

KBC RENTA

Investiční společnost s proměnlivým základním jměním
s mnoha podfondy

LUCEMBURSKO

**Výroční zpráva
k 30. září 2002**

Nelze přijmout žádné upsání akcií na základě současné zprávy. Platné je pouze upsání akcií vycházející z platného prospektu doplněného o upisovací formulář, o poslední výroční zprávu a pololetní zprávu, pokud tato byla uveřejněna po poslední výroční zprávě.

KBC RENTA

OBSAH

SPOLEČNOST	3
FINANČNÍ KLIMA	5
ZPRÁVA AUDITORA.....	11
STAV JMĚNÍ	12
STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ	16
STATISTIKY.....	20
EURORENTA	24
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	24
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	25
DECARENTA.....	28
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	28
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	29
CANARENTA	30
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	30
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	31
DOLLARENTA.....	32
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	32
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	33
SWISSRENTA.....	35
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	35
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	36
SEKARENTA	37
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	37
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	38
EMURENTA.....	39
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	39
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	40
STERLINGRENTA	41
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	41
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	42
CZECHRENTA.....	44
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	44
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	45
AUD-RENTA	46
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	46
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	47
NZD-RENTA	48
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	48
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	49
MEDIUM EUR.....	50
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	50
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	51

KBC RENTA

LONG EUR.....	52
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	52
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	53
SHORT EUR.....	54
INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY	54
STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ	55
POZNÁMKY K FINANČNÍM STAVŮM	56

KBC RENTA

SPOLEČNOST

Sídlo společnosti 11, rue Aldringen
L - 1118 LUCEMBURK

Představenstvo společnosti

Předseda Luc PHILIPS
člen představenstva, KBC Bank S.A.
2, avenue du Port, B - 1080 BRUSEL

Členové Luc SEBREGHTS
člen představenstva, Centea S.A.
180, Mechelsesteenweg, B - 2018 ANTVERPY

Stefan DUCHATEAU
předseda řídicího výboru, KBC Asset Management S.A.
2, avenue du Port, B - 1080 BRUSEL

Ignace VAN OORTEGEM
člen představenstva, KBC Asset Management S.A.
2, avenue du Port, B - 1080 BRUSEL
(do 12. února 2002)

Edwin DE BOECK
člen představenstva, KBC Asset Management S.A.
2, avenue du Port, B - 1080 BRUSEL
(od 12. února 2002)

Daniel VAN HOVE
člen představenstva, Kredietrust Luxembourg S.A.
11, rue Aldringen, L - 2960 LUCEMBURK

Bernard-Marie BASECQZ
ředitel, Banque Continentale du Luxembourg
2, boulevard Emmanuel Servais, L - 2535 LUCEMBURK

Domiciliační agent, zprostředkovatel převodů a registrář a administrátor

Kredietrust Luxembourg S.A.
11, rue Aldringen
L - 2960 LUCEMBURK

KBC RENTA

Depozitář a zprostředkovatel plateb

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise
43, boulevard Royal
L - 2955 LUCEMBURK

Auditor

Ernst & Young S.A.
Réviseurs d'Entreprises
6, rue Jean Monnet
L - 2180 LUCEMBURK

Finanční služby a zprostředkování plateb

KBC Bank S.A.
2, avenue du Port
B - 1080 BRUSEL

CBC Banque S.A.
5, Grand'Place
B - 1000 BRUSEL

Centea S.A.
180, Mechelsesteenweg
B - 2018 ANTVERPY

Kredietbank S.A. Luxembourgeoise
43, boulevard Royal
L - 2955 LUCEMBURK

KBC Bank Nederland N.V.
87-88, Westersingel
NL - 3015 LC ROTTERDAM

KBC Bank S.A. (France)
32, avenue de la Marne
F - 59447 WASQUEHAL Cedex

Investiční poradce

KBC RENTA CONSEIL HOLDING S.A.
11, rue Aldringen
L - 1118 LUCEMBURK

FINANČNÍ KLIMA

Obecné investiční klima

Rok 2001 byl poznamenán zpomalením konjunktury ve Spojených státech, kde byla výjimečně dlouhá perioda vysokého růstu vystřídána dosti nečekanou recesí. Tato recese byla vyvolána hlavně poklesem investic v podnikání a vysokým stavem zásob. Zvýšený pocit ohrožení po atentátech v New Yorku a Washingtonu posílil během podzimních měsíců obavy, že soukromá spotřeba, která si v konjunkturální fázi vedla velmi dobře, přispěje ke klesající tendenci. Tato obava se však nenaplnila. Makroekonomické údaje, publikované na počátku roku 2002 naznačily tendenci ke znovuoživení konjunkturálního pohybu. Po několika měsících růstu došlo v červci opět k poklesu ukazatelů hospodářské aktivity a důvěry. Tato změna ohlašovala zpomalení hospodářského růstu ve druhém čtvrtletí 2002 a naznačila zvýšené riziko scénáře dvojího propadu (krátký konjunkturální růst následovaný novým propadem).

Zpomalení americké konjunktury v roce 2001 nezůstalo pro zbytek světa bez následků. V Evropě vrostla inflace a narušila tak poptávku po průmyslovém zboží. Japonsko stále bojovalo s deflací. Zvýšení úrokových sazeb americkou Federální rezervní bankou v roce 2000, snížení americké poptávky a zpomalení hospodářských aktivit v sektoru elektrotechniky, to vše nastartovalo obrát v Asii. Spojené státy v roce 2000 znovu dokázaly, že jsou tahounem světového hospodářství. Oživení americké konjunktury zpočátku vyvolalo potěšující makroekonomické údaje v Evropě a v Asii, včetně Japonska. Od druhého čtvrtletí se však i těchto oblastech projevovalo zpomalení růstu. V jižní Americe nezabránilo zlepšení světového hospodářského vývoje v pokračující krizi v Argentině, která vyústila ve skutečný finanční krach, zatímco v dalších zemích, například v Brazílii, se hospodářská situace zhoršovala před očima.

Cena surové ropy v roce 2001 kolísala v závislosti na poklesu poptávky mezi 22 až 28 dolary za barel, přičemž politika zemí OPEP, spočívající v přizpůsobování těžebních kvót udržení tohoto cenového rozpětí, nesla zřejmě své plody. Kartel nicméně na podzim roku 2001 ztratil svou převahu na trhu a v důsledku nového poklesu poptávky na světových trzích poklesla cena surové ropy pod hranici 20 dolarů za barel. Od měsíce března se však projevuje rostoucí tendence, která vynesla cenu ropy typu Brent nad hranici 29 dolarů za barel, což je navýšení o 52% ve srovnání s minimem v polovině ledna. Zpočátku mohl být tento růst vysvětlován v kontextu širšího nárůstu cen surovin na světových trzích, který mohl být způsoben technickými faktory na specifických trzích, ale který také mohl být projevem ekonomického oživení. V poslední době se však odborníci kloní spíše k působení politických a vojenských tlaků.

Inflace se v západních zemích vyvíjela příznivě. Na jaře roku 2001 dosáhly ukazatele spotřebních cen cyklického vrcholu jak v Evropě, tak ve Spojených státech. Během druhého čtvrtletí roku 2001 se inflace dokonce snížila v rámci poklesu cen ropy. Očištěná inflace se nicméně stabilizovala na dosti vysoké úrovni (USA) nebo dokonce lehce vzrostla (EU). Tento vývoj ovšem odrážel vývoj cen hlavně v sektoru služeb. V historické perspektivě však není třeba se výrazněji zneklidňovat. Očištěná inflace má totiž často tendenci ke stabilizaci v období recese, aby zpomalila první hospodářské otřesy. Vzrůst inflace na jaře roku 2001 navíc na trhu práce nevedl k dalšímu inflačnímu růstu a ani zvyšování mezd nezískalo větší dynamiku.

Konjunktura ztrácí dech

Během recese v roce 2001 zůstala dynamika výdajů v domácnostech na poměrně vysoké úrovni, což lze vysvětlit podstatným zvýšením reálných příjmů a zdůrazněným pocitem prosperity (ceny na trhu s nemovitostmi nadále výrazně rostly). K tomu se přidružil účinek významných daňových úlev, jenž se projevil už v posledním čtvrtletí roku 2001. Ukazatele citlivé na index výdajů domácností (nemovitosti, osobní vozy a další výrobky trvalé spotřeby) si udržovaly vysokou úroveň. Dramatické události 11. září měly na důvěru spotřebitelů jen přechodný negativní účinek. Ukazatel úspor v domácnostech dosáhl historického minima.

KBC RENTA

Na jaře se zdálo, že ve Spojených státech se začínají projevovat příznaky trvalého hospodářského vzestupu. Přes spíše nevýrazný růst HDP ve druhém čtvrtletí (meziročně + 1,3%) se poněkud vzchopily investice v podnikání (bez nemovitostí), a to poprvé od třetího čtvrtletí roku 2000. Stav zásob se také vyvíjel příznivě a růst vývozu umožnil předpokládat, že i jinde ve světě dojde k výraznějšímu oživení. Až do června se důležitý ukazatel ISM ostatně nacházel na dosti vysoké úrovni, což bylo vždy v minulosti příznakem značného hospodářského růstu. Neklid na burze v červnu a červenci a skandály spojené s účetnictvím velkých amerických firem se však znovu projevili v reálném ekonomickém prostředí. Ukazatel ISM začal během srpna a září strmě klesat a společně s ním další spojené ukazatele, což vedlo ke zpomalení růstu.

Během celého konjunkturálního cyklu v devadesátých letech zůstala inflace na celkem nízké úrovni, což lze vysvětlovat velkým nárůstem produktivity a bdělou peněžní politikou posledních let. Inflace rovněž zůstala slabá i během sledovaného období. V srpnu nepřesáhl ukazatel růstu spotřebních cen hranici 1,8%. Umírněný růst mezd ve Spojených státech a výrazný nárůst produktivity se projevily ve snížení mzdových nákladů na jednotku produkce. Očištěná inflace (tedy inflace bez kolísajících cen energií a potravin) je nyní 2,4% a nadále má klesající tendenci.

Během roku 2001 měla hospodářská politika silně expanzivní ráz. V devadesátých letech umožnil hospodářský růst a zejména snižování výdajů na obranu za vlády prezidenta Clintona snížit federální rozpočtový deficit a dokonce vytvořit rozpočtový přebytek. Po nástupu Bushovy administrativy však došlo k zásadnímu obratu. Byly vyhlášeny daňové úlevy a růst výdajů na obranu. Náhlý pokles růstu a teroristické útoky jen usměrňovaly realizaci těchto záměrů. Rozpočtový rok (jen byl uzavřen 30. září 2002) tedy skončil deficitem, který se může ještě prohloubit v následujícím rozpočtovém roce 2002-2003.

Výbor pro monetární politiku (FOMC) změnil během zasedání v březnu 2002 orientaci s ohledem na hospodářské oživení z „pružné“ politiky na „neutrální“. Snížení úrokových sazeb, k němuž došlo bezprostředně po zářijových útocích, bylo zcela zřejmě motivováno nutností dodat peněžnímu systému dostatek likvidních prostředků v kontextu zvýšeného rizika burzovního krachu. Federální rezervní banka vzhledem ke zhoršování ekonomických ukazatelů během svého zasedání 13. srpna přeorientovala svou politiku s ohledem na „riziko výraznějšího zpomalení hospodářského vývoje“, což naznačuje, že bude spíše snižovat než zvyšovat úrokové míry.

Také evropskému hospodářství docházejí síly

Evropa vždy těsně následuje americký konjunkturální cyklus. Zpomalení růstu v roce 2000 umožnilo nástup recese v roce 2001, po níž přišlo oživení v roce 2002. Snížení investic v podnikání a snižování zásob se projevilo ve zpomalení konjunktury. Na počátku roku 2002 naznačovala většina evropských ukazatelů důvěru, že dojde k opětovnému oživení a že růst bude sice skromný, ale trvalý. Nedávno publikované údaje však svědčí o přerušení této tendence a průmyslová výroba se podle všeho ocitla spíše v kritických číslech.

V průběhu let 2000 a 2001 evropská inflace znovu vzrostla až na 3,4% v květnu roku 2001. Nebylo to způsobeno pouze kolísáním cen energií, ale také slabostí eura a značným růstem cen potravinářských výrobků (způsobeném krizí v zemědělství). Očištěná inflace, která byla dlouho stabilizovaná na úrovni 1,5%, vzrostla v květnu 2001 k hranici 2%. Od té doby se očištěná inflace pohybuje kolem 2,5%, přičemž obecný růst spotřebitelských cen se v srpnu dostal opět na 2,1%. Skutečné napětí mezi nabídkou a poptávkou se nicméně v Evropě neprojevuje. Mzdy rostou zatím mírně, ale růst produktivity práce je v Evropě dosti slabý. Proto očištěná inflace klesá jen pomalu.

Centrální evropská banka v souladu se svou monetární politikou bedlivě sleduje inflační vývoj nezůstala nečinně přihlížet a stanovila hranici 2% ve střednědobém výhledu. Proto se peněžní pokles, který se během roku 2001 projevil všude ve světě (USA, Japonsko, Spojené království, Švýcarsko) v zemích UE v první chvíli nijak výrazně neprosadil. Úroková sazba pro refinancování se tak držela na 4,75% až do května 2001. Poté došlo k velmi pozvolnému snižování rokových sazeb. Dokonce i finanční injekce likvidních prostředků po 11. září následovala Centrální evropská banka až na naléhání Spojených států. Úrokové sazby poklesly mezi květnem a říjnem 2001 globálně o 150 bodů. V roce 2002 si Centrální evropská banka udržela úrokovou míru pro refinancování na 3,25%.

Úporná snaha Centrální evropské banky nesnižovat úrokové sazby však uškodila její důvěryhodnosti. Komunikace s vnějším světem byla dosti obtížná a často se po závěrech vzešlých z diskusí projevoval odpor k praktickým krokům. Ráno 17. září, pár hodin před zásahem Federální rezervní banky (který téhož dne Centrální evropská banka následovala), byla dokonce popírána nutnost snížení úrokových sazeb. Velké rozdíly v inflaci a v hospodářském růstu mezi zeměmi EU jsou zřejmě přímým důsledkem nedostatku konsensu ve vedení CEB.

Oslabení dolaru

Od zavedení jednotné evropské měny byl americký dolar dlouho posilován silným a trvalým růstem amerického hospodářství a vyšším růstem úrokové míry v USA než v Evropě. Dolar posílil také díky masivnímu přílivu přímých investic z Evropy do USA a přitažlivosti amerických akciových trhů pro cizí investory. I v nejistých dobách zůstal dolar pro investory hlavním útočištěm. Slabost eura nicméně nelze vysvětlovat pouze silným postavením dolaru. Euro bylo poškozeno také nedostatkem konsensu ve vedení CEB a nedostatečnou komunikací při uskutečňování její měnové politiky.

Situace se obrátila v posledním čtvrtletí. Dolar nejen že oslabil k euru, ale i k ostatním měnám, jako je jen nebo další měny dolarového bloku. V polovině července dolar dokonce prolomil psychologickou hranici 1 USD za euro, aby poté posílil na 0,98 USD za euro. Věrohodnost a průhlednost amerických podniků velmi utrpěla opakovanými skandály spojenými s « kreativním účetnictvím ». Cizí investoři poněkud ztratili chuť investovat v USA. Do centra pozornosti se znovu dostal chronický problém deficitu americké platební bilance, který byl nicméně během předcházející recese ještě výraznější.

Okrajové evropské měny

Dánská koruna se jako jediná satelitní měna v rámci SME II snadno přimkla k euru a zůstala blízko svému výchozímu kursu. Rozdíl mezi úrokovou mírou německých a dánských obligací se snížil v posledních měsících roku 2001 na 20 bodů a v tomto roce znovu poněkud stoupl na 25 bodů.

Mimo eurozónu výrazně posílil švýcarský frank a dosáhl rekordních hodnot. Pevné postavení si udržel během celého sledovaného období, a to zejména díky své pověsti jistého útočiště v nejistých dobách. Vedení švýcarských měnových institucí se nedávno rozhodlo potvrdit svou nezávislost na frankfurtské burze tím, že slepě nebude kopírovat měnové kroky Centrální evropské banky. Boj proti domácí inflaci nicméně zůstává hlavním cílem jejich politiky.

Britská libra se nevzdala své historické svázanosti s americkým dolarem, přesto v pravidelných intervalech musela odolávat opakovaným krátkodobým tlakům na své oslabení, vyvolaným pověstmi o brzkém přistoupení v Evropské unii. Týká se to především od května do června roku 2002, ale od té doby se postavení britské libry lehce posílilo. V první fázi hospodářského oživení se britská měnová politika vystavovala nebezpečí, že vydá na cestu restriktivních opatření ještě rychleji než státy EU nebo USA. Ztráta důvěry výrobců a nedávný pokles produkce nicméně naznačují, že britský průmysl čeká složité období. Centrální banka proto nepočítá v nejbližší době s utahováním měnového šroubu. Poslední příznivý vývoj inflace tomuto postoji Anglické centrální banky dává za pravdu. Na trhu s obligacemi se rozdíl v dlouhodobých úrokových sazbách ve srovnání s Německem snížil na 5 až 10 bodů a na krátký čas byl dokonce záporný.

Švédská koruna v posledních letech poměrně věrně kopírovala vývoj na švédském akciovém trhu, na němž tradičně udává tón obří technologická společnost Ericsson. Na konci září roku 2001 způsobil pokles akcií v sektoru technologií oslabení švédské koruny vůči euru na rekordní minimum 9,7 SEK za euro. Tento silně podhodnocený kurs však neodrážel makroekonomický vývoj a společně s přistoupením k unii vyvolal zájem mezinárodních obchodníků s obligacemi. Na konci prvního čtvrtletí roku 2002 se švédská koruna dostala na úroveň 9,0 SEK za euro a poté opět lehce posílila na 9,15 SEK za euro. Rozdíl v dlouhodobých úrokových sazbách ve srovnání s německými veřejnými půjčkami se během sledovaného období pohyboval kolem 45 bodů.

Měny států východní Evropy těžily ze značného zájmu cizích investorů ze všech koutů světa a dlouho k euru posilovaly. Ani finanční krize v Turecku a Argentině neotřásly neochvějnou důvěrou v měny

těchto států. Týká se to zejména české koruny, jejíž pevnost se projevila významným snížením rozdílu v dlouhodobých úrokových sazbách ve srovnání s cizinou. Úroky z obligací klesly na 4,7%, čímž prakticky vymazaly odstup od německých obligací (rok předtím byl rozdíl ještě 145 bodů). Tyto úrokové míry byly navíc vystaveny tlaku masivních nákupů veřejných cenných papírů národními penzijními fondy, což vedlo k jejich dalšímu růstu. Deficit platební bilance (zhruba 5% HDP) byl do značné míry kompenzován přímými investicemi z zahraničí. České hospodářství se v uplynulém roce vyznačovalo příznivým vývojem a tendencí k růstu. Inflační trend, který se objevil v létě roku 2001, prakticky úplně zmizel. Centrální banka snížila v této situaci hlavní úrokovou míru s jasným cílem poněkud zbrzdit vzestup české koruny a dovedla ji dokonce pod úroveň úroků pro refinancování stanovených Centrální evropskou bankou.

Slabé zlepšení situace v Japonsku

Asie rovněž využila oživení hospodářské situace v USA. V prvním čtvrtletí se dokonce objevovaly příznaky ekonomického růstu, vyvolaného rostoucím vývozem. Tento růst však vyrůstá z velmi nízkého základu. Oživení je tedy velice křehké a nevyvolalo zatím růst vnitřní poptávky, jemuž ani nic nenasvědčuje, neboť strukturální problémy japonského hospodářství nebyly v posledních letech prakticky vůbec řešeny. Vývoj cen je stále negativní. Japonsko tedy zůstává v moci deflace. Od března roku 2001 vedla Japonská banka svou peněžní politiku ze dne na den a vyhlásila záměr napumpovat do hospodářství tolik likvidních prostředků, dokud nebudou inflační ukazatele v pozitivních hodnotách. Ukazuje se ostatně, že v posledních desetiletích se japonské hospodářství stalo velmi závislým na opakovaných daňových pobídkách. Jakmile jsou však peněžní prostředky utraceny, růst se zastaví v očekávání dalších daňových opatření. Pro rozpočet to však představuje značné omezení. Rozpočtový deficit se zvedl na více než 7% HDP a zadluženost na více než 125% HDP (alespoň podle oficiálních údajů, jiné prameny uvádějí zadluženost přes 200%). Důkladné ozdravení, které bylo ohlašováno, zůstalo jen na papíře. Na nátlak konzervativního křídla LDP se Koizumiho vláda opět dostala do rozpočtového soukolí.

Pozornost investorů opět přitahují strukturální problémy. Moody's snížil rating veřejných půjček v japonských jenech na A2, což Japonsko staví na stejnou úroveň solventnosti, jako má například Polsko, Řecko nebo Jižní Afrika. Přestože státní úředníci provádějí přísnější kontrolu bankovního sektoru a přestože podle všeho dodržují (k velkému ulehčení trhu) mezinárodní normy BRI v oblasti kapitálu na konci fiskálního roku (31. března 2002), obavy z hrozící bankovní krize přetrvávají. Uklidňující zprávy byly na mezinárodní úrovni zpochybněny a situace zůstává neklidná. Úzká kapitálová základna a špatná kvalita úvěrového portfolia japonských bank jsou nedostatky, o nichž se ví již dlouho. Záchranný plán, vyhlášený v dubnu roku 2001, už zřejmě neplatí. Centrální japonská banka nicméně nedávno rozhodla převzít akciová portfolia jednotlivých bank, aby mohla stabilizovat celý sektor. Tento čin je plně srovnatelný s kapitálovou injekcí do finančních ústavů. Poté, co úroky ze státních půjček v poslední době klesly až k 1%, získaly během jediného dne 20 bodů. Japonský jen tímto rozhodnutím utrpěl a klesl k euru i k dolaru.

Poté, co v roce 2000 zaznamenaly více než solidní růst, ocitla se většina latinoamerických zemí ve vleku zpomalení amerického růstu. 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 poslední době se Brazílie potýká se silným poklesem své měny, s útlumem obchodování na burze a s nárůstem úroků z obligací. V rámci hospodářského poklesu snížila agentura Moody's hodnocení brazilských veřejných půjček z B1 na B2. Toto snížení hodnocení rovněž výrazně zvýšilo rizikovost, kterou mezinárodní investoři sledují při poskytování půjček brazilskému státu. Výnosy z desetiletých veřejných dluhopisů se v současné době pohybují kolem 29,25%, což odpovídá rizikovému příplatku více než 25,5% ve srovnání s americkými desetiletými úroky. Hlavní příčinou současné krize je katastrofální situace brazilských veřejných financí. Počátkem srpna se brazilský stát jen těsně vyhnul bankrotu díky pomoci ve výši 30 miliard

KBC RENTA

dolarů, poskytnuté MMF. Ještě letos bude vydáno dalších 6 miliard dolarů na podporu kursu realu. Za tímto čelem je Brazílii povoleno vybrat dalších 10 miliard dolarů ze svých devizových rezerv. Pomoc MMF však nadlouho neuklidnila devizové trhy, zneklidněné poklesem kursu brazilského realu. Ekonomické a politické otřesy, předpovídané pro rok 2003, k celkovému uklidnění situace zřejmě také nepřispějí. Banky se obávají, že nový prezident (který bude zvolen v říjnu a nastoupí do funkce v lednu roku 2003) nebude respektovat dohody uzavřené s MMF a pokusí se nastartovat hospodářský růst a zvýšit zaměstnanost pomocí růstu veřejných výdajů a posílením veřejné kontroly nad centrální bankou. Obavy z nového růstu inflace a z utužení kontroly nad pohybem kapitálu přitom ještě posilují pokles brazilské měny.

PERSPEKTIVY

Americké hospodářství se nečekaně rychle vyrovnalo s šokem 11. září a v prvním čtvrtletí roku 2002 zaznamenalo meziroční růst 5%. Výdaje domácností vzrostly o 3,6% a veřejné výdaje o 2%. Investice do podnikání naopak zůstaly prakticky na stejné úrovni. Útlum poptávky po investicích je nicméně zřejmě zažehnán. Rychlejší obrát zboží napomohl růstu ve výši 3,6%. Ve většině sektorů nicméně úroveň zásob zůstala na hranici, která byla na konci roku nepřijatelná. Příznivý vývoj ve spotřebě domácností pokračoval i v následujících měsících, byť méně výrazně. Jak se dalo očekávat, hospodářství těžilo v prvním čtvrtletí z vytváření nových zásob a ve druhém čtvrtletí mu došel dech. Vzrostla míra nezaměstnanosti a zpomalil se obrát v maloobchodě. Na příjmy domácností mělo neblahý vliv zvýšení cen energií a stagnace trhu práce. Důsledkem toho byl spíše nevýrazný růst HDP ve druhém čtvrtletí (+ 1,3 %). Investice v podnikání nicméně poprvé od třetího čtvrtletí 2000 poněkud nabraly dech, obrát zboží nabral rytmus a zvýšení exportu posílil naději, že i v okolním světě dojde k oživení.

Během léta nicméně celkově příznivý obraz narušil nezdravý vývoj na burzách. Zatímco spotřebitelé se nechali zlákat nabídkou prodejců osobních vozů, zmocnila se výrobců nejistota, kteří své investice a nábor nových pracovních sil odkládali na pozdější dobu. Prodej osobních vozů zajistil ve třetím čtvrtletí meziroční zvýšení HDP nad 3%, ale ve čtvrtém čtvrtletí se růst bezpochyby opět zastaví. Výhodné nabídky prodejců osobních vozů totiž platí jen do konce září. Stagnace na trhu práce snižuje příjmy domácností a míra úspor zůstává stále nízká. Soudíme nicméně, že Spojen státy nepostihne nová recese. Podstatné ukazatele v oblasti investic a zásob zůstávají příznivé a na zimu lze předpokládat další růst. Nízké úrokové míry by měly zabránit příliš velkému propadu spotřeby. Přetrvávají nicméně určitá rizika. Pokud se potvrdí slabá důvěra vedoucích pracovníků, dočkáme se pravděpodobně dalšího propouštění. To se následně projeví i na důvěře spotřebitelů. Je také třeba počítat s eskalací situace na Blízkém východě a v důsledku toho s růstem cen ropy a se zhoršením situace na burzách, které by mohlo zpomalit ekonomické oživení.

Americké hospodářství bylo stejně jako v minulosti tahounem světové ekonomiky. V Evropě, v Asii a dokonce i v Japonsku se projevují první příznaky návratu ke konjunkturálnímu růstu. Předpovědi zlepšení a růstu v Evropě však musely být nedávno korigovány; je jen málo pravděpodobné, že na podzim roku 2002 dojde k výraznějšímu růstu HDP v zemích EU. Na druhé straně nebyly všechny ekonomické údaje v posledních měsících jen nepříznivé a nezdá se, že by Evropa kráčela vstříc další recesi. Na jedné straně se vnímání inflace mezi spotřebiteli nemůže věčně vzdalovat skutečnosti (evropský spotřebitel má tendenci přeceňovat inflaci po zaokrouhlení cen směrem nahoru po zavedení eura), na druhé straně se objevují stále četnější náznaky, že i v Evropě dosáhl inflační cyklus jakéhosi obrátu.

Přechodné oživení v Japonsku bylo způsobeno výhradně růstem exportu (do zbytku Asie a do USA), hospodářský vzestup bude nicméně opět zbrzděn zpomalením poptávky ve Spojených státech a v Evropské unii, protože tento výpadek nebude vyrovnán zvýšenou domácí spotřebou. Strukturální problémy japonské ekonomiky vedou k velkému skepticizmu pokud jde o trvalejší hospodářský růst.

KBC RENTA

Země bojuje proti deflaci už od roku 1999. Ani extrémní pružnost měnové politiky, ani podpora daňových úlev nevedou ke zvrácení tohoto trendu.

Inflační tendence jsou nadále celkem příznivé. Umírněný růst mezd a dosti výrazný růst produktivity práce umožňují snižovat mzdové náklady na jednotku produkce. S výhledem na mírný růst nejsou inflační tlaky nijak významné. Dokonce ani růst cen ropy nebude mít vliv. V tomto kontextu by se mohly ještě nějaký čas udržet nízké úroky z federálních fondů (1,75%). Není vyloučeno, že dojde k dalšímu snížení úrokové míry, přestože centrální banky budou spíše proti. Nelze příliš spoléhat na to, že Centrální evropská banka v příštích měsících nějak výrazně podpoří hospodářský růst. Podle jejího přesvědčení je rozpočtová volnost, růst objemu peněžních prostředků a výrazné zvyšování mezd ve střednědobém horizontu neslučitelný se stabilními cenami. Upevnění kursu eura a snížený odhad případného oživení ovšem CEB donutili promptně utáhnout měnový šroub. Centrální banka bude nepochybně vyčkávat až do jara 2003.

Ve druhém čtvrtletí roku 2002 se zisky amerických podniků dostaly opět do meziročního růstového rytmu. Nepřesvědčivé výsledky některých stálic na trhu, skeptické předpovědi některých vedoucích pracovníků o velikosti obrátu v podzimních měsících a opravné odhady růstu znovu vyvolaly mezi analytiky a investory pochyby o míře zisku mezi americkými podniky. Je zřejmé, že některé podniky z různých sektorů platí tvrdou cenu za příliš ambiciózní politiku růstu na konci devadesátých let a jsou nuceny přistoupit k důkladnému ozdravení, k přehodnocení investic a k odpisu některých drazě zaplacených podílů. Na zisku těchto společností se to bezpochyby patřičně projeví. Nemusíme z toho nicméně usuzovat, že ekonomické oživení se vůbec neprojeví na růstu zisků. I při mírném nárůstu obrátu může dojít k rozšíření ziskového rozpětí a k významnému růstu ziskovosti.

Toto rozšíření ziskového rozpětí nevyplyvá ani tak ze zvýšené cenové stability, jako spíše ze snížení výrobních nákladů na základě fenoménu 'labour hoarding'. V období recese si totiž podniky ponechávají více zaměstnanců a služeb, než potřebují, aby nebyly při oživení zaskočeny a aby se vyhnuly nákladům na nábor nových pracovníků. V první fázi oživení však může být dodatečná produkce zajištěna bez růstu počtu zaměstnanců, což se příznivě projeví na produktivitě práce. Snížení amortizace (po velké vlně z let 2000 a 2001) tento pohyb ještě posiluje.

Poznámka: Informace obsažené v této zprávě nenaznačují žádné budoucí výsledky, mají pouze historickou hodnotu.

KBC RENTA

ZPRÁVA AUDITORA

Akcionářům
KBC RENTA SICAV

Lucemburk

Provedli jsme kontrolu finančních výkazů fondu KBC RENTA a všech jeho podfondů pro finanční rok, který končí 30. září 2002, a to včetně výkazů majetku, stavu operací a dalších variací čistého jmění, stavu portfolia a dalších aktiv. Za kontrolu těchto finančních výkazů odpovídá správní rada SICAV. My odpovídáme na základě námi provedených revizí za hodnocení těchto finančních výkazů.

Tuto revizní činnost jsme prováděli podle mezinárodních norem pro výkon revizní činnosti, které vyžadují, aby naše práce byly plánovány a prováděny tak, aby bylo možno získat rozumnou záruku, že se ve finančních výkazech neobjeví významnější anomálie. Revizní činnost spočívá ve zkoumání průkazných prvků o cenách a informacích, obsažených ve finančních výkazech. Dále se zabývá hodnocením početních metod a zásad, zásadním hodnocením ze strany SICAV pro vypracování finančních výkazů a vyhotovením přehledu jejich souhrnné prezentace. Na základě této revizní činnosti jsme schopni vyjádřit naše mínění.

Podle našeho soudu poskytují přiložené finanční výkazy, v souladu s platnými předpisy a pokyny z Lucemburku, věrnou představu o majetku a finanční situaci fondu KBC RENTA a všech jeho podfondů ke 30. září 2002, jakož i o výsledcích a o změnách v čistém jmění v příslušném finančním roce.

Doplňkové informace, zahrnuté do výroční zprávy, byly v rámci naší činnosti přehlédnuty, ale nejsou předmětem revizní procedury podle platných norem, proto nich nevydáváme žádné hodnocení. Tyto informace tedy nejsou součástí našeho hodnocení v rámci celkového hodnocení finančních výkazů.

Ernst & Young
Akciová společnost
Revizní hodnocení podniků

N. Faber

A. Lockwood

Lucemburk, 26. října 2002

KBC RENTA

STAV JMĚNÍ k 30. září 2002

	Celková (v EUR)	EURORENTA (v EUR)	DECARENTA (v DKK)	CANARENTA (v CAD)
<u>AKTIVA</u>				
Cenné papíry v hodnotě ocenění	1.953.462.928,06	1.235.955.212,06	1.108.367.245,53	65.529.805,35
Bankovní aktiva	36.645.193,37	21.279.697,64	23.564.473,06	1.451.986,24
Jiná likvidní aktiva	301.589,19	1.070,78	-	64.024,65
Náklady obchodního podnikání	29.552,88	-	-	-
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	3.428.644,46	-	-	2.035.150,68
Nevyplacené z vydání akcií	5.208.063,75	1.814.705,08	500.329,93	29.298,80
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	46.569.155,56	30.343.845,19	42.731.504,14	977.263,59
Nevyplacené bankovní úroky	136.778,21	63.896,73	181.594,90	3.285,87
Nerealizované příbytky z futures	153.103,47	125.420,00	-	-
Předem zaplacené náklady	7.197,19	418,29	2.465,32	520,15
Součet aktiv	2.045.942.206,14	1.289.584.265,77	1.175.347.612,88	70.091.335,33
<u>PASIVA</u>				
Bankovní závazky	6,20	-	-	-
Ostatní závazky	547.294,35	361.068,31	-	-
K zaplacení za nákup cenných papírů	2.085.026,14	-	-	2.072.931,78
K zaplacení za nákup akcií	12.760.077,76	9.168.014,56	3.450.535,73	-
Dividendy k vyplacení	2.118,70	2.118,70	-	-
Nerealizované úbytky z futures	640.230,01	-	-	2.500,00
Náklady k zaplacení	3.638.704,33	2.133.815,91	2.102.966,96	157.467,07
Součet pasiv	19.673.457,49	11.665.017,48	5.553.502,69	2.232.898,85
Čisté jmění na konci období	2.026.268.748,65	1.277.919.248,29	1.169.794.110,19	67.858.436,48
Počet akcií „A“ v oběhu		510.672,6687	77.034,0000	16.824,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „A“		601,55	5.903,88	1.078,36
Počet akcií „B“ v oběhu		565.289,0405	39.503,4906	33.832,2282
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „B“		1.717,22	18.099,52	1.469,49

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STAV JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2002

	DOLLARENTA (v USD)	SWISSRENTA (v CHF)	SEKARENTA (v SEK)	EMURENTA (v EUR)
<u>AKTIVA</u>				
Cenné papíry v hodnotě ocenění	140.098.742,64	6.898.325,00	473.398.861,30	87.869.927,06
Bankovní aktiva	1.518.067,19	1.653.657,77	22.854.583,45	212.528,11
Jiná likvidní aktiva	3.463,08	135.371,93	-	-
Náklady obchodního podnikání	-	-	6.378,77	10.262,72
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	2.104.475,00	-	-	-
Nevyplacené z vydání akcií	307.918,90	20.973,58	-	83.669,79
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	1.549.333,66	105.887,88	13.180.945,06	2.380.856,67
Nevyplacené bankovní úroky	5.103,41	181,66	124.683,44	1.719,62
Nerealizované příbytky z futures	-	13.560,00	-	-
Předem zaplacené náklady	327,96	483,45	3.041,53	331,93
Součet aktiv	145.587.431,84	8.828.441,27	509.568.493,55	90.559.295,90
<u>PASIVA</u>				
Bankovní závazky	-	9,03	-	-
Ostatní závazky	-	-	-	162.811,42
K zaplacení za nákup cenných papírů	-	-	-	-
K zaplacení za nákup akcií	1.994.701,97	-	3.248.840,79	62.304,45
Dividendy k vyplacení	-	-	-	-
Nerealizované úbytky z futures	582.812,48	-	-	14.700,00
Náklady k zaplacení	254.728,35	32.474,84	1.015.143,24	159.514,36
Součet pasiv	2.832.242,80	32.483,87	4.263.984,03	399.330,23
Čisté jmění na konci období	142.755.189,04	8.795.957,40	505.304.509,52	90.159.965,67
 Počet akcií „A“ v oběhu	 19.956,0000	 3.207,0000	 41.767,0000	 87.863,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcií „A“	552,80	1.068,49	3.090,25	333,50
 Počet akcií „B“ v oběhu	 177.040,2922	 4.337,0000	 100.444,5890	 156.451,2314
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcií „B“	744,03	1.238,03	3.745,69	388,99

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STAV JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2002

	STERLINGRENTA (v GBP)	CZECHRENTA (v CZK)	AUD-RENTA (v AUD)	NZD-RENTA (v NZD)
<u>AKTIVA</u>				
Cenné papíry v hodnotě ocenění	17.049.193,20	1.492.721.443,57	37.716.205,40	14.146.164,19
Bankovní aktiva	187.184,83	40.160.849,69	3.847.399,98	1.224.682,31
Jiná likvidní aktiva	90.624,69	-	18.862,75	-
Náklady obchodního podnikání	-	29.693,61	3.852,01	5.168,03
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	-	-	-	-
Nevyplacené z vydání akcií	-	24.278.375,81	24.051,25	-
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	358.220,43	26.560.012,69	403.187,25	312.446,50
Nevyplacené bankovní úroky	132,74	398.989,74	12.974,23	6.624,04
Nerealizované příbytky z futures	-	-	26.454,45	-
Předem zaplacené náklady	-	22.671,57	603,48	699,21
Součet aktiv	17.685.355,89	1.584.172.036,68	42.053.590,80	15.695.784,28
<u>PASIVA</u>				
Bankovní závazky	-	-	-	-
Ostatní závazky	-	-	-	-
K zaplacení za nákup cenných papírů	-	-	-	-
K zaplacení za nákup akcií	5.556,10	26.337,78	21.115,88	-
Dividendy k vyplacení	-	-	-	-
Nerealizované úbytky z futures	21.410,00	-	-	-
Náklady k zaplacení	41.661,56	3.234.683,71	114.203,55	75.023,54
Součet pasiv	68.627,66	3.261.021,49	135.319,43	75.023,54
Čisté jmění na konci období	17.616.728,23	1.580.911.015,19	41.918.271,37	15.620.760,74
Počet akcií „A“ v oběhu	1.870,0000	1.507,0000	11.479,0000	4.723,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „A“	485,27	22.678,53	875,22	1.089,35
Počet akcií „B“ v oběhu	29.947,8050	58.310,9362	32.966,8677	8.632,7795
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „B“	557,95	26.525,63	966,78	1.213,49

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STAV JMĚNÍ (pokračování) k 30. září 2002

	MEDIUM EUR (v EUR)	LONG EUR (v EUR)	SHORT EUR (v EUR)	YENRENTA (v JPY)
	55.531.299,74	5.528.072,72	33.048.033,91	5.108.697.000
<u>AKTIVA</u>				
Cenné papíry v hodnotě ocenění	206.169,67	117.384,59	230.027,97	121.999.907
Bankovní aktiva	8.297,76	313,29	-	-
Jiná likvidní aktiva	2.113,13	2.113,13	5.088,71	448.526
Náklady obchodního podnikání	-	-	-	-
Nevyplacené z prodeje cenných papírů	14.397,76	175.114,52	1.893.969,65	-
Nevyplacené z vydání akcií	1.355.485,71	144.067,52	967.785,64	12.580.793
Nevyplacené příjmy z cenných papírů	542,82	384,16	1.137,78	-
Nevyplacené bankovní úroky	-	-	-	460.000
Nerealizované příbytky z futures	1.506,04	6,04	1.384,92	57.589
Předem zaplacené náklady	57.119.812,63	5.967.455,97	36.147.428,58	5.244.243.815
Součet aktiv	-	-	-	-
<u>PASIVA</u>				
Bankovní závazky	-	-	1.271,95	2.664.420
Ostatní závazky	-	209.166,03	553.033,56	-
K zaplacení za nákup cenných papírů	58.209,00	5.544,40	606.719,35	-
K zaplacení za nákup akcií	-	-	-	-
Dividendy k vyplacení	-	-	-	-
Nerealizované úbytky z futures	111.871,38	23.277,93	57.345,73	12.865.945
Náklady k zaplacení	170.080,38	237.988,36	1.218.370,59	15.530.365
Součet pasiv	56.949.732,25	5.729.467,61	34.929.057,99	5.228.713.450
Čisté jmění na konci období	9.394,0000	6.547,0000	7.417,0000	1.214,0000
Počet akcií „A“ v oběhu	555,96	557,01	530,71	75.972
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcií „A“	88.714,7598	3.563,0000	58.398,3121	67.610,0000
Počet akcií „B“ v oběhu	583,07	584,54	530,71	75.972

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

od října 2001 do 30. září 2002

	Celková 01.10.2001 - 30.09.2002 (v EUR)	EURORENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v EUR)	DECARENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v DKK)	CANARENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v CAD)
<u>PŘÍJMY</u>				
Dividendy, čisté	647.739,98	647.739,98	-	-
Úroky z dluhopisů a jiných cenných papírů, čisté	103.458.901,45	64.795.496,68	63.629.906,12	3.818.415,17
Bankovní úroky	1.231.362,40	344.384,59	1.585.760,26	79.476,62
Jiné příjmy	732.131,29	459.117,60	431.382,59	1.691,19
Součet příjmů	106.070.135,12	66.246.738,85	65.647.048,97	3.899.582,98
<u>VÝDAJE</u>				
Poplatek za poradenství	12.024.975,67	7.562.646,16	7.240.697,99	416.065,72
Poplatek depozitáři	780.382,81	424.008,69	545.240,03	32.831,80
Bankovní výdaje a jiné poplatky	416.544,19	174.399,38	430.394,54	27.623,03
Odměna správci	987.986,30	555.158,86	653.614,73	39.572,32
Odměna auditorovi	61.304,72	37.621,12	32.867,31	2.765,77
Jiné administrativní výdaje	356.204,20	68.988,79	114.441,41	23.737,90
Daň	1.038.819,97	648.209,47	625.557,43	35.764,71
Zaplacené úroky	343.941,76	283.168,57	-	5.720,71
Jiné výdaje	143.603,05	72.465,81	401.470,00	-
Součet výdajů	16.153.762,67	9.826.666,85	10.044.283,44	584.081,96
ČISTÉ PŘÍJMY Z INVESTIC	89.916.372,45	56.420.072,00	55.602.765,53	3.315.501,02
<u>REALIZOVANÝ(Á) ČISTÝ(Á)</u>				
<u>ZISK/ZTRÁTA</u>				
- z cenných papírů	10.827.262,74	2.271.470,43	-2.075.080,43	756.923,28
- z finančních instrumentů	-5.310.335,37	-2.880.252,50	-	-64.580,00
- z valut	-3.470,65	19,49	-5.299,91	-2.080,66
REALIZOVANÝ VÝSLEDEK	95.429.829,17	55.811.309,42	53.522.385,19	4.005.763,64
<u>ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÝCH</u>				
<u>PŘÍBYTKŮ/ÚBYTKŮ</u>				
- z cenných papírů	40.487.178,90	30.860.916,17	14.813.593,64	941.792,07
- z finančních instrumentů	-436.281,50	209.420,00	-	23.900,00
VÝSLEDEK OPERACÍ	135.480.726,57	86.881.645,59	68.335.978,83	4.971.455,71
Rozdělené dividendy	-20.219.969,66	-13.208.565,24	-22.533.280,00	-706.695,00
Emise	545.435.565,27	205.368.789,74	67.747.392,24	27.418.988,63
Zpětný odkup	-846.954.707,02	-425.641.049,02	-277.578.820,91	-56.814.330,12
CELKOVÁ ZMĚNA ČISTÉHO JMĚNÍ	-186.258.384,84	-146.599.178,93	-164.028.729,84	-25.130.580,78
Celková změna čistého jmění na začátku období	2.234.882.733,89	1.424.518.427,22	1.333.822.840,03	92.989.017,26
Odchylka hodnocení	-22.355.600,40	-	-	-
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ NA KONCI OBDOBÍ	2.026.268.748,65	1.277.919.248,29	1.169.794.110,19	67.858.436,48

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

od října 2001 do 30. září 2002

	DOLLARENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v USD)	SWISSRENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v CHF)	SEKARENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v SEK)	EMURENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v EUR)
<u>PŘÍJMY</u>				
Dividendy, čisté	-	-	-	-
Úroky z dluhopisů a jiných cenných papírů, čisté	10.116.079,70	280.791,74	23.725.899,62	4.622.117,15
Bankovní úroky	58.101,83	9.015,55	1.976.353,47	57.721,04
Jiné příjmy	85.531,36	673,57	12.241,60	123.937,11
Součet příjmů	10.259.712,89	290.480,86	25.714.494,69	4.803.775,30
<u>VÝDAJE</u>				
Poplatek za poradenství	1.110.505,57	53.528,02	2.903.277,83	495.662,23
Poplatek depozitáři	83.282,74	4.514,74	240.562,41	40.023,30
Bankovní výdaje a jiné poplatky	45.633,71	4.981,57	225.142,25	27.829,39
Odměna správci	101.488,81	7.612,66	281.629,75	47.509,34
Odměna auditorovi	6.193,21	253,53	11.769,00	2.033,84
Jiné administrativní výdaje	25.818,58	12.880,03	145.442,23	12.759,06
Daň	87.403,29	4.604,19	266.452,03	44.376,86
Zaplacené úroky	10.410,36	898,21	-	41.526,78
Jiné výdaje	-	-	24.775,63	8.122,25
Součet výdajů	1.470.736,27	89.272,95	4.099.051,13	719.843,05
ČISTÉ PŘÍJMY Z INVESTIC	8.788.976,62	201.207,91	21.615.443,56	4.083.932,25
<u>REALIZOVANÝ(Á) ČISTÝ(Á) ZISK/ZTRÁTA</u>				
- z cenných papírů	5.720.057,12	-28.725,76	-3.639.991,31	1.649.284,22
- z finančních instrumentů	-2.056.631,62	40.380,00	-	-205.600,00
- z valut	-2.503,04	-85,85	4.814,38	-
REALIZOVANÝ VÝSLEDEK	12.449.899,08	212.776,30	17.980.266,63	5.527.616,47
<u>ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÝCH PŘÍBYTKŮ/ÚBYTKŮ</u>				
- z cenných papírů	-596.987,71	235.250,76	9.663.469,61	545.136,51
- z finančních instrumentů	-628.843,73	-5.380,00	-	-9.100,00
VÝSLEDEK OPERACÍ	11.224.067,64	442.647,06	27.643.736,24	6.063.652,98
Rozdělené dividendy	-461.474,00	-122.340,00	-6.489.620,00	-1.497.584,00
Emise	44.433.903,72	927.072,97	186.732.111,22	33.194.181,18
Zpětný odkup	-172.727.995,67	-2.252.560,23	-134.657.269,04	-20.938.649,18
CELKOVÁ ZMĚNA ČISTÉHO JMĚNÍ	-117.531.498,31	-1.005.180,20	73.228.958,42	16.821.600,98
Celková změna čistého jmění na začátku období	260.286.687,35	9.801.137,60	432.075.551,10	73.338.364,69
Odchylka hodnocení	-	-	-	-
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ NA KONCI OBDOBÍ	142.755.189,04	8.795.957,40	505.304.509,52	90.159.965,67

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

od října 2001 do 30. září 2002

	STERLINGRENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v GBP)	CZECHRENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v CZK)	AUD-RENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v AUD)	NZD-RENTA 01.10.2001 - 30.09.2002 (v NZD)
<u>PŘÍJMY</u>				
Dividendy, čisté	-	-	-	-
Úroky z dluhopisů a jiných cenných papírů, čisté	1.680.424,71	50.365.272,64	1.581.276,75	1.267.785,39
Bankovní úroky	37.009,49	2.748.733,19	143.222,93	69.198,54
Jiné příjmy	-	-	1.375,00	-
Součet příjmů	1.717.434,20	53.114.005,83	1.725.874,68	1.336.983,93
<u>VÝDAJE</u>				
Poplatek za poradenství	174.520,18	5.836.960,96	179.738,29	119.268,17
Poplatek depozitáři	14.927,83	488.667,28	14.174,43	9.433,81
Bankovní výdaje a jiné poplatky	6.417,67	484.155,64	16.682,15	18.144,90
Odměna správci	16.854,91	566.044,94	19.304,02	15.152,90
Odměna auditorovi	834,59	32.445,05	1.004,25	697,76
Jiné administrativní výdaje	10.083,82	1.315.297,82	17.305,34	19.136,66
Daň	14.133,53	575.850,09	15.556,97	9.274,32
Zaplacené úroky	966,19	-	85,06	-
Jiné výdaje	-	19.778,82	1.780,63	2.387,10
Součet výdajů	238.738,72	9.319.200,60	265.631,14	193.495,62
ČISTÉ PŘÍJMY Z INVESTIC	1.478.695,48	43.794.805,23	1.460.243,54	1.143.488,31
<u>REALIZOVANÝ(Á) ČISTÝ(Á) ZISK/ZTRÁTA</u>				
- z cenných papírů	-332.150,07	24.688.430,37	981.633,41	893.574,69
- z finančních instrumentů	-67.090,00	-	-17.682,68	-
- z valut	-67,70	29.881,46	-688,87	839,34
REALIZOVANÝ VÝSLEDEK	1.079.387,71	68.513.117,06	2.423.505,40	2.037.902,34
<u>ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÝCH PŘÍBYTKŮ/ÚBYTKŮ</u>				
- z cenných papírů	537.779,82	48.820.067,70	19.814,92	-180.202,32
- z finančních instrumentů	-19.010,00	-	26.764,35	-
VÝSLEDEK OPERACÍ	1.598.157,53	117.333.184,76	2.470.084,67	1.857.700,02
Rozdělené dividendy	-48.300,00	-2.713.100,00	-344.340,00	-128.836,00
Emise	18.304.221,23	1.179.063.365,61	29.539.916,84	26.955.184,76
Zpětný odkup	-34.050.184,45	-262.878.944,87	-26.631.729,46	-50.889.358,90
CELKOVÁ ZMĚNA ČISTÉHO JMĚNÍ	-14.196.105,69	1.030.804.505,50	5.033.932,05	-22.205.310,12
Celková změna čistého jmění na začátku období	31.812.833,92	550.106.509,69	36.884.339,32	37.826.070,86
Odchylka hodnocení	-	-	-	-
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ NA KONCI OBDOBÍ	17.616.728,23	1.580.911.015,19	41.918.271,37	15.620.760,74

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STAV OPERACÍ A JINÝCH ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

od října 2001 do 30. září 2002

	MEDIUM EUR 01.10.2001 - 30.09.2002 (v EUR)	LONG EUR 01.10.2001 - 30.09.2002 (v EUR)	SHORT EUR 01.10.2001 - 30.09.2002 (v EUR)	YENRENTA 17.12.2001 - 30.09.2002 (v JPY)
<u>PŘÍJMY</u>				
Dividendy, čisté	-	-	-	-
Úroky z dluhopisů a jiných cenných papírů, čisté	2.372.425,37	308.775,44	1.128.556,47	48.119.779
Bankovní úroky	9.911,68	4.139,00	9.105,07	-
Jiné příjmy	-	795,55	-	-
Součet příjmů	2.382.337,05	313.709,99	1.137.661,54	48.119.779
<u>VÝDAJE</u>				
Poplatek za poradenství	299.155,98	35.010,29	92.751,35	23.591.404
Poplatek depozitáři	24.251,59	3.045,58	11.967,72	2.037.059
Bankovní výdaje a jiné poplatky	9.639,36	3.835,61	4.706,96	289.727
Odměna správci	28.488,02	5.020,76	14.578,50	2.646.067
Odměna auditorovi	1.899,28	135,42	612,80	217.002
Jiné administrativní výdaje	26.707,44	8.705,79	31.373,24	5.803.244
Daň	26.878,87	2.900,63	14.015,98	2.435.708
Zaplacené úroky	-	2.384,37	72,95	48.258
Jiné výdaje	701,40	701,40	1.395,22	83.536
Součet výdajů	417.721,94	61.739,85	171.474,72	37.152.005
ČISTÉ PŘÍJMY Z INVESTIC	1.964.615,11	251.970,14	966.186,82	10.967.774
<u>REALIZOVANÝ(Á) ČISTÝ(Á) ZISK/ZTRÁTA</u>				
- z cenných papírů	32.074,74	91.923,79	-128.040,02	10.194.689
- z finančních instrumentů	9.570,00	360,00	-900,00	-2.650.000
- z valut	-	-	-	-33.630
REALIZOVANÝ VÝSLEDEK	2.006.259,85	344.253,93	837.246,80	18.478.833
<u>ČISTÁ ZMĚNA NEREALIZOVANÝCH PŘÍBYTKŮ/ÚBYTKŮ</u>				
- z cenných papírů	2.106.804,54	119.609,43	576.339,91	81.742.211
- z finančních instrumentů	-	-	-	460.000
VÝSLEDEK OPERACÍ	4.113.064,39	463.863,36	1.413.586,71	100.681.044
Rozdělené dividendy	-189.775,00	-162.993,60	-	-
Emise	29.543.050,49	2.867.523,47	30.008.789,87	6.591.631.724
Zpětný odkup	-12.508.132,87	-5.179.778,11	-4.168.105,52	-1.463.599.318
CELKOVÁ ZMĚNA ČISTÉHO JMĚNÍ	20.958.207,01	-2.011.384,88	27.254.271,06	5.228.713.450
Celková změna čistého jmění na začátku období	35.991.525,24	7.740.852,49	7.674.786,93	-
Odchylka hodnocení	-	-	-	-
SOUČET ČISTÉHO JMĚNÍ NA KONCI OBDOBÍ	56.949.732,25	5.729.467,61	34.929.057,99	5.228.713.450

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STATISTIKY

k 30. září 2002

	EURORENTA (v EUR)	DECARENTA (v DKK)	CANARENTA (v CAD)	DOLLARENTA (v USD)
Celkové čisté jmění				
- k 30.09.2002	1.277.919.248,29	1.169.794.110,19	67.858.436,48	142.755.189,04
- k 30.09.2001	1.424.518.427,22	1.333.822.840,03	92.989.017,26	260.286.687,35
- k 30.09.2000	831.434.644,08	1.505.276.358,86	32.699.685,99	114.916.157,90
Počet akcií „A“				
- v oběhu na začátku období	455.435,6187	80.484,0000	12.827,0000	17.651,0000
- vydaných	118.476,8795	6.663,0000	5.506,0000	5.891,0000
- odkoupených	-63.239,8295	-10.113,0000	-1.509,0000	-3.586,0000
- v oběhu na konci období	510.672,6687	77.034,0000	16.824,0000	19.956,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „A“				
- k 30.09.2002	601,55	5.903,88	1.078,36	552,80
- k 30.09.2001	590,63	5.847,73	1.062,81	537,37
- k 30.09.2000	575,37	5.701,87	1.050,36	504,54
Vyplacené dividendy				
Datum platby	12.10.2001	12.10.2001	12.10.2001	12.10.2001
Dividenda na jednu akcii	29,00	280,00	55,00	26,00
Počet vyplacených dividend	455.467,7669	80.476,0000	12.849,0000	17.749,0000
Počet akcií „B“				
- v oběhu na začátku období	720.875,7804	50.587,0837	57.795,1676	364.471,9487
- vydaných	83.558,8400	1.739,2650	15.470,2894	59.075,2031
- odkoupených	-239.145,5799	-12.822,8581	-39.433,2288	-246.506,8596
- v oběhu na konci období	565.289,0405	39.503,4906	33.832,2282	177.040,2922
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „B“				
- k 30.09.2002	1.717,22	18.099,52	1.469,49	744,03
- k 30.09.2001	1.602,95	17.063,13	1.373,06	688,12
- k 30.09.2000	1.487,58	15.741,60	1.281,49	611,26

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STATISTIKY (pokračování)

k 30. září 2002

	SWISSRENTA (v CHF)	SEKARENTA (v SEK)	EMURENTA (v EUR)	STERLINGRENTA (v GBP)
Celkové čisté jmění				
- k 30.09.2002	8.795.957,40	505.304.509,52	90.159.965,67	17.616.728,23
- k 30.09.2001	9.801.137,60	432.075.551,10	73.338.364,69	31.812.833,92
- k 30.09.2000	12.715.633,05	521.607.869,62	GRD 34.855.736,820	3.058.436,61
Počet akcií „A“				
- v oběhu na začátku období	4.022,0000	44.654,0000	93.599,0000	2.100,0000
- vydaných	424,0000	5.984,0000	9.425,0000	288,0000
- odkoupených	-1.239,0000	-8.871,0000	-15.161,0000	-518,0000
- v oběhu na konci období	3.207,0000	41.767,0000	87.863,0000	1.870,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „A“				
- k 30.09.2002	1.068,49	3.090,25	333,50	485,27
- k 30.09.2001	1.043,79	3.066,36	325,81	473,22
- k 30.09.2000	1.011,94	3.101,59	GRD 107.349,00	495,86
Vyplacené dividendy				
Datum platby	12.10.2001	12.10.2001	12.10.2001	12.10.2001
Dividenda na jednu akcii	30,00	145,00	16,00	23,00
Počet vyplacených dividend	4.078,0000	44.756,0000	93.599,0000	2.100,0000
Počet akcií „B“				
- v oběhu na začátku období	4.771,0000	83.373,1083	118.603,5591	59.563,0000
- vydaných	409,0000	47.199,4916	81.812,4615	34.600,0000
- odkoupených	-843,0000	-30.128,0109	-43.964,7892	-64.215,1950
- v oběhu na konci období	4.337,0000	100.444,5890	156.451,2314	29.947,8050
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „B“				
- k 30.09.2002	1.238,03	3.745,69	388,99	557,95
- k 30.09.2001	1.174,39	3.540,12	361,23	517,42
- k 30.09.2000	1.105,11	3.394,07	GRD 112.255,00	495,86

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STATISTIKY (pokračování)

k 30. září 2002

	CZECHRENTA (v CZK)	AUD-RENTA (v AUD)	NZD-RENTA (v NZD)	MEDIUM EUR (v EUR)
Celkové čisté jmění				
- k 30.09.2002	1.580.911.015,19	41.918.271,37	15.620.760,74	56.949.732,25
- k 30.09.2001	550.106.509,69	36.884.339,32	37.826.070,86	35.991.525,24
- k 30.09.2000	174.150.750,88	50.307.243,36	6.433.001,60	-
Počet akcií „A“				
- v oběhu na začátku období	2.087,0000	7.429,0000	2.078,0000	7.591,0000
- vydaných	346,0000	5.032,0000	3.135,0000	3.132,0000
- odkoupených	-926,0000	-982,0000	-490,0000	-1.329,0000
- v oběhu na konci období	1.507,0000	11.479,0000	4.723,0000	9.394,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcií „A“				
- k 30.09.2002	22.678,53	875,22	1.089,35	555,96
- k 30.09.2001	21.481,36	877,51	1.075,32	540,23
- k 30.09.2000	21.969,31	840,08	1.052,97	-
Vyplacené dividendy				
Datum platby	12.10.2001	12.10.2001	12.10.2001	12.10.2001
Dividenda na jednu akcií	1.300,00	45,00	62,00	25,00
Počet vyplacených dividend	2.087,0000	7.652,0000	2.078,0000	7.591,0000
Počet akcií „B“				
- v oběhu na začátku období	21.414,0000	33.029,8403	31.542,0000	59.031,2485
- vydaných	46.699,6845	27.740,5040	20.779,0468	51.247,2504
- odkoupených	-9.802,7483	-27.803,4766	-43.688,2673	-21.563,7391
- v oběhu na konci období	58.310,9362	32.966,8677	8.632,7795	88.714,7598
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcií „B“				
- k 30.09.2002	26.525,63	966,78	1.213,49	583,07
- k 30.09.2001	23.595,54	919,33	1.128,39	540,23
- k 30.09.2000	21.969,31	840,08	1.053,06	-

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STATISTIKY (pokračování)

k 30. září 2002

	LONG EUR (v EUR)	SHORT EUR (v EUR)	YENRENTA (v JPY)
Celkové čisté jmění			
- k 30.09.2002	5.729.467,61	34.929.057,99	5.228.713.450
- k 30.09.2001	7.740.852,49	7.674.786,93	-
- k 30.09.2000	-	-	-
Počet akcií „A“			
- v oběhu na začátku období	6.371,0000	808,0000	0,0000
- vydaných	1.425,0000	7.125,0000	1.636,0000
- odkoupených	-1.249,0000	-516,0000	-422,0000
- v oběhu na konci období	6.547,0000	7.417,0000	1.214,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „A“			
- k 30.09.2002	557,01	530,71	75.972
- k 30.09.2001	538,46	504,16	-
- k 30.09.2000	-	-	-
Vyplacené dividendy			
Datum platby	12.10.2001	-	-
Dividenda na jednu akcii	25,20	-	-
Počet vyplacených dividend	6.468,0000	-	-
Počet akcií „B“			
- v oběhu na začátku období	8.005,0000	14.415,0000	0,0000
- vydaných	3.875,0000	51.632,5310	86.636,0000
- odkoupených	-8.317,0000	-7.649,2189	-19.026,0000
- v oběhu na konci období	3.563,0000	58.398,3121	67.610,0000
Hodnota čistého obchodního jmění na jednu akcii „B“			
- k 30.09.2002	584,54	530,71	75.972
- k 30.09.2001	538,46	504,16	-
- k 30.09.2000	-	-	-

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

EURORENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Atentáty proti Spojeným státům z 11. září negativně ovlivnily evropské hospodářství. Čekání na ekonomické oživení se opět protáhlo o dalších několik měsíců. Díky rychlé reakci centrálních bank se v první chvíli ekonomika nepoložila, ale po několika měsících přece jen došlo k poklesu. Nejruznější účetní skandály, špatná situace na burze a pokles některých ukazatelů, to vše stále více živilo obavy, a v posledních měsících se riziko scénáře „dvojího propadu“ povážlivě zvýšilo.

Splatnost byla v rámci portfolia zpočátku progresivně omezena, aby zmírnila dopad zvýšení úrokových sazeb. Doba splatnosti byla snížena během podstatné části finančního roku. Relativní naděje na zmírnění hospodářské stagnace nás v posledním měsíci finančního roku vedla ke zrušení tohoto snížení.

Během posledního roku jsme před obvyklými zeměmi trvale upřednostňovali investice do 12 zemí s vysokým výnosem UEM. Rozdíly mezi obligacemi různých zemí jsou totiž stabilní a odrážejí spíše historické faktory než skutečné rozdíly v kvalitě. Vzhledem k širšímu úrokovému rozpětí mezi státními a podnikovými obligacemi jsme investovali poněkud více do obligací podnikových.

Neustále se snažíme aktivně zjišťovat optimální rozložení úrokových měr za účelem dosažení co nejpříznivějšího výsledku.

KBC RENTA

EURORENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
CENNÉ PAPÍRY					
CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ					
Certifikáty nemovitostí					
EUR	5.000	Antares	1.180.000,00	1.100.000,00	0,09
EUR	2.000	Avenue Marcel Thiry	420.200,00	453.200,00	0,04
EUR	15.000	Avenue de Beaulieu	2.925.000,00	3.225.000,00	0,25
EUR	10.000	Basilix	2.450.000,00	2.696.000,00	0,21
EUR	3.000	Rue de La Régence	549.000,00	603.750,00	0,05
Certifikáty nemovitostí celkem			7.524.200,00	8.077.950,00	0,64
Dluhopisy					
Elektrická zařízení, elektronika					
EUR	1.500.000	Philips Electronics SA 5.75% EMTN 01/16.05.08	1.508.700,00	1.558.575,00	0,12
Banky, finanční instituce a úvěrové instituce					
EUR	15.000.000	Argenta Caja Post y BoHipot SA 4.75% 99/24.09.04	14.920.500,00	15.412.195,50	1,21
EUR	10.000.000	Dexia Municipal Agency 4.75% 00/27.01.03	9.964.000,00	10.040.421,00	0,79
EUR	10.000.000	Eurohypo AG 4.5% Ser 798 99/09.09.04	9.898.300,00	10.229.778,00	0,80
EUR	15.000.000	Eurohypo AG 5% Ser 734 98/26.04.06	15.013.500,00	15.619.500,00	1,22
EUR	1.500.000	ING Bank SA 5.5% EMTN Sub 01/04.01.12	1.472.550,00	1.540.500,00	0,12
EUR	8.000	KBC Bk SA FRN Conv ORA Sub 93/30.11.03	3.560.314,16	2.276.061,70	0,18
EUR	1.500.000	Lloyds TSB Group Plc 5.875% 02/08.07.14	1.506.900,00	1.606.875,00	0,13
EUR	1.500.000	Syngenta Lux Finance SA 5.5% 01/10.07.06	1.507.350,00	1.556.475,00	0,12
EUR	1.500.000	Unicredito Italiano SpA 6.1% EMTN Sub 02/28.02.12	1.513.800,00	1.593.150,00	0,12
			59.357.214,16	59.874.956,20	4,69
Rozvod vody, plynu a elektřiny					
EUR	1.500.000	Public Power Corp of Greece 4.5% Sen 99/12.03.09	1.394.400,00	1.462.875,00	0,11
EUR	1.500.000	Suez 6.25% 00/02.11.07	1.552.050,00	1.600.050,00	0,13
EUR	1.500.000	Vattenfall Treasury AB 6% EMTN Sen 02/03.04.09	1.506.000,00	1.587.150,00	0,12
			4.452.450,00	4.650.075,00	0,36
Vydavatelství, tiskárny, multimédia					
EUR	1.500.000	Wolters Kluwer SA 6.125% Sen 00/15.12.05	1.545.900,00	1.580.775,00	0,12
Holdingy a jiné společnosti finančního sektoru					
EUR	1.500.000	AIG Sunamerica Instit Fdg 5.5% EMTN 01/07.03.11	1.495.350,00	1.557.450,00	0,12
EUR	1.500.000	Allianz Finance BV 5.75% 97/30.07.07	1.545.450,00	1.586.250,00	0,12
EUR	25.000.000	Ayt Cedulas Cajas Fta 5.25% 01/20.04.11	24.857.750,00	26.270.000,00	2,06
EUR	1.500.000	BAT Intl Finance Plc 4.875% EMTN 99/25.02.09	1.414.350,00	1.483.350,00	0,12
EUR	1.500.000	BMW US Capital LLC 5.125% EMTN 02/28.01.09	1.471.650,00	1.546.800,00	0,12
EUR	1.500.000	Deutsche Telekom Intl Fin SA VAR 01/11.07.06	1.449.900,00	1.504.275,00	0,12
EUR	1.500.000	Fortis Finance SA 5.375% EMTN 02/25.01.12	1.479.450,00	1.534.200,00	0,12
EUR	1.500.000	Gie PSA Tresorerie 5.875% 01/27.09.11	1.496.250,00	1.579.200,00	0,12
EUR	1.500.000	OTE Plc 6.125% 00/07.02.07	1.541.250,00	1.580.848,05	0,12
EUR	1.500.000	Olivetti Finance SA 6.5% EMTN Sen 02/24.04.07	1.510.650,00	1.539.225,00	0,12
			38.262.050,00	40.181.598,05	3,14
Potravinářský průmysl					
EUR	1.500.000	Unilever SA 4.75% EMTN 01/07.06.04	1.507.650,00	1.533.675,00	0,12

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

EURORENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2002

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
Země a vlády, vládní instituce					
EUR	28.000.000	Belgium 3.75% OLO Ser 32 99/28.03.09	24.736.966,00	27.495.706,00	2,15
EUR	10.000.000	Belgium 4.75% OLO Ser 34 99/28.09.05	9.734.000,00	10.375.000,00	0,81
EUR	11.000.000	Belgium 4.75% OLO Ser 37 01/28.09.06	10.874.297,50	11.461.450,00	0,90
EUR	27.000.000	Belgium 5.5% OLO Ser 31 98/28.03.28	25.549.686,00	28.806.300,00	2,25
EUR	14.000.000	Belgium 5.5% OLO Ser 40 02/28.09.17	13.906.760,00	15.034.600,00	1,18
EUR	28.000.000	Belgium 5.75% OLO Ser 28 97/28.03.08	28.421.172,09	30.517.200,00	2,39
EUR	16.000.000	Belgium 5.75% OLO Ser 35 00/28.09.10	16.294.760,00	17.566.465,60	1,37
EUR	25.000.000	Belgium 6.25% OLO Ser 26 96/28.03.07	26.125.150,00	27.597.500,00	2,16
EUR	27.000.000	Belgium 6.5% OLO Ser 19 94/31.03.05	28.246.100,00	29.035.800,00	2,27
EUR	28.000.000	Belgium 7.25% OLO Ser 14 93/29.04.04	29.729.600,00	29.750.000,00	2,33
EUR	11.000.000	Belgium 8% OLO Ser 12 92/24.12.12	13.229.700,00	14.069.000,00	1,10
EUR	16.000.000	Belgium 9% OLO Ser 6 91/28.03.03	17.323.600,00	16.435.200,00	1,29
EUR	23.000.000	Deutschland 3.75% Ser 128 98/26.08.03	22.204.200,00	23.149.111,30	1,81
EUR	16.000.000	Deutschland 4.125% Ser 132 99/27.08.04	15.462.400,00	16.324.054,40	1,28
EUR	10.000.000	Deutschland 4.5% Ser 99 99/04.07.09	9.494.810,00	10.301.773,00	0,81
EUR	5.000.000	Deutschland 4.75% Ser 98 98/04.07.08	4.854.000,00	5.246.069,50	0,41
EUR	10.000.000	Deutschland 5% Ser 136 00/19.08.05	9.957.000,00	10.466.956,00	0,82
EUR	8.000.000	Deutschland 5.25% Ser 00 00/04.07.10	8.001.600,00	8.589.086,40	0,67
EUR	2.000.000	Deutschland 5.625% Ser 98 98/04.01.28	1.992.600,00	2.197.939,00	0,17
EUR	10.000.000	Deutschland 6% Ser 96 96/16.02.06	10.638.000,00	10.816.782,00	0,85
EUR	15.000.000	Deutschland 6.25% 00/04.01.30	16.456.042,78	17.974.719,00	1,41
EUR	10.000.000	Espana 3.25% 99/31.01.05	9.171.000,00	10.008.000,00	0,78
EUR	3.470.000	Espana 4% 99/31.01.10	3.095.888,89	3.426.924,81	0,27
EUR	4.860.000	Espana 4.5% 98/30.07.04	4.730.092,20	4.983.331,74	0,39
EUR	8.000.000	Espana 4.6% 00/30.07.03	7.862.400,00	8.102.400,00	0,63
EUR	200.000	Espana 4.75% 98/30.07.14	182.449,60	202.586,08	0,02
EUR	4.860.000	Espana 4.95% 00/30.07.05	4.778.337,42	5.069.709,00	0,40
EUR	11.400.000	Espana 5.15% 98/30.07.09	11.270.754,40	12.103.771,02	0,95
EUR	22.000.000	Espana 5.35% 01/31.10.11	21.563.300,00	23.512.500,00	1,84
EUR	20.000.000	Espana 6% 98/31.01.29	20.251.867,72	22.873.356,00	1,79
EUR	34.000.000	Espana 6% Bon del T 97/31.01.08	34.949.051,67	37.465.960,00	2,93
EUR	3.000.000	Espana 6.15% Bon del T 97/31.01.13	3.130.860,00	3.401.733,00	0,27
EUR	1.700.000	Espana 7.35% 97/31.03.07	1.871.326,00	1.955.255,00	0,15
EUR	2.000.000	Espana 8.8% 96/30.04.06	2.312.900,00	2.347.998,20	0,18
EUR	13.000.000	Finland 5.75% 00/23.02.11	12.886.900,00	14.275.180,40	1,12
EUR	10.000.000	France 3.5% BTAN 99/12.07.04	9.461.500,00	10.074.000,00	0,79
EUR	5.000.000	France 4% OAT 98/25.04.09	4.840.238,91	5.005.219,50	0,39
EUR	18.000.000	France 4.5% BTAN 98/12.07.03	17.903.107,00	18.199.800,00	1,42
EUR	10.000.000	France 5% BTAN 00/12.07.05	9.917.700,00	10.451.000,00	0,82
EUR	10.000.000	France 5% OAT 01/25.10.16	9.807.500,00	10.334.000,00	0,81
EUR	10.000.000	France 5.25% OAT 98/25.04.08	10.298.670,45	10.702.000,00	0,84
EUR	10.000.000	France 5.5% OAT 97/25.04.07	10.280.999,13	10.780.000,00	0,84
EUR	20.000.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	19.546.000,00	21.604.118,00	1,69
EUR	10.000.000	France 7.25% OAT 95/25.04.06	10.915.000,00	11.211.000,00	0,88
EUR	8.000.000	France 8.5% OAT Tr 3 89/25.10.19	10.643.400,00	11.444.552,80	0,90
EUR	22.500.000	Greece 4.65% Sen 02/19.04.07	22.398.750,00	23.280.750,00	1,82
EUR	10.000.000	Greece 5.9% 00/11.02.03	10.248.000,00	10.090.591,00	0,79
EUR	8.000.000	Greece 5.9% Sen 02/22.10.22	7.984.480,00	8.745.902,40	0,68
EUR	10.000.000	Greece 5.95% 00/24.03.05	10.483.000,00	10.609.174,00	0,83
EUR	20.000.000	Greece 6% 00/19.05.10	20.748.075,00	22.042.000,00	1,72
EUR	10.000.000	Greece 6.3% 99/29.01.09	10.742.000,00	11.166.351,00	0,87
EUR	15.000.000	Greece 6.5% 99/22.10.19	16.202.500,00	17.367.721,50	1,36
EUR	10.000.000	Greece 6.6% 99/15.01.04	10.552.000,00	10.438.269,00	0,82
EUR	8.000.000	Ireland 2.75% T-Bonds 99/18.10.02	7.892.000,00	7.997.632,00	0,63
EUR	6.032.908,62	Ireland 4.25% 02/18.10.07	5.905.010,96	6.165.091,46	0,48
EUR	10.000.000	Italia 4.5% BTP 97/01.05.09	10.082.500,00	10.253.000,00	0,80
EUR	15.000.000	Italia 4.75% EMTN 01/23.01.06	14.932.500,00	15.582.000,00	1,22
EUR	20.000.000	Italia 5% BTP 01/01.02.12	20.494.000,00	20.852.000,00	1,63
EUR	10.000.000	Italia 5.25% BTP 01/01.08.11	10.446.500,00	10.604.000,00	0,83
EUR	10.000.000	Italia 5.25% EMTN 00/19.06.03	9.992.500,00	10.153.500,00	0,79
EUR	10.000.000	Italia 5.5% BTP 99/01.11.10	10.638.000,00	10.819.000,00	0,85
EUR	20.000.000	Italia 5.75% EMTN 01/25.07.16	20.012.000,00	21.881.748,00	1,71
EUR	11.000.000	Netherlands 4.75% 00/15.02.03	10.888.900,00	11.059.170,10	0,87
EUR	5.000.000	Netherlands 5.25% 98/15.07.08	4.974.505,00	5.357.246,50	0,42

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

EURORENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2002

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	% čistého jmění
EUR	5.000.000	Netherlands 5.5% 00/15.07.10	5.042.500,00	5.427.128,00	0,42
EUR	4.000.000	Netherlands 5.5% 98/15.01.28	4.181.846,16	4.330.800,00	0,34
EUR	5.000.000	Netherlands 5.75% 94/15.01.04	5.077.500,00	5.169.000,00	0,40
EUR	5.000.000	Netherlands 5.75% Ser 1 97/15.02.07	5.120.000,00	5.415.500,00	0,42
EUR	8.000.000	Netherlands 6% Ser 1&2 96/15.01.06	8.272.000,00	8.629.600,00	0,68
EUR	4.000.000	Netherlands 7.5% 93/15.01.23	4.884.000,00	5.305.949,20	0,42
EUR	5.000.000	Netherlands 7.75% 95/01.03.05	5.480.000,00	5.513.500,00	0,43
EUR	8.000.000	Oesterreich 3.4% Ser 3 98/20.10.04	7.568.800,00	8.051.200,00	0,63
EUR	20.000.000	Oesterreich 5.25% EMTN 01/04.01.11	20.042.500,00	21.237.000,00	1,66
EUR	10.000.000	Oesterreich 5.5% Ser 99 99/15.01.10	10.003.000,00	10.812.468,00	0,85
EUR	20.000.000	Oesterreich 5.875% Ser 96-7 96/15.07.06	20.728.000,00	21.590.000,00	1,69
EUR	5.000.000	Portugal 4.875% 02/17.08.07	4.985.850,00	5.221.500,00	0,41
EUR	20.000.000	Portugal 5.85% 00/20.05.10	19.980.800,00	22.006.316,00	1,72
EUR	11.240.000	Slovenia 5.375% 98/27.05.05	11.318.298,00	11.708.146,00	0,92
			963.206.002,88	1.017.628.361,91	79,64
Pošty a telekomunikace					
EUR	1.500.000	British Telecommunications Plc VAR Sen 01/15.02.11	1.566.900,00	1.605.000,00	0,13
EUR	1.500.000	Vodafone AirTouch Plc 5.75% EMTN 99/27.10.06	1.523.850,00	1.559.250,00	0,12
			3.090.750,00	3.164.250,00	0,25
Energie					
EUR	1.500.000	Total Fina Elf SA 5.75% EMTN Sen 00/29.09.05	1.547.400,00	1.587.825,00	0,12
Bezpečnostní, úklidové a údržbářské služby					
EUR	1.500.000	Securitas AB 6.125% Sen 01/14.03.08	1.521.150,00	1.589.475,00	0,12
Investiční společnosti					
EUR	1.500.000	DaimlerChrysler NA Hg Corp 6% 01/19.01.04	1.524.900,00	1.538.856,60	0,12
Dluhopisy celkem			1.077.524.167,04	1.134.888.422,76	88,80
CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU					
Dluhopisy					
Mezinárodní instituce					
EUR	1.202.020	Council of Europe Dev Bank Fd 5.25% 96/25.11.11	1.365.860,11	1.370.182,60	0,11
Země a vlády, vládní instituce					
EUR	10.000.000	Greece 0% 01/04.10.04	8.858.200,00	9.355.883,00	0,73
EUR	5.000.000	Greece 6.5% 99/13.01.14	5.432.500,00	5.737.269,00	0,45
EUR	14.250.000	Greece 8.6% 98/26.03.08	17.168.650,00	17.457.224,70	1,37
			31.459.350,00	32.550.376,70	2,55
Dluhopisy celkem			32.825.210,11	33.920.559,30	2,66
OSTATNÍ CENNÉ PAPÍRY					
Investiční fondy					
EUR	107.000	KBC Bonds SICAV Corporates Euro Cap	56.549.500,00	59.068.280,00	4,62
Investiční fondy celkem			56.549.500,00	59.068.280,00	4,62
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			1.174.423.077,15	1.235.955.212,06	96,72
BANKOVNÍ AKTIVA				21.279.697,64	1,67
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				20.684.338,59	1,61
CELKEM				1.277.919.248,29	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

DECARENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Ve srovnání s ostatními evropskými zeměmi byl růst dánského hospodářství v roce 2002 vyšší než v předcházejících letech. HDP vzroste pravděpodobně o 1,8% proti 1,0% v roce 2001. Inflace se pohybuje stále kolem 2% a trh práce se vyvíjí příznivě.

Měnová politika centrální banky se téměř neliší od měnové politiky CEB. Následovala totiž listopadové snížení úrokových sazeb po teroristických útocích na Spojené státy. Vzhledem k výraznému růstu měnových rezerv a k posilování dánské koruny vůči euru během zkoumaného období, snížila centrální banka čtyřikrát úrokovou míru o 5 procentních bodů. Rozdíl v úrokové míře oproti CEB je už pouze 20 procentních bodů. Úrokové rozdíly na trhu s obligacemi zůstaly během posledního roku dosti stabilní. Desetiletá úroková míra se pohybovala mezi 20 až 30 procentními body nad odpovídající německou úrokovou mírou.

Až do konce roku 2001 převažovaly v portfoliu dlouhodobé obligace. Jakmile se objevily první známky hospodářského oživení na začátku roku 2002, zkrátili jsme ihned dobu splatnosti, ale když začalo být jasné, že růst bude velmi nejistý, opět jsme portfolio přizpůsobili vývoji úrokových sazeb.

Také v dalších měsících se bude dánská centrální banka řídit měnovou politikou CEB. Vzhledem k nejistotě na akciových trzích jsme se rozhodli prodloužit periody v portfoliu.

KBC RENTA

DECARENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v DKK)

(en DKK)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Banky, finanční instituce a úvěrové instituce					
DKK	25.000.000	Bayerische LB 5.5% 97/30.12.02	24.977.500,00	25.119.190,00	2,15
DKK	29.897.269,69	Danske Kredit 6% Ser ANN 96/01.10.29	28.846.380,66	30.082.632,76	2,57
DKK	29.873.036,43	Nykredit 6% Ser 3C 96/01.10.29	28.808.062,68	30.022.401,62	2,57
DKK	50.000.000	Realkredit Danmark AS 4% Ser 10D 97/01.01.06	48.385.000,00	49.900.000,00	4,27
DKK	35.000.000	Realkredit Danmark AS 4% Ser 10D 97/01.01.07	34.398.000,00	34.783.000,00	2,97
			165.414.943,34	169.907.224,38	14,53
Země a vlády, vládní instituce					
DKK	20.000.000	Denmark 4% 02/15.08.08	18.680.000,00	19.880.000,00	1,70
DKK	30.000.000	Denmark 5% 02/15.11.13	29.455.000,00	30.960.000,00	2,65
DKK	80.000.000	Denmark 5% 97/15.08.05	81.615.862,07	82.848.000,00	7,08
DKK	30.000.000	Denmark 5% 99/15.11.03	29.453.400,00	30.554.655,00	2,61
DKK	110.000.000	Denmark 6% 00/15.11.11	119.479.000,00	121.990.000,00	10,43
DKK	155.000.000	Denmark 6% 97/15.11.09	162.537.644,69	170.779.000,00	14,59
DKK	80.000.000	Denmark 7% 93/15.12.04	87.076.906,88	85.832.000,00	7,34
DKK	25.000.000	Denmark 7% 94/10.11.24	30.798.321,25	31.661.257,50	2,71
DKK	140.250.000	Denmark 7% 96/15.11.07	158.139.624,26	159.626.743,65	13,65
DKK	135.000.000	Denmark 8% 94/15.03.06	156.012.891,73	152.847.000,00	13,07
DKK	21.900.000	Sweden 4% 97/15.12.04	21.334.980,00	21.998.550,00	1,88
			894.583.630,88	908.977.206,15	77,71
Investiční společnosti					
DKK	30.000.000	Storebaeltsforbindelsen A/S 0% 93/02.04.03	28.041.000,00	29.482.815,00	2,52
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			1.088.039.574,22	1.108.367.245,53	94,76
BANKOVNÍ AKTIVA				23.564.473,06	2,01
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				37.862.391,60	3,23
CELKEM				1.169.794.110,19	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

CANARENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Kanadské hospodářství si ve sledovaném období vedlo velmi dobře. Vzhledem k výraznému růstu mohla kanadská centrální banka Banque du Canada částečně zrušit snížení úrokových sazeb z konce roku 2001. Úroky z obligací kanadských států sledovaly vývojovou křivku obligací amerických. Až do května jsme byli svědky rychlého růstu úrokových sazeb, způsobeného optimistickým očekáváním ekonomického růstu, který byl poté ochlazen poněkud méně příznivým odhadem růstu ve Spojených státech. Tento pokles byl nicméně méně výrazný než se původně očekávalo, takže vzrostl rozdíl mezi úrokovými sazbami v obou zemích. Průměrná doba splatnosti podfondu se udržela nad průměrem v rámci celého trhu s obligacemi během většiny sledovaného období.

Abychom využili tendence ke snižování úrokových sazeb, která se ve světovém měřítku prosadila díky rostoucí nechuť riskovat, prodloužili jsme trvání fondu ke konci sledovaného období. Vzhledem k historicky nízké úrovni úrokových sazeb byla část portfolia diversifikována pomocí integrace obligací vydaných v jednotlivých provinciích a veřejnými institucemi, jež nabízejí vyšší výnosy než tradiční kanadské veřejné půjčky.

KBC RENTA

CANARENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v CAD)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
CENNÉ PAPÍRY					
CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ					
Dluhopisy					
Federativní státy a provincie					
CAD	2.000.000	British Columbia (Province of) 5.25% 99/01.12.06	1.980.440,00	2.092.000,00	3,08
CAD	2.000.000	Ontario (Province of) 4.375% EMTN 02/10.09.07	1.992.800,00	2.000.000,00	2,95
CAD	1.500.000	Ontario (Province of) 7.25% 93/27.09.05	1.607.925,00	1.641.525,00	2,42
			5.581.165,00	5.733.525,00	8,45
Země a vlády, vládní instituce					
CAD	3.000.000	Canada 8% Ser A55 92/01.06.23	3.999.600,00	3.960.229,50	5,84
CAD	1.500.000	Canada 9.75% Ser A43 91/01.06.21	2.312.004,16	2.280.945,00	3,36
CAD	2.000.000	Canada Housing Trust 4.75% Ser 144A 01/15.03.07	1.986.760,00	2.050.160,00	3,02
CAD	2.000.000	Canada Housing Trust 5.1% Ser 3 OCT 02/15.09.07	2.068.740,00	2.069.900,00	3,05
CAD	3.000.000	Canada Housing Trust 5.527% 01/15.06.06	2.999.100,00	3.160.644,90	4,66
			13.366.204,16	13.521.879,40	19,93
Dluhopisy celkem			18.947.369,16	19.255.404,40	28,38
CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU					
Dluhopisy					
Země a vlády, vládní instituce					
CAD	4.000.000	Canada 5% Ser WU42 99/01.09.04	3.979.480,00	4.126.593,60	6,08
CAD	2.500.000	Canada 5.25% 02/01.06.12	2.439.700,00	2.565.407,25	3,78
CAD	2.000.000	Canada 5.25% 98/01.09.03	1.996.020,00	2.041.000,00	3,01
CAD	3.000.000	Canada 5.5% 98/01.06.09	3.044.243,83	3.162.180,00	4,66
CAD	4.000.000	Canada 5.5% 99/01.06.10	3.947.500,00	4.194.905,20	6,18
CAD	2.000.000	Canada 5.75% 00/01.06.03	2.032.800,00	2.037.200,00	3,00
CAD	1.000.000	Canada 5.75% 00/01.09.06	1.021.530,00	1.065.572,00	1,57
CAD	4.000.000	Canada 5.75% 98/01.06.29	4.021.680,00	4.172.000,00	6,15
CAD	4.000.000	Canada 6% 00/01.06.11	4.128.814,54	4.322.007,20	6,37
CAD	2.500.000	Canada 6% 97/01.06.08	2.574.428,57	2.709.725,00	3,99
CAD	1.500.000	Canada 6% 99/01.09.05	1.529.235,00	1.598.512,20	2,36
CAD	2.000.000	Canada 6.5% 94/01.06.04	2.092.733,33	2.106.801,60	3,10
CAD	1.000.000	Canada 7% 96/01.12.06	1.069.914,28	1.115.960,00	1,64
CAD	2.500.000	Canada 7.25% 96/01.06.07	2.761.850,00	2.832.825,00	4,17
CAD	2.500.000	Canada 7.5% Ser A61 93/01.12.03	2.658.500,00	2.627.243,50	3,87
CAD	2.000.000	Canada 8% 96/01.06.27	2.600.083,33	2.680.168,40	3,95
CAD	2.000.000	Canada 9% 94/01.06.25	2.729.400,00	2.916.300,00	4,30
Dluhopisy celkem			44.627.912,88	46.274.400,95	68,18
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			63.575.282,04	65.529.805,35	96,56
BANKOVNÍ AKTIVA				1.451.986,24	2,14
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				876.644,89	1,30
CELKEM				67.858.436,48	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

DOLLARENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Uplynulé období se rozdělilo na dvě jasně odlišená podobdobí. Po výrazném poklesu úrokových sazeb v posledních měsících roku 2001 se americké hospodářství podle všeho dočká klasického scénáře oživení. Úroky z obligací reagovaly okamžitým růstem. Proto jsme v rámci tohoto podfondu přistoupili k politice spíše opatrnějšího investování, při zachování střední doby splatnosti podfondu, kratší ve srovnání s průměrem na trhu. Během května a června bylo možno konstatovat, do jaké míry poznamenaly obnovení hospodářského oživení účetní skandály. V důsledku toho dávali investoři přednost bezpečným americkým státním půjčkám a vyvolali tak nový pokles dlouhodobých úrokových sazeb. Není ostatně vyloučeno, že Federální rezervní banka přistoupí v nejbližších měsících k novému snížení krátkodobých úvěrů. Abychom zachytili tento pohyb, opět jsme zvýšili průměrnou dobu splatnosti fondu. V dlouhodobém výhledu se ovšem trh s obligacemi nezlevní. Fond bude investovat do obligací se zvýšeným výnosem, vydávaných americkými veřejnými organizacemi, nadnárodními institucemi a jednotlivými státy, které jsou schopny lépe odolávat změnám úrokové míry. Také proto fond investuje kolem 10% do široké škály obligací amerických podniků.

KBC RENTA

DOLLARENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v USD)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Ústřední veřejné finanční správy					
USD	3.000.000	Fannie Mae 3.125% 02/15.08.05	2.998.380,00	3.020.640,00	2,12
USD	2.000.000	Fannie Mae 3.875% DEBS 02/15.03.05	1.995.560,00	2.079.437,80	1,46
USD	4.000.000	Federal Home Loan Bank Syst 4.125% Ser 288 02/14.01.05	3.990.320,00	4.177.044,00	2,93
USD	3.000.000	Freddie Mac 3.5% 02/15.09.07	2.990.250,00	3.029.838,30	2,12
			11.974.510,00	12.306.960,10	8,63
Banky, finanční instituce a úvěrové instituce					
USD	400.000	American Express Co 5.5% 01/12.09.06	409.280,00	431.961,72	0,30
USD	400.000	Citigroup Inc 5.75% 01/10.05.06	415.880,00	431.400,00	0,30
USD	400.000	Ford Motor Credit Co 6.7% Gl Landmark 99/16.07.04	413.320,00	403.080,00	0,28
USD	400.000	GMAC 8% Gl 01/01.11.31	425.240,00	387.440,00	0,27
USD	400.000	Goldman Sachs Group Inc (The) 6.6% Sen 02/15.01.12	409.200,00	437.240,00	0,31
USD	400.000	Sears Roebuck Acceptance Corp 6.75% 01/15.08.11	413.440,00	430.367,12	0,30
			2.486.360,00	2.521.488,84	1,76
Obchod					
USD	400.000	Wal-Mart Stores Inc 6.875% Sen 99/10.08.09	433.960,00	469.760,00	0,33
Vydavatelství, tiskárny, multimédia					
USD	400.000	Viacom Inc 5.625% Sen Gl 02/01.05.07	406.320,00	430.040,00	0,30
Holdingy a jiné společnosti finančního sektoru					
USD	3.000.000	KFW Intl Finance Inc 4.75% Ser Intl 02/24.01.07	2.999.160,00	3.211.650,00	2,25
USD	3.000.000	KFW Intl Finance Inc 5% EMTN 01/22.12.04	2.968.500,00	3.180.750,00	2,23
USD	400.000	Morgan Stanley 5.8% 02/01.04.07	408.880,00	429.740,00	0,30
USD	400.000	Wells Fargo Financial Inc 6.125% 02/18.04.12	405.640,00	444.104,00	0,31
			6.782.180,00	7.266.244,00	5,09
Potravinářský průmysl					
USD	400.000	Kraft Foods Inc 6.25% 02/01.06.12	409.424,00	452.412,00	0,32
Evropské instituce					
USD	3.000.000	EIB 4.75% Sen 01/26.04.04	2.991.150,00	3.135.000,00	2,20
USD	2.000.000	EIB 5.625% EMTN 01/24.01.06	2.081.200,00	2.189.000,00	1,53
			5.072.350,00	5.324.000,00	3,73
Mezinárodní instituce					
USD	5.000.000	IBRD 7% 00/27.01.05	4.975.700,00	5.543.000,00	3,88
Země a vlády, vládní instituce					
USD	5.000.000	Espana 7% 00/19.07.05	5.340.000,00	5.621.542,00	3,94
USD	5.000.000	Italia 3.625% Gl 02/14.09.07	4.991.550,00	5.099.000,00	3,57
USD	3.000.000	Italia 4.375% 01/25.10.06	2.940.810,00	3.168.450,00	2,22
USD	3.000.000	Italia 5.25% Ser Intl 01/16.01.04	2.992.710,00	3.131.700,00	2,19
USD	5.000.000	Sweden 4.375% EMTN 02/20.12.05	4.983.950,00	5.287.500,00	3,70
USD	3.000.000	US 11.25% T-Bonds 85/15.02.15	4.463.100,00	5.083.593,60	3,56
USD	2.000.000	US 4.375% T-Notes Ser D-2012 02/15.08.12	2.045.400,00	2.128.125,00	1,49
USD	5.000.000	US 5% T-Bills Ser C 01/15.08.11	5.025.500,00	5.557.031,00	3,89

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA**DOLLARENTA****STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)**

k 30. září 2002

(v USD)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
USD	5.000.000	US 5.5% T-Notes 98/15.02.08	5.178.484,37	5.685.937,50	3,98
USD	4.000.000	US 5.75% T-Notes 00/15.08.10	4.233.300,00	4.652.500,00	3,26
USD	2.000.000	US 6% T-Bonds 96/15.02.26	2.044.827,50	2.330.312,40	1,63
USD	4.000.000	US 6% T-Notes 99/15.08.09	4.021.425,00	4.686.250,00	3,28
USD	3.000.000	US 6.125% T-Bonds 97/15.11.27	3.274.350,00	3.562.968,60	2,50
USD	2.000.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	2.307.275,00	2.390.312,40	1,67
USD	3.000.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	3.195.600,00	3.654.375,00	2,56
USD	2.000.000	US 6.25% T-Bonds 93/15.08.23	2.178.297,24	2.384.375,00	1,67
USD	5.000.000	US 6.25% T-Notes 97/15.02.07	5.389.828,12	5.784.375,00	4,05
USD	6.000.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	7.027.679,25	7.787.812,20	5,46
USD	3.000.000	US 7.5% T-Bonds 94/15.11.24	3.550.560,94	4.108.125,00	2,88
USD	5.000.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	5.843.187,50	7.067.187,50	4,95
USD	5.000.000	US 8.125% T-Bonds 89/15.08.19	6.037.921,87	7.064.843,50	4,95
			87.065.756,79	96.236.315,70	67,40
Pošty a telekomunikace					
USD	400.000	Telefonica Europe BV 7.35% 00/15.09.05	427.960,00	428.620,00	0,30
			120.034.520,79	130.978.840,64	91,74
<u>CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Banky, finanční instituce a úvěrové instituce					
USD	400.000	Bank of America Corp 5.25% 02/01.02.07	406.336,00	431.220,00	0,30
Chemický průmysl, chemické výrobky a agrochemie					
USD	400.000	ChevronTexaco Capital Co 3.5% 02/17.09.07	398.292,00	404.024,00	0,28
Holdingy a jiné společnosti finančního sektoru					
USD	400.000	General Electric Capital Corp 5% A 520 02/15.02.07	401.240,00	422.420,00	0,30
USD	400.000	Household Finance Corp 7% 02/15.05.12	406.240,00	383.848,00	0,27
			807.480,00	806.268,00	0,57
Multimedia					
USD	400.000	Walt Disney Co (The) 5.5% MTN 01/29.12.06	406.380,00	417.920,00	0,29
Pošty a telekomunikace					
USD	400.000	Verizon Wireless Capital Inc 5.375% 01/15.12.06	387.620,00	366.420,00	0,26
			2.406.108,00	2.425.852,00	1,70
<u>OSTATNÍ CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>Investiční fondy</u>					
USD	11.000	KBC Bonds SICAV Corporates USD Cap	6.407.164,00	6.694.050,00	4,69
			6.407.164,00	6.694.050,00	4,69
Investiční fondy celkem					
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			128.847.792,79	140.098.742,64	98,13
BANKOVNÍ AKTIVA				1.518.067,19	1,06
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				1.138.379,21	0,81
CELKEM				142.755.189,04	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

SWISSRENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Uplynulé období je charakterizováno některými výjimečnými vnějšími faktory, jež postupně ovlivňovaly vývoj na finančních trzích. Rok 2001 byl totiž poznamenán ekonomickým poklesem, přestože domácí spotřeba mu dlouho vzdorovala. Atentáty v New Yorku nicméně otřásly pocitem bezpečí u většiny lidí. Pozorovatelé počítali s tím, že spotřebitelská poptávka dozná velkých výkyvů. Tyto obavy se naštěstí nepotvrdily a makroekonomické ukazatele ze začátku roku 2002 naznačovaly oživení poptávky. Dlouhodobé úrokové sazby se znatelně zvýšily (v období od listopadu do března z 2,8% na 3,7%). Fond toho dokázal plně využít, protože tento vývoj předvídal. Od jarních měsíců však skandály v účetnictví amerických firem opět oživil pesimistické vyhlídky. Akciové trhy zaznamenaly další propad a nejvíce byly postiženy cenné papíry. I Švýcarsko bylo zasaženo těmito událostmi. Úrokové míry v důsledku zhoršujících se makroekonomických předpovědí klesly, ale tento vývoj byl podpořen také hromadným útekem ke kvalitním titulům. Na konci sledovaného období poklesly sazby z 3,7% na 2,6%. Centrální banka znovu snížila sazby a délka splatnosti fondů byla snížena.

Nadále zůstáváme věrni optimistickému scénáři. Geopolitické napětí stále představuje značné riziko, ale zdá se, že trh s ním již počítá

KBC RENTA

SWISSRENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v CHF)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Banky, finanční instituce a úvěrové instituce					
CHF	500.000	Instituto de Credito Oficial 3.125% EMTN 98/26.08.05	502.662,50	521.250,00	5,93
Holdingy a jiné společnosti finančního sektoru					
CHF	400.000	KFW Intl Finance Inc 3.5% 97/15.08.07	391.105,00	425.600,00	4,84
CHF	500.000	Schieneninfrastrukturfin Ges 3.625% 97/23.07.07	509.475,00	531.750,00	6,05
			900.580,00	957.350,00	10,89
Evropské instituce					
CHF	800.000	EIB 3.5% 99/28.01.14	786.248,89	843.200,00	9,58
CHF	750.000	EIB 3.75% 98/21.01.08	793.608,34	811.125,00	9,22
			1.579.857,23	1.654.325,00	18,80
Mezinárodní instituce					
CHF	500.000	IADB 4.5% 95/02.11.05	533.825,00	541.250,00	6,15
CHF	200.000	IBRD 0% 86/26.11.21	88.120,00	99.800,00	1,13
			621.945,00	641.050,00	7,28
Země a vlády, vládní instituce					
CHF	500.000	Autobahnen-Schnellstrassen-Fin 4.125% 95/28.11.03	524.725,00	518.050,00	5,89
CHF	500.000	Finland 3.25% 97/24.06.05	499.975,00	522.500,00	5,94
CHF	300.000	Italia 3.125% EMTN 99/15.07.10	293.160,00	311.100,00	3,54
CHF	500.000	Italia 3.25% 97/01.07.04	502.322,22	518.500,00	5,89
CHF	400.000	Oesterreich 3.375% EMTN 02/25.01.12	413.480,00	421.800,00	4,80
CHF	500.000	Sweden 4.75% 93/11.08.03	548.225,00	516.800,00	5,88
			2.781.887,22	2.808.750,00	31,94
Doprava a dopravní služby					
CHF	300.000	Réseau Ferré de France SA 3.25% 98/12.09.08	302.685,00	315.600,00	3,59
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			6.689.616,95	6.898.325,00	78,43
BANKOVNÍ AKTIVA				1.653.657,77	18,79
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				243.974,63	2,78
CELKEM				8.795.957,40	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

SEKARENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Švédské hospodářství se jen pomalu vzpamatovává z poklesu v roce 2001. HDP letos vzroste přibližně o 1,8% proti 1,2% v loňském roce. Inflace naopak znatelně poklesla z 3,4% na 2,3% na konci sledovaného období. Stále se však udržuje těsně nad hranicí 2%, kterou si Riksbank vytyčila jako cíl.

V předvečer zářijových atentátů ve Spojených státech snížila švédská centrální banka oficiální úrokové sazby o 50 procentních bodů. Měna se postupně upevňovala, ale inflace stále zůstávala na nepříjemné úrovni. V březnu roku 2002 Riksbank jako první centrální banka zvedla úrokovou míru o 25 procentních bodů a v květnu přišlo další zvýšení, opět o 25 procentních bodů. Rozdíl desetiletých úrokových sazeb ve srovnání s Německem byl zmenšen z 50 na 40 procentních bodů. Od měsíce ledna se opět zvětšoval v důsledku růstu rozdílů v inflačním vývoji ve zbytku Evropy. V září vše korunovala relativní nejistota před volbami a rozdíl v desetileté úrokové míře se zvýšil na 60 procentních bodů.

Během prvních tří měsíců sledovaného období se v důsledku pohybu úrokových sazeb portfolio vychýlilo k dlouhodobějším fondům. Průměrná doba splatnosti fondů v portfoliu se v závislosti na příznivých odhadech růstu švédského hospodářství snížila. Od posledního čtvrtletí roku 2002 se nejdelší doby splatnosti opět zvýšily. Nejistota na finančních trzích nás vede k pokračování této investiční politiky i v dalších měsících.

KBC RENTA

SEKARENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v SEK)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Banky, finanční instituce a úvěrové instituce					
SEK	20.000.000	Spintab AB 5.75% Ser 170 99/15.06.05	20.458.800,00	20.531.892,00	4,06
SEK	30.000.000	Stadshypotek AB 6% Ser 1565 00/20.12.06	31.163.700,00	31.251.000,00	6,18
			51.622.500,00	51.782.892,00	10,24
Evropské instituce					
SEK	10.000.000	EIB 5.625% EMTN 98/24.02.03	10.156.916,67	10.032.973,00	1,99
Mezinárodní instituce					
SEK	19.000.000	IBRD 6% 98/09.01.04	20.520.000,00	19.370.040,20	3,83
Země a vlády, vládní instituce					
SEK	12.000.000	Denmark 5.375% EMTN 99/15.09.03	11.970.000,00	12.088.491,60	2,39
SEK	20.000.000	Statens Bostadsfinansier AB 5.5% Ser 119 98/15.03.06	20.382.200,00	20.410.200,00	4,04
SEK	35.000.000	Sweden 3.5% Ser 1044 98/20.04.06	32.902.650,00	33.973.800,00	6,72
SEK	60.000.000	Sweden 5% Ser 1043 98/28.01.09	58.968.297,08	60.991.176,00	12,07
SEK	50.000.000	Sweden 5.25% Ser 1045 00/15.03.11	50.902.562,75	51.364.430,00	10,17
SEK	40.000.000	Sweden 5.5% Ser 1046 02/08.10.12	40.077.700,00	41.817.200,00	8,28
SEK	15.000.000	Sweden 6% Ser 1035 93/09.02.05	15.541.200,00	15.559.678,50	3,08
SEK	85.000.000	Sweden 6.5% Ser 1040 97/05.05.08	91.459.722,72	92.794.891,00	18,36
SEK	10.000.000	Sweden 6.75% Ser 1041 97/05.05.14	11.436.162,04	11.517.557,00	2,28
SEK	45.000.000	Sweden 8% Ser 1037 95/15.08.07	52.867.856,25	51.695.532,00	10,23
			386.508.350,84	392.212.956,10	77,62
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			468.807.767,51	473.398.861,30	93,68
BANKOVNÍ AKTIVA				22.854.583,45	4,52
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				9.051.064,77	1,80
CELKEM				505.304.509,52	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

EMURENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Události z 11. září neblaze poznamenaly evropskou ekonomiku. Očekávání hospodářského oživení bylo opět o několik měsíců odloženo. Rychlá reakce centrálních bank dodala v prvních měsících ekonomice potřebný elán, ale poté došlo opět k poklesu růstu. Účetní skandály, útlum obchodování na burze a pokles některých ukazatelů, to vše postupně zasévalo nejistotu a zvyšovalo riziko scénáře dvojího propadu.

Doba splatnosti fondů v portfoliu se nejdříve výrazně snížila, aby byly zmírněny důsledky zvýšení úrokových sazeb. Během většiny finančního roku byla doba splatnosti v portfoliu pod průměrem. Relativní naděje na zmírnění hospodářské stagnace nás v posledním měsíci finančního roku vedla ke zrušení tohoto snížení.

Investiční politika zůstala beze změny: fond investoval do obligací zemí evropské unie, jež vykazovaly vyšší výnos v dlouhodobější perspektivě.

KBC RENTA

EMURENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
------	--------------------------------	-------	---------------------	--------------	-------------------

CENNÉ PAPÍRY

CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ

Dluhopisy

Země a vlády, vládní instituce

EUR	5.500.000	Greece 4.65% Sen 02/19.04.07	5.475.250,00	5.690.850,00	6,31
EUR	3.500.000	Greece 5.25% 02/18.05.12	3.582.050,00	3.663.975,00	4,06
EUR	8.000.000	Greece 5.35% Ser 10YR 01/18.05.11	8.060.200,00	8.464.800,00	9,39
EUR	2.000.000	Greece 5.9% Sen 02/22.10.22	1.996.120,00	2.186.475,60	2,43
EUR	10.000.000	Greece 6% 00/19.05.10	10.620.300,00	11.021.000,00	12,22
EUR	7.000.000,01	Greece 6.6% 99/15.01.04	7.236.792,40	7.306.788,31	8,10
EUR	6.000.000,24	Greece 8.9% 98/01.04.03	6.399.170,26	6.164.192,05	6,84
EUR	8.000.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	9.118.400,00	9.600.000,00	10,65
EUR	5.000.000	Oesterreich 5.25% EMTN 01/04.01.11	4.998.500,00	5.309.250,00	5,89
EUR	2.500.000	Oesterreich 5.875% Ser 96-7 96/15.07.06	2.612.500,00	2.698.750,00	2,99
Dluhopisy celkem			60.099.282,66	62.106.080,96	68,88

CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU

Dluhopisy

Země a vlády, vládní instituce

EUR	5.000.000	Greece 0% 01/03.08.04	4.348.200,00	4.715.999,50	5,23
EUR	3.000.000	Greece 6.5% 99/11.01.14	3.104.631,64	3.442.350,00	3,82
EUR	5.000.000	Greece 8.6% 98/26.03.08	5.872.070,76	6.125.342,00	6,79
EUR	6.500.000	Greece 8.7% 98/08.04.05	7.265.686,01	7.339.854,60	8,14
Dluhopisy celkem			20.590.588,41	21.623.546,10	23,98

OSTATNÍ CENNÉ PAPÍRY

Investiční fondy

EUR	7.500	KBC Bonds SICAV Corporates Euro Cap	3.963.750,00	4.140.300,00	4,59
Investiční fondy celkem			3.963.750,00	4.140.300,00	4,59

PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			84.653.621,07	87.869.927,06	97,45
BANKOVNÍ AKTIVA				212.528,11	0,24
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				2.077.510,50	2,31
CELKEM				90.159.965,67	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STERLINGRENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Uplynulé období bylo poznamenáno značnou nejistotou. Po počátečním růstu ve čtvrtém čtvrtletí minulého roku a trhy znovu začaly propadat, zvláště ve druhé polovině tohoto roku vinou špatných výsledků na burze akcií.

Centrální britská banka po atentátech z 11. září dosti rychle snížila krátkodobé úrokové sazby o 100 procentních bodů. Britská desetiletá úroková míra nejdříve dosáhla cyklického propadu na 4,4%, ale od začátku října byl trh překvapen změnami sazeb, což vedlo k růstu až na 5,3%. Když vyšlo najevo, že se rozhodně nejedná o oživení, dosáhla záhy desetiletá úroková míra historického minima 4,36%.

V první polovině uplynulého období dosáhla průměrná doba splatnosti kolem 90% doporučené hodnoty. Během měsíce září a října byla pod tlakem událostí na akciové trhy doba splatnosti prodloužena. Cenné papíry nadnárodních společností a obligace podniků zůstaly nadhodnoceny. Vzhledem k potížím na akciovém trhu nicméně dáváme přednost kvalitním titulům.

KBC RENTA

STERLINGRENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v GBP)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Pojišťovnictví					
GBP	100.000	Legal & General Group Plc 2.75% Conv 01/18.12.06	98.270,00	90.750,00	0,52
Aeronautika s obrana					
GBP	100.000	BAE Systems Plc 3.75% Conv 99/21.07.06	117.020,00	100.815,00	0,57
Obchod					
GBP	300.000	Tesco Plc 7.5% EMTN Sen 97/30.07.07	321.510,00	333.495,00	1,89
Stavebnictví					
GBP	300.000	Saint Gobain Nederland BV 6.25% 01/13.06.08	302.445,00	301.905,00	1,71
Holdingy a jiné společnosti finančního sektoru					
GBP	300.000	Abbey Natl T Serv Plc 7.625% Sen 96/30.12.02	318.690,00	302.790,00	1,72
GBP	300.000	General Electric Capital Corp 6.125% EMTN Sen 02/17.05.12	298.122,00	313.725,00	1,78
GBP	1.000.000	KFW Intl Finance Inc 6% EMTN 98/27.10.03	1.004.200,00	1.022.050,00	5,80
			1.621.012,00	1.638.565,00	9,30
Evropské instituce					
GBP	1.500.000	EIB 5.375% EMTN Sen 98/07.06.21	1.564.071,43	1.606.575,00	9,12
GBP	1.000.000	EIB 6% 98/07.12.28	1.086.765,00	1.182.900,00	6,71
GBP	300.000	EIB 6.25% EMTN 98/07.12.08	316.050,00	327.615,00	1,86
			2.966.886,43	3.117.090,00	17,69
Mezinárodní instituce					
GBP	400.000	Nordic Investment Bank 6% EMTN Sen 99/10.08.04	397.840,00	414.300,00	2,35
Země a vlády, vládní instituce					
GBP	700.000	Italia 6% EMTN 98/04.08.28	749.210,00	806.155,00	4,58
GBP	600.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 00/07.06.32	574.432,50	594.540,00	3,37
GBP	750.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.12	752.356,58	786.375,00	4,46
GBP	738.900	United Kingdom 5% T-Stock 02/07.03.08	747.500,00	766.978,20	4,35
GBP	800.000	United Kingdom 5.75% T-Stock 98/07.12.09	840.253,33	871.360,00	4,95
GBP	300.000	United Kingdom 6.75% T-Stock 93/26.11.04	316.620,00	318.600,00	1,81
GBP	1.000.000	United Kingdom 7.25% T-Stock 97/07.12.07	1.121.228,90	1.141.000,00	6,48
GBP	1.600.000	United Kingdom 7.5% T-Stock 95/07.12.06	1.787.371,76	1.807.200,00	10,26
GBP	900.000	United Kingdom 8% T-Stock 95/07.12.15	1.185.826,09	1.217.070,00	6,91
GBP	700.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	986.460,94	1.015.910,00	5,77
GBP	700.000	United Kingdom 8.5% T-Stock 94/07.12.05	792.633,34	793.800,00	4,51
			9.853.893,44	10.118.988,20	57,45
Pošty a telekomunikace					
GBP	300.000	Telstra Corp Ltd 6.125% EMTN Sen 02/06.08.14	297.450,00	310.500,00	1,76
Investiční společnosti					
GBP	300.000	LCR Fin Plc 4.75% Sen 99/31.12.10	298.644,00	304.095,00	1,73

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

STERLINGRENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ (pokračování)

k 30. září 2002

(v GBP)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
Doprava a dopravní služby					
GBP	300.000	SNCF 5.375% EMTN Sen 02/18.03.27	298.380,00	318.690,00	1,81
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			16.573.350,87	17.049.193,20	96,78
BANKOVNÍ AKTIVA				187.184,83	1,06
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				380.350,20	2,16
CELKEM				17.616.728,23	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

CZECHRENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Ani Česko neuniklo v minulém roce důsledkům poklesu světového hospodářství. Zatímco ještě v roce 2001 činil přírůstek HDP 3,3%, v následujícím roce se očekával růst pouze o 2,5%. Podniky podle všeho omezili investice a ekonomiku táhla vpřed domácí spotřeba. Pevná měna, která zpevnila vůči euru o 12% a stagnující ekonomika napomohly snížení inflace na meziroční průměr 0,8%. Centrální banka tedy měla všechny důvody ke snížení oficiální úrokové míry z 5,25% na 3,00%, tedy na nižší úroveň, než byl evropský základ 3,25%.

V minulém roce se český trh s obligacemi zařadil mezi nejúspěšnější. Masivní nákupy veřejných titulů národními penzijními fondy tlačily na další pokles úrokové míry. Na konci září poklesly dlouhodobé úrokové sazby o 150 procentních bodů, na 4,20%. Rozdíl mezi sazbami se ve srovnání s Německem dostal do negativních čísel téměř ve všech kategoriích.

V závislosti na zhoršujících se odhadech vývoje hospodářství a na zlepšujícím se inflačním vývoji byly v portfoliu posíleny dlouhodobé obligace. Vzhledem k nejistému finančnímu vývoji bude současná investiční politika zachována i v dalších měsících.

KBC RENTA

CZECHRENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v CZK)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
CENNÉ PAPÍRY					
CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ					
Dluhopisy					
Banky, finanční instituce a úvěrové instituce					
CZK	15.000.000	Bayerische LB 7% EMTN 00/16.03.04	15.691.500,00	15.876.750,00	1,00
CZK	4.000.000	Bayerische LB 7% EMTN 00/16.03.05	3.993.244,44	4.353.382,00	0,28
CZK	10.000.000	Commerzbank AG 0% EMTN Sen Ser 104 99/07.04.06	6.212.357,14	8.779.500,00	0,56
CZK	9.000.000	Depfa Deutsche Pfandbriefbk AG 7% EMTN 00/10.03.04	9.063.900,00	9.496.069,20	0,60
CZK	6.000.000	Deutsche Pfandbriefbank AG 7.75% EMTN 99/04.05.06	6.141.750,00	6.845.100,00	0,43
CZK	15.000.000	Hamburgische LB GZ 6.875% EMTN 00/05.04.04	15.215.250,00	15.838.294,50	1,00
CZK	20.000.000	Hypo Alpe-Adria-Bank AG 4.25% EMTN 02/07.06.04	19.920.000,00	20.392.000,00	1,29
CZK	20.000.000	KB Ifima SA 0% EMTN 02/28.05.04	18.278.000,00	19.010.486,00	1,20
CZK	20.000.000	KFW AG 4.5% EMTN 02/13.08.03	20.026.000,00	20.258.816,00	1,28
CZK	115.300.000	KFW AG 4.875% EMTN 02/11.04.05	117.451.760,00	119.996.803,15	7,58
CZK	18.000.000	LB Hessen-Thuringen GZ 8% EMTN 99/11.02.03	18.612.600,00	18.261.000,00	1,16
CZK	20.000.000	LB Rheinland-Pfalz GZ Mainz 5% Sen 02/18.10.04	20.225.000,00	20.724.346,00	1,31
CZK	20.000.000	Norddeutsche LB GZ 0% EMTN 02/23.04.12	11.310.000,00	13.108.994,00	0,83
CZK	10.000.000	Norddeutsche LB GZ 5% EMTN 02/13.06.07	9.947.000,00	10.565.101,00	0,67
CZK	10.000.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 5% EMTN 02/05.03.07	9.921.140,00	10.560.443,00	0,67
CZK	10.000.000	Vorarlberger Land und Hypo AG 6.50% EMTN 00/19.04.05	9.843.500,00	10.786.027,00	0,68
CZK	9.000.000	Westland Utrecht Hypoth Bk SA 6.5% EMTN 00/22.09.04	8.935.200,00	9.558.867,60	0,60
			320.788.201,58	334.411.979,45	21,14
Holdingy a jiné společnosti finančního sektoru					
CZK	10.000.000	ASIF II 5% EMTN 02/10.07.08	10.018.000,00	10.380.000,00	0,66
CZK	15.000.000	Bremer LB Capital Markets Plc 5% EMTN 02/06.03.07	14.845.500,00	15.834.508,50	1,00
CZK	5.000.000	General Electric Capital Corp 14.125% EMTN 98/17.03.03	6.037.666,67	5.244.140,50	0,33
CZK	8.000.000	General Electric Capital Corp 6.5% EMTN 00/14.11.03	7.928.800,00	8.296.174,40	0,52
CZK	11.000.000	Helaba Intl Finance Plc 6.75% EMTN 00/27.07.05	10.779.357,50	12.025.707,10	0,76
CZK	15.000.000	Hypovereins Finance SA 6.75% EMTN 00/03.08.05	15.811.500,00	16.314.120,00	1,03
CZK	9.000.000	Linde Finance BV 6.125% EMTN 01/15.03.06	8.992.800,00	9.585.000,00	0,61
CZK	15.000.000	Monumental Global Funding 5.75% EMTN 01/16.03.05	14.928.000,00	15.862.689,00	1,00
CZK	10.000.000	Volkswagen Financial Serv SA 4% EMTN 02/14.08.05	9.957.000,00	10.088.081,00	0,64
CZK	10.000.000	Volkswagen Financial Serv SA 6 EMTN 01/12.02.04	10.221.000,00	10.341.341,00	0,65
			109.519.624,17	113.971.761,50	7,20
Evropské instituce					
CZK	96.325.000	EIB 6.5% EMTN 00/30.03.05	102.248.435,00	103.996.477,12	6,57
Mezinárodní instituce					
CZK	33.000.000	EBRD 7% EMTN 99/04.05.04	33.864.100,00	35.062.945,50	2,22
CZK	47.400.000	IBRD 7.375% 99/26.05.06	50.927.240,00	53.950.680,00	3,41
			84.791.340,00	89.013.625,50	5,63
Země a vlády, vládní instituce					
CZK	170.000.000	Czech Republic 6.3% 00/17.03.07	184.571.000,00	191.278.339,00	12,09
CZK	380.000.000	Czech Republic 6.55% Ser 36 01/05.10.11	434.378.323,23	446.278.346,00	28,22
CZK	65.000.000	Czech Republic 6.75% Ser 31 00/18.02.05	68.958.500,00	70.612.210,50	4,47
CZK	115.000.000	Czech Republic 6.95% Ser 34 01/26.01.16	134.267.300,00	143.158.704,50	9,05
			822.175.123,23	851.327.600,00	53,83
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			1.439.522.723,98	1.492.721.443,57	94,37
BANKOVNÍ AKTIVA				40.160.849,69	2,54
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				48.028.721,93	3,09
CELKEM				1.580.911.015,19	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

AUD-RENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Australské hospodářství si ve sledovaném období vedlo velmi dobře. Vzhledem k výraznému růstu mohla australská centrální banka částečně zrušit snížení úrokových sazeb z konce roku 2001. Úroky ze státních obligací sledovaly vývojovou křivku obligací amerických. Až do května jsme byli svědky rychlého růstu úrokových sazeb, způsobeného optimistickým očekáváním ekonomického růstu, který byl poté ochlazen poněkud méně příznivým odhadem růstu ve Spojených státech. Tento pokles byl nicméně méně výrazný než se původně očekávalo, takže vzrostl rozdíl mezi úrokovými sazbami v obou zemích. Průměrná doba splatnosti podfondu se udržela nad průměrem v rámci celého trhu s obligacemi během většiny sledovaného období.

Abychom využili tendence ke snižování úrokových sazeb, která se ve světovém měřítku prosadila díky rostoucí nechuť riskovat, prodloužili jsme splatnosti fondu ke konci sledovaného období. Fond nadále pokračuje v investování do elitních cenných papírů, s důrazem na australské provincie a nadnárodní společnosti.

KBC RENTA

AUD-RENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v AUD)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Ústřední veřejné finanční správy					
AUD	1.500.000	Fannie Mae 6.375% EMTN 97/15.08.07	1.481.632,20	1.562.745,00	3,73
AUD	3.500.000	Queensland Treasury Corp 6% Ser 13G 14.08.13	3.389.490,00	3.588.165,00	8,56
			4.871.122,20	5.150.910,00	12,29
Banky, finanční instituce a úvěrové instituce					
AUD	2.000.000	Commonwealth Bank of Australia 6.25% Ser TCD 99/01.09.09	2.012.462,50	2.085.480,00	4,98
AUD	1.000.000	Deutsche Postbank AG 6.25% EMTN 99/15.11.06	935.020,00	1.028.924,60	2,45
AUD	1.000.000	LB Baden-Wuerttemberg 6.25% EMTN Sen 99/15.12.04	1.011.420,00	1.021.415,80	2,44
			3.958.902,50	4.135.820,40	9,87
Holdingy a jiné společnosti finančního sektoru					
AUD	3.500.000	KFW Intl Finance Inc 6.25% EMTN 99/15.07.05	3.499.831,66	3.594.227,35	8,57
Evropské instituce					
AUD	4.000.000	EIB 6% EMTN 99/15.07.05	3.980.308,70	4.090.398,40	9,76
Mezinárodní instituce					
AUD	5.000.000	IADB 5% MTN 01/15.11.06	4.775.645,00	4.936.345,50	11,78
Dluhopisy celkem			21.085.810,06	21.907.701,65	52,27
<u>CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Ústřední veřejné finanční správy					
AUD	3.500.000	New South Wales Treasury Corp 8% Ser 08RG 97/01.03.08	3.802.192,96	3.914.540,00	9,34
Mezinárodní instituce					
AUD	4.000.000	Asian Development Bank 5.25% 99/15.09.04	3.890.484,00	4.018.618,40	9,59
AUD	3.500.000	Asian Development Bank 6.25% 01/15.06.11	3.424.892,00	3.653.478,15	8,72
AUD	4.000.000	Eurofima 6.5% EMTN Sen 01/22.08.11	4.013.050,00	4.221.867,20	10,07
			11.328.426,00	11.893.963,75	28,38
Dluhopisy celkem			15.130.618,96	15.808.503,75	37,72
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			36.216.429,02	37.716.205,40	89,99
BANKOVNÍ AKTIVA				3.847.399,98	9,18
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				354.665,99	0,83
CELKEM				41.918.271,37	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

NZD-RENTA

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Novozélandské hospodářství si ve sledovaném období vedlo velmi dobře. Vzhledem k výraznému růstu mohla novozélandská centrální banka částečně zrušit snížení úrokových sazeb z konce roku 2001. Úroky ze státních obligací sledovaly vývojovou křivku obligací amerických. Až do května jsme byli svědky rychlého růstu úrokových sazeb, způsobeného optimistickým očekáváním ekonomického růstu, který byl poté ochlazen poněkud méně příznivým odhadem růstu ve Spojených státech. Tento pokles byl nicméně méně výrazný než se původně očekávalo, takže vzrostl rozdíl mezi úrokovými sazbami v obou zemích. Průměrná doba splatnosti podfondu se udržela nad průměrem v rámci celého trhu s obligacemi během většiny sledovaného období.

Abychom využili tendence ke snižování úrokových sazeb, která se ve světovém měřítku prosadila díky rostoucí nechuti riskovat, prodloužili jsme splatnost ke konci sledovaného období. Vzhledem k historicky nízké úrovni úrokových sazeb byla část portfolia diversifikována pomocí integrace obligací vydaných v jednotlivých provinciích a veřejnými institucemi, jež nabízejí vyšší výnosy než tradiční novozélandské veřejné půjčky.

KBC RENTA

NZD-RENTA

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002
(v NZD)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Mezinárodní instituce					
NZD	500.000	IADB 5.75% 99/15.04.04	474.000,00	499.000,00	3,19
Země a vlády, vládní instituce					
NZD	3.000.000	New Zealand 6% 98/15.11.11	2.856.871,95	2.990.547,90	19,14
NZD	2.300.000	New Zealand 6.5% Ser 205 00/15.02.05	2.302.327,53	2.337.651,46	14,97
NZD	1.700.000	New Zealand 6.5% Ser 413 01/15.04.13	1.642.063,11	1.755.790,26	11,24
NZD	2.200.000	New Zealand 7% Ser 709 97/15.07.09	2.239.280,26	2.320.346,82	14,85
NZD	1.500.000	New Zealand 8% Ser 404 92/15.04.04	1.551.850,52	1.551.897,75	9,93
			10.592.393,37	10.956.234,19	70,13
Dluhopisy celkem			11.066.393,37	11.455.234,19	73,32
<u>CENNÉ PAPÍRY OBCHODOVANÉ NA JINÉM REGULOVANÉM TRHU</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Země a vlády, vládní instituce					
NZD	2.500.000	New Zealand 8% 94/15.11.06	2.643.345,95	2.690.930,00	17,23
Dluhopisy celkem			2.643.345,95	2.690.930,00	17,23
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			13.709.739,32	14.146.164,19	90,55
BANKOVNÍ AKTIVA				1.224.682,31	7,84
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				249.914,24	1,61
CELKEM				15.620.760,74	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

MEDIUM EUR

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Tento podfond investuje do různých obligací v eurozóně (zejména do státních obligací) se splatností šest až deset let. Je kladen důraz na země, které nepatří do užšího jádra zemí Evropské unie, aby byl zhodnocen rozdíl v úrokových sazbách ve srovnání s Německem.

Vytváří se tak syntetické obligace s průměrnou splatností sedmi let.

Investor tedy může nakupovat obligace s trvalou splatností přibližně sedmi let a může očekávat výsledek, který odpovídá této době splatnosti.

KBC RENTA

MEDIUM EUR

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Země a vlády, vládní instituce					
EUR	9.000.000	Belgium 3.75% OLO Ser 32 99/28.03.09	8.341.935,00	8.837.905,50	15,51
EUR	7.000.000	Deutschland 3.75% Ser 99 99/04.01.09	6.624.785,00	6.934.550,00	12,18
EUR	7.000.000	Espana 5.15% 98/30.07.09	7.103.660,00	7.432.140,10	13,05
EUR	7.800.000	Greece 6.3% 99/29.01.09	8.431.175,00	8.709.753,78	15,28
EUR	7.000.000	Italia 4.5% BTP 97/01.05.09	6.776.910,00	7.177.100,00	12,60
EUR	7.500.000	Italia 5.5% BTP 99/01.11.10	7.662.700,00	8.114.250,00	14,25
EUR	7.700.000	Oesterreich 5.5% Ser 99 99/15.01.10	7.851.715,00	8.325.600,36	14,62
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			52.792.880,00	55.531.299,74	97,49
BANKOVNÍ AKTIVA				206.169,67	0,36
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				1.212.262,84	2,15
CELKEM				56.949.732,25	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

LONG EUR

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Tento podfond investuje do různých obligací v eurozóně (zejména do státních obligací) se splatností devět až jedenáct let. Je kladen důraz na země, které nepatří do užšího jádra zemí Evropské unie, aby byl zhodnocen rozdíl v úrokových sazbách ve srovnání s Německem.

Vytváří se tak syntetické obligace s průměrnou splatností deseti let.

Investor tedy může nakupovat obligace s trvalou splatností přibližně deseti let a může očekávat výsledek, který odpovídá této době splatnosti.

KBC RENTA

LONG EUR

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Země a vlády, vládní instituce					
EUR	200.000	Belgium 5% OLO Ser 36 01/28.09.11	196.809,33	208.552,72	3,64
EUR	1.100.000	Belgium 8% OLO Ser 12 92/24.12.12	1.348.911,67	1.406.900,00	24,56
EUR	800.000	Espana 5% 02/30.07.12	808.370,00	835.280,00	14,58
EUR	1.000.000	Greece 5.25% 02/18.05.12	981.600,00	1.046.850,00	18,27
EUR	1.650.000	Italia 5% BTP 01/01.02.12	1.641.997,50	1.720.290,00	30,02
EUR	300.000	Portugal 5% Sen 02/15.06.12	290.820,00	310.200,00	5,41
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			5.268.508,50	5.528.072,72	96,48
BANKOVNÍ AKTIVA				117.384,59	2,05
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				84.010,30	1,47
CELKEM				5.729.467,61	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

SHORT EUR

INVESTIČNÍ POLITIKA A PERSPEKTIVY

Tento podfond investuje do různých obligací v eurozóně (zejména do státních obligací) se splatností dva až čtyři roky. Je kladen důraz na země, které nepatří do užšího jádra zemí Evropské unie, aby byl zhodnocen rozdíl v úrokových sazbách ve srovnání s Německem.

Vytváří se tak syntetické obligace s průměrnou splatností tří let.

Investor tedy může nakupovat obligace s trvalou splatností přibližně tří let a může očekávat výsledek, který odpovídá této době splatnosti.

KBC RENTA

SHORT EUR

STAV CENNÝCH PAPÍRŮ A JINÉHO ČISTÉHO JMĚNÍ

k 30. září 2002

(v EUR)

Měna	Nominální hodnota/ množství	Název	Cena za akvizici	Odhadní cena	%čistého jmění
<u>CENNÉ PAPÍRY</u>					
<u>CENNÉ PAPÍRY KOTOVANÉ NA BURZE CENNÝCH PAPÍRŮ</u>					
<u>Dluhopisy</u>					
Země a vlády, vládní instituce					
EUR	5.700.000	Belgium 6.5% OLO Ser 19 94/31.03.05	6.098.740,00	6.126.930,00	17,53
EUR	500.000	Deutschland 5% Ser 135 00/20.05.05	519.550,00	522.725,00	1,50
EUR	700.000	Deutschland 5% Ser 136 00/19.08.05	724.990,00	732.686,92	2,10
EUR	4.000.000	Espana 4.8% 01/31.10.06	4.036.000,00	4.183.000,00	11,98
EUR	3.700.000	France 5% BTAN 00/12.07.05	3.824.530,00	3.866.870,00	11,07
EUR	3.850.000	Greece 5.95% 00/24.03.05	4.054.155,00	4.084.531,99	11,69
EUR	4.000.000	Italia 4.75% BTP 00/01.07.05	4.065.725,00	4.148.000,00	11,88
EUR	5.300.000	Oesterreich 3.9% Ser 98-3 98/20.10.05	5.243.940,00	5.390.630,00	15,43
EUR	3.800.000	Portugal 5.25% 00/14.10.05	3.866.180,00	3.992.660,00	11,43
PORTFOLIO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			32.433.810,00	33.048.033,91	94,61
BANKOVNÍ AKTIVA				230.027,97	0,66
JINÉ ČISTÉ JMĚNÍ				1.650.996,11	4,73
CELKEM				34.929.057,99	100,00

Poznámky v příloze jsou nedílnou součástí stavů financí

KBC RENTA

POZNÁMKY KE STAVU FINANCÍ

k 30. září 2002

Poznámka 1 – Obecné údaje

KBC RENTA je lucemburská investiční společnost s proměnlivým základním jměním (SICAV), která byla založena v Lucemburku 6. ledna 1986 pod názvem „DECARENTA“ na dobu neurčitou v souladu s ustanovením zákona z 30. března 1988, který se vztahuje na instituce kolektivního investování, a zákona z 10. srpna 1915 o obchodních společnostech.

Stanovy společnosti byly uveřejněny v „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ dne 3. února 1986 po jejich předložení, stejně jako zákonné oznámení na registratuře Obvodního soudu v Lucemburku, kde lze obdržet jejich kopie oproti registračnímu poplatku.

Stanovy společnosti byly poprvé změněny 22. srpna 1990, byly předloženy na registratuře Obvodního soudu v Lucemburku a zveřejněny v „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ dne 5. listopadu 1990.

Stanovy byly opět změněny 19. října 1992, předloženy na registratuře Obvodního soudu v Lucemburku a zveřejněny v „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ dne 27. listopadu 1992. Tímto byl název „DECARENTA“ změněn na KB RENTA a společnost se přeměnila ve strukturu s mnoha podfondy. Při této příležitosti byly akcie Decarenty zahrnuty do akcií podfondu KB RENTA DECARENTA.

Poté byly stanovy změněny 13. ledna 1994, předloženy na registratuře Obvodního soudu v Lucemburku a zveřejněny v „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ dne 15. dubna 1994.

Mimořádná valná hromada dne 17. července 1995 investiční společnosti OBLIRENTA a ECUFUND schválila fúzi zahrnutím podfondů OBLIRENTA a ECURENTA z KB RENTA výměnou za všechna jejich aktiva a pasiva.

Stanovy byly opět změněny 4. listopadu 1998, předloženy na registratuře Obvodního soudu v Lucemburku a zveřejněny v „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ dne 25. listopadu 1998. K tomuto dni se název „KB RENTA“ změnil na KBC RENTA.

Naposledy byly stanovy změněny 11. prosince 1998, předloženy na registratuře Obvodního soudu v Lucemburku a zveřejněny v „Mémorial, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ dne 7. září 1999.

Představenstvo společnosti rozhodlo o změně názvu podfondu ECURENTA na EURORENTA s platností od 1. ledna 1999.

Správní rada rozhodla o uzavření podfondů OBLIRENTA, LIRARENTA, GULDENRENTA, DEMRENTA a PESETARENTA a převést jejich aktiva do podfondu EURORENTA s účinností od 27. října 2000.

Správní rada společnosti SICAV KBC BONDS rozhodla o uzavření podfondu KBC BONDS STRONG CURRENCY na základě jeho fúze s podfondem KBC RENTA EURORENTA s účinností od 27. října 2000.

Stanovy byly změněny vyhláškou z 24. listopadu 2000, uloženy u obvodního soudu v Lucemburku a publikovány « Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations » z 6. ledna 2001.

Aktiva každého podfondu společnosti jsou investována do cenných papírů, přednostně dluhopisů vypsanych zejména v referenčních měnách těchto podfondů.

KBC RENTA

POZNÁMKY KE STAVU FINANCÍ (pokračování)

k 30. září 2002

Referenční měny jednotlivých podfondů jsou následující:

- EURORENTA	Vydaná v EUR
- DECARENTA	Vydaná v DKK
- CANARENTA	Vydaná v CAD
- DOLLARENTA	Vydaná v USD
- SWISSRENTA	Vydaná v CHF
- SEKARENTA	Vydaná v SEK
- EMURENTA (anciennement DRACHMARENTA)	Vydaná v EUR
- STERLINGRENTA	Vydaná v GBP
- CZECHRENTA	Vydaná v CZK
- AUD-RENTA	Vydaná v AUD
- NZD-RENTA	Vydaná v NZD
- MEDIUM EUR	Vydaná v EUR
- LONG EUR	Vydaná v EUR
- SHORT EUR	Vydaná v EUR

Pokud není investování do těchto měn považováno za výhodné, může představenstvo společnosti po náležitém zvážení zájmu akcionářů rozhodnout, že bude dočasně investovat do cenných papírů vypsanych v jiných měnách.

Prostřednictvím těchto investic nabízí společnost svému akcionáři:

- výnosy odpovídající výnosu z referenční měny podfondu,
- možnost zisků.

Výroční a pololetní zprávy, stejně jako stanovy a organizační řád SICAV jsou zdarma dostupné v sídle společnosti SICAV a u pověřených pracovníků finančních služeb ve všech zemích, kde má SICAV zastoupení.

Poznámka 2 – Hlavní metody účtování

a) Ocenění aktiv

Hodnota těchto aktiv se určuje následovně:

1) Hotovost v pokladně nebo na běžných účtech, cenné papíry a směnky splatné na viděnou a nevyplacené účty, výdaje zaplacené předem a dividendy a úroky, které byly vyhlášeny nebo mají ukončenou lhůtu splatnosti, ale ještě nebyly vyplaceny, tvoří nominální hodnotu těchto aktiv s výjimkou toho, že by tato hodnota nemohla být vyplacena; v tomto případě bude tato hodnota určena odečtením takové částky, kterou bude představenstvo společnosti považovat za odpovídající pro obraz o skutečné hodnotě těchto aktiv.

2) Ocenění každého cenného papíru kotovaného na burze nebo na jiném regulovaném trhu, který je v pravidelném provozu, uznávaný a otevřený veřejnosti, se zakládá na posledním známém kurzu v Lucembursku v den ocenění. Pokud je tento cenný papír obchodován na více trzích, pak na základě posledního známého kurzu hlavního trhu tohoto cenného papíru. Pokud poslední známý kurz není reprezentativní, bude ocenění provedeno na základě pravděpodobné hodnoty realizace, jak ji stanoví představenstvo společnosti obezřetně a v dobré víře.

POZNÁMKY KE STAVU FINANCÍ (pokračování)

k 30. září 2002

Cenné papíry, které nejsou kotovány nebo obchodovány na burzovním trhu nebo na jiném regulovaném trhu, jež je v pravidelném provozu, uznávaný a otevřený veřejnosti, jsou oceňovány na základě pravděpodobné hodnoty realizace stanovené obezřetně a v dobré víře.

b) Realizované čisté zisky a ztráty z prodeje cenných papírů každého podfondu

Realizované zisky a ztráty z prodeje cenných papírů se vypočítávají na základě průměrné ceny prodaných cenných papírů.

c) Cena za nabytí cenných papírů v portfoliu

Cena za nabytí cenných papírů každého podfondu vypsanych v jiné měně, než je měna podfondu, je převedena do této měny podle středního směnného kurzu platného ke dni nákupu.

Cena za nabytí cenných papírů společnosti se rovná částce výdajů za nabytí cenných papírů každého podfondu, převedených do EUR podle směnného kurzu platného ke danému dni.

d) Náklady obchodního podnikání

Náklady obchodního podnikání jsou amortizovány lineárně za období 5 let.

e) Převedení zahraničních měn u každého podfondu

Účetnictví stejně jako finanční stavy jednotlivých podfondů jsou vedeny ve zmíněných referenčních měnách.

Bankovní aktiva, jiné čisté jmění stejně jako hodnota ocenění cenných papírů v portfoliu vyjádřené v jiných měnách než měna podfondu jsou převedeny do této měny podle směnného kurzu platného k danému dni. Příjmy a náklady vyjádřené v jiných měnách než měna podfondu jsou převedeny do této měny podle směnného kurzu platného ke dni operace. Zisky a ztráty ze směny jsou zaznamenány do přehledu o pohybech čistého jmění.

f) Termínované kontrakty

Termínované kontrakty jsou zaznamenány mimo účetnictví.

Nerealizované zisky/ztráty z těchto kontraktů pocházející z rozdílu mezi poslední známou cenou burzy a dohodnutou cenou jsou zaneseny do stavu jmění.

Poznámka 3 – Převed zahraničních měn společnosti

Jednotlivé položky celkových finančních stavů společnosti se rovnají výši položek odpovídajících finančním stavům každého podfondu a jsou vyjádřeny v EUR.

Položky stavu čistého jmění vyjádřené v jiné měně než EUR jsou převedeny do EUR na základě směnného kurzu platného k danému dni. Výnosy z investování, náklady, realizované zisky (ztráty) z prodeje cenných papírů, zisky (ztráty) ze směny, stejně jako nerealizované zisky/ztráty figurující v přehledu o pohybech čistého jmění jsou převedeny do EUR podle směnného kurzu k danému dni.

KBC RENTA

POZNÁMKY KE STAVU FINANCÍ (pokračování)

k 30. září 2002

Směnný kurz k danému dni:

1	EUR	=	1,8181065	AUD	australský dolar
			1,5670473	CAD	kanadský dolar
			1,4564845	CHF	švýcarský frank
			30,3148557	CZK	česká koruna
			7,4272212	DKK	dánská koruna
			0,6283507	GBP	britská libra
			120,3296671	JPY	japonský yen
			2,1064918	NZD	novozélandský dolar
			9,1631757	SEK	švédská koruna
			0,9880500	USD	americký dolar

Poznámka 4 - Poplatek za poradenství

Představenstvo společnosti je zodpovědné za všeobecnou investiční politiku. V ní mu až do 29. prosince 1999 radily společnosti DECARENTA CONSEIL, OBLIRENTA CONSEIL a EURO CONSEIL a od tohoto dne je jejím poradcem KBC RENTA CONSEIL HOLDING S.A.

KBC RENTA CONSEIL HOLDING S.A. bude od nynějška započítávat tyto komisioní poplatky:

- 0,40% z průměrného čistého jmění podfondu KBC RENTA SHORT EUR
- 0,60% z průměrného čistého jmění ostatních podfondů

Poznámka 5 – Daň

Společnost SICAV platí v Lucemburku roční daň ve výši 0,05% čistého jmění společnosti, splatnou na konci čtvrtletí, k němuž se daň vztahuje. S platností od 1. ledna 2002 byla tato daň snížena z 0,06% na 0,05%.

Poznámka 6 – Poplatek za vydání a zpětný odkup akcií společnosti

Emisní cena akcií A a B každého podfondu se rovná hodnotě čistého obchodního jmění těchto akcií, kterou společnost stanovuje první bankovní den po dni přijetí žádosti o upsání, zvýšené o emisní poplatek 2,50%. Tento poplatek je určen prostředníkům.

Cena za zpětný odkup akcií se rovná hodnotě čistého obchodního jmění těchto akcií, kterou společnost stanovuje první bankovní den po dni přijetí žádosti o zpětný odkup, snížená o výstupní poplatek, jež činí nejvýše 1%, hodnoty čistého obchodního jmění ve prospěch daného podfondu společnosti. V současné době není žádný výstupní poplatek.

V současnosti se na konverzi akcií mezi jednotlivými podfondy společnosti nevztahuje žádný poplatek.

Případné daně a srážky, které se vztahují na uskutečnění upsání, zpětného odkupu nebo konverze, jdou na vrub upisovatele nebo prodejce.

KBC RENTA

POZNÁMKY KE STAVU FINANČÍ (pokračování)

k 30. září 2002

Poznámka 7 – Operace futures

K danému dni byly otevřeny následující smlouvy futures:

EURORENTA

	Počet	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Nákup	400	EURO BOND GVT BOND 10 Y FUT 12/02 EUX	EUR	45.100.000,00	125.420,00
					<u>125.420,00</u>

CANARENTA

	Počet	Název	Měna	Odhadní cena (v CAD)	Nerealizovaný výsledek (v CAD)
Prodej	10	CANADIAN BD 10 YEAR FUT 12/02 ME	CAD	-1.073.300,00	-2.500,00
					<u>-2.500,00</u>

DOLLARENTA

	Počet	Název	Měna	Odhadní cena (v USD)	Nerealizovaný výsledek (v USD)
Prodej	60	US T-NOTES 10 Y FUT 12/02 CBOT	USD	-6.954.375,00	-278.437,48
Prodej	90	US T-NOTES 5 Y FUT 12/02 CBOT	USD	-10.285.312,50	-304.375,00
					<u>-582.812,48</u>

SWISSRENTA

	Počet	Název	Měna	Odhadní cena (v CHF)	Nerealizovaný výsledek (v CHF)
Nákup	10	SWISS FEDERAL BOND FUT 12/02 EUX	CHF	1.275.900,00	13.560,00
					<u>13.560,00</u>

EMURENTA

	Počet	Název	Měna	Odhadní cena (v EUR)	Nerealizovaný výsledek (v EUR)
Prodej	10	EURO BOND GVT BOND 10 Y FUT 12/02 EUX	EUR	-1.127.500,00	-14.700,00
					<u>-14.700,00</u>

STERLINGRENTA

	Počet	Název	Měna	Odhadní cena (v GBP)	Nerealizovaný výsledek (v GBP)
Prodej	13	LONG GILT FUT 12/02 LIFFE	GBP	-1.570.530,00	-21.410,00
					<u>-21.410,00</u>

KBC RENTA

POZNÁMKY KE STAVU FINANČÍ (pokračování)

k 30. září 2002

AUD-RENTA

	Počet	Název	Měna	Odhadní cena (v AUD)	Nerealizovaný výsledek (v AUD)
Nákup	15	Australian Treasury Bond 10 Years FUT 12/02 SFX	AUD	1.580.695,35	26.454,45
					<u>26.454,45</u>

Poznámka 8 – Operace týkající se půjček cenných papírů

Hodnota ocenění půjčených cenných papírů k 30. září 2002 činí:

EURORENTA:	EUR	102.159.549,00
DOLLARENTA:	USD	5.110.611,00
EMURENTA:	EUR	1.721.175,00
SEKARENTA:	SEK	2.118.654,00

Poznámka 9 – Politika rozdělování

Společnost vydává u každého podfondu 2 kategorie akcií.

Akcie kategorie A dávají právo na rozdělení dividendy, zatímco podíl výsledků z akcií kategorie B není rozdělen, ale kapitalizován, to znamená přidán k podílu čistého jmění podfondu připadajícího na akcie kategorie B.

Poznámka 10 – Změny ve složení portfolia za finanční rok

Seznam změn provedených ve složení portfolia lze zdarma obdržet v sídle společnosti SICAV a u pověřených pracovníků finančních služeb ve všech zemích, kde má SICAV zastoupení.