87
10.872,00	INVESTORS GROUP INC	153.660,33	27,750	201.524,30	0,25
110.695,00	C.I.FUND MANAGEMENT INC	1.179.698,03	10,600	783.770,41	0,98
AKCIE CELKEM		106.206.681,33		77.837.409,74	97,37
PRÁVA					
Velká Británie					
EUR = 0,647920 GBP					
110.161,00	3IGROUP	15.836,01	0,090	15.302,03	0,02
PRÁVA CELKEM		15.836,01		15.302,03	0,02
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		106.222.517,34		77.852.711,77	97,39

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,647920 GBP 502.926,48 KBC	GBP	815.373,52	1,000	776.216,94	0,97
EUR = 1,469740 CHF 69.627,76 KBC	CHF	47.344,02	1,000	47.374,20	0,06
EUR = 9,076450 SEK 68.340,93 KBC	SEK	7.253,73	1,000	7.529,48	0,01
EUR = 0,987557 USD 750.652,26 KBC	USD	826.903,13	1,000	760.110,31	0,95
EUR = 1,497080 CAD 23.665,49 KBC	CAD	16.804,49	1,000	15.807,77	0,02
EUR = 1,000000 EUR 780.293,41 KBC	EURO	780.293,41	1,000	780.293,42	0,98
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		2.493.972,30		2.387.332,12	2,99
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR 238,44 KBC	EUR NEVYPLACENÉ	238,44	1,000	238,44	0,00
POHLEDÁVKY CELKEM		238,44		238,44	0,00
Závazky					
EUR = 1,000000 EUR -317.909,11 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-317.909,11	1,000	-317.909,11	-0,40
ZÁVAZKY CELEKM		-317.909,11		-317.909,11	-0,40
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				32.963,73	0,04
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-13.921,06	-0,02
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				19.042,67	0,02
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				79.941.415,89	100,00

KBC EQUITY FUND ASSET MANAGEMENT
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
AEGON	-	EUR	0	-34.456	0
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	-	USD	2.777	0	0
AMVESCAP PLC	-	GBP	43.847	-245.000	0
MERRILL LYNCH & CO	-	USD	15.000	-20.000	0
SKANDIA FORSAKRINGS AB	-	SEK	0	-60.516	0
MORGAN STANLEY	-	USD	15.000	-20.000	0
MARSH & MCLENNAN CO	-	USD	1.426	-3.500	0
U.B.S.	REG	CHF	5.293	0	0
PRICE T ROWE ASSOCIATION	-	USD	8.408	-15.000	0
FRANKLIN RESOURCES INC	-	USD	17.269	-55.000	0
EATON VANCE CORP	-	USD	5.254	0	0
E-TRADE GROUP INC.	-	USD	0	-57.240	0
JULIUS BAER HOLDING	B	CHF	0	-4.000	0
NEUBERGER BERMAN INC.	-	USD	10.000	-8.000	0
STATE STREET CORPORATION	-	USD	4.367	0	0
SCHRODERS PLC	-	GBP	23.103	0	0
MELLON FINANCIAL CORPORATION	-	USD	15.000	0	0
NORTHERN TRUST CORPORATION	-	USD	1.406	0	0
BANCA FIDEURAM SPA	-	EUR	5.289	-10.000	0
3IGROUP	-	GBP	50.282	0	0
STILWELL FINANCIAL INC	-	USD	20.215	-115.000	0
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	-	GBP	11.687	0	0
GABELLI ASSET MANAGEMENT INC.	A	USD	1.980	0	0
VONTOBEL HOLDING AG	REG	CHF	0	-35.820	0
FEDERATED INVESTORS INC.	B	USD	12.503	-10.000	0
RATHBONE BROTHERS PLC	-	GBP	1.328	0	0
ALLIANCE CAPITAL MGMT HOLDING LP	-	USD	7.798	0	0
AGF MANAGEMENT LTD	B	CAD	9.418	-9.418	0
LEGG MASON INC.	-	USD	4.913	-10.000	0
BLACKROCK INC.	-	USD	4.122	0	0
THE JOHN NUVEEN COMPANY	-	USD	3.208	-6.000	37.306
INVESTORS FINANCIAL SERVICES CORP	-	USD	0	0	14.957
WADDELL & REED FINANCIAL, INC.	A	USD	6.497	0	0
MOODY'S CORP	-	USD	6.898	-93.129	0
A.G. EDWARDS , INC	-	USD	2.376	0	0
LIBERTY FINANCIAL COMPANIES	-	USD	0	-29.700	0
PRÁVA					
3IGROUP	CP 28/11/01	GBP	0	-49.899	0
3IGROUP	CP 19/06/02	GBP	110.161	0	0

KBC EQUITY FUND BELGIUM

Investiční cíle: Hlavním cílem společnosti je nabídnout akcionářům nejvyšší možný výnos prostřednictvím investic do převoditelných cenných papírů. To se projevuje úsilím o výnosy a příjmy. V rámci této investiční politiky bude podfond investovat v zásadě do belgických akcií a finančních instrumentů, které jsou svázány s belgickými akciemi. Při rozložení berou správci v úvahu ekonomický význam jednotlivých sektorů a perspektivy a specifické situace daných trhů.

Vývoj KBC Equity Fund Belgium (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	395,47	330,19	489 203	67 190	215 649 616,77
30-06-2001	375,04	304,22	400 647	58 870	168 167 361,54
31-12-2001	354,26	287,36	368 561	56 168	146 705 715,13
30-06-2002	331,60	260,68	347 673	51 877	128 813 305,85

Uplatňovaná investiční politika

Vzhledem k tomu, že tento fond měl od začátku roku dosti agresivní orientaci se silným zastoupením zejména v oblasti technologických akcií, můžeme jeho výkony označit jako relativně dobré. Veškeré negativní vlivy je možné vysvětlit podílem technologických akcií a akcií oblasti telekomunikací, které prodělaly prudký pokles: Mobistar, Telindus, Ubizen, Icos, IBA, Innogenetics, Artwork Systems a Quest for Growth.

Negativní vliv těchto akcií byl nicméně vyvážen nadměrným zastoupením velmi výkonných akcií (KBC/Almanij, Agfa a Barco) a získáním obchodních zisků v podnicích Fortis, Dexia, UCB, Interbrew, Solvus, Tessenderlo a D'leteren. Pozitivní dopad silného zastoupení ve společnosti Fortis (která citelně poklesla) byl vyvážen negativními vlivy dalších nadměrných zastoupení ve společnostech Dexia a Electrabel (které prodělaly relativní nárůst). Další negativní složky vycházejí ze silného zastoupení v UCB (které však bylo už omezeno), lehce podprůměrného zastoupení v Solvay a pozici v Suez, což je jediná zahraniční akcie, která se v portfoliu udržela.

První semestr roku 2002 byl neobyčejně nepříznivý na mezinárodních trzích s akciemi, které poklesly o 18 % (EURO STOXX50). Rychlé burzovní oživení z posledního čtvrtletí roku 2001 (předjímající celkové ekonomické oživení) se od ledna začalo měnit na postupný pokles, který se od konce května ještě zrychlil. Makroekonomické ukazatele slibující okamžité ekonomické oživení se na trzích neprojevovaly. Důvody této nepříznivé atmosféry byly: pochybnosti o dataci počátku a délce ekonomického oživení, varovné signály o postupných výších obchodního obratu a zisků v ostatních odvětvích (zejména TMT), strach z nových rozsáhlých bankrotů a krize důvěry způsobená skandály a rozsáhlými podvody (Enron, Worldcom, Xerox). Na celkové situaci se rovněž podepsalo negativní geopolitické klima, zejména zvýšené napětí mezi Indií a Pakistánem, palestinský problém, strach z teroristických útoků a argentinská krize (která by se mohla rozšířit na celou Latinskou Ameriku).

V tomto negativním kontextu si belgická burza zaznamenávající pokles o 8,9 % vedla o něco lépe než její kolegyně. Až do počátku května BEL 20 dokonce rostl, a to o + 5 % YTD. Tím šel vysloveně proti celosvětové tendenci. Tato situace je do značné míry dána defenzivním charakterem indexu (absence akcií TMT) a tradičně slabou valorizací belgických cenných papírů (průměrný poměr kurz/zisk < 13), což se projevuje zajímavými výnosy z dividend (který jsme v dubnu rychle předjímali) a snížením rizika poklesu. Důsledkem je zejména zvýšené množství belgických cenných papírů, které jsou sledovány a doporučovány zahraničními analytiky (mimo 3 bank Solvay, UCB, Interbrew, Delhaize). Jiným vysvětlením je i relativně vyšší výkonnost evropských small & mid caps (k nimž většina belgických akcií patří) během prvních měsíců roku 2002. V posledním týdnu měsíce června dosáhl BEL 20 úrovně 2360, čímž se velmi přiblížil předchozí minimální úrovni ze září 2001 (přibližně 2300). Trhy stále ještě hledají novou minimální úroveň, než začnou citelně růst v souladu s očekávaným ekonomickým oživením.

Budoucí investiční politika

Vzhledem k citelnému poklesu kurzů byly v prvním pololetí provedeny některé strategické přesuny, kterými jsme předjímalí ekonomické oživení v pololetí druhém. Zejména cyklické a technologické akcie byly posíleny na úkor defenzivních odvětví jako potravinářství, distribuce či kolektivní služby. Fond momentálně udržuje agresivní pozici, aby mohl optimálně využít oživení na burze. Fond získal mimo jiné akcie small caps, které nepatří do BEL 20, mají slabou valorizaci a obecně vyšší potenciál růstu. Zastoupení akcií BEL 20 tak bylo sníženo na 72 % portfolia.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Belgie	94,37	93,21	94,72	96,01
Francie	5,27	6,79	5,28	3,99
Lucembursko	0,36	0,00	0,00	0,00
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Futures	1,42	1,89	1,71	1,58
Investiční fondy	0,89	0,81	0,79	0,50
Akcie	89,45	97,02	97,46	100,25
Opce	-0,02	0,00	0,00	0,00
Účty na viděnou	8,11	0,47	-0,20	-2,22
Práva	0,00	0,01	0,00	0,00
Zvláštní krycí účty	0,18	0,15	0,14	0,13
Pohledávky	1,39	1,54	1,81	1,34
Běžné účty	-1,42	-1,89	-1,71	-1,58
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Investiční fondy	0,98	0,83	0,80	0,50
Ostatní	0,00	0,12	0,46	0,46
Cyklické sektory	10,67	15,42	9,50	11,22
Spotřební sektor (cyklický)	6,92	2,54	2,17	4,39
Telekomunikace	1,57	0,91	1,63	2,48
Spotřební sektor (necyklický)	9,98	13,50	15,35	8,85
Nemovitosti	0,00	0,00	0,00	0,01
Farmacie	7,52	13,34	13,02	13,41
Finanční sektory	46,08	37,30	41,31	40,23
Technologie	6,93	6,85	7,12	13,24
Veřejně prospěšné podniky	9,35	9,19	8,64	5,21
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
EUR	98,64	98,33	98,36	98,34
USD	1,36	1,67	1,64	1,66
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	129.147.886,79	163.162.181,02
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	645.212,10	1.374.723,44
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	461.082,69	705.412,23
IV.1.B	Daňová aktiva	1.720.335,58	2.583.462,87
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-803.255,59	-2.141.931,53
IV.2.C	Půjčky	-2.447.036,73	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	96.830,10	2.486.832,26
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	26.915,13	
VI.B	Získané výnosy		50.562,60
VI.C	Náklady k přičtení	-34.664,22	-53.881,35
	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	128.813.305,85	168.167.361,54
A.	Kapitál	137.709.188,80	178.874.639,28
B.	Podíly na výsledku	-34.733,85	-175.100,80
D.	Výsledek finančního období	-8.861.149,10	-10.532.176,94
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.B	Konvertibilní dluhopisy		-2.442,79
I.C	Akcie	-9.679.672,68	-13.706.511,57
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-514.299,50	-387.729,12
I.E	Jiné finanční instrumenty		
I.E.1	Opční smlouvy		36.300,00
I.E.2	FRA		3.067.384,00
I.E.3	Jiné	-176.910,00	-3.164.566,00
I.G	Devizové stavy a obchody	-784.307,84	856.047,81
	Součet I	-11.155.190,02	-13.301.517,67
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	3.324.168,91	3.815.168,58
II.B	Úroky		
II.B.1	Ukládací cenné papíry a převoditelné cenné papíry		-14,01
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	21.051,36	140.095,66

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u> (v EUR)	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u> (v EUR)
III	Ostatní náklady		
III.A	Náklady spojené s pokrytím transakčních a dodacích poplatků	0,30	
III.B	Jiné	82.755,50	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-252.548,25	-305.027,76
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-5.318,70	-87.250,42
IV.D	Odměna správci	-715.378,23	-636.045,27
IV.E	Administrativní náklady	-71.800,60	-90.548,06
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-207,66	-35,29
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody		-159,21
IV.H	Různé služby a majetky	-50.521,68	-16.415,80
IV.J	Jiné náklady	-38.155,07	-50.422,73
	Mezisoučet II + III + IV	2.294.040,92	2.769.340,73
	Výnosy a náklady finančního období		
VII	Výsledek finančního období	-8.861.149,10	-10.532.176,94

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze s cennými papíry						
INVESTIČNÍ INSTITUTE						
EUR = 1,000000 EUR						
93.509,00	QUEST FOR GROWTH	-	2.169.603,41	6,900	645.212,10	0,50
INVESTIČNÍ INSTITUTE CELKEM			2.169.603,41		645.212,10	0,50
AKCIE						
Belgie						
EUR = 0,987557 USD						
298.000,00	ICOS VISION SYSTEMS	-	7.736.082,51	6,750	2.036.844,45	1,58
EUR = 1,000000 EUR						
33.524,00	ACKERMANS VH NV	-	1.126.210,87	28,000	938.672,00	0,73
580.000,00	FORTIS GROUP	-	17.258.120,95	21,680	12.574.400,00	9,76
140.000,00	ALMANIJ	-	7.695.012,64	41,150	5.761.000,00	4,47
10.060,00	BEKAERT	-	473.742,00	47,950	482.377,00	0,37
700,00	OBOURG (FIN)	(BRU)	48.400,00	57,200	40.040,00	0,03
12.000,00	C.M.B.	-	653.721,22	57,650	691.800,00	0,54
130.000,00	DELHAIZE GROEP	-	7.921.897,52	47,500	6.175.000,00	4,79
900,00	D'IETEREN	-	162.900,00	182,700	164.430,00	0,13
216.396,00	ECONOCOM GROUP	-	1.126.643,05	4,900	1.060.340,40	0,82
9.609,00	GIB	-	383.666,75	38,790	372.733,11	0,29
49.772,00	RECTICEL	-	578.242,16	11,250	559.935,00	0,43
265,00	IMMOBEL	(BRU)	14.573,41	53,950	14.296,75	0,01
3.321,00	NAT. PORT. MIJ	-	368.520,38	115,000	381.915,00	0,30
11.189,00	SPECTOR	(BRU)	133.376,33	12,100	135.386,90	0,11
86.116,00	SOLVAY	-	5.807.970,72	72,900	6.277.856,40	4,87
391.510,00	TELINDUS GROUP NV	-	4.480.688,67	5,700	2.231.607,00	1,73
85.000,00	TESSENDERLO	-	2.656.832,30	30,560	2.597.600,00	2,02
250.742,00	U.C.B.	-	10.462.838,73	37,150	9.315.065,30	7,23
118.383,00	BARCO NV	NEW	6.334.661,09	42,600	5.043.115,80	3,92
102.125,00	G.B.L.	-	4.239.304,59	52,900	5.402.412,50	4,19
60.268,00	UMICORE	-	2.668.192,16	43,700	2.633.711,60	2,04
42.615,00	BREDERODE	-	1.607.803,74	19,500	830.992,50	0,65
60.156,00	SOLVUS S.A.	-	1.254.322,38	18,500	1.112.886,00	0,86
9.985,00	ELECTRABEL	-	2.517.883,49	234,000	2.336.490,00	1,81
29.105,00	QUICK RESTAURANTS	(BRU)	340.960,43	12,500	363.812,50	0,28
39.812,00	KORAMIC BUILDING PRODUCTS	-	1.297.894,80	30,990	1.233.773,88	0,96
830,00	TELINDUS GROUP NV	(BRU) STRIP-VVPR	3,32	0,010	8,30	0,00
5.180,00	SIOEN INDUSTRIES	-	57.069,98	11,000	56.980,00	0,04
8.181,00	SOLVUS S.A.	STRIP-VVPR	-27,33	0,010	81,81	0,00
705.000,00	DEXIA	-	10.830.120,80	15,670	11.047.350,00	8,58
92.766,00	SYSTEMAT NV	(BRU)	933.947,59	7,410	687.396,06	0,53
20.640,00	BRANTANO	-	1.333.190,99	48,500	1.001.040,00	0,78
61.779,00	GIMV	-	2.123.775,66	32,490	2.007.199,71	1,56
49.588,00	KINEPOLIS GROUP	(BRU)	839.620,40	15,330	760.184,04	0,59
270.000,00	KBC	-	12.884.927,66	40,950	11.056.500,00	8,58
240.011,00	IBA ION BEAM	-	5.768.638,99	9,800	2.352.107,80	1,83
111.758,00	OMEGA PHARMA	-	4.549.643,82	45,350	5.068.225,30	3,93
24.008,00	PHOTO HALL	(BRU)	289.327,28	11,890	285.455,12	0,22
1.350,00	IBA ION BEAM	(BRU) STRIP-VVPR	27,00	0,010	13,50	0,00
244.187,00	MOBISTAR	-	6.898.518,86	13,200	3.223.268,40	2,50
25.508,00	EVS BROADCAST EQUIPMENT	(BRU)	500.056,68	18,800	479.550,40	0,37
20.993,00	ROULARTA MEDIA GROUP	-	450.667,50	20,300	426.157,90	0,33
226.500,00	ARTWORK SYSTEMS	-	2.540.685,00	5,030	1.139.295,00	0,88
221.000,00	INNOGENETICS	-	4.175.102,00	13,700	3.027.700,00	2,35
515.000,00	UBIZEN NV	-	5.250.974,08	2,900	1.493.500,00	1,16
18.755,00	PUNCH INTERNATIONAL	(BRU)	566.287,35	31,500	590.782,50	0,46
1.020,00	VPK PACKAGING	-	26.071,20	23,900	24.378,00	0,02
90.366,00	AGFA GEVAERT	-	1.682.533,41	18,440	1.666.349,04	1,29
1.276,00	DOLMEN COMP.APPL.	-	13.360,13	11,100	14.163,60	0,01
21.306,00	ARINSO INTERNATIONAL	-	226.714,75	9,910	211.142,46	0,16

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
305.610,00	UBIZEN NV (BRU)	1.071.349,49	3,000	916.830,00	0,71
120.000,00	INTERBREW -	3.704.128,94	29,070	3.488.400,00	2,71
70.246,00	ALMANCORA -	2.238.439,41	31,000	2.177.626,00	1,69
Nizozemí					
EUR = 1,000000	EUR				
50.000,00	INTERNOC HOLDINGS STRIP-VVPR	0,00	0,030	1.500,00	0,00
Německo					
EUR = 1,000000	EUR				
39.032,00	HEIDELBERGER ZEMENT AG STRIP-VVPR	390,32	0,010	390,32	0,00
Francie					
EUR = 1,000000	EUR				
163.495,00	SUEZ -	5.148.199,01	27,000	4.414.365,00	3,43
169.910,00	GLOBAL GRAPHICS -	2.387.543,00	4,425	751.851,77	0,58
849.745,00	SUEZ (BRU) STRIP-VVPR	2.640,50	0,010	8.497,45	0,01
110.322,00	TOTAL FINA ELF (BRU) STRIP-VVPR	1.103,22	0,010	1.103,22	0,00
AKCIE CELKEM		165.845.493,90		129.147.886,79	100,24
FUTURES					
EUR = 1,000000	EUR				
40,00	BEL20-INDEX (*) JUILLET 02	0,00	2543,000	2.034.400,00	1,58
FUTURES CELKEM		0,00		2.034.400,00	1,58
BĚŽNÉ ÚČTY CELKEM		0,00		-2.034.400,00	-1,58
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		168.015.097,31		129.793.098,89	100,74
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,987557	USD				
95.625,24	KBC USD	100.409,89	1,000	96.830,10	0,09
EUR = 1,000000	EUR				
-2.293.425,27	KBC EURO	-2.293.425,27	1,000	-2.293.425,27	-1,78
-153.611,46	KBC EURO FUT ÚČET	-153.611,46	1,000	-153.611,46	-0,12
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		-2.346.626,84		-2.350.206,63	-1,81
Pohledávky					
EUR = 1,000000	EUR				
298.282,69	KBC EUR NEVYPLACENÉ	298.282,69	1,000	298.282,69	0,23
1.720.335,58	KBC PB NEDOBYTNÉ EUR	1.720.335,58	1,000	1.720.335,58	1,34
162.800,00	KBC KRYTÍ FUTURES	162.800,00	1,000	162.800,00	0,13
POHLEDÁVKY CELKEM		2.181.418,27		2.181.418,27	1,70
Závazky					
EUR = 1,000000	EUR				
-803.255,59	KBC EUR K ZAPLACENÍ	-803.255,59	1,000	-803.255,59	-0,62
ZÁVAZKY CELKEM		-803.255,59		-803.255,59	-0,62
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				-7.749,09	-0,01
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-7.749,09	-0,01
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 červnu 2002				128.813.305,85	100,00

(*) Nominální hodnota futures: BEL 20-INDEX: 20 EUR

KBC EQUITY FUND BELGIUM
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
ACKERMANS VH NV	-	EUR	0	-59.799	0
FORTIS GROUP	-	EUR	142.000	-48.937	0
ALMANIJ	-	EUR	0	-39.671	0
BEKAERT	-	EUR	10.060	-34.749	0
OBOURG (FIN)	(BRU)	EUR	700	0	0
C.M.B.	-	EUR	14.944	-2.944	0
COLRUYT	-	EUR	0	-100.405	0
DECEUNINCK	-	EUR	2.834	-2.834	0
DELHAIZE GROEP	-	EUR	58.000	-23.538	0
D'IETEREN	-	EUR	2.459	-8.615	0
ECONOCOM GROUP	-	EUR	63.778	-9.679	162.297
GIB	-	EUR	7.000	-46.403	0
RECTICEL	-	EUR	49.772	0	0
IMMOBEL	(BRU)	EUR	1.000	-735	0
NAT. PORT. MIJ	-	EUR	0	-25.889	0
SPECTOR	(BRU)	EUR	11.189	0	0
SOLVAY	-	EUR	15.000	-38.000	0
TELINDUS GROUP NV	-	EUR	235.603	-10.700	0
TESSENDERLO	-	EUR	81.347	-37.630	0
TOTAL FINA ELF	-	EUR	0	-10.322	0
U.C.B.	-	EUR	62.717	-125.953	0
BARCO NV	NEW	EUR	113.448	-10.250	0
G.B.L.	-	EUR	2.000	-19.670	0
UMICORE	-	EUR	42.493	-20.054	0
BREDERODE	-	EUR	0	-34.801	0
SOLVUS S.A.	-	EUR	93.496	-48.615	0
ELECTRABEL	-	EUR	0	-19.493	0
DEXIA	(PAR)	EUR	27.000	-27.000	0
QUICK RESTAURANTS	(BRU)	EUR	56.650	-27.545	0
KORAMIC BUILDING PRODUCTS	-	EUR	42.212	-2.400	0
FORTIS GROUP	(BRU) B STRIP-VVPR	EUR	0	-462.420	0
SIOEN INDUSTRIES	-	EUR	5.180	0	0
SOLVUS S.A.	STRIP-VVPR	EUR	156	0	0
DEXIA	-	EUR	150.000	-230.250	0
SYSTEMAT NV	(BRU)	EUR	92.766	0	0
BRANTANO	-	EUR	9.883	-6.455	0
GIMV	-	EUR	69.976	-8.197	0
ICOS VISION SYSTEMS	-	USD	20.000	-12.000	0
KINEPOLIS GROUP	(BRU)	EUR	49.588	0	0
KBC	-	EUR	63.000	-89.877	0
GLOBAL GRAPHICS	-	EUR	83.910	-18.000	0
IBA ION BEAM	-	EUR	91.578	-4.247	0
OMEGA PHARMA	-	EUR	109.300	-30.300	0
PHOTO HALL	(BRU)	EUR	24.008	0	0
MOBISTAR	-	EUR	115.749	0	0
EVS BROADCAST EQUIPMENT	(BRU)	EUR	25.508	0	0
ROULARTA MEDIA GROUP	-	EUR	20.993	0	0
INNOGENETICS	-	EUR	125.000	-80.000	0
MELEXIS NV	-	EUR	50.000	-50.000	0
UBIZEN NV	-	EUR	145.000	-30.000	0
PUNCH INTERNATIONAL	(BRU)	EUR	0	-2.883	0
VPK PACKAGING	-	EUR	1.020	0	0
AGFA GEVAERT	-	EUR	118.125	-213.745	0
DOLMEN COMP.APPL.	-	EUR	1.276	0	0
ARINSO INTERNATIONAL	-	EUR	21.306	0	0
UBIZEN NV	(BRU)	EUR	305.610	0	0
INTERBREW	-	EUR	62.330	-179.940	0
ALMANCORA	-	EUR	70.246	0	0
PRÁVA					
SOLVUS S.A.	CP 03/06/02	EUR	28.080	-28.080	0

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY

Investiční cíle: Jmění podfondu je v podstatě investováno do akcií společností z biotechnologického sektoru, kde jsou příznivé podmínky pro rychlý ekonomický růst z krátkodobého nebo střednědobého hlediska.

Vývoj KBC Equity Fund Biotechnology (v USD)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v USD)
	CAP (v USD)	DIV (v USD)	CAP	DIV	
31-12-2000	2 538,60	2 536,73	55 068	8 307	160 867 051,91
30-06-2001	2 071,39	2 067,27	60 518	10 132	146 301 756,31
31-12-2001	1 896,54	1 892,77	59 628	10 060	132 129 265,88
30-06-2002	1 156,04	1 152,04	62 953	10 729	85 136 782,93

Uplatňovaná investiční politika

Portfólio zde bylo sestaveno klasicky z podniků oblasti biotechnologií, které mají dobrou reputaci a opírají se o konkrétní výsledky a ne o pouhé sliby. To znamená, že se fond skládá jen z podniků, jejichž biotechnologické výrobky již byly uvedeny na trh (jako v případě Genzyme s výrobkem Ceredase, Idec s Rituxanem a Zevalinem nebo Medimmune s Synagisem). Stejně důležité zastoupení v portfóliu mají společnosti, jejichž výrobky budou brzy uvedeny na trh, jako například Trimeris a Actelion. Vyhnuli jsme se podnikům s portfóliem složeným z nezralých výrobků či s portfóliem nevyváženým a dále pak společností, které se výhradně zaměřují na jednu technologii (podniky typu plate-forme). Proto jsme během sestavování portfólia ještě zvýšili svou opatrnost, což se nám v prvním čtvrtletí letošního roku paradoxně vymstilo. Investoři citelně zareagovali na spory těchto podniků s FDA, neboť se obávali stažení některého z výrobků. Podniky plate-forme a velmi mladé společnosti se tomuto sporu vyhnuly, a tak byly spíše ušetřeny problémů. Ještě vážnější byla ztráta důvěry v celém odvětví v důsledku aféry Imclone. Zdůvodnění stažení výrobku Erbitux byla managementem prezentována naprosto mylně a klamně. CEO tohoto podniku byl navíc obviněn z úmyslného trestného činu. Ostatně později, když se klima na burze ještě zhoršilo vlivem nejružnějších skandálů (Worldcom, Tyco a samozřejmě Enron), těchto podniků se to opět dotklo a velké společnosti dokonce lépe odolávaly celkové nechuti podstupovat jakékoli riziko než společnosti menší.

Budoucí investiční politika

Jsme neustále přesvědčeni, že hodnota podniku spočívá v jeho výrobcích a je nejvyšší v momentu těsně před jejich schválením. Přejít na mladší podniky, jejichž výrobkům nehrozí, že by byly odmítnuty FDA, opravdu není řešením. Tím bychom jen vyměnili jedno riziko za druhé. K odvětví biotechnologií přistupujeme jako obvykle z naší pozice «investora do hodnot», aniž bychom se nechali odradit. Nicméně jsme si vědomi toho, že ještě bude muset být splněna celá řada podmínek, než se odvětví biotechnologií znovu dostane před ostatní sektory. Na prvním místě se bude muset zlepšit celkové klima na burzách. Pokud je na burze celkově příznivá situace, oblast technologie z toho rovněž profituje. Teď momentálně zauímají odborníci na biotechnologie vyčkávací pozici. Během letních měsíců nepředpokládáme výskyt žádného faktoru, který by tento sektor přivedl opět do centra pozornosti. Čtvrté čtvrtletí obecně bývá spíše příznivé. Zůstává otázka, zda tomu bude tak i v případě letošního roku.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Nizozemí	2,27	2,23	2,54	2,62
Itálie	0,20	0,00	0,00	0,00
USA	86,87	84,81	86,17	83,49
Švédsko	0,54	0,00	0,00	0,00
Island	0,26	0,00	0,00	0,00
Kanada	1,80	1,90	1,60	1,80
Velká Británie	3,75	4,27	3,11	3,85
Francie	1,58	2,62	1,49	2,83
Německo	1,73	0,00	0,00	0,00
Švýcarsko	0,55	0,73	1,19	1,59
Belgie	0,45	3,44	3,90	3,82
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Akcie	94,61	92,54	90,98	93,88
Investiční fondy	0,00	2,70	3,14	3,48
Účty na viděnou	5,39	4,76	5,88	2,64
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Investiční fondy	0,00	2,83	3,34	3,57
Technologie	1,72	2,85	1,36	1,42
Farmacie	97,88	94,32	95,30	95,01
Cyklické sektory	0,40	0,00	0,00	0,00
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
USD	92,08	89,66	90,52	87,31
GBP	3,54	4,07	2,92	3,74
SEK	0,51	0,00	0,00	0,00
EUR	3,35	5,57	5,44	7,40
CHF	0,52	0,70	1,12	1,55
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v USD)	(v USD)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	79.944.415,21	135.434.143,77
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	2.961.408,16	3.949.041,90
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	1.362.979,50	1.480.126,00
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-342.176,43	-728.109,17
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	1.226.773,09	6.221.637,71
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	11.452,58	
VI.C	Náklady k přičtení	-28.069,18	-55.083,90
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		85.136.782,93	146.301.756,31
A.	Kapitál	138.725.565,26	175.637.618,68
B.	Podíly na výsledku	1.254,13	4.761,86
D.	Výsledek finančního období	-53.590.036,46	-29.340.624,23
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-52.550.577,48	-26.704.573,28
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-1.665.429,39	-176.296,51
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky	6.973,18	
I.G	Devizové stavy a obchody	1.394.376,91	-1.193.442,80
Součet I		-52.814.656,78	-28.074.312,59
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	1,64	
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	61.973,72	92.220,32
III	Ostatní náklady		
III.A	Náklady spojené s pokrytím transakčních a dodacích poplatků	0,22	
III.B	Jiné	57.337,50	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-170.333,85	-616.938,66
IV.B	Finanční náklady	-4,49	-4,70

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v USD)	(v USD)
IV.C	Odměna depozitáři	-22.831,82	-68.145,38
IV.D	Odměna správci	-550.548,82	-578.057,39
IV.E	Administrativní náklady	-51.316,67	-30.279,04
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-170,33	-1.566,27
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody		-112,49
IV.H	Různé služby a majetky	-51.988,97	-23.987,00
IV.J	Jiné náklady	-47.497,81	-39.441,03
	Mezisoučet II + III + IV	-775.379,68	-1.266.311,64
	Výnosy a náklady finančního období		
VII	Výsledek finančního období	-53.590.036,46	-29.340.624,23

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název				Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
A Cenné papíry kotované na burze cenných papírů								
INVESTIČNÍ INSTITUCE							ENT	
USD= 1,012599 EUR 333.185,00	KBC PRIVATE EQUITY FUND	BIOTECH DIV_(COURS BOURS)	4.545.849,07	9,000	2.961.352,61	3,48		
INVESTIČNÍ INSTITUCE CELKEM			4.545.849,07		2.961.352,61	3,48		
AKCIE								
Belgie								
USD= 1,012599 EUR 15.000,00	INNOGENETICS	-	191.100,00	13,700	202.942,96	0,24		
Nizozemí								
USD= 1,000000 USD 90.800,00	QIAGEN NV	-	1.944.936,00	11,660	1.057.820,00	1,24		
USD= 1,012599 EUR 239.952,00	CRUCELL NV	-	1.389.558,99	4,710	1.116.111,17	1,31		
Francie								
USD= 1,012599 EUR 128.214,00	NICOX SA	-	2.610.052,66	18,500	2.342.444,70	2,75		
Velká Británie								
USD= 0,666083 GBP 276.700,00	CELLTECH GROUP PLC	-	3.452.182,88	5,200	2.193.074,00	2,58		
24.100,00	CAMBRIDGE ANTIBODY TECHNOL	-	935.096,70	10,350	380.187,79	0,45		
55.500,00	OXFORD GLYCOSCIENCES PLC	-	1.053.175,99	2,675	226.285,92	0,27		
100.000,00	BIOGLAN PHARMA PLC	-	321.387,84	0,065	9.907,27	0,01		
1.220.000,00	ANTISOMA PLC	-	354.945,31	0,204	379.341,87	0,45		
Švýcarsko								
USD= 1,488258 CHF 36.400,00	ACTELION LTD	-	2.367.316,77	54,000	1.320.738,39	1,55		
USA								
USD= 1,000000 USD 76.000,00	CHIRON CORP	-	3.103.809,60	35,350	2.686.600,00	3,16		
47.200,00	IMMUNEX CORP	-	1.414.403,52	22,340	1.054.448,00	1,24		
140.600,00	AMGEN	-	7.929.321,24	41,880	5.888.328,00	6,92		
64.000,00	INDEVUS PHARMACEUTICALS INC	-	580.960,00	1,160	74.240,00	0,09		
109.000,00	GENZYME CORP	-	3.173.053,51	19,240	2.097.160,00	2,46		
138.800,00	GILEAD SCIENCES	-	2.662.190,40	32,880	4.553.744,00	5,36		
83.000,00	HUMAN GENOME SCIENCES INC	-	3.405.231,11	13,400	1.112.200,00	1,31		
106.000,00	CELL THERAPEUTICS INC	-	3.533.570,39	5,459	578.654,00	0,68		
105.600,00	PROTEIN DESIGN	-	3.376.106,65	10,860	1.146.816,00	1,35		
199.000,00	MEDIMUNE INC	-	9.021.820,77	26,400	5.253.600,00	6,17		
47.500,00	CERIALON INC	-	2.359.686,83	45,200	2.147.000,00	2,52		
115.200,00	VERTEX PHARMAC	-	2.967.167,20	16,280	1.875.456,00	2,20		
80.000,00	GTC BIOTHERAPEUTICS INC	-	957.664,25	1,260	100.800,00	0,12		
64.000,00	TRIMERS INC	-	2.547.968,00	44,390	2.840.960,00	3,34		
60.500,00	ICOS CORP	-	1.424.979,80	16,960	1.026.080,00	1,21		
203.060,00	MILLENNIUM PHARMA	-	9.754.766,18	12,150	2.467.179,00	2,90		
160.000,00	TARGETED GENETICS	-	301.504,00	1,080	172.800,00	0,20		
90.000,00	TANOX	-	1.471.176,35	10,830	974.700,00	1,14		
53.500,00	SEPRACOR	-	5.073.261,43	9,550	510.925,00	0,60		
59.000,00	IDEC PHARMACEUTICALS	-	3.106.625,33	35,450	2.091.550,00	2,46		
224.500,00	GENENTECH INC SPECIAL COM	-	13.082.466,83	33,500	7.520.750,00	8,83		
60.232,00	IMCONE SYSTEMS INC	-	2.978.716,92	8,665	523.717,24	0,62		
78.000,00	BIOTECH HOLDERS TRUST	-	10.009.779,94	83,200	6.469.600,00	7,62		
188.900,00	LA JOLLA PHARMACEUTICAL CO	-	1.437.700,30	6,250	1.180.625,00	1,39		
97.000,00	ABGENX INC	-	4.192.520,89	9,800	960.600,00	1,12		
53.600,00	ENZON INC	-	2.710.550,72	24,610	1.319.096,00	1,55		
126.000,00	SANGAMO BIOSCIENCES INC	-	2.193.263,50	5,880	740.880,00	0,87		
55.000,00	INTERMUNE	-	1.993.849,70	21,100	1.160.500,00	1,36		
134.000,00	CORIXA CORP	-	2.534.674,90	6,850	917.900,00	1,08		
125.700,00	ILEX ONCOLOGY INC	-	2.831.466,50	14,080	1.771.113,00	2,08		
41.000,00	INMUTROGEN CORPORATION	-	2.362.268,30	32,010	1.312.410,00	1,54		
136.000,00	AMMUN PHARMACEUTICALS INC	-	1.183.984,40	10,940	1.487.840,00	1,75		

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
	78.600,00 BIOMARIN PHARMACEUTICAL IN	-	607.372,38	5,219	410.213,40	0,48
	68.000,00 SCIOS INC	-	2.063.396,10	30,610	2.081.480,00	2,44
	32.000,00 NPS PHARMACEUTICALS INC	-	1.046.361,60	15,320	490.240,00	0,58
	75.000,00 BARRIER HELD TECHNOLOGIES	-	225.000,00	3,000	225.000,00	0,26
	30.000,00 NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	-	927.087,00	28,650	859.500,00	1,01
Kanada						
USD = 1,000000 USD						
	112.050,00 QLT INC	-	3.513.595,32	13,350	1.495.867,50	1,76
AKCIE CELKEM			138.669.085,00		78.829.426,21	92,59
WARRANTY						
USA						
USD = 1,000000 USD						
	5.555,00 BIOPURE CORPORATION	CALL 21/07/03	0,00	0,010	55,55	0,00
WARRANTY CELKEM			0,00		55,55	0,00
CELKEM A			143.214.934,07		81.790.834,37	96,07
B. Jiné cenné papíry						
AKCIE						
USA						
USD = 1,000000 USD						
	41.666,66 ATHERSYS INC	-	500.000,00	12,000	500.000,00	0,59
	8.333,00 PR PHARMACEUTICALS INC.	-	274.989,00	33,000	274.989,00	0,32
	34,00 INNAPHARMA INC.	-	340.000,00	10000,000	340.000,00	0,40
AKCIE CELKEM			1.114.989,00		1.114.989,00	1,31
CELEKM B			1.114.989,00		1.114.989,00	1,31
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			144.329.923,07		82.905.823,37	97,38
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
USD = 1,000000 USD						
	1.224.387,73 KBC	USD	1.224.387,73	1,000	1.224.387,73	1,44
USD = 1,012599 EUR						
	2.415,43 KBC	EURO	2.411,81	1,000	2.385,36	0,00
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			1.226.799,54		1.226.773,09	1,44
Pohledávky						
USD = 1,000000 USD						
	1.362.979,50 KBC	USD NEVYPLACENÉ	1.362.979,50	1,000	1.362.979,50	1,60
POHLEDÁVKY CELKEM			1.362.979,50		1.362.979,50	1,60
Závazky						
USD = 1,000000 USD						
	-14.845,88 KBC	USD K ZAPLACENÍ	-14.845,88	1,000	-14.845,88	-0,02
USD = 1,012599 EUR						
	-331.454,84 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-319.798,79	1,000	-327.330,55	-0,38
ZÁVAZKY CELKEM			-334.644,67		-342.176,43	-0,40

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Jiné čisté jmění					
	NÁKLADY K ZAPLACENÍ			-16.616,60	-0,02
	SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ			-16.616,60	-0,02
	CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002			85.136.782,93	100,00

KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE				
CHIRON CORP	USD	76.000	0	0
IMMUNEX CORP	USD	0	-45.000	0
AMGEN	USD	3.400	-75.000	0
CELLTECH GROUP PLC	GBP	67.600	0	0
BIOGEN INC (NASDAQ)	USD	31.000	-31.000	0
INDEVUS PHARMACEUTICALS INC	USD	64.000	0	0
GENZYME CORP	USD	16.000	-7.000	0
GILEAD SCIENCES	USD	2.800	0	69.400
COR THERAPEUTICS	USD	0	-74.000	0
PROTEIN DESIGN	USD	10.000	-8.000	0
CEPHALON INC	USD	7.000	-3.000	0
QIAGEN NV	USD	0	-50.000	0
ICOS CORP	USD	60.500	0	0
MILLENNIUM PHARMA	USD	73.060	0	0
INNOGENETICS	EUR	15.000	-49.000	0
TARGETED GENETICS	USD	160.000	0	0
QLT INC	USD	34.000	-100	0
GENENTECH INC. SPECIAL COMMON	USD	30.000	-43.500	0
IMCLONE SYSTEMS INC.	USD	12.000	-2.536	0
NICOX SA	EUR	0	0	85.476
BANCA POPOLARE DI LODI SCRL (MIL)	EUR	10.000	-10.000	0
ENZON INC	USD	5.600	0	0
ACTELION LTD	CHF	8.000	-3.000	0
SANGAMO BIOSCIENCES INC	USD	7.500	-7.500	0
INTERMUNE	USD	19.000	0	0
CORIXA CORP	USD	50.000	0	0
ILEX ONCOLOGY INC	USD	16.300	0	0
CRUCCELL NV	EUR	142.352	-2.400	0
INVITROGEN CORPORATION	USD	41.000	0	0
AMYLIN PHARMACEUTICALS INC.	USD	136.000	0	0
ANTISOMA PLC	GBP	1.220.000	0	0
INNAPHARMA INC.	USD	34	0	0
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	78.600	0	0
SCIOS INC	USD	68.000	0	0
NPS PHARMACEUTICALS INC	USD	32.000	0	0
BARRIER HELD TECHNOLOGIES	USD	75.000	0	0
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	USD	30.000	0	0

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA

Investiční cíle: Jmění podfondu je přímo nebo nepřímo (například pomocí akciových certifikátů nebo investičních fondů kotovaných na burze) investováno do akcií amerických společností, které vedou politiku zpětného odkupu vlastních akcií. Navíc vybíráme společnosti, jejichž odkupovací politiku lze považovat za důležitý ukazatel výnosnosti investic z krátkodobého nebo střednědobého hlediska.

Vývoj KBC Equity Fund Buyback America (v USD)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v USD)
	CAP (v USD)	DIV (v USD)	CAP	DIV	
31-12-2000	630,50	626,95	36 503	11 188	30 029 697,30
30-06-2001	687,85	677,32	32 213	10 737	29 430 254,28
31-12-2001	642,90	633,07	31 922	9 860	26 765 056,00
30-06-2002	600,10	588,29	34 126	11 020	26 961 764,79

Uplatňovaná investiční politika

KBC Equity Fund Buyback America investoval přibližně do 50 amerických společností, které oznámily odkup vlastních akcií. Výběr společností provedl prof. Theo Vermaelen z Insead. Kritérii, které vedly k tomuto výběru, byly motiv zpětného odkupu vlastních akcií, financování společnosti, burzovní kapitalizace a likvidita akcií. Dále bylo zohledněno správné sektorové rozdělení aktiv fondu. Skutečnost, že určité společnosti těžící z dobrého tržního zhodnocení mohou být někdy zajímavými kandidáty na převzetí, se potvrdila převzetím Trendwest Resorts.

Budoucí investiční politika

Studie profesora Vermaelena ukázaly, že společnosti, které oznámí zpětný odkup vlastních akcií (protože považují své akcie za podhodnocené), vykazují nadprůměrné výsledky oproti trhu v rozmezí tří až čtyř let. Podle těchto studií disponuje vedení společností lepšími informacemi a při oznámení o zpětném odkupu vlastních akcií pro případ podhodnocení trh dostatečně nepředvídá tento signál. Z tohoto důvodu se předpovědi relativně dobré výkonnosti pro KBC Equity Fund Buyback America nezměnily. Investiční strategie naší společnosti je založena na principu "buy and hold" (koupit a držet) pro období tří až čtyř let a investoři musí tedy myslet na horizont obdobného investování.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Kanada	0,00	0,00	0,00	1,91
USA	100,00	97,45	97,78	96,42
Izrael	0,00	2,55	2,22	1,67
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	1,26	-0,48	1,86	0,10
Akcie	98,74	100,48	98,14	99,90
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Cyklické sektory	13,30	4,57	5,22	11,33
Spotřební sektor (cyklický)	16,83	22,44	32,03	30,78
Spotřební sektor (necyklický)	2,30	5,38	4,91	1,94
Farmacie	15,88	13,64	14,73	16,68
Finanční sektory	0,00	3,55	5,57	7,26
Technologie	36,68	39,22	27,66	28,45
Ostatní	8,08	2,77	2,74	1,74
Veřejně prospěšné podniky	2,00	0,00	0,00	0,00
Telekomunikace	4,93	8,43	7,14	1,82
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
EUR	0,01	-0,32	0,00	-0,27
USD	99,99	100,32	100,00	100,27
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v USD)	(v USD)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	27.050.768,56	29.582.178,19
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	28.433,54	78.603,43
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-214.159,12	-37.174,41
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	213.832,51	-183.720,47
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	1.857,91	
VI.B	Získané výnosy	3.281,00	255,00
VI.C	Náklady k přičtení	-122.249,61	-9.887,46
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		26.961.764,79	29.430.254,28
A.	Kapitál	28.974.966,65	26.918.320,65
B.	Podíly na výsledku	862,50	50.132,96
D.	Výsledek finančního období	-2.014.064,36	2.461.800,67
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-1.687.793,37	2.819.664,23
I.G	Devizové stavy a obchody	-361,35	2.166,77
Součet I		-1.688.154,72	2.821.831,00
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	39.879,89	38.109,68
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	2.205,06	11.767,55
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	11.753,66	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-78.627,00	-250.628,54
IV.B	Finanční náklady		-4,70
IV.C	Odměna depozitáři	-7.022,75	-14.634,77
IV.D	Odměna správci	-266.746,81	-125.701,62
IV.E	Administrativní náklady	-14.316,77	-7.431,74

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v USD)	(v USD)
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-34,66	
IV.H	Různé služby a majetky	-5.452,73	-3.518,71
IV.J	Jiné náklady	-7.547,53	-7.987,48
Mezisoučet II + III + IV		-325.909,64	-360.030,33
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-2.014.064,36	2.461.800,67

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů					
AKCIE					
USA					
USD = 1,000000 USD					
26.000,00	DELUXE	566.352,80	38,890	1.011.140,00	3,75
24.000,00	APPLIED MATERIALS	562.440,00	19,020	456.480,00	1,69
100.000,00	3 COM. CORP.	586.800,00	4,400	440.000,00	1,63
27.000,00	TETRA TECHNOLOGIES INC	564.399,80	26,550	716.850,00	2,66
99.500,00	FIRST ALLIANCE CORP	630.554,50	0,001	99,50	0,00
106.410,00	BALLANTYNE OF OMAHA INC	643.456,02	0,820	87.256,20	0,32
40.000,00	INTER-TEL INC	587.750,00	17,110	684.400,00	2,54
92.400,00	LODGIAN	588.055,27	0,060	5.544,00	0,02
35.000,00	AREMISSOFT CORP	518.399,00	0,290	10.150,00	0,04
14.000,00	SUNOCO,INC.	556.600,00	35,630	498.820,00	1,85
31.000,00	THREE & FIVE SYSTEMS INC.	348.143,73	11,400	353.400,00	1,31
200.000,00	INFONET SERVICES CORP.	427.742,99	2,480	496.000,00	1,84
51.500,00	CATAPULT COMMUNICATIONS CO	617.438,12	21,871	1.126.356,50	4,18
41.000,00	SYLVAN LEARNING SYSTEMS IN	662.892,20	19,940	817.540,00	3,03
180.000,00	JB OXFORD HOLDINGS INC	833.632,80	1,019	183.420,00	0,68
37.000,00	SUPERGEN INC.	514.353,80	7,260	268.620,00	1,00
50.000,00	SPHERION CORP.	604.830,00	11,900	595.000,00	2,21
18.800,00	LINCARE HOLDINGS INC	582.593,20	32,300	607.240,00	2,25
27.000,00	KEMET CORP	528.285,45	17,860	482.220,00	1,79
20.000,00	VISHAY INTERTECHNOLOGIE IN	771.043,60	22,000	440.000,00	1,63
70.000,00	NETSOLVE INC.	695.689,99	7,190	503.300,00	1,87
21.000,00	INAMED CORP	761.999,70	26,720	561.120,00	2,08
100.000,00	RAZORFISH	232.970,00	0,160	16.000,00	0,06
67.250,00	BUSYBOX COM INC	73.229,66	0,010	672,50	0,00
19.000,00	POLYMEDICA CORP	631.444,10	25,540	485.260,00	1,80
52.000,00	ISLE OF CAPRI CASINOS INC	512.366,40	20,250	1.053.000,00	3,91
45.000,00	VYYO INC	575.676,00	0,840	37.800,00	0,14
277.054,00	LCA-VISION INC	574.504,95	1,049	290.795,88	1,08
169.100,00	RICK'S CABARET INTL INC	496.826,64	2,750	465.025,00	1,72
31.000,00	NAUTILUS GROUP INC.	586.123,20	30,600	948.600,00	3,52
65.000,00	TRANS WORLD ENTERTAINMENT	599.402,62	5,830	378.950,00	1,41
21.000,00	ASTORIA FINANCIAL CORP	577.109,40	32,050	673.050,00	2,50
125.000,00	ROHN INDUSTRIES INC	501.912,50	0,261	32.625,00	0,12
160.000,00	CORRECTIONAL SERVICES CORP	417.508,12	2,400	384.000,00	1,42
25.000,00	PLANTRONICS INC	526.409,00	19,010	475.250,00	1,76
46.000,00	JAKKS PACIFIC INC	675.553,40	17,710	814.660,00	3,02
20.000,00	QUANTA SERVICES INC	578.892,00	9,870	197.400,00	0,73
60.000,00	TEXAS BIOTECHNOLOGY CORPOR	490.668,00	3,900	234.000,00	0,87
55.000,00	GLOBAL IMAGING SYSTEMS INC	590.779,60	18,990	1.044.450,00	3,87
61.200,00	SONIC INNOVATIONS INC	413.262,26	7,070	432.684,00	1,60
32.000,00	SONIC AUTOMOTIVE INC	521.433,60	25,750	824.000,00	3,06
152.400,00	AVADO BRANDS INC	696.386,30	0,250	38.100,00	0,14
250.000,00	TRACK DATA CORPORATION	455.498,50	1,200	300.000,00	1,11
24.000,00	SYNCOR INTERNATIONAL CORPO	573.240,00	31,500	756.000,00	2,80
13.000,00	CEC ENTERTAINMENT INC.	513.778,00	41,300	536.900,00	1,99
80.000,00	METHANEX CORPORATION	508.037,30	8,260	660.800,00	2,45
25.000,00	PRE-PAID LEGAL SERVICES IN	515.737,80	19,900	497.500,00	1,85
17.000,00	STERLING BANCORP	458.937,16	35,700	606.900,00	2,25
23.000,00	ELECTRONICS FOR IMAGING IN	574.137,50	15,910	365.930,00	1,36
28.000,00	REPUBLIC SERVICES INC.	542.757,60	19,070	533.960,00	1,98
39.000,00	PAXAR CORPORATION	600.273,42	16,750	653.250,00	2,42
60.000,00	DYNACQ INTL. INC.	580.076,85	14,090	845.400,00	3,14
55.000,00	ESPEED INC.	546.848,50	10,910	600.050,00	2,23
150.000,00	MED DIVERSIFIED INC	128.385,00	0,200	30.000,00	0,11
107.000,00	TRAFFIX INC	490.202,00	4,900	524.300,00	1,94
Kanada					
USD = 1,000000 USD					
45.000,00	MOORE CORP. LTD	598.482,00	11,480	516.600,00	1,92

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v USD)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění	
Izrael						
USD = 1,000000 USD						
92.000,00	AUDIOCODES LTD.	-	626.645,40	2,410	221.720,00	0,82
70.000,00	OPTIBASE	-	611.399,18	2,090	146.300,00	0,54
120.000,00	RADCOM LTD	-	532.264,62	0,699	83.880,00	0,31
AKCIE CELKEM		32.282.611,55		27.050.768,56	100,33	
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ		32.282.611,55		27.050.768,56	100,33	
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
USD = 1,000000 USD						
202.461,75	KBC	USD	202.461,75	1,000	202.461,75	0,75
USD = 1,012599 EUR						
11.514,03	KBC	EURO	10.880,77	1,000	11.370,76	0,04
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		213.342,52		213.832,51	0,79	
Pohledávky						
USD = 1,000000 USD						
28.433,54	KBC	USD NEVYPLACENÉ	28.433,54	1,000	28.433,54	0,11
POHLEDÁVKY CELKEM		28.433,54		28.433,54	0,11	
Závazky						
USD = 1,000000 USD						
-130.441,30	KBC	USD K ZAPLACENÍ	-130.441,30	1,000	-130.441,30	-0,48
USD = 1,012599 EUR						
-84.772,65	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-83.396,61	1,000	-83.717,82	-0,31
ZÁVAZKY CELKEM		-213.837,91		-214.159,12	-0,79	
Jiné čisté jmění						
NEVYPLACENÉ ÚROKY				3.281,00	0,01	
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-120.391,70	-0,45	
SOU4ET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-117.110,70	-0,44	
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				26.961.764,79	100,00	

KBC EQUITY FUND BUYBACK AMERICA
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE				
ADVANC MICRO DEVICES	USD	19.000	-43.000	0
HANDLEMAN	USD	0	-60.000	0
APPLIED MATERIALS	USD	0	0	12.000
3 COM. CORP.	USD	100.000	0	0
TETRA TECHNOLOGIES INC	USD	20.000	0	0
INTER-TEL INC	USD	10.000	0	0
CONCERTO SOFTWARE INC	USD	0	-46.400	0
NU SKIN ENTERPRISES INC	USD	0	-45.700	0
PROASSURANCE CORP.	USD	0	-19.480	0
AUDICODES LTD.	USD	60.000	0	0
SUNOCO, INC.	USD	4.000	0	0
CURATIVE HEALTH SERVICES, INC.	USD	0	-118.800	0
INFONET SERVICES CORP.	USD	200.000	0	0
TRENDWEST RESORTS	USD	0	-63.900	0
SYLVAN LEARNING SYSTEMS INC	USD	3.000	0	0
SUPERGEN INC.	USD	7.000	0	0
LINCARE HOLDINGS INC	USD	18.800	0	0
RSA SECURITY INC.	USD	0	-16.500	0
X-RITE INC	USD	0	-62.800	0
LCA-VISION INC	USD	66.554	0	0
RICK'S CABARET INTL INC	USD	38.100	0	0
TRANS WORLD ENTERTAINMENT CORP	USD	30.000	0	0
PLANTRONICS INC	USD	5.000	0	0
JAKKS PACIFIC INC	USD	16.000	0	0
GLOBAL IMAGING SYSTEMS INC	USD	5.000	0	0
SONIC INNOVATIONS INC	USD	0	-7.700	0
TRACK DATA CORPORATION	USD	50.000	0	0
SYNCOR INTERNATIONAL CORPORATION	USD	24.000	0	0
CEC ENTERTAINMENT INC.	USD	4.000	0	0
METHANEX CORPORATION	USD	27.000	0	0
PRE-PAID LEGAL SERVICES INC.	USD	8.000	0	0
STERLING BANCORP	USD	6.000	0	0
PAXAR CORPORATION	USD	39.000	0	0
DYNACQ INTL. INC.	USD	60.000	0	0
ESPEED INC.	USD	55.000	0	0
MED DIVERSIFIED INC	USD	150.000	0	0
MOORE CORP. LTD	USD	45.000	0	0
TRAFFIX INC	USD	107.000	0	0

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována přímo nebo nepřímo (např. prostřednictvím akciových certifikátů nebo investičních fondů kotovaných na burze) do akcií evropských společností, které vedou politiku zpětného odkupu vlastních akcií. Budou vybrány zvláště společnosti jejichž odkupovací politiku lze považovat za důležitý ukazatel výnosnosti investic z krátkodobého nebo střednědobého hlediska.

Vývoj KBC Equity Fund Buyback Europe (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	507,62	507,62	261 787	74 595	170 753 562,62
30-06-2001	515,72	515,72	268 000	74 822	176 799 032,14
31-12-2001	477,27	477,27	266 645	74 749	162 938 582,69
30-06-2002	464,07	457,59	261 725	74 492	155 546 293,72

Uplatňovaná investiční politika

Fond investuje do akcií evropských podniků, které odkupují své vlastní akcie, protože jejich vedení je považuje za podhodnocené. Jedná se především o společnostech působících v dozrálých sektorech, které mají vztah k staré ekonomice. Tyto společnosti produkují více likvidních prostředků, takže zde není možnost zajímavého investování. Působí tedy spíše v defenzivních sektorech jako potravinářství a výroba nápojů než v cyklických sektorech jako energetika, suroviny a zařízení. V mnohých případech je zpětný odkup vlastních akcií nejlepším řešením problému přebytkových likvidních prostředků.

Dobré výkony, kterých jsme dosáhli díky těmto akciím v roce 2001, pokračovaly i v roce 2002. I když byl poměr mezi kurzem/ziskem u 'value stocks' oproti klasickým růstovým akciím méně příznivý než v roce 2001, value stocks' celkově lépe odolávaly poklesu, který postihl celé sledované období. Pokles se projevil zejména v technologickém sektoru a v oblasti médií a telekomunikací.

Dobré výkony malých akcií se také pozitivně odrazily na výkonech fondu. 'Small caps' představují 20 % portfolia. Fond nakonec vykázal citelně vyšší výkony než byly výkony jeho referenčního indexu MSCI Europe.

Složení fondu bylo během uplynulého finančního roku jen velmi nepatrně změněno: pouze zastoupení spotřebních statků bylo sníženo ve prospěch některých nových cenných papírů, zejména finančního sektoru.

Budoucí investiční politika

I když odhady konjunktury zůstávají relativně příznivé, bude vhodné počkat na oživení na trzích s akciemi. Dokud k němu nedojde a dokud se budou investoři obávat rizika, budeme upřednostňovat 'value stocks' menších podniků. Silné oživení v oblasti technologií a telekomunikací, v nichž je fond velmi slabě zastoupen, by se negativně projevilo na relativním výkonu.

Fond se neustále snaží o neutrální rozložení do jednotlivých sektorů. Vzhledem k akutní potřebě kapitálu v technologických odvětvích a zejména v telekomunikacích, je však málo pravděpodobné, že by k tomu v dohledné době došlo.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Belgie	0,95	0,89	1,02	1,20
Švýcarsko	8,97	12,28	12,27	13,50
Německo	15,97	15,49	17,51	15,24
Dánsko	1,90	2,27	1,76	1,98
Španělsko	4,15	4,36	4,58	4,82
Finsko	2,72	2,64	2,69	3,09
Francie	15,93	9,93	8,90	10,15
Norsko	0,00	0,44	0,47	0,53
Velká Británie	30,41	30,70	29,73	29,06
Irsko	0,56	1,68	1,67	1,96
Itálie	7,39	6,72	6,46	5,96
Švédsko	4,59	5,67	5,94	5,04
Nizozemí	5,75	5,90	6,03	6,16
Rakousko	0,71	1,03	0,97	1,31
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Akcie	99,81	98,92	99,76	98,77
Práva	0,06	0,07	0,08	0,10
Pohledávky	0,00	0,01	0,01	0,01
Účty na viděnou	0,13	1,00	0,15	1,12
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Veřejně prospěšné podniky	2,13	2,18	1,94	1,85
Telekomunikace	0,00	0,23	0,18	0,13
Technologie	1,56	1,89	1,33	0,64
Spotřební sektor (necyklický)	16,69	16,88	17,49	19,89
Farmacie	2,29	4,67	4,92	5,04
Spotřební sektor (cyklický)	21,43	19,17	19,16	13,94
Cyklické sektory	35,32	29,93	29,73	32,21
Nemovitosti	2,05	2,14	2,13	2,39
Finanční sektory	18,53	22,91	23,12	23,91
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
SEK	4,58	5,61	5,93	5,09
NOK	0,00	0,43	0,47	0,53
EUR	54,19	49,15	49,89	50,34
GBP	30,38	30,40	29,69	28,73
DKK	1,90	2,25	1,76	1,95
CHF	8,95	12,16	12,26	13,36
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	154.835.557,75	176.207.136,20
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	164.575,91	
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	87.793,02	217.024,49
IV.1.B	Daňová aktiva	18.447,93	10.599,59
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-510.696,59	-272.958,66
IV.2.C	Půjčky	-703,68	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	2.179.695,10	1.835.904,71
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	11.536,12	
VI.B	Získané výnosy	383.546,87	1.304.773,20
VI.C	Náklady k přičtení	-1.623.458,71	-2.635.400,22
	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	155.546.293,72	176.799.032,14
A.	Kapitál	159.962.501,03	173.256.784,18
B.	Podíly na výsledku	-4.813,91	32.811,63
C.	Vykázaný výsledek		770.265,51
D.	Výsledek finančního období	-4.411.393,40	2.739.170,82
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-953.792,28	1.896.700,99
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-371.298,79	826,43
I.G	Devizové stavy a obchody	-2.157.418,47	1.800.206,29
	Součet I	-3.482.509,54	3.697.733,71
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	1.741.358,92	3.000.472,29
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	12.415,78	44.928,00
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	67.388,46	296,36

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-104.159,35	-244.062,51
IV.B	Finanční náklady	-4,96	
IV.C	Odměna depozitáři	-47.526,96	-225.458,96
IV.D	Odměna správci	-2.450.252,76	-3.416.364,62
IV.E	Administrativní náklady	-85.698,28	-42.075,30
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-239,29	
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody		-138,86
IV.H	Různé služby a majetky	-15.623,00	-22.478,57
IV.J	Jiné náklady	-46.542,42	-53.680,72
Mezisoučet II + III + IV		-928.883,86	-958.562,89
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-4.411.393,40	2.739.170,82

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000 EUR						
13.850,00	SOLVAY	-	957.184,35	72,900	1.009.665,00	0,65
35.500,00	VPK PACKAGING	-	844.051,61	23,900	848.450,00	0,55
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
152.746,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	6.898.078,74	28,270	4.318.129,42	2,78
92.724,00	ROYAL DUTCH	-	6.053.485,80	56,400	5.229.633,60	3,36
Německo						
EUR = 1,000000 EUR						
10.791,00	BEIERSDORF AG	-	1.040.894,56	123,000	1.327.293,00	0,85
57.890,00	DEUTSCHE BANK	REG	4.972.685,64	70,400	4.075.456,00	2,62
12.134,00	MUNCHENER RUCKV.	REG	2.983.164,28	240,000	2.912.160,00	1,87
71.283,00	SIEMENS	REG	5.521.640,02	60,780	4.332.580,74	2,79
52.905,00	BASF AG	-	2.236.553,45	47,150	2.494.470,75	1,60
82.770,00	DOUGLAS HLD	-	2.649.440,30	23,980	1.984.824,60	1,28
68.436,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	3.780.306,76	49,140	3.362.945,04	2,16
132.900,00	CELANESE AG	-	2.664.174,15	23,610	3.137.769,00	2,02
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
44.364,00	PERNOD-RICARD	-	2.558.027,77	99,200	4.400.908,80	2,83
73.355,00	CHRISTIAN DIOR	-	4.458.615,69	39,000	2.860.845,00	1,84
252.392,00	RHODIA	-	4.155.010,92	8,710	2.198.334,32	1,41
30.290,00	VIVARTE SA	-	4.095.780,15	143,000	4.331.470,00	2,78
628.980,00	METALEUROP	-	4.748.163,48	3,080	1.937.258,40	1,25
Itálie						
EUR = 1,000000 EUR						
88.332,00	BENETTON	-	1.914.794,21	11,840	1.045.850,88	0,67
331.640,00	ENI	-	4.222.150,19	16,100	5.339.404,00	3,43
1.176.333,00	IT HOLDING SPA	-	4.191.991,94	2,420	2.846.725,86	1,83
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
559.227,00	BARCLAYS PLC	-	3.571.076,03	5,520	4.764.373,75	3,06
531.116,00	SHELL TRANSPORT & TRADING	-	4.568.910,66	4,950	4.057.637,05	2,61
538.419,00	BP PLC	-	5.076.113,40	5,510	4.578.788,57	2,94
478.550,00	CADBURY SCHWEPES	-	3.162.788,74	4,915	3.630.190,84	2,33
516.570,00	SCOTTISH POWER	-	3.946.716,25	3,527	2.812.385,29	1,81
71.000,00	ASTRAZENECA PLC	-	3.640.566,86	27,160	2.976.231,63	1,91
894.319,00	RENTOKIL INITIAL PLC	-	2.162.662,75	2,670	3.685.380,49	2,37
270.146,00	LAND SECURITIES	-	3.158.767,60	8,630	3.598.221,97	2,31
267.891,00	WPP GROUP PLC	-	3.879.592,31	5,540	2.290.585,47	1,47
280.000,00	NEXT PLC	-	2.944.036,37	9,320	4.027.657,74	2,59
427.733,00	GALLAHER GROUP	-	2.269.566,50	6,150	4.060.004,24	2,61
3.456.684,00	STAGECOACH GROUP PLC	-	3.670.138,33	0,627	3.347.742,33	2,15
277.696,00	THUS PLC	-	114.406,59	0,120	51.431,53	0,03
261.088,00	ECISOFT GROUP PLC	-	3.628.289,00	2,466	993.707,57	0,64
Dánsko						
EUR = 7,428600 DKK						
121.051,00	JYSKE BANK A/S	REG	2.404.548,09	188,000	3.063.509,68	1,97
Španělsko						
EUR = 1,000000 EUR						
177.235,00	ALTADIS SA	-	2.834.278,72	20,900	3.704.211,50	2,38
136.510,00	GRUPO FERROVIAL	-	1.827.593,79	27,610	3.769.041,10	2,42
Švýcarsko						
EUR = 1,469740 CHF						
41.130,00	BALOISE HLDG	REG	4.440.629,04	120,000	3.358.144,98	2,16
38.240,00	SWISS RE	REG	3.198.150,46	145,500	3.785.649,16	2,43
70.000,00	U.B.S.	REG	3.912.016,64	74,850	3.564.916,24	2,29
108.760,00	NOVARTIS AG	REG	4.921.390,06	65,450	4.843.266,16	3,11
10.988,00	ZURICH FINANCIAL SERVICES	-	5.558.883,97	300,500	2.246.583,75	1,44
10.770,00	JULIUS BAER HOLDING	B	4.833.809,54	427,500	3.132.645,91	2,01

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění	
Norsko						
EUR = 7,411170 NOK						
150.000,00	DNB HOLDING ASA	-	782.464,55	40,900	827.804,52	0,53
Švédsko						
EUR = 9,076450 SEK						
559.795,00	SWEDISH MATCH AB	-	1.861.201,30	76,000	4.687.341,44	3,01
201.957,00	SVENSKA HANDBK	A	3.355.968,60	140,500	3.126.217,68	2,01
Finsko						
EUR = 1,000000 EUR						
762.957,00	RAUTORUUKI FIMIO	-	3.493.834,05	4,750	3.624.045,75	2,33
169.157,00	KYRO OYJ ABP	NEW	1.070.070,49	6,050	1.023.399,85	0,66
169.157,00	TECNOMEN OYJ	-	688.467,70	0,880	148.858,16	0,10
Rakousko						
EUR = 1,000000 EUR						
98.583,00	AUSTRIA HAUSTECHNIK AG	-	1.584.149,70	20,530	2.023.908,99	1,30
Irsko						
EUR = 1,000000 EUR						
150.000,00	IRISH LIFE PERMANENT PLC	-	1.818.003,00	14,650	2.197.500,00	1,41
500.000,00	IWP INTERNATIONAL PLC	-	850.000,00	1,680	840.000,00	0,54
AKCIE CELKEM		166.175.285,10		154.835.557,75	99,54	
PRÁVA						
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
270.146,00	LAND SECURITIES	CP 26/06/02	109.153,72	0,249	104.027,39	0,07
516.570,00	SCOTTISH POWER	CP 08/05/02	63.264,26	0,075	60.548,52	0,04
PRÁVA CELKEM		172.417,98		164.575,91	0,11	
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		166.347.703,08		155.000.133,66	99,65	
B. Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
EUR = 0,647920 GBP						
-455,93	KBC	GBP	-745,50	1,000	-703,68	0,00
EUR = 1,469740 CHF						
25.269,94	KBC	CHF	17.263,38	1,000	17.193,45	0,01
EUR = 9,076450 SEK						
1.517.930,22	KBC	SEK	163.910,96	1,000	167.238,32	0,11
EUR = 1,000000 EUR						
1.995.263,33	KBC	EURO	1.995.263,33	1,000	1.995.263,33	1,28
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		2.175.692,17		2.178.991,42	1,40	
Pohledávky						
EUR = 1,000000 EUR						
87.793,02	KBC	EUR NEVYPLACENÉ	87.793,02	1,000	87.793,02	0,06
18.447,93	KBC	PM DOBYTNÉ EUR	18.447,93	1,000	18.447,93	0,01
POHLEDÁVKY CELKEM		106.240,95		106.240,95	0,07	
Závazky						
EUR = 1,000000 EUR						
-510.696,59	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-510.696,59	1,000	-510.696,59	-0,33
ZÁVAZKY CELKEM		-510.696,59		-510.696,59	-0,33	
Jiné čisté jmění						
NEVYPLACENÉ ÚROKY				383.546,87	0,25	
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-1.611.922,59	-1,04	
SOU4ET OSTATNÍHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-1.228.375,72	-0,79	
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				155.546.293,72	100,00	

KBC EQUITY FUND BUYBACK EUROPE
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
BARCLAYS PLC	-	GBP	9.627	0	412.200
BEIERSDORF AG	-	EUR	0	-15.000	0
BENETTON	-	EUR	0	-100.000	0
ROYAL DUTCH	-	EUR	10.000	0	0
SIEMENS	REG	EUR	0	-10.000	0
SHELL TRANSPORT & TRADING	-	GBP	8.772	0	0
BP PLC	-	GBP	90.146	0	0
CADBURY SCHWEPPES	-	GBP	7.116	0	0
SCOTTISH POWER	-	GBP	17.421	0	0
LAND SECURITIES	-	GBP	3.053	0	0
U.B.S.	REG	CHF	70.000	0	0
ELECTROLUX	B	SEK	0	-180.013	0
ENI	-	EUR	50.000	0	0
GALLAHER GROUP	-	GBP	11.501	-100.000	0
STAGECOACH GROUP PLC	-	GBP	61.548	0	0
GRUPO FERROVIAL	-	EUR	0	-70.000	0
THUS PLC	-	GBP	277.696	0	0
PRÁVA					
SCOTTISH POWER	CP 14/11/01	GBP	0	-499.149	0
BP PLC	CP 14/11/01	GBP	0	-448.273	0
LAND SECURITIES	CP 21/11/01	GBP	0	-267.093	0
SCOTTISH POWER	CP 06/02/02	GBP	508.272	-508.272	0
STAGECOACH GROUP PLC	CP 13/02/02	GBP	3.395.136	-3.395.136	0
BP PLC	CP 20/02/02	GBP	451.594	-451.594	0
CADBURY SCHWEPPES	CP 20/02/02	GBP	471.434	-471.434	0
BARCLAYS PLC	CP 27/02/02	GBP	137.400	-137.400	0
GALLAHER GROUP	CP 20/03/02	GBP	416.232	-416.232	0
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP 17/04/02	GBP	522.344	-522.344	0
BP PLC	CP 15/05/02	GBP	534.583	-534.583	0
SCOTTISH POWER	CP 08/05/02	GBP	516.570	0	0
IT HOLDING SPA	CP 10/06/02	EUR	1.176.333	-1.176.333	0
LAND SECURITIES	CP 26/06/02	GBP	270.146	0	0

KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována přímo nebo nepřímo (například prostřednictvím akciových certifikátů nebo institucí kolektivní investování kotovaných na burze), zejména do akcií společností ze zemí střední Evropy.

Vývoj KBC Equity Fund Central Europe (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
30-06-2001	498,06	498,06	1 178	123	647 970,26
31-12-2001	489,64	489,64	1 302	135	703 420,20
30-06-2002	456,88	456,88	36 556	13 271	22 765 066,20

Uplatňovaná investiční politika

Burzy ve střední Evropě vykázaly relativně dobré výkony oproti vyzrálým americkým a evropským trhům. Investory zlákal zejména příznivý odhad růstu a atraktivní zhodnocení. I když kapitál proudil hlavně do Ruska, české, polské a maďarské burzy na této situaci také vydělaly.

Burzy v České republice a Maďarsku vykázaly v prvních pěti měsících roku příznivý vývoj. Připomeňme, že maďarské akcie v portfoliu zaujímaly po celou dobu sledovaného období silnou pozici. Pozice Polska naopak zůstala relativně slabá s velmi neuspokojivými výšemi zisků, které ani snížení úrokových sazeb vyhlášené centrální bankou nedokázalo vyvážit. Česká burza vykázala vynikající výkony, ale zánik akcií České Spořitelny, jedné z nejdůležitějších, ještě zúžil již tak omezenou nabídku likvidních akcií. Od poloviny května s sebou nová vlna prodejů ve Spojených státech a Evropě přinesla změnu kurzů, která rovněž ovlivnila zisky realizované v oblasti střední Evropy. Tentokrát nejlépe odolala polská burza. Zastoupení jednotlivých odvětví ve fondu nebylo změněno.

Budoucí investiční politika

Ekonomický vývoj regionu, především v České republice, Maďarsku a Polsku, je silně určován růstem v západní Evropě a zvláště v Německu. Bude třeba počkat na konjunkturální zlepšení. Považujeme za pravděpodobné, že po ekonomickém oživení dojde k podstatnému zvýšení zisků, a to zejména v Polsku. Ve střednědobé perspektivě by snížení úrokových diferencí mělo tyto burzy rozhýbat.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Polsko	38,93	42,68	47,32
Irsko	0,00	2,50	0,05
Maďarsko	38,74	37,29	36,97
Česká republika	22,33	17,53	15,66
Celkem	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Práva	0,00	0,00	0,02
Účty na viděnou	6,63	6,16	6,21
Investiční fondy	0,00	2,34	0,04
Akcie	93,37	91,50	93,73
Celkem	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Cyklické sektory	26,54	21,02	26,37
Spotřební sektor (necyklický)	3,67	1,98	3,71
Farmacie	9,63	8,73	8,51
Finanční sektory	22,02	29,06	28,43
Technologie	3,90	4,51	4,67
Telekomunikace	24,32	23,92	17,33
Veřejně prospěšné podniky	3,70	3,08	4,83
Investiční fondy	0,00	2,50	0,05
Spotřební sektor (cyklický)	6,22	5,20	6,10
Celkem	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
USD	7,41	2,38	-4,83
PLN	36,35	40,06	28,40
HUF	36,17	34,99	19,70
EUR	-0,78	6,12	48,26
CZK	20,85	16,45	8,47
Celkem	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	21.323.142,70	602.173,92
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	15.536,99	
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	55.219,00	38.514,45
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-8.291.119,00	-28.785,35
IV.2.C	Půjčky	-1.109.001,92	-5.005,14
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	10.757.043,83	38.030,27
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	47,27	
VI.B	Získané výnosy	31.958,56	3.303,48
VI.C	Náklady k přičtení	-17.761,23	-261,37
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		22.765.066,20	647.970,26
A.	Kapitál	25.113.846,71	645.280,34
B.	Podíly na výsledku	414.600,19	-551,46
C.	Vykázaný výsledek	6.334,41	
D.	Výsledek finančního období	-2.769.715,11	3.241,38
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-2.025.475,20	-18.156,90
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-3.667,07	
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky	27.586,47	
I.G	Devizové stavy a obchody	-609.274,43	28.926,32
Součet I		-2.610.830,23	10.769,42
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	85.445,27	3.303,48
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	5.632,87	1.660,88
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-135.662,07	-5.718,18
IV.B	Finanční náklady	-4,96	
IV.C	Odměna depozitáři	-208,36	-398,81

KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV.D	Odměna správci	-82.585,48	-1.574,77
IV.E	Administrativní náklady	-6.642,66	-77,74
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-5.208,25	-4.432,27
IV.H	Různé služby a majetky	-12.892,93	-164,37
IV.J	Jiné náklady	-6.758,31	-126,26
Sous-Součet II + IV		-158.884,88	-7.528,04
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-2.769.715,11	3.241,38

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Česká republika						
EUR = 29,209800 CZK						
1.367,00	PHILIP MORRIS CR AS	-	397.128,80	9225,000	431.724,11	1,90
20.424,00	KOMERCNI BANKA	-	1.086.727,42	1508,000	1.054.419,82	4,63
84.246,00	SPT TELECOM A.S.	-	869.327,42	243,000	700.853,07	3,08
345.997,00	CEZ A.S.	-	998.964,22	87,000	1.030.535,61	4,53
90.755,00	UNIPETROL	-	110.173,19	40,200	124.901,61	0,55
Polsko						
EUR = 4,007000 PLN						
4.391,00	BROWARY ZYWIEC SA	-	355.775,41	328,000	359.432,99	1,58
21.977,00	GRUPA KETY SA	-	258.770,82	44,000	241.324,68	1,06
19.605,00	BRE	-	625.157,55	107,500	525.963,94	2,31
9.923,00	BUDIMEX	-	77.520,52	33,000	81.721,74	0,36
118.868,00	ELEKTRIM	-	167.553,35	4,190	124.296,71	0,55
210.064,00	BIG BANK GDANSKI SA	J	180.927,10	3,180	166.709,14	0,73
5.276,00	AMICA WRONKI SA	-	49.786,10	38,500	50.692,79	0,22
14.631,00	COMPUTERLAND SA	-	454.954,24	117,000	427.209,13	1,88
14.362,00	PROKOM SOFTWARE S.A.	-	565.973,01	149,000	534.049,91	2,35
69.934,00	ORBIS SA	-	398.500,12	18,500	322.879,71	1,42
469.352,00	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	-	1.703.106,68	11,050	1.294.319,84	5,69
172.122,00	KGHM POLSKA MIEDZ SA	-	639.060,04	13,200	567.010,33	2,49
417.790,00	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORL	-	2.088.580,00	17,900	1.866.344,15	8,20
44.545,00	AGORA SA	-	685.489,23	56,000	622.540,55	2,73
41.146,00	BANK PEKAO SA	-	1.127.038,80	93,200	957.027,00	4,20
11.116,00	BANK HANDLOWY W WARSZAWIE	-	213.382,23	72,100	200.015,87	0,88
22.304,00	BANK ZACHODNI	-	408.718,48	63,300	352.344,20	1,55
16.276,00	BK PRZEMYSLOWO-HANDLOWY PB	-	1.143.418,36	243,000	987.039,68	4,34
15.378,00	JELFA PRZEDSIEBIORSTWO FAR	-	202.915,21	47,900	183.829,85	0,81
25.941,00	FRANTSCHACH SWIECIE S.A.	-	210.939,29	30,500	197.454,58	0,87
5.000,00	GRUPA ONET SA	-	38.942,66	27,900	34.814,08	0,15
Maďarsko						
EUR = 244,814000 HUF						
30.369,00	PANNONPLAST	-	273.588,45	1900,000	235.693,66	1,04
18.240,00	DANUBIUS HOTELS	-	312.450,58	4110,000	306.217,78	1,35
13.560,00	EGIS GYOGYS. RESZVENY	-	791.844,86	14400,000	797.601,44	3,50
14.387,00	GEDEON RICHTER	-	961.813,79	14200,000	834.492,31	3,67
18.042,00	ZALAKERAMIA	-	115.008,98	1335,000	98.385,18	0,43
229.093,00	OTP BANK RT.	-	2.079.789,52	1950,000	1.824.778,61	8,02
95.805,00	MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT	-	2.007.810,51	4690,000	1.835.374,82	8,06
525.640,00	MATAV RT	-	1.993.688,38	793,000	1.702.649,85	7,48
1.927,00	TISZAI VEGYI KOMBINAT RT	-	24.495,75	3495,000	27.510,13	0,12
40.223,00	RABA MAGYAR VAGON RT	-	255.954,38	1345,000	220.983,83	0,97
AKCIE CELKEM			23.875.275,45		21.323.142,70	93,67
PRÁVA						
Maďarsko						
EUR = 244,814000 HUF						
17.993,00	PANNONPLAST	CP 03/06/02	5.557,93	75,000	5.512,25	0,02
PRÁVA CELKEM			5.557,93		5.512,25	0,02
INVESTIČNÍ FONDY						
ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF EN VALEURS MOBILIERES (OPCVM)						
EUR = 0,987557 USD						
200,00	BALTIC REPUBLICS FUND	-	29.059,83	49,500	10.024,74	0,04
INVESTIČNÍ FONDY CELKEM			29.059,83		10.024,74	0,04
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM			23.909.893,21		21.338.679,66	93,73

KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 29,209800 CZK 773.688,28 KBC	CSK	25.352,97	1,000	26.487,29	0,12
EUR = 244,814000 HUF -68.519.626,99 KBC	HUF	-279.843,28	1,000	-279.884,43	-1,23
EUR = 0,987557 USD -1.095.202,61 KBC	USD	-1.110.224,19	1,000	-1.109.001,92	-4,87
EUR = 1,000000 EUR 11.010.440,97 KBC	EURO	11.010.440,97	1,000	11.010.440,97	48,37
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		9.645.726,47		9.648.041,91	42,39
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR 55.219,00 KBC	EUR NEVYPLACENÉ	55.219,00	1,000	55.219,00	0,24
POHLEDÁVKY CELKEM		55.219,00		55.219,00	0,24
Závazky					
EUR = 29,209800 CZK -42.117.245,08 KBC	CZK K ZAPLACENÍ	-1.406.972,39	1,000	-1.441.887,49	-6,33
EUR = 244,814000 HUF -765.538.711,99 KBC	HUF K ZAPLACENÍ	-3.131.136,96	1,000	-3.127.021,79	-13,74
EUR = 4,007000 PLN -14.568.108,68 KBC	PLN K ZAPLACENÍ	-3.650.588,53	1,000	-3.635.664,79	-15,97
EUR = 1,000000 EUR -86.544,93 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-86.544,93	1,000	-86.544,93	-0,38
ZÁVAZKY CELKEM		-8.275.242,81		-8.291.119,00	-36,42
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				31.958,56	0,14
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-17.713,96	-0,08
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				14.244,60	0,06
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K30 ČERVNU 2002				22.765.066,20	100,00

KBC EQUITY FUND CENTRAL EUROPE
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení

KBC EQUITY FUND CYCLICALS

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována hlavně přímo nebo nepřímo (např. prostřednictvím depozitních certifikátů investičních fondů kotovaných na burze) do akcí cyklických ekonomických sektorů (např. akcie chemických nebo ropných společností)

Vývoj KBC Equity Fund Cyclicalcs (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	530,55	530,55	355 045	10 572	193 976 677,33
30-06-2001	552,57	544,95	578 878	10 130	325 388 812,12
31-12-2001	475,01	468,46	670 540	10 839	323 592 795,70
30-06-2002	422,36	410,57	743 086	13 884	319 551 974,63

Uplatňovaná investiční politika

Poté, co v prvním pololetí vykázal 10,5 % pokles, si cyklický sektor vedl lépe než celkový trh, který velmi silně klesal. Víceméně defenzivní cenné papíry spojené s ropou nejvíce profitovaly z rostoucí nejistoty na trzích s akciami. Tento pocit ještě zesílil v důsledku opatrného postoje Greenspana a zejména skandály spojenými s podniky jako Enron, Tyco či WorldCom.

Akcie spojené s ropou nejprve využily rozhodnutí OPEC omezit výrobu na 1,5 milionů barelů, ale situace se změnila poté, co se prokázalo, že tato OPECem zavedená opatření byla proti veškerým očekávaním respektována. V tomto negativním burzovním prostředí se základní výrobky udržely na přiměřené úrovni. V této oblasti si nejlépe vedlo papírenství. Co se týče spotřebních statků, výroba automobilů využila neočekávaně dobrých prodejů, jichž dosáhla ve Spojených státech.

Během prvního pololetí si investiční statky nevedly dobře. Kromě obav ze slabého oživení se na nepříznivé situaci podepsaly i skandály spojené s některými konglomeráty společností. Například Tyco byl těžce ztrestán poté, co musel přiznat veškeré špatné zprávy o svém hospodaření. ABB zase měla problémy a azbestem.

Obecně jsme předjímalí oživení, a tak se pozice portfolií změnila na agresivní s určitými znaky opatrnosti, které se projevily menším zastoupením energetiky a větším zastoupením základních výrobků. Na začátku března bylo toto slabé zastoupení odstraněno v neprospěch základních výrobků, a tím oba sektory získaly neutrální pozici. Investiční statky se zvedly nadměrným zastoupením podniků spojených s obranou, výrobců strojů a výrobců elektrických zařízení. Ke konglomerátům jsme zaujali opatrné stanovisko. Automobilový průmysl byl nadměrně zastoupen od března, ale ke konci sledovaného období už měl jen neutrální pozici. Stále ještě udržujeme nadměrné zastoupení Evropy oproti Spojeným státům.

Budoucí investiční politika

Postupně s tím, jak se na trzích obnoví ovzduší důvěry, bude se zastoupení defenzivních odvětví (ropa, obrana) snižovat ve prospěch odvětví citlivějších na růst jako například investičních statků a služeb. Tak bude možné předjímat ekonomické oživení, které je ve Spojených státech očekáváno v druhém pololetí roku 2002.

I nadále preferujeme evropskou oblast na úkor Ameriky a snažíme se dosáhnout neutrální pozice Japonska.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Španělsko	0,47	0,20	0,00	0,28
Finsko	0,81	0,18	0,21	0,27
Francie	7,68	6,66	6,08	5,55
Velká Británie	7,15	5,64	11,80	13,54
Irsko	0,44	0,50	0,19	0,20
Itálie	1,43	1,29	1,25	2,02
Japonsko	18,57	20,87	16,24	15,00
Nizozemí	6,34	5,83	4,56	4,75
Norsko	0,16	0,17	0,00	0,00
Lucembursko	0,11	0,66	0,83	1,13
Australie	0,67	0,66	0,60	0,00
Belgie	1,09	0,89	0,86	0,83
Kanada	0,80	0,84	0,73	0,80
Singapour	0,67	0,32	0,26	0,35
Německo	6,96	5,49	5,04	7,01
Švédsko	0,34	0,29	0,98	1,44
USA	44,85	48,86	49,89	45,75
Švýcarsko	1,46	0,65	0,48	1,08
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	1,24	4,20	1,77	-0,20
Pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,02
Práva	0,59	0,03	0,03	0,00
Akcie	98,16	95,76	98,19	100,18
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Cyklické sektory	70,11	66,21	76,56	77,19
Ostatní	0,00	3,83	0,14	0,13
Spotřební sektor (cyklický)	29,89	29,96	23,30	22,68
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
USD	44,80	44,22	49,50	46,58
SGD	0,68	0,32	0,29	0,38
SEK	0,33	0,29	0,97	2,32
NOK	0,16	0,16	0,00	0,01
JPY	18,34	20,00	16,03	15,06
GBP	7,07	5,42	11,62	13,61
EUR	25,69	27,51	19,76	20,13
AUD	0,68	0,63	0,62	0,01
CAD	0,80	0,82	0,73	0,82
CHF	1,45	0,63	0,48	1,08
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Actions	319.686.775,03	311.174.723,03
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	173,18	101.990,62
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	231.530,65	6.425.018,20
IV.1.B	Daňová aktiva	60.489,99	34.875,00
IV.2.A	Částky k zaplacení	-1.172.230,48	-12.256.145,84
IV.2.C	Půjčky	-5.393.842,07	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	5.706.073,24	19.470.752,26
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	22.687,10	
VI.B	Získané výnosy	555.061,60	595.342,53
VI.C	Náklady k přičtení	-144.743,61	-157.743,68
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		319.551.974,63	325.388.812,12
A.	Kapitál	364.394.868,74	311.816.345,99
B.	Podíly na výsledku	-23.947,74	332.100,10
D.	Výsledek finančního období	-44.818.946,37	13.240.366,03
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Actions	-19.897.769,19	914.523,90
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-200,07	
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky	364.371,20	
I.G	Devizové stavy a obchody	-24.397.774,82	13.525.275,90
Součet I		-43.931.372,88	14.439.799,80
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	3.108.927,83	1.929.871,25
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	-7.775,16	131.601,59
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-1.605.747,38	-1.310.008,01
IV.B	Finanční náklady		-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-96.983,14	-410.462,80
IV.D	Odměna správci	-1.967.629,27	-1.287.719,43

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV.E	Administrativní náklady	-184.626,52	-65.191,20
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-477,62	-31,74
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody	-42,32	-191,43
IV.H	Různé služby a majetky	-38.590,86	-90.914,78
IV.J	Jiné náklady	-94.629,05	-96.382,26
Sous-Součet II + IV		-887.573,49	-1.199.433,77
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-44.818.946,37	13.240.366,03

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND CYCLICALS SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000 EUR						
8.800,00	SOLVAY	-	586.138,64	72,900	641.520,00	0,20
25.000,00	TESSENDERLO	-	1.052.020,00	30,560	764.000,00	0,24
28.700,00	UMICORE	-	1.221.978,04	43,700	1.254.190,00	0,39
20,00	SOLVUS S.A.	STRIP-VVPR	0,20	0,010	0,20	0,00
Lucembursko						
EUR = 1,000000 EUR						
252.100,00	ARCELOR	-	3.167.660,81	14,370	3.622.677,00	1,13
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
28.500,00	A.K.Z.O. NOBEL	-	1.385.346,62	44,090	1.256.565,00	0,39
150.100,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	5.355.629,82	28,270	4.243.327,00	1,33
126.700,00	ROYAL DUTCH	-	7.938.725,03	56,400	7.145.880,00	2,24
399,00	D.S.M.	(AMS)	15.150,00	46,990	18.749,01	0,01
55.000,00	K.L.M.	(AMS)NOM	799.177,50	12,180	669.900,00	0,21
81.563,00	TPG NV	-	2.028.132,04	22,870	1.865.345,81	0,58
Německo						
EUR = 1,000000 EUR						
79.900,00	BAYER AG	-	3.517.714,21	32,450	2.592.755,00	0,81
4.000,00	HOCHTIEF AG	-	110.564,00	19,200	76.800,00	0,02
98.750,00	SIEMENS	REG	6.914.614,76	60,780	6.002.025,00	1,88
4.200,00	VOLKSWAGEN AG	-	232.943,88	48,800	204.960,00	0,06
135.600,00	LUFTHANSA	REG	2.910.698,69	14,400	1.952.640,00	0,61
97.900,00	BASF AG	-	4.590.639,09	47,150	4.615.985,00	1,44
36.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT AG	-	2.163.926,21	49,800	1.792.800,00	0,56
105.000,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	5.843.844,15	49,140	5.159.700,00	1,61
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
53.400,00	LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	2.928.397,54	51,000	2.723.400,00	0,85
20.000,00	PEUGEOT	-	899.252,00	52,550	1.051.000,00	0,33
64.000,00	SAINT GOBAIN	-	2.642.378,46	45,450	2.908.800,00	0,91
57.004,00	TOTAL FINA ELF	-	8.973.073,38	164,400	9.371.457,60	2,93
21.400,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	-	1.394.258,17	54,450	1.165.230,00	0,36
12.600,00	VALEO	-	722.981,36	42,100	530.460,00	0,17
Itálie						
EUR = 1,000000 EUR						
26.880,00	FIAT SPA	-	687.589,93	12,710	341.644,80	0,11
380.650,00	ENI	-	5.642.146,93	16,100	6.128.465,00	1,92
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
623.163,00	BAE SYSTEMS PLC	-	3.317.475,13	3,350	3.221.996,62	1,01
1.298,00	BRITISH AIRWAYS	-	9.076,87	1,862	3.731,21	0,00
318.000,00	HANSON PLC	-	2.198.843,72	4,685	2.299.404,25	0,72
68.795,00	RIO TINTO PLC	-	1.444.135,46	12,030	1.277.324,13	0,40
1.027.721,00	SHELL TRANSPORT & TRADING	-	8.826.948,53	4,950	7.851.615,86	2,46
1.954.267,00	BP PLC	-	17.949.376,04	5,510	16.619.352,96	5,20
1.502.494,00	INVENSYS PLC	-	2.637.238,38	0,890	2.063.865,38	0,65
89.303,00	GKN	NEW	491.357,43	3,077	424.172,79	0,13
306.744,00	HAYS	-	790.914,38	1,540	729.080,38	0,23
285.062,00	PENINS ORIENT STEAM DEFERR	-	1.283.166,53	2,410	1.060.315,19	0,33
436.300,00	BILLITON PLC	-	2.434.306,45	3,575	2.407.353,53	0,75
1.413.900,00	CORUS GROUP	-	1.849.583,40	0,840	1.833.059,68	0,57
700.000,00	BG GROUP PLC	-	3.006.350,72	2,855	3.084.485,74	0,97
739,00	P&O PRINCESS CRUISE PLC	-	6.816,36	4,150	4.733,38	0,00
79.345,00	BRAMBLES INDUSTRIES PLC	-	574.005,93	3,282	401.978,58	0,13
Španělsko						
EUR = 1,000000 EUR						
74.500,00	REPSOL-YPF	-	938.159,90	11,940	889.530,00	0,28
Švýcarsko						
EUR = 1,469740 CHF						
20.100,00	ADECCO SA CHESEREX	REG	1.294.149,07	88,400	1.208.948,52	0,38
247.300,00	ABB LTD	-	2.199.964,53	13,250	2.229.458,95	0,70

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Švédsko					
EUR = 9,076450 SEK					
79.300,00	SKANSKA AB B	653.153,23	63,500	554.792,90	0,17
52.820,00	ELECTROLUX B	984.522,44	185,500	1.079.509,06	0,34
35.100,00	SANDVIK FRIA -	899.732,27	229,500	887.511,09	0,28
100.000,00	SECURITAS AB B	1.995.001,06	189,000	2.082.311,92	0,65
Finsko					
EUR = 1,000000 EUR					
21.800,00	UPM-KYMMENE CORP -	733.346,74	39,860	868.948,00	0,27
USA					
EUR = 0,987557 USD					
50.000,00	BAKER HUGHES INC -	2.104.198,22	33,290	1.685.472,33	0,53
30.400,00	BOEING -	1.667.533,60	45,000	1.385.236,49	0,43
52.500,00	CATERPILLAR INC -	2.766.812,22	48,950	2.602.254,86	0,81
121.200,00	CHEVRONTXACO CORPORATION -	12.192.129,82	88,500	10.861.347,75	3,40
174.200,00	DOW CHEMICAL COMPANY -	6.660.141,68	34,380	6.064.456,03	1,90
36.800,00	EASTMAN KODAK -	1.923.298,08	29,170	1.086.981,31	0,34
54.900,00	EMERSON ELECTRIC CO -	3.686.748,44	53,510	2.974.713,36	0,93
645.400,00	EXXON MOBIL CORP -	29.802.308,63	40,920	26.742.525,24	8,37
260.308,00	FORD MOTOR CY -	5.816.449,03	16,000	4.217.405,17	1,32
8.000,00	HALLIBURTON CY -	153.201,36	15,940	129.126,72	0,04
66.200,00	MASCO CORP -	1.758.087,58	27,110	1.817.294,60	0,57
34.500,00	3M CO -	4.349.928,72	123,000	4.296.967,16	1,34
30.000,00	NORFOLK STHN CP -	699.708,88	23,380	710.237,49	0,22
33.000,00	OCCID. PETROLEUM -	1.068.813,35	29,990	1.002.139,62	0,31
63.900,00	DU PONT DE NEMOURS -	3.346.761,46	44,400	2.872.907,59	0,90
73.400,00	SCHLUMBERGER -	4.894.278,51	46,500	3.456.104,31	1,08
61.200,00	WASTE MANAGEMENT INC. -	2.042.174,61	26,050	1.614.347,32	0,51
19.700,00	UNITED TECHNOLOGIES -	1.657.334,80	67,900	1.354.483,84	0,42
1.300,00	PROCTER & GAMBLE -	103.042,86	89,300	117.552,71	0,04
52.900,00	GEN.MOTORS -	3.162.464,10	53,450	2.863.130,94	0,90
775.600,00	GENERAL ELECTRIC -	35.794.873,56	29,050	22.815.067,89	7,14
26.300,00	AUTOMATIC DATA PROCESSING, -	1.583.250,03	43,550	1.159.796,35	0,36
83.100,00	BURLINGTON-NORTH SANTA FE -	2.498.613,67	30,000	2.524.411,25	0,79
121.400,00	ALCOA INCORPORATED -	4.890.369,67	33,150	4.075.116,68	1,28
74.200,00	GEORGIA-PACIFIC CORP. -	2.602.551,75	24,580	1.846.815,93	0,58
50.000,00	TEXTRON INC. -	2.903.355,29	46,900	2.374.546,48	0,74
37.200,00	GENERAL DYNAMICS CORP -	3.228.416,52	106,350	4.006.067,50	1,25
65.400,00	GOODYEAR T&R -	2.090.347,99	18,710	1.239.051,52	0,39
45.300,00	INTL PAPER COMP. -	1.914.031,57	43,580	1.999.048,16	0,63
57.300,00	MARATHON OIL CORP. -	1.809.973,14	27,120	1.573.555,75	0,49
50.000,00	INGERSOLL RAND CO. A	2.910.741,49	45,660	2.311.765,30	0,72
153.800,00	TYCO INTERNATIONAL -	8.395.988,08	13,510	2.104.018,30	0,66
25.000,00	CSX -	880.601,21	35,050	887.290,56	0,28
36.700,00	PAYCHEX INC -	1.727.286,56	31,290	1.162.811,87	0,36
20.600,00	FIRST DATA COPR. -	692.838,22	37,200	775.975,46	0,24
25.000,00	UNOCAL CORPORATION -	1.070.555,86	36,940	935.135,90	0,29
100.000,00	ROCKWELL AUTOMATION CORP -	2.012.966,96	19,980	2.023.174,36	0,63
37.900,00	ILLINOIS TOOL WORKS INC -	2.637.472,08	68,300	2.621.185,41	0,82
25.300,00	WEYERHAEUSER COMPANY -	1.523.250,36	63,850	1.635.758,75	0,51
25.000,00	AVERY DENNISON CORPORATION -	1.574.852,48	62,750	1.588.515,90	0,50
25.000,00	UNITED PARCEL SERVICE B	1.600.092,40	61,750	1.563.200,91	0,49
200.000,00	TRANSOCEAN INC. -	7.517.380,77	31,150	6.308.496,62	1,97
17.126,00	SABRE HOLDINGS CORPORATION -	858.088,41	35,800	620.835,86	0,19
12.438,00	VISTEON -	179.892,74	14,200	178.844,97	0,06
26,00	THE JM SMUCKER CO -	826,18	34,130	898,56	0,00
Kanada					
EUR = 1,497080 CAD					
56.700,00	IMPERIAL OIL LTD -	1.527.608,65	47,290	1.791.048,57	0,56
6.600,00	BOMBARDIER INC A	64.008,79	12,900	56.870,70	0,02
84.000,00	BOMBARDIER INC B	1.076.293,67	12,600	706.976,24	0,22
Austrálie					
EUR = 1,759300 AUD					
15,00	RIO TINTO LTD -	304,77	33,520	285,80	0,00
19.250,00	ONESTEEL LIMITED -	8.022,46	1,310	14.333,83	0,00

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Japonsko						
EUR = 118,373000 JPY						
313.000,00	ASAHI KASEI CORP	-	1.495.899,73	399,000	1.055.029,44	0,33
53.000,00	BRIDGESTONE CORP	-	889.977,98	1650,000	738.766,44	0,23
42.000,00	DAI NIPPON PRINTNG	-	658.175,80	1591,000	564.503,73	0,18
38.700,00	FANUC	-	2.582.949,18	6020,000	1.968.134,63	0,62
24.500,00	HONDA MOTOR CO	-	1.087.118,28	4860,000	1.005.888,17	0,31
162.000,00	MITSUI & CO	-	1.165.252,16	802,000	1.097.581,36	0,34
174.000,00	MITSUBISHI CORP	-	1.496.256,03	867,000	1.274.429,14	0,40
365.000,00	MITSUBISHI ELECTRIC	-	1.844.761,89	538,000	1.658.908,70	0,52
254.000,00	MITSUBISHI HEAVY IND.	-	982.899,41	363,000	778.910,72	0,24
509.000,00	NIPPON STEEL CORP	-	943.242,31	187,000	804.093,83	0,25
199.000,00	NIPPON YUSEN KK	-	859.532,65	413,000	694.305,29	0,22
55.100,00	PIONEER ELECTRONIC CORP	-	1.646.862,50	2145,000	998.449,82	0,31
45.000,00	SHIN-ETSU CHEM CO	-	2.058.667,31	5150,000	1.957.794,43	0,61
138.200,00	SONY CORP	-	10.936.081,08	6330,000	7.390.249,46	2,31
371.000,00	SUMITOMO ELECTR.	-	3.130.359,01	831,000	2.604.487,51	0,82
305.400,00	TOYOTA MOTOR	-	11.517.963,85	3180,000	8.204.337,13	2,57
145.000,00	OJI PAPER CO	-	731.276,62	685,000	839.084,93	0,26
86.000,00	SHARP CORP	-	1.274.989,03	1522,000	1.105.758,91	0,35
20.000,00	DENSO CORP.	-	353.400,72	1873,000	316.457,30	0,10
100.000,00	YAMATO TRANSPORT	-	2.307.281,51	2185,000	1.845.860,11	0,58
286.000,00	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	-	2.001.836,33	459,000	1.108.986,00	0,35
225.000,00	MATSUSHITA ELEC IND.	-	4.805.465,40	1635,000	3.107.761,05	0,97
94.000,00	SEKISUI HOUSE LTD	-	864.070,02	881,000	699.602,11	0,22
26.000,00	SECOM CO	-	1.722.354,57	5880,000	1.291.510,73	0,40
7.500,00	SMC CORP.	-	1.011.984,07	14170,000	897.797,64	0,28
489.000,00	SUMITOMO CORP	-	3.302.901,99	726,000	2.999.112,97	0,94
406.000,00	MITSUBISHI CHEMICAL CORPOR	-	1.319.729,16	279,000	956.924,29	0,30
Singapur						
EUR = 1,744850 SGD						
153.400,00	SINGAPORE AIRLINES LTD	-	1.429.455,51	12,900	1.134.114,68	0,35
Irsko						
EUR = 1,000000 EUR						
38.265,00	C.R.H. PLC	-	685.201,72	16,950	648.591,75	0,20
AKCIE CELKEM			380.778.823,13		319.686.775,03	100,00
PRÁVA						
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
739,00	P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 15/05/02	180,08	0,151	173,18	0,00
PRÁVA CELKEM			180,08		173,18	0,00
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM			380.779.003,21		319.686.948,21	100,00
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
EUR = 0,647920 GBP						
5.073,60	KBC	GBP	7.830,60	1,000	7.830,60	0,00
EUR = 1,469740 CHF						
29.371,07	KBC	CHF	20.006,59	1,000	19.983,85	0,01
EUR = 7,411170 NOK						
125.550,54	KBC	NOK	15.753,93	1,000	16.940,72	0,01
EUR = 9,076450 SEK						
25.376.273,93	KBC	SEK	2.785.719,53	1,000	2.795.836,91	0,87
EUR = 0,987557 USD						
2.557.955,13	KBC	USD	2.798.413,98	1,000	2.590.184,79	0,81
EUR = 1,497080 CAD						
89.667,94	KBC	CAD	65.156,19	1,000	59.895,22	0,02
EUR = 1,759300 AUD						
21.035,84	KBC	AUD	12.532,53	1,000	11.956,94	0,00

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
EUR = 118,373000 JPY 13.032.384,00 KBC	JPY	111.445,82	1,000	110.095,91	0,03
EUR = 7,703190 HKD 7.720,43 KBC	HKD	1.140,03	1,000	1.002,24	0,00
EUR = 1,744850 SGD 161.130,03 KBC	SGD	101.515,98	1,000	92.346,06	0,03
EUR = 1,000000 EUR -5.393.842,07 KBC	EURO	-5.393.842,07	1,000	-5.393.842,07	-1,69
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		525.673,11		312.231,17	0,19
Pohledávky					
EUR = 0,647920 GBP 100.000,00 KBC	GBP NEVYPLACENÉ	154.257,07	1,000	154.340,04	0,05
EUR = 1,000000 EUR 77.190,61 KBC	EUR NEVYPLACENÉ	77.190,61	1,000	77.190,61	0,02
60.489,99 KBC	PM DOBYTNÉ EUR	60.489,99	1,000	60.489,99	0,02
POHLEDÁVKY CELKEM		291.937,67		292.020,64	0,09
Závazky					
EUR = 0,987557 USD -152.760,01 KBC	USD K ZAPLACENÍ	-154.257,07	1,000	-154.684,77	-0,05
EUR = 1,000000 EUR -1.017.545,71 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-1.017.545,71	1,000	-1.017.545,71	-0,32
ZÁVAZKY CELKEM		-1.171.802,78		-1.172.230,48	-0,37
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				555.061,60	0,17
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-122.056,51	-0,04
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				433.005,09	0,13
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				319.551.974,63	100,00

KBC EQUITY FUND CYCLICALS
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přídělení
AKCIE				
AIR LIQUIDE (L')	EUR	2.900	-16.000	0
A.K.Z.O. NOBEL	EUR	9.800	-25.000	0
ASAHI KASEI CORP	JPY	57.000	0	0
ASAHI GLASS	JPY	0	-134.000	0
BAKER HUGHES INC	USD	50.000	0	0
BAYER AG	EUR	25.700	-60.400	0
BOEING	USD	5.600	-40.000	0
BAE SYSTEMS PLC	GBP	121.313	0	0
BRIDGESTONE CORP	JPY	10.000	0	0
BHP BILLITON LTD	AUD	0	-235.285	0
CATERPILLAR INC	USD	10.400	-4.200	0
CHEVRONTXACO CORPORATION	USD	84.900	-15.000	0
DAI NIPPON PRINTNG	JPY	7.000	-5.000	0
DOW CHEMICAL COMPANY	USD	31.900	0	0
EASTMAN KODAK	USD	6.700	0	0
EMERSON ELECTRIC CO	USD	23.700	-74.400	0
EXXON MOBIL CORP	USD	246.500	-282.000	0
FANUC	JPY	32.000	-60.000	0
FIAT SPA	EUR	4.900	0	0
FORD MOTOR CY	USD	209.500	-70.000	0
HALLIBURTON CY	USD	20.000	-12.000	0
HANSON PLC	GBP	58.200	0	0
HONDA MOTOR CO	JPY	4.500	0	0
IMPERIAL OIL LTD	CAD	10.400	0	0
LVMH-MOET H.L.VUIT.	EUR	79.800	-30.000	0
MASCO CORP	USD	12.100	0	0
3M CO	USD	6.300	0	0
MITSUI & CO	JPY	30.000	0	0
MITSUBISHI CORP	JPY	32.000	0	0
MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	440.000	-400.000	0
MITSUBISHI HEAVY IND.	JPY	439.000	-776.000	0
NIPPON STEEL CORP	JPY	93.000	-1.800.000	0
NIPPON YUSEN KK	JPY	37.000	0	0
NORFOLK STHN CP	USD	30.000	0	0
OCCID. PETROLEUM	USD	33.000	0	0
PEUGEOT	EUR	100.000	-80.000	0
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	EUR	29.700	-12.100	0
PIONEER ELECTRONIC CORP	JPY	10.100	0	0
DU PONT DE NEMOURS	USD	12.600	-30.100	0
ROYAL DUTCH	EUR	30.000	-21.300	0
RIO TINTO PLC	GBP	17.614	-50.000	0
SCHLUMBERGER	USD	10.000	0	0
SHIN-ETSU CHEM CO	JPY	8.000	0	0
SIEMENS	EUR	86.600	-14.700	0
SONY CORP	JPY	27.300	-26.100	0
SAINT GOBAIN	EUR	2.900	-10.000	48.000
SUMITOMO ELECTR.	JPY	318.000	0	0
TESSENDERLO	EUR	5.000	0	0
THYSSENKRUPP AG	EUR	0	-103.700	0
TOTAL FINA ELF	EUR	46.900	-30.000	0
TOYOTA MOTOR	JPY	130.500	-25.000	0
VOLKSWAGEN AG	EUR	1.000	0	0
WASTE MANAGEMENT INC.	USD	61.200	0	0
UNITED TECHNOLOGIES	USD	3.600	-15.000	0
SHELL TRANSPORT & TRADING	GBP	201.974	0	0
GEN.MOTORS	USD	43.400	-40.500	0
GENERAL ELECTRIC	USD	191.000	-90.000	0
LUFTHANSA	EUR	24.800	0	0
BP PLC	GBP	1.251.791	-220.000	0
BASF AG	EUR	79.200	-5.000	0
ARBED	EUR	0	-18.800	0
ADECCO SA CHESEREX	CHF	30.100	-35.000	0
AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC.	USD	10.300	-40.000	0
NINTENDO CO	JPY	0	-17.900	0
BURLINGTON-NORTH SANTA FE	USD	40.000	-30.000	0
UMICORE	EUR	7.100	-15.000	0
AMR CORP	USD	0	-44.700	0
REPSOL-YPF	EUR	74.500	0	0
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	14.000	-55.700	0
ALCOA INCORPORATED	USD	22.200	0	0
SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	28.000	0	0
RIO TINTO LTD	AUD	15	-22.915	0
GEORGIA-PACIFIC CORP.	USD	16.000	-20.000	0
SHARP CORP	JPY	15.000	0	0

KBC EQUITY FUND CYCLICALS SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
VALEO	-	EUR	1.000	0	0
DENSO CORP.	-	JPY	20.000	0	0
YAMATO TRANSPORT	-	JPY	18.000	-80.000	0
TEXTRON INC.	-	USD	70.000	-20.000	0
GENERAL DYNAMICS CORP	-	USD	8.600	-10.000	0
FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	-	JPY	53.000	-50.000	0
HEIDELBERGER ZEMENT AG	-	EUR	0	-10.000	0
INVENSYS PLC	-	GBP	802.953	-120.000	0
SKANSKA AB	B	SEK	85.700	-6.400	0
MATSUSHITA ELEC IND.	-	JPY	41.000	-50.000	0
GKN	NEW	GBP	17.624	0	0
SEKISUI HOUSE LTD	-	JPY	17.000	0	0
C.R.H. PLC	-	EUR	7.216	0	1
GOODYEAR T&R	-	USD	50.000	-5.200	0
INTL PAPER COMP.	-	USD	8.300	0	0
SECOM CO	-	JPY	4.500	-45.000	0
MARATHON OIL CORP.	-	USD	30.900	0	0
INGERSOLL RAND CO.	A	USD	50.000	0	0
ELECTROLUX	B	SEK	9.700	0	0
USINOR	-	EUR	202.100	-402.100	0
COLGATE - PALMOLIVE	-	USD	0	-55.300	0
TYCO INTERNATIONAL	-	USD	65.400	-119.400	0
BOMBARDIER INC	B	CAD	16.600	0	0
SMC CORP.	-	JPY	2.000	0	0
ENI	-	EUR	157.000	-30.600	0
UPM-KYMMENE CORP	-	EUR	4.000	0	0
HAYS	-	GBP	2.746	0	0
PENINS ORIENT STEAM DEFERRED	-	GBP	58.333	0	0
CSX	-	USD	25.000	0	0
SUMITOMO CORP	-	JPY	390.000	0	0
K.L.M.	(AMS)NAAM	EUR	110.000	-55.000	0
SANDVIK FRIA	-	SEK	124.700	-100.000	0
TPG NV	-	EUR	41.100	-6.500	0
PAYCHEX INC	-	USD	6.700	0	0
DAIMLERCHRYSLER AG	-	EUR	51.900	-6.000	0
BILLITON PLC	-	GBP	86.300	-450.000	0
DELPHI CORP	-	USD	0	-45.300	0
FIRST DATA COPR.	-	USD	5.900	-27.000	10.300
ABB LTD	-	CHF	259.100	-11.800	0
UNOCAL CORPORATION	-	USD	25.000	0	0
CORUS GROUP	-	GBP	559.200	-593.100	0
ILLINOIS TOOL WORKS INC	-	USD	7.500	-3.000	0
UNION PACIFIC CORPORATION	-	USD	0	-52.700	0
MITSUBISHI CHEMICAL CORPORATION	-	JPY	74.000	0	0
PLUM CREEK TIMBER CO INC	-	USD	0	-4.110	0
WEYERHAEUSER COMPANY	-	USD	4.600	0	0
UNITED PARCEL SERVICE	B	USD	25.000	0	0
BG GROUP PLC	-	GBP	0	-550.000	0
TRANSOCEAN INC.	-	USD	200.000	0	0
P&O PRINCESS CRUISE PLC	-	GBP	739	0	0
ARCELOR	-	EUR	602.100	-350.000	0
THE JM SMUCKER CO	-	USD	26	0	0
PRÁVA					
BP PLC	CP 14/11/01	GBP	0	-1.222.476	0
P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 14/11/01	GBP	0	-134.600	0
INVENSYS PLC	CP 5/12/01	GBP	0	-819.541	0
FIAT SPA	CP 14/01/02	EUR	21.980	-21.980	0
BP PLC	CP 20/02/02	GBP	1.211.534	-1.211.534	0
RIO TINTO PLC	CP 06/03/02	GBP	51.181	-51.181	0
GKN	CP 13/03/02	GBP	71.679	-71.679	0
C.R.H. PLC	CP 13/03/02	EUR	31.049	-31.049	0
PENINS ORIENT STEAM DEFERRED	CP 20/03/02	GBP	226.729	-226.729	0
P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 03/04/02	GBP	736	-736	0
BAE SYSTEMS PLC	CP 17/04/02	GBP	614.350	-614.350	0
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP 17/04/02	GBP	1.010.747	-1.010.747	0
HAYS	CP 24/04/02	GBP	303.998	-303.998	0
BP PLC	CP 15/05/02	GBP	1.841.054	-1.841.054	0
P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 15/05/02	GBP	2.211	-1.472	0
WARRANTY					
FIAT SPA	31/01/07	EUR	21.980	-21.980	0

KBC EQUITY FUND EASDAQ

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou přímo či nepřímo (například prostřednictvím 'deposit receipts' nebo investičních fondů kotovaných na burze) investována hlavně do akcií kotovaných na burze European Association of Securities Dealers Automated Quotation ('EASDAQ'). Pokud je třeba vyřešit problémy s nedostatkem likvidních prostředků, může podfond přechodně a okrajově investovat i do jiných cenných papírů.

Vývoj KBC Equity Fund Easdaq (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	465,94	465,35	112.910	22 105	62.896.042,89
30-06-2001	300,35	298,41	117.984	23 241	42.372.292,18
31-12-2001	203,07	201,75	110.615	22 902	27.082.684,10
30-06-2002	109,89	108,43	102.713	21 728	13.643.095,13

Uplatňovaná investiční politika

Problémy téměř všech alternativních telekomunikačních operátorů, které se projeví v celosvětovém měřítku, jsou dány z větší části slabým výkonem Nasdaq Europe. Anglický kabelový operátor NTL a španělský alternativní telekomunikační operátor Jazztel, dvě složky patřící mezi pilíře Nasdaq Europe, poklesly o 88 % a 75 %. Nárůst operačního cash-flow těchto dvou společností nestačil na pokrytí ohromných dluhů. Hlavní věřitelé NTL a Jazztel souhlasili s tím, že velká část dluhů bude převedena na akcie, a oni tak získají kontrolu nad těmito společnostmi. Tím pochopitelně došlo k velkému rozptýlení akcionářů.

V rámci Nasdaq Europe si dobře vedly Melexis a Icos Vision Systems. Není náhodou, že jde o dvě společnosti vyrábějící polovodiče, které mohly využít zájmu investorů postupně s tím, jak se zvedal celý sektor. Zejména Melexis provedl úspěšné navýšení svého kapitálu.

Budoucí investiční politika

Na burze Easdaq mají dominantní postavení společnosti, které jsou aktivní zejména v oblastech vykazujících růst, jako například informační technologie (Autonomy, NDS Group) a biotechnologie (např. CODE Genetics, Innogenetics). Tyto společnosti v sobě skrývají ohromný potenciál, ale vyžadují pečlivou analýzu dosaženého pokroku. V rámci výběru společností, do nichž budeme investovat, budeme klást důraz zejména na kvalitu a stabilitu vedení, na jedinečnost výrobků a strategie, na finanční stav společností a na pevnost jejich pozice na trhu. KBC Equity Fund Easdaq bude investovat do na burzu nově uváděných společností, pouze pokud bude i daná společnost i její ceny přitažlivé.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Island	3,11	6,08	6,95	4,75
Francie	14,23	9,59	6,98	14,95
Velká Británie	30,83	13,75	18,35	11,89
Irsko	0,00	3,83	2,90	1,36
Bermuda	0,15	0,00	0,00	0,00
Belgie	16,87	19,55	22,23	30,67
Rakousko	7,27	12,81	12,38	13,34
Izrael	6,63	3,56	6,56	6,69
Německo	0,22	0,07	0,00	0,00
USA	17,56	26,05	19,14	10,72
Nizozemí	1,04	1,50	0,00	0,00
Itálie	2,09	3,21	4,51	5,63
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	3,45	4,35	1,21	1,91
Akcie	96,52	95,59	98,76	97,99
Pohledávky	0,01	0,02	0,03	0,10
Warranty	0,02	0,04	0,00	0,00
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Investiční fondy	0,14	0,23	0,08	0,03
Telekomunikace	14,32	7,64	2,36	0,00
Technologie	56,34	54,75	62,20	66,87
Farmacie	5,71	17,37	21,81	16,22
Spotřební sektor (cyklický)	13,32	14,76	10,36	10,41
Cyklické sektory	10,17	5,25	3,19	6,47
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
EUR	42,00	39,00	42,01	48,90
GBP	22,80	7,19	7,25	7,62
USD	35,20	53,81	50,74	43,48
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	13.366.806,42	40.368.101,49
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry		16.536,74
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	482.259,66	309.976,70
IV.1.B	Daňová aktiva	13.717,18	8.536,18
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-48.304,37	-122.850,68
IV.2.C	Půjčky	-193.842,91	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	20.506,33	1.649.590,25
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	1.854,16	
VI.B	Získané výnosy	4.387,50	158.412,04
VI.C	Náklady k přičtení	-4.288,84	-16.010,54
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		13.643.095,13	42.372.292,18
A.	Kapitál	25.595.504,43	65.785.738,89
B.	Podíly na výsledku	-3.180,54	5.071,72
D.	Výsledek finančního období	-11.949.228,76	-23.418.518,43
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-8.435.785,45	-30.971.643,25
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry		3.031,56
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky	376,68	55,54
I.G	Devizové stavy a obchody	-3.473.376,81	7.835.242,24
Součet I		-11.908.785,58	-23.133.313,91
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	49.365,53	83.309,98
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	2.509,98	16.764,76
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	46.121,76	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-17.922,50	-94.816,16
IV.B	Finanční náklady		-4,96

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV.C	Odměna depozitáři	-1.324,70	-25.178,46
IV.D	Odměna správci	-104.222,17	-230.213,19
IV.E	Administrativní náklady	-9.298,07	-12.027,72
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-28,86	-1.086,04
IV.H	Různé služby a majetky	-1.609,59	-9.277,18
IV.J	Jiné náklady	-4.034,56	-12.675,55
Mezisoučet II + III + IV		-40.443,18	-285.204,52
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-11.949.228,76	-23.418.518,43

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů					
AKCIE					
Belgie					
EUR = 0,987557 USD					
80.600,00	ICOS VISION SYSTEMS (NASDAQ)	1.278.686,46	7,099	579.388,73	4,25
65.000,00	ICOS VISION SYSTEMS -	1.031.198,75	6,750	444.278,15	3,26
140.000,00	KEYWARE TECHNOLOGIES (EAS)	1.047.640,94	0,090	12.758,72	0,09
EUR = 1,000000 EUR					
120.700,00	EPIQ (EAS)	618.941,00	1,500	181.050,00	1,33
157.000,00	ARTWORK SYSTEMS -	2.398.279,48	5,030	789.710,00	5,79
49.900,00	INNOGENETICS -	1.871.668,51	13,700	683.630,00	5,01
88.500,00	MELEXIS NV -	1.293.277,35	7,275	643.837,50	4,72
214.800,00	UBIZEN NV -	644.400,00	2,900	622.920,00	4,57
20.000,00	BRICSNET NV (EASDAQ)	200.000,00	0,180	3.600,00	0,03
263.000,00	FLV FUND -	2.682.992,31	0,525	138.075,00	1,01
Francie					
EUR = 0,987557 USD					
83.000,00	ACTIVCARD -	328.341,99	6,250	525.286,16	3,85
20.000,00	BUSINESS OBJECTS ADR	557.789,99	28,100	569.081,08	4,17
EUR = 1,000000 EUR					
195.350,00	GLOBAL GRAPHICS -	2.059.020,01	4,425	864.423,75	6,34
185.000,00	SWAN SA -	5.863.250,00	0,215	39.775,00	0,29
Itálie					
EUR = 1,000000 EUR					
72.000,00	GRUPPO FORMULA -	1.564.123,11	10,450	752.400,00	5,51
Velká Británie					
EUR = 0,647920 GBP					
206.000,00	AUTONOMY CORPORATION PLC -	3.004.574,45	2,580	820.286,46	6,01
EUR = 0,987557 USD					
456.000,00	INTERNATIONAL QUANTUM EPIT -	588.034,24	0,740	341.691,67	2,50
135.000,00	ALGO VISION PLC EUR EASDAQ	3.602.188,98	0,330	45.111,31	0,33
EUR = 1,000000 EUR					
37.500,00	MBA MICHAEL BAILEY ASSOCIA (EAS)	571.875,00	2,790	104.625,00	0,77
166.000,00	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC. (FRA)	9.441.070,00	1,670	277.220,00	2,03
Rakousko					
EUR = 1,000000 EUR					
46.000,00	EYBL INTL.AG -	1.977.268,79	7,500	345.000,00	2,53
65.512,00	PANKL RACING SYSTEMS -	2.522.711,67	17,050	1.116.979,60	8,19
29.400,00	SYSTEMS INTEGRATED TECHNIQ (EAS)	703.205,91	10,925	321.195,00	2,35
USA					
EUR = 0,987557 USD					
117.000,00	ORTHOVITA (EAS)	1.153.909,44	1,650	195.482,39	1,43
36.000,00	IMPATH INC -	2.010.984,54	17,950	654.341,98	4,80
48.000,00	NDS GROUP PLC ADS	3.420.790,39	12,000	583.257,47	4,28
Izrael					
EUR = 0,987557 USD					
38.000,00	CHECK POINT SOFTWARE TECHN -	2.672.673,31	13,560	521.772,41	3,82
107.500,00	IT INTERN. THEATERS -	1.418.340,05	3,290	358.131,23	2,62
EUR = 1,000000 EUR					
140.333,00	PRO-LASER (EURO.NM)	3.655.206,00	0,100	14.033,30	0,10
49.000,00	PRO-LASER STRIP-VVPR	0,00	0,000	0,00	0,00
Island					
EUR = 0,987557 USD					
134.000,00	DECODE GENETICS INC -	3.631.922,35	4,680	635.021,57	4,65
Irsko					
EUR = 0,987557 USD					
34.000,00	IONA TECHNOLOGIES PLC ADR	1.841.809,70	5,299	182.442,94	1,34
AKCIE CELKEM		65.656.174,72		13.366.806,42	97,97
POTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		65.656.174,72		13.366.806,42	97,97

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,647920 GBP 1.645,67 KBC	GBP	2.641,68	1,000	2.539,93	0,02
EUR = 0,987557 USD 17.742,90 KBC	USD	18.308,90	1,000	17.966,40	0,13
EUR = 1,000000 EUR -193.842,91 KBC	EURO	-193.842,91	1,000	-193.842,91	-1,42
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		-172.892,33		-173.336,58	-1,27
Pohledávky					
EUR = 0,647920 GBP 140.299,80 KBC	GBP K ZAPLACENÍ	217.142,02	1,000	216.538,77	1,59
EUR = 0,987557 USD 262.414,50 KBC	USD K ZAPLACENÍ	266.744,29	1,000	265.720,86	1,95
EUR = 1,000000 EUR 0,03 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	0,03	1,000	0,03	0,00
13.717,18 KBC	PM DOBYTNÉ: EUR	13.717,18	1,000	13.717,18	0,10
POHLEDÁVKY CELKEM		497.603,52		495.976,84	3,64
Závazky					
EUR = 1,000000 EUR -48.304,37 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-48.304,37	1,000	-48.304,37	-0,35
ZÁVAZKY CELKEM		-48.304,37		-48.304,37	-0,35
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				4.387,50	0,03
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-2.434,68	-0,02
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				1.952,82	0,01
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				13.643.095,13	100,00

KBC EQUITY FUND EASDAQ
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
ICOS VISION SYSTEMS	-	USD	0	-5.000	0
COLT TELECOM GROUP	-	GBP	0	-268.800	0
GLOBAL GRAPHICS	-	EUR	0	-30.000	0
FLV FUND	***	USD	0	-263.000	0
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	-	USD	9.200	0	0
NTL INC.	-	USD	0	-123.812	0
INNOGENETICS	-	EUR	0	-12.100	0
IMPATH INC	-	USD	0	-15.000	0
NDS GROUP PLC	ADS	USD	0	-41.500	0
DECODE GENETICS INC	-	USD	0	-35.000	0
AUTONOMY CORPORATION PLC	-	GBP	0	-60.000	0
BUSINESS OBJECTS	ADR	USD	20.000	0	0
FLV FUND	-	EUR	263.000	0	0
WARRANTY					
CUSTOM SILICON CONFIGURATION SYSTEMS	20/06/03	EUR	0	-4.000	0

KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována přímo nebo nepřímo (např. prostřednictvím akciových certifikátů nebo investičních fondů kotovaných na burze) hlavně do evropských akcií cyklických ekonomických sektorů.

Vývoj KBC Equity Fund Euro Cyclicals (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	470,20	470,20	239 273	33 259	128 144 311,66
30-06-2001	459,61	455,04	238 612	31 350	123 933 444,37
31-12-2001	410,21	406,14	269 574	29 417	122 528 879,09
30-06-2002	404,65	394,25	272 966	29 926	122 255 100,33

Uplatňovaná investiční politika

Cyklický sektor se relativně dobře držel v celkové silné tendenci k poklesu, a to zejména díky energetice. Zpracování ropy patří mezi jediné dva cyklické sektory, které během posledního pololetí zaznamenaly lehký nárůst kurzu. Maximálně totiž využilo zvýšené nejistoty. Tento pocit se ještě prohloubil opatrným postojem Greenspana, ale hlavně skandály spojenými se společnostmi jako Enron či Tyco. V Evropě byly Repsol a ABB pod tlakem způsobeným argentinskou krizí a problémy s azbestem.

Kromě oblasti zpracování ropy se v tomto nepříhodném burzovním prostředí udržely na přiměřené úrovni i základní výrobky. I přes pesimistické postoje většiny analytiků jednotlivých odvětví dosáhl chemický průmysl výkonů zcela srovnatelných se evropskými základní výrobky. Vzhledem k dobrým výsledkům společností Svenska a UPM byl nejodolnějším odvětvím papírenský průmysl. V oblasti spotřebního zboží vykázal poměrně slušné výkony automobilový průmysl, a to díky neočekávaně dobrému prodeji jak v Evropě tak ve Spojených státech.

Evropské investiční statky sice vykazovaly výkony slabé, ale přeci jen o mnoho lepší než jejich američtí kolegové. Kromě slabého ekonomického oživení zkazily celkové klima i aféry spojené s některými společnostmi.

Protože jsme očekávali ekonomický růst, byla portfolia na počátku roku nastavena na agresivní pozici s určitými znaky opatrnosti. Oblast energetiky byla méně zastoupena ve prospěch základních výrobků. Na začátku března bylo toto malé zastoupení zvýšeno na úkor základních výrobků, čímž obě tato odvětví získala neutrální pozici. Objem investičních statků se zvýšil nadměrným zastoupením podniků spojených s obranou a výrobců strojů a elektrických zařízení. Ke konglomerátům jsme zaujali opatrnou pozici. Výroba automobilů získala silné zastoupení od března, nicméně na konci sledovaného období již vykazovala pozici neutrální.

Budoucí investiční politika

Postupně s tím, jak se bude na trhy vracet důvěra, budeme opouštět defenzivní oblasti (ropa, obrana) ve prospěch odvětví citlivějších na růst, jako například investičních statků či služeb. Takto bude možné předjímat ekonomické oživení očekávané ve Spojených státech na druhé pololetí roku 2002.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Belgie	2,20	2,49	2,89	1,74
Švýcarsko	4,87	2,72	5,00	3,94
Německo	18,61	19,31	14,84	17,31
Dánsko	0,36	0,70	0,19	1,08
Velká Británie	17,60	20,03	31,19	28,09
Švédsko	2,74	3,01	3,91	2,92
Španělsko	3,09	2,36	1,28	1,60
Finsko	1,77	2,53	1,95	2,30
Francie	23,58	22,71	17,16	17,19
Nizozemí	17,82	15,46	15,75	16,07
Norsko	0,70	1,52	0,45	0,20
Lucembursko	0,16	0,24	0,29	1,03
Itálie	5,24	5,22	3,60	5,41
Irsko	1,26	1,70	1,33	0,96
Portugalsko	0,00	0,00	0,17	0,16
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Akcie	98,73	94,96	96,68	98,38
Práva	0,14	0,11	0,09	0,04
Pohledávky	0,01	0,03	0,03	0,04
Účty na viděnou	1,12	4,90	3,20	1,54
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Ostatní	0,00	0,00	0,25	1,08
Technologie	0,02	0,00	0,36	0,30
Farmacie	0,00	0,00	0,98	0,51
Cyklické sektory	80,43	80,00	81,63	81,00
Spotřební sektor (cyklický)	19,55	20,00	16,78	17,11
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
NOK	0,69	1,46	0,45	0,21
GBP	17,49	20,32	29,66	29,74
SEK	2,96	3,45	3,79	2,86
DKK	0,37	0,67	0,19	1,20
CHF	4,85	2,61	4,87	3,88
EUR	73,64	71,49	61,04	62,11
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	120.046.332,91	117.137.605,07
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	48.774,48	141.229,52
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	80.479,64	2.973.563,71
IV.1.B	Daňová aktiva	53.536,17	32.790,21
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-425.667,47	-7.348.263,16
IV.2.C	Půjčky	-250.567,09	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	2.476.494,75	10.425.082,63
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	8.410,11	
VI.B	Získané výnosy	254.422,62	621.822,32
VI.C	Náklady k přičtení	-37.115,79	-50.385,93
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		122.255.100,33	123.933.444,37
A.	Kapitál	123.811.939,55	127.527.178,15
B.	Podíly na výsledku	-26.307,68	-54.719,76
D.	Výsledek finančního období	-1.530.531,54	-3.539.014,02
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	77.379,19	-4.147.640,08
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	5.661,57	-2.437,96
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky		3.768,73
I.G	Devizové stavy a obchody	-1.982.038,31	879.586,82
Součet I		-1.898.997,55	-3.266.722,49
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	1.652.664,18	1.661.735,78
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	20.836,60	119.206,44
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	45.029,83	

KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-489.622,75	-1.163.609,54
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-34.218,06	-167.022,18
IV.D	Odměna správci	-706.070,19	-627.941,96
IV.E	Administrativní náklady	-66.456,61	-33.033,08
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-192,39	
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody		-110,52
IV.H	Různé služby a majetky	-17.284,36	-24.405,45
IV.J	Jiné náklady	-36.215,28	-37.106,06
Mezisoučet II + III + IV		368.466,01	-272.291,53
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-1.530.531,54	-3.539.014,02

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000	EUR					
4.000,00	SOLVAY	-	252.626,31	72,900	291.600,00	0,24
25.000,00	TESSENDERLO	-	1.018.841,91	30,560	764.000,00	0,62
15.000,00	UMICORE	-	558.196,58	43,700	655.500,00	0,54
10.300,00	SOLVUS S.A.	-	227.596,47	18,500	190.550,00	0,16
300,00	SOLVUS S.A.	STRIP-VVPR	3,00	0,010	3,00	0,00
10.000,00	AGFA GEVAERT	-	232.224,60	18,440	184.400,00	0,15
Lucembursko						
EUR = 1,000000	EUR					
86.275,00	ARCELOR	-	1.147.367,57	14,370	1.239.771,75	1,01
Nizozemí						
EUR = 1,000000	EUR					
30.700,00	A.K.Z.O. NOBEL	-	1.465.816,62	44,090	1.353.563,00	1,11
146.600,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	4.631.621,25	28,270	4.144.382,00	3,39
203.700,00	ROYAL DUTCH	-	12.489.465,84	56,400	11.488.680,00	9,40
20.333,00	VEDIOR NV CERT.	(AMS)	209.282,00	14,000	284.662,00	0,23
80.000,00	K.L.M.	(AMS)NOM	1.224.442,50	12,180	974.400,00	0,80
46.289,00	TPG NV	-	1.211.133,08	22,870	1.058.629,43	0,87
Německo						
EUR = 1,000000	EUR					
73.100,00	BAYER AG	-	3.394.801,88	32,450	2.372.095,00	1,94
15.000,00	LINDE AG	-	716.685,00	50,570	758.550,00	0,62
32.900,00	MAN AG	-	1.109.597,22	21,370	703.073,00	0,58
80.000,00	SIEMENS	REG	5.919.051,92	60,780	4.862.400,00	3,98
19.000,00	VOLKSWAGEN AG	-	1.014.713,59	48,800	927.200,00	0,76
71.400,00	LUFTHANSA	REG	1.386.413,69	14,400	1.028.160,00	0,84
76.100,00	BASF AG	-	3.563.696,44	47,150	3.588.115,00	2,93
1.500,00	PORSCHE	(FRA) PREF	739.425,00	482,500	723.750,00	0,59
8.600,00	HEIDELBERGER ZEMENT AG	-	515.651,74	49,800	428.280,00	0,35
10.000,00	ADIDAS-SALOMON AG	-	712.050,00	83,200	832.000,00	0,68
92.900,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	5.301.885,68	49,140	4.565.106,00	3,73
Francie						
EUR = 1,000000	EUR					
4.837,00	AIR LIQUIDE (L')	-	719.780,91	155,800	753.604,60	0,62
10.000,00	LAFARGE	-	1.000.537,00	101,000	1.010.000,00	0,83
15.600,00	LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	855.236,92	51,000	795.600,00	0,65
12.700,00	MICHELIN	(PAR)	516.738,18	41,030	521.081,00	0,43
12.000,00	PEUGEOT	-	542.565,03	52,550	630.600,00	0,52
42.000,00	SAINT GOBAIN	-	1.702.419,45	45,450	1.908.900,00	1,56
18.300,00	THALES	-	731.763,42	43,000	786.900,00	0,64
69.900,00	TOTAL FINA ELF	-	10.930.375,13	164,400	11.491.560,00	9,40
8.900,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	-	598.328,79	54,450	484.605,00	0,40
5.600,00	VALEO	-	252.623,19	42,100	235.760,00	0,19
10.000,00	RENAULT	(PAR)	471.400,00	47,350	473.500,00	0,39
6.000,00	PECHINEY S.A.	A	339.271,20	46,250	277.500,00	0,23
20.000,00	ALSTOM	-	297.461,56	10,710	214.200,00	0,18
15.000,00	VINCI S.A.	-	1.078.250,00	68,650	1.029.750,00	0,84
Itálie						
EUR = 1,000000	EUR					
12.030,00	BENETTON	-	248.982,23	11,840	142.435,20	0,12
30.000,00	FIAT SPA	-	441.300,00	12,710	381.300,00	0,31
366.900,00	ENI	-	5.061.858,07	16,100	5.907.090,00	4,83
10.000,00	BULGARI	-	131.700,82	6,361	63.610,00	0,05
Velká Británie						
EUR = 0,647920	GBP					
324.161,00	BAE SYSTEMS PLC	-	1.745.519,23	3,350	1.676.039,25	1,37
79.597,00	BRITISH AIRWAYS	-	427.708,10	1,862	228.808,20	0,19
74.400,00	HANSON PLC	-	563.460,40	4,685	537.973,82	0,44
103.171,00	PILKINGTON PLC	-	170.448,36	0,927	147.689,69	0,12
300.000,00	ROLLS ROYCE	-	836.855,58	1,620	750.092,60	0,61
49.898,00	RIO TINTO PLC	-	991.091,89	12,030	926.461,51	0,76
1.136.597,00	SHELL TRANSPORT & TRADING	-	10.086.958,87	4,950	8.683.410,22	7,10

KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
1.385.615,00	BP PLC	-	11.737.885,77	5,510	11.783.458,84	9,64
50.000,00	SMITHS GROUP PLC	-	536.833,88	8,520	657.488,58	0,54
251.489,00	INVENSYS PLC	-	473.894,50	0,890	345.451,92	0,28
56.620,00	GKN	NEW	297.199,34	3,077	268.934,51	0,22
155.389,00	HAYS	-	400.658,01	1,540	369.334,27	0,30
153.300,00	PENINS ORIENT STEAM DEFERR	-	765.968,62	2,410	570.213,92	0,47
66.372,00	RAILTRACK GROUP PLC	-	813.639,27	2,222	227.669,73	0,19
350.000,00	BILLITON PLC	-	1.872.071,76	3,575	1.931.179,78	1,58
60.589,00	REXAM PLC	-	228.608,33	4,250	397.430,62	0,33
240.900,00	CORUS GROUP	-	357.756,07	0,840	312.316,34	0,26
85.549,00	BBA GROUP PLC	(LON)	475.642,38	2,755	363.760,18	0,30
657.400,00	BG GROUP PLC	-	2.850.818,99	2,855	2.896.772,75	2,37
150.000,00	CHUBB PLC	-	341.853,66	1,575	364.628,35	0,30
53.898,00	BRAMBLES INDUSTRIES PLC	-	369.914,80	3,282	273.058,69	0,22
Dánsko						
EUR = 7,428600 DKK						
20.000,00	ISS AS	-	1.170.337,94	397,000	1.068.842,04	0,87
30,00	DAMPSKIBSSELSKABET AF 1912	B	315.703,41	56500,000	228.172,20	0,19
Španělsko						
EUR = 1,000000 EUR						
93.000,00	REPSOL-YPF	-	1.221.994,86	11,940	1.110.420,00	0,91
13.100,00	ACERINOX	(MAD)	495.663,55	42,450	556.095,00	0,45
10.200,00	FOMENTO CONSTR Y CONT	-	199.086,39	24,700	251.940,00	0,21
Portugalsko						
EUR = 1,000000 EUR						
10.000,00	CIMPOR CIMENTOS DE PORTUGA	(LIS)	194.565,00	19,660	196.600,00	0,16
Švýcarsko						
EUR = 1,469740 CHF						
2.500,00	HOLCIM LTD	-	645.812,35	341,500	580.885,04	0,48
8.000,00	ADECCO SA CHESEREX	REG	506.254,86	88,400	481.173,54	0,39
10.000,00	THE SWATCH GROUP AG	-	1.167.829,53	132,500	901.520,00	0,74
240.000,00	ABB LTD	-	2.210.124,10	13,250	2.163.647,99	1,77
10.000,00	SYNGENTA	(NOM)	591.665,81	89,450	608.611,05	0,50
Norsko						
EUR = 7,411170 NOK						
64.300,00	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	-	790.006,59	27,200	235.989,73	0,19
Švédsko						
EUR = 9,076450 SEK						
44.800,00	SKANSKA AB	B	340.725,03	63,500	313.426,49	0,26
33.500,00	ELECTROLUX	B	668.240,39	185,500	684.656,45	0,56
12.100,00	ATLAS COPCO AB	A	288.131,99	220,000	293.286,47	0,24
6.400,00	SANDVIK FRIA	-	167.538,28	229,500	161.825,37	0,13
15.000,00	SCA-SVENSKA CELLULOSA AB	B	379.849,84	327,000	540.409,52	0,44
72.400,00	SECURITAS AB	B	1.517.640,94	189,000	1.507.593,86	1,23
EUR = 1,000000 EUR						
697,00	AVESTA POLARIT	-	2.721,58	5,250	3.659,25	0,00
Finsko						
EUR = 1,000000 EUR						
33.300,00	UPM-KYMMENE CORP	-	1.259.074,77	39,860	1.327.338,00	1,09
8.100,00	OUTOKUMPU A	-	74.701,93	12,200	98.820,00	0,08
94.000,00	STORA ENSO OYJ	R	1.240.255,00	14,190	1.333.860,00	1,09
Irsko						
EUR = 0,647920 GBP						
90.000,00	JEFFERSON SMURFIT GROUP PL	-	226.075,79	2,005	278.596,06	0,23
EUR = 1,000000 EUR						
45.018,00	C.R.H. PLC	-	820.149,50	16,950	763.055,10	0,62
37.700,00	JEFFERSON SMURFIT GROUP PL	(DUB)	109.883,81	3,100	116.870,00	0,10
AKCIE CELKEM			127.912.002,84		120.046.332,91	98,19
PRÁVA						
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
20.000,00	ALSTOM	CP 04/06/02	2.338,44	0,400	8.000,00	0,01
10.000,00	LAFARGE	CP 03/06/02	26.450,00	2,645	26.450,00	0,02

KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění	
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
103.171,00	PILKINGTON PLC	CP 12/06/02	5.974,40	0,036	5.750,12	0,00
100.000,00	ROLLS ROYCE	CP 24/04/02	8.908,80	0,055	8.574,36	0,01
PRÁVA CELKEM		43.671,64		48.774,48	0,04	
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM		127.955.674,48		120.095.107,39	98,23	
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
EUR = 0,647920 GBP						
1.478.658,53	KBC	GBP	2.297.679,11	1,000	2.282.162,19	1,87
EUR = 7,428600 DKK						
1.260.481,54	KBC	DKK	169.669,64	1,000	169.679,58	0,14
EUR = 1,469740 CHF						
3.276,44	KBC	CHF	2.221,89	1,000	2.229,26	0,00
EUR = 7,411170 NOK						
166.185,36	KBC	NOK	20.948,82	1,000	22.423,62	0,02
EUR = 9,076450 SEK						
-122.564,26	KBC	SEK	-13.531,99	1,000	-13.503,54	-0,01
EUR = 0,987557 USD						
0,10	KBC	USD	0,11	1,000	0,10	0,00
EUR = 1,000000 EUR						
-237.063,55	KBC	EURO	-237.063,55	1,000	-237.063,55	-0,19
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		2.239.924,03		2.225.927,66	1,82	
Pohledávky						
EUR = 1,000000 EUR						
80.479,64	KBC	EUR NEVYPLACENÉ	80.479,64	1,000	80.479,64	0,07
53.536,17	KBC	PM DOBYTNÉ EUR	53.536,17	1,000	53.536,17	0,04
POHLEDÁVKY CELKEM		134.015,81		134.015,81	0,11	
Závazky						
EUR = 1,000000 EUR						
-425.667,47	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-425.667,47	1,000	-425.667,47	-0,35
ZÁVAZKY CELKEM		-425.667,47		-425.667,47	-0,35	
Jiné čisté jmění						
NEVYPLACENÉ ÚROKY				254.422,62	0,21	
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-28.705,68	-0,02	
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				225.716,94	0,19	
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				122.255.100,33	100,00	

KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE				
AIR LIQUIDE (L')	-	EUR	0	537
A.K.Z.O. NOBEL	-	EUR	4.500	-20.000
ARBED	-	EUR	0	-2.500
BAYER AG	-	EUR	11.000	-20.000
BENETTON	-	EUR	0	-16.000
BOUYGUES	-	EUR	0	-10.000
BAE SYSTEMS PLC	-	GBP	103.877	-170.000
FIAT SPA	-	EUR	30.000	0
HOCHTIEF AG	-	EUR	0	-38.800
LINDE AG	-	EUR	15.000	0
LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	EUR	10.000	0
MICHELIN (PAR)	-	EUR	20.000	-20.000
PEUGEOT	-	EUR	0	-6.000
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	-	EUR	101.000	-110.000
PILKINGTON PLC	-	GBP	3.171	-100.000
ROYAL DUTCH	-	EUR	55.000	0
ROLLS ROYCE	-	GBP	200.000	0
RIO TINTO PLC	-	GBP	969	0
SIEMENS REG	-	EUR	32.000	-10.000
SOLVAY	-	EUR	0	-15.000
SAINT GOBAIN	-	EUR	0	0
THYSSENKRUPP AG	-	EUR	0	-22.600
TOTAL FINA ELF	-	EUR	23.000	-5.000
VOLKSWAGEN AG	-	EUR	43.000	-40.000
D.S.M. (AMS)	-	EUR	0	-399
SHELL TRANSPORT & TRADING	-	GBP	270.424	-200.000
LUFTHANSA REG	-	EUR	5.000	0
BP PLC	-	GBP	578.318	-425.000
BASF AG	-	EUR	47.000	0
ADECCO SA CHESEREX REG	-	CHF	5.000	-24.000
SOLVUS S.A.	-	EUR	57	0
REPSOL-YPF	-	EUR	93.000	-48.100
SCHNEIDER ELECTRIC SA	-	EUR	13.000	-40.000
ATLAS COPCO AB AB "B" FRIA	-	SEK	0	-20.000
VALEO	-	EUR	0	-22.000
PORSCHE (FRA) PREF	-	EUR	1.500	0
HEIDELBERGER ZEMENT AG	-	EUR	0	-10.000
INVENSYS PLC	-	GBP	805.935	-1.250.000
SKANSKA AB B	-	SEK	0	-100.000
GKN NEW	-	GBP	1.178	0
C.R.H. PLC	-	EUR	25.311	-25.000
ISS AS	-	DKK	20.000	0
RENAULT (PAR)	-	EUR	10.000	0
USINOR	-	EUR	46.875	-156.275
ENI	-	EUR	185.000	-90.000
UPM-KYMMENE CORP	-	EUR	16.000	0
HAYS	-	GBP	1.391	-150.000
PENINS ORIENT STEAM DEFERRED	-	GBP	4.929	0
PECHINEY S.A. A	-	EUR	5.000	-19.000
SOLVUS S.A. STRIP-VVPR	-	EUR	57	0
VEDIOR NV CERT. (AMS)	-	EUR	333	0
K.L.M. (AMS)NAAM	-	EUR	45.000	0
SANDVIK FRIA	-	SEK	50.000	-80.000
PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	-	NOK	3.300	0
OUTOKUMPU A	-	EUR	0	-60.000
ALSTOM	-	EUR	30.000	-10.000
TPG NV	-	EUR	5.000	-40.000
DAIMLERCHRYSLER AG	-	EUR	16.500	0
BILLITON PLC	-	GBP	0	-150.000
REXAM PLC	-	GBP	1.158	0
AGFA GEVAERT	-	EUR	0	-30.000
ABB LTD	-	CHF	248.000	-147.000
SECURITAS AB B	-	SEK	30.000	0
CORUS GROUP ASAS (CERT) (AMS)	-	EUR	0	-44.000
BBA GROUP PLC (LON)	-	GBP	4.872	-120.000
STORA ENSO OYJ R	-	EUR	34.000	0
BG GROUP PLC	-	GBP	50.000	-300.000
VINCI S.A.	-	EUR	15.000	0
JEFFERSON SMURFIT GROUP PLC	-	GBP	0	-160.100
P&O PRINCESS CRUISE PLC	-	GBP	327	-327
SYNGENTA (NOM)	-	CHF	0	-10.000
ARCELOR	-	EUR	156.275	-70.000
AVESTA POLARIT	-	EUR	713	-16

KBC EQUITY FUND EURO CYCLICALS
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
PRÁVA					
BP PLC	CP 14/11/01	GBP	0	-1.222.297	0
P&O PRINCESS CRUISE PLC	CP 14/11/01	GBP	0	-59.795	0
INVENSYS PLC	CP 5/12/01	GBP	0	-670.554	0
PILKINGTON PLC	CP 05/12/01	GBP	0	-200.000	0
BP PLC	CP 20/02/02	GBP	1.391.354	-1.391.354	0
RIO TINTO PLC	CP 06/03/02	GBP	48.929	-48.929	0
GKN	CP 13/03/02	GBP	55.442	-55.442	0
C.R.H. PLC	CP 13/03/02	EUR	44.707	-44.707	0
PENINS ORIENT STEAM DEFERRED	CP 20/03/02	GBP	148.371	-148.371	0
BBA GROUP PLC	CP 20/03/02	GBP	200.677	-200.677	0
BAE SYSTEMS PLC	CP 17/04/02	GBP	270.284	-270.284	0
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP 17/04/02	GBP	1.216.173	-1.216.173	0
ROLLS ROYCE	CP 24/04/02	GBP	100.000	0	0
HAYS	CP 24/04/02	GBP	153.998	-153.998	0
VEDIOR NV CERT.	CP 30/04/02	EUR	20.000	-20.000	0
REXAM PLC	CP 08/05/02	GBP	59.431	-59.431	0
BP PLC	CP 15/05/02	GBP	1.400.564	-1.400.564	0
LAFARGE	CP 03/06/02	EUR	10.000	0	0
SOLVUS S.A.	CP 03/06/02	EUR	10.260	-10.260	0
ALSTOM	CP 04/06/02	EUR	20.000	0	0
PILKINGTON PLC	CP 12/06/02	GBP	103.171	0	0

KBC EQUITY FUND EURO FINANCE

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována přímo nebo nepřímo (například prostřednictvím akciových certifikátů nebo investičních fondů kotovaných na burze), zejména do evropských akcií v oblasti finančnictví.

Vývoj KBC Equity Fund Euro Finance (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	540,51	540,51	357 832	47 350	219 006 798,06
30-06-2001	507,57	507,57	475 352	51 552	267 439 909,15
31-12-2001	450,75	450,75	505 685	51 090	250 964 853,35
30-06-2002	399,57	392,85	456 125	51 118	202 336 902,03

Uplatňovaná investiční politika

Evropské finančnictví prošlo skutečně zatěžkavajícím pololetím. Problémy měly zejména pojišťovny. Aby mohly dostát svým povinnostem vůči konečnému zákazníkovi, musely pojišťovny v posledních letech uplatňovat více riskantní investiční politiku, v níž státní dluhopisy ustupovaly dluhopisům podnikovým a akciím. Dnes je jasné, že tento způsob investování není bez rizika. Podniky se ukázaly jako méně solventní, než se původně očekávalo, což přineslo veškeré obvyklé důsledky pro portfolia složená ze státních dluhopisů. Trh s akcemi byl ostatně tento rok rovněž silně v mínusu. Některé pojišťovny tak rychle ztratily veškeré své rezervy. Zejména britské a švýcarské pojišťovny byly citlivé na tento problém. Proto budeme i nadále upřednostňovat instituce disponující dostatečnými a zdravými rezervami. Vliv na vytváření cen bude rovněž významným trumfem. Podniky mají i nadále možnost uplatňovat zvyšování premií, a to zejména v oblasti zpětného pojištění. Nicméně nesmíme zapomínat, že situace není růzová ani v oblasti zpětného pojištění a pojištění proti škodám. V této souvislosti je třeba zmínit problém s azbestem, který se opět dostává do středu zájmu.

V bankovním sektoru se mezitím situace uklidnila. Díky zvyšující se desintermediaci bylo zabráněno dramatickému nárůstu pochybných kreditů. Vážnějším problémem byla absence příjmů z provizí, které byly jedním z hlavních hnacích sil růstu posledních let. Co se týče geografického rozložení, budeme i v budoucnu lehce upřednostňovat francouzské a italské banky a k britským a španělským bankovním domům přistupovat s větší opatrností.

Budoucí investiční politika

V nejbližších měsících očekáváme jen velmi málo změn. Vzhledem k našemu scénáři pozitivního trhu budeme i nadále udržovat podhodnocenou pozici sektoru nemovitostí a preferovat cenné papíry citlivější na pohyby trhu. V oblasti pojišťovnictví se budeme orientovat na stabilní cenné papíry podložené dostatečnými rezervami. V bankovní oblasti předpokládáme jen málo geografických změn.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Dánsko	0,52	0,99	1,27	1,59
Španělsko	5,49	6,65	4,21	5,41
Finsko	0,35	0,53	0,50	0,16
Francie	10,71	9,19	9,38	9,72
Velká Británie	24,54	22,16	26,14	28,00
Irsko	0,84	0,83	0,89	0,57
Itálie	8,54	10,95	9,59	10,72
Švédsko	5,02	4,48	4,39	4,57
Nizozemí	12,07	11,83	8,80	9,35
Norsko	0,40	0,21	0,21	0,28
Portugalsko	0,00	0,18	0,00	0,00
Německo	12,75	16,49	15,28	12,16
Švýcarsko	16,05	12,69	16,81	16,03
Rakousko	0,26	0,00	0,00	0,00
Belgie	2,46	2,82	2,53	1,44
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	7,33	4,52	0,52	-2,07
Pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,02
Práva	0,00	0,34	0,00	0,03
Akcie	92,67	95,14	99,48	102,02
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Nemovitosti	0,00	0,38	0,34	1,07
Finanční sektory	99,55	99,25	99,26	98,57
Cyklické sektory	0,45	0,37	0,40	0,36
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
DKK	0,49	0,97	1,30	1,64
EUR	56,73	61,11	51,17	45,64
GBP	22,84	21,27	26,02	31,13
NOK	0,37	0,20	0,22	0,31
SEK	4,65	4,28	4,44	4,83
CHF	14,92	12,17	16,85	16,45
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND EURO FINANCE
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	206.376.116,90	254.317.798,06
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	59.550,62	914.022,91
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	1.303.116,57	6.192.829,66
IV.1.B	Daňová aktiva	35.186,69	6.682,17
IV.2.A	Částky k zaplacení	-3.305.105,79	-207.359,50
IV.2.C	Půjčky	-7.942.131,47	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	5.750.843,55	6.084.633,32
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	17.766,16	
VI.B	Získané výnosy	101.801,25	263.913,51
VI.C	Náklady k přičtení	-60.242,45	-132.610,98
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		202.336.902,03	267.439.909,15
A.	Kapitál	228.056.648,96	284.453.477,91
B.	Podíly na výsledku	-57.921,96	325.252,79
C.	Vykázaný výsledek		1.044.346,96
D.	Výsledek finančního období	-25.661.824,97	-18.383.168,51
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-23.576.425,64	-20.254.584,71
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-6.486,91	
I.G	Devizové stavy a obchody	-2.618.964,91	2.275.668,50
Součet I		-26.201.877,46	-17.978.916,21
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	2.183.870,91	2.141.206,34
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	111.182,04	146.467,50
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	80.298,64	

KBC EQUITY FUND EURO FINANCE
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-351.302,35	-872.865,91
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-70.351,55	-324.215,79
IV.D	Odměna správci	-1.219.340,33	-1.262.704,11
IV.E	Administrativní náklady	-112.858,49	-63.285,01
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-354,75	-10.821,87
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody	-26,73	-143,64
IV.H	Různé služby a majetky	-21.172,52	-77.859,28
IV.J	Jiné náklady	-59.887,42	-80.025,57
Mezisoučet II + III + IV		540.052,49	-404.252,30
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-25.661.824,97	-18.383.168,51

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EURO FINANCE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název			Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů							
AKcie							
Belgie							
EUR= 1,000000 EUR							
92.466,00	FORTIS GROUP	-	2.791.447,72	21,680	2.004.662,88	0,99	
3.500,00	FORTIS GROUP	-	101.860,00	21,580	75.530,00	0,04	
61.600,00	DEXA	-	1.111.498,41	15,670	965.272,00	0,48	
Nizozemí							
EUR= 1,000000 EUR							
65.281,00	AEGON	-	2.285.130,26	21,110	1.378.081,91	0,68	
339.857,00	ABN AMRO	(AMS)	7.546.097,29	18,380	6.249.970,23	3,09	
445.018,00	ING GROEP NV	-	15.591.427,94	26,000	11.570.468,00	5,72	
Německo							
EUR= 1,000000 EUR							
16.916,00	AMB GENERALI HOLDING AG	-	1.983.183,68	99,500	1.683.142,00	0,83	
39.545,00	ALLIANZ	REG	13.654.129,34	204,460	8.084.975,25	4,00	
130.851,00	DEUTSCHE BANK	REG	11.449.831,10	70,400	9.211.910,46	4,55	
22.362,00	MÜNCHENER RÜCKV.	REG	6.998.365,03	240,000	5.366.880,00	2,65	
22.760,00	BAYER HYP. & VEREINSBANK	-	1.552.502,67	33,000	751.080,00	0,37	
Francie							
EUR= 1,000000 EUR							
222.671,00	AXA	-	8.468.872,84	18,520	4.123.866,92	2,04	
72.098,00	SOCIETE GENERALE	-	4.604.976,94	66,700	4.808.936,60	2,38	
198.968,00	BNP PARIBAS	-	9.748.893,11	56,000	11.141.648,00	5,51	
Itálie							
EUR= 1,000000 EUR							
117.837,00	GENERALI ASS.	-	4.391.007,56	24,000	2.828.088,00	1,40	
457.812,00	INTESA SBC SPA	-	1.794.923,78	3,080	1.414.639,08	0,70	
34.630,00	ALLEANZA ASSICURAZIONI	(MIL)	480.124,69	9,720	336.603,60	0,17	
1.380.733,00	UNICREDITO ITALIANO SPA	-	7.183.775,59	4,580	6.323.757,14	3,13	
397.549,00	SANPAOLO IM SPA	-	6.222.483,64	10,160	4.039.097,84	2,00	
267.282,00	RAS SPA	-	3.798.396,90	13,580	3.632.362,38	1,80	
600.000,00	INTESA SBC SPA	(MIL) RSNC	1.453.320,00	2,240	1.344.000,00	0,66	
96.153,00	PIRELL & REAL ESTATE	-	2.489.978,00	23,000	2.211.519,00	1,09	
Velká Británie							
EUR= 0,647920 GBP							
1.585.383,00	BARCLAYS PLC	-	12.058.888,07	5,520	13.592.062,85	6,72	
989.386,00	LLOYDS TSB PLC	-	10.124.665,62	6,530	9.971.432,55	4,93	
272.277,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO	-	5.623.379,75	18,600	7.816.323,31	3,86	
87.738,00	STANDARD CHARTERED	-	1.291.929,22	7,000	947.904,06	0,47	
331.258,00	PRUDENTIAL PLC	-	4.715.129,26	6,000	3.067.582,41	1,52	
1.228.438,00	HSEB HOLDING PLC	-	16.509.819,63	7,545	14.281.816,75	7,06	
225.521,00	AVIVA PLC	-	3.309.260,09	5,275	1.836.066,06	0,91	
255.385,00	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	-	665.424,96	1,307	515.365,92	0,25	
31.624,00	SCHROEDERS PLC	-	708.457,28	5,865	285.773,74	0,14	
70.245,00	3i GROUP	-	1.361.722,90	6,845	742.108,62	0,37	
191.733,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO	ADD VAL	236.227,40	0,810	239.685,84	0,12	
75.000,00	MAN GROUP PLC	-	1.137.813,48	10,300	1.192.276,82	0,59	
300.000,00	HBO PLC	-	3.309.034,75	7,100	3.287.442,89	1,62	
Dánsko							
EUR= 7,428800 DKK							
176.048,00	DANSKE BANK AS	-	2.931.752,61	138,500	3.282.266,91	1,62	
Španělsko							
EUR= 1,000000 EUR							
578.533,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN	-	8.915.299,92	11,450	6.624.202,85	3,27	
564.339,00	BANCO SANTANDER CENTRAL H	-	5.416.060,58	8,040	4.537.285,56	2,24	
Švýcarsko							
EUR= 1,469740 CHF							
210.333,00	CS GROUP	REG	10.206.337,29	47,250	6.761.899,54	3,34	
71.420,00	SWISSRE	REG	7.813.313,14	145,500	7.070.372,98	3,49	
266.661,00	UBS	REG	14.339.801,06	74,860	13.580.344,72	6,71	
18.331,00	ZÜRICH FINANCIAL SERVICES	-	7.312.830,50	300,500	3.747.918,34	1,85	
37.000,00	CONVERIUM HOLDING AG	REG	2.057.130,46	76,900	1.935.920,64	0,96	

KBC EQUITY FUND EURO FINANCE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Norsko						
EUR = 7,411170 NOK						
105.735,00	DNB HOLDING ASA	-	468.322,77	40,900	583.519,40	0,29
Švédsko						
EUR = 9,076450 SEK						
213.969,00	SKAND. ENSKILDA BK	A	2.878.994,97	96,500	2.274.899,16	1,12
952.558,00	NORDEA AB	-	6.935.180,92	50,000	5.247.415,01	2,59
123.140,00	SVENSKA HANDBK	A	2.187.458,73	140,500	1.906.160,45	0,94
Finsko						
EUR = 1,000000 EUR						
42.416,00	SAMPO OYJ	A	457.690,84	7,900	335.086,40	0,17
Irsko						
EUR = 1,000000 EUR						
45.746,00	ALLIED IRISH BANKS PLC	-	511.006,38	13,340	610.251,64	0,30
37.968,00	IRISH LIFE PERMANENT PLC	-	392.986,16	14,650	556.231,20	0,27
AKCIE CELKEM			249.608.125,23		206.376.116,90	102,00
PRÁVA						
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
75.281,00	AEGON	CP 22/04/02	34.629,26	0,460	34.629,26	0,02
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
75.000,00	MAN GROUP PLC	CP 26/06/02	15.399,69	0,131	15.163,91	0,01
70.245,00	3IGROUP	CP 19/06/02	10.104,60	0,090	9.757,45	0,00
PRÁVA CELKEM			60.133,55		59.550,62	0,03
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM			249.668.258,78		206.435.667,52	102,03
Bankovní aktiva						
EUR = 0,647920 GBP						
3.344.549,39	KBC	GBP	5.196.607,00	1,000	5.161.978,93	2,55
EUR = 7,428600 DKK						
307.080,29	KBC	DKK	41.257,23	1,000	41.337,57	0,02
EUR = 1,469740 CHF						
247.292,90	KBC	CHF	169.056,33	1,000	168.256,20	0,08
EUR = 7,411170 NOK						
271.121,06	KBC	NOK	35.463,51	1,000	36.582,76	0,02
EUR = 9,076450 SEK						
3.110.337,56	KBC	SEK	336.008,73	1,000	342.682,17	0,17
EUR = 0,987557 USD						
5,85	KBC	USD	6,42	1,000	5,92	0,00
EUR = 1,000000 EUR						
-7.942.131,47	KBC	EURO	-7.942.131,47	1,000	-7.942.131,47	-3,93
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			-2.163.732,25		-2.191.287,92	-1,09
Pohledávky						
EUR = 1,000000 EUR						
1.303.116,57	KBC	EUR NEVYPLACENÉ	1.303.116,57	1,000	1.303.116,57	0,64
35.186,69	KBC	PM DOBYTNÉ EUR	35.186,69	1,000	35.186,69	0,02
POHLEDÁVKY CELKEM			1.338.303,26		1.338.303,26	0,66
Závazky						
EUR = 1,000000 EUR						
-3.305.105,79	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-3.305.105,79	1,000	-3.305.105,79	-1,63
ZÁVAZKY CELKEM			-3.305.105,79		-3.305.105,79	-1,63

KBC EQUITY FUND EURO FINANCE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Jiné čisté jmění					
	NEVYPLACENÉ ÚROKY			101.801,25	0,05
	NÁKLADY K ZAPLACENÍ			-42.476,29	-0,02
	SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ			59.324,96	0,03
	CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002			202.336.902,03	100,00

KBC EQUITY FUND EURO FINANCE
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
AEGON	-	EUR	0	-25.000	0
FORTIS GROUP	-	EUR	20.000	-80.000	0
ALLIANZ	REG	EUR	0	-5.000	0
BARCLAYS PLC	-	GBP	27.465	0	1.175.946
AXA	-	EUR	0	-25.000	0
DEUTSCHE BANK	REG	EUR	0	-28.000	0
MUNCHENER RUCKV.	REG	EUR	9.500	-23.000	0
LLOYDS TSB PLC	-	GBP	27.997	0	0
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	(LIS) (NOM)	EUR	0	-2.640	0
GENERALI ASS.	-	EUR	0	-80.000	0
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	-	GBP	3.938	0	0
INTESABCI SPA	-	EUR	200.000	-250.000	0
ABN AMRO	(AMS)	EUR	56.301	-70.000	0
AMVESCAP PLC	-	GBP	0	-169.820	0
STANDARD CHARTERED	-	GBP	2.024	0	0
PRUDENTIAL PLC	-	GBP	9.616	-70.000	0
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA	-	EUR	400.000	-100.000	0
HSBC HOLDING PLC	-	GBP	30.433	0	0
SKANDIA FORSAKRINGS AB	-	SEK	0	-134.981	0
CS GROUP	REG	CHF	25.000	-80.000	0
ABBNEY NATIONAL	-	GBP	48	-1.480	0
BNP PARIBAS	-	EUR	0	0	99.479
SWISS RE	REG	CHF	14.000	0	0
ALLIED IRISH BANKS PLC	-	EUR	27.419	-120.000	0
U.B.S.	REG	CHF	20.000	-35.000	0
AVIVA PLC	-	GBP	7.464	0	0
DEXIA	-	EUR	0	-55.000	0
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	-	GBP	255.385	0	0
UNIBAIL	-	EUR	0	-15.000	0
SAMPO OYJ	A	EUR	0	-100.000	0
ALPHA BANK SA	-	EUR	28.000	-28.000	0
SANPAOLO IMI SPA	-	EUR	60.000	-75.000	0
RAS SPA	-	EUR	15.000	-50.000	0
INTESABCI SPA	(MIL) RSNC	EUR	600.000	0	0
PROVIDENT FINANCIAL PLC	(LON)	GBP	0	-20.700	0
BANCA FIDEURAM SPA	-	EUR	0	-82.521	0
3IGROUP	-	GBP	394	0	0
MAN GROUP PLC	-	GBP	75.000	0	0
HBOS PLC	-	GBP	300.000	-150.000	0
SNAM RETE GAS S.P.A.	-	EUR	80.000	-80.000	0
CREDIT AGRICOLE	-	EUR	0	-126.500	0
PIRELL & REAL ESTATE	-	EUR	96.153	0	0
PRÁVA					
3IGROUP	CP 28/11/01	GBP	0	-69.851	0
ALLIED IRISH BANKS PLC	CP 27/02/02	EUR	138.327	-138.327	0
STANDARD CHARTERED	CP 27/02/02	GBP	85.714	-85.714	0
LLOYDS TSB PLC	CP 27/02/02	GBP	961.389	-961.389	0
BARCLAYS PLC	CP 27/02/02	GBP	391.982	-391.982	0
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	CP 13/03/02	GBP	268.339	-268.339	0
PRUDENTIAL PLC	CP 20/03/02	GBP	391.642	-391.642	0
ABBNEY NATIONAL	CP 20/03/02	GBP	1.432	-1.432	0
HSBC HOLDING PLC	CP 20/03/02	GBP	2.392.010	-2.392.010	0
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	CP 03/04/02	GBP	250.000	-250.000	0
PROVIDENT FINANCIAL PLC	CP 17/04/02	GBP	20.700	-20.700	0
AEGON	CP 22/04/02	EUR	75.281	0	0
ABN AMRO	CP 06/05/02	EUR	283.556	-283.556	0
3IGROUP	CP 19/06/02	GBP	70.245	0	0
MAN GROUP PLC	CP 26/06/02	GBP	75.000	0	0

KBC EQUITY FUND EURO TECHNOLOGY

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována přímo nebo nepřímo (např. prostřednictvím akciových certifikátů investičních fondů kotovaných na burze) hlavně do evropských akcií ekonomicko-technologických sektorů.

Vývoj KBC Equity Fund Euro Technology (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	350,29	350,29	545 752	98 489	225 671 915,59
30-06-2001	208,46	208,46	642 680	121 381	159 277 401,96
31-12-2001	177,93	177,93	741 451	127 838	154 672 998,37
30-06-2002	105,92	105,21	738 172	131 282	92 003 095,12

Uplatňovaná investiční politika

V evropské oblasti informační technologie vykázaly producenti telekomunikačních infrastruktur (Nokia, Ericsson, Alcatel) slabé výnosy v důsledku značného ochabnutí poptávky. Výrobci polovodičů (ST Microelectronics, ASML) poměrně dobře odolávaly během prvního čtvrtletí s tím, jak se potvrzovalo, že toto odvětví už dosáhlo svého minima a že vzrůstající objednávky je znovu postaví na nohy. Tento vývoj lze vysvětlit doplňováním skladů, které před tím dosáhly historického minima.

V oblasti software přešly společnosti Dassault Systèmes a Navision pod Microsoft a od té doby se vyznačují pozitivními výsledky. Logica a CMG zaznamenaly podprůměrné výkony v důsledku špatného investování do software. Celá řada společností mění své původní projekty a servisní společnosti fungující na základě projektů (Cap Gemini) tak zaznamenávají neuspokojivé výsledky. KBC Equity Fund Euro Technology si udržel nadhodnocenou pozici ve některých středně velkých technologických společnostech s přitažlivým zhodnocením a slibnými perspektivami (jako Logitech et Tandberg).

Budoucí investiční politika

V oblasti polovodičů bude KBC Equity Fund Euro Technology klást důraz na společnosti zásobující elektronikou širokou veřejnost, neboť tento finální trh momentálně zaznamenává rychlejší růst (ST Microelectronics). Co se týče podniků dodávajících telekomunikační infrastrukturu, lepší perspektivy před sebou mají dodavatelé mobilních telefonů (Nokia) než dodavatelé telefonických infrastruktur (Alcatel).

V oblasti evropských výrobců software bude fond investovat zásadně do klíčových podniků s přitažlivým a nadějným zhodnocením (Business Objects, Dassault Systèmes). Dokud budeme odsouvat investice do velkých technologických projektů, budeme v rámci tohoto odvětví preferovat společnosti, jejichž zisky se do značné míry opakují.

KBC Equity Fund Euro Technology bude rovněž investovat do menších evropských technologických podniků, jejichž pozice je momentálně poměrně podhodnocena.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Belgie	3,20	3,51	2,64	3,54
Německo	8,41	13,09	12,08	11,21
Španělsko	0,00	0,00	0,00	1,45
Finsko	10,51	9,96	11,03	12,57
Švýcarsko	0,00	0,00	0,00	4,42
Irsko	4,58	5,31	3,84	1,17
Francie	28,45	34,60	32,47	33,63
Izrael	4,37	1,30	1,10	0,71
Norsko	0,00	0,00	2,13	4,22
Švédsko	9,82	4,99	10,10	5,48
Nizozemí	9,32	10,79	10,15	10,05
Velká Británie	21,34	16,45	14,46	11,55
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Akcie	99,92	98,03	98,64	98,43
Práva	0,01	0,05	0,00	0,00
Účty na viděnou	0,07	1,92	1,36	1,57
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Cyklické sektory	9,88	7,16	5,80	6,56
Technologie	90,12	92,84	92,07	89,22
Telekomunikace	0,00	0,00	2,13	4,22
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
CHF	0,00	0,00	0,00	4,35
EUR	60,76	67,55	63,34	66,90
GBP	22,80	16,08	14,23	11,66
NOK	0,00	0,00	2,11	4,15
SEK	9,81	5,82	9,96	5,40
USD	6,63	10,55	10,36	7,54
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND EURO TECHNOLOGY
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	90.559.184,87	156.141.927,61
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry		87.260,70
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	444.671,61	3.979.890,94
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-323.516,65	-2.582.840,30
IV.2.C	Půjčky		-496.221,09
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	1.326.700,28	2.160.750,82
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	10.830,06	
VI.B	Získané výnosy	12.420,00	49.304,98
VI.C	Náklady k přičtení	-27.195,05	-62.671,70
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		92.003.095,12	159.277.401,96
A.	Kapitál	152.753.217,09	258.257.296,92
B.	Podíly na výsledku	22.148,74	188.145,31
D.	Výsledek finančního období	-60.772.270,71	-99.971.309,26
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-56.088.517,76	-104.755.062,08
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky		291,19
I.G	Devizové stavy a obchody	-4.285.427,67	5.777.179,24
Součet I		-60.373.945,43	-98.977.591,65
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	507.527,64	661.675,82
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	11.815,85	33.152,85
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	131.392,11	

KBC EQUITY FUND EURO TECHNOLOGY
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-236.445,31	-544.571,63
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-46.098,76	-218.560,29
IV.D	Odměna správci	-664.491,04	-797.857,52
IV.E	Administrativní náklady	-60.436,59	-40.040,33
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-201,73	-2.226,66
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody		-147,11
IV.H	Různé služby a majetky	-14.161,10	-37.452,36
IV.J	Jiné náklady	-27.221,39	-47.685,42
Mezisoučet II + III + IV		-398.325,28	-993.717,61
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-60.772.270,71	-99.971.309,26

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EURO TECHNOLOGY
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 0,987557 USD						
196.500,00	ICOS VISION SYSTEMS	-	7.006.960,18	6,750	1.343.087,03	1,46
EUR = 1,000000 EUR						
25.066,00	REAL SOFTWARE	(BRU)	2.081.704,68	3,910	98.008,06	0,11
300.000,00	UBIZEN NV	-	7.620.000,00	2,900	870.000,00	0,95
66,00	REAL SOFTWARE	STRIP-VVPR	1,32	0,010	0,66	0,00
90.000,00	ARINSO INTERNATIONAL	-	3.565.309,50	9,910	891.900,00	0,97
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
151.636,00	GETRONICS	(AMS)	3.679.850,00	1,930	292.657,48	0,32
150.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	6.252.577,30	28,270	4.240.500,00	4,61
225.000,00	ASML HOLDING NV	-	7.043.059,25	16,030	3.606.750,00	3,92
130.000,00	ORDINA BEHEER	-	4.933.260,00	7,360	956.800,00	1,04
Německo						
EUR = 1,000000 EUR						
83.700,00	SAP AG	-	16.510.581,56	99,250	8.307.225,00	9,03
100.000,00	AIXTRON	-	5.618.060,00	12,710	1.271.000,00	1,38
36.000,00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	-	1.260.000,00	15,980	575.280,00	0,63
Francie						
EUR = 0,987557 USD						
140.900,00	BUSINESS OBJECTS	ADR	6.246.089,76	28,100	4.009.176,18	4,36
EUR = 1,000000 EUR						
379.000,00	ALCATEL	-	18.264.519,20	7,040	2.668.160,00	2,90
48.000,00	CAP GEMINI SOGETI	-	6.982.893,91	40,250	1.932.000,00	2,10
350.000,00	STMICROELECTRONICS NV	-	21.463.770,27	25,250	8.837.500,00	9,61
385.000,00	GLOBAL GRAPHICS	-	13.455.250,00	4,425	1.703.625,00	1,85
315.000,00	SWAN SA	-	8.236.250,00	0,215	67.725,00	0,07
93.500,00	DASSAULT SYSTEMES	-	5.993.057,21	46,250	4.324.375,00	4,70
88.000,00	ALTRAN TECHNOLOGIES	-	5.313.140,00	29,500	2.596.000,00	2,82
200.000,00	WANADOO	(PAR)	974.250,00	4,650	930.000,00	1,01
52.600,00	ATOS	-	4.379.750,00	64,500	3.392.700,00	3,69
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
300.000,00	MISYS PLC	-	1.432.057,25	2,420	1.120.508,70	1,22
317.500,00	LOGICA PLC ORD	-	6.502.111,32	2,000	980.059,27	1,07
1.290.000,00	ARM HOLDG	-	14.338.007,53	1,460	2.906.840,35	3,16
1.550.000,00	SAGE GROUP	-	9.022.187,56	1,695	4.054.898,75	4,42
260.000,00	AUTONOMY CORPORATION PLC	-	8.882.742,26	2,580	1.035.313,00	1,13
EUR = 0,987557 USD						
486.000,00	INTERNATIONAL QUANTUM EPIT	-	2.335.996,44	0,740	364.171,38	0,40
Španělsko						
EUR = 1,000000 EUR						
150.000,00	INDRA SISTEMAS SA	-	1.316.084,00	8,750	1.312.500,00	1,43
Švýcarsko						
EUR = 1,469740 CHF						
85.000,00	LOGITECH INTERNATIONAL SA	REG	4.485.177,72	69,200	4.002.068,39	4,35
Norsko						
EUR = 7,411170 NOK						
320.000,00	TANDBERG ASA	-	3.928.454,34	88,500	3.821.258,99	4,15
Švédsko						
EUR = 9,076450 SEK						
3.240.000,00	ERICSSON	B	33.552.271,38	13,900	4.961.851,83	5,39
Finsko						
EUR = 1,000000 EUR						
616.000,00	NOKIA	A	22.685.414,70	14,820	9.129.120,00	9,92
90.000,00	TIETOENATOR OYJ	-	4.269.240,00	25,000	2.250.000,00	2,45
Izrael						
EUR = 0,647920 GBP						
400.000,00	EMBLAZE SYSTEMS LTD	-	9.265.642,44	1,010	623.533,77	0,68
EUR = 1,000000 EUR						
238.854,00	PRO-LASER	(EURO.NM)	8.004.967,65	0,100	23.885,40	0,03

KBC EQUITY FUND EURO TECHNOLOGY
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čistého jmění	
Irsko						
EUR = 0,987557 USD 197.300,00	IONA TECHNOLOGIES PLC	ADR	9.717.164,03	5,299	1.058.705,63	1,15
AKCIE CELKEM		296.617.852,76		90.559.184,87	98,44	
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM		296.617.852,76		90.559.184,87	98,44	
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
EUR = 0,647920 GBP 2.521,72	KBC	GBP	3.961,36	1,000	3.892,02	0,00
EUR = 1,469740 CHF 4.561,76	KBC	CHF	3.132,85	1,000	3.103,79	0,00
EUR = 7,411170 NOK 40,31	KBC	NOK	5,34	1,000	5,44	0,00
EUR = 9,076450 SEK 25.583,89	KBC	SEK	2.802,18	1,000	2.818,71	0,00
EUR = 0,987557 USD 157.432,17	KBC	USD	159.519,96	1,000	159.415,76	0,17
EUR = 1,000000 EUR 1.157.464,56	KBC	EURO	1.157.464,56	1,000	1.157.464,56	1,26
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		1.326.886,25		1.326.700,28	1,44	
Pohledávky						
EUR = 1,000000 EUR 444.671,61	KBC	EUR NEVYPLACENÉ	444.671,61	1,000	444.671,61	0,48
POHLEDÁVKY CELKEM		444.671,61		444.671,61	0,48	
Závazky						
EUR = 1,000000 EUR -323.516,65	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-323.516,65	1,000	-323.516,65	-0,35
ZÁVAZKY CELKEM		-323.516,65		-323.516,65	-0,35	
Jiné čisté jmění						
NEVYPLACENÉ ÚROKY				12.420,00	0,01	
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-16.364,99	-0,02	
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-3.944,99	-0,01	
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				92.003.095,12	100,00	

KBC EQUITY FUND EURO TECHNOLOGY
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	-	EUR	0	-71.679	0
ERICSSON	B	SEK	713.000	0	0
CAP GEMINI SOGETI	-	EUR	12.000	-10.000	0
NOKIA	A	EUR	160.000	-74.000	0
SAP AG	-	EUR	9.000	-28.300	0
STMICROELECTRONICS NV	-	EUR	10.000	-81.000	0
ASML HOLDING NV	-	EUR	0	-86.000	0
TIETOENATOR OYJ	-	EUR	40.000	0	0
MISYS PLC	-	GBP	300.000	0	0
LOGICA PLC ORD	-	GBP	0	-300.000	0
INDRA SISTEMAS SA	-	EUR	150.000	0	0
DASSAULT SYSTEMES	-	EUR	0	-46.401	0
SAGE GROUP	-	GBP	150.000	0	0
ALTRAN TECHNOLOGIES	-	EUR	15.000	0	0
WANADOO	(PAR)	EUR	200.000	0	0
IONA TECHNOLOGIES PLC	ADR	USD	0	-60.000	0
TANDBERG ASA	-	NOK	40.000	0	150.000
LOGITECH INTERNATIONAL SA	REG	CHF	85.000	0	0
ATOS	-	EUR	10.600	0	0
BUSINESS OBJECTS	ADR	USD	900	-50.000	0

KBC EQUITY FUND EUROPE

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována hlavně do akcií evropských společností.

Vývoj KBC Equity Fund Europe (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	1 608,87	1 504,67	153 099	11 213	263 189 173,14
30-06-2001	1 447,01	1 336,61	155 197	11 550	240 009 543,08
31-12-2001	1 302,43	1 203,06	155 498	10 989	215 745 799,85
30-06-2002	1 094,11	996,68	150 280	9 342	173 733 736,99

Uplatňovaná investiční politika

Na počátku roku byly odhady růstu velmi pozitivní jak pro Spojené státy tak pro Evropu. Proto na počátku finančního roku fond nastavil silné zastoupení cyklických sektorů, a to zejména v oblasti nerostných surovin a investičních statků. Energetický sektor byl nejprve nastaven na mírně podhodnocenou pozici, která se pak změnila na neutrální. Na konci sledovaného období byl objem nerostných surovin omezen.

Tento optimistický postoj vůči sektorům citlivým na růst byl vyvážen opatrnou pozicí v oblasti defenzivních cenných papírů, potravinářství a nápojů na jedné straně, zatímco veřejně prospěšné společnosti se udržovaly lehce pod referenční hodnotou. Pozice ve farmaceutickém sektoru nakonec byla jen lehce podhodnocena: lehce nadhodnocená pozice byla udržována jen v euro zóně, v níž se nacházejí podniky s lepší perspektivou růstu. Tento optimismus však byl vyvážen pesimismem v oblasti britských a švýcarských farmaceutických podniků.

Jak v euro zóně tak ve zbytku Evropy byl i nadále nadměrně zastoupen finanční sektor, zejména bankovníctví a – v menší míře – i pojišťovnictví. Tato pozice vycházela z pozitivního zhodnocení a z absence významnějších ztrát kreditu. Částečně byla vyvážena podhodnocenou pozicí ostatních finančních ústavů.

Na počátku finančního roku zaujímal oblast technologií v portfoliu nadhodnocenou pozici oproti referenčnímu indexu, a to zejména v oblasti software. V oblasti telekomunikací se krátce prudce zvedly bezdrátové spoje, které však brzy opadly až na neutrální pozici.

Veřejně prospěšné podniky si v portfoliu udržely méně významnou pozici, než jaká by odpovídala referenčnímu indexu, a to v souladu se scénářem zvyšování zisků a se zvyšováním úrokových sazeb.

Budoucí investiční politika

Ukazatele důvěry spotřebitelů a výrobců přešlapovaly na místě poté, co se citelně zvedly. V následujících měsících by se ekonomický růst měl projevit také na ziscích jednotlivých podniků, nicméně investoři jsou k této možnosti zatím velmi skeptičtí. Jakmile jejich nedůvěra jen trochu pomine, přestanou i banky brzdit zvyšování úrokových sazeb. Vyrovnání křivky úrokových sazeb nastartuje pohyb cyklických akcií směrem k cenným papírům spojených s růstem.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Rakousko	0,06	0,07	0,06	0,43
Švédsko	3,18	1,57	2,97	2,03
Irsko	0,98	1,15	0,97	0,95
Maďarsko	0,00	0,00	0,00	1,32
Řecko	0,35	0,86	0,71	0,00
Velká Británie	26,07	34,43	38,54	31,60
Belgie	0,84	0,79	1,23	1,13
Lucembursko	0,00	0,00	0,00	5,31
Nizozemí	10,95	9,02	9,28	7,87
Norsko	0,29	0,42	0,18	0,22
Polsko	0,00	0,00	0,00	2,01
Portugalsko	0,86	0,35	0,42	0,57
Francie	18,50	17,81	15,69	15,56
Finsko	4,54	2,78	3,44	2,31
Španělsko	4,38	2,98	2,86	2,63
Dánsko	0,37	1,91	1,04	2,14
Německo	12,08	10,50	9,41	8,73
Česká republika	0,00	0,00	0,00	0,61
Švýcarsko	11,47	11,82	10,49	10,36
Itálie	5,08	3,54	2,71	4,22
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Investiční fondy	0,00	0,00	0,00	4,52
Práva	0,10	0,34	0,10	0,13
Pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,01
Warranty	0,01	0,00	0,00	0,38
Účty na viděnou	3,32	0,40	0,68	0,21
Akcie	96,56	99,25	99,21	94,75
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Ostatní	0,00	0,00	0,31	0,40
Cyklické sektory	16,50	18,63	23,53	26,58
Spotřební sektor (cyklický)	8,65	11,20	7,43	9,99
Spotřební sektor (necyklický)	10,81	10,35	10,28	7,81
Investiční fondy	0,00	0,00	0,00	4,53
Finanční sektory	29,55	28,13	28,85	26,59
Technologie	10,05	6,00	7,33	4,65
Telekomunikace	9,02	8,25	9,40	7,08
Veřejně prospěšné podniky	5,46	5,16	2,09	2,84
Vláda	0,16	0,15	0,00	0,00
Farmacie	9,80	12,13	10,78	9,53
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
GBP	26,17	33,60	38,52	31,13
CHF	11,10	11,77	10,41	10,96
CZK	0,00	0,00	0,00	1,06
DKK	0,36	2,11	1,04	2,16
EUR	58,99	49,64	46,31	50,36
GRD	0,21	0,00	0,00	0,00
HUF	0,00	0,00	0,00	1,31
NOK	0,28	0,42	0,18	0,17
PLN	0,00	0,00	0,00	1,27
SEK	2,76	1,56	2,95	2,03
USD	0,13	0,90	0,59	-0,45
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND EUROPE
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.A	Dluhopisy	216,25	231,10
II.C	Akcie	164.449.149,85	237.744.446,44
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	8.721.214,81	821.493,67
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	10.907.470,83	49.953,60
IV.1.B	Daňová aktiva	25.406,28	26.950,83
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-13.323.580,31	-6.153.584,42
IV.2.C	Půjčky	-785.197,82	-1.709.121,30
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	3.564.401,42	8.772.821,64
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	15.204,07	
VI.B	Získané výnosy	217.717,80	572.817,66
VI.C	Náklady k přičtení	-58.266,19	-116.466,14
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		173.733.736,99	240.009.543,08
A.	Kapitál	208.557.514,01	269.863.686,15
B.	Podíly na výsledku	-96.273,37	-62.796,39
D.	Výsledek finančního období	-34.727.503,65	-29.791.346,68
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.A	Dluhopisy	-20,41	324,74
I.C	Akcie	-29.030.643,43	-32.061.697,31
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-1.224.327,56	-73.700,22
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky	150.025,50	
I.G	Devizové stavy a obchody	-4.042.930,29	2.917.325,87
Součet I		-34.147.896,19	-29.217.746,92
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	1.822.775,93	2.093.515,08
II.B	Úroky		
II.B.1	Ukládací cenné papíry a převoditelné cenné papíry	20,38	14,82
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	-5.896,05	114.136,39

KBC EQUITY FUND EUROPE
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
III	Ostatní náklady		
III.A	Náklady spojené s pokrytím transakčních a dodacích poplatků	0,39	
III.B	Jiné	65.919,83	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-1.235.838,43	-1.533.782,41
IV.B	Finanční náklady	-27,66	-11,16
IV.C	Odměna depozitáři	-59.491,38	-124.721,02
IV.D	Odměna správci	-991.897,75	-918.398,34
IV.E	Administrativní náklady	-98.369,74	-63.343,81
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-300,15	-43,07
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody	-23,45	-216,36
IV.H	Různé služby a majetky	-25.051,89	-69.696,17
IV.J	Jiné náklady	-51.427,49	-71.053,71
	Mezisoučet II + III + IV	-579.607,46	-573.599,76
	Výnosy a náklady finančního období		
VII	Výsledek finančního období	-34.727.503,65	-29.791.346,68

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čistho jmění
A. Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
DDLUHOPISY						
EUR = 0,647920 GBP						
256,00	BAE SYSTEMS PLC	99/03 7.45% 29/11	61,86	102,136	216,25	0,00
DLUHOPISY	CELKEM		61,86		216,25	0,00
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000 EUR						
4.000,00	DELHAIZE GROEP	-	185.960,00	47,500	190.000,00	0,11
5.000,00	U.C.B.	-	200.773,76	37,150	185.750,00	0,11
6.000,00	UMICORE	-	273.246,78	43,700	262.200,00	0,15
12.670,00	TELINDUS GROUP NV	(BRU) STRIP-VVPR	109,84	0,010	126,70	0,00
10.000,00	DEXIA	-	173.830,00	15,670	156.700,00	0,09
4.560,00	KBC	-	171.386,74	40,950	186.732,00	0,11
33.780,00	INTERBREW	-	1.064.496,66	29,070	981.984,60	0,57
Lucembursko						
EUR = 1,000000 EUR						
93.834,00	ARCELOR	-	1.467.530,92	14,370	1.348.394,58	0,78
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
28.445,00	KON. AHOLD	-	719.831,81	21,300	605.878,50	0,35
48.156,00	REED ELSEVIER NV	-	765.543,78	13,800	664.552,80	0,38
100.301,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	3.044.937,20	28,270	2.835.509,27	1,63
44.871,00	ROYAL DUTCH	-	2.565.847,28	56,400	2.530.724,40	1,46
51.144,00	V.N.U.FIN	-	1.777.705,57	28,140	1.439.192,16	0,83
79.259,00	ABN AMRO	(AMS)	1.668.290,00	18,390	1.457.573,01	0,84
84.218,00	ING GROEP NV	-	1.871.390,00	26,000	2.189.668,00	1,26
29.089,00	ASML HOLDING NV	-	1.136.488,46	16,030	466.296,67	0,27
93.239,00	VEDIOR NV CERT.	(AMS)	1.396.393,11	14,000	1.305.346,00	0,75
25.000,00	KON. KPN	-	114.250,00	4,740	118.500,00	0,07
Německo						
EUR = 1,000000 EUR						
11.349,00	ALLIANZ	REG	2.676.742,06	204,450	2.320.303,05	1,34
42.561,00	DEUTSCHE BANK	REG	2.362.197,12	70,400	2.996.294,40	1,72
18.767,00	LINDE AG	-	1.033.977,25	50,570	949.047,19	0,55
7.542,00	MUNCHENER RUCKV.	REG	2.039.700,86	240,000	1.810.080,00	1,04
3.550,00	SCHERING AG	-	239.957,81	63,780	226.419,00	0,13
18.814,00	SIEMENS	REG	1.425.163,20	60,780	1.143.514,92	0,66
13.324,00	E.ON AG	-	747.568,83	58,750	782.785,00	0,45
3.600,00	LUFTHANSA	REG	69.154,29	14,400	51.840,00	0,03
10.635,00	BAYER. HYP. & VEREINSBANK	-	578.387,83	33,000	350.955,00	0,20
38.003,00	BASF AG	-	1.733.465,09	47,150	1.791.841,45	1,03
5.912,00	SAP AG	-	820.741,41	99,250	586.766,00	0,34
2.175,00	METRO	-	81.160,05	31,150	67.751,25	0,04
10.504,00	DEUTSCHE TELEKOM AG	REG	423.192,06	9,500	99.788,00	0,06
36.167,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	1.805.077,96	49,140	1.777.246,38	1,02
10.450,00	INFINEON TECHNOLOGIES AG	-	218.014,12	15,980	166.991,00	0,10
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
44.838,00	AXA	-	1.170.193,19	18,520	830.399,76	0,48
5.188,00	LAFARGE	-	557.972,28	101,000	523.988,00	0,30
7.550,00	LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	381.705,04	51,000	385.050,00	0,22
6.521,00	PERNOD-RICARD	-	663.979,20	99,200	646.883,20	0,37
32.959,00	PEUGEOT	-	1.721.432,20	52,550	1.731.995,45	1,00
21.755,00	SOCIETE GENERALE	-	1.022.224,61	66,700	1.451.058,50	0,84
18.768,00	SAINT GOBAIN	-	765.646,74	45,450	853.005,60	0,49
22.520,00	TOTAL FINA ELF	-	2.939.725,65	164,400	3.702.288,00	2,13
15.000,00	VIVENDI UNIVERSAL	-	1.041.892,91	21,880	328.200,00	0,19
11.964,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	-	501.967,78	54,450	651.439,80	0,37
5.500,00	CASINO GUICHARD	(PAR)	467.262,95	85,750	471.625,00	0,27
23.459,00	TELEVISION FRANCAISE (TF1)	(PAR)	818.578,35	27,110	635.973,49	0,37
18.767,00	CASTORAMA DUBOIS INVEST	-	1.158.165,99	65,000	1.219.855,00	0,70

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění	
	16.374,00	SODEXHO ALLIANCE	-	608.100,89	38,400	628.761,60	0,36
	32.450,00	AVENTIS	-	2.272.678,05	71,750	2.328.287,50	1,34
	58.510,00	BNP PARIBAS	-	2.983.543,88	56,000	3.276.560,00	1,89
	31.904,00	STMICROELECTRONICS NV	-	1.857.661,45	25,250	805.576,00	0,46
	9.759,00	PECHINEY S.A.	A	642.067,13	46,250	451.353,75	0,26
	55.620,00	SUEZ	-	1.638.606,84	27,000	1.501.740,00	0,86
	49.263,00	ALSTOM	-	761.349,35	10,710	527.606,73	0,30
	23.459,00	AIR FRANCE (NATIONAL)	(PAR)	479.612,22	16,950	397.630,05	0,23
	25.101,00	SANOFI SYNTHELABO	-	1.745.855,44	61,600	1.546.221,60	0,89
	5.900,00	DASSAULT SYSTEMES	-	332.725,12	46,250	272.875,00	0,16
	9.383,00	PUBLICIS GROUPE SA	-	329.892,21	27,950	262.254,85	0,15
	10.134,00	VINCI S.A.	-	738.212,86	68,650	695.699,10	0,40
	850,00	ALTRAN TECHNOLOGIES	-	43.350,00	29,500	25.075,00	0,01
	11.783,00	ATOS	-	990.229,85	64,500	760.003,50	0,44
Itálie							
	EUR = 1,000000	EUR					
	112.601,00	TELECOM ITALIA	(MIL)	1.067.037,10	7,930	892.925,93	0,51
	18.200,00	TELECOM ITALIA MOBILE SPA	-	144.598,86	4,150	75.530,00	0,04
	254.727,00	ENI	-	3.696.580,38	16,100	4.101.104,70	2,36
	367.737,00	UNICREDITO ITALIANO SPA	-	1.943.517,73	4,580	1.684.235,46	0,97
	54.142,00	SANPAOLO IMI SPA	-	781.931,49	10,160	550.082,72	0,32
	0,00	RAS SPA	-	0,00	13,590	0,00	0,00
Velká Británie							
	EUR = 0,647920	GBP					
	328.375,00	BARCLAYS PLC	-	2.412.100,84	5,520	2.797.613,90	1,61
	49.028,00	SIX CONTINENTS PLC	-	617.856,92	6,665	504.339,46	0,29
	20.949,00	BAE SYSTEMS PLC	-	114.611,58	3,350	108.314,53	0,06
	455.248,00	BT GROUP PLC	-	2.376.752,08	2,520	1.770.627,48	1,02
	412,00	MARKS&SPENCER	-	-41,58	3,727	2.370,25	0,00
	3.110.079,00	VODAFONE GROUP PLC	-	6.840.380,10	0,900	4.320.087,51	2,49
	50.000,00	ROLLS ROYCE	-	111.590,86	1,620	125.015,43	0,07
	47.308,00	RIO TINTO PLC	-	912.455,13	12,030	878.372,70	0,51
	176.238,00	LLOYDS TSB PLC	-	1.789.558,79	6,530	1.776.197,89	1,02
	142.576,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO	-	3.967.277,20	18,600	4.092.964,56	2,36
	399.580,00	SHELL TRANSPORT & TRADING	-	3.016.757,34	4,950	3.052.724,10	1,76
	459.284,00	BP PLC	-	4.142.811,71	5,510	3.905.813,74	2,25
	224.823,00	KINGFISHER PLC	-	1.198.040,53	3,162	1.097.361,92	0,63
	104.963,00	PRUDENTIAL PLC	-	1.588.728,74	6,000	971.999,63	0,56
	77.320,00	UNILEVER PLC	-	679.617,38	5,980	713.627,61	0,41
	412.667,00	TESCO	-	1.534.599,81	2,385	1.519.031,35	0,87
	33.906,00	HSBC HOLDING PLC	-	396.099,62	7,545	394.833,88	0,23
	32.842,00	RMC GROUP PLC	-	338.185,21	6,565	332.769,06	0,19
	337,00	HILTON GROUP PLC	-	1.123,98	2,282	1.187,19	0,00
	46.100,00	ASTRAZENECA PLC	-	2.302.365,58	27,160	1.932.454,62	1,11
	56.301,00	REED ELSEVIER PLC	-	620.874,88	6,235	541.790,24	0,31
	1.608,00	BOOTS	-	-535,93	6,505	16.144,03	0,01
	16.598,00	PEARSON PLC	-	270.116,23	6,525	167.153,28	0,10
	42.766,00	GREAT UNIV.STORES	-	372.619,07	6,025	397.680,50	0,23
	402.263,00	INVENSYS PLC	-	358.112,13	0,890	552.559,07	0,32
	47.149,00	JOHNSON MATTHEY PLC	-	779.646,19	10,040	730.608,66	0,42
	100.100,00	BRITISH SKY BROADCAST	-	1.066.514,60	6,290	971.769,66	0,56
	38.875,00	CELLTECH GROUP PLC	-	771.438,78	5,200	311.998,39	0,18
	96.389,00	CARLTON COMMUNICATION	-	544.675,54	2,100	312.410,33	0,18
	144.183,00	AVIVA PLC	-	1.818.180,20	5,275	1.173.856,84	0,68
	177.749,00	HAYS	-	458.139,25	1,540	422.480,34	0,24
	91.450,00	DE LA RUE PLC	-	711.107,56	5,057	713.865,15	0,41
	2.530,00	ROYAL & SUN ALLIANCE INS.	-	15.603,85	2,410	9.410,58	0,01
	7,00	IMPERIAL TOBACCO GR PLC	-	37,09	10,670	115,28	0,00
	165.993,00	CENTRICA	-	592.232,45	2,030	520.073,14	0,30
	37.534,00	NEXT PLC	-	663.951,46	9,320	539.907,52	0,31
	9.364,00	BOC GROUP PLC	-	161.431,23	10,190	147.269,97	0,08
	795.301,00	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	-	1.914.760,37	1,307	1.604.914,27	0,92
	139.921,00	DIAGEO	-	1.658.448,69	8,520	1.839.929,19	1,06
	13,00	MISYS PLC	-	340,31	2,420	48,56	0,00
	75.067,00	BRITISH AMER. TOBACCO	-	832.494,10	7,050	816.802,00	0,47
	91.367,00	COMPASS GROUP	-	782.791,78	3,980	561.243,15	0,32
	102.279,00	BILLITON PLC	-	570.914,27	3,575	564.340,39	0,32

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
80.000,00	ARM HOLDG	-	369.971,13	1,460	180.269,17	0,10
187.669,00	BBA GROUP PLC	(LON)	903.999,12	2,755	797.981,38	0,46
187.950,00	IMI PLC	(LON)	924.145,76	3,247	942.041,65	0,54
876.203,00	BG GROUP PLC	-	3.843.747,99	2,855	3.860.908,08	2,22
154.827,00	SAGE GROUP	-	916.650,58	1,695	405.037,30	0,23
31.434,00	3IGROUP	-	395.137,24	6,845	332.086,88	0,19
234.586,00	GRANADA PLC	-	467.958,53	1,115	403.697,05	0,23
104.544,00	LATTICE GROUP PLC	-	222.943,00	1,710	275.914,06	0,16
144.120,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	-	3.757.125,95	14,180	3.154.126,44	1,82
27.681,00	HBOS PLC	-	359.973,22	7,100	303.332,36	0,17
Dánsko						
EUR = 7,428600 DKK						
20.644,00	DANSKE BANK AS	-	400.832,88	138,500	384.890,02	0,22
26.977,00	NOVO NORDISK A/S	B	995.630,52	249,000	904.244,81	0,52
56.301,00	GROUP 4 FALCK A/S	-	1.815.477,28	260,000	1.970.527,42	1,13
9.923,00	VESTAS WINDS SYSTEMS	-	545.695,75	204,000	272.499,80	0,16
14.700,00	NKT HOLDING A/S	-	186.349,16	86,000	170.180,11	0,10
Španělsko						
EUR = 1,000000 EUR						
78.915,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN	-	1.212.478,46	11,450	903.576,75	0,52
293.728,00	TELEFONICA SA	-	4.523.800,49	8,500	2.496.688,00	1,44
2.421,00	BANCO SANTANDER CENTRAL HI	-	25.572,35	8,040	19.464,84	0,01
39.645,00	ENDESA	-	672.745,30	14,710	583.177,95	0,34
46.917,00	AGUAS DE BARCELONA	-	634.209,89	11,920	559.250,64	0,32
Portugalsko						
EUR = 1,000000 EUR						
138.176,00	PORTUGAL TELECOM SGPS SA	-	1.423.432,84	7,150	987.958,40	0,57
Švýcarsko						
EUR = 1,469740 CHF						
7.483,00	NESTLE AG	REG	1.452.471,39	347,000	1.766.707,72	1,02
5.714,00	HOLCIM LTD	-	1.455.827,54	341,500	1.327.670,88	0,76
3.025,00	ADECCO SA CHESEREX	REG	217.476,02	88,400	181.943,75	0,10
35.000,00	CS GROUP	REG	1.573.950,12	47,250	1.125.199,01	0,65
5.818,00	SWISS RE	REG	615.073,12	145,500	575.965,14	0,33
116.379,00	U.B.S.	REG	6.161.981,02	74,850	5.926.876,96	3,41
122.360,00	NOVARTIS AG	REG	3.706.479,78	65,450	5.448.897,08	3,14
2.360,00	ZURICH FINANCIAL SERVICES	-	1.239.560,05	300,500	482.520,72	0,28
2.100,00	FORBO HOLDING	-	751.150,26	546,000	780.137,98	0,45
21.524,00	ABB LTD	-	163.379,64	13,250	194.043,16	0,11
0,00	SYNGENTA	(NOM)	0,00	89,450	0,00	0,00
2.700,00	LOGITECH INTERNATIONAL SA	REG	130.795,64	69,200	127.124,53	0,07
Norsko						
EUR = 7,411170 NOK						
13.300,00	TOMRA SYSTEMS	-	106.197,82	59,000	105.880,72	0,06
23.459,00	TANDBERG ASA	-	315.817,83	88,500	280.134,11	0,16
Švédsko						
EUR = 9,076450 SEK						
234.586,00	ERICSSON	B	933.022,60	13,900	359.253,39	0,21
99.464,00	SKANSKA AB	B	684.470,94	63,500	695.862,81	0,40
30.027,00	ATLAS COPCO AB	A	690.566,28	220,000	727.810,98	0,42
214.233,00	NORDEA AB	-	1.711.594,06	50,000	1.180.158,54	0,68
15.452,00	SCA-SVENSKA CELLULOSA AB	B	404.386,83	327,000	556.693,86	0,32
Finsko						
EUR = 1,000000 EUR						
227.257,00	NOKIA	A	2.489.247,32	14,820	3.367.948,74	1,94
9.383,00	UPM-KYMMENE CORP	-	370.806,78	39,860	374.006,38	0,22
18.767,00	STORA ENSO OYJ	R	263.976,62	14,190	266.303,73	0,15
Rakousko						
EUR = 1,000000 EUR						
26.274,00	WIENERBERGER AG	(WIEN)	510.631,86	17,750	466.363,50	0,27
11.750,00	BWT BENCKISER-WASSER	(WIEN)	285.380,46	23,950	281.412,50	0,16
Česká republika						
EUR = 29,209800 CZK						
6.665,00	KOMERCNI BANKA	-	359.393,21	1508,000	344.090,68	0,20
37.628,00	SPT TELECOM A.S.	-	378.147,89	243,000	313.032,06	0,18
134.400,00	CEZ A.S.	-	413.926,12	87,000	400.304,01	0,23

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Polsko					
EUR = 4,007000 PLN					
1.075,00	BROWARY ZYWIEC SA -	99.904,02	328,000	87.996,01	0,05
6.915,00	COMPUTERLAND SA -	229.553,50	117,000	201.910,41	0,12
8.760,00	PROKOM SOFTWARE S.A. -	348.022,15	149,000	325.739,96	0,19
122.950,00	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA -	442.831,65	11,050	339.056,03	0,20
112.380,00	KGHM POLSKA MIEDZ SA -	417.112,75	13,200	370.206,14	0,21
211.630,00	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORL -	1.063.482,07	17,900	945.389,82	0,54
37.765,00	BANK PEKAO SA -	1.002.667,10	93,200	878.387,32	0,51
5.500,00	BK PRZEMYSLOWO-HANDLOWY PB -	381.163,33	243,000	333.541,30	0,19
Irsko					
EUR = 1,000000 EUR					
49.022,00	C.R.H. PLC -	922.178,16	16,950	830.922,90	0,48
64.551,00	BANK OF IRELAND -	549.710,84	12,580	812.051,58	0,47
Maďarsko					
EUR = 244,814000 HUF					
7.635,00	GEDEON RICHTER -	485.879,78	14200,000	442.854,58	0,25
81.625,00	OTP BANK RT. -	753.737,10	1950,000	650.161,96	0,37
34.550,00	MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT -	706.884,18	4690,000	661.888,21	0,38
163.230,00	MATAV RT -	594.750,49	793,000	528.733,61	0,30
AKCIE CELKEM		180.407.041,27		164.449.149,85	94,64
PRÁVA					
Nizozemí					
EUR = 1,000000 EUR					
24.395,00	AEGON CP 22/04/02	11.221,70	0,460	11.221,70	0,01
Francie					
EUR = 1,000000 EUR					
52.500,00	ALSTOM CP 04/06/02	6.378,49	0,400	21.000,00	0,01
5.529,00	LAFARGE CP 03/06/02	14.624,21	2,645	14.624,21	0,01
Velká Británie					
EUR = 0,647920 GBP					
1.608,00	BOOTS CP 12/06/02	535,93	0,214	532,20	0,00
47.375,00	CARLTON COMMUNICATION CP 28/2/01	7.211,90	0,100	7.311,86	0,00
162.407,00	GLAXOSMITHKLINE PLC CP 01/05/02	25.722,89	0,100	25.065,90	0,01
104.500,00	HBOS PLC CP 13/03/02	31.606,62	0,187	30.160,36	0,02
5,00	IMPERIAL TOBACCO GR PLC CP 23/01/02	1,56	0,263	2,03	0,00
47.149,00	JOHNSON MATTHEY PLC CP 12/06/02	14.593,98	0,190	13.826,26	0,01
99.623,00	KINGFISHER PLC CP 03/04/02	12.758,73	0,085	13.077,99	0,01
111.413,00	LATTICE GROUP PLC CP 15/05/02	10.737,47	0,060	10.317,29	0,01
412,00	MARKS&SPENCER CP 29/05/02	41,58	0,064	40,98	0,00
16.598,00	PEARSON PLC CP 13/03/02	3.500,03	0,136	3.483,96	0,00
50.000,00	ROLLS ROYCE CP 24/04/02	4.461,80	0,055	4.287,18	0,00
318.520,00	TESCO CP 17/04/02	22.151,06	0,043	21.466,72	0,01
3.314.437,00	VODAFONE GROUP PLC CP 05/06/02	43.811,34	0,008	42.612,14	0,02
31.434,00	3IGROUP CP 19/06/02	4.608,82	0,090	4.366,37	0,00
PRÁVA CELKEM		213.968,11		223.397,15	0,13
WARRANTY					
Německo					
EUR = 0,647920 GBP					
55.000,00	DEUTSCHE BANK 22/10/02	639.030,85	7,700	653.630,08	0,38
Francie					
EUR = 1,000000 EUR					
769,00	CASINO GUICHARD 15/12/03	5.654,46	1,300	999,70	0,00
769,00	CASINO GUICHARD 15/12/05	5.718,28	2,520	1.937,88	0,00
WARRANTY CELKEM		650.403,59		656.567,66	0,38
CELKEM A		181.271.474,83		165.329.330,91	95,15

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
B. JINÉ CENNÉ PAPIŘY					
INVESTIČNÍ FONDY					
OPCVM					
EUR = 1,000000 EUR 45.000,00	EUROPARTNERS MULTI INVESTM(*) EUROPE SM CAP CAP	8.800.110,00	177,830	7.841.250,00	4,51
INVESTIČNÍ FONDY CELKEM		8.800.110,00		7.841.250,00	4,51
CELKEM B		8.800.110,00		7.841.250,00	4,51
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIŘŮ CELKEM (A+B)		190.071.584,83		173.170.580,91	99,66
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 29,209800 CZK 23.100.000,00	KBC	775.822,71	1,000	790.830,47	0,46
EUR = 244,814000 HUF 83.736.594,84	KBC	343.564,25	1,000	342.041,69	0,20
EUR = 0,647920 GBP 218.125,23	KBC	339.202,77	1,000	336.654,57	0,19
EUR = 7,428600 DKK 383.094,01	KBC	51.520,14	1,000	51.570,15	0,03
EUR = 1,469740 CHF 1.387,56	KBC	939,75	1,000	944,08	0,00
EUR = 7,411170 NOK 168.174,76	KBC	22.552,73	1,000	22.692,07	0,01
EUR = 9,076450 SEK 34.015,14	KBC	3.704,12	1,000	3.747,63	0,00
EUR = 0,987557 USD -775.427,60	KBC	-783.026,87	1,000	-785.197,82	-0,45
EUR = 1,000000 EUR 2.015.920,76	KBC	2.015.920,76	1,000	2.015.920,76	1,16
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		2.770.200,36		2.779.203,60	1,60
Pohledávky					
EUR = 0,647920 GBP 3.902.125,10	KBC	6.022.541,53	1,000	6.022.541,55	3,47
EUR = 1,469740 CHF 3.051.651,06	KBC	2.076.320,34	1,000	2.076.320,34	1,20
EUR = 1,000000 EUR 2.808.608,94	KBC	2.808.608,94	1,000	2.808.608,94	1,62
25.406,28	KBC	25.406,28	1,000	25.406,28	0,01
POHLEDÁVKY CELKEM		10.932.877,09		10.932.877,11	6,30
Závazky					
EUR = 244,814000 HUF -85.485.840,00	KBC	-350.030,46	1,000	-349.186,89	-0,20
EUR = 4,007000 PLN -5.101.060,27	KBC	-1.296.773,95	1,000	-1.273.037,25	-0,73
EUR = 0,647920 GBP -4.551.462,40	KBC	-7.024.728,97	1,000	-7.024.728,98	-4,04
EUR = 1,469740 CHF -1.456.392,08	KBC	-990.918,17	1,000	-990.918,18	-0,57
EUR = 7,411170 NOK -787.050,11	KBC	-106.197,82	1,000	-106.197,82	-0,06
EUR = 1,000000 EUR -3.579.511,19	KBC	-3.579.511,19	1,000	-3.579.511,19	-2,06
ZÁVAZKY CELKEM		-13.348.160,56		-13.323.580,31	-7,67

KBC EQUITY FUND EUROPE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Jiné čisté jmění					
	INTERETS COURUS			17,66	0,00
	NEVYPLACENÉ ÚROKY			217.700,14	0,13
	NÁKLADY K ZAPLACENÍ			-43.062,12	-0,02
	SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ			174.655,68	0,11
	CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002			173.733.736,99	100,00

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název	Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE				
ACCOR	EUR	400	-15.400	0
AEGON	EUR	12.400	-44.395	0
KON. AHOLD	EUR	40.893	-41.869	0
AIR LIQUIDE (L')	EUR	0	-3.500	0
ALLIANZ	EUR	3.330	-746	0
FORTIS GROUP	EUR	0	-35.366	0
B.A.A.	GBP	4.230	-70.981	0
BARCLAYS PLC	GBP	59.404	-66.577	258.411
SIX CONTINENTS PLC	GBP	27.250	-78.222	0
BAYER AG	EUR	17.100	-53.100	0
BAE SYSTEMS PLC	GBP	4.846	-185.000	0
BRITISH AIRWAYS	GBP	0	-80.551	0
BT GROUP PLC	GBP	285.920	-179.914	0
GROUPE DANONE	EUR	150	-3.650	0
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	4.100	-5.185	0
CABLE & WIRELESS	GBP	33.665	-184.406	0
CARREFOUR	EUR	6.000	-35.780	0
ALCATEL	EUR	1.350	-52.850	0
AXA	EUR	30.120	-91.946	0
DEUTSCHE BANK	EUR	9.913	-2.797	0
DANSKE BANK AS	DKK	11.500	-30.856	0
DELHAIZE GROEP	EUR	4.000	-10.000	0
REED ELSEVIER NV	EUR	21.320	-43.164	0
LAFARGE	EUR	300	-341	0
LINDE AG	EUR	30.000	-11.233	0
LVMH-MOET H.L.VUIT.	EUR	25.950	-38.400	0
MAN AG	EUR	25.000	-25.000	0
MARKS&SPENCER	GBP	5	-97	0
MICHELIN	EUR	15.000	-15.000	0
MUNCHENER RUCKV.	EUR	4.225	-2.683	0
NESTLE AG	CHF	625	-9.492	0
NORSK HYDRO ASA	NOK	3.000	-11.000	0
PERNOD-RICARD	EUR	6.950	-429	0
PEUGEOT	EUR	23.125	-2.166	0
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	EUR	38.500	-61.591	0
VODAFONE GROUP PLC	GBP	558.958	-704.358	0
ROYAL DUTCH	EUR	4.000	-44.129	0
ROLLS ROYCE	GBP	50.000	-300.000	0
RIO TINTO PLC	GBP	5.982	-23.109	0
RWE AG	EUR	0	-5.000	0
SCHERING AG	EUR	16.000	-12.450	0
SOCIETE GENERALE	EUR	1.184	-6.429	0
SIEMENS	EUR	2.800	-32.236	0
SAINT GOBAIN	EUR	1.000	-5.308	14.076
TELEFONICA SA	EUR	109.934	-19.300	0
TOTAL FINA ELF	EUR	0	-8.480	0
LLOYDS TSB PLC	GBP	70.019	-186.580	0
U.C.B.	EUR	0	-10.000	0
UNILEVER	EUR	700	-15.700	0
E.ON AG	EUR	1.200	-7.876	0
V.N.U.FIN	EUR	44.505	-23.361	0
VOLKSWAGEN AG	EUR	500	-10.500	0
BARCO NV	EUR	0	-4.000	0
HOLCIM LTD	CHF	3.156	-375	0
GENERALI ASS.	EUR	1.715	-24.459	0
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	61.646	-21.260	0
SHELL TRANSPORT & TRADING	GBP	469.931	-373.875	0
LUFTHANSA	EUR	500	-6.900	0
BAYER. HYP. & VEREINSBANK	EUR	11.034	-5.699	0
BP PLC	GBP	315.458	-746.010	0
BASF AG	EUR	10.500	-2.497	0
ADECCO SA CHESEREX	CHF	15.000	-11.975	0
THE SWATCH GROUP AG	CHF	1.000	-1.000	0
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	1.415	-17.025	0
ROCHE HOLDING	CHF	0	-15.000	0
CADBURY SCHWEPES	GBP	1.580	-106.258	0
UMICORE	EUR	6.000	0	0
WIENERBERGER AG	EUR	20.000	-1.726	0
L'OREAL	EUR	300	-8.950	0
ABN AMRO	EUR	61.033	-15.088	0
AMVESCAP PLC	GBP	0	-100.000	0
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	750	-786	0
KINGFISHER PLC	GBP	184.566	-250.000	0
UNION FENOSA SA	EUR	63.000	-63.000	0

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
ING GROEP NV	-	EUR	24.300	-80.534	0
PRUDENTIAL PLC	-	GBP	7.699	-6.721	0
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA	-	EUR	5.200	-117.779	0
UNILEVER PLC	-	GBP	53.660	-52.740	0
TESCO	-	GBP	339.200	-395.053	0
CASINO GUICHARD	(PAR)	EUR	5.500	0	0
VALEO	-	EUR	10.600	-10.600	0
ERICSSON	B	SEK	50.000	-55.414	0
TOMRA SYSTEMS	-	NOK	13.300	0	0
HSBC HOLDING PLC	-	GBP	21.000	-380.247	10.276
RMC GROUP PLC	-	GBP	35.000	-2.158	0
TELECOM ITALIA	(MIL)	EUR	120.000	-7.399	0
CAP GEMINI SOGETI	-	EUR	500	-8.500	0
TELEVISION FRANCAISE (TF1)	(PAR)	EUR	25.000	-1.541	0
ENDESA	-	EUR	2.250	-12.605	0
NOVO NORDISK A/S	B	DKK	15.750	-8.773	0
SKANDIA FORSAKRINGS AB	-	SEK	5.000	-105.000	0
CASTORAMA DUBOIS INVEST	-	EUR	20.000	-1.233	0
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	-	EUR	380	-8.380	0
CS GROUP	REG	CHF	7.300	-22.300	0
ASTRAZENECA PLC	-	GBP	12.260	-18.201	0
REED ELSEVIER PLC	-	GBP	130.000	-223.699	0
BOOTS	-	GBP	19	0	0
SODEXHO ALLIANCE	-	EUR	17.450	-1.076	0
THE SWATCH GROUP AG	-	CHF	0	-5.000	0
AVENTIS	-	EUR	11.330	-5.132	0
ABBAY NATIONAL	-	GBP	0	-9.445	0
PEARSON PLC	-	GBP	2.000	-80.000	0
BNP PARIBAS	-	EUR	22.355	-3.845	20.000
GREAT UNIV.STORES	-	GBP	5.576	-42.810	0
INVENSYS PLC	-	GBP	28.695	-326.432	0
JOHNSON MATTHEY PLC	-	GBP	50.247	-33.098	0
SWISS RE	REG	CHF	13.000	-14.382	0
DIXONS GROUP PLC	-	GBP	14.615	-374.304	0
KOMERCNI BANKA	-	CZK	6.665	0	0
NOKIA	A	EUR	21.450	-14.193	0
SKANSKA AB	B	SEK	6.000	-56.536	0
C.R.H. PLC	-	EUR	52.243	-3.221	0
SAP AG	-	EUR	1.300	-7.388	0
BRITISH SKY BROADCAST	-	GBP	80.100	-10.000	0
STMICROELECTRONICS NV	-	EUR	9.000	-17.096	0
BANK OF IRELAND	-	EUR	0	-14.242	0
ASML HOLDING NV	-	EUR	11.000	-1.911	0
CELLTECH GROUP PLC	-	GBP	1.429	-2.554	0
U.B.S.	REG	CHF	42.750	-7.371	0
PORTUGAL TELECOM SGPS SA	-	EUR	45.000	-9.079	0
CARLTON COMMUNICATION	-	GBP	52.310	-6.334	0
TELECOM ITALIA MOBILE SPA	-	EUR	9.600	-191.400	0
BROWARY ZYWIEC SA	-	PLN	1.075	0	0
SPT TELECOM A.S.	-	CZK	37.628	0	0
AVIVA PLC	-	GBP	12.041	-9.141	0
ENI	-	EUR	151.465	-16.738	0
UPM-KYMMENE CORP	-	EUR	10.000	-617	0
NAT. GRID GROUP PLC	-	GBP	0	-32.203	0
GEDEON RICHTER	-	HUF	7.635	0	0
HAYS	-	GBP	538.628	-360.879	0
OTE HELLENIC TEL	-	EUR	1.500	-32.612	0
DE LA RUE PLC	-	GBP	125.700	-34.250	0
PECHINEY S.A.	A	EUR	400	-641	0
METRO	-	EUR	10.525	-8.350	0
ROYAL & SUN ALLIANCE INS.	-	GBP	8.283	-103.962	0
OTP BANK RT.	-	HUF	81.625	0	0
IMPERIAL TOBACCO GR PLC	-	GBP	2	0	0
DEUTSCHE TELEKOM AG	REG	EUR	3.308	-62.804	0
DEXIA	-	EUR	25.000	-15.000	0
NOVARTIS AG	REG	CHF	26.000	-18.040	0
CENTRICA	-	GBP	26.900	-10.907	0
WPP GROUP PLC	-	GBP	80.000	-80.000	0
NEXT PLC	-	GBP	80.000	-42.466	0
UNICREDITO ITALIANO SPA	-	EUR	191.900	-24.163	0
VEDIOR NV CERT.	(AMS)	EUR	101.666	-8.427	0
GIMV	-	EUR	0	-17.081	0
BOC GROUP PLC	-	GBP	2.902	-65.000	0
SUEZ	-	EUR	37.100	-16.480	0
LUKOIL	ADR	USD	10.620	-10.620	0

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
GAZPROM	ADR	USD	38.140	-38.140	0
RAO UNIFIED ENERGY SYSTEMS	GDR	USD	37.550	-37.550	0
ELAN CORPORATION PLC	SP ADR	USD	0	-25.000	0
SURGUTNEFTEGAZ OIL	ADR	USD	35.750	-35.750	0
FRANCE TELECOM	-	EUR	565	-15.565	0
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	-	GBP	523.627	-51.975	0
MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI RT.	-	HUF	34.550	0	0
DIAGEO	-	GBP	44.093	-59.194	0
ATLAS COPCO AB	A	SEK	2.000	-1.973	0
REUTERS GROUP PLC	-	GBP	2.537	-142.537	0
COMPUTERLAND SA	-	PLN	6.915	0	0
PROKOM SOFTWARE S.A.	-	PLN	8.760	0	0
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG	UTS "A"	CHF	1.500	-51.500	0
ROSTELECOM SPON	ADR	USD	37.165	-37.165	0
VIMPEL COMMUNICATIONS	ADR	USD	5.200	-5.200	0
NORDEA AB	-	SEK	58.310	-14.077	0
SVENSKA HANDBK	A	SEK	5.000	-5.000	0
SCA-SVENSKA CELLULOSA AB	B	SEK	1.467	-26.015	0
NAT. BK GREECE	-	EUR	1.350	-26.742	0
ALPHA BANK SA	-	EUR	0	-13.750	0
KBC	-	EUR	10.000	-15.000	0
CARLSBERG A/S	B	DKK	100.000	-100.000	0
MATAV RT	-	HUF	163.230	0	0
ALSTOM	-	EUR	2.500	-3.237	0
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	-	CHF	133	-4.155	0
KON. KPN	-	EUR	25.000	0	0
TPG NV	-	EUR	42.000	-42.000	0
LOGICA PLC ORD	-	GBP	15.000	-75.000	0
FORBO HOLDING	-	CHF	2.100	0	0
BRITISH AMER. TOBACCO	-	GBP	100.000	-24.933	0
SANPAOLO IMI SPA	-	EUR	4.100	-53.558	0
DAIMLERCHRYSLER AG	-	EUR	16.900	-4.526	0
GROUP 4 FALCK A/S	-	DKK	15.000	-3.699	45.000
RAS SPA	-	EUR	50.000	-50.000	0
VESTAS WINDS SYSTEMS	-	DKK	1.075	-10.652	0
AIR FRANCE (NATIONAL)	(PAR)	EUR	25.000	-1.541	0
COMPASS GROUP	-	GBP	7.620	-74.004	0
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	-	PLN	122.950	0	0
CEZ A.S.	-	CZK	134.400	0	0
BILLITON PLC	-	GBP	9.000	-206.721	0
SANOFI SYNTHELABO	-	EUR	10.750	-5.649	0
ARM HOLDG	-	GBP	80.000	0	0
ABB LTD	-	CHF	31.524	-20.000	0
SECURITAS AB	B	SEK	55.000	-55.000	0
DASSAULT SYSTEMES	-	EUR	5.900	-10.000	0
PUBLICIS GROUPE SA	-	EUR	10.000	-617	0
AMADEUS GLOBAL TRAVEL	(MAD)"A"	EUR	200.000	-200.000	0
NKT HOLDING A/S	-	DKK	14.700	0	0
AGUAS DE BARCELONA	-	EUR	50.000	-3.083	0
BBA GROUP PLC	(LON)	GBP	200.000	-12.331	0
STORA ENSO OYJ	R	EUR	0	-51.233	0
IMI PLC	(LON)	GBP	200.300	-12.350	0
BG GROUP PLC	-	GBP	956.200	-79.997	0
SAGE GROUP	-	GBP	15.000	-60.173	0
VINCI S.A.	-	EUR	15.800	-15.666	0
KGHM POLSKA MIEDZ SA	-	PLN	112.380	0	0
INFINEON TECHNOLOGIES AG	-	EUR	1.200	-15.750	0
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	-	PLN	211.630	0	0
ABENGOA S.A.	-	EUR	50.000	-50.000	0
3IGROUP	-	GBP	75.000	-43.566	0
CAPITA GROUP PLC	-	GBP	103.750	-103.750	0
BWT BENCKISER-WASSER	(WIEN)	EUR	11.750	0	0
TATNEFT	ADR	USD	23.425	-23.425	0
ALTRAN TECHNOLOGIES	-	EUR	850	0	0
GRANADA PLC	-	GBP	250.000	-15.414	0
IONA TECHNOLOGIES PLC	ADR	USD	10.000	-10.000	0
LATTICE GROUP PLC	-	GBP	11.413	-6.869	0
SYNGENTA	(NOM)	CHF	14.550	-29.550	0
TANDBERG ASA	-	NOK	25.000	-1.541	0
INTERBREW	-	EUR	41.000	-17.220	0
LOGITECH INTERNATIONAL SA	REG	CHF	2.700	0	0
GLAXOSMITHKLINE PLC	-	GBP	7.871	-94.970	0
ATOS	-	EUR	12.400	-617	0
DEUTSCHE POST AG	-	EUR	73.000	-73.000	0
BANK PEKAO SA	-	PLN	37.765	0	0

KBC EQUITY FUND EUROPE SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
WOOLWORTHS GROUP PLC	-	GBP	0	-314.706	0
HBOS PLC	-	GBP	4.500	-76.819	0
AO MOSENERGO	SP ADR	USD	45.265	-45.265	0
JSC MMC NORILSK NICKEL	ADR	USD	14.560	-14.560	0
MM02 PLC	-	GBP	15.000	-364.242	0
BK PRZEMYSLOWO-HANDLOWY PBK SA.	-	PLN	5.500	0	0
YUKOS	ADR	USD	1.690	-1.690	0
ARCELOR	-	EUR	100.000	-6.166	0
MARKS&SPENCER	B	GBP	509	-509	0
FONDS D' ACTIONS					
KBC EQUITY FUND	EASTERN EUROPE (KAP)	EUR	11.700	-11.700	0
EUROPARTNERS MULTI INVESTMENT FUND	EUROPE SM CAP KAP	EUR	50.000	-5.000	0
KBC EQUITY FUND	CENTRAL EUROPE KAP	EUR	4.800	-4.800	0
EMPRUNTS INDUSTRIELS					
BAE SYSTEMS PLC	99/03 7.45% 29/11	GBP	0	0	57
DROITS					
ROYAL & SUN ALLIANCE INS.	CP 05/09/01	GBP	0	-23.209	0
GLAXOSMITHKLINE PLC	CP 31/10/01	GBP	0	-231.219	0
B.A.A.	CP 07/11/01	GBP	0	-131.751	0
BP PLC	CP 14/11/01	GBP	0	-989.836	0
MARKS&SPENCER	CP 14/11/01	GBP	0	-504	0
LATTICE GROUP PLC	CP 14/11/01	GBP	0	-200.000	0
VODAFONE GROUP PLC	CP 21/11/01	GBP	0	-3.255.479	0
BOOTS	CP 21/11/01	GBP	0	-1.589	0
JOHNSON MATTHEY PLC	CP 05/12/01	GBP	0	-30.000	0
INVENSYS PLC	CP 5/12/01	GBP	0	-700.000	0
BOC GROUP PLC	CP 27/12/01	GBP	0	-71.462	0
GREAT UNIV.STORES	CP 02/01/02	GBP	80.000	-80.000	0
IMPERIAL TOBACCO GR PLC	CP 23/01/02	GBP	5	0	0
TELEFONICA SA	CP 25/01/02	EUR	203.094	-203.094	0
CABLE & WIRELESS	CP 30/01/02	GBP	150.741	-150.741	0
DIXONS GROUP PLC	CP 30/01/02	GBP	359.689	-359.689	0
GLAXOSMITHKLINE PLC	CP 20/02/02	GBP	232.407	-232.407	0
BP PLC	CP 20/02/02	GBP	847.170	-847.170	0
CADBURY SCHWEPES	CP 20/02/02	GBP	104.678	-104.678	0
CARLTON COMMUNICATION	CP 27/02/02	GBP	50.413	-50.413	0
LLOYDS TSB PLC	CP 27/02/02	GBP	292.799	-292.799	0
BARCLAYS PLC	CP 27/02/02	GBP	77.137	-77.137	0
RIO TINTO PLC	CP 06/03/02	GBP	64.435	-64.435	0
DIAGEO	CP 06/03/02	GBP	155.022	-155.022	0
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	CP 13/03/02	GBP	112.190	-112.190	0
PEARSON PLC	CP 13/03/02	GBP	16.598	0	0
C.R.H. PLC	CP 13/03/02	EUR	35.000	-35.000	0
HBOS PLC	CP 13/03/02	GBP	104.500	0	0
PRUDENTIAL PLC	CP 20/03/02	GBP	109.008	-109.008	0
HSBC HOLDING PLC	CP 20/03/02	GBP	403.877	-403.877	0
TELEFONICA SA	CP 22/03/02	EUR	218.655	-218.655	0
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	CP 03/04/02	GBP	337.136	-337.136	0
KINGFISHER PLC	CP 03/04/02	GBP	99.623	0	0
IMPERIAL TOBACCO GR PLC	CP 09/04/02	GBP	5	-5	0
BAE SYSTEMS PLC	CP 17/04/02	GBP	20.653	-20.653	0
TESCO	CP 17/04/02	GBP	318.520	0	0
V.N.U.FIN	CP 18/04/02	EUR	44.000	-44.000	0
SHELL TRANSPORT & TRADING	CP 17/04/02	GBP	218.683	-218.683	0
AEGON	CP 22/04/02	EUR	24.395	0	0
ROLLS ROYCE	CP 24/04/02	GBP	50.000	0	0
HAYS	CP 24/04/02	GBP	307.500	-307.500	0
ROYAL & SUN ALLIANCE INS.	CP 24/04/02	GBP	103.962	-103.962	0
VEDIOR NV CERT.	CP 30/04/02	EUR	100.000	-100.000	0
GLAXOSMITHKLINE PLC	CP 01/05/02	GBP	162.407	0	0
ABN AMRO	CP 06/05/02	EUR	82.514	-82.514	0
KON. AHOLD	CP 09/05/02	EUR	21.681	-21.681	0
BP PLC	CP 15/05/02	GBP	1.047.775	-1.047.775	0
LATTICE GROUP PLC	CP 15/05/02	GBP	111.413	0	0
MARKS&SPENCER	CP 29/05/02	GBP	412	0	0
LAFARGE	CP 03/06/02	EUR	5.529	0	0
ALSTOM	CP 04/06/02	EUR	52.500	0	0
VODAFONE GROUP PLC	CP 05/06/02	GBP	3.314.437	0	0
JOHNSON MATTHEY PLC	CP 12/06/02	GBP	47.149	0	0
BOOTS	CP 12/06/02	GBP	1.608	0	0
3IGROUP	CP 19/06/02	GBP	31.434	0	0
WARRANTS					
MUNCHENER RUCKV.	3/06/02	EUR	0	-20	0
DEUTSCHE BANK	22/10/02	GBP	55.000	0	0

KBC EQUITY FUND EUROZONE

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována přímo nebo nepřímo (například prostřednictvím akciových certifikátů nebo institucí kolektivního investování kotovaných na burze), zejména do akcií společností, které se podílejí na zavedení euro.

Vývoj KBC Equity Fund Eurozone (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
30-06-2001	463,78	463,78	15 723	2 479	8 441 688,59
31-12-2001	415,14	415,14	17 983	2 795	8 625 932,45
30-06-2002	354,98	354,98	18 681	2 906	7 663 076,26

Uplatňovaná investiční politika

Vzhledem k příznivým odhadům růstu, které převládají jak ve Spojených státech tak v Evropě, byly na začátku finančního roku cyklické sektory, nerostné suroviny a zejména investiční statky v portfoliu nadhodnoceny. Oblast energetiky byla v prvním období lehce podhodnocena. Na konci sledovaného období bylo nadměrné zastoupení základních výrobků poněkud zmírněno a oblast energetiky se tak ustálila na neutrální pozici.

Pozitivní postoj k cyklickým sektorům byl vyvážen podhodnocenou pozicí defenzivnějších cenných papírů. I přes nepříliš dobrou celosvětovou situaci v oblasti výroby léků byl farmaceutický sektor lehce nadhodnocen v zóně euro, a to v důsledku lepších perspektiv růstu.

Finanční sektor byl zastoupen velmi silně. Vzhledem k lákavému zhodnocení a absenci významnějších ztrát kreditu byl v rámci tohoto sektoru kladen důraz zejména na banky a v menší míře i na pojišťovny. Méně pozitivní vývoj výsledků v oblasti pojišťovnictví a varovné signály v oblasti zisků vedly v prvním období k silnému podhodnocení ostatních finančních ústavů. Po citelných poklesech kurzu bylo toto podhodnocení poněkud zmírněno.

Oblasti TMT se obecně udržely na neutrální pozici. K lehkému zvýšení v oblasti technologií došlo zejména u cenných papírů spojených se software. Na konci pololetí se důraz přenesl na cenné papíry sektoru hardware. Nadměrné zastoupení celého tohoto sektoru však zůstalo velmi omezené. Vzhledem k zadlužení některých významných podniků byla oblast telekomunikací na začátku lehce podhodnocena. Po citelných poklesech kurzu a lehkému zlepšení základních hodnot byla pozice zvýšena na neutrální. Oblast médií byla nejprve zvýšena na mírně nadhodnocenou pozici. Vzhledem k cyklickému charakteru příjmů z reklamy jsme dali přednost firmám podnikajícím v této oblasti. Obecná skepse vůči síle a rychlosti ekonomického oživení a zejména obtížná pozice kolosu Vivendi vyvolaly ke konci druhého čtvrtletí snížení pozice na podhodnocenou.

Budoucí investiční politika

Poté, co začaly rapidně stoupat, se ukazatele důvěry spotřebitelů a výrobců dostaly do současné fáze stagnace. V následujících měsících by podle informací o výši zisků, jež jsme získali od jednotlivých podniků, mělo dojít k ekonomickému růstu. Na trhu však dosud vládne skepse. Některé mimořádné události (účetní podvody) rovněž jen zesílily averzi investorů k jakémukoli riziku. Poté, co tyto faktory přestanou účinkovat, by se měl oslabit i odpor centrálních bank zvedat úrokové sazby. Zploštění křivky úrokových sazeb by mělo vést k opuštění cyklických akcií ve prospěch cenných papírů spojených s růstem.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Nizozemí	16,74	15,31	16,62
Lucembursko	0,00	0,00	0,48
Itálie	7,71	8,63	9,30
Irsko	2,79	2,29	2,39
Portugalsko	0,98	0,74	0,79
Francie	31,95	30,72	31,40
Rakousko	0,00	0,00	0,73
Německo	23,01	22,31	20,25
Belgie	4,01	4,23	3,58
Španělsko	8,05	9,01	9,34
Finsko	4,76	6,76	5,12
Celkem	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	2,39	3,50	-0,17
Pohledávky	0,03	0,03	0,06
Práva	0,10	0,02	0,04
Zvláštní krycí účty	0,15	0,07	0,00
Běžné účty	-2,55	-0,89	0,00
Futures	2,55	0,89	0,00
Akcie	97,33	96,38	100,07
Celkem	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Ostatní	0,49	0,41	0,81
Veřejně prospěšné podniky	6,91	4,89	5,63
Technologie	8,61	11,35	7,19
Finanční sektory	29,59	26,22	25,97
Farmacie	5,33	4,06	5,44
Spotřební sektor (necyklický)	8,09	6,43	5,24
Spotřební sektor (cyklický)	12,27	13,01	13,23
Cyklické sektory	20,78	24,32	28,90
Telekomunikace	7,93	9,31	7,59
Celkem	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
EUR	100,00	100,00	100,00
Celkem	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND EUROZONE
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	7.663.020,05	8.194.230,31
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	2.710,69	8.557,02
II.E	Jiné finanční instrumenty		
II.E.3	Jiné		
II.E.3.A	Transakce - navýšení		214.500,00
II.E.3.B	Transakce - pokles		-214.500,00
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	386.591,85	119.225,61
IV.1.B	Daňová aktiva	4.494,98	2.143,20
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-387.656,55	-110.278,95
IV.2.C	Půjčky	-12.093,75	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva		204.937,29
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	588,62	58,64
VI.B	Získané výnosy	7.797,74	27.921,17
VI.C	Náklady k přičtení	-2.377,37	-5.105,70
	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	7.663.076,26	8.441.688,59
A.	Kapitál	8.818.492,11	8.946.131,47
B.	Podíly na výsledku	5.767,97	2.606,75
C.	Vykázaný výsledek	132.723,30	
D.	Výsledek finančního období	-1.293.907,12	-507.049,63
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-1.308.552,84	-506.411,69
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-465,74	461,64
I.E	Jiné finanční instrumenty		
I.E.3	Jiné	-12.360,00	2.520,00
I.G	Devizové stavy a obchody		0,04
	Součet I	-1.321.378,58	-503.430,01
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	107.158,36	92.541,08
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	589,62	3.162,42

KBC EQUITY FUND EUROZONE
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-25.699,17	-45.288,65
IV.B	Finanční náklady	-4,96	
IV.C	Odměna depozitáři	-2.572,38	-8.434,62
IV.D	Odměna správci	-44.706,51	-31.431,12
IV.E	Administrativní náklady	-4.035,61	-1.571,55
IV.F	Náklady obchodního podnikání		-7.135,28
IV.H	Různé služby a majetky	-992,01	-3.231,96
IV.J	Jiné náklady	-2.265,88	-2.229,94
Mezisoučet II + IV		27.471,46	-3.619,62
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-1.293.907,12	-507.049,63

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND EUROZONE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000	EUR					
2.140,00	FORTIS GROUP	-	56.151,70	21,680	46.395,20	0,61
605,00	DELHAIZE GROEP	-	35.442,23	47,500	28.737,50	0,38
720,00	SOLVAY	-	46.922,56	72,900	52.488,00	0,68
1.270,00	U.C.B.	-	56.960,12	37,150	47.180,50	0,62
2.000,00	DEXIA	-	34.602,90	15,670	31.340,00	0,41
1.015,00	KBC	-	48.487,13	40,950	41.564,25	0,54
1.040,00	AGFA GEVAERT	-	22.852,20	18,440	19.177,60	0,25
270,00	INTERBREW	-	8.445,66	29,070	7.848,90	0,10
Lucembursko						
EUR = 1,000000	EUR					
2.560,00	ARCELOR	-	36.810,07	14,370	36.787,20	0,48
Nizozemí						
EUR = 1,000000	EUR					
3.226,00	AEGON	-	112.067,23	21,110	68.100,86	0,89
1.795,00	KON. AHOLD	-	34.601,72	21,300	38.233,50	0,50
290,00	A.K.Z.O. NOBEL	-	15.457,00	44,090	12.786,10	0,17
2.000,00	REED ELSEVIER NV	-	29.488,40	13,800	27.600,00	0,36
5.720,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	191.756,60	28,270	161.704,40	2,11
6.955,00	ROYAL DUTCH	-	453.863,20	56,400	392.262,00	5,12
1.255,00	UNILEVER	CVA	78.396,67	66,300	83.206,50	1,09
1.276,00	V.N.U.FIN	-	50.535,60	28,140	35.906,64	0,47
21,00	WOLTERS KLUWER	-	473,01	19,220	403,62	0,01
490,00	D.S.M.	(AMS)	21.256,20	46,990	23.025,10	0,30
5.028,00	ABN AMRO	(AMS)	104.424,83	18,390	92.464,92	1,21
6.125,00	ING GROEP NV	-	222.813,07	26,000	159.250,00	2,08
1.950,00	ASML HOLDING NV	-	38.385,00	16,030	31.258,50	0,41
10,00	NUTRECO HOLDING NV	-	472,30	34,480	344,80	0,00
4.397,00	VEDIOR NV CERT.	(AMS)	61.249,87	14,000	61.558,00	0,80
12.700,00	KON. KPN	-	75.374,50	4,740	60.198,00	0,79
1.048,00	TPG NV	-	28.496,00	22,870	23.967,76	0,31
Německo						
EUR = 1,000000	EUR					
280,00	AMB GENERALI HOLDING AG	-	30.557,62	99,500	27.860,00	0,36
570,00	ALLIANZ	REG	189.885,27	204,450	116.536,50	1,52
1.740,00	BAYER AG	-	92.338,86	32,450	56.463,00	0,74
1.805,00	BILFINGER & BERGER AG	-	35.655,78	22,750	41.063,75	0,54
720,00	B.M.W.	-	28.490,40	41,110	29.599,20	0,39
2.980,00	CONTINENTAL AG	(FRA)	45.892,00	18,000	53.640,00	0,70
2.185,00	DEUTSCHE BANK	REG	197.521,13	70,400	153.824,00	2,01
1.165,00	KARSTADT QUELLE AG	(FRA)	46.376,82	25,600	29.824,00	0,39
354,00	MAN AG	-	9.347,52	21,370	7.564,98	0,10
280,00	MUNCHENER RUCKV.	REG	95.138,46	240,000	67.200,00	0,88
1.440,00	RWE AG	-	54.532,80	40,100	57.744,00	0,75
625,00	SCHERING AG	-	41.975,00	63,780	39.862,50	0,52
2.730,00	SIEMENS	REG	222.717,15	60,780	165.929,40	2,17
2.119,00	E.ON AG	-	123.179,83	58,750	124.491,25	1,62
745,00	VOLKSWAGEN AG	-	37.881,03	48,800	36.356,00	0,47
850,00	LUFTHANSA	REG	21.802,50	14,400	12.240,00	0,16
1.280,00	BAYER. HYP. & VEREINSBANK	-	79.112,90	33,000	42.240,00	0,55
2.540,00	BASF AG	-	118.267,97	47,150	119.761,00	1,56
30,00	PORSCHE	(FRA) PREF	9.732,60	482,500	14.475,00	0,19
840,00	SAP AG	-	137.003,64	99,250	83.370,00	1,09
680,00	ADIDAS-SALOMON AG	-	54.296,21	83,200	56.576,00	0,74
7.170,00	DEUTSCHE TELEKOM AG	REG	185.048,22	9,500	68.115,00	0,89
2.395,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	123.946,71	49,140	117.690,30	1,54
1.400,00	NORDEX AG	-	12.600,00	3,750	5.250,00	0,07
1.030,00	FRAPORT AG	-	28.819,41	23,700	24.411,00	0,32
Francie						
EUR = 1,000000	EUR					
635,00	ACCOR	-	21.574,40	41,070	26.079,45	0,34
230,00	AIR LIQUIDE (L')	-	33.698,13	155,800	35.834,00	0,47

KBC EQUITY FUND EUROZONE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
	115,00 GROUPE DANONE	-	16.647,62	139,200	16.008,00	0,21
	885,00 CARREFOUR	-	54.019,95	54,800	48.498,00	0,63
	2.720,00 ALCATEL	-	112.143,18	7,040	19.148,80	0,25
	4.920,00 AXA	-	147.891,51	18,520	91.118,40	1,19
	455,00 LAFARGE	-	45.972,33	101,000	45.955,00	0,60
	320,00 LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	14.681,60	51,000	16.320,00	0,21
	540,00 PERNOD-RICARD	-	48.763,62	99,200	53.568,00	0,70
	2.135,00 PEUGEOT	-	106.633,91	52,550	112.194,25	1,46
	1.660,00 SOCIETE GENERALE	-	112.746,63	66,700	110.722,00	1,44
	1.020,00 SAINT GOBAIN	-	44.624,45	45,450	46.359,00	0,60
	2.520,00 TOTAL FINA ELF	-	404.290,43	164,400	414.288,00	5,41
	2.850,00 VIVENDI UNIVERSAL	-	199.980,55	21,880	62.358,00	0,81
	190,00 L'OREAL	-	14.098,00	79,000	15.010,00	0,20
	730,00 SCHNEIDER ELECTRIC SA	-	43.185,51	54,450	39.748,50	0,52
	920,00 VALEO	-	43.203,20	42,100	38.732,00	0,51
	220,00 CASTORAMA DUBOIS INVEST	-	14.092,65	65,000	14.300,00	0,19
	360,00 PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	-	50.952,00	120,100	43.236,00	0,56
	405,00 SODEXHO ALLIANCE	-	21.790,16	38,400	15.552,00	0,20
	2.900,00 AVENTIS	-	242.240,32	71,750	208.075,00	2,72
	4.860,00 BNP PARIBAS	-	248.334,77	56,000	272.160,00	3,55
	1.004,00 LAGARDERE S.C.A.	-	51.197,03	43,840	44.015,36	0,57
	680,00 RENAULT	(PAR)	28.424,88	47,350	32.198,00	0,42
	3.695,00 STMICROELECTRONICS NV	-	140.598,10	25,250	93.298,75	1,22
	800,00 PECHINEY S.A.	A	47.763,60	46,250	37.000,00	0,48
	75,00 TECHNIP-COFLEXIP	(PAR)	12.054,50	106,600	7.995,00	0,10
	2.945,00 SUEZ	-	96.269,66	27,000	79.515,00	1,04
	260,00 HERMES INTL.	(PAR)	43.534,40	159,900	41.574,00	0,54
	1.875,00 SANOFI SYNTHELABO	-	131.846,97	61,600	115.500,00	1,51
	345,00 PUBLICIS GROUPE SA	-	13.151,40	27,950	9.642,75	0,13
	905,00 VINCI S.A.	-	63.724,00	68,650	62.128,25	0,81
	300,00 ATOS	-	23.721,00	64,500	19.350,00	0,25
	6.185,00 ORANGE S.A.	-	50.304,69	4,660	28.822,10	0,38
	1.876,00 JC DECAUX SA	-	25.724,27	13,700	25.701,20	0,34
	2.828,00 CREDIT AGRICOLE	-	51.312,80	22,500	63.630,00	0,83
Itálie						
	EUR = 1,000000 EUR					
	2.080,00 GENERALI ASS.	-	76.359,47	24,000	49.920,00	0,65
	6.900,00 INTESABCI SPA	-	27.790,06	3,090	21.321,00	0,28
	15.440,00 TELECOM ITALIA	(MIL)	178.285,78	7,930	122.439,20	1,60
	5.000,00 BANCA NAZ. DEL LAVORO	-	19.027,00	1,765	8.825,00	0,12
	18.530,00 TELECOM ITALIA MOBILE SPA	-	106.453,36	4,150	76.899,50	1,00
	12.360,00 ENI	-	174.647,73	16,100	198.996,00	2,60
	1.650,00 ALLEANZA ASSICURAZIONI	(MIL)	17.577,62	9,720	16.038,00	0,21
	19.500,00 UNICREDITO ITALIANO SPA	-	105.586,00	4,580	89.310,00	1,17
	2.200,00 BULGARI	-	18.238,22	6,361	13.994,20	0,18
	7.625,00 SANPAOLO IMI SPA	-	110.135,35	10,160	77.470,00	1,01
	2.800,00 RAS SPA	-	36.977,92	13,590	38.052,00	0,50
Španělsko						
	EUR = 1,000000 EUR					
	7.815,00 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN	-	120.445,28	11,450	89.481,75	1,17
	1.233,00 IBERDROLA SA	-	19.051,13	14,750	18.186,75	0,24
	16.544,00 TELEFONICA SA	-	260.954,34	8,500	140.624,00	1,84
	840,00 UNION FENOSA SA	-	16.395,12	18,600	15.624,00	0,20
	10.780,00 BANCO SANTANDER CENTRAL HI	-	113.835,56	8,040	86.671,20	1,13
	2.725,00 AUTOPISTAS CONCESS.ESP.	-	27.456,32	11,250	30.656,25	0,40
	1.865,00 ENDESA	-	35.436,18	14,710	27.434,15	0,36
	380,00 ACERINOX	(MAD)	16.352,35	42,450	16.131,00	0,21
	2.410,00 GAS NATURAL SDG	-	46.479,48	19,500	46.995,00	0,61
	2.030,00 INDRA SISTEMAS SA	-	19.815,78	8,750	17.762,50	0,23
	3.300,00 CORTEFIEL	-	25.946,13	6,160	20.328,00	0,27
	10.000,00 TELEFONICA PUBLIC. E INFO	(MAD)	44.298,60	4,130	41.300,00	0,54
	3.040,00 GRUPO FERROVIAL	-	61.702,24	27,610	83.934,40	1,10
	5.330,00 ABENGOA S.A.	-	44.763,46	7,350	39.175,50	0,51
	1.060,00 ALDEASA S.A.	-	20.659,51	16,240	17.214,40	0,22
	1.415,00 CIA ESPANOLA DE PETROLEOS	-	20.417,46	17,360	24.564,40	0,32

KBC EQUITY FUND EUROZONE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Portugalsko						
EUR = 1,000000 EUR						
6.102,00	PORTUGAL TELECOM SGPS SA	-	54.872,31	7,150	43.629,30	0,57
4.650,00	IBERSOL SGPS SA	-	16.926,00	3,560	16.554,00	0,22
Finsko						
EUR = 1,000000 EUR						
18.095,00	NOKIA	A	522.925,98	14,820	268.167,90	3,50
785,00	UPM-KYMMENE CORP	-	25.512,50	39,860	31.290,10	0,41
650,00	TIETOENATOR OYJ	-	16.842,41	25,000	16.250,00	0,21
2.280,00	METSO OYJ	(HEL)	34.053,62	13,100	29.868,00	0,39
3.305,00	STORA ENSO OYJ	R	44.723,41	14,190	46.897,95	0,61
Rakousko						
EUR = 1,000000 EUR						
2.340,00	BWT BENCKISER-WASSER	(WIEN)	65.384,30	23,950	56.043,00	0,73
Irsko						
EUR = 1,000000 EUR						
3.154,00	ALLIED IRISH BANKS PLC	-	41.261,00	13,340	42.074,36	0,55
2.730,00	C.R.H. PLC	-	51.182,62	16,950	46.273,50	0,60
6.830,00	BANK OF IRELAND	-	79.602,02	12,580	85.921,40	1,12
1.130,00	ELAN CORPORATION PLC	-	69.555,02	5,850	6.610,50	0,09
470,00	IONA TECHNOLOGIES PLC	-	22.160,50	5,490	2.580,30	0,03
AKCIE CELKEM			9.519.186,96		7.663.020,05	100,00
PRÁVA						
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
3.226,00	AEGON	CP 22/04/02	1.483,96	0,460	1.483,96	0,02
35,00	KON. AHOLD	CP 09/05/02	17,85	0,510	17,85	0,00
10,00	NUTRECO HOLDING NV	CP 27/05/02	5,40	0,540	5,40	0,00
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
455,00	LAFARGE	CP 03/06/02	1.203,48	2,645	1.203,48	0,02
PRÁVA CELKEM			2.710,69		2.710,69	0,04
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			9.521.897,65		7.665.730,74	100,04
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
EUR = 1,000000 EUR						
-11.646,73	KBC	EURO	-11.646,73	1,000	-11.646,73	-0,15
-447,02	KBC	EURO FUT COMPT.	-447,02	1,000	-447,02	-0,01
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			-12.093,75		-12.093,75	-0,16
Pohledávky						
EUR = 1,000000 EUR						
386.591,85	KBC	EUR NEVYPLACENÉ	386.591,85	1,000	386.591,85	5,04
4.494,98	KBC	PM DOBYTNÉ EUR	4.494,98	1,000	4.494,98	0,06
POHLEDÁVKY CELKEM			391.086,83		391.086,83	5,10
Závazky						
EUR = 1,000000 EUR						
-387.656,55	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-387.656,55	1,000	-387.656,55	-5,06
ZÁVAZKY CELKEM			-387.656,55		-387.656,55	-5,06
Jiné čisté jmění						
NEVYPLACENÉ ÚROKY					7.797,74	0,10
NÁKLADY K ZAPLACENÍ					-1.788,75	-0,02
SOUČET OSTATNÍHO ČISTÉHO JMĚNÍ					6.008,99	0,08
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002					7.663.076,26	100,00

KBC EQUITY FUND EUROZONE
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
AMB GENERALI HOLDING AG	-	EUR	0	-190	0
AEGON	-	EUR	815	-1.300	0
FORTIS GROUP	-	EUR	3.050	-4.470	0
KON. AHOLD	-	EUR	2.630	-2.450	0
AIR LIQUIDE (L')	-	EUR	0	-60	25
ALLIANZ	REG	EUR	90	-70	0
BEIERSDORF AG	-	EUR	0	-235	0
BILFINGER & BERGER AG	-	EUR	405	0	0
B.M.W.	-	EUR	720	0	0
BOUYGUES	-	EUR	0	-505	0
GROUPE DANONE	-	EUR	0	-150	0
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	-	EUR	1.500	-630	0
CARREFOUR	-	EUR	0	-435	0
ALCATEL	-	EUR	2.240	-3.230	0
AXA	-	EUR	2.345	-3.255	0
COLRUYT	-	EUR	0	-970	0
CONTINENTAL AG	(FRA)	EUR	2.980	0	0
DEUTSCHE BANK	REG	EUR	200	-100	0
DELHAIZE GROEP	-	EUR	430	-325	0
GRUPO DRAGADOS SA	-	EUR	0	-1.510	0
IBERDROLA SA	-	EUR	0	-1.322	0
KARSTADT QUELLE AG	(FRA)	EUR	0	-615	0
BUHRMANN NV	(AMS)	EUR	2.934	-2.934	0
LAFARGE	-	EUR	0	-255	0
LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	EUR	320	-1.080	0
MAN AG	-	EUR	2.175	-1.821	0
MUNCHENER RUCKV.	REG	EUR	0	-170	0
PERNOD-RICARD	-	EUR	540	0	0
PEUGEOT	-	EUR	290	-480	0
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	-	EUR	1.010	0	0
ROYAL DUTCH	-	EUR	1.000	0	0
RWE AG	-	EUR	1.440	-780	0
SCHERING AG	-	EUR	625	0	0
SOCIETE GENERALE	-	EUR	315	0	0
SIEMENS	REG	EUR	385	-900	0
SOLVAY	-	EUR	135	0	0
SAINT GOBAIN	-	EUR	95	-90	765
ALTADIS SA	-	EUR	0	-975	0
TELEFONICA SA	-	EUR	2.822	-850	0
TOTAL FINA ELF	-	EUR	400	0	0
U.C.B.	-	EUR	1.270	0	0
UNILEVER	CVA	EUR	0	-420	0
E.ON AG	-	EUR	359	-300	0
V.N.U.FIN	-	EUR	961	0	0
VOLKSWAGEN AG	-	EUR	0	-280	0
WOLTERS KLUWER	-	EUR	21	-900	0
D.S.M.	(AMS)	EUR	1.040	-550	0
TUI AG	-	EUR	0	-930	0
BASF AG	-	EUR	1.190	0	0
VIVENDI UNIVERSAL	-	EUR	325	-650	0
G.B.L.	-	EUR	0	-220	0
UMICORE	-	EUR	0	-545	0
L'OREAL	-	EUR	190	-1.070	0
ABN AMRO	(AMS)	EUR	559	0	0
SCHNEIDER ELECTRIC SA	-	EUR	170	-400	0
UNION FENOSA SA	-	EUR	840	0	0
ING GROEP NV	-	EUR	1.615	-5.130	0
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA	-	EUR	2.400	-750	0
AUTOPISTAS CONCESS.ESP.	-	EUR	0	-2.000	0
VALEO	-	EUR	1.120	-200	0
PORSCHE	(FRA) PREF	EUR	0	-40	0
TELECOM ITALIA	(MIL)	EUR	2.870	-4.000	0
ENDESA	-	EUR	0	-960	0
PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	-	EUR	70	0	0
SODEXHO ALLIANCE	-	EUR	0	-295	0
WELLA AG	PREF	EUR	0	-1.035	0
AVENTIS	-	EUR	910	0	0
BNP PARIBAS	-	EUR	2.450	-1.820	2.115
NOKIA	A	EUR	3.760	-1.650	0
ALLIED IRISH BANKS PLC	-	EUR	3.154	0	0
ACERINOX	(MAD)	EUR	380	0	0
LAGARDERE S.C.A.	-	EUR	589	-515	0
C.R.H. PLC	-	EUR	1.180	0	0
BUDERUS AG	-	EUR	0	-1.465	0

KBC EQUITY FUND EUROZONE
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
MONDADORI	(MIL)	EUR	0	-3.750	0
SAP AG	-	EUR	0	-240	0
RENAULT	(PAR)	EUR	1.380	-700	0
STMICROELECTRONICS NV	-	EUR	1.330	0	0
BANK OF IRELAND	-	EUR	3.450	0	0
ASML HOLDING NV	-	EUR	550	0	0
PORTUGAL TELECOM SGPS SA	-	EUR	2.815	0	0
USINOR	-	EUR	1.420	-2.120	0
ADIDAS-SALOMON AG	-	EUR	500	0	0
ENI	-	EUR	2.100	0	0
ALLEANZA ASSICURAZIONI	(MIL)	EUR	1.650	0	0
PECHINEY S.A.	A	EUR	800	0	0
DEUTSCHE TELEKOM AG	REG	EUR	695	0	0
TECHNIP-COFLEXIP	(PAR)	EUR	65	-260	0
UNICREDITO ITALIANO SPA	-	EUR	2.000	0	0
VEDIOR NV CERT.	(AMS)	EUR	3.092	0	0
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	-	EUR	0	-13.400	0
SUEZ	-	EUR	650	-450	0
FRESENIUS MED. CARE	-	EUR	0	-250	0
TIETOENATOR OYJ	-	EUR	650	0	0
MEDIASET	-	EUR	4.177	-6.577	0
METSO OYJ	(HEL)	EUR	2.280	0	0
KON. KPN	-	EUR	12.700	0	0
HERMES INTL.	(PAR)	EUR	260	0	0
GAS NATURAL SDG	-	EUR	1.545	0	0
SANPAOLO IMI SPA	-	EUR	3.925	-530	0
DAIMLERCHRYSLER AG	-	EUR	500	0	0
RAS SPA	-	EUR	2.800	0	0
SEAT-PAGINE GIALLE	(MIL)	EUR	0	-8.300	0
SANOFI SYNTHELABO	-	EUR	1.155	-515	0
IRISH LIFE PERMANENT PLC	-	EUR	0	-4.830	0
TELEFONICA PUBLIC. E INFO	(MAD)	EUR	3.500	0	0
GRUPO FERROVIAL	-	EUR	1.070	0	0
DASSAULT SYSTEMES	-	EUR	0	-760	0
PUBLICIS GROUPE SA	-	EUR	1.345	-1.000	0
MARSHOLLEK LAUTEN PARTNER AG	(FRA)	EUR	0	-110	0
AGUAS DE BARCELONA	-	EUR	0	-1.120	0
STORA ENSO OYJ	R	EUR	0	-1.630	0
THOMSON MULTIMEDIA	(PAR)	EUR	0	-1.000	0
VINCI S.A.	-	EUR	905	0	0
ABENGOA S.A.	-	EUR	1.330	0	0
ALDEASA S.A.	-	EUR	1.060	0	0
BWT BENCKISER-WASSER	(WIEN)	EUR	2.340	0	0
ALTRAN TECHNOLOGIES	-	EUR	0	-920	0
ORANGE S.A.	-	EUR	855	-4.340	0
FRAPORT AG	-	EUR	1.030	0	0
JC DECAUX SA	-	EUR	1.876	0	0
CREDIT AGRICOLE	-	EUR	780	0	0
CIA ESPANOLA DE PETROLEOS SA	-	EUR	1.415	0	0
THIEL LOGISTIK AG	-	EUR	990	-990	0
ARCELOR	-	EUR	2.560	0	0
IBERSOL SGPS SA	-	EUR	4.650	0	0
PRÁVA					
LAFARGE	CP 05/06/01	EUR	0	-620	0
TELEFONICA SA	CP 25/01/02	EUR	14.572	-14.572	0
ALLIED IRISH BANKS PLC	CP 27/02/02	EUR	3.100	-3.100	0
C.R.H. PLC	CP 13/03/02	EUR	1.550	-1.550	0
TELEFONICA SA	CP 22/03/02	EUR	14.863	-14.863	0
V.N.U.FIN	CP 18/04/02	EUR	705	-705	0
AEGON	CP 22/04/02	EUR	3.226	0	0
WOLTERS KLUWER	CP 25/04/02	EUR	900	-900	0
VEDIOR NV CERT.	CP 30/04/02	EUR	4.325	-4.325	0
BUHRMANN NV	CP 06/05/02	EUR	2.900	-2.900	0
ABN AMRO	CP 06/05/02	EUR	4.919	-4.919	0
KON. AHOLD	CP 09/05/02	EUR	35	0	0
NUTRECO HOLDING NV	CP 27/05/02	EUR	10	0	0
LAFARGE	CP 03/06/02	EUR	455	0	0

KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována hlavně do akcií, jejichž kurz vzhledem k lokálnímu trhu podstatně poklesl, ale pro něž jsou perspektivy znovu pozitivní. Podfond v tomto ohledu vidí nejvyšší růstový potenciál daných společností v jejich podhodnocení vůči lokálnímu trhu.

Vývoj KBC Equity Fund Fallen Angels (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	579,72	579,72	104 000	27 021	75 955 396,51
30-06-2001	576,77	567,41	165 642	36 758	116 393 821,77
31-12-2001	506,81	498,59	170 303	37 730	105 123 519,22
30-06-2002	417,30	405,08	171 848	38 008	87 109 033,62

Uplatňovaná investiční politika

Stejně jako celá oblast trhu musel i KBC Equity Fund Fallen Angels do značné míry opustit dosažené pozice. Mezitím se investiční filozofie změnila. Tento fond investuje pouze do cenných papírů, které během dosti dlouhé doby zůstávaly pozadu za svým lokálním trhem nebo svým sektorem, protože prošly slabším obdobím z hlediska «news flow». Obecně se často stává, že mnozí aktéři operující na trhu předčasně zevšeobecňují a přeceňují špatné zprávy získané během uplynulého období, aniž by vzali v potaz pozitivní aspekty neúspěšných strategií. Fakt, že průměrný investor se velmi dlouho vyhýbá tomuto typu akcií, často vyvolává radikální podhodnocení a dává možnost získat za velmi výhodnou cenu do budoucna zajímavé akcie, kterým se z nějakého důvodu dlouho nedařilo. Celá řada univerzitních studií prokázala, že podniky opuštěné investory v předcházejícím období často rychle dohánějí své zpoždění a jejich akcie tak v následujícím období přinášejí nadprůměrné zisky.

Fond obecně investuje do tří velkých geografických bloků (Spojené státy, Evropa, Asie), kde uplatňuje široké rozrůznění do jednotlivých sektorů.

Budoucí investiční politika

V budoucnu budeme hledat i takové akcie, které trh přehnaně sankcionoval a způsobil jejich strmý pokles, aniž by jejich základní ukazatele opravňovaly takovýto silný pokles kurzů. Budeme zachovávat dostatečné sektorové rozrůznění a bohaté rozložení v rámci jednotlivých států.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Velká Británie	10,40	7,38	6,63	6,59
Francie	5,04	3,67	3,57	3,68
USA	52,90	58,47	57,00	52,69
Španělsko	1,75	1,84	1,84	1,64
Dánsko	1,36	0,95	0,90	1,11
Německo	5,30	6,13	6,01	7,49
Švýcarsko	4,06	3,72	3,38	4,28
Kanada	2,10	1,09	1,38	0,56
Belgie	3,33	2,74	2,96	3,35
Izrael	0,00	0,00	0,89	0,33
Finsko	0,81	0,29	0,35	0,21
Itálie	3,02	1,62	1,81	1,93
Japonsko	3,57	3,77	3,20	5,48
Nizozemí	2,90	5,98	7,38	7,82
Norsko	2,16	1,19	1,18	1,23
Portugalsko	0,00	0,00	0,00	0,93
Švédsko	1,30	1,16	1,52	0,68
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	7,52	3,97	4,32	3,10
Pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,04
Práva	0,03	0,11	0,03	0,06
Akcie	92,44	95,91	95,64	96,80
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Ostatní	2,53	2,49	1,53	2,01
Investiční fondy	0,00	4,54	2,35	0,00
Veřejně prospěšné podniky	4,71	2,39	1,22	2,28
Telekomunikace	5,89	3,29	3,52	1,95
Farmacie	20,09	11,69	12,23	10,96
Technologie	14,29	15,20	15,63	11,94
Finanční sektory	15,61	20,17	18,63	19,59
Spotřební sektor (necyklický)	11,60	13,94	15,37	16,47
Cyklické sektory	5,03	7,13	9,03	12,52
Spotřební sektor (cyklický)	20,25	19,16	20,49	22,28
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
DKK	1,28	0,94	0,89	1,15
EUR	27,23	24,14	25,47	27,31
GBP	9,69	7,87	7,36	7,61
CAD	1,99	0,38	0,41	0,00
JPY	3,31	3,64	3,10	5,42
NOK	2,08	1,24	1,23	1,39
SEK	1,20	1,16	1,46	0,67
USD	49,35	56,89	56,65	52,26
CHF	3,87	3,74	3,43	4,19
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	84.246.487,67	111.541.683,38
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	55.885,89	130.550,82
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	52.249,55	816.957,68
IV.1.B	Daňová aktiva	34.345,79	14.119,79
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-365.900,59	-5.431.116,16
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	3.010.193,99	9.225.411,40
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	7.145,19	
VI.B	Získané výnosy	96.987,70	149.920,09
VI.C	Náklady k přičtení	-28.361,57	-53.705,23
	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	87.109.033,62	116.393.821,77
A.	Kapitál	105.824.527,28	115.830.178,79
B.	Podíly na výsledku	-702,60	160.295,11
D.	Výsledek finančního období	-18.714.791,06	403.347,87
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-11.687.412,05	-5.819.935,84
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-0,59	-29.361,96
I.G	Devizové stavy a obchody	-7.166.475,56	6.477.600,91
	Součet I	-18.853.888,20	628.303,11
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	780.314,89	663.937,35
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	89.900,39	114.299,29
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	18.918,31	

KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-100.116,72	-281.128,60
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-24.852,84	-143.027,77
IV.D	Odměna správci	-536.403,06	-482.420,01
IV.E	Administrativní náklady	-50.852,76	-26.797,34
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-150,29	-2.468,28
IV.H	Různé služby a majetky	-11.873,68	-32.617,40
IV.J	Jiné náklady	-25.782,14	-34.727,52
Mezisoučet II + III + IV		139.097,14	-224.955,24
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-18.714.791,06	403.347,87

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000 EUR						
18.500,00	DELHAIZE GROEP	-	1.068.431,85	47,500	878.750,00	1,01
4.000,00	D'IETEREN	-	929.333,38	182,700	730.800,00	0,84
7.800,00	BARCO NV	NEW	937.404,00	42,600	332.280,00	0,38
9.000,00	UMICORE	-	342.135,00	43,700	393.300,00	0,45
14.860,00	SOLVUS S.A.	STRIP-VVPR	148,60	0,010	148,60	0,00
12.000,00	KBC	-	487.200,00	40,950	491.400,00	0,56
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
35.599,00	AEGON	-	1.128.415,86	21,110	751.494,89	0,86
22.409,00	OCE	(AMS)	586.520,00	11,800	264.426,20	0,30
40.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	1.279.400,00	28,270	1.130.800,00	1,30
89.932,00	ABN AMRO	(AMS)	1.685.310,00	18,390	1.653.849,48	1,90
36.968,00	ING GROEP NV	-	1.228.740,00	26,000	961.168,00	1,10
98.000,00	RANDSTAD HOLDING	(AMS)	1.619.326,00	11,830	1.159.340,00	1,33
31.672,00	VEDIOR NV CERT.	(AMS)	629.400,00	14,000	443.408,00	0,51
17.319,00	K.L.M.	(AMS)NOM	707.175,00	12,180	210.945,42	0,24
Německo						
EUR = 1,000000 EUR						
4.500,00	ALLIANZ	REG	1.473.750,00	204,450	920.025,00	1,06
16.500,00	RWE AG	-	715.275,00	40,100	661.650,00	0,76
17.500,00	VOLKSWAGEN AG	-	1.049.385,00	48,800	854.000,00	0,98
25.000,00	BAYER. HYP. & VEREINSBANK	-	826.975,00	33,000	825.000,00	0,95
4.500,00	SAP AG	-	538.995,00	99,250	446.625,00	0,51
14.000,00	ADIDAS-SALOMON AG	-	1.121.190,00	83,200	1.164.800,00	1,34
20.000,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	949.200,00	49,140	982.800,00	1,13
38.000,00	RHEINMETALL	(FRA) PREF	683.175,00	12,080	459.040,00	0,53
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
13.000,00	BIC	(PAR)	686.530,00	40,500	526.500,00	0,60
14.000,00	SOCIETE GENERALE	-	605.150,00	66,700	933.800,00	1,07
10.000,00	VIVENDI UNIVERSAL	-	1.057.800,00	21,880	218.800,00	0,25
60.000,00	HAVAS	(PAR)	962.808,00	6,230	373.800,00	0,43
37.500,00	PUBLICIS GROUPE SA	-	1.554.937,50	27,950	1.048.125,00	1,20
Itálie						
EUR = 1,000000 EUR						
150.000,00	TELECOM ITALIA MOBILE SPA	-	1.556.745,00	4,150	622.500,00	0,71
62.500,00	ENI	-	658.750,00	16,100	1.006.250,00	1,16
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
53.570,00	BT GROUP PLC	-	554.772,09	2,520	208.353,50	0,24
50.110,00	CABLE & WIRELESS	-	514.732,33	1,672	129.350,81	0,15
90.044,00	SAINSBURY PLC	-	484.976,85	3,560	494.747,25	0,57
86.415,00	SCOTTISH POWER	-	651.663,12	3,527	470.473,07	0,54
111.806,00	SAFEWAY	25P	393.774,20	2,817	486.191,82	0,56
323.683,00	INVENSYS PLC	-	829.243,00	0,890	444.619,51	0,51
91.769,00	CARLTON COMMUNICATION	-	684.262,82	2,100	297.436,26	0,34
129.228,00	HAYS	-	761.467,70	1,540	307.153,85	0,35
90.000,00	NORTHERN ROCK	-	683.224,33	6,815	946.644,65	1,09
60.287,00	MISYS PLC	-	501.768,63	2,420	225.173,69	0,26
600.000,00	CORUS GROUP	-	938.856,50	0,840	777.873,81	0,89
77.088,00	SHIRE PHARMACEUTICALS	-	638.787,30	5,800	690.070,38	0,79
53.570,00	MM02 PLC	-	130.893,57	0,420	34.725,58	0,04
Dánsko						
EUR = 7,428600 DKK						
50.000,00	DANSKE BANK AS	-	514.380,90	138,500	932.207,96	1,07
Španělsko						
EUR = 1,000000 EUR						
75.769,00	TELEFONICA SA	-	1.550.351,88	8,500	644.036,50	0,74
120.000,00	CORTEFIEL	-	964.194,00	6,160	739.200,00	0,85

KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Portugalsko						
EUR = 1,000000	EUR					
400.000,00	ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	-	937.800,00	1,960	784.000,00	0,90
Švýcarsko						
EUR = 1,469740	CHF					
20.000,00	ROCHE HOLDING	JOUISSANCE	2.005.431,34	112,500	1.530.883,01	1,76
9.500,00	CIBA SPEZIALIT.CHEMIE	(NOM)	682.300,78	119,250	770.799,60	0,88
2.500,00	ZÜRICH FINANCIAL SERVICES	-	1.002.678,12	300,500	511.144,83	0,59
88.000,00	ABB LTD	-	1.383.470,91	13,250	793.337,60	0,91
Norsko						
EUR = 7,411170	NOK					
160.000,00	DNB HOLDING ASA	-	549.896,48	40,900	882.991,48	1,01
43.000,00	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	-	668.506,35	27,200	157.815,84	0,18
Švédsko						
EUR = 9,076450	SEK					
150.000,00	ERICSSON	B	1.997.687,58	13,900	229.715,36	0,26
75.000,00	SKANDIA FORSAKRINGS AB	-	815.880,39	41,800	345.399,36	0,40
Finsko						
EUR = 1,000000	EUR					
12.000,00	NOKIA	A	243.342,04	14,820	177.840,00	0,20
USA						
EUR = 0,987557	USD					
50.000,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	-	2.706.565,22	25,700	1.301.190,72	1,49
24.000,00	J.P. MORGAN CHASE & CO	-	1.235.249,97	33,920	824.337,23	0,95
150.000,00	HALLIBURTON CY	-	1.908.715,39	15,940	2.421.126,07	2,78
18.975,00	HEWLETT PACKARD	-	639.509,55	15,280	293.591,15	0,34
10.000,00	LILLY (ELI) & CO	-	844.100,18	56,400	571.106,28	0,66
15.000,00	MC DONALD'S CORP	-	611.204,89	28,450	432.126,96	0,50
45.000,00	MOTOROLA	-	1.531.413,62	14,590	664.822,38	0,76
42.750,00	PFIZER	-	1.197.401,39	35,000	1.515.102,42	1,74
12.000,00	SEARS ROEBUCK	-	533.451,51	54,300	659.810,02	0,76
20.000,00	UNISYS CORP	-	453.296,36	9,000	182.267,96	0,21
30.000,00	TOYS R US	-	641.712,41	17,470	530.703,54	0,61
43.000,00	WASTE MANAGEMENT INC.	-	1.255.869,39	26,050	1.134.263,64	1,30
14.000,00	PROCTER & GAMBLE	-	1.118.378,86	89,300	1.265.952,24	1,45
7.500,00	GILLETTE CO	-	336.545,12	33,870	257.225,66	0,30
11.000,00	COCA-COLA CO	-	663.385,35	56,000	623.761,46	0,72
10.000,00	AVON PRODUCTS INC	-	390.327,95	52,240	528.982,12	0,61
55.000,00	CARNIVAL CORP	A	1.472.621,77	27,690	1.542.138,83	1,77
23.000,00	WALT DISNEY	-	634.045,99	18,900	440.177,12	0,51
14.000,00	H.J. HEINZ CO	-	630.963,10	41,100	582.649,91	0,67
20.000,00	NIKE	B	966.975,20	53,650	1.086.519,56	1,25
100.000,00	PIER ONE IMPORTS	-	1.494.323,43	21,000	2.126.459,54	2,44
50.000,00	MATTEL INC	-	617.122,09	21,080	1.067.280,17	1,23
56.000,00	CISCO SYSTEMS INC	-	2.443.830,16	13,950	791.042,95	0,91
60.000,00	LIMITED BRANDS	-	1.091.620,10	21,300	1.294.102,52	1,49
87.000,00	GAP INC	-	1.927.588,38	14,200	1.250.965,77	1,44
20.000,00	KROGER CY	-	314.496,32	19,900	403.014,71	0,46
20.000,00	TYCO INTERNATIONAL	-	897.339,67	13,510	273.604,46	0,31
18.000,00	ALLSTATE CORPORATION	-	617.977,74	36,980	674.026,92	0,77
150.000,00	SERVICE CORP. INTL.	-	884.248,74	4,830	733.628,54	0,84
64.000,00	LUCENT TECHN. INC.	-	1.071.819,74	1,660	107.578,60	0,12
60.000,00	WORLDCOM INC - WORLDCOM GR	-	2.151.547,89	0,140	8.505,84	0,01
85.000,00	TELLABS INC. DEL	-	1.120.357,60	6,200	533.640,08	0,61
204.000,00	JDS UNIPHASE CORP	-	2.935.993,18	2,670	551.542,85	0,63
52.000,00	BMC SOFTWARE	-	1.329.836,37	16,600	874.076,13	1,00
15.000,00	VERITAS SOFTWARE	-	1.059.085,88	19,790	300.590,24	0,35
21.505,00	US BANCORP	-	576.280,21	23,350	508.468,63	0,58
50.000,00	PAPA JOHNS INTERNATIONAL I	-	1.335.137,71	33,390	1.690.535,33	1,94
50.000,00	STAPLES INC	-	792.582,03	19,700	997.410,78	1,15
34.000,00	MCKESSON CORP	-	1.262.746,57	32,700	1.125.808,43	1,29
90.000,00	LIBERTY MEDIA CORP.	A	1.537.595,60	10,000	911.339,80	1,05
12.000,00	TORCHMARK	-	391.363,99	38,200	464.175,74	0,53
25.000,00	SUPERVALU INC	-	509.410,35	24,530	620.976,81	0,71
20.000,00	KEYCORP	-	580.530,97	27,300	552.879,48	0,63
18.000,00	WATSON PHARMACEUTICALS INC	-	686.842,28	25,270	460.591,14	0,53
16.000,00	WACHOVIA CORP	-	672.029,11	38,180	618.576,95	0,71

KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Izrael						
30.000,00	XILINX INC.	-	1.684.022,40	22,430	681.378,38	0,78
8.000,00	GENENTECH INC. SPECIAL COM	-	752.260,55	33,500	271.376,74	0,31
75.000,00	CIRCUIT CITY STORES GROUP	-	1.442.989,42	18,750	1.423.968,44	1,63
40.000,00	UNUMPROVIDENT CORPORATION	-	1.271.254,73	25,450	1.030.826,58	1,18
7.000,00	ELECTRONIC ARTS	-	277.703,43	66,050	468.175,51	0,54
30.000,00	APPLIED MICRO CIRCUITS COR	-	1.405.046,48	4,730	143.687,91	0,16
15.000,00	PHARMACIA CORP	-	684.659,53	37,450	568.827,93	0,65
25.000,00	STILWELL FINANCIAL INC	-	896.653,25	18,200	460.732,90	0,53
150.000,00	MIRANT CORPORATION	-	2.057.345,28	7,300	1.108.796,76	1,27
110.000,00	NEWPARK RESOURCES INC	-	1.108.079,99	7,350	818.686,92	0,94
29.000,00	MICROSOFT CORP	-	2.095.546,47	54,700	1.606.287,03	1,84
280,00	THE JM SMUCKER CO	-	8.966,91	34,130	9.676,81	0,01
689,00	AGERE SYSTEMS INC	A	12.334,64	1,400	976,75	0,00
16.931,00	AGERE SYSTEMS INC	B	243.865,23	1,500	25.716,49	0,03
Kanada						
EUR = 0,987557 USD						
35.000,00	QLT INC	-	1.045.780,11	13,350	473.137,25	0,54
Japonsko						
EUR = 118,373000 JPY						
60.000,00	BRIDGESTONE CORP	-	998.011,70	1650,000	836.339,37	0,96
60.000,00	NOMURA HOLDINGS INC	-	600.831,92	1760,000	892.095,33	1,02
100.000,00	SHISEIDO CO	-	1.186.810,54	1598,000	1.349.970,01	1,55
125.000,00	MITSUBISHI MOTOR	-	407.590,69	318,000	335.802,93	0,39
100.000,00	JACCS CO LTD	-	439.839,78	376,000	317.640,00	0,36
0,00	SOFTBANK CORP	-	0,00	1664,000	0,00	0,00
180.000,00	CASIO COMPUTER CO LTD	-	1.021.076,41	586,000	891.081,58	1,02
Israel						
EUR = 0,987557 USD						
20.000,00	CHECK POINT SOFTWARE TECHN	-	1.430.080,83	13,560	274.617,06	0,32
AKCIE CELKEM			117.298.138,02		84.246.487,67	96,71
PRÁVA						
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
35.599,00	AEGON	CP 22/04/02	16.375,54	0,460	16.375,54	0,02
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
111.806,00	SAFEWAY	CP 22/05/02	12.434,16	0,073	12.673,67	0,01
90.044,00	SAINSBURY PLC	CP 12/06/02	16.392,02	0,120	16.707,75	0,02
86.415,00	SCOTTISH POWER	CP 08/05/02	10.028,65	0,075	10.128,93	0,01
PRÁVA CELKE,M			55.230,37		55.885,89	0,06
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÁÍRŮ CELKEM			117.353.368,39		84.302.373,56	96,77
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
EUR = 0,647920 GBP						
695.644,75	KBC	GBP	1.116.741,29	1,000	1.073.658,39	1,23
EUR = 7,428600 DKK						
493.125,48	KBC	DKK	66.275,50	1,000	66.382,02	0,08
EUR = 1,469740 CHF						
55.482,44	KBC	CHF	37.868,38	1,000	37.749,82	0,04
EUR = 7,411170 NOK						
1.226.181,13	KBC	NOK	154.664,68	1,000	165.450,45	0,19
EUR = 9,076450 SEK						
104.535,86	KBC	SEK	11.053,18	1,000	11.517,26	0,01
EUR = 0,987557 USD						
316.313,79	KBC	USD	321.208,79	1,000	320.299,27	0,37
EUR = 1,497080 CAD						
3.926,58	KBC	CAD	2.673,09	1,000	2.622,83	0,00
EUR = 118,373000 JPY						
10.761.875,00	KBC	JPY	90.917,24	1,000	90.914,94	0,10

KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
EUR = 1,000000 EUR 1.241.599,01 KBC	EURO	1.241.599,01	1,000	1.241.599,01	1,43
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		3.043.001,16		3.010.193,99	3,46
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR 52.249,55 KBC	RUT NEVYPLACENÉ	52.249,55	1,000	52.249,55	0,06
34.345,79 KBC	PM DOBYTNÉÍ. EUR	34.345,79	1,000	34.345,79	0,04
POHLEDÁVKY CELKEM		86.595,34		86.595,34	0,10
Závazky					
EUR = 1,000000 EUR -365.900,59 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-365.900,59	1,000	-365.900,59	-0,42
ZÁVAZKY CELKEM		-365.900,59		-365.900,59	-0,42
Autres actifs nets					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				96.987,70	0,11
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-21.216,38	-0,02
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				75.771,32	0,09
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				87.109.033,62	100,00

KBC EQUITY FUND FALLEN ANGELS SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	-	USD	20.000	0	0
CABLE & WIRELESS	-	GBP	2.724	0	0
HALLIBURTON CY	-	USD	150.000	0	0
HEWLETT PACKARD	-	USD	18.975	0	0
PHILIP MORRIS	-	USD	0	-22.000	0
TELEFONICA SA	-	EUR	1.485	0	1.456
C.I.B.C.	-	CAD	0	-10.000	0
BAYER. HYP. & VEREINSBANK	-	EUR	25.000	0	0
BANK OF AMERICA	-	USD	0	-15.000	0
ABN AMRO	(AMS)	EUR	1.955	0	0
SAINSBURY PLC	-	GBP	971	0	0
SCOTTISH POWER	-	GBP	2.914	0	0
COMPAQ COMPUTER	-	USD	0	-30.000	0
K MART CORP	-	USD	0	-35.000	0
SAFEWAY	25P	GBP	1.014	0	0
INVENSYS PLC	-	GBP	2.839	0	0
CARLTON COMMUNICATION	-	GBP	1.720	0	0
GAP INC	-	USD	50.000	0	0
HAYS	-	GBP	1.157	0	0
VEDIOR NV CERT.	(AMS)	EUR	519	0	0
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL SA	-	EUR	400.000	0	0
TELLABS INC. DEL	-	USD	85.000	0	0
JDS UNIPHASE CORP	-	USD	102.000	0	0
CONSECO CO	-	USD	0	-38.000	0
SOFTBANK CORP	-	JPY	0	-3.000	0
ABB LTD	-	CHF	44.000	0	0
NASDAQ-100 INDEX TRACKING STOCK	-	USD	0	-54.000	0
NETWORK APPLIANCE, INC.	-	USD	0	-80.000	0
THUS PLC	-	GBP	46.454	-46.454	0
CASIO COMPUTER CO LTD	-	JPY	180.000	0	0
AVAYA INC	-	USD	0	-1.166	0
MIRANT CORPORATION	-	USD	100.000	0	0
THE JM SMUCKER CO	-	USD	280	0	0
AGERE SYSTEMS INC	A	USD	691	-2	0
AGERE SYSTEMS INC	B	USD	16.934	-3	0
PRÁVA					
CREYF'S	CP 29/05/01	EUR	0	-14.860	0
SCOTTISH POWER	CP 14/11/01	GBP	0	-83.501	0
SAINSBURY PLC	CP 28/11/01	GBP	0	-89.073	0
SAFEWAY	CP 28/11/01	GBP	0	-110.792	0
INVENSYS PLC	CP 5/12/01	GBP	0	-320.844	0
TELEFONICA SA	CP 25/01/02	EUR	72.828	-72.828	0
CABLE & WIRELESS	CP 30/01/02	GBP	47.386	-47.386	0
SCOTTISH POWER	CP 06/02/02	GBP	85.027	-85.027	0
CARLTON COMMUNICATION	CP 27/02/02	GBP	90.049	-90.049	0
TELEFONICA SA	CP 22/03/02	EUR	74.284	-74.284	0
AEGON	CP 22/04/02	EUR	35.599	0	0
HAYS	CP 24/04/02	GBP	128.071	-128.071	0
VEDIOR NV CERT.	CP 30/04/02	EUR	31.153	-31.153	0
ABN AMRO	CP 06/05/02	EUR	87.977	-87.977	0
SCOTTISH POWER	CP 08/05/02	GBP	86.415	0	0
SAFEWAY	CP 22/05/02	GBP	111.806	0	0
SAINSBURY PLC	CP 12/06/02	GBP	90.044	0	0

KBC EQUITY FUND FINANCE

Investiční cíle: Jmění podfondu je investováno hlavně do akcií společností z finančního sektoru, kde jsou příznivé podmínky pro rychlý ekonomický růst z krátkodobého nebo střednědobého hlediska.

Vývoj KBC Equity Fund Finance (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	632,91	620,27	625 004	58 970	432 151 324,40
30-06-2001	628,02	609,34	677 828	50 924	456 722 446,24
31-12-2001	545,94	529,69	679 665	48 426	396 704 627,78
30-06-2002	473,02	452,46	580 809	47 493	296 225 789,57

Uplatňovaná investiční politika

V prvním pololetí byl bankovní sektor nejvýkonnějším z celé finanční oblasti. Tyto výkony jsou částečně dány odhady méně agresivní politiky ze strany Federal Reserve. Vzhledem k momentální nervozitě na trhu s akciemi je málo pravděpodobné, že by Greenspan v nejbližší době zatáhl měnovou brzdu, což znamená, že čisté úrokové marže tradičních amerických bank se ještě nějakou dobu budou pozitivně vyvíjet. Mimoto se počet problematických kreditů překvapivě snížil. To, že stále více kreditů je prezentováno jako dluhopisy a tímto způsobem uloženo u investorů, se bezpochyby rovněž odrazilo na celkové situaci.

Zbytek finančních služeb na tom byl o mnoho hůř. Správci akcií a kotované burzy musejí čelit postupné devalorizaci jim svěřeného jmění a svých transakcí, což s sebou přináší celou řadu důsledků v oblasti příjmů. Jednotliví operátoři navíc mají poměrně stále náklady, což vysvětluje, proč je pokles zisků obvykle ještě citelnější než pokles příjmů. I makléři prošli těžkým obdobím. Skandál s Merrill-Lynch se totiž podepsal i na tomto odvětví, které je i tak velmi citlivé na vývoj trhu.

Situace pojišťoven nebyla o mnoho lepší. Aby mohly dostát svým závazkům vůči klientům, musely pojišťovny v posledních letech uplatňovat více rizikovou investiční politiku, v níž byly tradiční veřejné dluhopisy nahrazeny dluhopisy podnikovými. Zdá se, že tento způsob investování není bez rizika.

Podniky se ukázaly jako méně solventní, než se původně očekávalo, což přineslo veškeré obvyklé důsledky pro portfolia složená ze státních dluhopisů. Trh s akcemi byl ostatně tento rok rovněž silně v mínusu. Některé pojišťovny tak rychle ztratily většinu svých rezerv. Zejména britské a švýcarské pojišťovny byly citlivé na tento problém.

Pojišťovny umožňující sjednání pojištění proti škodám byly zasaženy zejména problémem s azbestem.

Budoucí investiční politika

V nejbližších měsících očekáváme jen velmi málo změn. Vzhledem k našemu scénáři pozitivního trhu budeme i nadále udržovat podhodnocenou pozici sektoru nemovitostí a preferovat cenné papíry citlivější na pohyby trhu. V oblasti pojišťovnictví se budeme orientovat na stabilní cenné papíry podložené dostatečnými rezervami. V bankovní oblasti předpokládáme jen málo geografických změn.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Australie	1,46	1,75	1,95	2,46
Rakousko	0,00	0,00	0,00	0,25
Hong Kong	4,20	3,51	1,83	1,15
Belgie	0,78	0,82	1,41	0,23
Kanada	2,19	1,73	2,03	2,23
Švýcarsko	7,40	6,29	7,96	7,54
Německo	5,96	5,85	5,67	5,14
Dánsko	0,40	0,79	0,82	1,06
Velká Británie	10,74	8,45	8,63	8,79
Španělsko	2,23	2,30	1,38	1,02
Itálie	4,68	3,47	3,22	4,66
Irsko	0,62	0,62	0,73	1,27
Francie	4,31	5,18	3,87	4,95
Finsko	0,19	0,16	0,16	0,20
Nizozemí	5,36	5,37	5,18	5,24
Norsko	0,12	0,10	0,12	0,00
Singapur	1,32	1,29	1,32	0,47
Švédsko	2,02	1,75	1,88	1,62
USA	37,90	42,87	47,71	46,92
Japonsko	8,12	7,70	4,13	4,80
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	-2,48	1,20	6,21	0,38
Pohledávky	0,01	0,01	0,01	0,01
Konvertibilní dluhopisy	0,01	0,01	0,01	0,01
Akcie	102,42	98,62	93,77	99,59
Práva	0,04	0,16	0,00	0,01
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Nemovitosti	0,00	0,00	0,00	0,45
Cyklické sektory	0,66	0,63	0,61	0,22
Finanční sektory	99,34	99,37	99,39	99,33
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
SGD	1,36	1,27	1,34	0,60
SEK	1,87	1,58	1,62	1,43
NOK	0,13	0,10	0,11	0,00
JPY	8,32	7,60	3,87	4,78
HKD	4,35	3,61	1,91	0,48
GBP	11,01	8,35	8,11	8,79
DKK	0,41	0,78	0,76	1,06
EUR	22,30	24,29	25,88	23,53
CHF	7,58	6,22	7,47	7,51
USD	39,98	43,18	45,67	47,72
CAD	1,19	1,29	1,43	1,65
AUD	1,50	1,73	1,83	2,45
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND FINANCE
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.B	Konvertibilní dluhopisy	24.063,44	23.250,00
II.C	Akcie	294.668.520,32	450.070.803,59
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	42.235,19	725.615,20
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	106.687,46	47.965.162,17
IV.1.B	Daňová aktiva	41.989,16	35.129,16
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-1.006.897,37	-39.268.444,85
IV.2.C	Půjčky	-1.956.220,09	-4.425.052,62
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	3.980.537,89	1.225.873,86
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	26.293,07	
VI.B	Získané výnosy	409.707,33	658.088,01
VI.C	Náklady k přičtení	-111.126,83	-168.061,47
	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	296.225.789,57	456.842.363,05
A.	Kapitál	341.767.596,95	459.732.262,55
B.	Podíly na výsledku	-16.091,93	323.665,32
D.	Výsledek finančního období	-45.525.715,45	-3.213.564,82
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.B	Konvertibilní dluhopisy	257,50	990,90
I.C	Akcie	-28.213.442,90	-23.245.732,46
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-2.436,00	-2.783,99
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky	115.225,26	0,09
I.G	Devizové stavy a obchody	-17.863.422,81	19.723.150,73
	Součet I	-45.963.818,95	-3.524.374,73
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	3.034.060,12	3.263.821,44
II.B	Úroky		
II.B.1	Ukládací cenné papíry a převoditelné cenné papíry	104,18	-1,38
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	228.284,56	110.843,17
II.B.3	Jiné		-84.722,00

KBC EQUITY FUND FINANCE
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
III	Ostatní náklady		
III.A	Náklady spojené s pokrytím transakčních a dodacích poplatků	0,48	
III.B	Jiné	103.554,12	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-734.369,26	-555.192,67
IV.B	Finanční náklady		-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-84.717,42	-202.906,48
IV.D	Odměna správci	-1.786.493,83	-1.910.265,12
IV.E	Administrativní náklady	-159.995,71	-98.795,87
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-535,98	-1.822,95
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody	-35,55	-365,39
IV.H	Různé služby a majetky	-74.045,35	-73.041,95
IV.J	Jiné náklady	-87.706,86	-136.735,93
	Mezisoučet II + III + IV	438.103,50	310.809,91
	Výnosy a náklady finančního období		
VII	Výsledek finančního období	-45.525.715,45	-3.213.564,82

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jměním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND FINANCE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů					
KONVERTIBILNÍ DLUHOPISY					
EUR = 1,000000 EUR					
248,00	BANCO SANTANDER CENTRAL HI 98/03 2% 1/10-04	12.504,47	97,030	24.063,44	0,01
KONVERTIBILNÍ DLUHOPISY CELKEM		12.504,47		24.063,44	0,01
AKCIE					
Belgie					
EUR = 1,000000 EUR					
31.783,00	FORTIS GROUP	883.019,41	21,680	689.055,44	0,23
12.457,00	FORTIS GROUP	328.590,37	21,580	268.822,06	0,09
12.600,00	FORTIS GROUP (BRU) B STRIP-VVPR	34,70	0,010	126,00	0,00
Nizozemí					
EUR = 1,000000 EUR					
58.164,00	AEGON	2.128.796,13	21,110	1.227.842,04	0,41
280.854,00	ABN AMRO (AMS)	5.946.184,54	18,390	5.164.905,06	1,74
336.896,00	ING GROEP NV	10.029.526,10	26,000	8.759.296,00	2,96
Německo					
EUR = 1,000000 EUR					
16.200,00	AMB GENERALI HOLDING AG	1.775.962,50	99,500	1.611.900,00	0,54
18.931,00	ALLIANZ	6.490.363,29	204,450	3.870.442,95	1,31
76.635,00	DEUTSCHE BANK	5.834.011,14	70,400	5.395.104,00	1,82
14.609,00	MUNCHENER RUCKV.	4.020.459,65	240,000	3.506.160,00	1,18
23.291,00	BAYER. HYP. & VEREINSBANK	1.496.719,28	33,000	768.603,00	0,26
Francie					
EUR = 0,987557 USD					
53.394,00	AXA SP ADR	1.231.605,77	18,170	982.392,89	0,33
EUR = 1,000000 EUR					
113.647,00	AXA	3.997.103,29	18,520	2.104.742,44	0,71
66.044,00	SOCIETE GENERALE	3.788.646,73	66,700	4.405.134,80	1,49
126.560,00	BNP PARIBAS	6.424.173,91	56,000	7.087.360,00	2,39
Itálie					
EUR = 1,000000 EUR					
79.465,00	GENERALI ASS.	2.866.960,24	24,000	1.907.160,00	0,64
784.634,00	INTESABCI SPA	2.908.588,70	3,090	2.424.519,06	0,82
796.185,00	UNICREDITO ITALIANO SPA	4.114.776,27	4,580	3.646.527,30	1,23
240.554,00	SANPAOLO IMI SPA	3.681.958,71	10,160	2.444.028,64	0,83
71.850,00	RAS SPA	1.021.227,80	13,590	976.441,50	0,33
450.000,00	INTESABCI SPA (MIL) RSNC	1.084.410,00	2,240	1.008.000,00	0,34
57.693,00	PIRELL & REAL ESTATE	1.500.018,00	23,000	1.326.939,00	0,45
Velká Británie					
EUR = 0,647920 GBP					
680.863,00	BARCLAYS PLC	4.712.780,15	5,520	5.800.660,20	1,96
501.397,00	LLOYDS TSB PLC	5.490.961,04	6,530	5.053.281,90	1,71
246.461,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO	5.060.331,33	18,600	7.075.216,99	2,39
310.579,00	PRUDENTIAL PLC	4.465.774,86	6,000	2.876.086,55	0,97
305.478,00	HSBC HOLDING PLC	3.504.757,55	7,545	3.557.277,92	1,20
60.496,00	3IGROUP	1.181.303,32	6,845	639.114,58	0,22
263.915,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GRO	320.475,45	0,810	329.934,48	0,11
35.000,00	MAN GROUP PLC	533.976,71	10,300	556.395,85	0,19
Dánsko					
EUR = 7,428600 DKK					
168.346,00	DANSKE BANK AS	2.621.145,56	138,500	3.138.669,60	1,06
Španělsko					
EUR = 1,000000 EUR					
260.053,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGEN	4.072.077,71	11,450	2.977.606,85	1,01
Švýcarsko					
EUR = 1,469740 CHF					
98.820,00	CS GROUP	4.591.141,35	47,250	3.176.919,05	1,07
42.380,00	SWISS RE	4.343.078,88	145,500	4.195.497,16	1,42
236.476,00	U.B.S.	13.148.792,60	74,850	12.043.101,91	4,07
13.754,00	ZURICH FINANCIAL SERVICES	5.081.339,37	300,500	2.812.114,39	0,95

KBC EQUITY FUND FINANCE SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Švédsko						
EUR = 9,076450 SEK						
542.979,00	NORDEA AB	-	3.656.844,95	50,000	2.991.141,90	1,01
80.134,00	SVENSKA HANDBK	A	1.240.879,54	140,500	1.240.443,90	0,42
EUR = 1,000000 EUR						
100.000,00	NORDEA AB	-	523.500,00	5,500	550.000,00	0,19
Finsko						
EUR = 1,000000 EUR						
75.250,00	SAMPO OYJ	A	810.136,43	7,900	594.475,00	0,20
Rakousko						
EUR = 1,000000 EUR						
10.000,00	ERSTE OEST. SPAR.	(WIEN)	773.048,36	72,350	723.500,00	0,24
USA						
EUR = 0,987557 USD						
83.592,00	BANK OF NEW YORK	-	4.364.517,91	33,750	2.856.776,87	0,96
21.827,00	BANK ONE CORP	-	697.706,88	38,480	850.485,55	0,29
169.415,00	J.P. MORGAN CHASE & CO	-	8.604.592,73	33,920	5.818.962,14	1,96
100.310,00	FANNIE MAE	-	9.232.215,66	73,750	7.491.073,93	2,53
77.305,00	PNC FINANCIAL SERVICES GRO	-	4.590.508,95	52,280	4.092.427,48	1,38
15.174,00	SUNTRUST BANKS	-	1.018.886,22	67,720	1.040.530,60	0,35
100.770,00	BANK OF AMERICA	-	5.610.105,61	70,360	7.179.511,87	2,42
175.030,00	AMERICAN INT. GROUP	-	12.856.408,67	68,230	12.092.767,20	4,08
174.342,00	MERRILL LYNCH & CO	-	9.788.427,43	40,500	7.149.816,16	2,41
50.000,00	ST. PAUL COMPANIES	-	2.317.936,58	38,920	1.970.519,17	0,67
71.714,00	MBNA CORP.	-	2.168.040,77	33,070	2.401.463,39	0,81
135.771,00	FLEETBOSTON FINANCIAL CORP	-	5.332.815,21	32,350	4.447.532,50	1,50
138.602,00	MORGAN STANLEY	-	9.560.442,49	43,080	6.046.207,12	2,04
204.243,00	WELLS FARGO COMPANY	-	8.814.978,80	50,060	10.353.229,82	3,50
25.000,00	COMERICA INC	-	1.721.769,25	61,400	1.554.340,66	0,52
23.220,00	LEHMAN BROTHERS HOLD INC	-	2.001.637,56	62,520	1.470.005,68	0,50
22.575,00	HARTFORD FIN.SERV.GR.	-	1.843.229,98	59,470	1.359.450,90	0,46
91.611,00	US BANCORP	-	2.011.860,25	23,350	2.166.069,25	0,73
136.635,00	AFLAC INC	-	3.171.569,60	32,000	4.427.410,27	1,49
518.965,00	CITIGROUP INC	-	25.751.132,14	38,750	20.363.273,97	6,87
51.120,00	GOLDMAN SACHS	-	4.664.379,82	73,350	3.796.896,79	1,28
118.676,00	WASHINGTON MUTUAL INC	-	3.827.231,58	37,110	4.459.556,62	1,51
74.304,00	STATE STREET CORPORATION	-	4.351.270,83	44,700	3.363.237,57	1,14
125.388,00	FREDDIE MAC	-	9.572.873,00	61,200	7.770.433,10	2,62
97.200,00	FIFTH THIRD BANCORPORATION	-	6.806.308,92	66,650	6.560.006,16	2,21
19.866,00	LINCOLN NATIONAL CORPORATI	-	1.074.506,87	42,000	844.884,90	0,29
75.000,00	MELLON FINANCIAL CORPORATI	-	3.613.650,84	31,430	2.386.950,83	0,81
111.800,00	JOHN HANCOCK FIN. SERV	-	4.642.852,32	35,200	3.984.944,67	1,35
Kanada						
EUR = 0,987557 USD						
51.915,00	C.I.B.C.	-	1.613.528,61	31,880	1.675.903,47	0,57
EUR = 1,497080 CAD						
37.089,00	C.I.B.C.	-	1.259.088,86	48,600	1.204.027,44	0,41
105.061,00	ROYAL BK CANADA	-	3.273.564,45	52,500	3.684.307,12	1,24
Austrálie						
EUR = 1,759300 AUD						
246.754,00	NAT. AUSTRALIA BK	-	4.148.195,22	35,400	4.965.094,98	1,68
246.754,00	WESTPAC BANKING	-	1.972.946,02	16,240	2.277.772,39	0,77
Japonsko						
EUR = 118,373000 JPY						
86.000,00	NOMURA HOLDINGS INC	-	1.787.137,47	1760,000	1.278.669,96	0,43
300.000,00	SUMITOMO TRUST BANK	-	1.838.579,08	576,000	1.459.792,35	0,49
0,00	TOKIO MARINE FIRE INSS.	-	0,00	941,000	0,00	0,00
10.100,00	ORIX (ORIENT LEASING)	-	1.437.402,03	9670,000	825.078,35	0,28
68.200,00	CREDIT SAISON	-	1.309.362,99	2845,000	1.639.132,26	0,55
56.500,00	ACOM CO LTD	-	5.220.695,45	8190,000	3.909.126,24	1,32
450,00	MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL	-	3.999.112,74	808000,000	3.071.646,43	1,04
235,00	MILLEA HOLDINGS INC	-	2.532.169,14	984000,000	1.953.486,01	0,66
Hong Kong						
EUR = 7,703190 HKD						
312.369,00	HANG SENG BANK LTD.	-	3.473.137,83	83,500	3.385.975,36	1,14

KBC EQUITY FUND FINANCE
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Singapur					
EUR = 1,744850 SGD					
86.000,00	OVERSEA-CHINESE BANKING CO -	550.845,67	11,700	576.668,48	0,19
112.784,00	UNITED OVERSEAS BANK LTD. -	916.194,23	12,700	820.905,40	0,28
Irsko					
EUR = 1,000000 EUR					
209.275,00	ALLIED IRISH BANKS PLC -	2.232.888,48	13,340	2.791.728,50	0,94
75.000,00	BANK OF IRELAND -	1.021.500,00	12,580	943.500,00	0,32
AKCIE CELKEM		336.283.686,83		294.668.520,32	99,48
PRÁVA					
Nizozemí					
EUR = 1,000000 EUR					
58.164,00	AEGON CP 22/04/02	26.755,44	0,460	26.755,44	0,01
Velká Británie					
EUR = 0,647920 GBP					
35.000,00	MAN GROUP PLC CP 26/06/02	7.128,25	0,131	7.076,49	0,00
60.496,00	3IGROUP CP 19/06/02	9.122,52	0,090	8.403,26	0,00
PRÁVA CELKEM		43.006,21		42.235,19	0,01
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		336.339.197,51		294.734.818,95	99,50
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,647920 GBP					
65.937,86	KBC GBP	105.068,55	1,000	101.768,53	0,03
EUR = 0,987557 USD					
225.566,26	KBC USD	231.028,94	1,000	228.408,34	0,08
EUR = 7,703190 HKD					
-15.069.135,03	KBC HKD	-1.947.847,81	1,000	-1.956.220,09	-0,66
EUR = 1,744850 SGD					
660.235,60	KBC SGD	400.094,74	1,000	378.391,04	0,13
EUR = 1,000000 EUR					
3.271.969,98	KBC EURO	3.271.969,98	1,000	3.271.969,98	1,10
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		2.060.314,40		2.024.317,80	0,68
Créances					
EUR = 1,000000 EUR					
106.687,46	KBC EUR NEVYPLACENÉ	106.687,46	1,000	106.687,46	0,04
41.989,16	KBC PM DOBYTNÉ. EUR	41.989,16	1,000	41.989,16	0,01
POHLEDÁVKY CELKEM		148.676,62		148.676,62	0,05
Dettes					
EUR = 1,000000 EUR					
-1.006.897,37	KBC EUR K ZAPLACENÍ	-1.006.897,37	1,000	-1.006.897,37	-0,34
ZÁVAZKY CELKEM		-1.006.897,37		-1.006.897,37	-0,34
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				409.707,33	0,14
NÁKLAD K ZAPLACENÍ				-84.833,76	-0,03
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				324.873,57	0,11
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				296.225.789,57	100,00

KBC EQUITY FUND FINANCE SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
AMB GENERALI HOLDING AG	-	EUR	1.200	0	0
AEGON	-	EUR	0	-50.000	0
FORTIS GROUP	-	EUR	0	-120.000	0
ALLIANZ	REG	EUR	1.500	-2.838	0
FORTIS GROUP	-	EUR	3.500	-6.632	0
BARCLAYS PLC	-	GBP	13.443	-25.000	500.565
BANK OF NEW YORK	-	USD	21.192	-12.600	0
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	-	EUR	0	-42.334	0
J.P. MORGAN CHASE & CO	-	USD	12.549	-25.536	0
AXA	-	EUR	0	-18.501	0
DEUTSCHE BANK	REG	EUR	5.677	-26.551	0
FANNIE MAE	-	USD	7.430	-15.120	0
MUNCHENER RUCKV.	REG	EUR	5.000	-8.000	0
NAT. AUSTRALIA BK	-	AUD	18.278	-37.194	0
NOMURA HOLDINGS INC	-	JPY	28.000	-141.000	0
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	-	USD	15.000	-25.000	0
SOCIETE GENERALE	-	EUR	7.500	0	0
SUMITOMO TRUST BANK	-	JPY	300.000	0	0
SUNTRUST BANKS	-	USD	0	-25.000	0
TOKIO MARINE FIRE INSS.	-	JPY	0	-235.000	0
LLOYDS TSB PLC	-	GBP	21.545	-260.000	0
GENERALI ASS.	-	EUR	0	-12.936	0
WESTPAC BANKING	-	AUD	18.278	-37.194	0
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	-	GBP	102.118	0	0
C.I.B.C.	-	CAD	2.747	-5.591	0
AMERICAN EXPRESS	-	USD	0	-86.981	0
BANK OF AMERICA	-	USD	0	-50.000	0
INTESABCI SPA	-	EUR	450.000	0	0
ABN AMRO	(AMS)	EUR	35.453	-39.949	0
AMVESCAP PLC	-	GBP	0	-69.317	0
AMERICAN INT. GROUP	-	USD	15.000	-26.051	0
ING GROEP NV	-	EUR	25.000	-50.774	0
PRUDENTIAL PLC	-	GBP	31.844	0	0
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA	-	EUR	0	-98.153	0
ORIX (ORIENT LEASING)	-	JPY	0	-19.000	0
HSBC HOLDING PLC	-	GBP	0	-48.300	8.778
MERRILL LYNCH & CO	-	USD	155.000	-22.684	0
ST. PAUL COMPANIES	-	USD	50.000	0	0
MBNA CORP.	-	USD	5.312	0	0
SKANDIA FORSAKRINGS AB	-	SEK	0	-136.464	0
CS GROUP	REG	CHF	7.320	-96.000	0
FLEETBOSTON FINANCIAL CORP	-	USD	0	-80.000	0
MORGAN STANLEY	-	USD	42.000	-42.563	0
ABBNEY NATIONAL	-	GBP	0	-1.565	0
BNP PARIBAS	-	EUR	0	0	63.280
SWISS RE	REG	CHF	16.000	-12.000	0
WELLS FARGO COMPANY	-	USD	0	-33.249	0
ALLIED IRISH BANKS PLC	-	EUR	28.673	-29.400	0
COMERICA INC	-	USD	0	-25.000	0
LEHMAN BROTHERS HOLD INC	-	USD	1.720	-3.500	0
CREDIT SAISON	-	JPY	0	-10.000	0
ROYAL BK CANADA	-	CAD	7.782	-15.836	0
BANK OF IRELAND	-	EUR	75.000	0	0
U.B.S.	REG	CHF	17.517	0	0
AVIVA PLC	-	GBP	0	-4.568	0
DNB HOLDING ASA	-	NOK	0	-84.838	0
HARTFORD FIN.SERV.GR.	-	USD	0	-3.675	0
ROYAL & SUN ALLIANCE INS.	-	GBP	1	-56	0
DEXIA	-	EUR	0	-50.000	0
UNICREDITO ITALIANO SPA	-	EUR	70.000	0	0
NORDEA AB	-	SEK	40.221	0	0
SVENSKA HANDBK	A	SEK	0	-60.000	0
CONSECO CO	-	USD	0	-24.412	0
SAMPO OYJ	A	EUR	5.500	0	0
ZURICH FINANCIAL SERVICES AG	-	CHF	1.000	-2.076	0
C.I.B.C.	-	USD	3.846	0	0
US BANCORP	-	USD	6.786	0	0
AFLAC INC	-	USD	0	-22.243	0
ACOM CO LTD	-	JPY	4.000	-8.000	0
CITIGROUP INC	-	USD	38.442	-78.225	0
SANPAOLO IMI SPA	-	EUR	15.000	-100.000	0
ERSTE OEST. SPAR.	(WIEN)	EUR	10.000	0	0
INTESABCI SPA	(MIL) RSNC	EUR	450.000	0	0
GOLDMAN SACHS	-	USD	57.000	-5.880	0

KBC EQUITY FUND FINANCE SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
WASHINGTON MUTUAL INC	-	USD	8.791	-40.000	0
STATE STREET CORPORATION	-	USD	55.504	-11.200	0
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP LTD.	-	SGD	0	-404.000	0
UNITED OVERSEAS BANK LTD.	-	SGD	0	-100.000	0
FREDDIE MAC	-	USD	9.288	-18.900	0
FIFTH THIRD BANCORPORATION	-	USD	7.200	0	0
LINCOLN NATIONAL CORPORATION	-	USD	0	-3.234	0
MELLON FINANCIAL CORPORATION	-	USD	15.000	0	0
UNUMPROVIDENT CORPORATION	-	USD	0	-27.683	0
HANG SENG BANK LTD.	-	HKD	37.900	-277.249	0
JOHN HANCOCK FIN. SERV	-	USD	0	-18.200	0
3IGROUP	-	GBP	902	-100.000	0
STILWELL FINANCIAL INC	-	USD	0	-92.000	0
BANK OF FUKUOKA LTD	-	JPY	0	-260.000	0
MOODY'S CORP	-	USD	0	-15.000	0
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL GROUP	-	JPY	900	-450	0
MAN GROUP PLC	-	GBP	35.000	0	0
HBOS PLC	-	GBP	0	-2.575	0
MILLEA HOLDINGS INC	-	JPY	235	0	0
PIRELL & REAL ESTATE	-	EUR	57.693	0	0
PRÁVA					
ROYAL & SUN ALLIANCE INS.	CP 05/09/01	GBP	0	-55	0
3IGROUP	CP 28/11/01	GBP	0	-159.594	0
ALLIED IRISH BANKS PLC	CP 27/02/02	EUR	210.002	-210.002	0
LLOYDS TSB PLC	CP 27/02/02	GBP	739.852	-739.852	0
BARCLAYS PLC	CP 27/02/02	GBP	191.855	-191.855	0
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	CP 13/03/02	GBP	144.343	-144.343	0
PRUDENTIAL PLC	CP 20/03/02	GBP	278.735	-278.735	0
HSBC HOLDING PLC	CP 20/03/02	GBP	345.000	-345.000	0
AEGON	CP 22/04/02	EUR	58.164	0	0
ABN AMRO	CP 06/05/02	EUR	245.401	-245.401	0
3IGROUP	CP 19/06/02	GBP	60.496	0	0
MAN GROUP PLC	CP 26/06/02	GBP	35.000	0	0
WARRANTY					
MUNCHENER RUCKV.	3/06/02	EUR	0	-116	0

KBC EQUITY FUND FLANDERS

Investiční cíle: Jmění podfondu je přímo nebo nepřímo (například pomocí akciových certifikátů nebo investičních fondů kotovaných na burze) investováno hlavně do akcií mimo BEL 20, které jsou vlámského charakteru, kde existují příznivé podmínky pro rychlý ekonomický růst z krátkodobého nebo střednědobého hlediska.

Vývoj KBC Equity Fund Flanders (V EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	744,54	721,32	60 057	10 956	52 617 980,85
30-06-2001	648,71	617,01	53 337	8 565	39 884 563,38
31-12-2001	593,09	564,10	50 031	7 802	34 073 910,57
30-06-2002	618,52	574,36	47 123	7 683	33 559 406,62

Uplatňovaná investiční politika

V prvním čtvrtletí roku 2002 musel čelit KBC Equity Fund Flanders značnému množství zprošťování závazků (5,23 % akcií společnosti).

Toto zprošťování tentokrát nebylo spojeno s výnosy. Zatímco BEL 20 poklesl o 8,8 %, Flanders vykazoval pozitivní zisk ve výši 4,3 %.

Dividendy z prvního pololetí pochopitelně nejsou zahrnuty do tohoto posledního čísla. Odchylna však zůstává velmi vysokou a je vysvětlitelná pouze rozdílným vývojem cenných papírů BEL 20 a akcií Flanders.

Rozdíl byl vyvolán zejména neobvyklými výkony cenných papírů spojených s takzvanou tradiční ekonomikou a cyklických cenných papírů Flanders.

Veřejné nabídky týkající se Gevaert a Prominter se na této situaci podílely v daleko menší míře.

Je evidentní, že vzhledem k těmto podstatným škrtnutím byl manévrovací prostor značně omezen. Sporadicky uvolněné prostředky však přesto byly znovu investovány do velkých kapitalizací BEL 20, a to vzhledem k tomu, že potenciál menších cenných papírů byl považován za omezený po jejich prudkém nárůstu od října 2001.

Mimoto bylo omezeno upisování nových akcií společnosti Melexis a opční dividendy naopak vyvolala upisování akcií společnosti Solvus.

Budoucí investiční politika

Obecný mezinárodní referenční rámec, v němž se burzy pohybovaly, nebyl z nejpříznivějších. Kromě nepříznivých hospodářských základů se projeví i vojenské konflikty a opakované finanční skandály. Vývoje jednotlivých vnitřních politik, daňových a hospodářských opatření se rovněž nepříznivě odrazily na trhu s akciemi.

Nicméně ceny na burze jsou podle všech technických norem a mezinárodních srovnání nízké, což by mělo vést k vysoké míře investování do akcií.

V budoucnu se nám zdá pravděpodobné, že dojde k opětovnému nárůstu hodnot akcií, a to v důsledku rozsáhlých kapitalizací.

Flanders tak bude pokračovat ve své politice z prvního pololetí spočívající v postupném nahrazování malých cenných papírů rozsáhlejšími kapitalizacemi.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Belgie	97,20	95,75	97,99	100,00
Lucembursko	2,80	4,25	2,01	0,00
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	4,72	-1,56	1,87	-0,15
Warranty	0,15	0,06	0,06	0,00
Pohledávky	0,59	1,07	1,29	1,91
Konvertibilní dluhopisy	0,27	0,26	0,30	0,39
Práva	0,00	0,03	0,00	0,00
Investiční fondy	0,66	0,60	0,42	0,00
Akcie	93,61	99,54	96,06	97,85
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Technologie	17,85	13,87	11,79	10,62
Investiční fondy	0,69	0,59	0,44	0,00
Farmacie	7,97	9,31	11,44	11,64
Cyklické sektory	18,27	21,81	18,85	17,48
Spotřební sektor (necyklický)	8,10	9,66	13,12	13,42
Finanční sektory	26,75	27,26	27,45	26,94
Spotřební sektor (cyklický)	20,37	17,50	16,91	19,90
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
EUR	96,29	97,61	98,67	98,86
USD	3,71	2,39	1,33	1,14
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND FLANDERS
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.B	Konvertibilní dluhopisy	131.988,00	105.400,00
II.C	Akcie	32.841.850,75	39.716.480,85
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	241,73	269.987,87
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	12.142,21	649,50
IV.1.B	Daňová aktiva	642.276,99	427.956,40
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-295.775,31	-64.366,74
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	233.980,82	-558.983,30
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	1.948,64	
VI.C	Náklady k přičtení	-9.247,21	-12.561,20
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		33.559.406,62	39.884.563,38
A.	Kapitál	32.102.931,74	46.179.394,27
B.	Podíly na výsledku	-1.273,01	-27.950,15
D.	Výsledek finančního období	1.457.747,89	-6.266.880,74
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.B	Konvertibilní dluhopisy	87.147,27	-46.085,07
I.C	Akcie	957.329,79	-7.515.804,45
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-37.601,50	-122.319,37
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky	-110,46	
I.G	Devizové stavy a obchody	-139.455,34	582.155,14
Součet I		867.309,76	-7.102.053,75
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	821.753,64	1.023.235,72
II.B	Úroky		
II.B.1	Ukládací cenné papíry a převoditelné cenné papíry	-10.240,63	10.373,07
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	2.171,24	34.055,66
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	15.098,75	

KBC EQUITY FUND FLANDERS
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-22.312,46	-28.351,06
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-4.020,00	-21.265,54
IV.D	Odměna správci	-181.632,47	-154.649,81
IV.E	Administrativní náklady	-18.165,09	-11.521,17
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-42,01	
IV.H	Různé služby a majetky	-2.223,78	-4.744,03
IV.J	Jiné náklady	-9.944,10	-11.954,87
Mezisoučet II + III + IV		590.438,13	835.173,01
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	1.457.747,89	-6.266.880,74

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND FLANDERS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Požizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů					
KONVERTIBILNÍ DLUHOPISY					
EUR = 1,000000 EUR					
1.294,00	REAL SOFTWARE 98/05 5% 23/07 -ACO	641.976,79	102,000	131.988,00	0,39
KONVERTIBILNÍ DLUHOPISY CELKEM		641.976,79		131.988,00	0,39
AKCIE					
Belgie					
EUR = 0,987557 USD					
53.100,00	ICOS VISION SYSTEMS (NASDAQ)	1.531.579,23	7,099	381.706,47	1,14
EUR = 1,000000 EUR					
52.591,00	ACKERMANS VH NV	1.505.483,85	28,000	1.472.548,00	4,39
66.825,00	ALMANIJ	2.984.308,35	41,150	2.749.848,75	8,19
26.814,00	BEKAERT	1.311.092,63	47,950	1.285.731,30	3,83
27.411,00	C.M.B.	1.393.057,50	57,650	1.580.244,15	4,71
28.201,00	COLRUYT	1.652.980,72	47,500	1.339.547,50	3,99
29.950,00	DECEUNINCK	630.738,84	20,850	624.457,50	1,86
8.820,00	RECTICEL	98.292,77	11,250	99.225,00	0,30
13.882,00	SPECTOR (BRU)	185.617,35	12,100	167.972,20	0,50
26.324,00	SAIT-STENTO	586.226,66	11,600	305.358,40	0,91
72.814,00	TELINDUS GROUP NV	1.520.562,72	5,700	415.039,80	1,24
33.715,00	TESSENDERLO	1.530.453,09	30,560	1.030.330,40	3,07
24.696,00	BARCO NV NEW	2.449.786,02	42,600	1.052.049,60	3,13
31.934,00	UMICORE	1.208.759,70	43,700	1.395.515,80	4,16
42.735,00	SOLVUS S.A.	795.181,94	18,500	790.597,50	2,36
32.233,00	KORAMIC BUILDING PRODUCTS	1.664.033,18	30,990	998.900,67	2,98
33.745,00	SIOEN INDUSTRIES	746.635,71	11,000	371.195,00	1,11
7.121,00	SOLVUS S.A. STRIP-VVPR	71,21	0,010	71,21	0,00
14.971,00	BRANTANO	836.663,11	48,500	726.093,50	2,16
50.150,00	GIMV	3.129.205,80	32,490	1.629.373,50	4,86
14.683,00	VAN DE VELDE	1.347.679,08	69,000	1.013.127,00	3,02
4.345,00	KINEPOLIS GROUP (BRU)	77.628,18	15,330	66.608,85	0,20
68.525,00	KBC	3.288.530,19	40,950	2.806.098,75	8,36
50.594,00	OMEGA PHARMA	1.643.784,50	45,350	2.294.437,90	6,84
14.954,00	PHOTO HALL (BRU)	446.076,54	11,890	177.803,06	0,53
5.724,00	TRUSTCAPITAL PARTNERS (BRU) STRIP-VVPR	57,24	0,010	57,24	0,00
18.598,00	MIKO	574.568,15	31,000	576.538,00	1,72
13.855,00	ROULARTA MEDIA GROUP	667.046,43	20,300	281.256,50	0,84
18.427,00	ONTEX	1.132.032,59	66,000	1.216.182,00	3,62
56.000,00	ARTWORK SYSTEMS	745.524,98	5,030	281.680,00	0,84
24.000,00	INNOGENETICS	399.866,67	13,700	328.800,00	0,98
5.000,00	MELEXIS NV	43.000,00	7,275	36.375,00	0,11
60,00	REAL SOFTWARE STRIP-VVPR	1,20	0,010	0,60	0,00
13.757,00	VPK PACKAGING	378.380,65	23,900	328.792,30	0,98
92.956,00	AGFA GEVAERT	1.867.019,57	18,440	1.714.108,64	5,11
24.537,00	DOLMEN COMP.APPL.	504.949,67	11,100	272.360,70	0,81
26.245,00	ARINSO INTERNATIONAL	869.468,38	9,910	260.087,95	0,78
25.000,00	INTEGRATED PROD & TEST ENG	550.000,00	4,500	112.500,00	0,34
83.617,00	UBIZEN NV (BRU)	687.569,39	3,000	250.851,00	0,75
75.000,00	INTERBREW	2.254.865,18	29,070	2.180.250,00	6,50
7.359,00	ALMANCORA	235.396,15	31,000	228.129,00	0,68
AKCIE CELKEM		43.474.175,12		32.841.850,75	97,86
WARRANTY					
Belgie					
EUR = 1,000000 EUR					
24.173,00	SAIT-STENTO CALL 15/07/02	36.259,50	0,010	241,73	0,00
WARRANTY CELKEM		36.259,50		241,73	0,00
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		44.152.411,41		32.974.080,48	98,25

KBC EQUITY FUND FLANDERS
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 1,000000 EUR 233.980,82 KBC	EURO	233.980,82	1,000	233.980,82	0,70
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		233.980,82		233.980,82	0,70
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR 12.142,21 KBC	EUR NEVYPLACENÉ	12.142,21	1,000	12.142,21	0,04
642.276,99 KBC	PM DOBYTNÉ EUR	642.276,99	1,000	642.276,99	1,91
POHLEDÁVKY CELKEM		654.419,20		654.419,20	1,95
Závazky					
EUR = 1,000000 EUR -295.775,31 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-295.775,31	1,000	-295.775,31	-0,88
ZÁVAZKY CELKEM		-295.775,31		-295.775,31	-0,88
Jiné čisté jmění					
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-7.298,57	-0,02
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				-7.298,57	-0,02
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30.ČERVNU 2002				33.559.406,62	100,00

KBC EQUITY FUND FLANDERS
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
AKCIE				
ACKERMANS VH NV	-	EUR	0	-3.000
ALMANIJ	-	EUR	7.600	-3.000
BEKAERT	-	EUR	600	0
C.M.B.	-	EUR	7.698	-5.070
COLRUYT	-	EUR	3.000	0
DECEUNINCK	-	EUR	0	-20.300
RECTICEL	-	EUR	12.820	-6.000
PROMINTER	(BRU)	EUR	0	-4.359
SPECTOR	(BRU)	EUR	13.882	0
SAIT-STENTO	-	EUR	0	-4.499
TELINDUS GROUP NV	-	EUR	0	-15.000
TESSENDERLO	-	EUR	2.000	0
BARCO NV	NEW	EUR	5.500	0
LOTUS BAKERIES	(BRU)	EUR	0	-2.150
ARBED	-	EUR	0	-4.731
UMICORE	-	EUR	1.500	0
SOLVUS S.A.	-	EUR	4.741	-4.830
KORAMIC BUILDING PRODUCTS	-	EUR	2.314	0
SIOEN INDUSTRIES	-	EUR	10.892	0
SOLVUS S.A.	STRIP-VVPR	EUR	236	0
REAL SOFTWARE	(BRU)	EUR	2.588	-2.588
GIMV	-	EUR	3.000	0
LAUNDRY SYSTEMS GROUP	(BRU)	EUR	2.000	-13.600
GEVAERT	-	EUR	0	-25.245
VAN DE VELDE	-	EUR	1.475	0
ICOS VISION SYSTEMS	(NASDAQ)	USD	12.000	-13.000
ICOS VISION SYSTEMS	-	USD	5.000	-5.000
KINEPOLIS GROUP	(BRU)	EUR	7.719	-8.374
KBC	-	EUR	15.683	-10.000
OMEGA PHARMA	-	EUR	5.800	0
MIKO	-	EUR	135	0
ROULARTA MEDIA GROUP	-	EUR	0	-8.207
ONTEX	-	EUR	50	-2.000
INNOGENETICS	-	EUR	0	-3.000
MELEXIS NV	-	EUR	14.500	-9.500
UBIZEN NV	-	EUR	0	-50.000
PUNCH INTERNATIONAL	(BRU)	EUR	2.558	-2.558
VPK PACKAGING	-	EUR	510	0
AGFA GEVAERT	-	EUR	27.457	-15.000
MITISKA	(BRU)	EUR	0	-7.553
DOLMEN COMP.APPL.	-	EUR	715	0
ARINSO INTERNATIONAL	-	EUR	0	-7.394
KEYWARE TECHNOLOGIES	(EAS)	USD	0	-30.000
UBIZEN NV	(BRU)	EUR	83.617	0
INTERBREW	-	EUR	21.200	-15.200
INTERBREW	STRIP-VVPR	EUR	0	-11.900
ALMANCORA	-	EUR	7.359	0
AKCIOVÉ FONDY				
QUEST FOR GROWTH	-	EUR	0	-11.664
PRÁVA				
SOLVUS S.A.	CP 03/06/02	EUR	42.480	-42.480
WARRANTY				
REMI CLAEYS ALUMINIUM	CALL 30/5/02	EUR	0	-13.280

KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES

Investiční cíle: Jmění podfondu je přímo nebo nepřímo (například pomocí akciových certifikátů nebo investičních fondů kotovaných na burze) investováno hlavně do akcií v oblasti potravinářského průmyslu a výroby nápojů, kde jsou příznivé podmínky pro rychlý ekonomický růst z krátkodobého nebo střednědobého hlediska.

Vývoj KBC Equity Fund Food & Beverages (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	592,62	592,62	185 125	16 113	119 257 842,37
30-06-2001	608,51	598,29	210 125	13 170	135 741 921,72
31-12-2001	582,31	572,53	161 066	11 519	100 384 513,56
30-06-2002	576,61	556,11	114 568	9 977	71 609 552,02

Uplatňovaná investiční politika

Potravinářství prošlo v prvním pololetí velmi úspěšným obdobím v relativních hodnotách. Od 1. ledna 2002 však tento sektor klesl o 3,8 % své hodnoty. Důvody tohoto vyjimečného výkonu jsou evidentní. Díky poměrně snadno předvídatelnému charakteru nárůstu svých zisků potravinářské firmy vždy představují vhodné útočiště pro investory, kteří opustili oblasti TMT (technologie, média a telekomunikace) momentálně silně poškozené nepříznivými zprávami co do výše zisků. Výsledky potravinářských firem, které byly zveřejněny během prvního pololetí, můžeme většinou označit za dobré, někdy dokonce velmi dobré. Potravinářská oblast je navíc charakteristická poměrně jednoduchými ekonomickými modely, díky nimž unikla současné nedůvěře na trhu, která postihuje podniky se složitou finanční strukturou nebo podniky, jejichž růst je založen na nesčetných akvizicích. Výrobci tabáku během prvního pololetí dosáhli zdaleka nejlepších výkonů, nicméně na konci sledovaného období je právní překážky na americkém kontinentě donutily vzdát se svého náskoku. Reakce burzy však byla podle našeho názoru přehnaná. Naše silné zastoupení v (britském) tabákovém průmyslu nicméně v posledních měsících přineslo své plody. Stejně tomu bylo i s naší neustálou přítomností v evropských potravinářských závodech, které jsme preferovali oproti jejich americkým kolegům. Ke konci prvního pololetí však pokles dolaru vyvolal relativní oslabení evropských potravinářských výrobků.

Budoucí investiční politika

V tabákovém průmyslu budeme v souladu se situací na burze v krátkodobém horizontu obezřetnější vůči americkým výrobcům. Nicméně tento průmysl považujeme i nadále za velmi přitažlivý, vzhledem k jeho vysokému zhodnocení oproti ostatním podsektorům a k neomezeným možnostem stanovování cen v tomto sektoru.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Velká Británie	13,53	16,70	18,54	20,52
Dánsko	0,62	0,90	0,89	0,57
Švýcarsko	10,79	10,14	10,47	10,13
Brazílie	0,00	0,00	0,00	0,92
Belgie	1,32	1,87	1,84	2,03
Rakousko	0,31	0,41	0,00	0,00
Austrálie	0,76	1,21	1,20	1,36
Řecko	0,00	0,00	0,36	1,01
USA	49,00	45,90	45,60	45,92
Irsko	1,20	1,19	1,16	1,38
Itálie	0,33	0,30	0,32	0,39
Japonsko	7,32	7,39	5,11	5,11
Nizozemí	7,79	6,11	6,05	2,83
Norsko	0,55	0,51	0,54	0,66
Singapur	0,12	0,15	0,24	0,25
Španělsko	1,17	1,31	2,19	1,22
Francie	5,03	5,77	5,30	5,70
Finsko	0,16	0,14	0,19	0,00
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Práva	0,10	0,02	0,00	0,01
Akcie	95,25	96,20	98,22	101,32
Účty na viděnou	4,65	3,78	1,78	-1,34
Pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,01
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Spotřební sektor (cyklický)	2,90	2,97	1,23	0,00
Spotřební sektor (necyklický)	96,61	96,44	97,78	98,72
Ostatní	0,49	0,59	0,99	1,28
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
USD	47,53	45,71	47,86	45,78
SGD	0,12	0,15	0,25	0,27
NOK	0,53	0,50	0,54	0,69
AUD	1,25	1,64	1,83	2,18
CAD	0,03	0,03	0,04	0,00
CHF	10,34	9,78	10,33	10,30
GBP	13,10	16,24	18,28	20,81
JPY	6,98	7,12	5,03	5,20
EUR	19,52	17,95	14,96	14,17
DKK	0,60	0,88	0,88	0,60
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	72.454.917,68	130.318.139,18
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	4.768,20	24.497,22
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	1.710,26	2.393.849,47
IV.1.B	Daňová aktiva	6.561,63	3.731,23
IV.2.A	Částky k zaplacení	-1.030.037,22	-369.088,10
IV.2.C	Půjčky	-62.727,64	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	134.779,49	3.097.685,90
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	6.715,82	
VI.B	Získané výnosy	112.739,57	330.021,55
VI.C	Náklady k přičtení	-19.875,77	-56.914,73
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		71.609.552,02	135.741.921,72
A.	Kapitál	70.324.977,95	131.651.652,34
B.	Podíly na výsledku	178.909,29	26.454,94
D.	Výsledek finančního období	1.105.664,78	4.063.814,44
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	5.336.368,12	-2.624.547,17
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-47.164,99	-2.420,88
I.F	Pohledávky, hotovost, účty v bankách a závazky		0,40
I.G	Devizové stavy a obchody	-4.380.211,58	6.638.613,92
Součet I		908.991,55	4.011.646,27
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	977.521,87	1.163.837,86
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	39.929,05	85.835,26
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	20.836,80	

KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-280.326,44	-332.084,67
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-12.513,44	-167.254,41
IV.D	Odměna správci	-476.955,56	-599.452,04
IV.E	Administrativní náklady	-44.375,54	-31.505,15
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-147,69	
IV.G	Mzdové náklady, sociální dávky, důchody		-94,08
IV.H	Různé služby a majetky	-6.101,87	-27.055,45
IV.J	Jiné náklady	-21.188,99	-40.054,19
Mezisoučet II + III + IV		196.673,23	52.168,17
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	1.105.664,78	4.063.814,44

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000 EUR						
50.700,00	INTERBREW	-	1.579.056,50	29,070	1.473.849,00	2,06
20.400,00	INTERBREW	STRIP-VVPR	204,00	0,010	204,00	0,00
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
16.770,00	HEINEKEN	-	723.098,24	44,440	745.258,80	1,04
19.658,00	UNILEVER	CVA	1.209.745,73	66,300	1.303.325,40	1,82
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
16.796,00	GROUPE DANONE	-	2.213.740,76	139,200	2.338.003,20	3,26
18.065,00	PERNOD-RICARD	-	1.431.970,25	99,200	1.792.048,00	2,50
Itálie						
EUR = 1,000000 EUR						
90.862,00	PARMALAT FINANZIARIA	-	291.868,86	3,130	284.398,06	0,40
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
134.391,00	CADBURY SCHWEPES	-	913.109,53	4,915	1.019.465,00	1,42
246.400,00	UNILEVER PLC	-	2.052.009,07	5,980	2.274.157,30	3,18
60.000,00	SCOTTISH & NEWCASTLE	-	531.592,82	6,080	563.032,47	0,79
91.772,00	IMPERIAL TOBACCO GR PLC	-	931.351,27	10,670	1.511.308,87	2,11
438.149,00	DIAGEO	-	4.513.359,03	8,520	5.761.559,27	8,05
108.400,00	GALLAHER GROUP	-	1.026.979,32	6,150	1.028.923,32	1,44
248.800,00	BRITISH AMER. TOBACCO	-	2.235.144,97	7,050	2.707.186,07	3,78
Dánsko						
EUR = 7,428600 DKK						
9.450,00	DANISCO	-	410.425,49	275,000	349.830,39	0,49
2.810,00	A/S DET OSTASIATISKE KOMPA	-	68.391,89	171,000	64.683,79	0,09
Španělsko						
EUR = 1,000000 EUR						
42.410,00	ALTADIS SA	-	749.488,01	20,900	886.369,00	1,24
Švýcarsko						
EUR = 1,469740 CHF						
31.100,00	NESTLE AG	REG	6.456.872,64	347,000	7.342.591,21	10,25
Norsko						
EUR = 7,411170 NOK						
24.450,00	ORKLA ASA	A	513.033,13	145,000	478.365,76	0,67
USA						
EUR = 0,987557 USD						
37.636,00	CONAGRA INC	-	903.344,88	27,650	1.053.747,18	1,47
137.000,00	PEPSICO	-	6.797.575,99	48,200	6.686.601,38	9,34
148.200,00	PHILIP MORRIS	-	5.997.147,70	43,680	6.554.939,11	9,15
56.540,00	SARA LEE CORP	-	1.179.937,56	20,640	1.181.689,36	1,65
60.000,00	COCA-COLA CO	-	3.292.851,29	56,000	3.402.335,25	4,75
24.000,00	GENERAL MILLS IN	-	1.076.065,51	44,080	1.071.249,56	1,50
19.822,00	H.J. HEINZ CO	-	921.083,75	41,100	824.949,04	1,15
66.700,00	ANHEUSER-BUSCH COMP.	-	2.748.841,50	50,000	3.377.020,26	4,72
32.930,00	ARCHER DANIEL	-	454.629,34	12,790	426.481,41	0,60
49.500,00	COCA-COLA ENTERPRISE	-	1.058.747,40	22,080	1.106.731,05	1,55
18.000,00	CONSTELLATION BRANDS INC	A	431.114,85	32,000	583.257,46	0,81
27.450,00	PAPA JOHNS INTERNATIONAL I	-	761.112,94	33,390	928.103,90	1,30
14.500,00	WM.WRIGLEY JR. COMPANY	-	904.194,19	55,350	812.687,27	1,13
11.990,00	R.J.REYNOLDS TOBACCO HOLDI	-	788.636,89	53,750	652.582,59	0,91
32.500,00	THE PEPSI BOTTLING GROUP I	-	900.368,35	30,800	1.013.612,38	1,42
55.400,00	KRAFT FOODS INC.	A	2.182.346,88	40,950	2.297.214,24	3,21
26.400,00	LOEUWS CORP-CAROLINA GROUP	-	969.877,52	27,050	723.117,75	1,01
EUR = 1,759300 AUD						
157.407,00	COCA-COLA AMATIL LTD	-	459.934,08	6,380	570.827,41	0,80
Austrálie						
EUR = 1,759300 AUD						
366.398,00	FOSTERS GROUP LTD	-	1.013.681,86	4,720	983.003,79	1,37

KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Japonsko					
EUR = 118,373000 JPY					
31.000,00	KIRIN BREWERY	361.900,43	840,000	219.982,60	0,31
59.000,00	ASAHI BREWERIES	706.628,87	1003,000	499.919,75	0,70
15.300,00	KATOKICHI CO LTD	416.850,84	2100,000	271.430,14	0,38
16.000,00	NIPPON MEAT PACKERS	228.485,97	1502,000	203.019,27	0,28
18.000,00	NISSIN FOOD PRODUCTS	521.417,25	2380,000	361.906,85	0,51
53.000,00	YAKULT HONSA	637.963,23	1367,000	612.056,80	0,85
68.000,00	AJINOMOTO	777.840,19	1286,000	738.749,54	1,03
27.000,00	TAKARA HOLDINGS INC	299.248,96	819,000	186.807,80	0,26
47.000,00	MEIJI SEIKA KAISHA LTD	270.317,96	429,000	170.334,45	0,24
5.375,00	ARIAKE JAPAN CO.	289.615,68	4600,000	208.873,65	0,29
41.000,00	EZAKI GLICO CO LTD	275.915,40	665,000	230.331,24	0,32
Singapur					
EUR = 1,744850 SGD					
39.820,00	FRASER AND NEAVE	195.874,20	7,850	179.148,35	0,25
Irsko					
EUR = 1,000000 EUR					
66.800,00	KERRY GROUP PLC	916.642,37	15,000	1.002.000,00	1,40
Řecko					
EUR = 1,000000 EUR					
42.500,00	COCA-COLA HELLENIC BOTTLIN	666.811,66	17,140	728.450,00	1,02
Brazílie					
EUR = 0,987557 USD					
42.400,00	AMBEV-CIA DE BEBIDAS DAS A	884.580,55	15,540	667.197,94	0,93
AKCIE CELKEM		68.143.027,55		72.454.917,68	101,19
PRÁVA					
Nizozemí					
EUR = 1,000000 EUR					
8.830,00	NUTRECO HOLDING NV	4.768,20	0,540	4.768,20	0,01
PRÁVA CELKEM		4.768,20		4.768,20	0,01
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		68.147.795,75		72.459.685,88	101,20
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,647920 GBP					
9.699,50	KBC	15.011,91	1,000	14.970,20	0,02
EUR = 7,428600 DKK					
109.735,75	KBC	14.756,01	1,000	14.772,06	0,02
EUR = 1,469740 CHF					
38.197,36	KBC	26.140,71	1,000	25.989,20	0,04
EUR = 7,411170 NOK					
114.849,53	KBC	15.284,45	1,000	15.496,81	0,02
EUR = 0,987557 USD					
25.979,21	KBC	26.323,74	1,000	26.306,53	0,04
EUR = 1,497080 CAD					
3.179,48	KBC	2.324,41	1,000	2.123,76	0,00
EUR = 1,759300 AUD					
8.922,10	KBC	5.377,44	1,000	5.071,36	0,01
EUR = 118,373000 JPY					
1.863.244,00	KBC	16.005,70	1,000	15.740,45	0,02
EUR = 1,744850 SGD					
24.967,29	KBC	15.092,24	1,000	14.309,12	0,02
EUR = 1,000000 EUR					
-62.727,64	KBC	-62.727,64	1,000	-62.727,64	-0,09
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		73.588,97		72.051,85	0,10

KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR					
1.710,26 KBC	EUR NEVYPLACENÉ	1.710,26	1,000	1.710,26	0,00
6.561,63 KBC	PM DOBYTNÉ. EUR	6.561,63	1,000	6.561,63	0,01
POHLEDÁVKY CELKEM		8.271,89		8.271,89	0,01
Závazky					
EUR = 0,987557 USD					
-649.050,00 KBC	USD K ZAPLACENÍ	-657.657,42	1,000	-657.227,89	-0,92
EUR = 1,000000 EUR					
-372.809,33 KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-372.809,33	1,000	-372.809,33	-0,52
ZÁVAZKY CELKEM		-1.030.466,75		-1.030.037,22	-1,44
Jiné čisté jmění					
NEVYPLACENÉ ÚROKY				112.739,57	0,16
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-13.159,95	-0,02
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				99.579,62	0,14
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNA 2002				71.609.552,02	100,00

KBC EQUITY FUND FOOD & BEVERAGES SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
GRUPE DANONE	-	EUR	0	-4.500	0
CONAGRA INC	-	USD	0	-12.000	0
HEINEKEN	-	EUR	14.300	-12.000	0
KIRIN BREWERY	-	JPY	0	-4.000	0
NESTLE AG	REG	CHF	1.250	-12.600	0
KONINKLIJKE NUMICO N.V.	-	EUR	0	-10.771	0
PEPSICO	-	USD	0	-43.340	0
PERNOD-RICARD	-	EUR	0	-7.600	0
PHILIP MORRIS	-	USD	16.000	-56.627	0
SARA LEE CORP	-	USD	0	-43.700	0
ALTADIS SA	-	EUR	15.000	-80.700	0
UNILEVER	CVA	EUR	0	-46.700	0
COCA-COLA CO	-	USD	13.000	-42.000	0
GENERAL MILLS IN	-	USD	0	-45.882	0
CADBURY SCHWEPES	-	GBP	3.663	-112.000	0
H.J. HEINZ CO	-	USD	2.000	-10.700	0
ASAHI BREWERIES	-	JPY	0	-8.000	0
KIKKOMAN CORP	-	JPY	0	-30.000	0
KATOKICHI CO LTD	-	JPY	0	-2.000	0
UNILEVER PLC	-	GBP	0	-116.600	0
DANISCO	-	DKK	0	-1.300	0
ANHEUSER-BUSCH COMP.	-	USD	9.000	-36.900	0
NIPPON MEAT PACKERS	-	JPY	0	-2.000	0
PARMALAT FINANZIARIA	-	EUR	0	-12.400	0
FRASER AND NEAVE	-	SGD	0	-9.980	0
FOSTERS GROUP LTD	-	AUD	0	-49.000	0
NISSIN FOOD PRODUCTS	-	JPY	0	-3.000	0
RALSTON PUR	-	USD	0	-38.000	0
YAKULT HONSA	-	JPY	0	-21.000	0
SCOTTISH & NEWCASTLE	-	GBP	95.000	-35.000	0
ARCHER DANIEL	-	USD	0	-4.500	0
COCA-COLA AMATIL LTD	-	AUD	0	-21.400	0
IMPERIAL TOBACCO GR PLC	-	GBP	7.144	-59.372	0
NUTRECO HOLDING NV	-	EUR	0	-16.830	0
COCA-COLA ENTERPRISE	-	USD	70.000	-20.500	0
YUM! BRANDS INC	-	USD	0	-29.900	9.300
ORKLA ASA	A	NOK	0	-3.300	0
DIAGEO	-	GBP	37.914	-159.000	0
GALLAHER GROUP	-	GBP	130.000	-21.600	0
CONSTELLATION BRANDS INC	A	USD	6.890	-2.000	10.000
PAPA JOHNS INTERNATIONAL INC	-	USD	0	-3.700	0
BRITISH AMER. TOBACCO	-	GBP	50.000	-180.000	0
AMBEV-CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS	ADR	USD	46.000	-3.600	0
CARLSBERG A/S	A	DKK	0	-8.500	0
AJINOMOTO	-	JPY	0	-9.000	0
TAKARA HOLDINGS INC	-	JPY	0	-33.000	0
SNOW BRAND MILK PRODUCTS CO LTD	-	JPY	0	-25.000	0
MEIJI SEIKA KAISHA LTD	-	JPY	0	-7.000	0
TELEPIZZA	(MAD)	EUR	0	-33.600	0
KERRY GROUP PLC	-	EUR	0	-15.400	0
NICHIREI CORP	-	JPY	0	-26.000	0
OYJ HARTWALL ABP	-	EUR	0	-8.000	0
WM.WRIGLEY JR. COMPANY	-	USD	16.000	-1.500	0
ARIAKE JAPAN CO.	-	JPY	0	-1.000	0
INTERBREW	-	EUR	19.000	-26.500	0
R.J.REYNOLDS TOBACCO HOLDINGS INC.	-	USD	3.100	-1.200	0
THE PEPSI BOTTLING GROUP INC	-	USD	55.000	-22.500	0
KRAFT FOODS INC.	A	USD	23.300	-16.600	0
COCA-COLA HELLENIC BOTTLING CO	-	EUR	26.000	-4.900	0
LOEUWS CORP-CAROLINA GROUP	-	USD	30.000	-3.600	0
PRÁVA					
IMPERIAL TOBACCO GR PLC	CP 23/01/02	GBP	144.200	-144.200	0
CADBURY SCHWEPES	CP 20/02/02	GBP	242.728	-242.728	0
DIAGEO	CP 06/03/02	GBP	591.235	-591.235	0
IMPERIAL TOBACCO GR PLC	CP 09/04/02	GBP	147.772	-147.772	0
NUTRECO HOLDING NV	CP 27/05/02	EUR	8.830	0	0

KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD

Investiční cíle: Aktiva podfondu jsou investována přímo nebo nepřímo (například do akciových certifikátů nebo do institucí kolektivního investování kotovaných na burze) zejména do akcií, které těží ze spotřebních návyků a zvýšené koupěschopnosti starších lidí.

Vývoj KBC Equity Fund Generation Gold (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	479,86	479,86	64 728	13 300	37 442 669,01
30-06-2001	471,33	471,33	65 774	13 499	37 363 359,49
31-12-2001	415,89	415,89	63 234	12 923	31 672 920,62
30-06-2002	336,19	332,10	61 563	12 659	24 901 031,30

Uplatňovaná investiční politika

Podfond "Generation Gold" investuje do společností, které zaměřují svou marketingovou strategii na skupinu spotřebitelů nad 45 let. Vzhledem k rostoucímu významu starších lidí ve světové populaci tito lidé mají určující vliv na současné spotřební vzory.

V tomto sektoru vybíráme směs podniků, které dodávají výrobky nebo služby spojené s léčivý, lékařskými službami a přístroji, investováním finančních prostředků, pojišťovnictvím, volným časem a luxusním zbožím. Investice tedy byly vybírány podle své otevřenosti k příslušné skupině obyvatelstva a na jejích znalostech.

Ve fondu jsou zastoupeni především zástupci životního pojištění (asi 18 % fondu), asset manageri (asi 14 %), podniky vyrábějící luxusní zboží (asi 13 %), farmaceutické firmy (asi 8 %) a podniky oblasti biotechnologií (rovněž přibližně 8 %).

Během prvního pololetí vykázal fond o 2 % nižší výkony než širší index MSCI World. Poskytovatelé lékařských služeb (jako například nemocnice či rehabilitační centra), někteří výrobci luxusního zboží (jako Tiffany a BMW) a výrobci potravinářského průmyslu, lihovarnictví a tabákového průmyslu byly vyřazeni. Pojišťovny a asset manageri pocítili krizi na trzích s akciemi a v souladu s pohyby trhu utrpěli ztráty. Velké farmaceutické firmy tentokrát nesehrály svoji roli bezpečného přístavu v nejistých dobách, a to zejména kvůli zvýšené konkurenci a nedostatečnému množství výrobků nově uváděných na trh. Podniky oblasti biotechnologií byly rovněž postiženy obecně nepříznivou situací v technologickém sektoru. Byly to dokonce ony, koho se krize nejcitelněji dotkla (- 40 % od počátku roku).

Budoucí investiční politika

Vzhledem ke zvýšené nedůvěře investorů vůči akciím na jedné straně a k nepochybným signálům ekonomického oživení na straně druhé, budeme v tomto fondu uplatňovat opatrnou agresivní strategii. Tímto se vysvětlují lehce nadhodnocená postavení assets managerů, poskytovatelů životního pojištění a sektoru biotechnologií na straně jedné a lehká podhodnocení oblastí výroby nápojů, potravinářství, luxusního zboží a cestovních kanceláří na straně druhé.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Kanada	0,00	1,11	1,16	1,49
Australie	0,45	0,58	0,57	0,45
Dánsko	0,65	0,00	0,00	0,00
Belgie	1,10	0,70	2,43	1,15
Španělsko	0,64	0,00	0,00	0,00
Francie	11,24	8,97	7,71	6,24
Velká Británie	11,24	10,66	11,69	11,87
Hong Kong	1,44	1,45	1,35	1,58
Irsko	0,00	0,00	0,82	0,12
Švýcarsko	5,85	5,10	5,12	8,04
Itálie	1,52	1,39	1,36	1,89
Japonsko	4,04	4,08	3,22	4,22
Nizozemí	7,49	7,91	5,44	6,41
Singapur	1,82	1,42	1,43	1,93
USA	47,08	51,84	50,72	47,34
Německo	5,44	4,79	6,98	7,27
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,02
Účty na viděnou	1,52	0,73	-0,07	1,41
Práva	0,03	0,10	0,01	0,06
Akcie	98,45	99,17	100,06	98,51
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Finanční sektory	21,12	29,26	32,65	31,94
Cyklické sektory	0,79	1,78	3,66	2,45
Spotřební sektor (necyklický)	14,86	15,57	13,68	14,70
Technologie	0,92	1,94	0,00	0,00
Ostatní	0,00	1,22	0,00	0,00
Spotřební sektor (cyklický)	31,33	24,75	20,85	25,37
Farmacie	30,98	25,48	29,16	25,54
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
HKD	1,44	1,45	1,36	1,57
SGD	1,84	1,48	1,44	1,92
JPY	4,02	4,10	3,25	4,47
USD	46,84	51,54	50,14	47,18
CHF	5,87	5,16	5,13	7,98
AUD	0,45	0,59	0,58	0,45
CAD	0,02	1,13	1,19	1,51
GBP	11,17	10,82	11,81	12,16
DKK	0,66	0,01	0,02	0,02
EUR	27,69	23,72	25,08	22,74
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	24.518.293,84	37.019.054,67
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	15.423,58	35.937,15
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	262.504,26	11.451,75
IV.1.B	Daňová aktiva	4.426,64	1.087,74
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-83.096,09	-6.689,73
IV.2.C	Půjčky	-186.271,15	
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	357.927,68	268.380,99
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	2.674,56	
VI.B	Získané výnosy	15.874,36	46.439,20
VI.C	Náklady k přičtení	-6.726,38	-12.302,28
VI.D	Produits à reporter		
	CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	24.901.031,30	37.363.359,49
A.	Kapitál	30.855.660,13	37.973.734,58
B.	Podíly na výsledku	-2.193,32	911,34
C.	Vykázaný výsledek		52.642,79
D.	Výsledek finančního období	-5.952.435,51	-663.929,22
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-3.881.112,81	-2.843.724,97
I.G	Devizové stavy a obchody	-2.009.760,49	2.266.902,12
	Součet I	-5.890.873,30	-576.822,85
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	170.129,17	182.479,42
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	1.062,03	17.406,69

KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	15.491,56	
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-60.550,36	-38.792,28
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-7.613,66	-46.442,80
IV.D	Odměna správci	-156.376,18	-170.896,69
IV.E	Administrativní náklady	-14.751,91	-8.544,81
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-38,08	-3.269,55
IV.H	Různé služby a majetky	-1.535,09	-7.857,54
IV.J	Jiné náklady	-7.374,73	-11.183,85
Mezisoučet II + III + IV		-61.562,21	-87.106,37
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-5.952.435,51	-663.929,22

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000 EUR						
3.000,00	OMEGA PHARMA	-	143.610,00	45,350	136.050,00	0,55
2.000,00	ROULARTA MEDIA GROUP	-	131.000,00	20,300	40.600,00	0,16
5.720,00	AGFA GEVAERT	-	153.067,20	18,440	105.476,80	0,42
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
11.424,00	AEGON	-	456.797,60	21,110	241.160,64	0,97
15.000,00	REED ELSEVIER NV	-	191.700,00	13,800	207.000,00	0,83
12.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	490.197,84	28,270	339.240,00	1,36
19.000,00	ING GROEP NV	-	721.721,60	26,000	494.000,00	1,98
3.000,00	GUCCI GROUP	-	305.918,16	95,000	285.000,00	1,14
Německo						
EUR = 1,000000 EUR						
2.094,00	ALLIANZ	REG	704.931,31	204,450	428.118,30	1,72
1.502,00	BEIERSDORF AG	-	165.421,27	123,000	184.746,00	0,74
8.580,00	B.M.W.	-	339.862,38	41,110	352.723,80	1,42
4.000,00	DEUTSCHE BANK	REG	300.165,75	70,400	281.600,00	1,13
4.000,00	TUI AG	-	133.383,60	24,660	98.640,00	0,40
500,00	PORSCHE	(FRA) PREF	195.487,93	482,500	241.250,00	0,97
4.000,00	DAIMLERCHRYSLER AG	-	218.860,00	49,140	196.560,00	0,79
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
4.000,00	ACCOR	-	171.516,24	41,070	164.280,00	0,66
1.500,00	GROUPE DANONE	-	231.906,86	139,200	208.800,00	0,84
11.040,00	AXA	-	416.073,10	18,520	204.460,80	0,82
7.500,00	LVMH-MOET H.L.VUIT.	-	643.194,05	51,000	382.500,00	1,54
3.000,00	PERNOD-RICARD	-	168.051,00	99,200	297.600,00	1,20
2.000,00	L'OREAL	-	172.354,91	79,000	158.000,00	0,63
3.000,00	SODEXHO ALLIANCE	-	140.327,38	38,400	115.200,00	0,46
Itálie						
EUR = 1,000000 EUR						
32.160,00	BULGARI	-	379.203,54	6,361	204.569,76	0,82
20.000,00	IT HOLDING SPA	-	68.880,00	2,420	48.400,00	0,19
57.200,00	FERRETTI S.P.A.	(MIL)	249.163,20	3,570	204.204,00	0,82
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
20.000,00	SIX CONTINENTS PLC	-	237.476,45	6,665	205.735,28	0,83
27.000,00	AMVESCAP PLC	-	585.119,31	5,345	222.735,83	0,89
30.229,00	PRUDENTIAL PLC	-	441.293,69	6,000	279.932,71	1,12
85.000,00	HILTON GROUP PLC	-	277.132,37	2,282	299.438,97	1,20
2.600,00	ASTRAZENECA PLC	-	142.841,31	27,160	108.988,76	0,44
27.205,00	SCOTTISH & NEWCASTLE	-	177.598,76	6,080	255.288,31	1,03
28.527,00	DIAGEO	-	279.306,58	8,520	375.123,53	1,51
47.000,00	REUTERS GROUP PLC	-	483.598,36	3,480	252.438,57	1,01
50.000,00	MYTRAVEL GROUP PLC	-	199.967,97	1,537	118.648,91	0,48
30.000,00	BRITISH AMER. TOBACCO	-	298.600,23	7,050	326.429,19	1,31
15.206,00	3IGROUP	-	312.860,34	6,845	160.644,94	0,65
10.000,00	SHIRE PHARMACEUTICALS	-	147.309,61	5,800	89.517,22	0,36
9.765,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	-	322.121,63	14,180	213.711,11	0,86
EUR = 7,703190 HKD						
33.357,00	HSBC HOLDING PLC	-	503.424,66	89,500	387.560,41	1,56
Švýcarsko						
EUR = 1,469740 CHF						
1.500,00	NESTLE AG	REG	357.681,70	347,000	354.144,27	1,42
11.500,00	U.B.S.	REG	616.423,09	74,850	585.664,81	2,35
5.000,00	NOVARTIS AG	REG	210.955,47	65,450	222.658,43	0,89
24.000,00	CIE FINANCIERE RICHEMONT A	UTS "A"	613.345,16	33,850	552.750,83	2,22
900,00	KUONI REISEN HOLDING	B	347.914,64	420,000	257.188,35	1,03
USA						
EUR = 0,987557 USD						
3.500,00	WYETH	-	249.829,74	51,200	181.457,88	0,73
3.500,00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	-	225.312,11	25,700	91.083,35	0,37

KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
6.000,00	JOHNSON & JOHNSON	-	332.799,07	52,260	317.510,79	1,28
2.000,00	LILLY (ELI) & CO	-	173.996,13	56,400	114.221,26	0,46
3.000,00	MERCK & CO	-	253.293,01	50,640	153.834,16	0,62
13.000,00	PFIZER	-	629.242,43	35,000	460.732,90	1,85
10.000,00	PHILIP MORRIS	-	379.396,46	43,680	442.303,58	1,78
11.500,00	CARNIVAL CORP	A	325.048,88	27,690	322.447,21	1,29
7.000,00	AMERICAN INT. GROUP	-	677.483,15	68,230	483.627,78	1,94
10.000,00	MERRILL LYNCH & CO	-	724.357,19	40,500	410.102,91	1,65
4.000,00	MEDTRONIC INC	-	237.020,99	42,850	173.559,60	0,70
5.000,00	BAXTER INTL INC	-	229.434,09	44,450	225.050,30	0,90
6.000,00	MORGAN STANLEY	-	469.227,63	43,080	261.736,79	1,05
7.000,00	READER'S DIGEST "A"	-	283.263,65	18,730	132.761,96	0,53
4.500,00	TENET HEALTHCARE	-	190.116,29	71,550	326.031,81	1,31
4.000,00	GUIDANT CORPORATION	-	223.762,70	30,230	122.443,57	0,49
5.000,00	HARTFORD FIN.SERV.GR.	-	353.251,42	59,470	301.096,54	1,21
5.000,00	WALGREEN COMPANY	-	214.151,73	38,630	195.583,65	0,79
19.500,00	AOL TIME WARNER INC.	-	805.842,29	14,710	290.459,18	1,17
6.500,00	PRICE T ROWE ASSOCIATION	-	335.238,67	32,880	216.412,82	0,87
8.000,00	AFLAC INC	-	232.790,19	32,000	259.225,54	1,04
5.000,00	FRANKLIN RESOURCES INC	-	238.082,87	42,640	215.886,27	0,87
10.000,00	CITIGROUP INC	-	525.283,06	38,750	392.382,41	1,58
1.500,00	CARDINAL HEALTH INC	-	104.060,44	61,410	93.275,63	0,37
31.000,00	LIBERTY MEDIA CORP.	A	601.056,55	10,000	313.905,93	1,26
2.500,00	BARR LABORATORIES	-	219.635,62	63,530	160.826,16	0,65
5.000,00	MARRIOTT INTERNATIONAL	-	250.255,11	38,050	192.647,11	0,77
5.500,00	STATE STREET CORPORATION	-	303.902,89	44,700	248.947,66	1,00
4.000,00	UNITEDHEALTH GROUP INC.	-	297.050,75	91,550	370.814,04	1,49
20.500,00	HEALTHSOUTH CORPORATION	-	289.336,28	12,790	265.498,60	1,07
23.000,00	BIOTECH HOLDERS TRUST	-	4.229.325,48	83,200	1.937.710,94	7,78
10.000,00	JOHN HANCOCK FIN. SERV	-	412.090,91	35,200	356.435,11	1,43
7.500,00	METLIFE INC.	-	234.427,89	28,800	218.721,55	0,88
11.000,00	TIFFANY & CO	-	467.703,07	35,200	392.078,63	1,57
6.000,00	STILWELL FINANCIAL INC	-	280.775,08	18,200	110.575,90	0,44
6.500,00	ALLIANCE CAPITAL MGMT HOLD	-	368.515,68	34,250	225.430,03	0,91
6.000,00	BLACKROCK INC.	-	271.904,49	44,300	269.149,02	1,08
11.000,00	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	-	398.863,51	33,360	371.583,61	1,49
Kanada						
EUR = 1,497080 CAD						
12.500,00	MANULIFE FINANCIAL CORP	-	366.153,73	43,650	364.459,48	1,46
Austrálie						
EUR = 1,759300 AUD						
20.020,00	THE NEWS CORPORATION LTD.	-	311.413,59	9,680	110.153,81	0,44
Japon sko						
EUR = 118,373000 JPY						
26.000,00	SHISEIDO CO	-	327.510,11	1598,000	350.992,20	1,41
2.000,00	TAKEDA CHEMICAL	-	150.854,28	5260,000	88.871,62	0,36
8.000,00	TOYOTA MOTOR	-	367.836,20	3180,000	214.913,87	0,86
3.000,00	YAMANOUCHI PHARMACEUTICAL	-	173.020,20	3110,000	78.818,65	0,32
3.000,00	HOYA CORPORATION	-	278.912,34	8720,000	220.996,34	0,89
6.000,00	TERUMO CORP.	-	201.699,31	1602,000	81.200,95	0,33
Singapur						
EUR = 1,744850 SGD						
50.000,00	SINGAPORE AIRLINES LTD	-	537.744,73	12,900	369.659,28	1,48
9.000,00	SINGAPORE PRESS HOLDING	-	149.993,72	19,900	102.644,93	0,41
Irsko						
EUR = 1,000000 EUR						
5.000,00	ELAN CORPORATION PLC	-	247.150,00	5,850	29.250,00	0,12
AKCIE CELKEM			33.997.181,96		24.518.293,84	98,47
PRÁVA						
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
11.424,00	AEGON	CP 22/04/02	5.255,04	0,460	5.255,04	0,02

KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění	
Itálie						
EUR = 1,000000 EUR						
20.000,00	IT HOLDING SPA	CP 10/06/02	6.560,00	0,328	6.560,00	0,03
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
9.695,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	CP 01/05/02	1.620,23	0,100	1.496,33	0,01
15.206,00	3IGROUP	CP 19/06/02	2.160,45	0,090	2.112,21	0,01
PRÁVA CELKEM			15.595,72		15.423,58	0,06
PORTFOLIO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM			34.012.777,68		24.533.717,42	98,53
Bankovní aktiva						
ÚČTY NA VIDĚNOU						
EUR = 0,647920 GBP						
74.449,57	KBC	GBP	117.373,77	1,000	114.905,50	0,46
EUR = 7,428600 DKK						
41.796,96	KBC	DKK	5.600,44	1,000	5.626,49	0,02
EUR = 1,469740 CHF						
19.173,35	KBC	CHF	13.023,73	1,000	13.045,40	0,05
EUR = 9,076450 SEK						
273,10	KBC	SEK	31,60	1,000	30,09	0,00
EUR = 0,987557 USD						
122.656,34	KBC	USD	131.990,20	1,000	124.201,78	0,50
EUR = 1,497080 CAD						
17.806,39	KBC	CAD	12.673,22	1,000	11.894,08	0,05
EUR = 1,759300 AUD						
4.767,16	KBC	AUD	2.896,84	1,000	2.709,67	0,01
EUR = 118,373000 JPY						
9.080.370,00	KBC	JPY	76.889,05	1,000	76.709,81	0,31
EUR = 7,703190 HKD						
19.241,70	KBC	HKD	2.726,84	1,000	2.497,89	0,01
EUR = 1,744850 SGD						
11.004,71	KBC	SGD	6.914,53	1,000	6.306,97	0,03
EUR = 1,000000 EUR						
-186.271,15	KBC	EURO	-186.271,15	1,000	-186.271,15	-0,75
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM			183.849,07		171.656,53	0,69
Pohledávky						
EUR = 1,000000 EUR						
262.504,25	KBC	EUR NEVYPLACENÉ	262.504,25	1,000	262.504,26	1,05
4.426,64	KBC	PM DOBYTNÉ. EUR	4.426,64	1,000	4.426,64	0,02
POHLEDÁVKY CELKEM			266.930,89		266.930,90	1,07
Závazky						
EUR = 1,000000 EUR						
-83.096,09	KBC	EUR K ZAPLACENÍ	-83.096,09	1,000	-83.096,09	-0,33
ZÁVAZKY CELKEM			-83.096,09		-83.096,09	-0,33
Autres actifs nets						
NEVYPLACENÉ ÚROKY				15.874,36	0,06	
NÁKLADY K ZAPLACENÍ				-4.051,82	-0,02	
SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ				11.822,54	0,04	
CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002				24.901.031,30	100,00	

KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
AKCIE				
ACCOR	-	EUR	0	-4.000
FORTIS GROUP	-	EUR	0	-12.500
ALLIANZ	REG	EUR	900	0
SIX CONTINENTS PLC	-	GBP	20.000	0
BEIERSDORF AG	-	EUR	0	-500
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	-	USD	0	-2.790
GROUPE DANONE	-	EUR	0	-900
DEUTSCHE BANK	REG	EUR	0	-4.000
JOHNSON & JOHNSON	-	USD	0	-2.000
KIRIN BREWERY	-	JPY	0	-12.000
LILLY (ELI) & CO	-	USD	0	-1.000
MERCK & CO	-	USD	0	-2.076
NESTLE AG	REG	CHF	0	-500
PFIZER	-	USD	4.000	-3.000
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS N.V.	-	EUR	6.000	-6.500
PHILIP MORRIS	-	USD	0	-4.500
SHISEIDO CO	-	JPY	13.000	-8.000
CLUB MEDITERRANEE	(PAR)	EUR	0	-3.500
TUI AG	-	EUR	4.000	0
L'OREAL	-	EUR	0	-2.000
AMVESCAP PLC	-	GBP	0	-10.000
HSBC HOLDING PLC	-	HKD	827	0
PRUDENTIAL PLC	-	GBP	724	0
PORSCHE	(FRA) PREF	EUR	0	-500
MERRILL LYNCH & CO	-	USD	3.000	0
ANHEUSER-BUSCH COMP.	-	USD	0	-5.500
SODEXHO ALLIANCE	-	EUR	0	-2.338
U.B.S.	REG	CHF	1.500	0
SCOTTISH & NEWCASTLE	-	GBP	459	0
TENET HEALTHCARE	-	USD	0	-1.000
TYCO INTERNATIONAL	-	USD	0	-8.000
GUIDANT CORPORATION	-	USD	4.000	0
NOVARTIS AG	REG	CHF	0	-2.000
GUCCI GROUP	-	EUR	1.500	-750
DIAGEO	-	GBP	480	-20.000
REUTERS GROUP PLC	-	GBP	25.000	0
AOL TIME WARNER INC.	-	USD	10.000	0
CIE FINANCIERE RICHEMONT AG	UTS "A"	CHF	15.000	0
MYTRAVEL GROUP PLC	-	GBP	50.000	0
OMEGA PHARMA	-	EUR	0	-2.500
PRICE T ROWE ASSOCIATION	-	USD	0	-3.000
AFLAC INC	-	USD	8.000	0
FRANKLIN RESOURCES INC	-	USD	0	-7.000
BULGARI	-	EUR	15.000	0
CITIGROUP INC	-	USD	5.000	0
CVS CORP	-	USD	0	-3.000
DAIMLERCHRYSLER AG	-	EUR	4.000	-5.000
CARDINAL HEALTH INC	-	USD	0	-3.000
LABEYRIE	-	EUR	0	-3.200
LIBERTY MEDIA CORP.	A	USD	7.000	0
WATSON PHARMACEUTICALS INC	-	USD	0	-9.000
BARR LABORATORIES	-	USD	2.500	0
KUONI REISEN HOLDING	B	CHF	550	0
MARRIOTT INTERNATIONAL	-	USD	5.000	0
STATE STREET CORPORATION	-	USD	0	-1.500
HEALTHSOUTH CORPORATION	-	USD	8.000	-5.000
SCHRODERS PLC	-	GBP	0	-15.000
BIOTECH HOLDERS TRUST	-	USD	3.500	0
JOHN HANCOCK FIN. SERV	-	USD	5.000	-4.000
METLIFE INC.	-	USD	4.000	-7.500
3IGROUP	-	GBP	85	0
TIFFANY & CO	-	USD	4.500	-3.000
STILWELL FINANCIAL INC	-	USD	0	-8.000
ALLIANCE CAPITAL MGMT HOLDING LP	-	USD	0	-2.000
BLACKROCK INC.	-	USD	0	-1.000
GLAXOSMITHKLINE PLC	-	GBP	135	-3.075
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	-	USD	11.000	0

KBC EQUITY FUND GENERATION GOLD
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej
PRÁVA				
GLAXOSMITHKLINE PLC	CP 31/10/01	GBP	0	-12.705
3IGROUP	CP 28/11/01	GBP	0	-15.121
SCOTTISH & NEWCASTLE	CP 23/01/02	GBP	26.746	-26.746
GLAXOSMITHKLINE PLC	CP 20/02/02	GBP	9.695	-9.695
DIAGEO	CP 06/03/02	GBP	48.047	-48.047
PRUDENTIAL PLC	CP 20/03/02	GBP	29.505	-29.505
HSBC HOLDING PLC	CP 20/03/02	HKD	32.530	-32.530
AEGON	CP 22/04/02	EUR	11.424	0
GLAXOSMITHKLINE PLC	CP 01/05/02	GBP	9.695	0
IT HOLDING SPA	CP 10/06/02	EUR	20.000	0
3IGROUP	CP 19/06/02	GBP	15.206	0

KBC EQUITY FUND GENERATION Y

Investiční cíle: Jmění podfondu je přímo nebo nepřímo (například pomocí akciových certifikátů nebo investičních fondů kotovaných na burze) investováno zejména do akcií společností, které těží ze spotřebního návyku a růstu koupěschopnosti mladých.

Vývoj KBC Equity Fund Generation Y (v EUR)

Datum	Hodnota obchodního jmění		Počet akcií		Celkové čisté jmění (v EUR)
	CAP (v EUR)	DIV (v EUR)	CAP	DIV	
31-12-2000	122,27	122,27	215 489	30 814	30 116 494,90
30-06-2001	127,94	126,39	216 617	30 313	31 544 390,23
31-12-2001	113,26	111,89	205 427	29 161	26 528 713,59
30-06-2002	95,56	93,27	203 528	29 343	22 186 693,20

Uplatňovaná investiční politika

Fond "Generation Y" investuje do podniků zaměřených na mladé lidi (od 4 do 24 let) nebo podniky, které se svou marketingovou strategií těchto lidí dotýkají. Váha mladých lidí v oblasti spotřebitelského chování způsobuje, že mají rozhodující vliv na spotřebitelské modely, a to jak současné tak budoucí.

Fond spočívá na sedmi pilířích : materiální vybavení v oblasti informatiky/elektroniky (počítače + přídatný hardware + herní konzole + hudební aparatury + jiné elektronické zboží pro širokou veřejnost), hardware (hry, internetové aplikace,...), telekomunikace (výrobci gsm, operátoři,...), média (televizní stanice, rádio, film, hudba, multimédia, ...), distribuce (důraz je kladen na výrobky určené mladým, jako například hry, oblečení, kosmetika, luxusní zboží, sportovní zboží, ...), doprava (výrobci automobilů, letecké společnosti,...) a potravinářství (alkoholické a nealkoholické nápoje, cigarety...).

Hlavními centry zájmu tohoto fondu orientovaného na mladé je oblečení, obuv & doplňky (přibližně 18 % fondu), software (hry) (přibližně 13 %) a potravinářství, nápoje & cigarety (rovněž přibližně 12 %).

Od počátku roku ztratil fond asi 20 %, čímž dosáhl o 3 % vyšších výsledků než ostatní podfondy s orientací na celý svět. Hlavním důvodem tohoto výsledku bylo to, že spotřebitel nepřestával utrácet ani v období výrazných restrukturalizací (jinak řečeno : propouštění) a poklesu burz s akciemi. K tomu je třeba přičíst vysoké výkony akcií některých oblastí orientovaných na spotřebitele, jako například potravinářství, tabák & nápoje, kosmetika, výrobci automobilů, restaurace a oděvy. Některá specifická centra zájmu orientovaná na mladé, jako například herní hardware, oděvy, obuv & doplňky a sportovní oděvy pak dosáhla výborných výsledků.

Budoucí investiční politika

Vzhledem k rostoucí nedůvěře investorů vůči akciím na jedné straně a k nepochybným známkám ekonomického oživení na straně druhé jsme v tomto fondu zvolili opatrně agresivní pozici. To znamená, že jsme nastavili lehce podhodnocenou pozici v defenzivních sektorech jako potravinářství & nápoje a kosmetika. Naopak lehce nadhodnocenou pozici udržujeme v sektorech citlivých na růst jako média, software a výrobci automobilů.

Mimoto udržujeme citelně nadhodnocenou pozici malých center orientovaných na mladé, v něž máme velkou důvěru, jako například herní software, restaurace, oděvy pro mladé a sportovní oděvy.

Geografické rozložení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Izrael	0,64	0,64	1,17	0,37
Hong Kong	1,80	2,08	2,32	2,97
Itálie	0,89	0,61	0,57	0,70
Švédsko	1,92	1,04	1,22	0,69
Japonsko	15,30	13,08	8,55	9,20
Nizozemí	4,32	3,65	1,83	1,82
Velká Británie	5,73	3,57	6,97	8,14
Austrálie	1,62	1,95	1,90	0,69
Francie	8,18	6,56	8,52	8,94
Finsko	2,53	1,38	1,74	0,80
Španělsko	2,05	2,25	3,22	2,21
Německo	2,60	2,60	3,56	4,54
Švýcarsko	4,70	4,62	5,35	4,07
Kanada	0,91	0,28	0,00	0,00
Belgie	0,76	0,59	0,72	0,76
USA	44,84	54,46	51,68	53,70
Singapur	1,21	0,64	0,68	0,40
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Složení portfolia (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Účty na viděnou	0,36	1,77	-0,15	-0,27
Práva	0,06	0,03	0,03	0,03
Akcie	99,58	98,20	100,12	100,23
Pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,01
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Sektorové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
Ostatní	1,41	2,45	0,93	1,22
Telekomunikace	7,23	5,84	8,91	7,04
Technologie	25,90	25,18	19,67	21,31
Cyklické sektory	2,03	1,58	1,26	1,27
Farmacie	0,00	0,00	0,00	1,24
Spotřební sektor (necyklický)	21,83	24,00	28,59	24,08
Spotřební sektor (cyklický)	41,60	40,95	40,64	43,84
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

Měnové rozdělení portfolia cenných papírů (v %)

	31-12-2000	30-06-2001	31-12-2001	30-06-2002
HKD	1,79	2,04	2,35	3,03
JPY	15,28	12,91	8,60	9,40
SEK	1,93	1,05	1,26	0,74
GBP	5,73	3,89	7,34	8,19
USD	46,34	54,90	52,96	54,64
EUR	20,34	17,11	19,32	18,69
CHF	4,71	5,14	5,39	4,08
CAD	0,92	0,28	0,01	0,01
SGD	1,25	0,66	0,71	0,48
AUD	1,71	2,02	2,06	0,74
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00

KBC EQUITY FUND GENERATION Y
SICAV

Stav k 30. červnu 2002

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
<u>Sekce 1 - Rozvaha</u>			
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční instrumenty		
II.C	Akcie	22.218.276,32	30.949.019,71
II.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	7.105,35	8.907,02
IV	Závazky a pohledávky na max. jeden rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.A	Nevyplacené částky	1.044,39	1.353,78
IV.1.B	Daňová aktiva	1.712,43	957,04
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-73.261,66	-48.727,58
IV.2.C	Půjčky	-179.133,36	-25.320,38
V	Hotovost a účty v bankách		
V.A	Volná bankovní aktiva	192.252,86	631.014,32
VI	Účty časového rozlišení		
VI.A	Náklady příštích období	1.895,97	
VI.B	Získané výnosy	23.013,13	37.308,88
VI.C	Náklady k přičtení	-6.212,23	-10.122,56
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		22.186.693,20	31.544.390,23
A.	Kapitál	26.311.392,11	30.173.929,06
B.	Podíly na výsledku	-643,13	-82,11
D.	Výsledek finančního období	-4.124.055,78	1.370.543,28
<u>Sekce 3 – Výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.C	Akcie	-2.291.263,74	-519.898,47
I.D	Ostatní cenné papíry, převoditelné cenné papíry	-2,90	
I.G	Devizové stavy a obchody	-1.752.191,89	2.011.394,29
Součet I		-4.043.458,53	1.491.495,82
II	Výnosy a náklady investování		
II.A	Dividendy	144.023,97	115.848,56
II.B	Úroky		
II.B.2	Hotovost a účty v bankách	-746,84	8.655,44
III	Ostatní náklady		
III.B	Jiné	10.052,23	9,36

KBC EQUITY FUND GENERATION Y
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-06-2002</u>	<u>Zůstatek k 30-06-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-69.015,61	-35.350,88
IV.B	Finanční náklady	-4,96	-4,96
IV.C	Odměna depozitáři	-6.596,51	-40.103,41
IV.D	Odměna správci	-137.257,57	-148.675,96
IV.E	Administrativní náklady	-12.885,38	-7.948,10
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-32,91	
IV.H	Různé služby a majetky	-1.561,74	-3.940,43
IV.J	Jiné náklady	-6.571,93	-9.442,16
Mezisoučet II + III + IV		-80.597,25	-120.952,54
Výnosy a náklady finančního období			
VII	Výsledek finančního období	-4.124.055,78	1.370.543,28

Toto roční vyúčtování bylo vystaveno na základě zákonného schématu připojeného k AR z 8. března 1994 týkajícího se účetnictví a ročního vyúčtování některých institucí kolektivního investování s proměnlivým základním jméním. Položky, které nelze aplikovat, byly vynechány.

KBC EQUITY FUND GENERATION Y SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Cenné papíry kotované na burze cenných papírů						
AKCIE						
Belgie						
EUR = 1,000000 EUR						
1.767,00	VAN DE VELDE	-	193.362,81	69,000	121.923,00	0,55
3.000,00	KINEPOLIS GROUP	(BRU)	287.762,88	15,330	45.990,00	0,21
Nizozemí						
EUR = 1,000000 EUR						
10.000,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTR	-	318.370,45	28,270	282.700,00	1,27
163,00	WOLTERS KLUWER	-	5.260,87	19,220	3.132,86	0,01
10.000,00	RANDSTAD HOLDING	(AMS)	367.531,68	11,830	118.300,00	0,53
Německo						
EUR = 1,000000 EUR						
7.500,00	VOLKSWAGEN AG	-	365.430,37	48,800	366.000,00	1,65
10.000,00	LUFTHANSA	REG	189.000,00	14,400	144.000,00	0,65
6.000,00	ADIDAS-SALOMON AG	-	421.145,27	83,200	499.200,00	2,25
Francie						
EUR = 1,000000 EUR						
2.000,00	GROUPE DANONE	-	224.622,40	139,200	278.400,00	1,25
14.000,00	ALCATEL	-	591.932,00	7,040	98.560,00	0,44
6.500,00	PEUGEOT	-	319.925,00	52,550	341.575,00	1,54
3.000,00	VIVENDI UNIVERSAL	-	281.893,11	21,880	65.640,00	0,30
3.500,00	L'OREAL	-	249.297,17	79,000	276.500,00	1,25
9.500,00	RENAULT	(PAR)	362.926,14	47,350	449.825,00	2,03
5.000,00	NRJ GROUP	(PAR)	138.240,00	18,360	91.800,00	0,41
20.000,00	ORANGE S.A.	-	200.000,00	4,660	93.200,00	0,42
9.000,00	REMY COINTREAU SA	-	222.997,50	32,500	292.500,00	1,32
Itálie						
EUR = 1,000000 EUR						
8.000,00	LUXOTTICA GROUP SPA	-	160.945,60	19,520	156.160,00	0,70
Velká Británie						
EUR = 0,647920 GBP						
182,00	CABLE & WIRELESS	-	2.186,60	1,672	469,80	0,00
211.808,00	VODAFONE GROUP PLC	-	630.410,55	0,900	294.214,10	1,33
830,00	CADBURY SCHWEPES	-	7.639,67	4,915	6.296,22	0,03
20.343,00	SCOTTISH & NEWCASTLE	-	161.203,44	6,080	190.896,16	0,86
14.000,00	NEXT PLC	-	202.420,92	9,320	201.382,89	0,91
24.927,00	DIAGEO	-	251.884,00	8,520	327.784,36	1,48
23.000,00	BRITISH AMER. TOBACCO	-	223.780,07	7,050	250.262,38	1,13
50.000,00	SSL INTERNATIONAL PLC	-	349.049,58	3,576	275.984,91	1,24
30.000,00	JJB SPORTS PLC	-	156.703,48	3,235	149.787,01	0,68
30.000,00	NEW LOOK GROUP PLC	-	124.890,39	2,315	107.189,16	0,48
Španělsko						
EUR = 1,000000 EUR						
27.060,00	TELEFONICA SA	-	478.429,73	8,500	230.010,00	1,04
18.000,00	CORTEFIEL	-	183.115,09	6,160	110.880,00	0,50
7.000,00	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	-	115.391,50	21,380	149.660,00	0,67
Švýcarsko						
EUR = 1,469740 CHF						
750,00	NESTLE AG	REG	149.450,46	347,000	177.072,14	0,80
4.500,00	ADECCO SA CHESEREX	REG	299.117,52	88,400	270.660,12	1,22
14.000,00	THE SWATCH GROUP AG	REG	211.164,86	28,150	268.142,66	1,21
4.000,00	LOGITECH INTERNATIONAL SA	REG	119.650,37	69,200	188.332,63	0,85
Švédsko						
EUR = 9,076450 SEK						
5.000,00	HENNES&MAURITZ	B	121.586,87	184,000	101.361,22	0,46
34.000,00	ERICSSON	B	295.916,12	13,900	52.068,82	0,23
Finsko						
EUR = 1,000000 EUR						
12.000,00	NOKIA	A	430.990,72	14,820	177.840,00	0,80
USA						
EUR = 0,987557 USD						
7.000,00	APPLE COMPUTER	-	248.894,16	17,720	125.602,88	0,57
5.000,00	FEDEX CORP	-	247.960,49	53,400	270.364,14	1,22
6.325,00	HEWLETT PACKARD	-	264.559,59	15,280	97.863,72	0,44

KBC EQUITY FUND GENERATION Y SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název		Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
16.000,00	INTEL CORP	-	640.302,84	18,270	296.003,17	1,33
15.000,00	MOTOROLA	-	243.005,09	14,590	221.607,46	1,00
11.000,00	PEPSICO	-	549.596,54	48,200	536.880,40	2,42
12.000,00	PHILIP MORRIS	-	433.265,00	43,680	530.764,30	2,39
5.000,00	SEARS ROEBUCK	-	236.393,72	54,300	274.920,84	1,24
6.000,00	TEXAS INSTRUMENTS	-	243.652,28	23,700	143.991,69	0,65
3.000,00	PROCTER & GAMBLE	-	248.648,73	89,300	271.275,48	1,22
4.000,00	AVON PRODUCTS INC	-	212.383,63	52,240	211.592,85	0,95
12.000,00	WALT DISNEY	-	405.023,10	18,900	229.657,63	1,04
5.000,00	NIKE	B	264.336,84	53,650	271.629,89	1,22
4.500,00	ANHEUSER-BUSCH COMP.	-	163.481,88	50,000	227.834,95	1,03
6.000,00	VF CORP	-	199.763,34	39,210	238.224,22	1,07
4.000,00	TIMBERLAND	-	172.290,84	35,820	145.085,30	0,65
6.000,00	LIZ CLAIBORNE	-	170.659,06	31,800	193.204,04	0,87
10.000,00	MATTEL INC	-	148.204,81	21,080	213.456,03	0,96
10.000,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	-	561.060,94	40,150	406.558,81	1,83
23.000,00	CISCO SYSTEMS INC	-	621.765,24	13,950	324.892,64	1,46
10.000,00	LIMITED BRANDS	-	195.784,66	21,300	215.683,75	0,97
14.000,00	EMC CORPORATION	-	380.088,25	7,550	107.031,80	0,48
7.500,00	VIACOM	B	413.288,72	44,370	336.967,89	1,52
6.000,00	MAY DEPARTMENT STORES	-	218.113,08	32,930	200.069,46	0,90
20.000,00	GAP INC	-	484.028,44	14,200	287.578,34	1,30
10.000,00	HASBRO INC.	-	169.917,31	13,560	137.308,53	0,62
14.000,00	YUM! BRANDS INC	-	349.791,48	29,250	414.659,61	1,87
7.500,00	MANPOWER	-	214.515,50	36,750	279.097,81	1,26
13.500,00	AOL TIME WARNER INC.	-	733.459,42	14,710	201.087,13	0,91
4.000,00	ESTEE LAUDER	-	150.554,44	35,200	142.574,05	0,64
5.000,00	ACTIVISION INC	-	153.145,51	29,060	147.130,75	0,66
8.000,00	PAPA JOHNS INTERNATIONAL I	-	270.173,70	33,390	270.485,65	1,22
24.000,00	LIBERTY MEDIA CORP.	A	461.293,06	10,000	243.023,95	1,10
5.500,00	CLEAR CHANNEL COMMUNICATIO	-	370.040,87	32,020	178.328,95	0,80
13.000,00	ABERCROMBIE & FITCH	-	257.648,97	24,120	317.510,79	1,43
4.000,00	TOO INC	-	136.848,01	30,800	124.752,29	0,56
14.000,00	CITRIX SYSTEMS INC	-	283.131,59	6,040	85.625,44	0,39
8.000,00	ELECTRONIC ARTS	-	409.611,73	66,050	535.057,72	2,41
9.000,00	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	NEW	167.322,00	21,140	192.657,23	0,87
5.000,00	NVIDIA CORP	NAS	221.136,88	17,180	86.982,32	0,39
18.000,00	AT & T WIRELESS SERVICES	-	224.637,92	5,850	106.626,76	0,48
5.000,00	JONES APPAREL GROUP	-	189.878,00	37,500	189.862,46	0,86
11.000,00	SYMANTEC CORPORATION	-	337.128,66	32,850	365.902,93	1,65
9.000,00	DELL COMPUTER CORP	-	330.315,13	26,140	238.224,22	1,07
15.000,00	MICROSOFT CORP	-	1.126.803,53	54,700	830.838,12	3,74
17.000,00	SUN MICROSYSTEMS	-	233.444,04	5,010	86.243,12	0,39
2.500,00	COACH INC.	-	156.056,21	54,900	138.979,32	0,63
15.000,00	SCANSOFT INC	-	117.086,57	7,400	112.398,58	0,51
6.000,00	GAMESTOP CORPORATION	-	149.426,75	20,990	127.526,82	0,57
60,00	THE JM SMUCKER CO	-	1.993,61	34,130	2.073,60	0,01
Austrálie						
EUR = 1,759300 AUD						
28.000,00	THE NEWS CORPORATION LTD.	-	238.073,35	9,680	154.061,27	0,69
Japonsko						
EUR = 118,373000 JPY						
8.000,00	HONDA MOTOR CO	-	358.162,82	4860,000	328.453,28	1,48
7.000,00	SONY CORP	-	485.035,48	6330,000	374.325,23	1,69
10.000,00	YAMAHA CORPORATION	-	108.388,15	1166,000	98.502,19	0,44
2.000,00	NINTENDO CO	-	280.406,08	17570,000	296.858,24	1,34
17.000,00	MATSUSHITA ELEC IND.	-	360.112,27	1635,000	234.808,61	1,06
5.500,00	KONAMI KOGYO	-	237.450,99	2515,000	116.855,20	0,53
5.000,00	ROLAND	-	190.789,47	1195,000	50.476,04	0,23
125,00	NTT DOCOMO, INC.	-	392.003,19	295000,000	311.515,29	1,40
8.000,00	SHIMANO INC	-	186.078,33	1610,000	108.808,60	0,49
25.000,00	CASIO COMPUTER CO LTD	-	124.649,90	586,000	123.761,33	0,56
Hong Kong						
EUR = 7,703190 HKD						
40.000,00	CHINA MOBILE LTD.	-	285.453,09	23,100	119.950,31	0,54
277.282,00	ESPRIT HOLDINGS LTD.	-	224.997,77	14,950	538.136,27	2,43

KBC EQUITY FUND GENERATION Y SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Singapur					
EUR = 1,744850 SGD					
10.000,00	CREATIVE TECHNOLOGY LTD (SGDM)	164.213,15	15,700	89.979,08	0,41
Izrael					
EUR = 0,987557 USD					
6.000,00	CHECK POINT SOFTWARE TECHN -	202.467,79	13,560	82.385,12	0,37
AKCIE CELKEM		28.435.819,18		22.218.276,32	100,15
PRÁVA					
Velká Británie					
EUR = 0,647920 GBP					
30.000,00	NEW LOOK GROUP PLC CP 26/06/02	2.312,78	0,048	2.222,50	0,01
211.808,00	VODAFONE GROUP PLC CP 05/06/02	2.833,13	0,008	2.723,11	0,01
Hong Kong					
EUR = 7,703190 HKD					
277.282,00	ESPRIT HOLDINGS LTD. CP 04/03/02	2.137,17	0,060	2.159,74	0,01
PRÁVA CELKEM		7.283,08		7.105,35	0,03
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM		28.443.102,26		22.225.381,67	100,18
Bankovní aktiva					
ÚČTY NA VIDĚNOU					
EUR = 0,647920 GBP					
3.516,98	KBC GBP	5.493,74	1,000	5.428,11	0,02
EUR = 1,469740 CHF					
657,02	KBC CHF	446,90	1,000	447,03	0,00
EUR = 9,076450 SEK					
103.722,42	KBC SEK	11.434,66	1,000	11.427,64	0,05
EUR = 0,987557 USD					
94.367,28	KBC USD	99.396,69	1,000	95.556,29	0,43
EUR = 1,497080 CAD					
3.663,83	KBC CAD	2.579,21	1,000	2.447,32	0,01
EUR = 1,759300 AUD					
18.153,69	KBC AUD	10.985,20	1,000	10.318,69	0,05
EUR = 118,373000 JPY					
4.715.201,00	KBC JPY	40.510,57	1,000	39.833,41	0,18
EUR = 7,703190 HKD					
82.136,38	KBC HKD	11.988,15	1,000	10.662,65	0,05
EUR = 1,744850 SGD					
28.147,44	KBC SGD	17.633,44	1,000	16.131,72	0,07
EUR = 1,000000 EUR					
-179.133,36	KBC EURO	-179.133,36	1,000	-179.133,36	-0,81
ÚČTY NA VIDĚNOU CELKEM		21.335,20		13.119,50	0,05
Pohledávky					
EUR = 1,000000 EUR					
1.044,39	KBC EUR NEVYPLACENÉ	1.044,39	1,000	1.044,39	0,00
1.712,43	KBC PREC.MOB.A RECUP. EUR	1.712,43	1,000	1.712,43	0,01
POHLEDÁVKY CELKEM		2.756,82		2.756,82	0,01
Závazky					
EUR = 1,000000 EUR					
-73.261,66	KBC EUR K ZAPLACENÍ	-73.261,66	1,000	-73.261,66	-0,33
ZÁVAZKY CELKEM		-73.261,66		-73.261,66	-0,33

KBC EQUITY FUND GENERATION Y
SICAV

Stav cenných papírů a jiného čistého jmění k 30-06-2002 (v EUR)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Pořizovací cena	Kurz	Burzovní hodnota	v % celk. čisté jmění
Jiné čisté jmění					
	NEVYPLACENÉ ÚROKY			23.013,13	0,10
	NÁKLADY K ZAPLACENÍ			-4.316,26	-0,02
	SOUČET JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ			18.696,87	0,08
	CELKOVÉ ČISTÉ JMĚNÍ K 30 ČERVNU 2002			22.186.693,20	100,00

KBC EQUITY FUND GENERATION Y SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
AKCIE					
BENETTON	-	EUR	0	-12.000	0
CABLE & WIRELESS	-	GBP	9	0	0
ALCATEL	-	EUR	8.000	0	0
HEWLETT PACKARD	-	USD	6.325	0	0
INTEL CORP	-	USD	8.000	0	0
MOTOROLA	-	USD	15.000	0	0
NESTLE AG	REG	CHF	0	-1.750	0
VODAFONE GROUP PLC	-	GBP	1.045	0	1
SARA LEE CORP	-	USD	0	-9.000	0
TELEFONICA SA	-	EUR	1.050	0	0
VOLKSWAGEN AG	-	EUR	0	-2.500	0
WOLTERS KLUWER	-	EUR	3	0	0
PROCTER & GAMBLE	-	USD	0	-1.800	0
LUFTHANSA	REG	EUR	10.000	0	0
COCA-COLA CO	-	USD	0	-4.000	0
ADECCO SA CHESEREX	REG	CHF	1.500	0	0
VIVENDI UNIVERSAL	-	EUR	0	-2.500	0
CADBURY SCHWEPES	-	GBP	25.830	-55.000	0
L'OREAL	-	EUR	1.500	-1.000	0
BANDAI CO LTD	-	JPY	0	-5.000	0
COMPAQ COMPUTER	-	USD	0	-10.000	0
ANHEUSER-BUSCH COMP.	-	USD	0	-2.500	0
ANN TAYLOR STORES	-	USD	0	-6.000	0
TIMBERLAND	-	USD	4.000	0	0
FOSTERS GROUP LTD	-	AUD	0	-91.000	0
LIZ CLAIBORNE	-	USD	0	0	3.000
NOKIA	A	EUR	0	-4.000	0
CISCO SYSTEMS INC	-	USD	13.000	0	0
LIMITED BRANDS	-	USD	10.000	0	0
SCOTTISH & NEWCASTLE	-	GBP	343	0	0
GAP INC	-	USD	14.000	0	0
ADIDAS-SALOMON AG	-	EUR	2.000	-1.000	0
YAHOO INC.	-	USD	0	-8.500	0
KELLOGG CO.	-	USD	0	-5.000	0
YUM! BRANDS INC	-	USD	2.000	0	7.000
DIAGEO	-	GBP	326	-8.000	0
PACIFIC SUNWEAR OF CALIFORNIA	-	USD	0	-10.000	0
ESTEE LAUDER	-	USD	0	-3.500	0
ACTIVISION INC	-	USD	5.000	0	0
NTT DOCOMO, INC.	-	JPY	0	0	100
IT INTERN. THEATERS	-	USD	0	-20.000	0
CORTEFIEL	-	EUR	0	-15.000	0
CLEAR CHANNEL COMMUNICATIONS	-	USD	2.000	0	0
CREATIVE TECHNOLOGY LTD	(SGDM)	SGD	0	-10.000	0
SOUTH AFR. BREWERIES	-	GBP	20.000	-20.000	0
WENDY INTERNATIONAL INC	-	USD	0	-4.000	0
ABERCROMBIE & FITCH	-	USD	0	-4.000	0
ESPRIT HOLDINGS LTD.	-	HKD	0	-80.000	0
TOO INC	-	USD	4.000	0	0
CITRIX SYSTEMS INC	-	USD	14.000	0	0
ELECTRONIC ARTS	-	USD	2.000	0	0
MARTHA STEWART LIVING	A	USD	0	-4.300	0
NVIDIA CORP	NAS	USD	5.000	0	0
SSL INTERNATIONAL PLC	-	GBP	50.000	0	0
AT & T WIRELESS SERVICES	-	USD	10.000	0	0
CASIO COMPUTER CO LTD	-	JPY	25.000	0	0
R.J.REYNOLDS TOBACCO HOLDINGS INC.	-	USD	0	-5.000	0
LOGITECH INTERNATIONAL SA	REG	CHF	0	-4.000	0
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	-	EUR	0	-5.000	0
SYMANTEC CORPORATION	-	USD	0	0	5.500
LUXOTTICA GROUP SPA	-	EUR	8.000	0	0
REMY COINTREAU SA	-	EUR	0	-3.000	0
MICROSOFT CORP	-	USD	6.000	-2.000	0
COACH INC.	-	USD	2.500	0	0
JJB SPORTS PLC	-	GBP	30.000	0	0
SCANSOFT INC	-	USD	15.000	0	0
NEW LOOK GROUP PLC	-	GBP	30.000	0	0
GAMESTOP CORPORATION	-	USD	6.000	0	0
THE JM SMUCKER CO	-	USD	60	0	0

KBC EQUITY FUND GENERATION Y
SICAV

Přehled obchodů od 01-01-2002 do 30-06-2002

Název		Měna	Nákup	Prodej	Přidělení
PRÁVA					
ESPRIT HOLDINGS LTD.	CP 19/11/01	HKD	0	-357.282	0
VODAFONE GROUP PLC	CP 21/11/01	GBP	0	-210.762	0
SCOTTISH & NEWCASTLE	CP 23/01/02	GBP	20.000	-20.000	0
TELEFONICA SA	CP 25/01/02	EUR	26.010	-26.010	0
CABLE & WIRELESS	CP 30/01/02	GBP	173	-173	0
CADBURY SCHWEPPES	CP 20/02/02	GBP	55.000	-55.000	0
ESPRIT HOLDINGS LTD.	CP 04/03/02	HKD	277.282	0	0
DIAGEO	CP 06/03/02	GBP	32.601	-32.601	0
TELEFONICA SA	CP 22/03/02	EUR	26.530	-26.530	0
WOLTERS KLUWER	CP 25/04/02	EUR	160	-160	0
VODAFONE GROUP PLC	CP 05/06/02	GBP	211.808	0	0
NEW LOOK GROUP PLC	CP 26/06/02	GBP	30.000	0	0