

KBC CLICK

Belgická investiční společnost s proměnlivým základním jměním

Instituce kolektivního investování

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

Zpráva představenstva k 30. březnu 2002

Obecné investiční klima a perspektivy	3
Zpráva auditora	11
Vývoj čistého obchodního jmění k 31.03.2002	19
Vývoj společnosti	23
Vývoj burzovních ukazatelů/košů	26
Odměna	33
Vyúčtování finančního roku uzavřeného k 31.03.2002	36
OCEŇOVACÍ PRAVIDLA	38
OBECNÉ ÚDAJE	39

Obecné investiční klima

Sledované období bylo poznamenáno poklesem konjunktury ve Spojených státech, kde se po výjimečně dlouhém období značného růstu nejdříve objevily obavy ze stagnace, jež byly vystřídány jistotou recese. Přes agresivní úrokovou politiku Federální rezervní banky začaly na finančních trzích převládat pesimistické odhady a debaty o délce, podobě a rozsahu nadcházející recese. Objevily se obavy, ještě posílené pocitem nejistoty po teroristických útocích v New Yorku a Washingtonu, aby spotřebitelská poptávka, která se v období konjunktury držela na vysoké úrovni, nezačala klesat a nepřispěla tak k celkovému poklesu ekonomiky. Koncem sledovaného období došlo opět k hospodářskému oživení. Téměř všechny makroekonomické údaje publikované na začátku března roku 2002 ohlašují konec recese.

Zpomalení americké konjunktury mělo značný vliv na zbytek světa. V Evropě růst inflace podkopával spotřebitelskou poptávku v jednotlivých zemích. Japonsko se nadále potýkalo s deflací. Zvýšení úrokových sazeb Federální rezervní bankou v roce 2000, snížení americké poptávky a zpomalení výroby v oblasti elektroniky ohlašovaly zastavení konjunktury v Asii. Pokud jde o další trhy na vzestupu, Turecko jen těsně odvrátilo hrozící finanční krizi. Argentina upadla do politické, ekonomické a finanční propasti.

Cena surové ropy se přes pokles světové poptávky pohybovala mezi 22 až 28 USD za barel, přičemž se zdálo, že politika zemí OPEC, které uplatňovaly stanovené kvóty produkce s cílem udržet tyto ceny, přináší ovoce. Na podzim roku 2001 nicméně kartel ztratil převahu na trhu a cena ropy poklesla pod hranici 20 USD za barel, ovlivněna novým poklesem celosvětové poptávky. V posledních týdnech sledovaného období došlo ovšem k citelnému růstu ceny benzínu (na 27 USD za barel), což bylo způsobeno prohlášením Spojených států, které oznámily, že znovu doplní své strategické zásoby této suroviny, a navíc vojenskopolitickým napětím na Středním východě. Tento cenový růst je nicméně třeba posuzovat v kontextu obecného růstu cen surovin, jenž je sice vysvětlován zejména technickými faktory na specifických trzích, ale může být rovněž příznakem konjunkturálního oživení.

Inflace se v západních zemích vyvíjela příznivým směrem. Na podzim roku 2001 dosáhlo roční zvýšení spotřebních cen v Evropě i ve Spojených státech svého vrcholu v rámci celého cyklu. Během druhého pololetí roku 2001 se inflace výrazně zpomalila v závislosti na poklesu cen ropy. Základní inflace se nicméně stabilizovala na dosti vysoké úrovni (USA) nebo dokonce lehce vzrostla (EU). Tento vývoj lze ovšem připsat zejména na vrub vývoji cen v oblasti služeb. V historické perspektivě nicméně nejde o žádnou zneklidňující tendenci. Základní inflace se totiž v období recese často stabilizuje a při prvních otřesech ekonomiky se zpomaluje. Vzrůst inflace v jarních měsících navíc na trhu práce nevedl k posílení dalšího růstu inflace a dynamiku ztrácel dokonce i růst mezd.

Ryze expanzivní ráz americké hospodářské politiky

Americká ekonomika zaznamenávala až do poloviny roku 2000 značný růst. Dlouhé období světové konjunktury, ale zejména nutnost či touha následovat nové tendence v oblasti nových technologií vedly k posilování investic do podnikání. Zpomalování růstu bylo ovšem v dalším průběhu roku stále citelnější. Zvyšování inflace, útlum ve vytváření nových pracovních míst a neklid na burze působily neblaze na spotřebu domácností, která přesto zůstala dosti vysoká. V posledním čtvrtletí roku 2001 se zřejmě projevil vliv významných daňových úlev. Složky odrážející míru spotřeby domácností (nemovitosti, automobily a předměty dlouhodobé spotřeby) zůstávaly na vysoké úrovni. Míra úspor domácností dosáhla historického minima.

Investice do podnikání na tom byly mnohem hůře. Vzhledem k růstu ceny kapitálu a zhoršení rentability podniků probíhal pokles investic do podnikání od podzimu roku 2000. Tato situace způsobila nechtěné zvýšení zásob, které si vynutilo nové zbrzdění ekonomického růstu. V posledním čtvrtletí roku 2001 docházelo k masivnímu zbavování se zásob. Reálný růst HDP se posunul z + 1,5% ve druhém čtvrtletí roku 2000 na + 1,2% v prvním a + 0,2% ve druhém čtvrtletí roku 2001. National Bureau of Economic Research (NBER) soudí, že fáze růstu skončila v březnu roku 2001.

Během celého konjunkturálního cyklu v devadesátých letech zůstávala inflace pod kontrolou. Lze to vysvětlit velkým růstem produktivity práce a opatrnou monetární politikou. Inflace je ostatně slabá i během sledovaného období. Růst produkce ropy a katastrofální důsledky deregulace v oblastech plynárenství a elektrické energie v Kalifornii vyvolaly přechodný meziroční růst indexu spotřebitelských

cen, který s 3,6 % dosáhl vrcholu v rámci cyklu v květnu roku 2001, ale už v lednu roku 2002 opět poklesl na 1,2 %. Základní inflace (tedy inflace očištěná od kolísání cen energií a potravin) se víceméně stabilizovala kolem 2,6 %.

Hospodářská politika se během roku 2001 projevovala silně expanzivně. V devadesátých letech umožnil ekonomický rozvoj v rámci konjunkturálního růstu, ale zejména zbrojní rozpočet Clintonovy vlády srovnat federální rozpočtový deficit a dokonce dosáhnout jeho přebytku. Po nástupu prezidenta Bushe do funkce došlo k zásadnímu obrátu. Byly ohlášeny daňové úlevy a zbrojní výdaje začaly opět růst. Náhlé zbrzdění konjunktury a teroristické útoky uskutečnění těchto plánů jen uspišily. Probíhající rozpočtový rok (jenž bude uzavřen 30. září 2002) tedy skončí deficitem.

Výbor pro monetární politiku FOMC změnil během zasedání v prosinci roku 2000 orientaci své politiky z „restriktivní“ na „neutrální“. Citelné zhoršení konjunkturálních ukazatelů (mimo jiné velmi nepříznivá zpráva ISM ohlašující na příští tři měsíce hospodářský pokles) si nicméně rychle vynutilo energická opatření. O začátku ledna americká centrální banka celkem jedenáctkrát snížila sazby Fed fondů, takže se dostaly z 6,50 % až na 1,75 %. Těsně před atentáty byly sazby Fed fondů ještě na 3,50 %. V současném hospodářském kontextu ovšem nemůže být tato sazba ještě označována za skutečně pružnou. Snížení sazeb po atentátech bylo zcela zřejmě motivováno nutností poskytnout finančnímu systému dostatečné množství likvidních prostředků k kontextu zvýšeného nebezpečí burzovního krachu. Americké finanční trhy byly totiž po teroristických útocích plně čtyři dny zavřeny a vývoj kursů na ostatních burzách nevěstil při opětovném otevření Wall Street 17. září nic dobrého. K žádnému krachu nicméně nedošlo.

Ryze expanzivní ráz rozpočtové a monetární politiky přinesl své ovoce. Od začátku měsíce března roku 2002 se konjunkturální ukazatele obrátily. Ukazatele důvěry se začaly zvedat. Také některé ukazatele hospodářské činnosti naznačovaly zlepšení situace. Vše nasvědčuje tomu, že recese se blíží ke konci. Pokles tedy trval zhruba dvanáct měsíců a ve srovnání s předcházejícími cykly byl relativně nízký.

Na konci sledovaného období dosáhly úrokové sazby na peněžním trhu 1,95 %, což znamená, že v celkem krátké době došlo k jejich prvnímu, byť skromnému, zvýšení. Federální rezervní banka, povzbuzena zlepšením ukazatelů, změnila svou finanční politiku z „pružné“ na „neutrální“. Stejně jako v minulých letech, i tentokrát zvedne Federální rezervní banka své úrokové sazby až ve chvíli, kdy si bude jista, že ekonomický růst nabírá zřetelný směr a rytmus.

V letech 2000-2001 předcházela dlouhodobá úroková míra zbrzdění konjunktury a v březnu roku 2001 klesl výnos desetiletých státních obligací na 4,8 %. Vývoj dlouhodobých úrokových sazeb se poté řídil měnicími se pocity vůči konjunkturě. Na jaře roku 2001 se úroková míra poněkud zvýšila, když finanční trhy počítaly (mylně) s blízkým nastartováním růstu. Během letních měsíců potom klesal výnos z desetiletých státních obligací, až na 4,25 % v polovině října, což je sazba, která se blíží historickému minimu, dosaženému v létě roku 1988, během asijské a ruské krize. Pokles zaznamenaný ve druhé polovině září se pochopitelně ještě prohloubil tím, že nastal masový odliv kupců směrem ke kvalitnějším obligacím. Od té doby reagovaly úrokové míry často velmi prudce na každý projev konjunktury. Na konci sledovaného období byla sazba pro desetileté obligace na 5,4 %, což představuje zvýšení o téměř 50 bodů během dvanácti měsíců. Finanční burzy byly nuceny reagovat na tyto změny nálady na trzích s obligacemi.

Americké úřady vyhlásily v roce 2000 program buyback (tehdejší zvýšení rozpočtového přebytku jim umožnilo odkupovat pohledávky a/nebo vydávat nové emise), který mimo jiné vyvolal rozšíření úrokových rozdílů. Podnikové obligace nemohou plně nahradit nedostatek obligací státních. Ceny na těchto trzích nebyly vyvolány cenami státních obligací. V roce 2001 se k tomu připojila ještě zvýšená obava z rizikových investic, čímž se rozdílnost výnosů dostala na úroveň poloviny roku 1998.

Nepružnost Centrální evropské banky

V důsledku růstu ceny ropy začala evropská konjunktura na podzim roku 2000 ztrácet dech. Spotřebitelé byli zneklidněni růstem cen paliv a rovněž snížení světové poptávky od roku 2001 se projevilo na evropském exportu. V prvním pololetí roku 2001 poklesl hospodářský růst na 1 % a ve druhé polovině roku již jen stagnoval.

Během roku 2000 a 2001 opět vzrostla evropská inflace až na 3,4 % v květnu roku 2001. Nebylo to způsobeno pouze růstem cen energií, ale také slabostí eura a značným zvýšením cen potravin (jako důsledku krize v zemědělství). Základní inflace, která zůstávala dlouho stabilně na 1,5 %, zaznamenala růst a v květnu roku 2001 překročila práh dvou procent. Nelze ovšem říci, že by se v Evropě objevovalo skutečné napětí mezi nabídkou a poptávkou. Zvýšení mezd je totiž ve skutečnosti poměrně mírné. Koncem sledovaného období dokonce došlo v zemích Evropské unie k mírnému snížení inflace, přičemž ale základní inflace poněkud vzrostla na 2,3 %. V květnu či červnu roku 2002 se ukazatel spotřebitelských cen v zemích Evropské unie (druhý pilíř sloužící k orientaci měnové politiky Centrální evropské banky) dostal pod dvě procenta ročního růstu..

Centrální evropská banka, která při určování své monetární politiky dodržuje při potlačování inflace velice tvrdé normy, nezůstala k tomuto vývoji lhostejná. Musela totiž zabránit tomu, aby se zvýšení ceny energií a surovin nepromítlo do cen hotových výrobků. Přes zhoršení konjunkturálních ukazatelů nepřistoupila v prvních chvílích k uklidnění peněžního trhu, k němuž došlo jinde ve světě (ve Spojených státech, Japonsku, Velké Británii, Švýcarsku) a úroky pro refinancování se udržovaly na 4,75 %. První snížení (symbolické, o 25 bodů základu) úrokových sazeb proběhlo až 10. května. Když byly publikovány příznivé údaje o vývoji inflace, přistoupila Centrální evropská banka 30. srpna k druhému snížení úrokových sazeb (o 50 bodů). Po 11. září se v důsledku injekcí likvidních prostředků z Federální rezervní banky odhodlala Centrální evropská banka k dvojímu snížení úrokových sazeb, což nakonec srazilo úrokovou sazbu pro refinancování na 3,25 %.

Zatvrzelé trvání Centrální evropské banky na nedostatečném snižování úrokových sazeb poškodilo její důvěryhodnost. I vnější komunikace se jevila jako nedostatečná, kontrast mezi slovy a činy byl často zjevný. Například ráno 17. září, pár hodin před zásahem Federální rezervní banky (po němž měl téhož dne následovat také zásah Centrální evropské banky), byla nutnost snížit úrokové míry dokonce popírána. Velké rozdíly v inflaci a v hospodářském růstu mezi jednotlivými zeměmi eurozóny vyplývají podle všeho z nedostatku konsensu ve vedené Centrální evropské banky.

Během sledovaného období se evropské trhy řídily spíše vývojem amerického trhu s obligacemi než faktory uvnitř vlastních ekonomik. Na konci sledovaného období činily úroky z německých desetiletých obligací 5,2%, což představuje zvýšení o 50 bodů během dvanácti měsíců, s minusovým rozdílem 20 bodů ve srovnání s americkou úrokovou mírou. Úrokové sazby evropských obligací se navíc dostávaly pod tlak vždy, když Centrální evropská banka prokázala nedostatek rozhodnosti. Během sledovaného období byla německá úroková míra dlouho vyšší než úroková míra americká. Dlouhodobé prognózy vývoje inflace se od sebe v Americe a v Evropě téměř nelišily a na evropských finančních trzích byly důsledky nedostatku titulů méně patrné než důsledky programu buyback americké státní pokladny na amerických trzích.

Euro zůstává slabé

Od zavedení jednotné evropské měny byl americký dolar dlouhou dobu podporován trvalým růstem amerického hospodářství a včasným zvýšením úrokových sazeb, patrným spíše ve Spojených státech než v Evropě. Dolar si ostatně upevnil postavení i díky masivnímu přílivu evropských investic do Spojených států a přitažlivosti amerických trhů s akciemi pro cizí investory. Dokonce i v období nejistoty na burze zůstal dolar pro investory vyhledávaným útočištěm. Slabost eura nelze nicméně vysvětlovat pouze na základě silného dolaru. Centrální evropská banka musí nadále zlepšovat svůj obraz a prosazovat se proti všeobecně oceňované a důvěryhodné americké Federální bance. Postavení eura bylo navíc podryváno nedostatkem konsensu v nejvyšších kruzích Centrální evropské banky a nedostatečnou komunikací v otázkách dalšího směřování její monetární politiky.

Japonsko dále bojuje s deflací

V Asii skončilo během posledních měsíců ekonomické oživení, projevující se od roku 1999 a podporované silným exportem. Hospodářský růst se znovu zpomalil, export se snížil ve většině ekonomicky významných zemí (Korea, Hongkong, Tchajwan, Thajsko a Singapur), ale tento pokles byl někdy kompenzován významnými státními investicemi (Čína). Nedostatečná restrukturalizace finančního sektoru, velká závislost na dovozu ropy a oslabení světové konjunktury v elektronickém odvětví – což je v tomto regionu z hlediska vývozu jedno z nejdůležitějších odvětví – to vše mělo opětovně neblahý vliv na místní měny (Korea, Thajsko, Singapur).

Japonskému hospodářství se v tomto období rozhodně nepodařilo ukončit recesi. Je pravda, že ukazatele o probíhající konjunktuře vždy neukazovaly přesný obraz ekonomické situace a nebyly vždy v souladu s naznačenou orientací japonského hospodářství, avšak údaje o růstu se pohybovaly v jednotlivých čtvrtletích od stagnace k poklesu, přičemž vývoj cen zůstával stále negativní. Japonsko se tedy nemohlo vymanit ze spárů deflace. Od března roku 2001 vedla Japonská banka nepromyšlenou měnovou politiku, když ohlašovala záměr napumpovat do japonské ekonomiky tolik likvidních prostředků, dokud nenastane příznivá míra inflace. Zdá se ostatně, že během uplynulého desetiletí se japonské hospodářství dostalo do značné závislosti na opakovaných podpůrných fiskálních opatřeních. Jakmile jsou peníze utraceny, růst se zastaví v očekávání nových daňových úprav. Volnost nakládání s rozpočtem je přesto velmi omezená. Rozpočtový schodek se zvýšil na více než 7 % hrubého domácího produktu a míra zadlužení na více než 125 % HDP (alespoň podle oficiálních údajů, jiné prameny uvádějí zadlužení více než 200 %).

Koizumiho vláda skoncovala s expanzivní rozpočtovou politikou a vyhlásila záměr soustředit se na strukturální opatření. První na řadě je plán na ozdravení finančního sektoru a veřejných financí. Banky by měly amortizovat všechny úvěry non performing (což je více než třetina portfolia všech úvěrů) ve lhůtě tří let, měl by být zřízen podpůrný fond, který by zabránil vlně bankrotů mezi postiženými podnikateli a akciové portfolio bank by mělo být omezeno. Aby nedošlo k rozložení trhu s akciemi, byla by tato účast (dočasně) umístěna do veřejných fondů. Rozpočtové důsledky tohoto plánu jsou značné, ale nejsou přímo součástí rozpočtu, což evidentně vyvolává jistý skepticismus. Dvanáct měsíců po ohlášení tohoto plánu (jaro 2001) nebylo ostatně ještě uvedeno do života žádné konkrétní opatření. Rovněž vypracování dodatečných rozpočtových programů zkompromitovalo podstatnější ozdravování veřejných financí. Citelný pokles popularity předsedy vlády Koizumiho a demise reformátorského ministra zahraničních věcí Tanaky ještě posílily celkovou nehybnost. Mezinárodní ratingové agentury snížily Japonsku hodnocení důvěryhodnosti, což také přispělo ke zhoršení krize v bankovním sektoru. Objevují se nicméně některé slibné příznaky. Pracovní trh získal na pružnosti, soukromý sektor (zejména podniky orientované na vývoz) se podrobuje restrukturalizaci a úpadky několika velkých společností naznačily, že japonská vláda ani japonské banky či veřejné mínění nehodlají donekonečna poskytovat úvěry podnikům, jež se ocitly v potížích.

Poté, co v roce 2000 zaznamenaly více než solidní růst, ocitla se většina latinoamerických zemí ve vleku zpomalení amerického růstu. Mexické hospodářství bylo zasaženo recesí zejména vinou zhroucení vývozu a restriktivní měnové politiky. V Chile byl růst vývozu vážně poznamenán poklesem ceny mědi a potížemi asijských odběratelů. V Argentině se hospodářství nepodařilo vyjít z recese, do níž upadla v roce 1998, zejména vinou slabé vnitřní poptávky a nadhodnocení pesa vůči americkému dolaru. Rozpočtové hospodaření skončilo zklamáním a kromě toho postavilo argentinské vedení před další finanční problémy. Absence nového přístupu Mezinárodního měnového fondu k poskytování úvěrů nakonec vedlo k zastavení veškeré pomoci, což zemi uvrhlo do finanční, ekonomické a politické propasti. Rostoucí nechuť investorů k rizikovým operacím způsobila problémy rovněž v Brazílii. Přes novou linii v poskytování úvěrů, kterou Mezinárodní měnový fond nakonec přijal, brzdí v současné době restriktivní měnová politika oživení vnitřní poptávky.

V oku cyklónu

V posledních měsících se burzy potýkaly s recesí. V polovině roku 2000 dosáhly burzy vrcholu v rámci cyklu a poté došlo k trojí korekci (první v dubnu až květnu roku 2000, druhá v srpnu až prosinci a třetí v polovině ledna až koncem března roku 2001), přičemž hodnota nové ekonomiky v průměru poklesla až na třetinu její rekordní úrovně. Akcie takzvané staré ekonomiky zpočátku vzdorovaly, ale od poloviny roku 2000 začala jejich hodnota klesat a během roku 2001 se pokles ještě prohloubil. Léto roku 2001 bylo zvláště špatné až do 21. září. Předpovědi nicméně nebyly vždy tak záporné. V dubnu až květnu a v říjnu až prosinci doznaly burzovní indexy značného zlepšení. Index MSCI World nakonec ve sledovaném období končil v zemích Evropské unie se ztrátou 3 %.

V obdobích konjunkturálního pesimismu byl trh ovlivňován zejména novými podniky. Oznámení makroekonomických údajů mělo jen malý efekt. Dokonce i významné snížení úrokových sazeb americkou federální bankou, k němuž došlo 3. ledna 2001, naznačovalo, že Evropská centrální banka byla ve druhé polovině prosince roku 2000 vyburcována zhoršením všech konjunkturálních ukazatelů. Pozorovatelé se už nezajímali o to, jestli americké hospodářství zažívá technickou recesi – její důsledky budou v každém případě tvrdé – ale spíše jim šlo o míru a dobu trvání nepříznivého vývoje. Pozornost naopak začaly přitahovat nové podniky. Jejich zisky doznaly značných ztrát. V polovině

roku 2000 ještě dosahoval průměrný růst zisku na akcii + 16 %, ale nakonec skončil v roce 2001 na – 17 %. Největší deziluze postihla pochopitelně sektor TMT.

Trh byl v zajetí tohoto nepříznivého vývoje už před 11. zářím. Teroristické útoky tedy sehrály velmi neblahou roli a zvýšily politická a vojenská rizika. Negativní reakce trhu byla prudká, ale trvala jen krátce. V říjnu a listopadu došlo k pozoruhodnému oživení. Ztráty, k nimž došlo během září, byly v několika týdnech vyrovnány.

Podruhé v předcházejícím sledovaném období se trh dostal do fáze oživení konjunktury. První náznaky se objevily v dubnu až květnu, kdy se projevilo zlepšení většiny údajů, nicméně se zdály být poněkud předčasné. Přesto byl trh podpořen makroekonomickými údaji, jež ukázaly, že důsledky útoků z 11. září byly pro průběh recese méně tvrdé, než se původně očekávalo. Znovunalezený optimismus se projevil nejen rázným oživením v citlivých sektorech (zejména v produkci základních zařízení, vybavení, spotřebních předmětů a technologií), ale také vzestupem na trhu s obligacemi a snížením rozdílů v úrokových sazbách. Akciový trh byl rovněž posílen vírou, že kritické období se blíží ke konci a že postupně dochází k obratu.

Přestože na začátku roku 2002 byly makroekonomické údaje již z velké části příznivé, nepodařilo se plně konsolidovat obchodování na burze. Na trhy byl vržen stín Enronu. Energetický obr byl postižen úpadkem, způsobeným špatným hospodařením a podvody a největším v amerických dějinách. Nejenže přitáhl pozornost k dalším společnostem a podnikům, které se snažili hledat útočiště v kapitole 11 zákona o amerických společnostech, ale byl rovněž příčinou křížového tažení za průhlednost a věrohodnost účetnictví společností, jež se snažily až puritánsky očistit od jakéhokoli podezření. V tomto kontextu se téměř nerozlišovalo mezi skutečně průhlednými praktikami a transakcemi prováděnými v nejasně definovaných oblastech, jež jsou podřízeny zvláštní reglementaci, nicméně většinou nemají zásadnější vliv na pohyb akcií na trhu. V důsledku toho zvýšily ratingové agentury svá kritéria. Několik energetických společností bylo nuceno převést svá aktiva na likvidní prostředky, přiznat všechny dluhy a/nebo zvýšit svůj kapitál, aby se vyhnuly poklesu vlastní solventnosti. V tomto kontextu byly zcela opomenuty nové příznaky konjunktury. Až v první polovině dubna roku 2002 začal být brán ohled na tyto údaje.

V rámci celého sledovaného období se americkým trhům opět dařilo relativně lépe než trhům evropským (v průměru – 9 %), alespoň během prvních šesti měsíců. Tento rozdíl nelze vysvětlit fluktuací kursu eura ani rozdíly v jednotlivých sektorech v rámci struktury akciových trhů. Některé sektory, které jsou na amerických trzích relativně lépe zastoupeny, totiž klesly pod průměrné hodnoty na trhu. Kapitál institucionálních investorů, kteří vycházeli z referenčních indexů MSCI, se přesunul z trhů Evropské unie na trhy americké. Aby podpořila reprezentativnost svých ukazatelů, oznámila MSCI podporu širšího pokrytí («coverage») vedlejších trhů při výběru akcií a korigování burzovní kapitalizace pro free float při výpočtu jejich významu v různých indexech. Tato reforma proběhla ve dvou etapách (30. listopadu 2001 a 31. května 2002) a byla vyhlášena s dostatečným předstihem, aby všichni investoři mohli postupně přizpůsobovat svá portfolia. Na konci reformního období by měl podíl akcií Evropské unie klesnout v celosvětovém měřítku o 3,8 % ve prospěch Spojených států (+ 2,6 %) a Velké Británie (+ 1,0 %). První fáze operace během počátku reformy každopádně kursy nijak významněji nepoznamenala.

Zdá se, že americké podniky volí pro oznamování špatných zpráv mnohem transparentnější komunikační strategii. Vliv tohoto faktoru na vývoj příslušných kursů nelze podceňovat, protože pád Enronu se projevil na evropských burzách silněji než na amerických.

Během sledovaného období se belgické burze stále nepodařilo zajistit odpovídající růst, srovnatelný s ostatními evropskými burzami. Až v roce 2001 se poprvé od zavedení eura belgický trh pozvedl nad evropský průměr.

V letech 1999 a 2000 se změny v portfoliu individuálních investorů projevily v tlaku na posilování prodeje. Tito investoři už nebyli příslušným nařízením (zákazem započítávání směnných rizik v portfoliu) nuceni omezovat své investice na belgický trh, ale mohli je rozložit do jiných zemí Evropské unie. Vlna fúzí na konci devadesátých let rovněž z burzy odstranila mnohé špičkové belgické akcie. Tento diversifikační pohyb byl posílen také klesající nabídkou belgických obligací. To vše v roce 2001 skončilo. Možná jen dočasně, protože evropské instituce zvyšují nátlak na sladění evropských předpisů s belgickou legislativou v oblasti penzijních fondů, což může způsobit novou pobídku k prodeji.

Index BEL 20 dosáhl v posledních měsících relativně vysokého růstu, což můžeme přičítat relativně stabilnímu vývoji kursů v období od poloviny května do poloviny srpna, zatímco indexy DJ Eurostoxx 50 i MSCI Evropské unie vyklízely pozice. Tyto rozdílný pohyb je způsoben zejména složením BEL 20. Technologie a telefonické služby jsou zastoupeny poměrně málo, někdy dokonce v indexu BEL 20 úplně chybějí, neboť v něm jsou z 55 % zastoupeny cenné papíry, podléhající úrokovým sazbám. V tomto období to hrálo ve prospěch belgického trhu. Úspěchy finančních organizací během měsíců července a srpna je navíc vynesly před jejich konkurenty v Evropské unii. Od čtvrtého čtvrtletí roku 2001, když se prodej růstových akcií opět zbrzdil, se tyto výjimečně dobré výsledky poněkud zhoršily.

V Japonsku měla přetrvávající strukturální krize i nadále velmi negativní vliv na burzovní obchody. Znovu bylo dosaženo rekordních hodnot v propadu. Díky značnému růstu kursu v posledním čtvrtletí roku 2001 a během prvních týdnů roku 2002 však mohly uzdravující se sektory na závěr sledovaného období vyběhnout z krize.

Během tohoto období se také jednotlivé sektory staly předmětem významné rotace. V posledních měsících, jak se dalo očekávat, zaznamenaly nejlepší výsledky sektory, které jsou citlivější na konjunkturální oživení. Nucení čele stojí sektory základní výroby a energií. Všichni výrobci základních produktů využili očekávaného zvýšení cen surovin. Pozoruhodný růst ceny černého zlata, ale zejména růst celkových odhadů pro tento rok působily na ropné akcie velmi pozitivně. Perspektiva ekonomického oživení rovněž podpořila sektor potřeb v domácnosti, jenž byl dlouhodobě postižen událostmi kolem obří společnosti Tyco.

Sektor potravinových výrobků a nápojů zůstává spíše v pozadí, ale rovněž zaznamenal pozoruhodné výsledky. Tento úspěch způsobily především tabákové společnosti, které využily přítažlivého zhodnocení a lepšího právního prostředí. Pokud jde o další sektory v pozadí, farmácii a kolektivní služby, jejich výsledky odpovídaly výsledkům trhu v širším měřítku. Přírůstek kursu realizovaný během prvních týdnů roku zcela zmizel na konci čtvrtletí. Finanční sektory a sektor distribuce zažívaly v podstatě tutéž situaci. Mezi finančními cennými papíry si vedly lépe banky než pojišťovny, působící na trhu cenných papírů.

Sektor volného času a sektor médií skončily sledované období s lehkou ztrátou. Zatímco hodnoty jednotlivých akcií v oblasti volného času se od sebe dosti lišily, segment médií byl později oslaben smutným osudem několika velkých skupin. V sektoru technologií, který zaznamenal v posledním čtvrtletí minulého roku vzestup o 38 %, byla narušena důvěra sérií opravných odhadů poklesu zisku. Nejvíce postiženy byly sektory hardwaru a telekomunikačních zařízení. Tento sektor byl zasažen pádem několika telekomunikačních operátorů.

Perspektivy

Makroekonomické ukazatele publikované v posledních týdnech jsou velmi povzbudivé. Stále více naznačují skutečný vzestup americké ekonomiky. Fakt, že HDP v posledním čtvrtletí roku 2001 neklesl a naopak zaznamenal růst o 1,7 % překvapil všechny pozorovatele. Veřejné výdaje (spojené se zářijovými útoky a s vojenskými operacemi v Afghanistanu) i soukromá spotřeba (významný prodej vozů podporovaný reklamními kampaněmi, nabízejícími úvěr zdarma) se výrazně zvýšily. Dokonce i investice do podnikání rostly a dosti překvapivě se týkají i výdajů v oblasti informačních technologií. Z hlediska vývoje prodeje zařízení, maloobchodního obrátu, indexu Michigan důvěry spotřebitelů, indexu ISM důvěry výrobců spojeného indexu dalších ukazatelů konjunkturálního pohybu se zdá, že v roce 2002 bude tato tendence pokračovat. Vše nasvědčuje tomu, že konjunkturálního dna bylo dosaženo v únoru (přestože pro potvrzení těchto ukazatelů je tradičně třeba počkat plných devět měsíců).

Pro první čtvrtletí tohoto roku předpokládáme vysoký růst. Přes změny ve vedení Federálních rezervní banky zůstává její měnová politika rozhodně stimulující. Už její agresivní politika v oblasti úrokových sazeb přinesla v roce 2001 reálně záporné hodnoty. Fakt, že tato politika začíná rychle nést plody dokazuje udržení příznivého vývoje ve složkách citlivých na index výdajů domácností (trh s nemovitostmi, prodej osobních vozů, výdaje za předměty trvalé spotřeby). Vliv daňových pobídek je již rovněž citelný. První suma na snížení daňového zatížení (30 miliard USD) byla uvolněna v srpnu a spotřebována již během podzimu. Od ledna se také projevuje vliv snižování úrokových sazeb. Nový souhrn pobídkových opatření byl vyhlášen v únoru ve výši 51 miliard USD. Rostoucí amortizace nových investic a prodloužení doby pro vyplácení dávek v nezaměstnanosti zde zaujímají hlavní místo.

Konjunkturální oživení by mělo být během roku ještě o něco výraznější. Stále nicméně přetrvávají v americkém hospodářství některé strukturální problémy. Schopnost využívat výrobních kapacit v průmyslu je se 74,6 % velice slabá a podniky tedy ještě nejsou připraveny zvýšit své investiční úsilí. Důvěra v ukládání peněz je u domácností velmi slabá a naopak jejich silné zadlužování vyvolává růst výdajů, který může být financován pouze dalším zvyšováním příjmů. Po solidním prvním čtvrtletí se ekonomický růst nepochybně opět posune do rozmezí mezi 2,5 až 3 %.

Evropská konjunktura podle všeho také dosáhla na dno. Ukazatele důvěry přestaly klesat, některé dokonce zaznamenaly mírný růst. Podle předpokladů by měl v příštích čtvrtletích pokračovat růst, podporovaný zejména soukromou spotřebou a zpomalováním výprodeje zásob. Kritický bod evropské konjunktury souzní snad poprvé s kritickým bodem amerického cyklu, přičemž všeobecně se počítá vždy s několikaměsíčním odstupem.

V případě Japonska je situace jiná, protože tato země se musí nejdříve vypořádat s deflací. Tento pohyb zpět se podle všeho nedaří zvládnout ani de facto libovolnou měnovou politikou, ani politikou rozpočtovou. Japonská banka nedávno oznámila další finanční injekce do trhu cenných papírů (masivním nákupem obligací). Důvěra spotřebitelů i výrobců je nicméně stále podkopávána nedostatkem vládní vůle nalézt strukturální řešení krize finančního sektoru a další vlny úpadků.

Jakmile se upevní hospodářský růst, začnou se trhy s obligacemi více zajímat o inflaci. Ve Spojených státech se index ročního růstu cen snížil na 2,6 %, zatímco očištěná inflace (bez energií a potravin) také lehce klesla a dosáhla téhož procentního vyjádření. Snížení ceny pracovní síly na vyrobenou jednotku (maximálně zbržděný růst mezd byl bohatě kompenzován výrazným růstem produktivity práce) naznačuje pokračování této tendence i v dalších měsících. To dostatečně vyrovnává tlak na zvyšování cen některých surovin, jako je ropa, měď či hliník. V tomto kontextu se Federální rezervní banka může držet nějakou dobu stranou. Podle našeho mínění by neměla zvyšovat hlavní sazby z 1,75 % (podpurná sazba při současné konjunkturu) na 3 až 3,5 % před koncem roku a měla by se v roce 2003 vrátit k neutrálnější sazbě mezi 5 až 5,50 %.

Centrální evropská banka má stále k dobru jistou marži a může snížit úrokovou sazbu pro refinancování. Konjunkturální růst ji bude pobízet ke zvládnutí hlavního úkolu, jímž je inflace. Její politika jasně směřuje k udržení inflace pod hranicí 2 %. Až bude tento hlavní cíl v dohledu – podle našich odhadů někdy v květnu nebo červnu roku 2003 – sníží teprve svou úrokovou míru pro refinancování (která dnes činí 3,25 %).

V posledních měsících rostly úrokové sazby na trzích s obligacemi mnohem rychleji než činil celkový konjunkturální růst. Nelze očekávat další zvyšování krátkodobých úroků. Riziko růst úrokových sazeb nicméně činí pravděpodobnějším nový pokles. Z obecného hlediska dno cyklu víceméně odpovídá nejnižšímu bodu hospodářského cyklu a kritický bod není příliš daleko. Zhoršování stavu veřejných financí by se mohlo navíc stát v brzké době jedním z hlavních problémů. Americký federální rozpočet by měl skončit s deficitem 100 miliard USD, a to poprvé po mnoha letech. Úrokové sazby evropských obligací se budou dále řídit vývojem na amerických trzích.

Vzhledem k současné úrovni úrokových sazeb a vzhledem k odhadům vývoje zisků v roce 2002 je hodnocení burzovních trhů víceméně správné. Odhady akciových výnosů byly dlouho spíše pesimistické, avšak dnes začínají analytici pomalu měnit názor. Zlepšování amerických makroekonomických ukazatelů vyvolalo nutnost nových analýz a nového odhadu konjunkturálního růstu. Po dlouhé době se odhady akciových výnosů začaly opět zvedat. Pokud jde o index S&P-500, je dnes předvídán nárůst výnosu z jedné akcie za rok 2002 o 17 %.

V prvním roce konjunkturální expanze je to ovšem celkem opatrný odhad a v kontextu zvyšování výnosových marží je dokonce možná příliš nízký. Opírá se však o z'snížení tlaku na mzdové náklady, o lepší finanční výsledky a o omezení umořování dluhů (po velkém úklidu v letech 2000 a 2001). Zvýšení výnosů v tomto roce na 20 až 25 % se nám jeví jako realistický odhad. V Evropě není ještě učiněn rozhodující krok k lepším výnosům, ale starý kontinent mívá vždy několikaměsíční zpoždění.

**ZPRÁVA AUDITORA PŘEDNESENÁ NA VALNÉ HROMADĚ AKCIONÁŘŮ KBC CLICK
(BELGICKÁ INVESTIČNÍ SPOLEČNOST S PROMĚNLIVÝM ZÁKLADNÍM JMĚNÍM, KATEGORIE
INSTITUCE KOLEKTIVNÍHO INVESTOVÁNÍ) O VYÚČTOVÁNÍ FINANČNÍHO ROKU
UZAVŘENÉHO K 31.BŘEZNU 2002**

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

Zkontrolovali jsme celoroční vyúčtování provedené na odpovědnost Představenstva společnosti na finanční rok uzavřený k 31. březnu 2002, které stanovilo celkovou hodnotu čistého obchodního jmění na 4 432 508 720,15 EUR a jehož výsledkový účet odpovídá zisku 52 265 092,92 EUR. Vlastní kapitál a výsledky pro jednotlivé podfondy jsou uvedeny v následujícím přehledu.

Rovněž jsme provedli dodatečné specifické kontroly vyžadované zákonem.

Podfond		Referenční měna	Čisté jmění v referenční měně	Výsledek v referenční měně
KBC Click	Belgium 9	EUR	28 055 513,64	361 559,57
KBC Click	Belgium Best of 6	EUR	49 752 106,07	1 610 844,62
KBC Click	Belgium Best of 7	EUR	127 650 900,37	2 315 831,07
KBC Click	Belgium Best of 8	EUR	180 285 778,72	3 801 423,13
KBC Click	Belgium Best of 9	EUR	116 619 552,10	1 486 088,57
KBC Click	Belgium Best of 10	EUR	87 329 341,48	498 610,80
KBC Click	Belgium Best of 11	EUR	60 116 215,21	639 451,34
KBC Click	Belgium Best of 12	EUR	33 974 401,76	158 407,13
KBC Click	Belgium Reverse 1	EUR	29 322 877,44	3 000 704,28
KBC Click	CSOB European Equities 1	CZK	211 124 536,65	-695 004,98
KBC Click	CSOB European Equities 2	CZK	391 451 462,83	-4 195 476,27
KBC Click	CSOB World Equities 1	CZK	327 108 261,72	3 521 305,52
KBC Click	CSOB World Equities 2	CZK	241 051 657,48	4 683 755,32
KBC Click	Double Index Plus 3	EUR	12 630 071,70	517 838,85
KBC Click	Ethiclick 1	EUR	16 156 575,21	220 749,37
KBC Click	Europe 2	EUR	31 713 998,43	-498 771,39
KBC Click	Europe 3	EUR	39 391 605,54	389 193,98
KBC Click	Europe 4	EUR	61 229 398,51	-686 358,12
KBC Click	Europe 5	EUR	15 819 892,88	-344 070,89
KBC Click	Europe 6	EUR	15 189 045,35	136 453,81
KBC Click	Europe 7	EUR	10 251 869,46	191 871,13
KBC Click	Europe Best of 1	EUR	104 454 509,60	3 231 243,72
KBC Click	Europe Best of 2	EUR	136 570 175,44	3 376 287,09
KBC Click	Europe Best of 3	EUR	87 865 484,06	1 460 889,61
KBC Click	Europe Best of 4	EUR	112 977 393,67	1 771 310,78
KBC Click	Europe Best of 5	EUR	99 400 400,41	1 320 972,17
KBC Click	Europe Best of 6	EUR	63 891 102,61	747 020,47
KBC Click	Europe Best of 7	EUR	95 103 693,69	2 424 031,90
KBC Click	Europe Best of 8	EUR	122 534 066,03	3 176 824,15
KBC Click	Europe Best of 9	EUR	56 737 077,14	1 469 649,16
KBC Click	Europe Best of 10	EUR	46 473 066,01	1 138 820,38
KBC Click	Europe Best of 11	EUR	32 379 332,51	977 771,62
KBC Click	Europe Best of 12	EUR	27 207 007,69	697 782,29
KBC Click	Europe Best of 13	EUR	19 503 837,12	279 082,95
KBC Click	Europe Best of 14	EUR	16 066 578,65	365 203,96
KBC Click	Europe Best of 15	EUR	22 727 908,79	622 719,72

Podfond		Referenční měna	Čisté jmění v referenční měně	Výsledek v referenční měně
KBC Click	Europe Best of 16	EUR	82 993 471,10	692 725,17
KBC Click	Europe Best of 17	EUR	38 005 385,14	-37 949,85
KBC Click	Europe Best of 18	EUR	45 093 586,01	470 054,30
KBC Click	Europe Best of 19	EUR	39 618 978,49	473 784,85
KBC Click	Europe Best of 20	EUR	31 825 741,22	268,26
KBC Click	Europe Best of 21	EUR	33 297 761,27	-99 430,01
KBC Click	Europe Best of 22	EUR	16 906 495,16	-791 157,58
KBC Click	Europe Best of 23	EUR	16 007 685,40	-506 044,50
KBC Click	Europe Best of 24	EUR	18 393 455,14	-459 610,98
KBC Click	Europe Best of 25	EUR	20 174 491,63	-307 508,37
KBC Click	Europe Select 1	EUR	4 649 807,76	-104 696,16
KBC Click	Finance 2	EUR	67 659 534,38	984 820,12
KBC Click	First European 1	EUR	85 369 684,43	-93 282,91
KBC Click	First European 2	EUR	99 847 912,62	-558 569,31
KBC Click	First European 3	EUR	47 425 574,78	-1 485 012,48
KBC Click	First European 4	EUR	35 023 502,19	-890 306,85
KBC Click	First European 5	EUR	31 236 392,49	-1 260 359,97
KBC Click	First European 6	EUR	25 981 269,22	-808 784,84
KBC Click	First European 7	EUR	20 309 707,90	-621 353,26
KBC Click	First European Best of 1	EUR	81 225 497,05	-158 111,52
KBC Click	First European Best of 2	EUR	57 422 122,11	1 248 818,75
KBC Click	Flanders & Netherlands 2	EUR	61 573 312,49	855 588,49
KBC Click	Germany Best of 2	EUR	55 717 987,60	539 173,11
KBC Click	Japan 1	USD	9 023 456,52	-822 094,62
KBC Click	Japan 2	EUR	27 136 745,13	329 173,75
KBC Click	Japan 3	EUR	24 267 621,96	-93 744,51
KBC Click	Japan Best of 1	EUR	22 987 018,60	357 225,97
KBC Click	Japan Index Plus 1	EUR	6 245 402,63	-61 237,26
KBC Click	Netherlands 9	EUR	79 558 721,95	2 807 613,78
KBC Click	Netherlands 10	EUR	72 789 148,75	1 392 140,29
KBC Click	Netherlands 11	EUR	67 059 300,84	-1 180 133,13
KBC Click	Netherlands 12	EUR	25 065 910,41	630 413,50
KBC Click	Netherlands Best of 3	EUR	92 729 367,56	1 930 405,30
KBC Click	Netherlands Best of 4	EUR	82 375 736,02	3 770 140,39
KBC Click	Netherlands Best of 5	EUR	58 270 169,46	1 573 592,38
KBC Click	Netherlands Best of 6	EUR	48 310 053,16	164 544,31
KBC Click	Netherlands Best of 7	EUR	42 520 728,69	489 759,40
KBC Click	North America Best of 1	USD	5 602 978,75	357 875,97
KBC Click	North America Best of 2	CAD	28 129 487,79	2 048 837,32
KBC Click	North America Best of 3	USD	16 618 694,67	1 468 797,20
KBC Click	North America Best of 4	USD	19 415 053,43	853 286,19
KBC Click	North America Best of 5	USD	25 820 305,37	1 276 252,29
KBC Click	North America Best of 6	USD	9 853 499,97	92 987,20
KBC Click	North America Best of 7	EUR	28 844 820,20	-23 172,47
KBC Click	North America Best of 8	EUR	62 250 851,59	-1 957 684,82
KBC Click	North America Best of 9	EUR	21 248 443,00	-943 702,77
KBC Click	North America Best of 10	EUR	15 330 351,42	-523 068,88

Podfond		Referenční měna	Čisté jmění v referenční měně	Výsledek v referenční měně
KBC Click	North America Best of 11	EUR	16 763 218,18	-271 735,11
KBC Click	North America Best of 12	EUR	20 081 168,08	-130 831,92
KBC Click	Pharma 1	EUR	169 955 159,25	4 343 172,19
KBC Click	Scandinavia 2	DKK	255 787 701,03	9 131 154,89
KBC Click	Scandinavia 3	DKK	195 785 701,14	-1 871 623,40
KBC Click	Scandinavia 4	DKK	133 746 212,70	-7 872 167,79
KBC Click	Solidarity 1 Kom op tegen Kanker	EUR	10 599 085,11	-551 560,49
KBC Click	Telecom 1	EUR	115 103 355,10	633 576,38
KBC Click	Value Stocks 1	EUR	34 079 156,45	-477 494,71
KBC Click	Value Uncapped 1	EUR	7 381 989,54	-162 887,07
KBC Click	Value Uncapped 2	EUR	4 798 956,81	-280 757,49
KBC Click	World 1	EUR	16 408 958,75	-437 309,88
KBC Click	World Best of 1	EUR	14 262 099,82	-684 423,54
KBC Click	World Best of 2	USD	30 672 876,76	2 166 391,21

Prohlášení o celoročním vyúčtování - bez výhrad

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

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

V souladu se všemi aplikovatelnými právními předpisy prohlašujeme, že roční vyúčtování uzavřené k 31. březnu 2002 poskytují pravdivý obraz o majetku, finanční situaci a výsledcích společnosti a že údaje obsažené v příloze odpovídají skutečnosti.

Doplňující prohlášení

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

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

Antverpy, 4. června 2002

Auditor

Auditorské společnost PricewaterhouseCoopers,
zastoupená panem

Luc Discry
auditor společnosti

Vývoj hodnoty čistého obchodního jmění k 31.03.2002

Měna	Podfond	Měna fondu		v EUR	
		počátek	1 rok	2 roky	počátek
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 7	CAP	2,06%	4,28%	2,06%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 8	CAP	2,22%		2,22%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 9	CAP	2,23%		2,23%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 10	CAP	2,06%		2,06%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 11	CAP	2,58%		2,58%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 12	CAP	2,27%		2,27%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 13	CAP	1,41%		1,41%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 14	CAP	2,27%		2,27%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 15	CAP	2,51%		2,51%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 16	CAP	0,76%		0,76%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 17	CAP	-0,11%		-0,11%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 18	CAP	0,94%		0,94%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 19	CAP	1,14%		1,14%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 20	CAP	-0,02%		-0,02%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 21	CAP	-0,29%		-0,29%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 22	CAP	-4,41%		-4,41%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 23	CAP	-3,07%		-3,07%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 24	CAP	-2,44%		-2,44%
EUR	KBC CLICK EUROPE BEST OF 25	CAP	-1,50%		-1,50%
EUR	KBC CLICK EUROPE SELECT 1	CAP	-2,19%		-2,19%
EUR	KBC CLICK FINANCE 2	CAP	1,31%	6,15%	1,31%
EUR	KBC CLICK FIRST EUROP BEST OF 1	CAP	-0,25%		-0,25%
EUR	KBC CLICK FIRST EUROP BEST OF 2	CAP	2,11%		2,11%
EUR	KBC CLICK FIRST EUROPEAN 1	CAP	-0,09%		-0,09%
EUR	KBC CLICK FIRST EUROPEAN 2	CAP	-0,52%		-0,52%
EUR	KBC CLICK FIRST EUROPEAN 3	CAP	-2,86%		-2,86%
EUR	KBC CLICK FIRST EUROPEAN 4	CAP	-2,43%		-2,43%

Vývoj hodnoty čistého obchodního jmění k 31.03.2002

Měna	Podfond	Měna fondu			v EUR		
		počátek	1 rok	2 roky	počátek	1 rok	2 roky
EUR	KBC CLICK FIRST EUROPEAN 5	-3,79%			-3,79%		
EUR	KBC CLICK FIRST EUROPEAN 6	-2,94%			-2,94%		
EUR	KBC CLICK FIRST EUROPEAN 7	-2,94%			-2,94%		
EUR	KBC CLICK FLANDERS & NETHERLANDS 2		1,27%	0,12%	1,27%	0,12%	
EUR	KBC CLICK GERMANY BEST OF 2		0,74%	2,01%	0,74%	2,01%	
USD	KBC CLICK JAPAN 1		-5,84%	-11,12%	-4,62%	-6,99%	
EUR	KBC CLICK JAPAN 2		1,09%	-3,02%	1,09%	-3,02%	
EUR	KBC CLICK JAPAN 3		-0,31%	-1,73%	-0,31%	-1,73%	
EUR	KBC CLICK JAPAN BEST OF 1		0,94%	1,74%	0,94%	1,74%	
EUR	KBC CLICK JAPAN INDEX PLUS 1		-0,95%		-0,95%		
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS BEST OF 3		1,79%	4,06%	1,79%	4,06%	
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS BEST OF 4		4,44%	5,21%	4,44%	5,21%	
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS BEST OF 5		2,59%	4,37%	2,59%	4,37%	
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS BEST OF 6		0,24%	2,65%	0,24%	2,65%	
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS BEST OF 7		1,04%	2,41%	1,04%	2,41%	
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS 9		3,38%	5,37%	3,38%	5,37%	
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS 10		1,76%	1,59%	1,76%	1,59%	
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS 11		-1,71%	-0,10%	-1,71%	-0,10%	
EUR	KBC CLICK NETHERLANDS 12		2,39%	3,18%	2,39%	3,18%	
USD	KBC CLICK NORTH AMERICA BEST OF 1		5,16%	8,24%	6,52%	13,27%	
CAD	KBC CLICK NORTH AMERICA BEST OF 2		6,52%	7,39%	6,94%	7,28%	
USD	KBC CLICK NORTH AMERICA BEST OF 3		6,49%	6,95%	7,88%	11,93%	
USD	KBC CLICK NORTH AMERICA BEST OF 4		3,29%	5,50%	4,63%	10,41%	
USD	KBC CLICK NORTH AMERICA BEST OF 5		3,30%	4,42%	4,64%	9,28%	
USD	KBC CLICK NORTH AMERICA BEST OF 6		0,59%	4,66%	1,90%	9,52%	
EUR	KBC CLICK NORTH AMERICA BEST OF 7	-0,08%			-0,08%		
EUR	KBC CLICK NORTH AMERICA BEST OF 8	-3,05%			-3,05%		

Vývoj společnosti

Aktuální situaci jednotlivých podfondů lze vyvodit s níže uvedené tabulky.

Stav počtu akcií a celkového čistého jmění k 31. březnu 2002

Podfond	Referenční měna	Počet akcií	Čisté jmění v referenční měně
KBC Click Belgium 9	EUR	25 190	28 055 513,64
KBC Click Belgium Best of 6	EUR	38 966	49 752 106,07
KBC Click Belgium Best of 7	EUR	133 589	127 650 900,37
KBC Click Belgium Best of 8	EUR	191 760	180 285 778,72
KBC Click Belgium Best of 9	EUR	123 755	116 619 552,10
KBC Click Belgium Best of 10	EUR	93 657	87 329 341,48
KBC Click Belgium Best of 11	EUR	63 835	60 116 215,21
KBC Click Belgium Best of 12	EUR	34 860	33 974 401,76
KBC Click Belgium Reverse 1	EUR	25 257	29 322 877,44
KBC Click CSOB European Equities 1	CZK	21 926	211 124 536,65
KBC Click CSOB European Equities 2	CZK	39 908	391 451 462,83
KBC Click CSOB World Equities 1	CZK	32 847	327 108 261,72
KBC Click CSOB World Equities 2	CZK	23 101	241 051 657,48
KBC Click Double Index Plus 3	EUR	13 800	12 630 071,70
KBC Click Ethiclick 1	EUR	15 905	16 156 575,21
KBC Click Europe 2	EUR	29 433	31 713 998,43
KBC Click Europe 3	EUR	39 005	39 391 605,54
KBC Click Europe 4	EUR	64 146	61 229 398,51
KBC Click Europe 5	EUR	16 159	15 819 892,88
KBC Click Europe 6	EUR	15 053	15 189 045,35
KBC Click Europe 7	EUR	10 053	10 251 869,46
KBC Click Europe Best of 1	EUR	97 942	104 454 509,60
KBC Click Europe Best of 2	EUR	126 588	136 570 175,44
KBC Click Europe Best of 3	EUR	81 692	87 865 484,06
KBC Click Europe Best of 4	EUR	107 477	112 977 393,67
KBC Click Europe Best of 5	EUR	98 870	99 400 400,41
KBC Click Europe Best of 6	EUR	63 326	63 891 102,61
KBC Click Europe Best of 7	EUR	87 527	95 103 693,69
KBC Click Europe Best of 8	EUR	114 089	122 534 066,03
KBC Click Europe Best of 9	EUR	52 844	56 737 077,14
KBC Click Europe Best of 10	EUR	43 386	46 473 066,01
KBC Click Europe Best of 11	EUR	29 989	32 379 332,51
KBC Click Europe Best of 12	EUR	25 187	27 207 007,69
KBC Click Europe Best of 13	EUR	19 239	19 503 837,12
KBC Click Europe Best of 14	EUR	14 895	16 066 578,65
KBC Click Europe Best of 15	EUR	21 209	22 727 908,79
KBC Click Europe Best of 16	EUR	82 364	82 993 471,10
KBC Click Europe Best of 17	EUR	38 046	38 005 385,14
KBC Click Europe Best of 18	EUR	44 675	45 093 586,01
KBC Click Europe Best of 19	EUR	39 172	39 618 978,49

Podfond	Referenční měna	Počet akcií	Čisté jmění v referenční měně
KBC Click Europe Best of 20	EUR	31 833	31 825 741,22
KBC Click Europe Best of 21	EUR	33 393	33 297 761,27
KBC Click Europe Best of 22	EUR	17 686	16 906 495,16
KBC Click Europe Best of 23	EUR	16 514	16 007 685,40
KBC Click Europe Best of 24	EUR	18 853	18 393 455,14
KBC Click Europe Best of 25	EUR	20 482	20 174 491,63
KBC Click Europe Select 1	EUR	4 754	4 649 807,76
KBC Click Finance 2	EUR	49 756	67 659 534,38
KBC Click First European 1	EUR	86 952	85 369 684,43
KBC Click First European 2	EUR	101 925	99 847 912,62
KBC Click First European 3	EUR	48 480	47 425 574,78
KBC Click First European 4	EUR	35 897	35 023 502,19
KBC Click First European 5	EUR	32 468	31 236 392,49
KBC Click First European 6	EUR	26 769	25 981 269,22
KBC Click First European 7	EUR	20 925	20 309 707,90
KBC Click First European Best of 1	EUR	81 087	81 225 497,05
KBC Click First European Best of 2	EUR	56 184	57 422 122,11
KBC Click Flanders & Netherlands 2	EUR	66 575	61 573 312,49
KBC Click Germany Best of 2	EUR	41 233	55 717 987,60
KBC Click Japan 1	USD	7 564	9 023 456,52
KBC Click Japan 2	EUR	28 572	27 136 745,13
KBC Click Japan 3	EUR	25 409	24 267 621,96
KBC Click Japan Best of 1	EUR	22 727	22 987 018,60
KBC Click Japan Index Plus 1	EUR	8 337	6 245 402,63
KBC Click Netherlands 9	EUR	63 421	79 558 721,95
KBC Click Netherlands 10	EUR	64 116	72 789 148,75
KBC Click Netherlands 11	EUR	69 407	67 059 300,84
KBC Click Netherlands 12	EUR	24 175	25 065 910,41
KBC Click Netherlands Best of 3	EUR	75 624	92 729 367,56
KBC Click Netherlands Best of 4	EUR	65 730	82 375 736,02
KBC Click Netherlands Best of 5	EUR	48 647	58 270 169,46
KBC Click Netherlands Best of 6	EUR	49 184	48 310 053,16
KBC Click Netherlands Best of 7	EUR	42 207	42 520 728,69
KBC Click North America Best of 1	USD	3 110	5 602 978,75
KBC Click North America Best of 2	CAD	12 508	28 129 487,79
KBC Click North America Best of 3	USD	10 723	16 618 694,67
KBC Click North America Best of 4	USD	12 623	19 415 053,43
KBC Click North America Best of 5	USD	16 266	25 820 305,37
KBC Click North America Best of 6	USD	6 193	9 853 499,97
KBC Click North America Best of 7	EUR	28 868	28 844 820,20
KBC Click North America Best of 8	EUR	64 206	62 250 851,59
KBC Click North America Best of 9	EUR	22 194	21 248 443,00
KBC Click North America Best of 10	EUR	15 853	15 330 351,42
KBC Click North America Best of 11	EUR	17 035	16 763 218,18
KBC Click North America Best of 12	EUR	20 212	20 081 168,08
KBC Click Pharma 1	EUR	162 491	169 955 159,25

Podfond	Referenční měna	Počet akcií	Čisté jmění v referenční měně
KBC Click Scandinavia 2	DKK	22 895	255 787 701,03
KBC Click Scandinavia 3	DKK	19 931	195 785 701,14
KBC Click Scandinavia 4	DKK	14 915	133 746 212,70
KBC Click Solidarity 1 Kom op tegen Kanker	EUR	7 399	10 599 085,11
KBC Click Telecom 1	EUR	112 300	115 103 355,10
KBC Click Value Stocks 1	EUR	34 083	34 079 156,45
KBC Click Value Uncapped 1	EUR	7 573	7 381 989,54
KBC Click Value Uncapped 2	EUR	5 063	4 798 956,81
KBC Click World 1	EUR	17 549	16 408 958,75
KBC Click World Best of 1	EUR	14 959	14 262 099,82
KBC Click World Best of 2	USD	17 903	30 672 876,76

Vývoj burzovních ukazatelů/košů

Název	Refer. index	30-03-2001	28-09-2001	27-03-2002	Vývoj od 30-03-2001 nebo od vzniku podfondu	Vývoj od 28-09-2001 nebo od vzniku podfondu	Výchozí index podfondu	Min. záruka v méně podfondu v den splatnosti	Měna podfondu
KBC Click Belgium 9	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	3 264,58	50000	BEF
KBC Click Belgium Best Of 10	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	3 148,20	1168	EUR
KBC Click Belgium Best Of 11	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	3 150,66	1168	EUR
KBC Click Belgium Best Of 12	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	2 934,68	1166,7	EUR
KBC Click Belgium Best Of 6	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	3 246,30	62375	BEF
KBC Click Belgium Best Of 7	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	3 411,12	1168	EUR
KBC Click Belgium Best Of 8	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	3 314,07	1168	EUR
KBC Click Belgium Best Of 9	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	3 191,18	1168	EUR
KBC Click Belgium Reverse 1	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	2 966,16	1000	EUR
KBC Click CSOB European Equities 1	Pannier	80,84	64,15	72,45	-10,39%	12,94%	100,00	10000	CZK
KBC Click CSOB European Equities 2	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	-15,97%	13,30%	4 444,61	10000	CZK
KBC Click CSOB World Equities 1	Pannier	80,40	66,80	74,73	-7,06%	11,88%	100,00	10000	CZK
KBC Click CSOB World Equities 2	Pannier	88,88	71,93	81,22	-8,62%	12,92%	100,00	10000	CZK
KBC Click Double Index Plus 3	BEL20	2 838,41	2 642,55	2 761,94	-2,69%	4,52%	3 191,18	1000	EUR
	S&P 500	1 160,33	1 040,94	1 144,58	-1,36%	9,96%	1 346,11		
KBC Click Ethiclick 1	Pannier	89,64	81,42	93,26	4,04%	14,55%	100,00	1000	EUR
KBC Click Europe 2	EUROTOP 100	3 119,54	2 590,34	2 836,65	-9,07%	9,51%	2 834,80	1043,8	EUR
KBC Click Europe 3	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	3 433,31	1065	EUR
KBC Click Europe 4	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	3 691,94	1000	EUR
KBC Click Europe 5	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	-3,73%	13,30%	3 879,80	1000	EUR
KBC Click Europe 6	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	10,20%	13,30%	3 389,26	1000	EUR
KBC Click Europe 7	DJ Eurostoxx 50			3 734,98		10,33%	3 385,42	1000	EUR
KBC Click Europe Best Of 1	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	3 819,95	1210	EUR
KBC Click Europe best Of 10	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 304,94	1420	EUR
KBC Click Europe Best Of 11	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 247,74	1440	EUR
KBC Click Europe Best Of 12	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 117,37	1440	EUR
KBC Click Europe Best Of 13	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 232,67	1252	EUR

Vývoj burzovních ukazatelů/košů

Název	Refer. index	30-03-2001	28-09-2001	27-03-2002	Vývoj od 30-03-2001 nebo od vzniku podfondu	Vývoj od 28-09-2001 nebo od vzniku podfondu	Výchozí index podfondu	Min. záruka v měně podfondu v den splatnosti	Měna podfondu
KBC Click Europe Best Of 14	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	4 869,75	1440	EUR
KBC Click Europe Best Of 15	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 019,94	1440	EUR
KBC Click Europe Best Of 16	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	-11,74%	13,30%	4 231,79	1400	EUR
KBC Click Europe Best Of 17	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	-15,97%	13,30%	4 444,61	1360	EUR
KBC Click Europe Best Of 18	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	-13,75%	13,30%	4 330,37	1400	EUR
KBC Click Europe Best Of 19	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	-8,62%	13,30%	4 087,27	1400	EUR
KBC Click Europe Best Of 2	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	3 726,66	1252	EUR
KBC Click Europe Best Of 20	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	-3,73%	13,30%	3 879,80	1400	EUR
KBC Click Europe Best Of 21	DJ Eurostoxx 50		3 296,66	3 734,98	10,20%	13,30%	3 389,26	1400	EUR
KBC Click Europe Best Of 22	DJ Eurostoxx 50			3 734,98		0,51%	3 715,97	1320	EUR
KBC Click Europe Best Of 23	DJ Eurostoxx 50			3 734,98		0,89%	3 702,03	1320	EUR
KBC Click Europe Best Of 24	DJ Eurostoxx 50			3 734,98		5,42%	3 542,82	1320	EUR
KBC Click Europe Best Of 25	DJ Eurostoxx 50			3 734,98		-0,33%	3 747,45	1350	EUR
KBC Click Europe Best Of 3	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	4 080,08	1252	EUR
KBC Click Europe Best Of 4	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	4 433,14	1252	EUR
KBC Click Europe Best Of 5	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	4 688,88	1252	EUR
KBC Click Europe Best Of 6	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 080,52	1252	EUR
KBC Click Europe Best Of 7	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 355,38	1420	EUR
KBC Click Europe Best Of 8	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 149,15	1420	EUR
KBC Click Europe Best Of 9	DJ Eurostoxx 50	4 185,00	3 296,66	3 734,98	-10,75%	13,30%	5 243,65	1420	EUR
KBC Click Europe Select 1	DJ Eurostoxx 50			3 734,98		1,36%	3 684,94	1000	EUR
KBC Click Finance 2	Pannier	131,30	107,20	123,73	-5,76%	15,42%	100,00	60000	BEF
KBC Click First European 1	Euronext (Top) 100	881,66	710,41	808,82	-8,26%	13,85%	973,85	1000	EUR
KBC Click First European 2	Euronext (Top) 100	881,66	710,41	808,82	-8,26%	13,85%	971,72	1000	EUR
KBC Click First European 3	Euronext (Top) 100	881,66	710,41	808,82	-8,26%	13,85%	900,47	1000	EUR
KBC Click First European 4	Euronext (Top) 100		710,41	808,82	-9,08%	13,85%	889,59	1000	EUR

Vývoj burzovních ukazatelů/košů

Název	Refer. index	30-03-2001	28-09-2001	27-03-2002	Vývoj od 30-03-2001 nebo od vzniku podfondu	Vývoj od 28-09-2001 nebo od vzniku podfondu	Výchozí index podfondu	Min. záruka v měně podfondu v den splatnosti	Měna podfondu
KBC Click First European 5	Euronext (Top) 100		710,41	808,82	-13,00%	13,85%	929,69	1000	EUR
KBC Click First European 6	Euronext (Top) 100		710,41	808,82	-11,19%	13,85%	910,74	1000	EUR
KBC Click First European 7	Euronext (Top) 100		710,41	808,82	-7,16%	13,85%	871,15	1000	EUR
KBC Click First European Best Of 1	Euronext (Top) 100	881,66	710,41	808,82	-8,26%	13,85%	971,72	1400	EUR
KBC Click First European Best Of 2	Euronext (Top) 100	881,66	710,41	808,82	-8,26%	13,85%	900,47	1400	EUR
KBC Click Flanders & Netherlands 2	Pannier	93,41	77,47	89,61	-4,08%	15,67%	100,00	1000	EUR
KBC Click Germany Best Of 2	DAX	4 465,23	3 245,65	4 022,35	-9,92%	23,93%	4 323,66	3125	DEM
KBC Click Japan 1	Nikkei 225	12 999,70	9 774,68	11 323,68	-12,89%	15,85%	18 301,79	1500	USD
KBC Click Japan 2	Nikkei 225	12 999,70	9 774,68	11 323,68	-12,89%	15,85%	18 417,67	1000	EUR
KBC Click Japan 3	Nikkei 225	12 999,70	9 774,68	11 323,68	-12,89%	15,85%	18 775,40	1000	EUR
KBC Click Japan Best Of 1	Nikkei 225	12 999,70	9 774,68	11 323,68	-12,89%	15,85%	19 700,82	1252	EUR
KBC Click Japan Index Plus 1	Nikkei 225	12 999,70	9 774,68	11 323,68	-12,89%	15,85%	20 430,64	900	EUR
KBC Click Netherlands 10	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	544,67	2500	NLG
KBC Click Netherlands 11	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	543,84	1000	EUR
KBC Click Netherlands 12	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	581,11	1000	EUR
KBC Click Netherlands 9	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	476,64	2700	NLG
KBC Click Netherlands Best Of 3	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	527,59	3125	NLG
KBC Click Netherlands Best Of 4	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	408,44	3125	NLG
KBC Click Netherlands Best Of 5	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	484,20	2918,75	NLG
KBC Click Netherlands Best Of 6	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	576,56	1168	EUR
KBC Click Netherlands Best Of 7	AEX	558,36	453,87	523,27	-6,28%	15,29%	545,09	1166,7	EUR
KBC Click North America Best Of 1	Pannier	128,11	116,15	129,71	1,25%	11,67%	100,00	1933,125	USD
KBC Click North America Best Of 10	S&P 500			1 144,58		-0,75%	1 153,28	1320	EUR
KBC Click North America Best Of 11	S&P 500			1 144,58		4,13%	1 099,19	1320	EUR

Vývoj burzovních ukazatelů/košů

Název	Refer. index	30-03-2001	28-09-2001	27-03-2002	Vývoj od 30-03-2001 nebo od vzniku podfondu	Vývoj od 28-09-2001 nebo od vzniku podfondu	Výchozí index podfondu	Min. záruka v měně podfondu v den splatnosti	Měna podfondu
KBC Click North America Best Of 12	S&P 500			1 144,58		-1,36%	1 160,34	1350	EUR
KBC Click North America Best Of 2	Pannier	115,68	104,91	117,21	1,32%	11,72%	100,00	2510	CAD
KBC Click North America Best Of 3	Pannier	106,04	96,19	107,51	1,39%	11,77%	100,00	1882,5	USD
KBC Click North America Best Of 4	Pannier	106,69	96,81	108,25	1,47%	11,82%	100,00	1882,5	USD
KBC Click North America Best Of 5	S&P 500	1 160,33	1 040,94	1 144,58	-1,36%	9,96%	1 329,36	1882,5	USD
KBC Click North America Best Of 6	S&P 500	1 160,33	1 040,94	1 144,58	-1,36%	9,96%	1 307,73	1882,5	USD
KBC Click North America Best Of 7	S&P 500			1 144,58		6,53%	1 074,39	1400	EUR
KBC Click North America Best Of 8	S&P 500			1 144,58		1,25%	1 130,41	1400	EUR
KBC Click North America Best Of 9	S&P 500			1 144,58		0,13%	1 143,12	1320	EUR
KBC Click Pharma 1	Pannier	134,53	127,68	130,89	-2,71%	2,51%	100,00	1140	EUR
KBC Click Scandinavia 2	Pannier	130,86	108,16	126,64	-3,22%	17,09%	100,00	11900	DKK
KBC Click Scandinavia 3	Pannier	105,51	87,44	101,88	-3,44%	16,52%	100,00	10000	DKK
KBC Click Scandinavia 4	Pannier	63,20	52,32	60,94	-3,57%	16,47%	100,00	10000	DKK
KBC Click Solidarity 1 Kom op tegen kanker	Pannier		82,86	86,03	-13,97%	3,82%	100,00	1500	EUR
KBC Click Telecom 1	Pannier	110,41	87,47	87,89	-20,39%	0,48%	100,00	1150	EUR
KBC Click Value Stocks 1	Pannier	99,97	84,29	104,74	4,77%	24,26%	100,00	1000	EUR
KBC Click Value Uncapped 1	Pannier	98,22	80,30	98,46	0,24%	22,62%	100,00	1000	EUR
KBC Click Value Uncapped 2	Pannier		79,21	96,62	-3,38%	21,99%	100,00	1000	EUR
KBC Click World 1	Pannier	78,79	63,94	72,14	-8,44%	12,82%	100,00	1000	EUR
KBC Click World Best Of 1	Pannier	105,54	87,71	98,78	-6,41%	12,61%	100,00	1250	EUR
KBC Click World Best Of 2	Pannier	93,65	75,92	85,63	-8,57%	12,79%	100,00	2130	USD

Fixingy

Podfond	Období	Konečné datum	Konečná hodnota	Cap	
KBC Click Belgium 9	1	14-12-1999	3180,727	-2,57%	BEL20 BEL20
KBC Click Belgium 9	2	14-12-2000	3026,494	-3,00%	
KBC Click Belgium 9	3	14-12-2001	2609,179	-3,00%	
KBC Click Belgium Best Of 6	1	14-09-1999	3193,254	0,00%	
KBC Click Belgium Best Of 6	2	14-09-2000	3076,214	0,00%	
KBC Click Belgium Best Of 6	3	14-09-2001	2740,578	0,00%	
KBC Click Belgium Best Of 7	1	14-02-2000	2834,644	-3,00%	
KBC Click Belgium Best Of 7	2	14-02-2001	3000,49	5,85%	
KBC Click Belgium Best Of 7	3	14-02-2002	2770,33	-3,00%	
KBC Click Belgium Best Of 8	1	14-04-2000	2903,41	-3,00%	
KBC Click Belgium Best Of 8	2	17-04-2001	2861,166	-1,46%	
KBC Click Belgium Best Of 9	1	15-05-2000	2835,497	-3,00%	
KBC Click Belgium Best Of 9	2	15-05-2001	2798,077	-1,32%	
KBC Click Belgium Best Of 10	1	16-06-2000	2893,505	-3,00%	
KBC Click Belgium Best Of 10	2	15-06-2001	2850,658	-1,48%	
KBC Click Belgium Best Of 11	1	14-07-2000	2987,467	-3,00%	
KBC Click Belgium Best Of 11	2	13-07-2001	2886,018	-3,00%	
KBC Click Belgium Best Of 12	1	14-08-2000	3112,38	6,06%	
KBC Click Belgium Best Of 12	2	14-08-2001	2915,303	-3,00%	
KBC Click Belgium Reverse 1	1	06-07-2001	2886,352	-2,69%	
KBC Click CSOB European Equities 1	1	13-07-2001	79,5043	-3,00%	
KBC Click CSOB World Equities 1	1	17-04-2001	80,2932	0,00%	
KBC Click CSOB World Equities 2	1	15-02-2002	75,5293	0,00%	
KBC Click Double Index Plus 3	1	15-05-2000	2835,497	-3,00%	
KBC Click Double Index Plus 3	2	15-05-2001	2798,077	-3,00%	
KBC Click Ethiclick 1	1	14-08-2001	91,601	0,00%	
KBC Click Europe 2	1	01-06-1999	2930,596	3,38%	
KBC Click Europe 2	2	29-05-2000	3631,15	13,00%	
KBC Click Europe 2	3	29-05-2001	3357,79	-2,00%	
KBC Click Europe 3	1	14-02-2000	5080,521	6,50%	
KBC Click Europe 3	2	14-02-2001	4643,546	0,00%	
KBC Click Europe 3	3	14-02-2002	3563,745	0,00%	
KBC Click Europe 4	1	14-06-2000	5324,058	10,00%	
KBC Click Europe 4	2	14-06-2001	4404,384	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 1	1	14-09-2000	5268,936	11,50%	
KBC Click Europe Best Of 1	2	14-09-2001	3437,939	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 2	1	13-10-2000	4886,622	12,00%	
KBC Click Europe Best Of 2	2	12-10-2001	3366,891	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 3	1	14-11-2000	5031,334	12,50%	
KBC Click Europe Best Of 3	2	14-11-2001	3622,0617	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 4	1	14-12-2000	4876,52	10,00%	
KBC Click Europe Best Of 4	2	14-12-2001	3711,24	-3,00%	

Podfond	Období	Konečné datum	Konečná hodnota	Cap	
KBC Click Europe Best Of 5	1	15-01-2001	4698,963	0,22%	
KBC Click Europe Best Of 5	2	15-02-2001	3719,924	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 6	1	14-02-2001	4643,546	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 6	2	14-02-2002	3563,745	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 7	1	14-03-2001	4298,787	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 7	2	14-03-2002	3733,387	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 8	1	17-04-2001	4206,707	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 9	1	15-05-2001	4448,886	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 10	1	14-06-2001	4404,384	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 11	1	13-07-2001	4116,554	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 12	1	14-08-2001	3975,66	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 13	1	14-09-2001	3437,939	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 14	1	12-10-2001	3366,891	-3,00%	
KBC Click Europe Best Of 15	1	14-11-2001	3622,506	-3,00%	
KBC Click Finance 2	1	16-01-2001	145,9287	20,00%	
KBC Click First European 1	1	15-02-2002	788,954	-3,00%	
KBC Click First European 2	1	14-02-2002	761,468	-3,00%	
KBC Click First European 3	1	14-03-2002	795,895	-3,00%	
KBC Click First European Best Of 1	1	14-02-2002	761,468	3,00%	
KBC Click first European Best Of 2	1	14-03-2002	795,895	-3,00%	
KBC Click Flanders & Netherlands 2	1	14-03-2001	99,7332	0,00%	
KBC Click Germany Best Of 2	1	13-08-1999	3952,217	0,00%	
KBC Click Germany Best Of 2	2	14-08-2000	5504,541	9,25%	
KBC Click Germany Best Of 2	3	14-08-2001	4247,599	0,00%	
KBC Click Japan 2	1	14-12-2000	14901,756	-3,00%	
KBC Click Japan 2	2	14-12-2001	10598,279	-3,00%	
KBC Click Japan 3	1	18-01-2001	13578,33	-3,00%	
KBC Click Japan 3	2	18-01-2002	10496,058	-3,00%	
KBC Click Japan Best Of 1	1	15-02-2001	13395,177	-3,00%	
KBC Click Japan Best Of 1	2	15-02-2002	9756,467	-3,00%	
KBC Click Japan Index Plus 1	1	30-03-2001	17366,04	-3,00%	
KBC Click Japan Index Plus 1	2	31-03-2002	18183,26	-3,00%	
KBC Click Netherlands 9	1	12-11-1999	582,241	10,00%	
KBC Click Netherlands 9	2	14-11-2000	682,089	10,00%	
KBC Click Netherlands 9	3	14-11-2001	484,435	-2,00%	
KBC Click Netherlands 10	1	14-01-2000	645,936	11,00%	
KBC Click Netherlands 10	2	15-01-2001	635,177	-1,67%	
KBC Click Netherlands 10	3	15-02-2002	496,5	-3,00%	
KBC Click Netherlands 11	1	14-04-2000	658,204	11,00%	
KBC Click Netherlands 11	2	17-04-2001	558,949	-3,00%	
KBC Click Netherlands 12	1	14-12-1999	614,791	5,80%	
KBC Click Netherlands 12	2	14-12-2000	655,805	6,67%	
KBC Click Netherlands 12	3	14-12-2001	492,904	-3,00%	
KBC Click Netherlands Best of 3	1	13-08-1999	542,876	2,90%	

Podfond	Období	Konečné datum	Konečná hodnota	Cap
KBC Click Netherlands Best of 3	2	14-08-2000	678,449	9,25%
KBC Click Netherlands Best of 3	3	14-08-2001	540,875	0,00%
KBC Click Netherlands Best Of 4	1	14-10-1999	552,03	8,50%
KBC Click Netherlands Best Of 4	2	13-10-2000	657,193	8,50%
KBC Click Netherlands Best Of 4	3	12-10-2001	457,338	0,00%
KBC Click Netherlands Best Of 5	1	14-12-1999	614,791	10,00%
KBC Click Netherlands Best Of 5	2	14-12-2000	655,805	6,67%
KBC Click Netherlands Best Of 5	3	14-12-2001	492,904	-3,00%
KBC Click Netherlands Best Of 6	1	14-07-2000	676,616	10,00%
KBC Click Netherlands Best Of 6	2	13-07-2001	564,883	-3,00%
KBC Click Netherlands Best Of 7	1	14-08-2000	678,449	10,25%
KBC Click Netherlands Best Of 7	2	14-08-2001	540,875	-3,00%
KBC Click North America Best Of 1	1	15-09-1999	131,3081	12,00%
KBC Click North America Best Of 1	2	15-09-2000	160,183	12,00%
KBC Click North America Best Of 1	3	21-19-2001	120,5222	0,00%
KBC Click North America Best Of 2	1	12-11-1999	121,7253	10,00%
KBC Click North America Best Of 2	2	14-11-2000	136,9562	10,00%
KBC Click North America Best Of 2	3	14-11-2001	110,77	0,00%
KBC Click North America Best Of 3	1	17-01-2000	118,7359	11,00%
KBC Click North America Best Of 3	2	16-01-2001	118,3493	-0,33%
KBC Click North America Best Of 3	3	15-02-2002	107,8313	-3,00%
KBC Click North America Best Of 4	1	14-03-2000	118,8381	11,00%
KBC Click North America Best Of 4	2	14-03-2001	113,7993	-3,00%
KBC Click North America Best Of 4	3	14-03-2002	108,6152	-3,00%
KBC Click North America Best Of 5	1	14-04-2000	1477,505	11,14%
KBC Click North America Best Of 5	2	16-04-2001	1147,049	-3,00%
KBC Click North America Best Of 6	1	14-06-2000	1462,75	11,85%
KBC Click North America Best Of 6	2	14-06-2001	1259,501	-3,00%
KBC Click Pharma 1	1	14-03-2001	134,041	14,00%
KBC Click Scandinavia 2	1	14-09-1999	130,5476	9,50%
KBC Click Scandinavia 2	2	14-09-2000	200,1884	9,50%
KBC Click Scandinavia 2	3	14-09-2001	115,3112	0,00%
KBC Click Scandinavia 3	1	17-08-2000	151,5658	12,50%
KBC Click Scandinavia 3	2	14-08-2001	106,1249	-3,00%
KBC Click Scandinavia 4	1	14-03-2001	70,3828	-3,00%
KBC Click Scandinavia 4	2	14-03-2002	61,3939	-3,00%
KBC Click Telecom 1	1	14-02-2001	127,4825	15,00%
KBC Click Value Stocks 1	1	17-12-2001	95,5855	-3,00%
KBC Click World 1	1	16-05-2001	84,8331	-3,00%
KBC Click World Best Of 1	1	30-03-2001	104,9948	4,99%
KBC Click World Best Of 2	1	16-10-2000	111,4085	11,41%
KBC Click World Best Of 2	2	15-10-2001	78,0162	-3,00%

Odměna

KBC Asset Management SA obdrží za akcie v oběhu následujících podfondů na začátku každého pololetí kalendářního roku následující částku:

Podfond		Referenční měna	
KBC Click	Belgium 9	EUR	5,3297
KBC Click	Belgium Best of 6	EUR	3,9000
KBC Click	Belgium Best of 7	EUR	2,9900
KBC Click	Belgium Best of 8	EUR	3,3500
KBC Click	Belgium Best of 9	EUR	3,2500
KBC Click	Belgium Best of 10	EUR	3,1500
KBC Click	Belgium Best of 11	EUR	4,3500
KBC Click	Belgium Best of 12	EUR	5,0500
KBC Click	Belgium Reverse 1	EUR	3,4500
KBC Click	CSOB European Equities 2	CZK	28,5500
KBC Click	CSOB European Equities 1	CZK	37,5000
KBC Click	CSOB World Equities 1	CZK	23,3600
KBC Click	CSOB World Equities 2	CZK	37,4700
KBC Click	Double Index Plus 3	EUR	1,6500
KBC Click	Ethiclick 1	EUR	4,4500
KBC Click	Europe 5	EUR	2,8500
KBC Click	Europe 6	EUR	2,4500
KBC Click	Europe 7	EUR	2,8500
KBC Click	Europe 2	EUR	1,0000
KBC Click	Europe 3	EUR	3,4000
KBC Click	Europe 4	EUR	4,6500
KBC Click	Europe Best of 1	EUR	4,9500
KBC Click	Europe Best of 2	EUR	5,4500
KBC Click	Europe Best of 3	EUR	5,1500
KBC Click	Europe Best of 4	EUR	3,6500
KBC Click	Europe Best of 5	EUR	4,2500
KBC Click	Europe Best of 6	EUR	5,1500
KBC Click	Europe Best of 7	EUR	4,3500
KBC Click	Europe Best of 8	EUR	3,6500
KBC Click	Europe Best of 9	EUR	4,0500
KBC Click	Europe Best of 10	EUR	4,2500
KBC Click	Europe Best of 11	EUR	3,9500
KBC Click	Europe Best of 12	EUR	3,9500
KBC Click	Europe Best of 13	EUR	4,4500
KBC Click	Europe Best of 14	EUR	4,5500
KBC Click	Europe Best of 15	EUR	4,4500
KBC Click	Europe Best of 16	EUR	3,5500
KBC Click	Europe Best of 17	EUR	4,8500
KBC Click	Europe Best of 18	EUR	4,2500
KBC Click	Europe Best of 19	EUR	4,4500
KBC Click	Europe Best of 20	EUR	4,1500
KBC Click	Europe Best of 21	EUR	3,7500

Podfond		Referenční měna	
KBC Click	Europe Best of 22	EUR	4,9500
KBC Click	Europe Best of 23	EUR	6,5500
KBC Click	Europe Best of 24	EUR	6,3500
KBC Click	Europe Best of 25	EUR	6,0500
KBC Click	Europe Select 1	EUR	6,7500
KBC Click	Finance 2	EUR	4,4000
KBC Click	First European 1	EUR	1,0500
KBC Click	First European 2	EUR	1,4500
KBC Click	First European 3	EUR	2,0500
KBC Click	First European 4	EUR	2,1500
KBC Click	First European 5	EUR	2,5500
KBC Click	First European 6	EUR	2,3500
KBC Click	First European 7	EUR	2,3500
KBC Click	First European Best of 1	EUR	3,2500
KBC Click	First European Best of 2	EUR	3,6500
KBC Click	Flanders & Netherlands 2	EUR	4,5300
KBC Click	Germany Best of 2	EUR	4,8573
KBC Click	Japan 1	USD	6,9750
KBC Click	Japan 2	EUR	3,4500
KBC Click	Japan 3	EUR	4,6500
KBC Click	Japan Best of 1	EUR	4,2500
KBC Click	Japan Index Plus 1	EUR	4,8500
KBC Click	Netherlands 9	EUR	4,8600
KBC Click	Netherlands 10	EUR	4,5400
KBC Click	Netherlands 11	EUR	3,8500
KBC Click	Netherlands 12	EUR	4,7500
KBC Click	Netherlands Best of 3	EUR	4,0000
KBC Click	Netherlands Best of 4	EUR	3,0400
KBC Click	Netherlands Best of 5	EUR	4,4200
KBC Click	Netherlands Best of 6	EUR	4,5500
KBC Click	Netherlands Best of 7	EUR	5,4500
KBC Click	North America Best of 1	USD	5,7000
KBC Click	North America Best of 2	CAD	7,2000
KBC Click	North America Best of 3	USD	5,2500
KBC Click	North America Best of 4	USD	7,0500
KBC Click	North America Best of 5	USD	6,6000
KBC Click	North America Best of 6	USD	8,5100
KBC Click	North America Best of 7	EUR	3,3500
KBC Click	North America Best of 8	EUR	1,8500
KBC Click	North America Best of 9	EUR	4,4500
KBC Click	North America Best of 10	EUR	6,2500
KBC Click	North America Best of 11	EUR	5,8500
KBC Click	North America Best of 12	EUR	5,6500
KBC Click	Pharma 1	EUR	3,5000
KBC Click	Scandinavia 2	DKK	41,0000
KBC Click	Scandinavia 3	DKK	42,5000

Podfond		Referenční měna	
KBC Click	Scandinavia 4	DKK	33,5000
KBC Click	Solidarity 1	EUR	2,0400
KBC Click	Telecom 1	EUR	2,9000
KBC Click	Value Stocks 1	EUR	2,3500
KBC Click	Value Uncapped 1	EUR	4,4500
KBC Click	Value Uncapped 2	EUR	2,9500
KBC Click	World 1	EUR	4,8500
KBC Click	World Best of 1	EUR	1,4000
KBC Click	World Best of 2	USD	7,2750

KBC CLICK
SICAV

Vyúčtování finančního roku uzavřeného k 31.03.2002

<u>Sekce 1 - rozvaha</u>		<u>Zůstatek k 30-03-2002</u>	<u>Zůstatek k 31-03-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
I	Dlouhodobá aktiva		
I.A	Náklady obchodního podnikání		3.352,08
II	Cenné papíry, převoditelné cenné papíry a jiné finanční prostředky		
II.A	Dluhopisy	622.380.638,54	864.800.086,95
II.E	Jiné finanční prostředky		
II.E.3	Jiné		
II.E.3.A	Rezervy na růst	31.629.818,78	-32.227.626,56
IV	Pohledávky a závazky na max.1 rok		
IV.1	Pohledávky		
IV.1.B	Daňová aktiva	4.186,74	1.458,00
IV.2	Závazky		
IV.2.A	Částky k zaplacení	-515.851,42	-421.120,80
IV.2.C	Půjčky	-3.404.788,82	-11.309.413,90
V	Likvidity a krátkodobá uložení		
V.A	Volná bankovní aktiva	139.504.162,67	105.573.468,01
V.B	Termínovaná bankovní aktiva	3.619.458.265,40	3.434.956.868,10
VI	Účty časového rozlišení		
VI.B	Získané výnosy	33.233.380,83	37.121.741,37
VI.C	Náklady k přičtení	-9.781.092,57	-9.172.854,39
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL		4.432.508.720,15	4.389.325.958,86
A.	Kapitál	4.383.192.371,27	4.218.403.325,00
B.	Podíly na výsledku	-2.948.744,04	-4.779.301,38
D.	Výsledek finančního období	52.265.092,92	175.701.935,24
<u>Sekce 3 – výkaz zisků a ztrát</u>			
I	Hodnotová snížení, příbytky a úbytky		
I.A	Dluhopisy	-720.031,19	637.716,59
I.E	Jiné finanční prostředky		
I.E.3	Jiné	53.711.553,47	149.697.012,82
I.F	Pohledávky, likvidity, krátkodobá uložení a závazky	-2.853.064,29 0,00	2.922.142,76
I.G	Devizové stavy a obchody (*)	19.081,76	-49.826,20
Součet I		50.157.539,76	153.207.045,97
II	Investiční výnosy a náklady		
II.B	Úroky		
II.B.1	Cenné papíry a ukládací převoditelné cenné papíry	33.610.145,81	22.337.618,48
II.B.2	Likvidity a krátkodobá uložení	1.476.896,66	32.221.316,67

KBC CLICK
SICAV

		<u>Zůstatek k 30-03-2002</u>	<u>Zůstatek k 31-03-2001</u>
		(v EUR)	(v EUR)
III	Jiné výnosy		
III.A	Náklady na pokrytí obchodních a dodacích výloh	7.545.433,81	5.660.596,23
III.B	Jiné	1.390.078,75	411.362,43
IV	Provozní náklady		
IV.A	Obchodní a dodací náklady spojené s investováním	-1.643,20	-11,34
IV.B	Finanční náklady	-5.334,21	-350,47
IV.C	Odměna depozitáři	-246.229,98	-15.191,91
IV.D	Odměna správci	-34.123.319,00	-33.617.786,79
IV.E	Administrativní náklady	-3.150.752,36	-478.617,88
IV.F	Náklady obchodního podnikání	-116.178,89	-104.384,10
IV.G	Odměny, sociální dávky a důchody	-2.621,35	-322,25
IV.H	Různé služby a majetky	-1.560.206,75	-1.392.816,06
IV.J	Jiné náklady	-2.708.716,13	-2.526.523,73
Mezisoučet II + III + IV		2.107.553,16	22.494.889,27
Výnosy a náklady finančního období			
V	Běžný zisk (běžná ztráta) před zdaněním výsledku	52.265.092,92	175.701.935,24
VII	Výsledek finančního období	52.265.092,92	175.701.935,24
<u>Sekce 4 – přípisy a výběry</u>			
A	Zisk (ztráta) k připsání	49.316.348,88	170.922.633,86
	Vykázaný zisk (vykázaná ztráta) finančního období	52.265.092,92	175.701.935,24
	Vybrané podíly na výsledku (Vyplacené podíly na výsledku)	-2.948.744,04	-4.779.301,38
B	(Přípisy k) výběry kapitálu	-49.316.348,88	-170.922.633,86

(*) G. Devizové stavy a obchody

EUR	19 081,76
-----	-----------

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.

Pravidla oceňování

Oceňování aktiv jednotlivých podfondů se provádí následovně:

- (a) pro cenné papíry oficiálně kotované nebo obchodované na jiném organizovaném trhu: podle posledního kurzu na burze nebo uvedeného trhu, s výjimkou cenných papírů, jejichž kurz není reprezentativní;
- (b) pro cenné papíry, jejichž poslední kurz není reprezentativní, a pro cenné papíry, které nejsou oficiálně kotované na burze nebo jiném organizovaném trhu, se při oceňování vychází pravděpodobné hodnoty stanovené obezřetně a v dobré víře;
- (c) pro likvidní aktiva: podle tržního kurzu;
- (d) nesplacené pohledávky budou oceněny *pro rata temporis* na základě jejich přesné výše, pokud je známa; pokud známa není, budou oceněny podle odhadu jejich výše;
- (e) cenné papíry vyjádřené v jiné měně, než je měna příslušného podfondu, budou převedeny do této měny podle posledního směnného kurzu.
- (f) u instrumentů uvedených v této zprávě (jako swaps, které lze použít ke krytí určitých rizik) tato hodnota odpovídá hodnotě, z níž by se vycházelo při anulování pozice získané pomocí těchto instrumentů prostřednictvím reverzní transakce.

Účtování swaps a futures

Swaps

- v rozvaze: rubrika II.E.3
- ve výkazu zisků a ztrát: rubrika I.E.3

Futures

- v rozvaze: rubrika V.a. pro rozdíly oceňování
rubrika IV.A. pro výpočet krytí
- ve výkazu zisků a ztrát: rubrika I.E.

KBC CLICK
SICAV

OBEČNÉ ÚDAJE

Sídlo společnosti:

Avenue du Port 2, 1080 Brusel

Představenstvo společnosti:

Předseda: Stefan DUCHATEAU, předseda řídícího výboru,
KBC Asset Management SA, avenue du Port 2, 1080 Brusel

Členové: Edwin DE BOECK, člen představenstva,
KBC Asset Management SA, avenue du Port 2, 1080 Brusel
Guido BILLION, ředitel,
Centea SA, Mechelsesteenweg 180, 2018 Antverpy
Ignace TEMMERMAN, člen představenstva,
CBC Banque SA, Grand Place 5, 1000 Brusel
Theo PEETERS, nezávislý administrátor

Členové pověření řízením:

Stefan DUCHATEAU, předseda řídícího výboru,
KBC Asset Management SA, avenue du Port 2, 1080 Brusel
Edwin DE BOECK, člen představenstva,
KBC Asset Management SA, avenue du Port 2, 1080 Brusel

Auditor:

PricewaterhouseCoopers auditorská společnost, zastoupená p. Luc Discry, auditorem schváleným
Finanční a bankovní komisí, Generaal Lemanstraat 67, B-2018 Antverpy

Depozitář:

KBC BANK SA, avenue du Port 2, 1080 Brusel

Finanční služba:

KBC BANK SA, avenue du Port 2, 1080 Brusel
CBC BANQUE SA, Grand Place 5, 1000 Brusel
CENTEA SA, Mechelsesteenweg 180, 2018 Antverpy

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