



**Rapport annuel incluant les états financiers audités au  
30 septembre 2022**

# **KBC BONDS**

Société d'investissement à capital variable (SICAV)  
Luxembourg

---

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des présents états financiers. Les souscriptions ne seront valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus en vigueur et du document d'informations-clés pour l'investisseur ('KIID') accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel non audité, si celui-ci est plus récent.

---

## KBC BONDS

### Table

<b>Organisation</b> .....	<b>3</b>
<b>Informations générales</b> .....	<b>7</b>
<b>Informations complémentaires pour les investisseurs en Allemagne, Autriche, Belgique et Suisse</b> .....	<b>8</b>
<b>Climat financier</b> .....	<b>9</b>
<b>Rapport du 'réviseur d'entreprises agréé'</b> .....	<b>15</b>
<b>État globalisé du patrimoine</b> .....	<b>18</b>
<b>État globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>19</b>
<b>KBC BONDS INCOME FUND</b> .....	<b>20</b>
Politique d'investissement et perspective .....	20
État du patrimoine .....	21
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	22
Statistiques .....	23
État des investissements et autres actifs nets .....	24
<b>KBC BONDS CAPITAL FUND</b> .....	<b>27</b>
Politique d'investissement et perspective .....	27
État du patrimoine .....	28
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	29
Statistiques .....	30
État des investissements et autres actifs nets .....	32
<b>KBC BONDS HIGH INTEREST</b> .....	<b>35</b>
Politique d'investissement et perspective .....	35
État du patrimoine .....	36
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	37
Statistiques .....	38
État des investissements et autres actifs nets .....	41
<b>KBC BONDS EMERGING MARKETS</b> .....	<b>44</b>
Politique d'investissement et perspective .....	44
État du patrimoine .....	45
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	46
Statistiques .....	47
État des investissements et autres actifs nets .....	49
<b>KBC BONDS CORPORATES EURO</b> .....	<b>52</b>
Politique d'investissement et perspective .....	52
État du patrimoine .....	53
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	54
Statistiques .....	55
État des investissements et autres actifs nets .....	57
<b>KBC BONDS CONVERTIBLES</b> .....	<b>63</b>
Politique d'investissement et perspective .....	63
État du patrimoine .....	64
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	65
Statistiques .....	66
État des investissements et autres actifs nets .....	68
<b>KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS</b> .....	<b>72</b>
Politique d'investissement et perspective .....	72
État du patrimoine .....	73
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	74
Statistiques .....	75
État des investissements et autres actifs nets .....	77
<b>KBC BONDS CORPORATES USD</b> .....	<b>78</b>
Politique d'investissement et perspective .....	78
État du patrimoine .....	79
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	80
Statistiques .....	81
État des investissements et autres actifs nets .....	83

## KBC BONDS

### Table des matières

---

<b>KBC BONDS EMERGING EUROPE</b> .....	<b>86</b>
Politique d'investissement et perspective .....	86
État du patrimoine .....	87
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	88
Statistiques .....	89
État des investissements et autres actifs nets.....	92
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>94</b>

## KBC BONDS

### Organisation

---

#### Siège social

80, route d'Esch  
L-1470 LUXEMBOURG

#### Conseil d'administration

##### *Président*

Johan TYTECA

Administrateur indépendant  
Rolandstraat 5 GV 01  
B-8670 COXYDE

##### *Administrateurs*

Lazlo BELGRADO

Directeur Général  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES

Patrick DALLEMAGNE

Directeur Général  
CBC BANQUE & ASSURANCES  
60, avenue Albert I  
B-5000 NAMUR

Bruno NELEMANS  
(jusqu'au 31 mars 2022)

Senior Project Manager  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES

Ivo BAUWENS  
(depuis le 1er avril 2022)

Directeur général  
KBC GROUP RE S.A.  
4, rue du Fort Wallis  
L-2714 LUXEMBOURG

#### Société de gestion

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
4, rue du Fort Wallis  
L-2714 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 31 mars 2022)

IVESAM S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES  
(depuis le 1er avril 2022)

#### Conseil d'administration de la Société de gestion

##### *Président*

Johan LEMA

Président du Comité de direction  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES

##### *Administrateurs*

Ivo BAUWENS  
(jusqu'au 31 mars 2022)

Directeur Général  
KBC GROUP RE S.A.  
4, rue du Fort Wallis  
L-2714 LUXEMBOURG

## **KBC BONDS**

### **Organisation (suite)**

---

#### **Conseil d'administration de la Société de gestion (suite)**

Lazlo BELGRADO  
(jusqu'au 31 août 2022)

Directeur Général  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES

Christiaan STERCKX  
(depuis le 1er avril 2022)

Directeur exécutif  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES

Jürgen VERSCHAEVE  
(depuis le 9 septembre 2022)

Directeur exécutif  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080 BRUXELLES

#### **Personnes physiques auxquelles la gestion exécutive de la Société de gestion a été confiée**

Lazlo BELGRADO  
(jusqu'au 31 août 2022)

Koen VANDERAUWERA  
(jusqu'au 31 mars 2022)

Christiaan STERCKX  
(depuis le 1er avril  
2022)

Jürgen VERSCHAEVE  
(depuis le 9 septembre  
2022)

#### **Agent domiciliaire et administration centrale par délégation**

BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.  
80, route d'Esch  
L-1470 LUXEMBOURG

#### **Dépositaire et agent payeur principal**

BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.  
80, route d'Esch  
L-1470 LUXEMBOURG

#### **Cabinet de révision agréé**

MAZARS LUXEMBOURG  
5, rue Guillaume J. Kroll  
L-1882 LUXEMBOURG

#### **Services financiers et agents payeurs**

**en Autriche**  
ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG  
Graben 21  
A-1010 VIENNE

## **KBC BONDS**

### **Organisation (suite)**

---

#### **Services financiers et agents payeurs (suite)**

##### **en Belgique**

CBC BANQUE S.A.  
60, avenue Albert  
I B-5000 NAMUR

KBC BANK N.V.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES

##### **en République tchèque**

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.  
Praha 5, Radlická 333/150  
CZ-15057 PRAGUE 5

##### **en France**

CM-CIC SECURITIES  
6, avenue de Provence  
F-75009 PARIS

##### **en Allemagne**

OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG  
Stau 15/17  
D-26122 OLDENBURG

##### **en Hongrie**

K&H BANK NYRT.  
Vigado tér 1  
H-1051 BUDAPEST  
pour les compartiments suivants:  
- KBC BONDS CORPORATES EURO  
- KBC BONDS CORPORATES USD

##### **au Luxembourg**

BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.  
80, route d'Esch  
L-1470 LUXEMBOURG

##### **en Pologne**

SANTANDER BANK POLSKA S.A.  
Al. Jana Pawła II 17  
PL-00-854 VARSOVIE

##### **en Slovaquie**

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.  
Laurinska 1  
SK-815 63 BRATISLAVA

##### **en Suisse**

RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.  
Esch-sur-Alzette, succursale de  
Zurich Bleicherweg, 7  
CH-8027 ZURICH

#### **Représentants légaux**

##### **en Autriche**

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG  
Graben 21  
A-1010 VIENNE

## **KBC BONDS**

### **Organisation (suite)**

---

#### **Représentants légaux (suite)**

##### **en Belgique**

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES

##### **en République tchèque**

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.  
Radlická 333/150  
CZ-15057 PRAGUE 5

##### **en France**

CM-CIC SECURITIES  
6, avenue de Provence  
F-75009 PARIS

##### **en Allemagne**

OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG  
Stau 15/17  
D-26122 OLDENBURG

##### **en Hongrie**

K&H BANK NYRT.  
Vigado tér 1  
H-1051 BUDAPEST  
pour les compartiments suivants:  
- KBC BONDS CORPORATES EURO  
- KBC BONDS CORPORATES USD

##### **en Pologne**

PKO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.  
Ul. Chłodna 52  
PL-00-872 VARSOVIE

##### **en Slovaquie**

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
Pobočka zahraničnej správ.spol.  
Medená 22  
SK-811 02 BRATISLAVA

##### **en Suisse**

RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.  
Esch-sur-Alzette, succursale de  
Zurich Bleicherweg, 7  
CH-8027 ZURICH

#### **Investment manager délégué**

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, avenue du Port  
B-1080  
BRUXELLES

## KBC BONDS

### Informations générales

KBC BONDS (la 'SICAV') est une '*Société d'Investissement à Capital Variable*' de droit luxembourgeois constituée le 20 décembre 1991 au Luxembourg pour une durée indéterminée. La SICAV est régie par la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 ('Loi 2010') concernant les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ('OPCVM') et par la Directive 2009/65/CE du Conseil, telle qu'amendée.

Jusqu'au 31 mars 2022, la SICAV a désigné KBC Asset Management S.A. comme sa Société de gestion au sens du chapitre 15 de la loi de 2010. Aux termes du contrat qui a pris effet le 1er avril 2022, KBC Asset Management S.A. a transféré son siège social du Luxembourg vers la Belgique et a changé sa dénomination en IVESAM N.V. (société anonyme) à laquelle un agrément est accordé par le régulateur belge Autorité des services et marchés financiers ("FSMA") conformément à la loi belge du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui satisfont aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en titres de créance (la 'Loi de 2012') et à la loi belge du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires (la 'Loi de 2014').

Les statuts de la SICAV ainsi que leurs amendements ont été publiés au '*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations*' et déposés auprès du *Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg* où des copies peuvent être obtenues. La SICAV est immatriculée sous le numéro B 39 062.

L'objectif principal de la SICAV est d'obtenir l'appréciation la plus importante possible du capital investi, conformément au principe de diversification des risques.

#### Politique de distribution

Les actions émises au sein de chacun des compartiments de la SICAV sont soit des actions de distribution, soit des actions de capitalisation. Des sous-catégories d'actions peuvent être créées au sein de chaque catégorie, qui se distinguent par leur devise, leurs commissions ou toute autre caractéristique.

Les actions de distribution donnent à leur détenteur le droit de percevoir un dividende, tandis que la part des résultats attribuable aux actions de capitalisation n'est pas distribuée mais accumulée.

Les sous-catégories des actions de capitalisation 'Institutional Shares' et 'Institutional Shares EUR' sont dédiées aux investisseurs institutionnels.

La sous-catégorie des actions de capitalisation 'Institutional B Shares' est dédiée aux véhicules d'investissement dont la promotion est assurée par le groupe KBC.

La sous-catégorie des actions de capitalisation 'Institutional F Shares' est dédiée au fonds d'investissement belge Internationaal Obligatiedepot (le fonds nourricier) pour le compartiment KBC BONDS CAPITAL FUND et au fonds d'investissement belge High Interest Obligatiedepot (le fonds nourricier) pour le compartiment KBC BONDS HIGH INTEREST.

Le Conseil d'administration de la SICAV a décidé qu'à compter du 1er octobre 2013, un dividende d'un montant égal à un douzième du rendement du dividende de l'exercice précédent serait payé mensuellement en USD au titre des actions de la sous-catégorie 'USD frequent dividend' des compartiments KBC BONDS HIGH INTEREST et KBC BONDS EMERGING EUROPE.

Le rapport annuel incluant les états financiers audités ainsi que les rapports semestriels non audités, le dernier prospectus, le KIID et les statuts de la SICAV peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège social de la SICAV, auprès des institutions chargées de fournir des services financiers, auprès des agents payeurs et des représentants légaux.

À la date de clôture du rapport, les compartiments suivants étaient actifs:

- KBC BONDS INCOME FUND	en EUR
- KBC BONDS CAPITAL FUND	en EUR
- KBC BONDS HIGH INTEREST	en EUR
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	en USD
- KBC BONDS CORPORATES EURO	en EUR
- KBC BONDS CONVERTIBLES	en EUR
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	en EUR
- KBC BONDS CORPORATES USD	en USD
- KBC BONDS EMERGING EUROPE	en EUR

#### **Informations complémentaires pour les investisseurs en Allemagne**

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour l'exercice de référence du rapport peut être obtenue gratuitement auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, à savoir OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG, Stau 15/17, D-26122 OLDENBURG.

Le prospectus le plus récent, le KIID, les statuts de la SICAV, le rapport semestriel non audité et le rapport annuel incluant les états financiers audités y sont également disponibles gratuitement, au format papier. Par ailleurs, des copies des documents suivants peuvent y être consultées chaque jour ouvrable bancaire durant les heures d'ouverture normales:

- le contrat de domiciliation;
- le contrat de nomination de la Société de gestion;
- le contrat de dépositaire;
- le contrat d'agent payeur.

Les prix de conversion, de souscription et de rachat sont disponibles auprès de l'agent payeur et d'information.

#### **Informations complémentaires pour les investisseurs en Autriche**

Les actionnaires ('investisseurs') peuvent obtenir les documents et informations requis dans le cadre des paragraphes 141 et 142 de la Loi sur les fonds d'investissement de 2011 (InvFG 2011) à l'adresse suivante:

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben 21, A-1010 VIENNE, tél.: 0043 (0) 50100 12139, fax: 0043 (0) 50100 9 12139.

Le dernier prospectus, le KIID, les statuts de la SICAV, le rapport semestriel non audité et le rapport annuel incluant les états financiers audités ainsi que les prix de souscription et de rachat et d'autres données et documents peuvent également y être consultés.

#### **Informations complémentaires pour les investisseurs en Belgique**

En Belgique, les services financiers de KBC BONDS sont assurés par:

- CBC BANQUE S.A., 60, avenue Albert I, B-5000 NAMUR;
- KBC BANK N.V., 2, avenue du Port, B-1080 BRUXELLES.

Les investisseurs peuvent s'adresser à toute filiale de ces institutions en vue d'obtenir le dernier prospectus, de souscrire des actions de la SICAV, de demander le rachat de leurs actions ou d'obtenir le paiement de leurs coupons.

Les investisseurs sont priés de se référer à l'annexe du dernier prospectus concernant la Belgique pour une explication des conditions générales qui leur sont applicables.

#### **Informations complémentaires pour les investisseurs en Suisse**

En ce qui concerne la distribution des actions de la SICAV en Suisse, RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg, 7, CH-8027 ZURICH, remplit les fonctions de Représentant de la SICAV en Suisse et fournit des services de paiement pour le compte de la SICAV.

Le dernier prospectus, le KIID, les statuts, le rapport semestriel non audité et le rapport annuel incluant les états financiers audités de la SICAV ainsi que la liste des achats et des ventes et la liste des changements effectués dans le cadre du portefeuille-titres de la SICAV peuvent être obtenus gratuitement au format papier auprès du Représentant en Suisse.

### Climat d'investissement général

1er octobre 2021 - 30 septembre 2022

#### Aperçu général

##### **Contexte économique**

Il est apparu dès 2021, et notamment au troisième trimestre, que la forte reprise économique qui avait suivi la crise de Covid était arrivée à son terme. Aux États-Unis ('US'), en particulier, le rythme d'expansion s'est ralenti par rapport aux niveaux très élevés observés au début de 2021. La fin du très généreux soutien au revenu, combinée à des taux d'inflation élevés, a tempéré les impulsions de dépenses des consommateurs. On s'est également rendu compte que le scénario 'stop-go' des confinements liés à la crise sanitaire avait sérieusement déstabilisé l'économie mondiale. La perturbation des chaînes d'approvisionnement a entraîné des retards dans les livraisons de voitures, de matériaux de construction, de mobilier, etc. Le fait que le gouvernement chinois s'efforce également de réduire la croissance de la dette dans l'économie locale, et que certains pays d'Asie où les taux de vaccination étaient encore faibles ont dû réinterrompre partiellement la vie économique afin de maîtriser la Covid, a également contribué au ralentissement de la croissance. Avec sa politique du zéro-Covid toujours en place, la Chine connaît un ralentissement de sa croissance sans aucun signe de reprise dans l'immédiat. Le gouvernement chinois pourrait chercher à relancer la croissance en utilisant de vieux remèdes, comme l'augmentation des dépenses d'infrastructure.

La situation s'est considérablement aggravée après l'invasion de l'Ukraine par les forces russes le 24 février. Les prix de l'énergie et des matières premières industrielles ont explosé, alimentant l'inflation causée par les perturbations engendrées par la crise sanitaire. Les banques centrales ont d'abord refoulé le problème de l'inflation sous le tapis, le qualifiant de 'temporaire', mais elles ont bien vite été obligées de reconnaître que le problème était plus profond et qu'un durcissement de la politique monétaire s'imposait. La combinaison du resserrement financier et de l'érosion du pouvoir d'achat due à l'inflation galopante a entraîné une révision à la baisse continue des prévisions de croissance.

##### **Politique monétaire**

La reprise économique vigoureuse et la flambée des prix de l'énergie due à la guerre en Ukraine ont encore fait grimper l'inflation et ont montré que la politique monétaire très accommodante mise en place pendant la crise sanitaire ne pouvait être maintenue indéfiniment.

Plusieurs banques centrales (par exemple en Amérique latine, en Europe du Nord et en Europe centrale) ont déjà procédé à leur première hausse de taux en 2021.

La Réserve fédérale américaine ('Fed') a également changé de cap. Depuis l'été 2021 déjà, plusieurs allusions ont été faites à une réduction progressive du programme d'achat d'obligations, et en décembre, il est apparu clairement que ce processus serait plus rapide que prévu. Il a rapidement été annoncé que la réduction du bilan commencerait en juin, et en mars, les taux d'intérêt ont été relevés pour la première fois, de 0,25%. Toutefois, une accélération du rythme des hausses de taux d'intérêt s'est rapidement avérée nécessaire pour maintenir les anticipations d'inflation sous contrôle. Cette hausse a été suivie en mai par une augmentation de 0,5%, et en juin le taux central a même été relevé de 0,75%. La persistance des chiffres élevés de l'inflation pour le mois de juin a entraîné une nouvelle hausse des taux d'intérêt de 0,75% en juillet. Dans son discours à Jackson Hole en août, le président de la Fed, M. Powell, a indiqué que la Fed continuerait à relever les taux d'intérêt pour lutter contre l'inflation. Le chiffre décevant de l'inflation en septembre (pour le mois d'août) a incité la Fed à relever à nouveau les taux d'intérêt de 0,75%.

La Banque centrale européenne ('BCE') a d'abord tenté de jouer la montre, évoquant le caractère temporaire de la poussée inflationniste dans la zone euro. Cependant, cela n'a pas duré longtemps et il a rapidement été annoncé que le programme d'achat serait interrompu en juin. La première hausse de taux a eu lieu en juillet, lorsque la BCE a relevé ses taux d'intérêt de 0,5% - la première hausse de taux depuis 2011. La BCE a de nouveau relevé ses taux d'intérêt en septembre, mais cette fois de 0,75%.

##### **Marchés des changes**

Les attentes divergentes en matière de politique monétaire ont fait perdre à l'euro 15,36% par rapport au dollar (USD) et 11,26% par rapport au franc suisse (CHF) au cours de la période sous revue. L'euro s'est légèrement renforcé par rapport à la livre sterling (3,15%) et s'est nettement apprécié par rapport au yen (10,11%).

##### **Marchés d'actions**

Le marché des actions mondiales (MSCI World AC libellé en euro) a chuté de 6,5% au cours de la période sous revue.

La dynamique des six premiers mois de 2021 s'est maintenue au second semestre. Malgré les vagues de coronavirus qui ont déferlé sur l'économie mondiale, des rendements supérieurs à la moyenne ont été réalisés. Les bénéfices des entreprises ont continué à augmenter et les chiffres du PIB ont été exceptionnellement élevés. Les actions américaines ont poursuivi leur redressement grâce au succès de la campagne de vaccination et au plan de relance du président Joe Biden. Les résultats d'exploitation du troisième trimestre ont une nouvelle fois dépassé les attentes et la vigueur du dollar a contribué à stimuler les rendements des actions américaines.

Les premiers mois de 2022 ont été tout sauf la continuité de 2021. Les marchés ont chuté en janvier en raison des tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine et de la poussée inflationniste, cette dernière provoquant la nervosité des banques centrales.

Fin février et début mars, les perspectives économiques se sont assombries. Cela a bien sûr tout à voir avec la frappe militaire de la Russie en Ukraine, mais aussi avec la nouvelle hausse de l'inflation due à l'augmentation des prix de l'énergie. Les marchés boursiers ont donc plongé, mais ils ont pu se redresser dans la seconde moitié du mois de mars. En avril, les marchés boursiers ont stagné pendant un certain temps, mais la poursuite de la hausse des taux d'intérêt, l'inflation élevée et l'incertitude quant aux perspectives de croissance ont provoqué un nouveau choc sur les marchés boursiers entre la mi-avril et la mi-mai. Le mois de juin n'a apporté aucune amélioration. La nouvelle hausse de l'inflation a alimenté les craintes d'une forte augmentation des taux d'intérêt. La baisse des taux d'intérêt a provoqué un revirement des marchés en juillet et août, dans l'attente d'un 'pivot de la Fed', c'est-à-dire d'une pause dans la hausse des taux. Le marché boursier américain a augmenté d'environ 10% au cours de cette période. Les marchés boursiers ont cependant replongé au vu des chiffres médiocres de l'inflation. Sur l'ensemble de la période sous revue, le marché boursier américain a chuté de 5,4%.

La zone euro a connu un quatrième trimestre faible en 2021, en partie à cause de la variante Omicron et des craintes de confinements. Au premier semestre, la guerre en Ukraine et les craintes de hausses des taux d'intérêt sur fond d'inflation élevée ont perturbé les marchés. La zone euro a cédé 10,6% l'année dernière. La situation en Ukraine a un impact en raison de la dépendance de plusieurs pays européens vis-à-vis des approvisionnements énergétiques (gaz et pétrole) en provenance de la Russie. La fermeture du robinet à gaz dans certains pays a entraîné la persistance de prix énergétiques élevés. Les actions britanniques ('UK') ont augmenté de 2,2% au cours de la période sous revue. Le Japon a enregistré une performance très atone, malgré la solide campagne de vaccination et l'amélioration des données économiques. La faiblesse du yen japonais a fait baisser les indices européens et le marché boursier japonais a chuté de 14,9% au cours des douze derniers mois.

Les actions des marchés émergents (pays ou régions qui devraient connaître une croissance économique rapide pour rattraper leur retard par rapport à l'Occident) ont connu un certain nombre de difficultés en 2021 et ont également connu un démarrage chahuté en 2022. Les actions chinoises ont perdu 23,4% au cours de la période sous revue. La conjugaison d'un ralentissement de la croissance au troisième trimestre 2021, de l'incertitude réglementaire des grandes entreprises de médias et de technologie, et des problèmes du géant de l'immobilier Evergrande, a incité les investisseurs à la prudence. Malgré les mesures de soutien prises par le gouvernement chinois pour réduire les réserves des banques et stimuler les prêts, le marché boursier chinois a continué à perdre du terrain. Le fait que le déclin soit plus marqué qu'aux États-Unis et en Europe est dû à la levée des confinements stricts. Le marché boursier indien a augmenté de 6,8%, tandis que l'Amérique latine a enregistré une belle progression de 16,9% grâce à la hausse des prix des matières premières. Le Brésil a progressé de 20,3% sur la période, principalement grâce à un solide premier semestre 2022. Le marché boursier russe a été touché par le conflit avec l'Ukraine. Il a été fermé, puis rouvert uniquement pour les traders locaux. Le marché boursier turc a gagné environ 23,3% au cours des douze derniers mois. La crise financière majeure qui a touché le pays dans un passé récent est en train de se résorber progressivement.

Les entreprises cycliques ont connu des moments difficiles. Les vagues successives d'infections au coronavirus, le ralentissement de l'économie chinoise et les problèmes de chaîne d'approvisionnement ont tous contribué à saper les espoirs de reprise, mais elles ont tout de même réussi à enregistrer de solides performances à la fin de l'année dernière et au début de cette année. Les Matériaux ont connu un deuxième trimestre 2022 atone. Au cours de la période sous revue, les Matériaux ont baissé de 3,5%. Les prix des matières premières ont baissé, en particulier en juin. Même topo pour les valeurs industrielles, qui ont également chuté de 7,8% au cours des douze derniers mois. Les problèmes de chaîne d'approvisionnement, l'inflation toujours croissante et la crainte d'une récession plombent l'humeur. Le secteur des transports, bien que bénéficiant de la hausse des coûts de transport, a perdu 4,9%. La baisse des coûts de transport qui s'en est suivie, surtout au cours des derniers mois de la période, a largement gommé les gains antérieurs du secteur.

Le secteur de l'énergie a profité de la hausse des prix de l'énergie, gagnant pas moins de 35,5% au cours de la période sous revue. Cela s'explique en partie par la hausse de la demande et l'offre toujours limitée, mais les événements militaires en Ukraine ont également fait grimper les prix du gaz et du pétrole. Le prix du gaz, en particulier, a augmenté de façon explosive. Les prix de l'énergie ont baissé sensiblement après l'été, sous l'effet des craintes de récession et du ralentissement de la croissance en Chine.

Le secteur financier a abandonné 4,2% au cours des douze derniers mois. Le secteur a bondi au cours des premières semaines de 2022, mais a perdu du terrain ces derniers mois en raison des craintes grandissantes d'un affaiblissement de la croissance économique et d'une baisse de la demande de crédit.

Le secteur de la consommation discrétionnaire a été le moins performant, cédant 13,8% au cours des douze derniers mois. Le secteur du commerce de détail, qui a tenu la forme pendant la période Covid, a chuté de 16,6%. Les problèmes de la chaîne d'approvisionnement et la hausse des coûts de transport ont éprouvé le secteur, tandis que l'impact potentiel de la hausse de l'inflation sur la confiance des consommateurs a également eu une incidence négative. Les biens de consommation discrétionnaire (par exemple, les articles de luxe) ont également chuté de 21,8% en raison de l'incertitude. Le secteur automobile a perdu du terrain mais s'est redressé au cours de l'année 2022, en

partie grâce à l'amélioration de la situation des approvisionnements en semi-conducteurs; il a limité la casse avec une baisse de 4%. Les services aux consommateurs (tourisme, restaurants) ont enregistré des gains au milieu de l'année 2021 surtout, mais ont vu la plupart d'entre eux anéantis d'abord par la vague d'infections au variant Delta, puis par la montée de la variante Omicron et, en février, par la situation en Ukraine. Ce secteur a chuté de 12% au cours des douze derniers mois.

Les biens de consommation de base, qui sont généralement des secteurs défensifs, ont gagné 7,9%. Les entreprises alimentaires ont été le sous-secteur le plus important, avec une hausse de 12,7%. Les ventes au détail ont augmenté de 6,8 au cours des douze derniers mois, et les produits ménagers n'ont diminué que de 1,6%. Les services aux collectivités, autre secteur défensif, se sont également bien comportés en ces temps incertains, gagnant 12,4% au cours des douze derniers mois. Les entreprises du secteur des énergies renouvelables ont particulièrement bien performé. Les soins de santé, un autre secteur défensif, ont progressé de 5%, la pharmacie pure surpassant la technologie médicale et la biotechnologie.

La technologie a perdu environ 13,8% ces derniers mois en raison de la hausse des taux d'intérêt. Le matériel informatique a été le sous-secteur le plus performant, avec un gain de 1,2%. Les semi-conducteurs (puces informatiques) ont enregistré une forte baisse de 19,8%, ce qui en fait le sous-secteur le moins performant. Le secteur des logiciels a également perdu 19,6%, en raison principalement de la hausse des taux d'intérêt, qui a entraîné une correction des prix des logiciels les plus chers depuis le début de l'année 2022. Les services de communication ont également abandonné 27,4% environ. Ce secteur se compose du sous-secteur des télécommunications (défensif) et du sous-secteur des médias et du divertissement (plus axé sur les TI). Le secteur des télécommunications a reculé de 4,7% au cours des douze derniers mois, tandis que le secteur des médias a chuté de 33,3%, en raison principalement du désintérêt pour les jeux vidéo suite à la levée des confinements et des budgets publicitaires restreints.

#### **Marchés obligataires**

Depuis la fin du mois d'août 2021, les rendements obligataires aux États-Unis et dans la zone euro ont suivi une trajectoire chahutée mais fortement ascendante. Dans l'ensemble, les rendements américains et allemands à dix ans ont augmenté de plus de 2,3% au cours de cette période. L'inflation a fortement augmenté, en raison notamment de la hausse des prix des matières premières. L'augmentation des prix aux États-Unis s'est accélérée, passant de 5% à plus de 8% en glissement annuel, enregistrant une hausse encore plus forte dans la zone euro, de 2% à 10%. Les banques centrales n'ont dès lors pas eu d'autre choix que d'ajuster leur politique monétaire plus rapidement, incitant ainsi les investisseurs à vendre des obligations, ce qui explique la hausse des taux d'intérêt.

L'ajustement par les banques centrales était en cours depuis un certain temps, la première mesure importante ayant été prise par la Fed en mars 2022. Le taux directeur a été relevé pour la première fois depuis 2015, et a depuis été relevé sensiblement à plusieurs reprises, pour s'établir à 2,5%. Il est clair que d'autres étapes suivront. La BCE continue de soutenir l'économie et les marchés financiers en menant une politique monétaire très souple. Toutefois, le programme d'achat d'obligations a été interrompu à la fin du mois de juin 2022 et une première hausse des taux d'intérêt de 0,5% a suivi le 21 juillet, mettant fin à l'ère des taux directeurs négatifs. L'étape suivante a ensuite eu lieu en septembre.

En raison de la nervosité et des craintes d'une récession, les investisseurs sont devenus plus prudents à l'égard des actifs plus risqués et ont vendu des obligations d'entreprises. En conséquence, les primes de crédit ont augmenté de plus de 1,1% au cours des douze derniers mois. Dans le même temps, cette crainte d'une récession a également entraîné de fortes fluctuations sur les marchés des taux d'intérêt. Les rendements allemands à dix ans, par exemple, ont chuté de près de 1% peu après le début de l'été 2022, mais cette baisse avait été effacée à la fin du mois d'août. Au sein de la zone euro, l'écart de rendement des obligations d'État allemandes par rapport à celles des pays périphériques tels que l'Italie s'est aussi fortement creusé. En juillet, cependant, un nouvel instrument de la BCE a été introduit pour empêcher tout nouvel élargissement de l'écart.

Tous ces éléments se sont traduits par des performances extrêmement décevantes pour les investisseurs en obligations au cours des douze derniers mois. Les rendements des obligations d'État libellées en euro sont de -5% environ pour les obligations ayant une durée résiduelle entre un et cinq ans, et de -15% pour un panier diversifié de durées résiduelles. À -15%, le rendement des obligations d'entreprises est resté proche de celui des emprunts d'État.

#### **Prévisions**

##### **Contexte économique**

La guerre entre la Russie et l'Ukraine continue de déstabiliser l'économie mondiale. Les prix du pétrole ont augmenté jusqu'à 120 USD par baril, avant de retomber à 88 USD à la fin du mois de septembre 2022. Les analystes travaillent sur l'hypothèse d'un prix du pétrole de 95 USD pour l'ensemble de l'année 2022. Les prix des denrées alimentaires ont également atteint des sommets, des millions de tonnes de céréales restant bloquées dans le port d'Odessa. La situation a changé début août, et les premiers navires ont quitté l'Ukraine. L'Indice FAO des prix des produits alimentaires (Organisation des Nations unies pour l'alimentation et l'agriculture, FAO) est passé de 157 en juin à 136 à la fin du mois de septembre. La détérioration des conditions climatiques et les prix élevés des engrais rendent peu probable une nouvelle baisse des prix des denrées alimentaires à court terme.

Les prix élevés des matières premières ont exacerbé le choc inflationniste initialement causé par les problèmes des chaînes d'approvisionnement, les fortes mesures de relance budgétaire et la réouverture rapide des économies après la pandémie de Covid. L'inflation générale continue de défier la gravité dans le monde entier. En septembre, l'inflation était de 10% en glissement annuel dans la zone euro et de 8,2% en glissement annuel aux États-Unis. Dans les deux économies, l'inflation devient en outre plus large et plus ancrée. En septembre, l'inflation de base s'est établie à 4,8% dans la zone euro et à 6,6% aux États-Unis. L'inflation moyenne dans la zone euro et aux États-Unis devrait dès lors atteindre 8,2% et 8%, respectivement, sur l'ensemble de l'année 2022, avant de retomber à 5,3% et 3,1% en 2023.

Une inflation plus élevée et plus persistante, associée à un resserrement de la politique monétaire, pèse sur les prévisions de croissance. L'inflation érode l'épargne et réduit le pouvoir d'achat puisque la croissance des salaires réels reste négative, et l'on note des effets de richesse négatifs. Dans le même temps, des taux d'intérêt réels plus élevés et une plus grande incertitude font grimper les volumes d'épargne, tout en décourageant l'investissement et la consommation. Par conséquent, nous prévoyons une dynamique de croissance plus faible (bien en deçà du potentiel) dans la plupart des économies avancées au second semestre de 2022 et en 2023. Dans la zone euro, où l'économie est particulièrement vulnérable à la hausse des prix de l'énergie, nous prévoyons une croissance de 3,0% en 2022 et de 0% en 2023. Aux États-Unis, où le resserrement des rênes monétaires par la banque centrale a commencé plus tôt et où les mesures de relance budgétaire sont en train de disparaître progressivement, nous prévoyons une croissance de 1,7% en 2022, qui tombera à 0,6% en 2023.

En Chine, les dommages économiques causés par les mesures gouvernementales anti-Covid sont de plus en plus évidents. La faiblesse des ventes au détail, conjuguée à la faible confiance des entreprises et des consommateurs, n'augure rien de bon pour la croissance cette année. La croissance ne devrait être que de 3,0% en 2022, mais elle devrait repartir à la hausse en 2023, pour atteindre 5,2%. La possibilité de nouveaux confinements et la vulnérabilité du secteur de l'immobilier demeurent des risques de baisse.

#### Politique monétaire

La combinaison de pressions inflationnistes croissantes et de la compression du marché du travail accroît la pression sur les banques centrales pour qu'elles normalisent leur politique monétaire. La BCE continuera à relever ses taux d'intérêt, les taux directeurs devant atteindre 3,25% environ d'ici 2023. Aux États-Unis, la Fed ne relâchera pas non plus son pied de sitôt. Les taux d'intérêt américains devraient culminer autour de 4,625%.

#### Marchés des changes

L'évolution de la situation en Ukraine et l'augmentation des écarts de taux d'intérêt ont renforcé le dollar américain. Le dollar américain devrait s'affaiblir par rapport à l'euro au fil du temps, en raison du double déficit croissant, à savoir un déficit de la balance courante et un déficit budgétaire, et les besoins d'emprunt qui en découlent.

#### Marchés financiers

Un atterrissage brutal de l'économie est devenu plus probable:

- Les prix élevés de l'énergie et des denrées alimentaires pèsent sur la confiance des consommateurs et, bien que l'inflation semble atteindre un pic, elle reste très élevée et on ne sait pas encore à quelle vitesse et dans quelle mesure elle peut redescendre. Le taux de chômage historiquement bas entraîne une hausse des salaires aux États-Unis, ce qui signifie que le taux d'inflation ne devrait pas revenir de sitôt à un niveau jugé acceptable par la Fed. En Europe, la banque centrale met également fin à son programme d'achat d'obligations et relèvera son taux directeur dans un avenir assez proche.
- De nouvelles hausses de taux d'intérêt sont en préparation, et l'impact potentiel sur le coût du financement des prêts immobiliers et des prêts à tempérament inquiète les ménages.
- Il apparaît de plus en plus clairement que la situation devient un peu plus précaire pour les entreprises qui profitaient encore des carnets de commande débordants et des réouvertures après la pandémie.
- L'étendue finale des efforts de la Fed pour lutter contre l'inflation reste une question de conjecture. Le ralentissement de la croissance est-il suffisant ou d'autres mesures sont-elles nécessaires? Il est clair qu'un atterrissage brutal apparaît aujourd'hui beaucoup plus probable, où les politiques de taux d'intérêt ralentissent l'économie au point de provoquer une récession.

Les marchés boursiers continuent d'être marqués par l'incertitude économique:

- Un atterrissage en douceur de l'économie implique généralement une correction boursière de 10 à 20%, ce qui a déjà eu lieu. Une récession économique plus grave entraînerait généralement une baisse supplémentaire de 10 à 20%, ce qui reste un risque.
- Rien n'est sûr, mais nous prenons nos précautions. Nous investissons dans des actions à un niveau légèrement inférieur à la moyenne à long terme, en suivant de près les derniers développements et en complétant quelque peu la composante actions par des secteurs moins touchés par les turbulences économiques (tels que les soins de santé et les producteurs d'aliments, de boissons et de produits ménagers).

Les marchés obligataires restent marqués par la hausse des taux d'intérêt:

- Les taux d'intérêt ont fortement augmenté au cours des derniers mois et ont maintenant dépassé les niveaux d'avant-pandémie. De nouvelles hausses des taux d'intérêt sont toujours d'actualité, d'autant plus que la banque centrale américaine a entamé un cycle de hausses des taux d'intérêt, en prenant des mesures importantes dès le départ. La BCE suit de loin, mais la direction des taux d'intérêt semble claire. Par conséquent, nous restons investis en dessous du niveau de référence pour les obligations.

## KBC BONDS

### Climat financier (suite)

- Néanmoins, nous continuons à accorder une pondération considérable aux obligations dans le portefeuille et nous avons renforcé cette pondération légèrement récemment. La hausse des taux d'intérêt a contribué à la constitution d'une réserve d'intérêts plus importante, qui protège en partie les rendements contre une nouvelle hausse des taux d'intérêt. En outre, si la situation économique continue de se détériorer, il y aura sans aucun doute une fuite vers la 'valeur refuge' que sont les obligations d'État.

La position de liquidité en euro nous permet de répondre aux opportunités qui se présentent.

#### Marchés d'actions

L'invasion de l'Ukraine par la Russie a provoqué une flambée des prix de l'énergie, qui a plombé la confiance des investisseurs et des consommateurs. Nous avons récemment augmenté notre position dans la zone euro à neutre et sommes devenus légèrement sous-pondérés aux États-Unis. Nous restons également légèrement surpondérés en actions britanniques, qui sont devenues assez bon marché après avoir enregistré des performances médiocres pendant plusieurs années.

L'incertitude majeure pour les investisseurs en Chine nous a incités à réduire quelque peu la pondération des marchés émergents asiatiques au cours des mois d'été l'année dernière. Les principales raisons de cette décision sont la nouvelle réglementation applicable aux entreprises technologiques chinoises, la faiblesse de la croissance économique chinoise et les problèmes liés à l'immobilier (Evergrande). La recommandation plus élevée pour la Chine est due à la décision de la banque centrale de soutenir l'économie, et des travaux d'infrastructure sont en préparation. L'assouplissement des confinements pourrait améliorer la situation. Enfin, la réglementation applicable aux entreprises technologiques chinoises est en cours d'assouplissement.

Les actions chinoises sont donc désormais légèrement surpondérées. Nous sommes neutres sur la région Pacifique, qui se compose principalement de valeurs japonaises. La faiblesse du yen japonais a entraîné une nouvelle baisse de la valeur du marché boursier japonais, avec peu de perspectives d'amélioration dans l'immédiat.

Au niveau sectoriel également, nous sommes devenus un peu plus prudents, particulièrement en Europe. Globalement, nous approchons de la fin du cycle économique actuel, ce qui implique un ralentissement de la croissance économique et un risque accru de récession économique à moyen terme. La hausse de l'inflation et des taux d'intérêt entraîne aussi certains changements dans le portefeuille, avec des différences considérables au niveau sectoriel également.

Nous sommes prudents à l'égard des secteurs de la consommation discrétionnaire, car l'inflation élevée oblige les consommateurs à puiser davantage dans leurs poches. Nous avons donc réduit les services aux consommateurs à une pondération neutre. Le secteur de la consommation discrétionnaire comprend également des sociétés de commerce électronique, qui ont perdu de leur attrait après leur forte croissance des deux dernières années, et des détaillants traditionnels, qui subissent la pression d'une inflation plus élevée et d'une perte de confiance des consommateurs aux États-Unis. Nous avons encore réduit la part des détaillants en raison de l'impact négatif potentiel de la crise en Ukraine, surtout en Europe. Nous avons réduit le sous-segment automobile suite à la forte reprise et aux craintes d'une baisse de la confiance des consommateurs. Nous restons sous-pondérés dans l'industrie automobile américaine, qui est fortement dominée par Tesla. Nous recommandons une position sous-pondérée pour le secteur de la consommation discrétionnaire.

Nous sommes également passés à une recommandation de sous-pondération pour les valeurs industrielles. La demande de biens d'équipement a chuté, les entreprises ayant reporté leurs investissements en raison de la baisse de la demande et de l'incertitude économique. Le sous-secteur des entreprises de transport est sous pression, frappé par la baisse des prix des transports et des prévisions de baisse supplémentaire. La pondération du secteur des matériaux (mines et produits chimiques) a été augmentée légèrement en janvier. Le gouvernement chinois cherche clairement à relancer l'économie, qui est un moteur essentiel de ce secteur. Toutefois, nous maintenons notre position neutre par prudence pour les matériaux, car les prix élevés de l'énergie continuent de peser sur le secteur.

Pendant la majeure partie de la période sous revue, nous étions fortement surpondérés dans le secteur de l'énergie, mais nous avons réduit notre position à une surpondération en réponse à la chute des prix de l'énergie.

Les entreprises de médias sont bien placées pour profiter des environnements économiques difficiles ou en phase de reprise, notamment grâce à l'augmentation des revenus publicitaires. Nous avons toutefois réduit la surpondération des valeurs Internet à la fin de l'année dernière. Nous maintenons une position plutôt neutre sur les entreprises technologiques traditionnelles. L'atténuation des problèmes de la chaîne d'approvisionnement a mis la pression sur le secteur des semi-conducteurs. Nous avons continué à réduire nos positions dans le secteur des semi-conducteurs en raison des perspectives de croissance plus faibles à court terme. Dans le secteur de la technologie, nous avons porté les sociétés de logiciels à une position légèrement surpondérée. Nous restons neutres sur le Matériel informatique.

Les perspectives pour les valeurs financières, telles que les banques et les assureurs, restent relativement positives aux États-Unis et en Europe. Pendant ce temps, la Fed a relevé les taux d'intérêt aux États-Unis, et c'est une bonne nouvelle pour le secteur. La BCE a également indiqué qu'elle allait relever son taux directeur en juillet, ce qui a entraîné une légère hausse des taux d'intérêt à long terme dans la zone euro également. En raison de la guerre en Ukraine, nous avons toutefois réduit légèrement la forte surpondération des valeurs financières, dont la position est désormais neutre.

Dans les secteurs défensifs, nous sommes surpondérés dans les Soins de santé. La santé est un secteur défensif, qui peut réaliser des bénéfices d'entreprises robustes et pour lequel le risque de réglementation a diminué. En outre, les entreprises de ce secteur ont un pouvoir de fixation des prix. Nous avons augmenté notre position dans les Biens de consommation de base à 'surpondérée'. Les entreprises telles que les producteurs de produits alimentaires et de boissons, et les produits domestiques et de soins personnels profitent de l'incertitude du marché. Nous restons sous-pondérés dans les secteurs des services aux collectivités et de l'immobilier.

#### **Marchés obligataires**

L'environnement économique s'affaiblit et le risque de récession a augmenté. Outre les nombreuses incertitudes, liées par exemple à la Chine et à la guerre en Ukraine, la hausse des prix des matières premières et l'inflation générale pèsent particulièrement lourd sur le pouvoir d'achat des consommateurs. Les obligations sont considérées comme une valeur refuge. Des positions sont constituées lorsque les craintes de récession augmentent, ce qui entraîne une baisse des rendements. Cependant, les banques centrales sont contraintes de relever les taux directeurs plus rapidement et plus fortement en raison de la hausse des prix dans de nombreux pays, qui dépasse les objectifs depuis un certain temps déjà. Cela plaide en faveur d'une hausse des rendements obligataires. La situation est complexe et l'on ne sait pas si les investisseurs prêteront davantage attention au ralentissement économique ou à l'inflation élevée. Dans ce contexte, nous nous attendons toujours à des fluctuations importantes des rendements obligataires, même si les rendements allemands à dix ans devraient atteindre un pic (temporaire) dans un avenir proche.

La première priorité de la Fed est de lutter contre l'inflation galopante. Bien que le taux directeur ait déjà été relevé à un niveau considéré comme neutre, un nouveau changement majeur vers une politique monétaire restrictive a été annoncé afin de ramener l'inflation vers les 2%. Une tendance claire et durable à la baisse de l'inflation est nécessaire avant que la Fed n'envisage un ajustement, et la BCE est dans le même bateau. Les hausses de taux d'intérêt se poursuivront également pendant un certain temps. Alors que les investisseurs prennent note des perspectives des banques centrales, une récession dans la zone euro cet hiver pourrait jeter un nouvel éclairage sur la situation.

Nous restons investis en dessous du niveau de référence pour les obligations. Nous continuons à privilégier les obligations d'État, qui sont considérées comme une valeur refuge et peuvent apporter de la stabilité au portefeuille lorsque les craintes de récession augmentent. En outre, les échéances ont été légèrement prolongées suite à la forte hausse des taux d'intérêt en 2022 et à une éventuelle flambée des taux d'intérêt à long terme. D'autre part, nous assisterons à une augmentation des faillites d'entreprises en raison de l'affaiblissement de l'environnement économique, ce qui nous incite à être prudents vis-à-vis des obligations d'entreprises et à éviter d'autres thèmes obligataires plus risqués.

Luxembourg, le 18 octobre 2022

Le Conseil d'administration de la SICAV

**mazars**

**mazars**

Mazars Luxembourg  
5, rue Guillaume J. Kroll  
L-1882 Luxembourg  
Luxembourg  
Tél.: +352 27 114 1  
Fax: +352 27 114 20  
www.mazars.lu

Aux Actionnaires de  
**KBC BONDS**  
**Société d'investissement à capital variable**

R.C.S. Luxembourg B 39.062

80, route d'Esch  
L-1470 LUXEMBOURG

## **RAPPORT DU RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ**

### **Opinion**

Nous avons révisé les états financiers de **KBC BONDS** (la 'SICAV') et de chacun de ses Compartiments, lesquels comprennent l'état du patrimoine au 30 septembre 2022, et l'état des opérations et autres variations de l'actif net pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que des notes relatives aux états financiers, en ce compris une synthèse des principales méthodes comptables et autres notes explicatives aux états financiers.

À notre avis, les états financiers joints présentent fidèlement, dans tous les aspects matériels, la situation financière de la SICAV et de chacun de ses Compartiments au 30 septembre 2022, et des résultats de leurs opérations et des variations de leurs actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

### **Base sur laquelle est fondée notre opinion**

Nous avons effectué notre audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit ('Loi du 23 juillet 2016') et aux Normes Internationales d'Audit ('NIA') telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la 'Commission de Surveillance du Secteur Financier' (CSSF). Nos responsabilités en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont décrites plus en détail à la section 'Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé au titre de l'audit des états financiers' de notre rapport.

Nous sommes par ailleurs indépendants de la SICAV conformément au Code international de déontologie des professionnels comptables incluant les normes d'indépendance internationales de l'International Ethics Standards Board for Accountants (Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences éthiques applicables à notre audit des états financiers, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques nous incombant en vertu de ces exigences éthiques. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Autres informations**

Le Conseil d'administration est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les informations mentionnées dans le rapport d'activités du Conseil d'administration



de la SICAV mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport du réviseur d'entreprises agréé sur ceux-ci.

Mazars Luxembourg – Cabinet de révision agréé

Société Anonyme – RCS Luxembourg B 159962 – TVA intracommunautaire: LU24665334



Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations et, ce faisant, d'examiner si les autres informations sont fondamentalement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons acquises dans le cadre de l'audit, ou si elles semblent présenter des anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités du Conseil d'administration de la SICAV à l'égard des états financiers**

Le Conseil d'administration de la SICAV est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément aux exigences légales et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers, et du contrôle interne que le Conseil d'administration de la SICAV jugera nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant aucune anomalie majeure frauduleuse ou involontaire.

Lors de la préparation des états financiers, le Conseil d'administration de la SICAV est responsable de l'évaluation de la capacité de la SICAV à poursuivre ses pleines activités, en mentionnant, le cas échéant, les affaires liées à la continuité de l'exploitation et en se fondant sur le principe comptable de la continuité de l'exploitation, à moins que le Conseil d'administration de la SICAV n'ait l'intention ou n'ait d'autre choix que de liquider la SICAV ou d'interrompre ses activités.

### **Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé au titre de l'audit des états financiers**

L'objectif de notre audit consiste à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci soient frauduleuses ou involontaires, et à émettre un rapport du Réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'expression 'assurance raisonnable' traduit un niveau de conviction élevé quant au fait qu'un audit mené conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF détectera toute anomalie significative éventuelle, le cas échéant, mais ne constitue en aucun cas une garantie à cet égard. Les anomalies peuvent être de nature frauduleuse ou involontaire et sont considérées comme significatives, individuellement ou collectivement, s'il est raisonnablement permis de penser qu'elles influencent les décisions économiques prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit conforme à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous faisons preuve de jugement et de scepticisme professionnels tout au long de l'audit. À noter également que:

- Nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives frauduleuses ou involontaires dans les états financiers, nous concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en fonction de ces risques, et nous recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Il peut s'avérer plus difficile de détecter une anomalie frauduleuse qu'une anomalie involontaire, dès lors que la fraude peut découler de collusion, de falsification, d'omissions volontaires, de fausses déclarations ou d'un contournement des contrôles internes.
- Nous nous familiarisons avec le contrôle interne pertinent dans le cadre de l'audit afin d'élaborer des procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non dans le but d'émettre un avis relatif à l'efficacité du contrôle interne de la SICAV.



- Nous évaluons l'adéquation des méthodes comptables appliquées ainsi que le caractère raisonnable des estimations comptables et des divulgations y relatives réalisées par le Conseil d'administration de la SICAV
- Nous évaluons l'adéquation du recours au principe comptable de la continuité de l'exploitation par le Conseil d'administration de la SICAV et, sur la base des éléments probants recueillis durant l'audit, déterminons s'il existe des incertitudes significatives entourant les événements ou les circonstances susceptibles de mettre sérieusement en doute la capacité de la SICAV à poursuivre ses activités. Si nous arrivons à la conclusion qu'il existe des incertitudes significatives, nous sommes tenus d'attirer l'attention, dans notre rapport du Réviseur d'entreprises agréé, sur les divulgations concernées dans les états financiers ou, si ces divulgations sont inadéquates, de modifier notre opinion. Nos conclusions se fondent sur les éléments probants récoltés jusqu'à la date de notre rapport du Réviseur d'entreprises agréé. Cependant, des circonstances ou des événements futurs peuvent conduire la SICAV à cesser ses activités.
- Nous évaluons la présentation globale, la structure et le contenu des états financiers, y compris des divulgations, et vérifions que ces derniers donnent une image fidèle des transactions sous-jacentes et des événements.

Nous sommes en contact avec les personnes chargées de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, la portée et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les résultats significatifs de ce dernier, en ce compris toute déficience majeure que nous aurions identifiée au niveau du contrôle interne dans le cadre de notre audit.

#### **Rapport sur les autres exigences légales et réglementaires**

Le rapport d'activités du Conseil d'administration de la SICAV est cohérent avec les états financiers et a été préparé conformément aux exigences légales applicables

Luxembourg, 1<sup>er</sup> décembre 2022

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision  
agréé 5, rue Guillaume J. Kroll  
L – 1882 LUXEMBOURG

DocuSigned by:  
  
2E219F1933274E4...

Eric DECOSTER  
Réviseur d'entreprises agréé

## KBC BONDS

### État globalisé du patrimoine\* (en EUR) au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	9.710.540.064,93
Contrats de swap à la valeur de marché	6.614.148,42
Garantie payée	660.000,00
Avoirs bancaires	123.082.387,90
Autres actifs liquides	4.142.467,19
Marge de courtage sur contrats de swap	18.943.319,61
À recevoir sur ventes de titres	399.332.466,03
À recevoir sur émission d'actions	165.417.827,08
À recevoir sur contrats de swap	30.036.996,20
À recevoir sur futures	84.450,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	61.498.373,72
Intérêts à recevoir sur contrats de swap	112.291,67
Plus-values non réalisées sur futures	439.265,37
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	459.398,47
Charges payées d'avance et autres créances	6.459,58
	<hr/>
Total de l'actif	10.521.369.916,17

#### **Passif**

Découverts bancaires et emprunts	518,55
Autres passifs liquides	15.051,27
Montant dû au broker sur contrats de swap	2.218.948,55
À payer sur achats de titres	479.614.766,48
À payer sur rachats d'actions	75.093.034,01
À payer sur swaps	30.620.273,68
À payer sur futures	107.465,00
Contrats de swap à la valeur de marché	5.794.328,41
Moins-values non réalisées sur futures	2.705.552,86
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	332.209,94
Frais à payer et autres dettes	3.594.581,19
	<hr/>
Total du passif	600.096.729,94
	<hr/>
Total de l'actif net à la fin de l'année	9.921.273.186,23

\*Le montant total de la société n'a pas été mis à jour pour exclure les compartiments qui ne sont pas enregistrés pour la distribution en Suisse.

## KBC BONDS

### État globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net\* (en EUR) du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

<b>Produits</b>	
Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	201.408.584,03
Revenus des sukuk, nets	132.269,18
Intérêts sur comptes bancaires	57.501,41
Intérêts sur swaps	9.620.426,89
Commissions reçues	12.083.076,58
Autres produits	<u>13.745,91</u>
Total des produits	223.315.604,00
<b>Charges</b>	
Commissions de gestion	37.103.439,02
Commission d'administration du fonds	1.972.090,09
Frais de transaction	235.916,78
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	3.437.105,83
Taxe d'abonnement	1.175.567,12
Intérêts payés sur obligations et autres titres de créance, nets	156.941,12
Droits de dépôt et de garde	530.076,35
Frais de recherche	74.113,84
Intérêts bancaires payés	1.346.435,16
Intérêts payés sur swaps	391.521,98
Autres frais et charges	<u>1.266.597,60</u>
Total des charges	47.689.804,89
Produits nets des placements	175.625.799,11
<b>Plus/(moins)-values nettes réalisées</b>	
- sur ventes de titres en portefeuille	-819.901.906,70
- sur futures	-5.622.256,85
- sur contrats de change à terme	449.824,86
- sur devises	4.378.205,50
- sur swaps	<u>-32.593.067,08</u>
Résultat réalisé	-677.663.401,16
<b>Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées</b>	
- sur portefeuille-titres	-870.050.908,12
- sur futures	-3.308.328,72
- sur contrats de change à terme	104.434,10
- sur devises	-330.598,61
- sur swaps	<u>-2.047.293,41</u>
Résultat des opérations	-1.553.296.095,92
Dividendes versés	-4.033.359,23
Souscriptions	10.936.278.517,89
Rachats	-11.177.126.113,60
Distributions réinvesties	<u>27,01</u>
Total des variations de l'actif net	-1.798.177.023,85
Total de l'actif net au début de l'année	11.680.795.118,66
Écart de réévaluation	<u>38.655.091,42</u>
Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>9.921.273.186,23</u>

\*Le montant total de la société n'a pas été mis à jour pour exclure les compartiments qui ne sont pas enregistrés pour la distribution en Suisse.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

Le compartiment investit principalement dans des obligations d'État libellées en EUR, USD, JPY et GBP.

#### Environnement du marché

Durant la période sous revue, la plupart des courbes de rendement des obligations d'État se sont déplacées vers le haut, la promesse d'une reprise économique, alimentée par la vaccination, ayant stimulé partout les attentes en matière de croissance et d'inflation. Cependant, des craintes d'inflation ont été mises en évidence en raison de la persistance des goulets d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières. En outre, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a accentué l'incertitude entourant à la fois la croissance mondiale et les prévisions d'inflation. Durant la seconde moitié de la période, l'inflation réelle s'est emballée dans la plupart des pays.

En Europe, la BCE s'est montrée plus 'hawkish', les achats nets effectués dans le cadre du programme d'achat d'urgence face à la pandémie (PEPP) et du programme d'achat d'actifs (APP) arrivant à leur terme. La BCE s'est également lancée dans un cycle de relèvement des taux en juillet avec un démarrage agressif et a relevé les taux directeurs de 125 points de base ('pb') au total sur une période d'un mois et demi. De nouvelles hausses de taux sont attendues dans un contexte de flambée des prix dans la zone euro. Les rendements dans l'UEM ont augmenté sensiblement, tandis que les écarts intra-UEM se sont creusés dans un environnement plus volatil et moins favorable aux banques centrales. Le taux allemand à 10 ans a démarré la période à -0,20% et est revenu en territoire positif pour terminer la période autour de 2,10%.

Aux États-Unis, la Fed a mis fin à son programme d'achat d'actifs en mars et a commencé à réduire son bilan (QT) à partir de juin. La fourchette cible des taux des fonds fédéraux a été portée à 3,00-3,25% au cours de cinq décisions de relèvement des taux entre mars et septembre. En raison de la pression inflationniste très élevée, la Fed a annoncé d'autres hausses pour le reste de l'année. Le taux américain à dix ans a augmenté de quelque 235 points de base, pour clôturer la période sous revue à 3,80% environ. En raison des décisions et des anticipations de politique monétaire 'hawkish', les rendements à 2 ans ont augmenté de 400 points de base pour atteindre des niveaux d'environ 4,25%.

Au Royaume-Uni, la Bank of England a également réagi aux pressions inflationnistes généralisées en augmentant ses taux dès le mois de décembre, pour la première fois depuis la pandémie. Après la réunion de décembre, la banque centrale a encore relevé ses taux à six reprises. Globalement, le taux de base a été relevé de 0,1% à 2,25% au cours de la période sous revue. Le taux des obligations d'État britanniques à 10 ans a augmenté sensiblement, terminant la période sous revue à 305 points de base de plus, aux alentours de 4,05%. À la fin de la période, la volatilité du marché obligataire britannique était extrêmement élevée après l'annonce d'un paquet fiscal inattendu.

Au Japon, la banque centrale a conservé sa politique de 'contrôle de la courbe des taux' et maintenu le taux à dix ans sous 0,25%, tout en gardant son taux directeur inchangé à -0,1%.

#### Stratégie d'investissement

Durant la période sous revue, le compartiment a enregistré des rendements négatifs, en raison de la hausse notable des taux. Toutefois, comme la durée modifiée a été maintenue à un niveau plus bas, le choc causé par l'environnement du marché a pu être atténué. Du côté des devises, la livre sterling et le yen japonais se sont dépréciés, tandis que le dollar américain s'est apprécié par rapport à l'euro.

Pour l'avenir, la pression à la hausse sur les rendements peut se maintenir tant que la politique monétaire reste hawkish et que l'inflation dépasse largement l'objectif dans la plupart des régions du monde.

## KBC BONDS INCOME FUND

### État du patrimoine (en EUR) au 30 septembre 2022

---

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	15.671.283,09
Avoirs bancaires	148.110,90
À recevoir sur ventes de titres	583.323,86
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	122.613,40
Charges payées d'avance et autres créances	<u>1.923,47</u>
Total de l'actif	<u>16.527.254,72</u>

#### **Passif**

À payer sur achats de titres	503.232,05
Frais à payer et autres dettes	<u>11.327,46</u>
Total du passif	<u>514.559,51</u>
Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>16.012.695,21</u>

Nombre d'actions de distribution en circulation	52.541,6637
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	304,76

## KBC BONDS INCOME FUND

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	398.184,52
Total des produits	398.184,52

#### **Charges**

Commissions de gestion	127.894,63
Commission d'administration du fonds	3.440,17
Frais de transaction	2.130,00
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	5.946,75
Taxe d'abonnement	8.803,76
Droits de dépôt et de garde	1.271,37
Frais de recherche	129,04
Intérêts bancaires payés	696,60
Autres frais et charges	12.790,31
Total des charges	163.102,63

Produits nets des placements	235.081,89
------------------------------	------------

#### **Plus/(moins)-values nettes réalisées**

- sur ventes de titres en portefeuille	-575.548,28
- sur devises	76.693,20

Résultat réalisé	-263.773,19
------------------	-------------

#### **Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées**

- sur portefeuille-titres	-1.657.983,87
- sur devises	-1.505,70

Résultat des opérations	-1.923.262,76
-------------------------	---------------

Dividendes versés	-120.714,30
-------------------	-------------

Souscriptions	9.259,50
---------------	----------

Rachats	-2.174.659,85
---------	---------------

Distributions réinvesties	27,01
---------------------------	-------

Total des variations de l'actif net	-4.209.350,40
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'année	20.222.045,61
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	16.012.695,21
--	---------------

## KBC BONDS INCOME FUND

### Statistiques (en EUR) au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	16.012.695,21
- au 30 septembre 2021	20.222.045,61
- au 30 septembre 2020	22.875.541,45
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	59.185,6741
- émises	30,0000
- rachetées	-6.674,0898
- réinvesties	0,0794
- en circulation à la fin de l'année	52.541,6637
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	304,76
- au 30 septembre 2021	341,67
- au 30 septembre 2020	353,26
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-10,85
- au 30 septembre 2021	-3,79
- au 30 septembre 2020	-2,86
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,89
<b>Dividendes versés aux actions de distribution</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	2,04
Actions en circulation à la date ex-dividende	59.173,6741

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS INCOME FUND

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	15.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	14.211,66	8.444,90	0,05
EUR	95.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	64.617,53	51.273,78	0,32
EUR	70.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50% 15.02.26	73.556,00	67.116,97	0,42
EUR	85.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50% 15.08.27	92.136,01	79.659,40	0,50
EUR	210.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50% 15.02.28	221.967,00	194.947,32	1,22
EUR	68.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,00% 15.08.25	74.111,53	66.614,63	0,42
EUR	365.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,75% 15.02.24	389.495,76	366.069,45	2,29
EUR	10.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 15.08.46	15.780,72	10.728,40	0,07
EUR	108.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,00% 04.01.37	174.753,27	131.411,16	0,82
EUR	70.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04.07.34	94.067,20	88.919,60	0,55
EUR	143.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04.07.40	236.144,97	195.741,26	1,22
EUR	52.881	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.26	57.006,03	54.144,07	0,34
EUR	22.000	Finland Government Bond 0,13% 15.04.52	13.532,68	10.628,42	0,07
EUR	5.000	Finland Government Bond 0,50% 15.04.26	5.315,80	4.730,49	0,03
EUR	10.000	Finland Government Bond 0,50% 15.09.28	10.659,70	8.912,19	0,06
EUR	28.000	Finland Government Bond 1,13% 15.04.34	30.308,57	23.345,00	0,15
EUR	20.000	Finland Government Bond 1,50% 15.04.23	20.272,20	20.040,80	0,12
EUR	56.000	Finland Government Bond 2,75% 04.07.28	70.335,62	56.990,53	0,36
EUR	60.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	59.903,40	59.672,40	0,37
EUR	350.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	326.842,00	295.403,50	1,84
EUR	115.000	French Republic Government Bond OAT 0,50% 25.05.40	111.689,40	75.559,60	0,47
EUR	75.000	French Republic Government Bond OAT 0,50% 25.05.72	43.586,70	29.714,29	0,19
EUR	230.000	French Republic Government Bond OAT 1,25% 25.05.36	236.372,21	186.826,70	1,17
EUR	50.000	French Republic Government Bond OAT 1,50% 25.05.31	55.058,00	46.328,50	0,29
EUR	93.488	French Republic Government Bond OAT 1,85% 25.07.27	110.894,10	102.263,06	0,64
EUR	108.000	French Republic Government Bond OAT 2,25% 25.10.22	116.318,62	108.124,20	0,67
EUR	187.000	French Republic Government Bond OAT 3,25% 25.05.45	244.521,28	194.412,68	1,21
EUR	530.000	French Republic Government Bond OAT 3,50% 25.04.26	653.704,07	555.473,26	3,47
EUR	55.000	French Republic Government Bond OAT 4,00% 25.04.55	87.386,89	65.791,55	0,41
EUR	265.000	French Republic Government Bond OAT 4,25% 25.10.23	306.861,18	271.855,55	1,70
EUR	65.000	Ireland Government Bond 1,00% 15.05.26	68.384,08	62.694,17	0,39
EUR	60.000	Ireland Government Bond 1,30% 15.05.33	65.535,83	52.244,40	0,33
EUR	10.000	Ireland Government Bond 1,50% 15.05.50	7.833,35	7.210,00	0,04
EUR	12.000	Ireland Government Bond 1,70% 15.05.37	14.181,12	10.311,79	0,06
EUR	12.000	Ireland Government Bond 2,00% 18.02.45	14.068,32	10.084,08	0,06
EUR	5.000	Ireland Government Bond 3,90% 20.03.23	5.473,30	5.065,30	0,03
EUR	9.000	Ireland Government Bond 5,40% 13.03.25	12.366,03	9.743,99	0,06
EUR	50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,60% 01.08.31	48.110,50	36.535,16	0,23
EUR	45.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,95% 01.03.23	45.610,20	44.877,49	0,28
EUR	87.338	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,30% 15.05.28	94.295,04	84.797,03	0,53
EUR	30.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,45% 01.03.36	31.422,00	21.164,43	0,13
EUR	100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01.03.32	108.735,00	79.588,00	0,50
EUR	60.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,70% 01.09.51	41.024,40	35.206,20	0,22
EUR	220.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,50% 15.11.25	243.671,83	214.810,02	1,34
EUR	255.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 01.12.28	280.300,56	240.341,61	1,50
EUR	145.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 15.06.29	142.437,85	134.379,53	0,84
EUR	25.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,10% 01.03.40	31.274,87	20.819,75	0,13
EUR	95.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,45% 01.03.48	105.626,20	81.574,60	0,51
EUR	340.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01.09.24	392.063,85	345.684,53	2,16
EUR	40.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01.05.23	41.676,00	40.606,71	0,25
EUR	40.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01.08.23	45.542,40	40.790,52	0,25
EUR	25.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01.09.44	40.228,08	26.025,50	0,16
EUR	246.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01.08.34	258.712,66	258.009,72	1,61
EUR	5.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,50% 01.11.27	6.446,95	5.662,69	0,04
EUR	40.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7,25% 01.11.26	54.438,00	45.918,93	0,29
EUR	50.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,20% 22.10.23	51.413,36	49.202,93	0,31
EUR	30.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,65% 22.06.71	18.043,53	13.061,00	0,08
EUR	25.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,80% 22.06.28	24.889,50	22.967,25	0,14
EUR	10.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,90% 22.06.29	10.952,00	9.064,30	0,06

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS INCOME FUND

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	60.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,45% 22.06.37	55.220,40	48.539,40	0,30
EUR	43.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4,50% 28.03.26	55.844,00	46.497,60	0,29
EUR	152.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5,00% 28.03.35	244.280,88	182.973,04	1,14
EUR	15.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	15.358,35	13.753,64	0,09
EUR	10.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	9.468,62	5.066,76	0,03
EUR	20.000	Netherlands Government Bond 0,25% 15.07.29	19.008,20	17.542,44	0,11
EUR	15.000	Netherlands Government Bond 0,50% 15.07.26	16.008,15	14.212,52	0,09
EUR	50.000	Netherlands Government Bond 0,50% 15.01.40	38.929,50	35.541,00	0,22
EUR	30.000	Netherlands Government Bond 1,75% 15.07.23	32.682,71	29.998,20	0,19
EUR	25.000	Netherlands Government Bond 2,00% 15.07.24	27.299,25	25.131,00	0,16
EUR	60.000	Netherlands Government Bond 2,50% 15.01.33	79.577,15	60.299,40	0,38
EUR	25.000	Netherlands Government Bond 2,75% 15.01.47	30.908,50	26.440,25	0,16
EUR	40.000	Netherlands Government Bond 3,75% 15.01.42	71.591,53	47.314,80	0,30
EUR	30.000	Netherlands Government Bond 4,00% 15.01.37	37.388,70	34.832,10	0,22
EUR	105.000	Netherlands Government Bond 5,50% 15.01.28	154.588,11	122.435,12	0,76
EUR	20.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1,00% 12.04.52	14.473,60	10.627,13	0,07
EUR	28.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,13% 17.10.28	28.896,85	27.175,19	0,17
EUR	60.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,20% 17.10.22	64.127,44	60.039,60	0,37
EUR	2.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,88% 15.02.30	2.710,71	2.142,86	0,01
EUR	39.500	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,10% 15.04.37	59.217,09	42.749,27	0,27
EUR	15.000	Republic of Austria Government Bond 20.10.40	13.626,45	8.919,34	0,06
EUR	30.000	Republic of Austria Government Bond 0,50% 20.02.29	31.711,57	26.377,20	0,16
EUR	70.000	Republic of Austria Government Bond 0,75% 20.10.26	74.342,87	66.052,00	0,41
EUR	20.000	Republic of Austria Government Bond 1,65% 21.10.24	21.763,40	19.944,40	0,12
EUR	65.000	Republic of Austria Government Bond 1,75% 20.10.23	70.009,55	65.149,35	0,41
EUR	8.000	Republic of Austria Government Bond 2,10% 20.09.17	14.411,68	6.171,36	0,04
EUR	38.000	Republic of Austria Government Bond 3,15% 20.06.44	54.418,95	39.866,18	0,25
EUR	15.000	Republic of Austria Government Bond 3,80% 26.01.62	22.969,30	18.092,10	0,11
EUR	87.000	Republic of Austria Government Bond 4,15% 15.03.37	146.890,97	99.077,34	0,62
EUR	350.000	Spain Government Bond 31.01.25	356.748,00	332.838,14	2,08
EUR	20.000	Spain Government Bond 0,60% 31.10.29	20.680,00	17.100,16	0,11
EUR	80.000	Spain Government Bond 1,00% 31.10.50	78.428,99	43.577,60	0,27
EUR	182.000	Spain Government Bond 1,95% 30.04.26	200.473,91	179.124,63	1,12
EUR	37.000	Spain Government Bond 2,35% 30.07.33	44.740,60	33.934,55	0,21
EUR	40.000	Spain Government Bond 3,45% 30.07.66	40.490,00	37.708,40	0,24
EUR	130.000	Spain Government Bond 4,40% 31.10.23	143.021,30	133.351,74	0,83
EUR	130.000	Spain Government Bond 4,90% 30.07.40	152.261,20	154.705,07	0,97
EUR	70.000	Spain Government Bond 5,15% 31.10.44	110.183,50	87.192,00	0,54
EUR	90.000	Spain Government Bond 6,00% 31.01.29	119.725,31	106.642,80	0,67
EUR	44.163	Spain Government Inflation Linked Bond 0,65% 30.11.27	<u>47.715,94</u>	<u>44.630,13</u>	<u>0,28</u>
			9.138.360,14	7.813.351,10	48,80
GBP	33.000	United Kingdom Gilt 0,63% 07.06.25	36.963,28	34.087,61	0,21
GBP	110.000	United Kingdom Gilt 0,88% 31.07.33	87.624,16	89.169,54	0,56
GBP	47.000	United Kingdom Gilt 1,13% 22.10.73	36.690,91	26.606,07	0,17
GBP	34.000	United Kingdom Gilt 1,25% 22.07.27	40.945,21	33.532,12	0,21
GBP	116.000	United Kingdom Gilt 1,50% 22.07.47	137.115,83	83.030,94	0,52
GBP	105.000	United Kingdom Gilt 1,63% 22.10.28	127.642,70	102.821,63	0,64
GBP	9.000	United Kingdom Gilt 1,63% 22.10.71	12.083,74	6.338,04	0,04
GBP	58.000	United Kingdom Gilt 2,00% 07.09.25	73.647,42	61.910,78	0,39
GBP	120.000	United Kingdom Gilt 2,25% 07.09.23	142.913,56	134.247,25	0,84
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 2,75% 07.09.24	19.066,06	16.622,46	0,10
GBP	36.000	United Kingdom Gilt 3,50% 22.07.68	77.686,14	42.940,99	0,27
GBP	40.000	United Kingdom Gilt 3,75% 22.07.52	69.426,86	45.477,44	0,28
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 4,00% 22.01.60	33.020,39	18.867,88	0,12
GBP	70.000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.06.32	95.781,01	80.832,24	0,50
GBP	25.000	United Kingdom Gilt 4,50% 07.12.42	45.086,42	30.372,78	0,19
GBP	20.000	United Kingdom Gilt 4,75% 07.12.38	<u>33.510,65</u>	<u>24.385,28</u>	<u>0,15</u>
			1.069.204,34	831.243,05	5,19
JPY	24.700.000	Japan Government Forty Year Bond 2,00% 20.03.52	256.975,62	201.020,12	1,25
JPY	20.500.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.09.28	166.939,66	144.269,68	0,90
JPY	8.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.09.29	67.568,62	56.068,49	0,35
JPY	31.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,50% 20.09.24	264.997,71	220.981,90	1,38

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS INCOME FUND

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
JPY	40.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,70% 20.12.22	286.547,35	282.599,14	1,76
JPY	14.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,80% 20.06.23	117.149,57	99.399,40	0,62
JPY	30.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,30% 20.06.46	216.959,16	176.266,17	1,10
JPY	18.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1,90% 20.06.43	179.720,02	147.172,79	0,92
JPY	30.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,30% 20.12.36	277.771,85	262.808,65	1,64
JPY	13.300.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,30% 20.03.40	149.837,60	115.083,91	0,72
JPY	15.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0,50% 20.12.38	128.921,51	100.794,47	0,63
JPY	11.500.000	Japan Government Twenty Year Bond 1,60% 20.12.33	106.606,03	91.495,92	0,57
JPY	10.200.000	Japan Government Twenty Year Bond 1,70% 20.09.32	95.406,95	81.715,41	0,51
JPY	25.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20.03.24	215.241,89	181.924,20	1,14
JPY	16.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20.12.27	157.593,39	124.636,88	0,78
JPY	7.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,30% 20.09.26	64.770,75	53.855,78	0,34
			<u>2.753.007,68</u>	<u>2.340.092,91</u>	<u>14,61</u>
USD	295.000	United States Treasury Note Bond 1,25% 15.08.31	250.243,14	242.790,14	1,52
USD	160.000	United States Treasury Note Bond 1,38% 15.08.50	101.613,74	94.400,95	0,59
USD	330.000	United States Treasury Note Bond 1,50% 15.08.26	299.848,40	304.325,87	1,90
USD	544.000	United States Treasury Note Bond 1,63% 31.05.23	468.501,28	546.515,32	3,41
USD	220.000	United States Treasury Note Bond 2,00% 15.02.25	184.922,12	212.894,27	1,33
USD	372.000	United States Treasury Note Bond 2,25% 15.11.25	340.285,24	357.226,84	2,23
USD	555.000	United States Treasury Note Bond 2,38% 15.08.24	499.290,78	546.523,31	3,41
USD	270.000	United States Treasury Note Bond 2,38% 15.05.27	243.930,79	255.119,71	1,59
USD	505.000	United States Treasury Note Bond 2,50% 15.05.46	448.540,41	390.346,62	2,44
USD	730.000	United States Treasury Note Bond 2,75% 15.02.24	687.762,15	728.776,29	4,55
USD	220.000	United States Treasury Note Bond 3,00% 15.08.48	229.008,89	189.654,57	1,19
USD	240.000	United States Treasury Note Bond 4,50% 15.02.36	291.107,67	264.418,29	1,65
USD	104.000	United States Treasury Note Bond 4,63% 15.02.40	140.724,87	115.161,03	0,72
USD	210.000	United States Treasury Note Bond 4,75% 15.02.41	237.898,87	235.223,26	1,47
USD	165.000	United States Treasury Note Bond 5,50% 15.08.28	194.755,02	180.506,91	1,13
			<u>4.618.433,37</u>	<u>4.663.883,38</u>	<u>29,13</u>
<b>Total des obligations</b>			<u>17.579.005,53</u>	<u>15.648.570,44</u>	<u>97,73</u>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations en défaut de paiement</b>					
CHF	3.650.000	SAir Group 0,13% 07.07.05	<u>1.876.868,75</u>	<u>22.712,65</u>	<u>0,14</u>
<b>Total des obligations en défaut de paiement</b>			<u>1.876.868,75</u>	<u>22.712,65</u>	<u>0,14</u>
Total des placements en titres			19.455.874,28	15.671.283,09	97,87
Avoirs bancaires				148.110,90	0,92
Autres actifs/(passifs) nets				<u>193.301,22</u>	<u>1,21</u>
Total				<u>16.012.695,21</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Le compartiment investit principalement dans des obligations d'État libellées en EUR, USD, JPY et GBP.

#### Environnement du marché

Durant la période sous revue, la plupart des courbes de rendement des obligations d'État se sont déplacées vers le haut, la promesse d'une reprise économique, alimentée par la vaccination, ayant stimulé partout les attentes en matière de croissance et d'inflation. Cependant, des craintes d'inflation ont été mises en évidence en raison de la persistance des goulets d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières. En outre, l'invasion de l'Ukraine par la Russie a accentué l'incertitude entourant à la fois la croissance mondiale et les prévisions d'inflation. Durant la seconde moitié de la période, l'inflation réelle s'est emballée dans la plupart des pays.

En Europe, la BCE s'est montrée plus hawkish alors que les achats nets effectués dans le cadre du PEPP et de l'APP touchaient à leur fin. La BCE s'est également lancée dans un cycle de relèvement des taux en juillet avec un démarrage agressif et a relevé ses taux directeurs de 125 points de base au total sur une période d'un mois et demi. De nouvelles hausses de taux sont attendues dans un contexte de flambée des prix dans la zone euro. Les rendements dans l'UEM ont augmenté sensiblement, tandis que les écarts intra-UEM se sont creusés dans un environnement plus volatil et moins favorable aux banques centrales. Le taux allemand à 10 ans a démarré la période à -0,20% et est revenu en territoire positif pour terminer la période autour de 2,10%.

Aux États-Unis, la Fed a mis fin à son programme d'achat d'actifs en mars et a commencé à réduire son bilan (QT) à partir de juin. La fourchette cible des taux des fonds fédéraux a été portée à 3,00-3,25% au cours de cinq décisions de relèvement des taux entre mars et septembre. En raison de la pression inflationniste très élevée, la Fed a annoncé d'autres hausses pour le reste de l'année. Le taux américain à dix ans a augmenté de quelque 235 points de base, pour clôturer la période sous revue à 3,80% environ. En raison des décisions et des anticipations de politique monétaire 'hawkish', les rendements à 2 ans ont augmenté de 400 points de base pour atteindre des niveaux d'environ 4,25%.

Au Royaume-Uni, la Bank of England a également réagi aux pressions inflationnistes généralisées en augmentant ses taux dès le mois de décembre, pour la première fois depuis la pandémie. Après la réunion de décembre, la banque centrale a encore relevé ses taux à six reprises. Globalement, le taux de base a été relevé de 0,1% à 2,25% au cours de la période sous revue. Le taux des obligations d'État britanniques à 10 ans a augmenté sensiblement, terminant la période sous revue à 305 points de base de plus, aux alentours de 4,05%. À la fin de la période, la volatilité du marché obligataire britannique était extrêmement élevée après l'annonce d'un paquet fiscal inattendu.

Au Japon, la banque centrale a conservé sa politique de 'contrôle de la courbe des taux' et maintenu le taux à dix ans sous 0,25%, tout en gardant son taux directeur inchangé à -0,1%.

#### Stratégie d'investissement

Durant la période sous revue, le compartiment a enregistré des rendements négatifs, en raison de la hausse notable des taux. Toutefois, comme la durée modifiée a été maintenue à un niveau plus bas, le choc causé par l'environnement du marché a pu être atténué. Du côté des devises, la livre sterling et le yen japonais se sont dépréciés, tandis que le dollar américain s'est apprécié par rapport à l'euro.

Pour l'avenir, la pression à la hausse sur les rendements peut se maintenir tant que la politique monétaire reste hawkish et que l'inflation dépasse largement l'objectif dans la plupart des régions du monde.

## KBC BONDS CAPITAL FUND

### État du patrimoine (en EUR) au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	35.869.411,62
Avoirs bancaires	296.757,24
À recevoir sur ventes de titres	1.067.142,93
À recevoir sur émission d'actions	49,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	291.467,78
Charges payées d'avance et autres créances	<u>3.834,01</u>
Total de l'actif	<u>37.528.662,92</u>

#### **Passif**

À payer sur achats de titres	1.168.450,58
Frais à payer et autres dettes	<u>24.529,37</u>
Total du passif	<u>1.192.979,95</u>

Total de l'actif net à la fin de l'année 36.335.682,97

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 16.647,0742  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 909,84

Nombre d'actions de distribution en circulation 13,0000  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 452,44

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional F Shares' en circulation 21.946,4067  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares' 965,24

## KBC BONDS CAPITAL FUND

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1.008.855,69
Autres produits	1,80
Total des produits	1.008.857,49

#### Charges

Commissions de gestion	286.581,30
Commission d'administration du fonds	7.692,33
Frais de transaction	3.411,00
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	13.352,25
Taxe d'abonnement	10.436,44
Droits de dépôt et de garde	2.667,82
Frais de recherche	288,51
Intérêts bancaires payés	1.438,51
Autres frais et charges	13.620,19
Total des charges	339.488,35

Produits nets des placements	669.369,14
------------------------------	------------

#### Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-1.502.660,86
- sur devises	329.771,78
Résultat réalisé	-503.519,94

#### Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées

- sur portefeuille-titres	-3.760.231,91
- sur devises	-4.460,50
Résultat des opérations	-4.268.212,35

Dividendes versés	-38,48
-------------------	--------

Souscriptions	111.928,11
---------------	------------

Rachats	-5.313.456,87
---------	---------------

Distributions réinvesties	-
---------------------------	---

Total des variations de l'actif net	-9.469.779,59
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'année	45.805.462,56
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	36.335.682,97
--	---------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CAPITAL FUND

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	36.335.682,97
- au 30 septembre 2021	45.805.462,56
- au 30 septembre 2020	55.888.054,15
<b>Nombre d'actions de capitalisation</b>	
- en circulation au début de l'année	18.331,5981
- émises	110,3503
- rachetées	-1.794,8742
- en circulation à la fin de l'année	16.647,0742
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation</b>	
- au 30 septembre 2022	909,84
- au 30 septembre 2021	1.014,50
- au 30 septembre 2020	1.043,44
<b>Performances des actions de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-10,32
- au 30 septembre 2021	-2,77
- au 30 septembre 2020	-1,39
<b>TER par action de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,88
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	13,0000
- émises	-
- rachetées	-
- en circulation à la fin de l'année	13,0000
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	452,44
- au 30 septembre 2021	507,20
- au 30 septembre 2020	521,30
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-10,27
- au 30 septembre 2021	-2,70
- au 30 septembre 2020	-1,34
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,83
<b>Dividendes versés aux actions de distribution</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	2,96
Actions en circulation à la date ex-dividende	13,0000
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional F Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	25.295,4067
- émises	-
- rachetées	-3.349,0000
- en circulation à la fin de l'année	21.946,4067
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	965,24
- au 30 septembre 2021	1.075,35
- au 30 septembre 2020	1.105,00

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CAPITAL FUND

### Statistiques (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

---

<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional F Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-10,24
- au 30 septembre 2021	-2,68
- au 30 septembre 2020	-1,30
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional F Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,79

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CAPITAL FUND

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	430.000	Bundesobligation 18.10.24	441.714,50	415.616,50	1,14
EUR	420.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.26	435.652,82	392.207,42	1,08
EUR	161.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	155.677,55	90.641,98	0,25
EUR	280.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	220.318,80	151.122,72	0,42
EUR	70.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1,50% 15.02.23	73.459,61	70.205,03	0,19
EUR	590.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,00% 15.08.23	652.164,16	592.336,40	1,63
EUR	275.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,25% 04.07.39	384.848,74	352.170,50	0,97
EUR	410.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04.07.34	623.719,40	520.814,80	1,43
EUR	250.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6,25% 04.01.30	414.154,04	321.190,00	0,88
EUR	135.140	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.26	145.682,08	138.368,17	0,38
EUR	45.000	Finland Government Bond 0,13% 15.04.52	27.940,20	21.739,95	0,06
EUR	15.000	Finland Government Bond 0,25% 15.09.40	12.502,35	9.546,90	0,03
EUR	50.000	Finland Government Bond 1,13% 15.04.34	57.900,14	41.687,50	0,11
EUR	6.000	Finland Government Bond 1,38% 15.04.47	7.084,53	4.606,26	0,01
EUR	90.000	Finland Government Bond 2,00% 15.04.24	100.511,37	90.407,70	0,25
EUR	88.000	Finland Government Bond 2,75% 04.07.28	112.476,64	89.556,54	0,25
EUR	105.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	106.294,60	104.426,70	0,29
EUR	150.000	French Republic Government Bond OAT 0,50% 25.05.40	148.563,00	98.556,00	0,27
EUR	60.000	French Republic Government Bond OAT 0,50% 25.05.72	46.668,00	23.771,43	0,07
EUR	160.000	French Republic Government Bond OAT 0,75% 25.05.28	171.051,20	146.773,60	0,40
EUR	145.000	French Republic Government Bond OAT 0,75% 25.11.28	153.071,16	131.934,62	0,36
EUR	200.000	French Republic Government Bond OAT 1,25% 25.05.34	196.329,50	168.512,00	0,46
EUR	1.120.000	French Republic Government Bond OAT 1,50% 25.05.31	1.218.406,53	1.037.758,40	2,86
EUR	65.000	French Republic Government Bond OAT 1,75% 25.05.66	58.055,97	46.811,70	0,13
EUR	205.674	French Republic Government Bond OAT 1,85% 25.07.27	243.967,03	224.978,73	0,62
EUR	175.000	French Republic Government Bond OAT 2,25% 25.05.24	180.496,75	176.133,14	0,48
EUR	463.000	French Republic Government Bond OAT 3,25% 25.05.45	591.156,42	481.353,32	1,32
EUR	1.731.000	French Republic Government Bond OAT 3,50% 25.04.26	2.094.588,38	1.814.196,62	4,99
EUR	70.000	French Republic Government Bond OAT 4,00% 25.04.55	87.492,30	83.734,70	0,23
EUR	140.000	Ireland Government Bond 0,90% 15.05.28	145.475,12	129.552,58	0,36
EUR	35.000	Ireland Government Bond 1,30% 15.05.33	35.561,85	30.475,90	0,08
EUR	30.000	Ireland Government Bond 1,50% 15.05.50	23.579,10	21.630,00	0,06
EUR	47.000	Ireland Government Bond 1,70% 15.05.37	52.534,29	40.387,85	0,11
EUR	31.000	Ireland Government Bond 2,00% 18.02.45	41.491,82	26.050,54	0,07
EUR	86.000	Ireland Government Bond 5,40% 13.03.25	115.425,30	93.109,28	0,26
EUR	700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,60% 01.08.31	673.547,00	511.492,21	1,41
EUR	197.965	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,30% 15.05.28	214.162,40	192.206,59	0,53
EUR	200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,50% 01.06.25	212.378,00	191.378,24	0,53
EUR	535.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,20% 01.06.27	598.928,39	502.654,41	1,38
EUR	325.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 15.06.29	319.257,25	301.195,51	0,83
EUR	250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,95% 01.09.38	314.762,50	206.965,00	0,57
EUR	300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,25% 01.09.46	307.209,00	250.332,00	0,69
EUR	595.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01.09.24	673.258,42	604.947,92	1,67
EUR	500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01.08.34	512.875,00	524.410,00	1,44
EUR	220.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,50% 01.11.27	279.525,20	249.158,28	0,69
EUR	450.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9,00% 01.11.23	593.100,50	481.510,71	1,33
EUR	115.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,65% 22.06.71	67.779,35	50.067,16	0,14
EUR	325.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,45% 22.06.37	330.981,90	262.921,75	0,72
EUR	76.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,60% 22.06.47	75.452,58	56.870,04	0,16
EUR	425.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2,25% 22.06.23	438.782,75	426.925,25	1,18
EUR	20.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2,60% 22.06.24	22.253,60	20.272,38	0,06
EUR	50.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4,25% 28.03.41	81.641,00	57.107,50	0,16
EUR	17.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4,50% 28.03.26	22.642,67	18.382,77	0,05
EUR	5.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5,00% 28.03.35	7.347,45	6.018,85	0,02
EUR	130.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	82.457,66	65.867,82	0,18
EUR	95.000	Netherlands Government Bond 1,75% 15.07.23	102.831,93	94.994,30	0,26
EUR	245.000	Netherlands Government Bond 2,00% 15.07.24	274.575,32	246.283,80	0,68
EUR	20.000	Netherlands Government Bond 2,75% 15.01.47	33.313,20	21.152,20	0,06
EUR	175.000	Netherlands Government Bond 3,75% 15.01.42	323.047,66	207.002,25	0,57

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CAPITAL FUND

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	140.000	Netherlands Government Bond 4,00% 15.01.37	195.642,85	162.549,80	0,45
EUR	175.000	Netherlands Government Bond 5,50% 15.01.28	253.103,34	204.058,53	0,56
EUR	40.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1,00% 12.04.52	28.947,20	21.254,27	0,06
EUR	140.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,13% 17.10.28	156.912,75	135.875,95	0,37
EUR	75.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,20% 17.10.22	79.002,00	75.049,50	0,21
EUR	65.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,25% 18.04.34	71.223,71	59.276,75	0,16
EUR	30.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,88% 21.07.26	35.115,00	30.685,82	0,08
EUR	6.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,10% 15.02.45	9.456,96	6.578,70	0,02
EUR	30.000	Republic of Austria Government Bond 20.10.40	27.252,90	17.838,69	0,05
EUR	90.000	Republic of Austria Government Bond 0,50% 20.02.29	92.281,20	79.131,60	0,22
EUR	70.000	Republic of Austria Government Bond 0,75% 20.03.51	66.910,83	41.433,70	0,11
EUR	10.000	Republic of Austria Government Bond 0,85% 30.06.20	9.995,70	4.283,80	0,01
EUR	222.000	Republic of Austria Government Bond 1,75% 20.10.23	240.282,33	222.510,09	0,61
EUR	460.000	Republic of Austria Government Bond 2,40% 23.05.34	572.869,52	436.116,80	1,20
EUR	25.000	Republic of Austria Government Bond 3,80% 26.01.62	30.021,75	30.153,50	0,08
EUR	290.000	Spain Government Bond 0,50% 30.04.30	283.702,60	242.733,22	0,67
EUR	205.000	Spain Government Bond 1,95% 30.04.26	221.766,55	201.761,26	0,56
EUR	150.000	Spain Government Bond 2,70% 31.10.48	176.022,23	127.852,50	0,35
EUR	325.000	Spain Government Bond 2,75% 31.10.24	362.245,00	329.280,67	0,91
EUR	170.000	Spain Government Bond 3,45% 30.07.66	220.570,92	160.260,70	0,44
EUR	75.000	Spain Government Bond 4,20% 31.01.37	116.168,84	81.565,50	0,22
EUR	890.000	Spain Government Bond 4,80% 31.01.24	1.054.147,74	922.131,67	2,54
EUR	400.000	Spain Government Bond 4,90% 30.07.40	481.344,00	476.015,60	1,31
EUR	10.000	Spain Government Bond 5,15% 31.10.44	18.453,70	12.456,00	0,03
EUR	87.164	Spain Government Inflation Linked Bond 0,65% 30.11.27	94.176,20	88.085,78	0,24
			<u>21.035.741,80</u>	<u>17.901.422,82</u>	<u>49,27</u>
GBP	105.000	United Kingdom Gilt 0,13% 31.01.23	125.779,76	118.471,66	0,33
GBP	125.000	United Kingdom Gilt 1,13% 22.10.73	93.666,35	70.760,81	0,19
GBP	80.000	United Kingdom Gilt 1,50% 22.07.26	92.611,65	81.883,19	0,23
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 1,63% 22.10.71	20.139,57	10.563,40	0,03
GBP	60.000	United Kingdom Gilt 2,00% 07.09.25	71.578,35	64.045,64	0,18
GBP	184.000	United Kingdom Gilt 2,25% 07.09.23	223.983,54	205.845,78	0,57
GBP	20.000	United Kingdom Gilt 2,50% 22.07.65	33.607,75	18.556,57	0,05
GBP	112.000	United Kingdom Gilt 3,50% 22.07.68	224.083,36	133.594,18	0,37
GBP	55.000	United Kingdom Gilt 4,00% 22.01.60	117.379,12	69.182,22	0,19
GBP	30.000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.12.27	43.575,53	33.908,79	0,09
GBP	55.000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.06.32	86.167,66	63.511,05	0,17
GBP	115.000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.12.49	197.950,61	139.522,17	0,38
GBP	200.000	United Kingdom Gilt 4,50% 07.12.42	348.157,16	242.982,25	0,67
GBP	200.000	United Kingdom Gilt 4,75% 07.12.38	238.091,22	243.852,82	0,67
GBP	155.000	United Kingdom Gilt 5,00% 07.03.25	214.495,30	178.600,64	0,49
GBP	170.000	United Kingdom Gilt 6,00% 07.12.28	295.928,09	210.463,42	0,58
			<u>2.427.195,02</u>	<u>1.885.744,59</u>	<u>5,19</u>
JPY	20.700.000	Japan Government Forty Year Bond 0,50% 20.03.59	153.126,82	108.255,00	0,30
JPY	15.000.000	Japan Government Forty Year Bond 1,40% 20.03.55	139.643,26	105.783,21	0,29
JPY	9.000.000	Japan Government Forty Year Bond 1,70% 20.03.54	83.932,58	68.450,41	0,19
JPY	10.000.000	Japan Government Forty Year Bond 2,20% 20.03.49	102.999,05	84.685,10	0,23
JPY	27.000.000	Japan Government Forty Year Bond 2,20% 20.03.51	286.904,88	228.621,21	0,63
JPY	10.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.03.26	75.736,52	70.826,80	0,19
JPY	20.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.06.26	151.372,36	141.619,74	0,39
JPY	10.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.12.26	75.592,49	70.759,09	0,19
JPY	50.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,40% 20.09.25	389.308,22	357.212,27	0,98
JPY	72.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,50% 20.09.24	586.349,91	513.248,28	1,41
JPY	44.300.000	Japan Government Ten Year Bond 0,60% 20.03.24	366.079,02	315.518,46	0,87
JPY	20.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,30% 20.06.46	158.527,97	115.584,38	0,32
JPY	16.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,60% 20.12.46	117.209,05	98.743,41	0,27
JPY	1.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1,10% 20.03.33	8.412,91	7.589,73	0,02
JPY	23.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1,70% 20.09.44	218.969,61	181.178,43	0,50
JPY	20.900.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,00% 20.09.40	205.960,04	173.535,54	0,48
JPY	18.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,00% 20.03.42	176.795,68	149.566,88	0,41
JPY	27.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,30% 20.05.30	207.076,88	219.871,88	0,61
JPY	29.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20.12.34	288.244,49	250.104,51	0,69

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CAPITAL FUND

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
JPY	34.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20.03.37	331.138,99	296.412,59	0,82
JPY	16.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0,20% 20.06.36	113.534,44	106.508,74	0,29
JPY	21.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0,60% 20.06.37	167.158,54	146.023,14	0,40
JPY	34.500.000	Japan Government Twenty Year Bond 1,20% 20.09.35	311.671,96	262.437,04	0,72
JPY	57.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 20.09.23	490.591,99	409.854,93	1,13
JPY	8.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,00% 20.06.30	74.055,74	63.936,50	0,18
JPY	42.400.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20.09.27	397.854,66	329.040,84	0,91
JPY	15.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,20% 20.06.24	129.143,05	109.870,67	0,30
JPY	50.100.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,20% 20.09.28	<u>470.028,11</u>	<u>396.600,65</u>	<u>1,09</u>
			6.277.419,22	5.381.839,43	14,81
USD	575.000	United States Treasury Note Bond 1,25% 15.08.31	487.745,01	473.235,01	1,30
USD	1.670.000	United States Treasury Note Bond 1,38% 30.09.23	1.430.722,75	1.656.746,03	4,56
USD	643.000	United States Treasury Note Bond 1,50% 15.08.26	580.110,46	592.974,35	1,63
USD	465.000	United States Treasury Note Bond 1,63% 15.02.26	407.917,41	435.558,00	1,20
USD	445.000	United States Treasury Note Bond 1,75% 15.11.29	431.406,84	393.714,96	1,08
USD	80.000	United States Treasury Note Bond 1,88% 28.02.29	72.511,30	71.735,56	0,20
USD	720.000	United States Treasury Note Bond 2,00% 15.08.51	564.519,95	500.702,00	1,38
USD	1.280.000	United States Treasury Note Bond 2,25% 15.11.24	1.169.440,54	1.252.022,14	3,45
USD	960.000	United States Treasury Note Bond 2,38% 15.08.24	848.788,66	945.337,62	2,60
USD	1.125.000	United States Treasury Note Bond 2,50% 15.05.46	930.638,44	869.584,07	2,39
USD	850.000	United States Treasury Note Bond 2,88% 30.04.25	885.419,31	837.452,43	2,30
USD	175.000	United States Treasury Note Bond 2,88% 15.05.43	144.405,16	146.953,89	0,40
USD	640.000	United States Treasury Note Bond 3,00% 30.09.25	570.491,02	629.901,18	1,73
USD	460.000	United States Treasury Note Bond 3,00% 15.11.45	464.915,70	391.373,79	1,08
USD	110.000	United States Treasury Note Bond 4,38% 15.11.39	157.291,89	118.318,63	0,33
USD	100.000	United States Treasury Note Bond 4,50% 15.02.36	117.998,45	110.174,29	0,30
USD	60.000	United States Treasury Note Bond 4,75% 15.02.41	68.416,05	67.206,65	0,19
USD	560.000	United States Treasury Note Bond 5,00% 15.05.37	704.359,97	647.131,75	1,78
USD	520.000	United States Treasury Note Bond 7,13% 15.02.23	<u>562.460,56</u>	<u>536.636,39</u>	<u>1,48</u>
			10.599.559,47	10.676.758,74	29,38
<b>Total des obligations</b>			<b>40.339.915,51</b>	<b>35.845.765,58</b>	<b>98,65</b>
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations en défaut de paiement</b>					
CHF	3.800.000	SAir Group 0,13% 07.07.05	<u>1.963.320,33</u>	<u>23.646,04</u>	<u>0,07</u>
<b>Total des obligations en défaut de paiement</b>			<b>1.963.320,33</b>	<b>23.646,04</b>	<b>0,07</b>
Total des placements en titres			42.303.235,84	35.869.411,62	98,72
Avoirs bancaires				296.757,24	0,82
Autres actifs/(passifs) nets				<u>169.514,11</u>	<u>0,46</u>
<b>Total</b>				<b><u>36.335.682,97</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

#### Environnement du marché

Au cours des derniers mois de 2021, les marchés obligataires étaient encore assez complaisants, les rendements oscillant autour de leurs plus bas niveaux depuis plusieurs années, les banques centrales restant détendues face à la hausse de l'inflation, principalement due à l'augmentation des prix de l'énergie et des denrées alimentaires.

À partir de décembre, la Fed et, dans une moindre mesure, la BCE, ont changé de rhétorique, admettant que l'inflation très élevée n'était pas seulement temporaire. Ils ont annoncé la fin de l'assouplissement quantitatif. La Fed a d'abord annoncé la fin du QE à partir de mars 2022. Elle a commencé à relever le taux directeur le 16 mars de 0,25% à 0,375% et continue à le relever jusqu'à 3,25% en septembre. La BCE a été beaucoup plus lente. Elle a mis fin à son programme d'achat d'urgence face à la pandémie en mars et a arrêté son QE au début du troisième trimestre. Elle a porté le taux de refinancement de 0% à 0,50% le 21 juillet et à 1,25% en septembre.

Les banques centrales des marchés émergents ont, dans de nombreux pays, agi de manière plus proactive. En 2021 déjà, les banques centrales d'Europe centrale et d'Amérique latine avaient commencé à relever leurs taux directeurs. Les banques centrales asiatiques, par exemple en Indonésie et en Thaïlande, se sont montrées plus tardives, car les pressions inflationnistes intérieures se sont avérées moins intenses.

Le début de l'invasion russe en Ukraine a changé la donne de manière inattendue sur les marchés financiers. Les effets directs de la guerre et des sanctions imposées par la communauté internationale sur les actifs et les marchés russes étaient doubles. Elle a multiplié le prix du gaz naturel pour l'Europe, alors que l'approvisionnement russe diminuait et qu'une coupure totale au cours de l'hiver suivant était imminente. Outre l'énergie, l'approvisionnement en provenance d'Ukraine, notamment les céréales, mais aussi les produits chimiques, les engrais, etc. ont été gravement perturbés.

Pour les pays émergents comme l'Égypte et d'autres pays africains, la combinaison de prix alimentaires et énergétiques beaucoup plus élevés a été un coup dur.

Les marchés financiers ont d'abord réagi de manière à réduire les risques: baisse des rendements obligataires dans les pays sûrs comme les États-Unis et l'Allemagne. Mais rapidement, la crainte d'une inflation plus élevée est revenue. Les prix des obligations et des actions ont baissé. Sur les marchés des changes, le dollar américain a bénéficié de l'agitation géopolitique. Les monnaies émergentes ont affiché des performances mitigées, l'Amérique latine et l'Asie faisant mieux que les pays d'Europe centrale.

#### Politique d'investissement

La politique d'investissement est restée ancrée sur trois thèmes différents à forte conviction: une opinion négative sur les prix des obligations compte tenu des pressions inflationnistes dans la plupart des pays, à l'exception de la Chine. Cela a impliqué une position de duration courte sur la plupart des marchés obligataires. En ce qui concerne les devises, la politique d'investissement a favorisé le dollar américain par rapport à l'euro et au yen.

Les investissements dans les marchés émergents ont été privilégiés au début de la période, mais ont été progressivement réduits à mesure que les perspectives de l'économie mondiale s'assombrissaient, avec des banques centrales hawkish et une récession imminente. Sur le plan géographique, l'exposition en Europe centrale et en Chine a été réduite au profit de l'Amérique latine, plus éloignée géographiquement de l'Ukraine.

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### État du patrimoine (en EUR) au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	315.355.724,72
Avoirs bancaires	11.681.129,67
À recevoir sur ventes de titres	3.669.101,46
À recevoir sur émission d'actions	982,57
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3.174.328,70
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	449.269,18
Charges payées d'avance et autres créances	<u>2,29</u>
Total de l'actif	<u>334.330.538,59</u>

#### **Passif**

À payer sur achats de titres	2.157.062,99
À payer sur rachats d'actions	665.629,44
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	83.137,55
Frais à payer et autres dettes	<u>270.464,60</u>
Total du passif	<u>3.176.294,58</u>

Total de l'actif net à la fin de l'année 331.154.244,01

Nombre d'actions de capitalisation en circulation	17.110,0790
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	1.914,60
Nombre d'actions de distribution en circulation	75.935,5708
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	289,46
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation	7.462,2101
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	1.986,88
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation	127.260,5838
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'	721,87
Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend' en circulation	1.037,1755
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend'	267,20 USD
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional F Shares' en circulation	179.958,6606
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares'	941,55

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	10.998.045,18
Intérêts sur comptes bancaires	5.929,04
Commissions reçues	13.622,94
Autres produits	7.327,88
	<hr/>
Total des produits	11.024.925,04

#### Charges

Commissions de gestion	3.476.393,49
Commission d'administration du fonds	70.112,19
Frais de transaction	8.265,49
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	134.777,22
Taxe d'abonnement	61.477,52
Intérêts payés sur obligations et autres titres de créance, nets	28.933,00
Droits de dépôt et de garde	19.854,16
Frais de recherche	2.628,79
Intérêts bancaires payés	48.234,08
Autres frais et charges	91.361,34
	<hr/>
Total des charges	3.942.037,28

Produits nets des placements	7.082.887,76
------------------------------	--------------

#### Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-15.940.408,38
- sur futures	-62.011,41
- sur contrats de change à terme	3.348.378,25
- sur devises	-4.436.595,96
	<hr/>
Résultat réalisé	-10.007.749,74

#### Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées

- sur portefeuille-titres	-11.736.900,71
- sur futures	106.777,69
- sur contrats de change à terme	149.529,23
- sur devises	-36.895,55
	<hr/>
Résultat des opérations	-21.525.239,08

Dividendes versés	-457.689,42
-------------------	-------------

Souscriptions	7.511.797,78
---------------	--------------

Rachats	-132.017.369,68
---------	-----------------

Distributions réinvesties	-
---------------------------	---

Total des variations de l'actif net	-146.488.500,40
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'année	477.642.744,41
--	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	331.154.244,01
--	----------------

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	331.154.244,01
- au 30 septembre 2021	477.642.744,41
- au 30 septembre 2020	618.119.001,33
<b>Nombre d'actions de capitalisation</b>	
- en circulation au début de l'année	21.149,9418
- émises	193,7793
- rachetées	<u>-4.233,6421</u>
- en circulation à la fin de l'année	17.110,0790
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation</b>	
- au 30 septembre 2022	1.914,60
- au 30 septembre 2021	2.027,94
- au 30 septembre 2020	2.050,18
<b>Performances des actions de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-5,59
- au 30 septembre 2021	-1,08
- au 30 septembre 2020	-3,74
<b>TER par action de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,28
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	90.262,0105
- émises	1.425,9255
- rachetées	<u>-15.752,3652</u>
- en circulation à la fin de l'année	75.935,5708
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	289,46
- au 30 septembre 2021	311,64
- au 30 septembre 2020	322,02
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-7,64
- au 30 septembre 2021	-4,25
- au 30 septembre 2020	-8,07
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,30
<b>Dividendes versés aux actions de distribution</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	5,01
Actions en circulation à la date ex-dividende	90.247,0105
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	10.300,8023
- émises	490,6924
- rachetées	<u>-3.329,2846</u>
- en circulation à la fin de l'année	7.462,2101
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	1.986,88
- au 30 septembre 2021	2.085,70
- au 30 septembre 2020	2.089,67

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### Statistiques (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-4,74
- au 30 septembre 2021	-0,19
- au 30 septembre 2020	-2,87
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,38
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	200.224,3370
- émises	7.684,8258
- rachetées	-80.648,5790
- en circulation à la fin de l'année	127.260,5838
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	721,87
- au 30 septembre 2021	759,32
- au 30 septembre 2020	762,31
<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-4,93
- au 30 septembre 2021	-0,39
- au 30 septembre 2020	-3,07
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,58
<b>Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
- en circulation au début de l'année	1.107,4525
- émises	-
- rachetées	-70,2770
- en circulation à la fin de l'année	1.037,1755
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
- au 30 septembre 2022	267,20 USD
- au 30 septembre 2021	341,08 USD
- au 30 septembre 2020	356,33 USD
<b>Performance des actions de distribution 'USD frequent dividend' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-21,86
- au 30 septembre 2021	-5,65
- au 30 septembre 2020	-1,25
<b>TER par action de distribution 'USD frequent dividend' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,31
<b>Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.107,4525
Date ex-dividende	02.11.2021
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.087,8215
Date ex-dividende	01.12.2021
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.087,8215

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### Statistiques (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

<b>Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend' (suite)</b>	
Date ex-dividende	03.01.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.087,8215
Date ex-dividende	01.02.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.068,9692
Date ex-dividende	01.03.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.068,9692
Date ex-dividende	01.04.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.055,0419
Date ex-dividende	02.05.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.054,5097
Date ex-dividende	01.06.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.054,5097
Date ex-dividende	01.07.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.054,5097
Date ex-dividende	01.08.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.041,7936
Date ex-dividende	01.09.2022
Dividende par action	0,47 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	1.040,6238
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional F Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	233.627,6606
- émises	-
- rachetées	-53.669,0000
- en circulation à la fin de l'année	179.958,6606
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	941,55
- au 30 septembre 2021	996,37
- au 30 septembre 2020	1.006,32
<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional F Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-5,50
- au 30 septembre 2021	-0,99
- au 30 septembre 2020	-3,65
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional F Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,18

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
AUD	300.000	Asian Development Bank 3,00% 14.10.26	191.805,82	186.806,93	0,05
AUD	1.000.000	Australia Government Bond 4,75% 21.04.27	766.086,26	686.128,30	0,21
AUD	500.000	Inter-American Development Bank 2,50% 14.04.27	305.632,53	300.318,95	0,09
AUD	350.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4,75% 08.04.24	249.139,75	231.899,57	0,07
AUD	4.500.000	New Wales Treasury 3,00% 15.11.28	3.130.774,14	2.772.020,20	0,84
AUD	1.000.000	Treasury Corp of Victoria 2,25% 20.11.34	641.313,68	508.534,42	0,15
			5.284.752,18	4.685.708,37	1,41
BRL	20.000.000	European Investment Bank 12.06.25	2.582.424,36	2.881.191,50	0,87
BRL	14.000.000	European Investment Bank 4,75% 25.01.24	2.542.937,30	2.433.905,53	0,74
BRL	5.000.000	European Investment Bank 4,75% 29.10.25	846.936,70	806.695,12	0,24
BRL	15.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5,75% 14.01.28	2.184.607,11	2.301.161,76	0,70
BRL	8.960.000	International Bank for Reconstruction & Development 8,25% 22.06.23	1.908.900,68	1.645.603,85	0,50
BRL	30.000.000	International Finance Corp 26.05.27	3.939.746,94	3.559.215,50	1,07
BRL	18.735.000	International Finance Corp 6,75% 27.08.24	3.190.258,96	3.291.100,77	0,99
BRL	6.000.000	International Finance Corp 8,25% 30.01.23	1.402.808,23	1.114.473,51	0,34
			18.598.620,28	18.033.347,54	5,45
CAD	4.000.000	Canadian Government Bond 1,50% 01.06.26	2.728.914,77	2.771.230,19	0,84
CAD	3.000.000	Canadian Government Bond 2,25% 01.06.29	2.132.065,24	2.099.478,10	0,63
			4.860.980,01	4.870.708,29	1,47
CHF	395.000	European Investment Bank 3,13% 30.06.36	536.764,62	466.177,74	0,14
CHF	5.500.000	Swiss Confederation Government Bond 3,25% 27.06.27	6.149.804,25	6.332.886,11	1,91
			6.686.568,87	6.799.063,85	2,05
CNY	33.000.000	China Government Bond 3,13% 21.11.29	4.101.363,57	4.880.993,79	1,47
CNY	20.000.000	China Government Bond 3,25% 06.06.26	2.514.439,87	2.965.240,49	0,90
			6.615.803,44	7.846.234,28	2,37
CZK	50.000.000	Czech Republic Government Bond 0,05% 29.11.29	1.643.121,52	1.407.879,15	0,42
CZK	112.000.000	Czech Republic Government Bond 0,25% 10.02.27	3.972.631,76	3.661.059,21	1,10
CZK	30.000.000	Czech Republic Government Bond 0,95% 15.05.30	1.118.138,99	890.860,14	0,27
CZK	40.000.000	Czech Republic Government Bond 1,00% 26.06.26	1.464.221,70	1.388.077,78	0,42
CZK	45.000.000	Czech Republic Government Bond 1,25% 14.02.25	1.754.397,22	1.642.626,40	0,50
			9.952.511,19	8.990.502,68	2,71
EUR	4.750.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	3.105.952,50	2.674.219,84	0,81
EUR	3.000.000	Indonesia Government International Bond 2,15% 18.07.24	3.024.341,25	2.915.415,00	0,88
EUR	2.000.000	Indonesia Government International Bond 2,63% 14.06.23	2.084.821,40	1.993.000,00	0,60
EUR	2.000.000	Indonesia Government International Bond 3,38% 30.07.25	2.134.642,00	1.966.695,00	0,59
EUR	5.000.000	Indonesia Government International Bond 3,75% 14.06.28	5.326.317,00	4.776.937,50	1,44
EUR	9.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,35% 01.03.35	9.627.405,00	8.035.470,00	2,43
EUR	10.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,00% 22.06.31	11.091.666,67	8.791.700,00	2,65
EUR	4.000.000	Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT 0,48% 18.10.30	3.855.840,00	3.305.280,00	1,00
EUR	3.000.000	Portugal Obrigaçoes do Tesouro OT 2,25% 18.04.34	3.244.575,00	2.735.850,00	0,83
			43.495.560,82	37.194.567,34	11,23
GBP	1.000.000	United Kingdom Gilt 1,75% 07.09.37	1.195.780,94	835.359,04	0,25
GBP	1.000.000	United Kingdom Gilt 1,75% 22.01.49	1.281.371,41	751.632,27	0,23
GBP	1.000.000	United Kingdom Gilt 2,00% 07.09.25	1.198.349,17	1.067.427,27	0,32
GBP	300.000	United Kingdom Gilt 4,75% 07.12.30	483.605,83	357.151,03	0,11
			4.159.107,35	3.011.569,61	0,91
IDR	100.000.000.000	Asian Development Bank 7,80% 15.03.34	6.219.145,75	6.940.651,04	2,10
IDR	35.000.000.000	European Investment Bank 5,75% 24.01.25	2.324.444,26	2.317.794,21	0,70
IDR	100.000.000.000	Export-Import Bank of Korea 7,25% 07.12.24	6.191.033,50	6.714.341,49	2,03
IDR	21.460.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5,50% 04.03.25	1.333.027,75	1.398.100,31	0,42
			16.067.651,26	17.370.887,05	5,25

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
JPY	1.000.000.000	Japan Government Five Year Bond 0,10% 20.06.24	8.434.096,10	7.070.902,32	2,13
JPY	1.950.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.09.26	15.846.708,28	13.803.524,04	4,17
JPY	650.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,50% 20.09.46	5.626.181,34	3.931.827,90	1,19
JPY	1.000.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0,30% 20.06.39	8.629.787,68	6.456.231,35	1,95
JPY	100.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1,20% 20.03.35	<u>959.813,56</u>	<u>761.780,15</u>	<u>0,23</u>
			39.496.586,96	32.024.265,76	9,67
MXN	30.000.000	African Development Bank 09.02.32	582.455,26	625.561,19	0,19
MXN	100.000.000	International Finance Corp 22.02.38	826.598,92	1.141.950,60	0,34
MXN	50.000.000	International Finance Corp 7,75% 18.01.30	2.103.854,11	2.289.548,89	0,69
MXN	135.000.000	Mexican Bonos 5,75% 05.03.26	5.592.839,71	6.019.288,40	1,82
MXN	150.000.000	Mexican Bonos 8,00% 05.09.24	7.159.731,93	7.307.891,16	2,21
MXN	50.000.000	Mexican Bonos 8,50% 18.11.38	<u>2.274.861,84</u>	<u>2.297.944,28</u>	<u>0,69</u>
			18.540.341,77	19.682.184,52	5,94
NOK	10.000.000	European Investment Bank 1,50% 26.01.24	959.665,08	914.210,83	0,28
NOK	27.200.000	Norway Government Bond 1,50% 19.02.26	2.767.996,61	2.412.845,23	0,73
NOK	15.860.000	Norway Government Bond 1,75% 17.02.27	1.610.558,71	1.400.726,36	0,42
NOK	19.500.000	Norway Government Bond 2,00% 26.04.28	<u>1.951.424,60</u>	<u>1.717.564,94</u>	<u>0,52</u>
			7.289.645,00	6.445.347,36	1,95
PLN	20.000.000	European Investment Bank 3,00% 24.05.24	4.830.342,29	3.760.820,76	1,14
PLN	5.000.000	Republic of Poland Government Bond 0,25% 25.10.26	1.049.616,22	779.085,76	0,24
PLN	10.200.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.26	2.368.204,07	1.770.820,85	0,53
PLN	5.540.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.27	<u>1.288.772,39</u>	<u>926.407,29</u>	<u>0,28</u>
			9.536.934,97	7.237.134,66	2,19
SEK	18.000.000	European Investment Bank 1,25% 12.05.25	1.794.358,35	1.571.041,58	0,47
SEK	10.000.000	Sweden Government Bond 2,50% 12.05.25	968.699,48	920.847,79	0,28
SEK	8.000.000	Sweden Government Bond 3,50% 30.03.39	<u>1.169.920,47</u>	<u>884.067,26</u>	<u>0,27</u>
			3.932.978,30	3.375.956,63	1,02
TRY	14.000.000	Asian Infrastructure Investment Bank 45,00% 08.03.24	748.013,18	736.183,09	0,22
TRY	10.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 18.09.24	689.174,11	261.606,54	0,08
TRY	5.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 8,00% 06.02.24	194.000,67	179.965,66	0,06
			1.631.187,96	1.177.755,29	0,36
USD	5.000.000	European Investment Bank 1,88% 10.02.25	4.103.018,29	4.827.719,34	1,46
USD	10.000.000	Inter-American Development Bank 3,13% 18.09.28	9.185.117,65	9.644.124,43	2,91
USD	5.000.000	Kommunalbanken AS 2,50% 11.01.23	4.448.945,96	5.085.602,00	1,54
USD	11.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2,63% 28.02.24	9.779.778,19	10.962.713,52	3,31
USD	12.000.000	Province of Alberta Canada 2,05% 17.08.26	10.274.760,76	11.178.732,81	3,38
USD	14.000.000	United States Treasury Note Bond 0,63% 15.05.30	11.789.373,81	11.231.315,47	3,39
USD	10.000.000	United States Treasury Note Bond 2,25% 15.11.27	9.059.400,37	9.322.897,97	2,81
USD	7.000.000	United States Treasury Note Bond 2,50% 15.05.24	6.816.241,71	6.936.629,15	2,09
USD	18.000.000	United States Treasury Note Bond 2,75% 15.02.28	15.972.468,57	17.174.925,13	5,19
USD	5.000.000	United States Treasury Note Bond 3,00% 15.11.44	5.123.959,17	4.255.659,67	1,28
USD	14.000.000	United States Treasury Note Bond 4,50% 15.02.36	<u>14.769.760,80</u>	<u>15.424.400,14</u>	<u>4,66</u>
			101.322.825,28	106.044.719,63	32,02
ZAR	20.000.000	Commonwealth Bank of Australia 9,00% 18.04.28	1.281.817,76	1.048.546,11	0,32
ZAR	30.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 05.04.31	587.118,16	676.955,89	0,20
ZAR	57.000.000	European Investment Bank 8,00% 05.05.27	3.518.019,60	3.134.573,28	0,95
ZAR	61.000.000	European Investment Bank 8,13% 21.12.26	3.630.166,81	3.412.453,76	1,03
ZAR	70.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 29.05.35	1.307.323,59	1.142.589,54	0,34
ZAR	50.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 8,25% 21.12.26	2.794.568,47	2.766.181,82	0,84
ZAR	60.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5,00% 12.04.23	<u>3.422.238,71</u>	<u>3.360.703,47</u>	<u>1,01</u>
			16.541.253,10	15.542.003,87	4,69
<b>Total des obligations</b>			<b>314.013.308,74</b>	<b>300.331.956,73</b>	<b>90,69</b>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
MYR	18.000.000	Malaysia Government Bond 3,73% 15.06.28	3.840.053,83	3.839.639,54	1,16
MYR	15.000.000	Malaysia Government Bond 3,89% 15.08.29	3.214.451,47	3.203.728,12	0,97
MYR	10.000.000	Malaysia Government Bond 3,90% 30.11.26	2.197.745,96	2.188.167,19	0,66
MYR	5.000.000	Malaysia Government Bond 4,25% 31.05.35	1.128.482,09	1.051.145,98	0,32
MYR	4.000.000	Malaysia Government Bond 4,92% 06.07.48	<u>957.799,03</u>	<u>860.306,40</u>	<u>0,26</u>
			11.338.532,38	11.142.987,23	3,37
THB	75.000.000	Thailand Government Bond 1,45% 17.12.24	2.058.736,83	2.007.805,27	0,61
THB	75.000.000	Thailand Government Bond 2,00% 17.12.31	<u>2.002.148,11</u>	<u>1.872.975,49</u>	<u>0,56</u>
			<u>4.060.884,94</u>	<u>3.880.780,76</u>	<u>1,17</u>
<b>Total des obligations</b>			<u>15.399.417,32</u>	<u>15.023.767,99</u>	<u>4,54</u>
Total des placements en titres			329.412.726,06	315.355.724,72	95,23
Avoirs bancaires				11.681.129,67	3,53
Autres actifs/(passifs) nets				<u>4.117.389,62</u>	<u>1,24</u>
Total				<u>331.154.244,01</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

---

Le compartiment investit principalement dans des obligations libellées en dollar américain et émises par des emprunteurs opérant sur les marchés émergents ('ME') ou dont le siège social est situé sur les marchés émergents. Les ME comprennent principalement les économies d'Asie du Sud-Est, d'Amérique latine, d'Europe de l'Est et d'Afrique.

Les performances du compartiment reposent sur deux facteurs: le modèle des rendements des obligations d'État américaines ('core yields') et les primes de risque de crédit ('différentiels de taux') que les ME ont à payer en sus.

Durant la période sous revue, le compartiment a réalisé une performance de -21,7%. Cette situation est le résultat d'une forte hausse des rendements de base et des différentiels de taux. Ces évolutions sont le reflet d'un resserrement brutal de la politique monétaire à l'échelle mondiale, qui visait à lutter contre une inflation élevée, inattendue et persistante.

À l'avenir, une hausse supplémentaire mais progressive des rendements de base devrait être moins perturbante pour les ME, à moins que l'inflation ne se révèle une fois de plus plus persistante que prévu et que les rendements ne s'envolent à nouveau. Toutefois, les différentiels de taux pourraient encore augmenter, car l'économie mondiale continue de ralentir, en raison du resserrement de la politique monétaire.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### État du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	139.968.443,46
Contrats de swap à la valeur de marché	6.479.550,35
Avoirs bancaires	10.173.559,82
À recevoir sur émission d'actions	31.109,34
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2.025.156,37
Plus-values non réalisées sur futures	23.125,00
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	490,08
Total de l'actif	158.701.434,42

#### **Passif**

Autres passifs liquides	155,25
Montant dû au broker sur contrats de swap	2.173.792,90
À payer sur achats de titres	2.029.763,89
À payer sur rachats d'actions	956.482,01
À payer sur swaps	19.861,11
Moins-values non réalisées sur futures	12.890,55
Frais à payer et autres dettes	103.327,06
Total du passif	5.296.272,77

Total de l'actif net à la fin de l'année 153.405.161,65

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 9.753,9030  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 2.083,99

Nombre d'actions de distribution en circulation 67.721,5495  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 437,57

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 34.700,8417  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 2.175,17

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation 15.317,6197  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares' 880,51

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares EUR' en circulation 15.469,1035  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR' 955,34 EUR

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	9.231.862,61
Revenus des sukuk, nets	129.577,50
Intérêts sur comptes bancaires	39.091,74
Commissions reçues	281.541,83
Autres produits	3.444,00
Total des produits	9.685.517,68

#### **Charges**

Commissions de gestion	1.248.183,47
Commission d'administration du fonds	33.971,59
Frais de transaction	28.821,23
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	59.767,70
Taxe d'abonnement	41.483,33
Intérêts payés sur obligations et autres titres de créance, nets	1.762,35
Droits de dépôt et de garde	9.133,53
Frais de recherche	1.273,96
Intérêts bancaires payés	35,35
Intérêts payés sur swaps	364.744,71
Autres frais et charges	63.424,17
Total des charges	1.852.601,39

Produits nets des placements	7.832.916,29
------------------------------	--------------

#### **Plus/(moins)-values nettes réalisées**

- sur ventes de titres en portefeuille	-21.474.540,02
- sur futures	479.607,81
- sur contrats de change à terme	14.795,33
- sur devises	-21.124,91
- sur swaps	1.511.868,88

Résultat réalisé	-11.656.476,62
------------------	----------------

#### **Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées**

- sur portefeuille-titres	-30.853.257,89
- sur futures	10.234,45
- sur contrats de change à terme	490,08
- sur devises	-22.908,68
- sur swaps	350.230,95

Résultat des opérations	-42.171.687,71
-------------------------	----------------

Dividendes versés	-2.096.062,65
-------------------	---------------

Souscriptions	29.498.343,28
---------------	---------------

Rachats	-31.402.817,81
---------	----------------

Distributions réinvesties	-
---------------------------	---

Total des variations de l'actif net	-46.172.224,89
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'année	199.577.386,54
--	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	153.405.161,65
--	----------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	153.405.161,65
- au 30 septembre 2021	199.577.386,54
- au 30 septembre 2020	262.900.665,64
<b>Nombre d'actions de capitalisation</b>	
- en circulation au début de l'année	11.954,0316
- émises	245,3712
- rachetées	<u>-2.445,4998</u>
- en circulation à la fin de l'année	9.753,9030
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation</b>	
- au 30 septembre 2022	2.083,99
- au 30 septembre 2021	2.659,56
- au 30 septembre 2020	2.628,85
<b>Performances des actions de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-21,64
- au 30 septembre 2021	1,17
- au 30 septembre 2020	4,22
<b>TER par action de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,46
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	80.038,3673
- émises	593,8252
- rachetées	<u>-12.910,6430</u>
- en circulation à la fin de l'année	67.721,5495
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	437,57
- au 30 septembre 2021	584,88
- au 30 septembre 2020	606,90
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-25,35
- au 30 septembre 2021	-4,73
- au 30 septembre 2020	-1,91
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,49
<b>Dividendes versés aux actions de distribution</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	26,22
Actions en circulation à la date ex-dividende	79.941,3673
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	31.205,7967
- émises	10.145,0391
- rachetées	<u>-6.649,9941</u>
- en circulation à la fin de l'année	34.700,8417
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	2.175,17
- au 30 septembre 2021	2.746,52
- au 30 septembre 2020	2.685,61

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### Statistiques (en USD) (suite)

au 30 septembre 2022

<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-20,80
- au 30 septembre 2021	2,27
- au 30 septembre 2020	5,35
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,38
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	14.698,6197
- émises	921,0000
- rachetées	<u>-302,0000</u>
- en circulation à la fin de l'année	15.317,6197
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	880,51
- au 30 septembre 2021	1.114,07
- au 30 septembre 2020	1.091,53
<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-20,96
- au 30 septembre 2021	2,06
- au 30 septembre 2020	5,09
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,58
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares EUR'</b>	
- en circulation au début de l'année	15.952,3188
- émises	1.368,5586
- rachetées	<u>-1.851,7739</u>
- en circulation à la fin de l'année	15.469,1035
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR'</b>	
- au 30 septembre 2022	955,34 EUR
- au 30 septembre 2021	1.021,74 EUR
<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional Shares EUR' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-20,96
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,58

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

État des investissements et autres actifs nets (en USD)  
au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	2.500.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4,60% 02.11.47	2.724.975,00	2.229.843,75	1,45
USD	2.000.000	Abu Dhabi Government International Bond 1,70% 02.03.31	1.927.800,00	1.587.130,00	1,03
USD	1.000.000	Abu Dhabi Government International Bond 2,70% 02.09.70	668.000,00	598.905,00	0,39
USD	1.700.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5,13% 11.08.61	1.789.250,00	1.229.440,00	0,80
USD	2.000.000	African Export-Import Bank 3,99% 21.09.29	2.045.000,00	1.686.687,50	1,10
USD	1.750.000	Angolan Government International Bond 8,25% 09.05.28	1.742.381,67	1.386.875,00	0,90
USD	750.000	Angolan Government International Bond 9,38% 08.05.48	727.625,00	508.125,00	0,33
USD	6.000.000	Argentine Republic Government International Bond 3,50% 09.07.41	2.353.715,62	1.293.000,00	0,84
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 5,63% 30.09.31	967.000,00	816.250,00	0,53
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 6,00% 19.09.44	948.750,00	693.892,50	0,45
USD	2.000.000	Bahrain Government International Bond 7,00% 26.01.26	2.217.500,00	2.007.215,00	1,31
USD	1.500.000	Banco de Bogota SA 6,25% 12.05.26	1.710.620,00	1.407.517,50	0,92
USD	2.500.000	Brazilian Government International Bond 4,75% 14.01.50	2.087.850,00	1.716.112,50	1,12
USD	1.000.000	Brazilian Government International Bond 5,63% 07.01.41	868.750,00	809.482,50	0,53
USD	1.000.000	Chile Government International Bond 3,10% 07.05.41	1.011.500,00	681.750,00	0,44
USD	1.000.000	Chile Government International Bond 3,10% 22.01.61	959.000,00	582.172,50	0,38
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 3,00% 30.01.30	2.006.054,54	1.438.000,00	0,94
USD	2.150.000	Colombia Government International Bond 4,13% 15.05.51	2.152.109,61	1.155.356,25	0,75
USD	800.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 3,15% 15.01.51	740.000,00	500.662,20	0,33
USD	1.000.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 3,75% 15.01.31	1.097.000,00	854.641,35	0,56
USD	750.000	Costa Rica Government International Bond 5,63% 30.04.43	568.875,00	535.327,50	0,35
USD	1.000.000	Costa Rica Government International Bond 6,13% 19.02.31	951.900,00	918.465,00	0,60
USD	1.000.000	Development Bank of Kazakhstan 2,95% 06.05.31	995.500,00	780.402,50	0,51
USD	2.000.000	Dominican Republic International Bond 4,88% 23.09.32	1.615.000,00	1.501.960,00	0,98
USD	1.000.000	Dominican Republic International Bond 5,30% 21.01.41	981.000,00	677.577,50	0,44
USD	2.000.000	Dominican Republic International Bond 5,88% 30.01.60	2.017.033,33	1.320.125,00	0,86
USD	1.000.000	Dominican Republic International Bond 6,88% 29.01.26	1.169.000,00	977.340,00	0,64
USD	3.000.000	Ecuador Government International Bond 5,50% 31.07.30	2.581.390,00	1.426.537,50	0,93
USD	2.000.000	Ecuador Government International Bond 2,50% 31.07.35	1.359.000,00	670.525,00	0,44
USD	2.000.000	Egypt Government International Bond 5,58% 21.02.23	2.005.000,00	1.947.500,00	1,27
USD	2.000.000	Egypt Government International Bond 7,30% 30.09.33	1.636.000,00	1.155.000,00	0,75
USD	3.300.000	Egypt Government International Bond 7,60% 01.03.29	3.434.250,00	2.318.250,00	1,51
USD	1.500.000	Embraer Netherlands Finance BV 6,95% 17.01.28	1.706.250,00	1.416.262,50	0,92
USD	1.500.000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA 3,05% 14.09.32	1.399.800,00	1.100.866,05	0,72
USD	1.000.000	Empresa Nacional del Petroleo 4,50% 14.09.47	984.000,00	663.425,00	0,43
USD	1.500.000	EnfraGen Energia Sur SA 5,38% 30.12.30	1.514.100,00	957.082,50	0,62
USD	2.000.000	Export-Import Bank of India 2,25% 13.01.31	1.868.700,00	1.499.470,00	0,98
USD	2.000.000	Finance Department Government of Sharjah 4,38% 10.03.51	1.929.000,00	1.218.075,00	0,79
USD	500.000	Gabon Government International Bond 6,95% 16.06.25	520.625,00	419.375,00	0,27
USD	1.600.000	Grupo Aval Ltd 4,38% 04.02.30	1.637.128,00	1.159.096,00	0,76
USD	2.000.000	Hungary Government International Bond 2,13% 22.09.31	1.839.800,00	1.381.010,00	0,90
USD	1.000.000	Hungary Government International Bond 3,13% 21.09.51	699.900,00	535.812,50	0,35
USD	2.000.000	Hungary Government International Bond 5,50% 16.06.34	1.895.000,00	1.695.845,00	1,11
USD	2.000.000	Indonesia Government International Bond 2,85% 14.02.30	2.095.000,00	1.716.705,00	1,12
USD	2.000.000	Indonesia Government International Bond 3,35% 12.03.71	1.465.000,00	1.245.000,00	0,81
USD	1.500.000	Indonesia Government International Bond 3,70% 30.10.49	1.588.328,33	1.087.500,00	0,71
USD	4.000.000	Iraq International Bond 6,75% 09.03.23	4.064.600,00	3.885.520,00	2,53
USD	1.000.000	Ivory Coast Government International Bond 6,13% 15.06.33	947.500,00	763.142,50	0,50
USD	1.000.000	Ivory Coast Government International Bond 6,38% 03.03.28	1.099.000,00	892.725,00	0,58
USD	1.000.000	Jamaica Government International Bond 6,75% 28.04.28	1.179.900,00	1.041.252,50	0,68
USD	3.000.000	Jordan Government International Bond 6,13% 29.01.26	3.048.750,00	2.811.615,00	1,83
USD	1.000.000	Kazakhstan Government International Bond 6,50% 21.07.45	936.500,00	927.062,50	0,60
USD	1.000.000	KazMunayGas National Co JSC 6,38% 24.10.48	710.000,00	698.500,00	0,46
USD	1.600.000	Lamar Funding Ltd 3,96% 07.05.25	1.615.200,00	1.489.904,00	0,97
USD	1.000.000	MARB BondCo Plc 3,95% 29.01.31	954.400,00	725.630,00	0,47
USD	2.000.000	MDGH GMTN RSC Ltd 3,70% 07.11.49	1.704.000,00	1.542.140,00	1,01
USD	1.500.000	Mexico City Airport Trust 3,88% 30.04.28	1.544.250,00	1.241.250,00	0,81
USD	2.000.000	Mexico Government International Bond 4,75% 27.04.32	1.924.000,00	1.800.500,00	1,17

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	1.700.000	Mexico Government International Bond 5,00% 27.04.51	1.923.658,12	1.307.304,25	0,85
USD	4.000.000	Mexico Government International Bond 5,75% 12.10.10	4.109.044,83	3.098.660,00	2,02
USD	1.125.000	Millicom International Cellular SA 6,25% 25.03.29	1.257.187,50	953.178,75	0,62
USD	1.500.000	Morocco Government International Bond 3,00% 15.12.32	1.442.325,00	1.052.058,75	0,69
USD	1.500.000	Movida Europe SA 5,25% 08.02.31	1.233.750,00	1.067.310,00	0,70
USD	1.450.000	Nexa Resources SA 5,38% 04.05.27	1.463.050,00	1.293.914,75	0,84
USD	2.300.000	Nigeria Government International Bond 6,13% 28.09.28	2.176.292,86	1.529.500,00	1,00
USD	600.000	Nigeria Government International Bond 6,38% 12.07.23	622.500,00	585.060,00	0,38
USD	2.000.000	Nigeria Government International Bond 7,38% 28.09.33	1.981.280,00	1.215.000,00	0,79
USD	400.000	Oil & Gas Holding Co BSCC 7,50% 25.10.27	432.200,00	391.064,00	0,26
USD	1.500.000	Oman Government International Bond 5,63% 17.01.28	1.440.000,00	1.395.000,00	0,91
USD	1.500.000	Oman Government International Bond 6,75% 17.01.48	1.518.750,00	1.201.875,00	0,78
USD	2.000.000	Panama Government International Bond 4,50% 01.04.56	2.101.500,00	1.348.045,00	0,88
USD	2.000.000	Paraguay Government International Bond 4,70% 27.03.27	1.987.000,00	1.886.575,00	1,23
USD	1.000.000	Paraguay Government International Bond 5,40% 30.03.50	845.000,00	740.822,50	0,48
USD	750.000	Pertamina Persero PT 3,65% 30.07.29	829.417,50	652.301,48	0,43
USD	1.500.000	Pertamina Persero PT 6,45% 30.05.44	1.958.235,00	1.389.696,08	0,91
USD	3.000.000	Peruvian Government International Bond 2,78% 23.01.31	3.022.000,00	2.382.435,00	1,55
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 3,00% 15.01.34	863.400,00	756.000,00	0,49
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 3,55% 10.03.51	982.500,00	669.385,00	0,44
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 3,60% 15.01.72	756.500,00	608.000,00	0,40
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 6,55% 14.03.37	1.360.000,00	1.024.850,00	0,67
USD	1.000.000	Petrofac Ltd 9,75% 15.11.26	930.000,00	771.880,00	0,50
USD	1.000.000	Petroleos del Peru SA 4,75% 19.06.32	982.500,00	712.965,00	0,47
USD	2.000.000	Philippine Government International Bond 1,65% 10.06.31	1.912.000,00	1.535.000,00	1,00
USD	3.000.000	Philippine Government International Bond 2,65% 10.12.45	2.475.000,00	1.867.500,00	1,22
USD	1.000.000	Philippine Government International Bond 4,20% 29.03.47	953.250,00	781.465,00	0,51
USD	1.000.000	Qatar Energy 2,25% 12.07.31	990.800,00	802.976,20	0,52
USD	2.000.000	Qatar Energy 3,30% 12.07.51	2.094.000,00	1.411.400,20	0,92
USD	2.000.000	Qatar Government International Bond 4,40% 16.04.50	1.935.000,00	1.757.500,00	1,15
USD	800.000	Rede D'or Finance Sarl 4,50% 22.01.30	819.000,00	653.232,00	0,43
USD	500.000	Republic of Armenia International Bond 3,60% 02.02.31	338.650,00	340.077,50	0,22
USD	1.000.000	Republic of Azerbaijan International Bond 3,50% 01.09.32	1.004.800,00	806.437,50	0,53
USD	2.000.000	Republic of Azerbaijan International Bond 4,75% 18.03.24	2.044.800,00	1.957.670,00	1,28
USD	1.000.000	Republic of Kenya Government International Bond 8,25% 28.02.48	776.250,00	605.000,00	0,39
USD	1.000.000	Republic of Poland Government International Bond 3,25% 06.04.26	988.900,00	943.165,00	0,62
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 4,30% 12.10.28	1.012.500,00	833.055,00	0,54
USD	2.200.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,00% 12.10.46	1.950.666,67	1.339.712,00	0,87
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,88% 22.06.30	2.178.788,89	1.724.430,00	1,12
USD	2.000.000	Romanian Government International Bond 3,00% 14.02.31	1.925.020,00	1.424.220,00	0,93
USD	1.500.000	Romanian Government International Bond 5,25% 25.11.27	1.503.000,00	1.365.000,00	0,89
USD	1.000.000	Romanian Government International Bond 6,13% 22.01.44	917.000,00	798.360,00	0,52
USD	1.000.000	Saudi Government International Bond 2,25% 02.02.33	989.500,00	787.500,00	0,51
USD	2.000.000	Saudi Government International Bond 2,75% 03.02.32	1.812.500,00	1.685.800,00	1,10
USD	2.000.000	Saudi Government International Bond 3,75% 21.01.55	1.631.500,00	1.487.500,00	0,97
USD	2.000.000	Saudi Government International Bond 4,50% 26.10.46	2.357.980,00	1.692.500,00	1,10
USD	1.000.000	Senegal Government International Bond 6,25% 23.05.33	978.125,00	751.900,00	0,49
USD	1.300.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6,95% 18.03.30	1.622.190,00	1.268.137,00	0,83
USD	2.000.000	Trinidad & Tobago Government International Bond 4,50% 04.08.26	2.075.000,00	1.933.095,00	1,26
USD	3.500.000	Turkey Government International Bond 4,88% 16.04.43	2.543.794,45	1.981.875,00	1,29
USD	2.000.000	Turkey Government International Bond 5,60% 14.11.24	1.990.000,00	1.877.500,00	1,22
USD	1.000.000	Uruguay Government International Bond 4,38% 23.01.31	1.157.960,00	958.285,00	0,62
USD	3.000.000	United States Treasury Note Bond 0,50% 15.03.23	2.967.070,30	2.955.585,90	1,93
USD	1.000.000	Uzbekneftegaz JSC 4,75% 16.11.28	963.800,00	761.250,00	0,50
<b>Total des obligations</b>			<b>174.056.497,22</b>	<b>138.446.843,46</b>	<b>90,25</b>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Sukuk</b>					
USD	1.000.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 4,49% 25.11.24	<u>1.003.333,33</u>	<u>938.010,00</u>	<u>0,61</u>
<b>Total des sukuk</b>			1.003.333,33	938.010,00	0,61
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	600.000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,33% 15.02.28	<u>611.337,60</u>	<u>583.590,00</u>	<u>0,38</u>
<b>Total des obligations</b>			<u>611.337,60</u>	<u>583.590,00</u>	<u>0,38</u>
Total des placements en titres			175.671.168,15	139.968.443,46	91,24
Avoirs bancaires				10.173.559,82	6,63
Autres actifs/(passifs) nets				<u>3.263.158,37</u>	<u>2,13</u>
Total				<u>153.405.161,65</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

La période sous revue a été caractérisée par une hausse des taux sans risque et des différentiels de taux, ce qui a entraîné des rendements absolus très négatifs. En raison d'une combinaison de dépenses élevées dans un monde moins touché par les restrictions liées à la Covid, de problèmes dans la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières qui sont dans une large mesure liés à la guerre en Ukraine, les banques centrales sont confrontées à une bataille contre l'inflation que nous n'avons pas connue depuis des décennies. Les banques centrales du monde entier ne relâchent pas la pédale de frein pour tenter de juguler l'inflation. En conséquence, les taux à court et à long terme ont augmenté de manière significative sur une brève période.

Les différentiels de taux ont connu une forte augmentation en Europe après une période où les mouvements ont été limités dans la même fourchette pour l'essentiel. Plusieurs facteurs entrent en jeu. Un peu d'inflation est bénéfique pour l'économie, tandis qu'une inflation plus élevée et plus persistante s'avère néfaste pour l'économie. En outre, la rapidité des hausses de taux pourrait entraîner une récession dans la zone euro. Des taux plus élevés exercent une pression, entre autres, sur le marché résidentiel et sur les investissements des entreprises, ce qui entraîne in fine une hausse du chômage et une baisse de la demande globale. La perspective d'une baisse de la croissance n'a fait que creuser les spreads.

Malgré l'environnement difficile, les bénéfices des entreprises restent solides mais devraient s'étioler. Après une période où les hausses ont éclipsé les baisses, cette dynamique devrait également s'inverser. Le marché primaire des émetteurs de type 'investment grade' a été soumis à la volatilité des taux et a donc souvent connu des jours de non-activité. Les sociétés non financières ont émis beaucoup moins que prévu cette année, alors que les sociétés financières ont été très actives sur le marché primaire. Cela s'est toutefois accompagné d'une concession en termes de prime de nouvelle émission, ce qui a également entraîné un élargissement du marché secondaire.

Au cours de la période sous revue, le compartiment a maintenu une sensibilité au taux inférieure à celle de l'indice de référence et, tout au long de la période sous revue, la sensibilité au crédit du compartiment a été réduite progressivement, en tirant parti d'une légère accalmie du marché de temps à autre. Le positionnement en obligations subordonnées a été réduit de manière significative, tandis que l'allocation en obligations notées A et AA a été augmentée au détriment des obligations notées BBB/BB. En fin d'année, nous prévoyons de maintenir une position de duration légèrement inférieure à l'indice de référence, car il n'y a aucun signe de baisse significative de l'inflation. Nous suivons de près les mouvements des spreads pour voir quand nous pouvons augmenter la sensibilité au crédit du portefeuille. Selon nous, les spreads de crédit n'ont pas encore atteint leur sommet, mais ils pourraient encore le faire en 2022.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### État du patrimoine (en EUR) au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	223.431.254,61
Avoirs bancaires	2.008.187,07
Autres actifs liquides	99.519,50
À recevoir sur émission d'actions	115.729,11
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	<u>1.733.309,77</u>
Total de l'actif	<u>227.388.000,06</u>

#### **Passif**

À payer sur rachats d'actions	137.971,63
Moins-values non réalisées sur futures	55.400,00
Frais à payer et autres dettes	<u>103.732,23</u>
Total du passif	<u>297.103,86</u>

Total de l'actif net à la fin de l'année 227.090.896,20

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 29.628,2700  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 796,88

Nombre d'actions de distribution en circulation 82.385,2247  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 362,98

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 212.445,4427  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 817,04

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	10.897.120,36
Commissions reçues	593.622,52
Autres produits	1.044,00
Total des produits	11.491.786,88

#### Charges

Commissions de gestion	2.135.514,34
Commission d'administration du fonds	49.812,37
Frais de transaction	8.058,13
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	296.151,47
Taxe d'abonnement	71.069,63
Droits de dépôt et de garde	13.862,25
Frais de recherche	1.868,02
Intérêts bancaires payés	43.809,05
Autres frais et charges	129.870,74
Total des charges	2.750.016,00

Produits nets des placements 8.741.770,88

#### Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-55.970.209,81
- sur futures	348.785,00
Résultat réalisé	-46.879.653,93

#### Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées

- sur portefeuille-titres	-34.248.757,40
- sur futures	-390.600,00
Résultat des opérations	-81.519.011,33

Dividendes versés -214.590,45

Souscriptions 139.982.540,83

Rachats -1.054.892.211,55

Distributions réinvesties -

Total des variations de l'actif net -996.643.272,50

Total de l'actif net au début de l'année 1.223.734.168,70

Total de l'actif net à la fin de l'année 227.090.896,20

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	227.090.896,20
- au 30 septembre 2021	1.223.734.168,70
- au 30 septembre 2020	1.206.083.659,12
<b>Nombre d'actions de capitalisation</b>	
- en circulation au début de l'année	21.146,2822
- émises	12.883,0284
- rachetées	<u>-4.401,0406</u>
- en circulation à la fin de l'année	29.628,2700
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation</b>	
- au 30 septembre 2022	796,88
- au 30 septembre 2021	945,12
- au 30 septembre 2020	933,90
<b>Performances des actions de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-15,68
- au 30 septembre 2021	1,20
- au 30 septembre 2020	-1,06
<b>TER par action de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,99
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	96.428,9028
- émises	2.063,0985
- rachetées	<u>-16.106,7766</u>
- en circulation à la fin de l'année	82.385,2247
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	362,98
- au 30 septembre 2021	432,97
- au 30 septembre 2020	431,65
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-16,43
- au 30 septembre 2021	0,02
- au 30 septembre 2020	-2,26
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,06
<b>Dividendes versés aux actions de distribution</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	2,23
Actions en circulation à la date ex-dividende	96.228,9028
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	1.206.604,4697
- émises	136.878,1333
- rachetées	<u>-1.131.037,1603</u>
- en circulation à la fin de l'année	212.445,4427
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	817,04
- au 30 septembre 2021	963,03
- au 30 septembre 2020	945,79

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### Statistiques (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2022

---

<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-15,16
- au 30 septembre 2021	1,82
- au 30 septembre 2020	-0,46
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,39

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)  
au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	1.010.000	Abbott Ireland Financing DAC 0,10% 19.11.24	1.014.272,30	954.996,92	0,42
EUR	600.000	ABN AMRO Bank NV 0,50% 23.09.29	598.080,00	465.629,13	0,20
EUR	1.000.000	Aeroporti di Roma SpA 1,63% 08.06.27	988.770,00	872.331,20	0,38
EUR	770.000	Aeroporti di Roma SpA 1,75% 30.07.31	776.195,82	553.127,00	0,24
EUR	300.000	Aéroports de Paris 1,00% 13.12.27	308.851,50	263.219,48	0,12
EUR	1.000.000	Aéroports de Paris 1,50% 07.04.25	1.019.590,00	961.528,35	0,42
EUR	800.000	Ageas SA 24.11.51	797.008,00	569.435,00	0,25
EUR	500.000	Air Liquide Finance SA 1,25% 13.06.28	472.705,00	448.019,93	0,20
EUR	250.000	Albemarle New Holding GmbH 1,63% 25.11.28	267.537,19	206.689,75	0,09
EUR	1.200.000	Aliaxis Finance SA 0,88% 08.11.28	1.081.992,00	866.142,54	0,38
EUR	300.000	Allianz SE 06.07.47	333.975,00	275.709,30	0,12
EUR	600.000	Allianz SE 25.09.49	597.066,00	455.040,63	0,20
EUR	1.010.000	America Movil SAB de CV 1,50% 10.03.24	1.071.478,70	988.008,92	0,43
EUR	690.000	America Movil SAB de CV 2,13% 10.03.28	760.104,00	635.007,14	0,28
EUR	160.000	America Movil SAB de CV 3,26% 22.07.23	166.900,76	160.578,40	0,07
EUR	200.000	Amprion GMBH 3,45% 22.09.27	200.000,00	196.732,00	0,09
EUR	190.000	APA Infrastructure Ltd 0,75% 15.03.29	184.813,00	148.916,51	0,07
EUR	1.000.000	Apple Inc 0,50% 15.11.31	849.200,00	792.138,45	0,35
EUR	120.000	Apple Inc 1,38% 17.01.24	126.590,40	118.475,57	0,05
EUR	250.000	Apple Inc 1,63% 10.11.26	268.956,25	238.405,04	0,10
EUR	600.000	APRR SA 1,50% 15.01.24	645.600,00	588.372,93	0,26
EUR	434.000	Aquarius & Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd 02.10.43	481.410,11	436.370,77	0,19
EUR	704.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	826.608,64	661.046,60	0,29
EUR	1.000.000	Aroundtown SA 0,38% 15.04.27	909.090,00	758.341,00	0,33
EUR	1.010.000	ASML Holding NV 1,63% 28.05.27	1.085.760,10	945.754,81	0,42
EUR	1.000.000	ASTM SpA 1,00% 25.11.26	961.260,00	868.357,00	0,38
EUR	380.000	ASTM SpA 1,63% 08.02.28	392.312,00	317.604,99	0,14
EUR	670.000	AT&T Inc 2,35% 05.09.29	715.667,20	607.567,49	0,27
EUR	1.180.000	AT&T Inc 2,45% 15.03.35	1.295.404,00	944.073,28	0,42
EUR	330.000	AT&T Inc 2,60% 17.12.29	341.880,00	302.259,99	0,13
EUR	670.000	AT&T Inc 3,55% 17.12.32	782.895,00	629.120,45	0,28
EUR	310.000	Athene Global Funding 0,37% 10.09.26	303.454,66	264.732,17	0,12
EUR	1.000.000	Atlas Copco Finance DAC 0,75% 08.02.32	832.400,00	748.987,60	0,33
EUR	670.000	Aurizon Network Pty Ltd 3,13% 01.06.26	771.283,90	641.848,28	0,28
EUR	1.200.000	Banco Santander SA 24.03.27	1.148.028,00	1.050.662,04	0,46
EUR	600.000	Banco Santander SA 1,38% 05.01.26	613.620,00	549.146,64	0,24
EUR	210.000	Bank of America Corp 09.05.26	210.000,00	194.256,79	0,09
EUR	250.000	Bank of America Corp 25.04.28	258.675,00	223.820,46	0,10
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 24.08.28	899.180,00	840.168,35	0,37
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 31.03.29	1.025.890,00	967.162,00	0,43
EUR	270.000	Bank of America Corp 2,38% 19.06.24	292.950,00	266.396,66	0,12
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,10% 08.10.27	2.003.660,00	1.673.192,20	0,74
EUR	1.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,25% 19.07.28	1.571.200,00	1.261.650,72	0,56
EUR	1.900.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,63% 21.02.31	1.901.482,00	1.392.429,16	0,61
EUR	1.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,75% 17.07.25	1.336.797,43	1.206.027,94	0,53
EUR	600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,25% 14.01.25	580.362,00	570.578,46	0,25
EUR	1.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,63% 19.01.26	1.423.959,16	1.217.310,45	0,54
EUR	500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 3,00% 21.05.24	531.327,86	494.352,75	0,22
EUR	1.800.000	BAWAG Group AG 23.09.30	1.845.510,75	1.546.515,00	0,68
EUR	670.000	Baxter International Inc 0,40% 15.05.24	673.417,00	643.636,34	0,28
EUR	310.000	Berkshire Hathaway Inc 1,13% 16.03.27	313.490,60	279.249,75	0,12
EUR	1.000.000	Berkshire Hathaway Inc 2,15% 15.03.28	980.500,00	926.592,40	0,41
EUR	2.030.000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1,50% 10.04.29	2.167.735,50	1.719.825,24	0,76
EUR	330.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1,25% 26.04.27	334.158,00	268.110,27	0,12
EUR	1.000.000	BMW Finance NV 1,50% 06.02.29	937.480,00	894.465,15	0,39
EUR	300.000	BNP Paribas SA 13.04.27	298.680,00	259.876,10	0,11
EUR	120.000	BNP Paribas SA 14.10.27	120.999,87	119.994,00	0,05
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 19.02.28	1.423.740,00	1.260.968,40	0,56

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 25.07.28	965.300,00	919.473,40	0,40
EUR	200.000	BNP Paribas SA 19.01.30	197.020,00	154.193,92	0,07
EUR	200.000	BNP Paribas SA 0,13% 04.09.26	198.516,00	171.617,42	0,08
EUR	280.000	BNP Paribas SA 1,25% 19.03.25	288.073,33	264.935,65	0,12
EUR	120.000	BNP Paribas SA 1,63% 23.02.26	129.754,80	114.306,07	0,05
EUR	330.000	Booking Holdings Inc 0,10% 08.03.25	329.719,50	305.915,08	0,13
EUR	230.000	Booking Holdings Inc 0,50% 08.03.28	229.811,40	193.380,38	0,09
EUR	2.200.000	Booking Holdings Inc 1,80% 03.03.27	2.425.584,62	2.035.915,20	0,90
EUR	470.000	Booking Holdings Inc 2,38% 23.09.24	502.337,45	464.812,38	0,20
EUR	500.000	Bouygues SA 3,25% 30.06.37	471.295,00	430.683,63	0,19
EUR	1.620.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	1.626.681,08	1.310.980,95	0,58
EUR	310.000	BP Capital Markets Plc 1,10% 15.11.34	315.239,00	218.219,57	0,10
EUR	1.190.000	BP Capital Markets Plc 1,64% 26.06.29	1.202.680,35	1.025.340,00	0,45
EUR	190.000	BP Capital Markets Plc 2,52% 07.04.28	201.970,00	177.962,42	0,08
EUR	1.000.000	BPCE SA 0,38% 02.02.26	968.870,00	901.120,65	0,40
EUR	1.000.000	BPCE SA 0,88% 31.01.24	1.010.625,00	971.635,90	0,43
EUR	300.000	BPCE SA 1,00% 15.07.24	305.694,00	289.283,07	0,13
EUR	1.300.000	BPCE SA 1,63% 31.01.28	1.451.879,00	1.132.199,38	0,50
EUR	600.000	BPCE SA 3,00% 19.07.24	682.308,00	599.476,02	0,26
EUR	1.010.000	British Telecommunications Plc 1,75% 10.03.26	1.058.530,50	947.556,40	0,42
EUR	2.000.000	CaixaBank SA 0,38% 03.02.25	1.978.840,00	1.856.515,80	0,82
EUR	250.000	Capital One Financial Corp 1,65% 12.06.29	268.193,75	197.588,24	0,09
EUR	190.000	Cargill Inc 2,50% 15.02.23	208.037,97	190.335,35	0,08
EUR	1.000.000	Carrefour SA 1,25% 03.06.25	1.005.160,00	943.141,65	0,42
EUR	1.300.000	CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd 0,75% 02.11.29	1.094.011,00	1.008.233,53	0,44
EUR	1.000.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1,50% 15.12.28	976.750,00	884.485,05	0,39
EUR	310.000	CNH Industrial Finance Europe SA 1,63% 03.07.29	329.530,00	262.311,80	0,12
EUR	300.000	CNP Assurances 1,88% 20.10.22	301.563,62	300.064,50	0,13
EUR	190.000	Coca-Cola Co 0,13% 09.03.29	185.056,20	154.118,74	0,07
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 0,13% 15.03.29	926.200,00	812.366,75	0,36
EUR	310.000	Coca-Cola Co 0,38% 15.03.33	309.290,10	223.579,75	0,10
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 1,00% 09.03.41	692.830,00	631.151,25	0,28
EUR	130.000	Colgate-Palmolive Co 0,50% 06.03.26	130.577,59	119.695,17	0,05
EUR	800.000	Commonwealth Bank of Australia 03.10.29	804.531,88	751.801,92	0,33
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA 0,63% 27.02.24	499.020,00	484.497,00	0,21
EUR	1.010.000	Cooperatieve Rabobank UA 1,25% 23.03.26	1.043.946,10	953.610,29	0,42
EUR	670.000	Covestro AG 1,38% 12.06.30	724.437,50	522.154,72	0,23
EUR	1.000.000	Covivio 1,63% 23.06.30	1.082.290,00	800.456,85	0,35
EUR	1.600.000	Credit Agricole Assurances SA 1,50% 06.10.31	1.512.928,00	1.135.373,44	0,50
EUR	1.000.000	Credit Agricole SA 21.09.29	845.730,00	793.577,80	0,35
EUR	2.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	2.619.933,33	2.104.922,25	0,93
EUR	1.600.000	Credit Mutuel Arkea SA 0,88% 07.05.27	1.638.352,00	1.406.334,24	0,62
EUR	1.000.000	Credit Suisse AG 1,50% 10.04.26	961.000,00	902.911,05	0,40
EUR	1.350.000	CTP NV 0,75% 18.02.27	1.362.474,00	1.058.091,73	0,47
EUR	250.000	Danske Bank 21.06.29	254.866,03	238.182,85	0,10
EUR	800.000	Danske Bank 12.02.30	783.296,00	718.659,28	0,32
EUR	200.000	Dassault Systemes SE 16.09.24	200.980,00	189.697,80	0,08
EUR	800.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	803.709,09	708.544,40	0,31
EUR	700.000	Deutsche Bank AG 05.09.30	699.349,00	658.952,00	0,29
EUR	300.000	Deutsche Bank AG 2,63% 12.02.26	328.299,00	277.735,49	0,12
EUR	670.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0,63% 03.04.23	689.296,00	665.139,15	0,29
EUR	440.000	DH Europe Finance II Sarl 0,45% 18.03.28	438.904,40	372.472,69	0,16
EUR	1.690.000	DH Europe Finance II Sarl 0,75% 18.09.31	1.701.830,00	1.304.093,99	0,57
EUR	670.000	Diageo Finance Plc 1,00% 22.04.25	693.081,50	638.027,03	0,28
EUR	330.000	Diageo Finance Plc 1,50% 22.10.27	343.770,90	302.429,34	0,13
EUR	870.000	DNB Bank ASA 21.09.27	868.355,70	852.447,75	0,38
EUR	1.010.000	Dover Corp 0,75% 04.11.27	1.022.827,00	870.615,35	0,38
EUR	670.000	Dow Chemical Co 1,88% 15.03.40	701.758,00	408.515,21	0,18
EUR	800.000	DSV Finance BV 1,38% 16.03.30	726.472,00	666.481,76	0,29
EUR	1.050.000	DXC Capital Funding DAC 0,95% 15.09.31	1.047.007,50	770.283,73	0,34
EUR	250.000	easyJet FinCo BV 1,88% 03.03.28	248.500,00	194.514,69	0,09
EUR	120.000	easyJet Plc 0,88% 11.06.25	120.600,00	107.874,78	0,05
EUR	500.000	Ecolab Inc 2,63% 08.07.25	570.750,00	493.442,33	0,22

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	1.000.000	Eli Lilly & Co 1,38% 14.09.61	623.940,00	514.756,85	0,23
EUR	300.000	Elia System Operator SA 05.12.69	322.500,00	289.057,47	0,13
EUR	120.000	Emerson Electric Co 1,25% 15.10.25	126.926,55	113.211,72	0,05
EUR	120.000	Emerson Electric Co 2,00% 15.10.29	134.064,44	106.580,02	0,05
EUR	1.350.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2,75% 18.06.26	1.523.298,21	1.316.250,00	0,58
EUR	1.000.000	ENI SpA 13.10.70	961.278,75	757.617,00	0,33
EUR	500.000	ENI SpA 11.05.71	453.203,80	352.531,28	0,16
EUR	1.190.000	ENI SpA 1,50% 17.01.27	1.229.515,85	1.096.223,72	0,48
EUR	1.500.000	ENI SpA 2,00% 18.05.31	1.565.034,75	1.252.053,83	0,55
EUR	190.000	ENI SpA 3,25% 10.07.23	215.650,00	190.794,20	0,08
EUR	190.000	Equinor ASA 1,38% 22.05.32	207.936,00	156.475,50	0,07
EUR	1.000.000	Equinor ASA 1,63% 09.11.36	823.160,00	759.155,30	0,33
EUR	1.600.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	1.655.040,00	1.357.860,56	0,60
EUR	600.000	EssilorLuxottica SA 0,13% 27.05.25	605.160,00	557.757,75	0,25
EUR	1.400.000	Euroclear Investments SA 11.04.48	1.546.020,00	1.244.152,00	0,55
EUR	500.000	Eurogrid GmbH 1,11% 15.05.32	413.685,00	389.055,93	0,17
EUR	300.000	Eurogrid GmbH 1,63% 03.11.23	308.412,00	295.800,50	0,13
EUR	190.000	Exxon Mobil Corp 0,52% 26.06.28	192.025,40	161.919,14	0,07
EUR	380.000	Exxon Mobil Corp 0,84% 26.06.32	379.278,00	286.326,31	0,13
EUR	1.500.000	Exxon Mobil Corp 1,41% 26.06.39	1.336.819,20	992.992,65	0,44
EUR	1.690.000	FCA Bank SpA 0,25% 28.02.23	1.700.697,70	1.678.195,35	0,74
EUR	670.000	FCA Bank SpA 0,63% 24.11.22	678.643,00	668.951,45	0,29
EUR	2.030.000	FCC Aqualia SA 2,63% 08.06.27	2.240.714,00	1.839.011,00	0,81
EUR	1.000.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2,88% 07.05.29	1.110.830,00	940.964,60	0,41
EUR	910.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 0,50% 28.05.28	906.787,70	735.666,07	0,32
EUR	1.010.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1,00% 28.05.33	984.750,00	680.260,25	0,30
EUR	310.000	General Electric Co 4,13% 19.09.35	410.764,84	296.174,57	0,13
EUR	330.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1,38% 02.12.24	346.113,90	319.401,47	0,14
EUR	1.350.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 4,00% 16.06.25	1.639.430,60	1.385.275,10	0,61
EUR	250.000	Goldman Sachs Group Inc 0,25% 26.01.28	244.007,50	202.554,39	0,09
EUR	120.000	Goldman Sachs Group Inc 0,88% 21.01.30	112.968,00	93.105,14	0,04
EUR	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc 1,25% 07.02.29	1.264.650,00	1.232.007,90	0,54
EUR	390.000	Goldman Sachs Group Inc 1,63% 27.07.26	413.762,07	357.612,55	0,16
EUR	440.000	Goldman Sachs Group Inc 2,00% 01.11.28	487.873,26	386.251,27	0,17
EUR	1.000.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 2,13% 29.03.34	881.450,00	786.298,65	0,35
EUR	600.000	Hannover Finance Luxembourg SA 30.06.43	695.793,00	604.791,00	0,27
EUR	1.690.000	Heathrow Funding Ltd 1,50% 11.02.30	1.812.558,80	1.385.718,54	0,61
EUR	1.010.000	Heathrow Funding Ltd 1,88% 12.07.32	1.002.122,00	766.555,66	0,34
EUR	60.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1,75% 24.04.28	59.322,00	53.142,30	0,02
EUR	250.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	262.525,00	189.907,25	0,08
EUR	106.000	Holcim Finance Luxembourg SA 1,38% 26.05.23	106.496,26	105.251,64	0,05
EUR	900.000	HSBC Holdings Plc 24.09.29	757.980,00	703.657,71	0,31
EUR	1.500.000	HSBC Holdings Plc 0,88% 06.09.24	1.444.575,00	1.427.044,35	0,63
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc 3,13% 07.06.28	536.933,33	455.947,58	0,20
EUR	1.000.000	Iberdrola International BV 26.03.71	1.017.000,00	956.872,30	0,42
EUR	1.600.000	ING Groep NV 18.02.29	1.562.432,00	1.263.139,84	0,56
EUR	300.000	ING Groep NV 26.09.29	312.165,00	278.213,49	0,12
EUR	1.600.000	ING Groep NV 13.11.30	1.614.640,00	1.376.391,44	0,61
EUR	600.000	ING Groep NV 2,13% 10.01.26	628.314,00	568.125,84	0,25
EUR	1.490.000	International Business Machines Corp 0,38% 31.01.23	1.491.093,80	1.484.770,10	0,65
EUR	160.000	International Business Machines Corp 0,95% 23.05.25	159.566,40	151.550,87	0,07
EUR	160.000	International Business Machines Corp 1,25% 29.01.27	161.833,60	146.935,90	0,06
EUR	1.010.000	Intesa Sanpaolo SpA 1,75% 20.03.28	1.058.520,40	861.856,99	0,38
EUR	250.000	Iren SpA 0,88% 14.10.29	254.625,00	190.961,65	0,08
EUR	1.000.000	Iren SpA 1,00% 01.07.30	950.122,05	742.090,50	0,33
EUR	1.000.000	JPMorgan Chase & Co 25.07.31	842.740,00	775.886,40	0,34
EUR	1.000.000	JPMorgan Chase & Co 2,88% 24.05.28	1.006.490,00	935.754,75	0,41
EUR	800.000	KBC Group NV 29.06.25	798.440,00	787.245,72	0,35
EUR	800.000	Kering SA 0,75% 13.05.28	735.824,00	696.031,20	0,31
EUR	310.000	KKR Group Finance Co V LLC 1,63% 22.05.29	331.390,00	257.549,33	0,11
EUR	700.000	Knorr-Bremse AG 3,25% 21.09.27	698.061,00	685.573,00	0,30
EUR	1.350.000	Koninklijke DSM NV 2,38% 03.04.24	1.441.800,00	1.338.063,23	0,59
EUR	300.000	Koninklijke KPN NV 1,13% 11.09.28	313.731,00	261.393,98	0,12

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	600.000	Legrand SA 0,75% 06.07.24	623.160,00	580.947,21	0,26
EUR	670.000	LG Chem Ltd 0,50% 15.04.23	680.706,60	662.757,30	0,29
EUR	670.000	Linde Finance BV 2,00% 18.04.23	693.858,70	669.728,65	0,29
EUR	1.690.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2,38% 09.04.26	1.820.299,00	1.610.641,23	0,71
EUR	670.000	Luxottica Group SpA 2,63% 10.02.24	757.100,00	669.888,55	0,29
EUR	800.000	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 0,13% 11.02.28	723.041,00	688.766,60	0,30
EUR	1.200.000	LYB International Finance II BV 0,88% 17.09.26	1.166.640,00	1.045.942,80	0,46
EUR	800.000	McKesson Corp 1,50% 17.11.25	811.920,00	756.342,00	0,33
EUR	110.000	MDGH GMTN RSC Ltd 3,63% 30.05.23	120.303,25	110.545,60	0,05
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 0,38% 07.03.23	678.505,65	665.933,10	0,29
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 1,50% 02.07.39	718.910,00	464.870,99	0,20
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 1,63% 07.03.31	754.152,00	577.344,76	0,25
EUR	160.000	Mercedes-Benz Group AG 1,88% 08.07.24	168.422,40	157.223,08	0,07
EUR	3.050.000	Mercedes-Benz International Finance BV 0,25% 06.11.23	3.076.535,00	2.964.864,44	1,31
EUR	500.000	Merck & Co Inc 0,50% 02.11.24	511.645,00	480.160,03	0,21
EUR	670.000	Merck & Co Inc 1,88% 15.10.26	711.741,00	643.648,00	0,28
EUR	600.000	Merck KGaA 25.06.79	615.048,00	556.817,25	0,25
EUR	1.300.000	Merlin Properties Socimi SA 1,88% 04.12.34	1.324.700,00	873.032,16	0,38
EUR	2.370.000	Metropolitan Life Global Funding I 0,55% 16.06.27	2.389.089,50	2.065.766,89	0,91
EUR	1.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0,12% 06.09.24	982.300,00	940.596,15	0,41
EUR	1.000.000	Mizuho Financial Group Inc 2,10% 08.04.32	926.000,00	807.474,45	0,36
EUR	300.000	MMS USA Financing Inc 1,25% 13.06.28	307.119,00	256.956,47	0,11
EUR	1.690.000	Morgan Stanley 26.10.29	1.711.125,00	1.347.010,44	0,59
EUR	670.000	Morgan Stanley 1,88% 27.04.27	705.845,00	610.512,74	0,27
EUR	1.000.000	National Grid North America Inc 0,41% 20.01.26	974.150,00	899.473,60	0,40
EUR	1.000.000	National Grid Plc 0,16% 20.01.28	926.250,00	815.459,85	0,36
EUR	330.000	Nationwide Building Society 25.07.29	332.937,00	309.025,20	0,14
EUR	670.000	NatWest Group Plc 02.03.26	701.791,50	626.923,96	0,28
EUR	1.690.000	NatWest Markets Plc 2,75% 02.04.25	1.813.927,70	1.649.428,93	0,73
EUR	1.350.000	Nestle Finance International Ltd 0,75% 16.05.23	1.370.506,50	1.339.213,50	0,59
EUR	120.000	Nissan Motor Co Ltd 2,65% 17.03.26	130.028,40	110.486,67	0,05
EUR	250.000	Nissan Motor Co Ltd 3,20% 17.09.28	279.771,25	214.900,65	0,09
EUR	310.000	NorteGas Energia Distribucion SA 2,07% 28.09.27	329.293,78	276.699,01	0,12
EUR	670.000	Novartis Finance SA 1,13% 30.09.27	719.338,80	611.418,92	0,27
EUR	600.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0,13% 04.06.28	533.814,00	504.717,30	0,22
EUR	625.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1,13% 30.09.27	623.718,75	567.816,31	0,25
EUR	1.350.000	Nykredit Realkredit AS 17.11.27	1.424.119,50	1.350.243,00	0,59
EUR	800.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1,75% 05.07.25	845.367,77	762.495,84	0,34
EUR	1.000.000	OP Corporate Bank Plc 09.06.30	985.500,00	902.910,75	0,40
EUR	670.000	Oracle Corp 3,13% 10.07.25	793.065,60	669.581,18	0,29
EUR	600.000	Orange SA 15.10.69	620.100,00	472.080,78	0,21
EUR	1.500.000	Orange SA 0,50% 04.09.32	1.190.160,00	1.102.698,08	0,49
EUR	350.000	Parker-Hannifin Corp 1,13% 01.03.25	363.471,82	325.778,25	0,14
EUR	1.690.000	PepsiCo Inc 0,88% 18.07.28	1.801.540,00	1.478.695,67	0,65
EUR	1.010.000	Pfizer Inc 1,00% 06.03.27	1.042.555,67	929.862,36	0,41
EUR	250.000	PPG Industries Inc 0,88% 03.11.25	251.769,29	228.955,68	0,10
EUR	190.000	PPG Industries Inc 1,40% 13.03.27	195.225,00	170.364,59	0,07
EUR	980.000	Praxair Inc 1,20% 12.02.24	1.028.123,45	959.198,47	0,42
EUR	990.000	Procter & Gamble Co 4,88% 11.05.27	1.193.263,00	1.066.564,82	0,47
EUR	1.375.000	Prologis International Funding II SA 3,63% 07.03.30	1.365.223,75	1.304.304,38	0,57
EUR	500.000	Proximus SADP 2,38% 04.04.24	550.244,20	496.861,88	0,22
EUR	1.010.000	PSA Banque France SA 0,75% 19.04.23	1.030.200,00	997.183,10	0,44
EUR	310.000	PVH Corp 3,13% 15.12.27	347.417,00	273.654,31	0,12
EUR	2.000.000	Raiffeisen Bank International AG 0,25% 22.01.25	1.922.720,00	1.816.143,80	0,80
EUR	300.000	Raiffeisen Bank International AG 4,13% 08.09.25	299.445,00	296.319,00	0,13
EUR	800.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1,25% 13.03.27	812.320,00	738.836,76	0,33
EUR	250.000	Redexis Gas Finance BV 1,88% 27.04.27	268.625,00	221.723,51	0,10
EUR	1.690.000	Roche Finance Europe BV 0,88% 25.02.25	1.744.434,90	1.629.026,32	0,72
EUR	1.000.000	Royal Bank of Canada 2,13% 26.04.29	993.710,00	878.648,05	0,39
EUR	1.690.000	Ryanair DAC 0,88% 25.05.26	1.701.830,00	1.477.172,81	0,65
EUR	1.300.000	Sanofi 0,50% 21.03.23	1.306.383,00	1.294.124,00	0,57
EUR	1.000.000	Sanofi 1,38% 21.03.30	969.600,00	874.553,20	0,39

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	200.000	Sanofi 1,50% 22.09.25	214.100,00	192.267,25	0,08
EUR	1.600.000	Santander Consumer Finance SA 23.02.26	1.588.240,00	1.406.540,80	0,62
EUR	190.000	Shell International Finance BV 0,38% 15.02.25	192.736,00	178.833,14	0,08
EUR	310.000	Shell International Finance BV 1,25% 11.11.32	324.043,00	245.743,79	0,11
EUR	1.500.000	Shell International Finance BV 1,88% 15.09.25	1.566.150,00	1.454.981,18	0,64
EUR	1.000.000	Shell International Finance BV 1,88% 07.04.32	957.200,00	856.281,05	0,38
EUR	1.200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1,75% 28.02.39	989.148,00	895.315,26	0,39
EUR	310.000	Sigma Alimentos SA de CV 2,63% 07.02.24	326.244,00	300.629,21	0,13
EUR	330.000	Sika Capital BV 1,50% 29.04.31	364.617,00	269.255,84	0,12
EUR	670.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 31.10.28	694.964,20	647.349,71	0,28
EUR	600.000	Snam SpA 07.12.28	522.720,00	456.741,36	0,20
EUR	120.000	Snam SpA 1,25% 28.08.25	124.405,20	112.272,34	0,05
EUR	1.500.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 15.07.27	1.424.460,00	1.309.972,88	0,58
EUR	1.000.000	SSE Plc 1,75% 16.04.30	999.930,00	837.006,20	0,37
EUR	1.000.000	Standard Chartered Plc 27.01.28	955.510,00	841.639,35	0,37
EUR	310.000	Standard Chartered Plc 17.11.29	312.635,00	240.234,33	0,11
EUR	900.000	Standard Chartered Plc 23.09.31	841.400,10	741.137,94	0,33
EUR	250.000	Stellantis NV 4,50% 07.07.28	316.625,00	246.073,30	0,11
EUR	310.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0,63% 23.10.29	303.800,00	238.949,72	0,11
EUR	720.000	Svenska Handelsbanken AB 2,63% 05.09.29	715.377,60	675.385,20	0,30
EUR	190.000	Swedbank AB 22.11.27	191.302,57	189.339,75	0,08
EUR	310.000	Swedbank AB 0,20% 12.01.28	304.854,00	250.203,91	0,11
EUR	120.000	Swedbank AB 0,75% 05.05.25	123.873,60	112.668,48	0,05
EUR	1.000.000	Swedbank AB 2,10% 25.05.27	983.600,00	934.253,20	0,41
EUR	670.000	Swiss Re Finance Jersey Ltd 1,38% 27.05.23	696.264,00	665.500,95	0,29
EUR	1.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2,25% 21.11.26	1.038.680,00	956.947,75	0,42
EUR	500.000	Talanx AG 05.12.47	510.426,67	427.768,10	0,19
EUR	1.000.000	Telefonica Emisiones SAU 2,93% 17.10.29	1.097.320,00	942.131,55	0,41
EUR	900.000	Teleperformance 1,88% 02.07.25	971.028,00	862.887,38	0,38
EUR	1.000.000	TenneT Holding BV 2,75% 17.05.42	900.020,00	830.197,90	0,37
EUR	1.690.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1,38% 26.07.27	1.781.750,10	1.515.013,85	0,67
EUR	350.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1,50% 01.10.39	365.634,50	236.811,73	0,10
EUR	670.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1,63% 18.10.41	685.383,20	444.608,48	0,20
EUR	610.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2,88% 24.07.37	730.048,00	529.063,92	0,23
EUR	1.010.000	Toronto-Dominion Bank 0,38% 25.04.24	993.436,00	966.853,05	0,43
EUR	1.600.000	TotalEnergies Capital International SA 0,25% 12.07.23	1.608.480,00	1.575.128,00	0,69
EUR	200.000	TotalEnergies Capital International SA 1,38% 19.03.25	211.148,00	193.234,71	0,09
EUR	600.000	TotalEnergies SE 10.06.70	620.156,25	552.093,75	0,24
EUR	500.000	TotalEnergies SE 25.01.71	466.262,58	391.028,08	0,17
EUR	800.000	Toyota Finance Australia Ltd 0,44% 13.01.28	709.080,00	675.844,20	0,30
EUR	190.000	Toyota Motor Credit Corp 0,63% 21.11.24	190.532,00	180.697,82	0,08
EUR	60.000	Toyota Motor Credit Corp 2,38% 01.02.23	65.132,40	60.075,90	0,03
EUR	1.350.000	Tyco Electronics Group SA 1,10% 01.03.23	1.383.014,25	1.346.631,75	0,59
EUR	1.690.000	UBS AG 0,75% 21.04.23	1.719.727,10	1.677.451,75	0,74
EUR	600.000	UBS Group AG 21.03.25	598.716,00	576.567,87	0,25
EUR	350.000	UBS Group AG 29.01.26	344.323,64	320.082,75	0,14
EUR	1.000.000	UBS Group AG 0,88% 03.11.31	791.230,00	733.807,15	0,32
EUR	160.000	UniCredit SpA 2,13% 24.10.26	162.240,00	146.052,32	0,06
EUR	1.500.000	Unilever Finance Netherlands BV 1,38% 31.07.29	1.359.300,00	1.324.168,80	0,58
EUR	1.350.000	Upjohn Finance BV 1,91% 23.06.32	1.358.343,00	960.711,77	0,42
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 1,13% 19.09.35	768.200,00	696.850,20	0,31
EUR	1.690.000	Verizon Communications Inc 1,30% 18.05.33	1.806.643,80	1.292.461,64	0,57
EUR	1.000.000	Vinci SA 1,63% 18.01.29	934.900,00	907.990,20	0,40
EUR	1.000.000	Vodafone Group Plc 1,63% 24.11.30	992.230,00	847.385,80	0,37
EUR	1.010.000	Volkswagen Financial Services AG 0,88% 12.04.23	1.013.535,00	998.980,90	0,44
EUR	330.000	Volkswagen Financial Services AG 1,38% 16.10.23	340.028,70	323.399,85	0,14
EUR	890.000	Volkswagen Financial Services AG 2,25% 01.10.27	1.002.763,00	813.823,48	0,36
EUR	1.010.000	Volkswagen Financial Services AG 3,38% 06.04.28	1.210.081,00	970.245,44	0,43
EUR	150.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	149.310,00	119.942,10	0,05
EUR	670.000	Volkswagen Leasing GmbH 1,38% 20.01.25	698.367,80	637.434,55	0,28
EUR	219.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1,25% 03.12.27	225.743,01	177.276,22	0,08
EUR	1.010.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2,13% 20.11.26	1.051.915,00	954.185,08	0,42
EUR	1.190.000	Walmart Inc 4,88% 21.09.29	1.415.770,00	1.294.940,27	0,57

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	310.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	328.910,00	260.456,70	0,11
EUR	150.000	Wells Fargo & Co 0,63% 25.03.30	141.000,00	112.974,56	0,05
EUR	380.000	Wells Fargo & Co 1,00% 02.02.27	388.610,80	331.802,78	0,15
EUR	1.200.000	Wells Fargo & Co 1,50% 24.05.27	1.196.148,00	1.062.395,40	0,47
EUR	1.000.000	Wells Fargo & Co 1,63% 02.06.25	1.017.120,00	947.652,05	0,42
EUR	120.000	Wells Fargo & Co 2,00% 27.04.26	129.924,00	111.825,68	0,05
EUR	440.000	Westlake Corp 1,63% 17.07.29	457.490,00	331.182,98	0,15
EUR	290.000	Wizz Air Finance Co BV 1,00% 19.01.26	289.309,80	233.132,39	0,10
EUR	1.350.000	Wizz Air Finance Co BV 1,35% 19.01.24	1.371.600,00	1.258.822,28	0,55
EUR	670.000	Wuerth Finance International BV 1,00% 26.05.25	700.699,40	631.534,43	0,28
EUR	1.200.000	Zimmer Biomet Holdings Inc 1,16% 15.11.27	<u>1.138.560,00</u>	<u>1.020.691,86</u>	<u>0,45</u>
Total des placements en titres			255.756.241,05	223.431.254,61	98,39
Avoirs bancaires				2.008.187,07	0,88
Autres actifs/(passifs) nets				<u>1.651.454,52</u>	<u>0,73</u>
Total				<u>227.090.896,20</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

---

Au début de la période sous revue, la plupart des courbes de rendement des obligations d'État se sont déplacées vers le haut, la promesse d'une reprise économique, alimentée par la vaccination, ayant stimulé les attentes en matière de croissance et d'inflation. Toutefois, des craintes d'inflation sont devenues particulièrement prononcées en raison des goulets d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a accentué l'incertitude entourant la croissance mondiale et les prévisions d'inflation.

La seconde moitié de la période considérée a été caractérisée par une forte inflation, un ralentissement de la croissance et une crise énergétique. Cette dernière a fait grimper plus encore les chiffres de l'inflation. Pour lutter contre l'inflation galopante, les banques centrales du monde entier ont donné le coup d'envoi de leur politique monétaire restrictive en réduisant ou en supprimant leurs programmes d'achat et ont entamé une série de hausses de taux. La plupart des banques centrales ont annoncé plusieurs nouvelles hausses de taux pour le reste de l'année et l'année prochaine.

En raison de la politique monétaire hawkish, des mouvements importants ont été observés sur les marchés obligataires. Les rendements allemands à 10 ans ont commencé la période avec des chiffres négatifs et ont fini au-dessus de 2%. Aux États-Unis, les mouvements ont été encore plus marqués, le rendement à 10 ans ayant augmenté de près de 2% pour atteindre 3,8% à la fin de la période sous revue.

Sur les marchés du crédit, la faible volatilité de l'année 2021 a pris fin. L'année 2022 s'est avérée plus difficile avec des inquiétudes sur l'inflation, une crise énergétique, exacerbée par la guerre en Ukraine, et la lutte des banques centrales contre l'inflation élevée. Résultat: une augmentation des écarts de taux des obligations d'entreprises, qui ont atteint leur deuxième plus haut niveau depuis près de huit ans.

Les marchés d'actions ont connu un parcours difficile au cours de la période sous revue et ont enregistré des pertes de l'ordre de 15 à 20%. Les valeurs technologiques ont perdu un quart de leur valeur.

La combinaison de la hausse des rendements, de l'augmentation des spreads des obligations d'entreprises et des pertes sur les marchés d'actions a été un triple coup dur pour les obligations convertibles. La forte pondération du secteur technologique (25%) au sein de l'indice des obligations convertibles a d'autant plus pesé sur la performance.

Au début de la période sous revue, le compartiment était positionné conformément à un scénario économique positif, surpondérant les valeurs à plus fort delta. Lorsque le conflit ukrainien a touché les marchés, le delta s'est inversé de façon spectaculaire pour atteindre -5% par rapport à l'indice de référence. En raison de la persistance de la guerre, combinée à l'inflation élevée, à la hausse des taux d'intérêt et à la crise énergétique, nous avons maintenu notre positionnement delta fortement sous-pondéré. À la fin de la période sous revue, le delta s'affiche à -6,5% par rapport à l'indice de référence. Pour l'avenir, nous préférons conserver notre position prudente.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	42.167.393,15
Avoirs bancaires	525.708,91
À recevoir sur émission d'actions	3.998,08
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	93.149,25
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	9.591,22
Charges payées d'avance et autres créances	<u>699,81</u>
Total de l'actif	<u>42.800.540,42</u>

#### **Passif**

À payer sur rachats d'actions	120.106,77
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	249.072,39
Frais à payer et autres dettes	<u>42.979,07</u>
Total du passif	<u>412.158,23</u>

Total de l'actif net à la fin de l'année 42.388.382,19

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 11.082,4704  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 889,58

Nombre d'actions de distribution en circulation 27.587,3550  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 657,98

Nombre d'actions de capitalisation 'Euro Hedged' en circulation 7.219,5317  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Euro Hedged' 633,03

Nombre d'actions de distribution 'Euro Hedged' en circulation 20.761,3083  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'Euro Hedged' 472,40

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	322.723,22
Autres produits	700,00
Total des produits	323.423,22

#### Charges

Commissions de gestion	548.199,56
Commission d'administration du fonds	9.190,34
Frais de transaction	21.978,50
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	16.514,62
Taxe d'abonnement	23.853,25
Intérêts payés sur obligations et autres titres de créance, nets	10.368,05
Droits de dépôt et de garde	7.504,57
Frais de recherche	344,42
Intérêts bancaires payés	1.138,59
Autres frais et charges	48.106,03
Total des charges	687.197,93

Dépenses d'investissement nettes	-363.774,71
----------------------------------	-------------

#### Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-7.531.056,68
- sur contrats de change à terme	-2.097.294,62
- sur devises	2.878.302,30

Résultat réalisé	-7.113.823,71
------------------	---------------

#### Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées

- sur portefeuille-titres	-2.501.378,78
- sur contrats de change à terme	-42.487,12
- sur devises	6.834,36

Résultat des opérations	-9.650.855,25
-------------------------	---------------

Dividendes versés	-215.831,32
-------------------	-------------

Souscriptions	3.626.237,80
---------------	--------------

Rachats	-7.596.579,25
---------	---------------

Distributions réinvesties	-
---------------------------	---

Total des variations de l'actif net	-13.837.028,02
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'année	56.225.410,21
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	42.388.382,19
--	---------------

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	42.388.382,19
- au 30 septembre 2021	56.225.410,21
- au 30 septembre 2020	47.132.820,80
<b>Nombre d'actions de capitalisation</b>	
- en circulation au début de l'année	11.726,7835
- émises	980,1720
- rachetées	<u>-1.624,4851</u>
- en circulation à la fin de l'année	11.082,4704
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation</b>	
- au 30 septembre 2022	889,58
- au 30 septembre 2021	1.037,17
- au 30 septembre 2020	946,89
<b>Performances des actions de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-14,23
- au 30 septembre 2021	9,53
- au 30 septembre 2020	7,12
<b>TER par action de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,35
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	29.806,7178
- émises	2.026,9380
- rachetées	<u>-4.246,3008</u>
- en circulation à la fin de l'année	27.587,3550
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	657,98
- au 30 septembre 2021	771,59
- au 30 septembre 2020	709,07
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-14,79
- au 30 septembre 2021	8,49
- au 30 septembre 2020	6,42
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,36
<b>Dividendes versés aux actions de distribution</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	4,39
Actions en circulation à la date ex-dividende	29.806,7178
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Euro Hedged'</b>	
- en circulation au début de l'année	7.596,6735
- émises	781,6768
- rachetées	<u>-1.158,8186</u>
- en circulation à la fin de l'année	7.219,5317
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Euro Hedged'</b>	
- au 30 septembre 2022	633,03
- au 30 septembre 2021	833,14
- au 30 septembre 2020	771,26

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### Statistiques (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

<b>Performances des actions de capitalisation 'Euro Hedged' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-24,02
- au 30 septembre 2021	8,02
- au 30 septembre 2020	11,41
<b>TER par action de capitalisation 'Euro Hedged' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,36
<b>Nombre d'actions de distribution 'Euro Hedged'</b>	
- en circulation au début de l'année	23.545,1200
- émises	929,0000
- rachetées	-3.712,8117
- en circulation à la fin de l'année	20.761,3083
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'Euro Hedged'</b>	
- au 30 septembre 2022	472,40
- au 30 septembre 2021	625,83
- au 30 septembre 2020	582,88
<b>Performances des actions de distribution 'Euro Hedged' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-24,55
- au 30 septembre 2021	7,66
- au 30 septembre 2020	10,67
<b>TER par action de distribution 'Euro Hedged' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,36
<b>Dividendes versés aux actions de distribution 'Euro Hedged'</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	3,61
Actions en circulation à la date ex-dividende	23.540,1200

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)  
au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
CHF	400.000	Idorsia Ltd 2,13% 04.08.28	309.421,18	288.037,84	0,68
EUR	400.000	Accor SA 0,70% 07.12.27	215.322,51	153.682,00	0,36
EUR	400.000	Adidas AG 0,05% 12.09.23	412.782,22	390.454,00	0,92
EUR	300.000	Amadeus IT Group SA 1,50% 09.04.25	412.905,00	329.403,00	0,78
EUR	700.000	America Movil BV 02.03.24	737.335,71	695.089,50	1,64
EUR	300.000	ANLLIAN Capital Ltd 05.02.25	349.400,00	325.740,00	0,77
EUR	300.000	Atos SE 06.11.24	325.465,00	240.646,50	0,57
EUR	300.000	Barclays Bank Plc 24.01.25	308.660,00	281.245,50	0,66
EUR	200.000	BNP Paribas SA 13.05.25	218.980,00	206.212,00	0,49
EUR	300.000	Cellnex Telecom SA 0,50% 05.07.28	317.820,00	280.185,00	0,66
EUR	400.000	Cellnex Telecom SA 0,75% 20.11.31	314.673,00	262.178,00	0,62
EUR	200.000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 0,50% 04.08.23	225.170,00	199.247,00	0,47
EUR	200.000	Deutsche Lufthansa AG 2,00% 17.11.25	231.453,33	184.712,00	0,44
EUR	400.000	Deutsche Post AG 0,05% 30.06.25	446.833,91	375.360,00	0,89
EUR	300.000	DiaSorin SpA 05.05.28	305.430,00	241.420,50	0,57
EUR	400.000	Edenred 06.09.24	250.069,10	238.722,00	0,56
EUR	200.000	Edenred 14.06.28	130.471,98	122.061,00	0,29
EUR	400.000	Elliott Capital Sarl 30.12.22	400.362,50	397.508,00	0,94
EUR	100.000	Geely Sweden Financials Holding AB 19.06.24	129.513,75	105.071,50	0,25
EUR	200.000	International Consolidated Airlines Group SA 1,13% 18.05.28	200.540,00	120.514,00	0,28
EUR	100.000	JPMorgan Chase Bank NA 18.02.24	108.800,00	97.259,00	0,23
EUR	100.000	JPMorgan Chase Bank NA 10.06.24	111.594,50	99.016,00	0,23
EUR	100.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 14.01.25	107.385,00	101.155,00	0,24
EUR	100.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 29.04.25	106.100,00	99.343,50	0,23
EUR	100.000	Lagfin SCA 2,00% 02.07.25	118.326,67	105.407,50	0,25
EUR	200.000	LEG Immobilien AG 0,40% 30.06.28	210.079,00	148.057,00	0,35
EUR	200.000	LEG Immobilien AG 0,88% 01.09.25	242.666,80	178.768,00	0,42
EUR	300.000	Nexi SpA 1,75% 24.04.27	348.020,00	249.552,00	0,59
EUR	200.000	Oliver Capital Sarl 29.12.23	216.725,00	200.590,00	0,47
EUR	200.000	Pirelli & C SpA 22.12.25	210.926,67	173.597,00	0,41
EUR	400.000	Prysmian SpA 02.02.26	398.350,00	378.990,00	0,89
EUR	300.000	RAG-Stiftung 16.03.23	310.247,70	295.818,00	0,70
EUR	200.000	RAG-Stiftung 02.10.24	195.750,00	185.403,00	0,44
EUR	200.000	RAG-Stiftung 17.06.26	220.168,00	177.852,00	0,42
EUR	300.000	Sagerpar SA 01.04.26	308.131,50	268.179,00	0,63
EUR	200.000	Schneider Electric SE 15.06.26	399.064,42	355.013,00	0,84
EUR	200.000	Selena Sarl 25.06.25	232.806,67	178.129,00	0,42
EUR	200.000	SGX Treasury I Pte Ltd 01.03.24	202.550,00	200.304,00	0,47
EUR	100.000	SOITEC 01.10.25	205.517,43	170.149,50	0,40
EUR	300.000	Umicore SA 23.06.25	309.538,00	257.409,00	0,61
EUR	100.000	Zhejiang Expressway Co Ltd 20.01.26	103.625,00	98.842,00	0,23
			10.599.560,37	9.168.285,00	21,63
GBP	200.000	BP Capital Markets Plc 1,00% 28.04.23	241.707,95	237.502,45	0,56
GBP	100.000	IWG International Holdings Sarl 0,50% 09.12.27	112.331,25	75.059,25	0,18
GBP	100.000	JET2 Plc 1,63% 10.06.26	108.104,79	85.027,49	0,20
GBP	200.000	Ocado Group Plc 0,88% 09.12.25	287.605,88	154.399,56	0,36
GBP	100.000	WH Smith Plc 1,63% 07.05.26	117.539,90	90.861,68	0,22
			867.289,77	642.850,43	1,52
HKD	2.000.000	Cathay Pacific Finance III Ltd 2,75% 05.02.26	279.919,16	275.298,76	0,65
HKD	2.000.000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 28.05.24	227.923,31	241.326,75	0,57
HKD	2.000.000	Kingsoft Corp Ltd 0,63% 29.04.25	274.606,79	262.227,50	0,62
HKD	2.000.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd 21.05.25	303.767,97	276.856,59	0,65
			1.086.217,23	1.055.709,60	2,49
JPY	50.000.000	ANA Holdings Inc 10.12.31	382.748,76	368.552,23	0,87
JPY	20.000.000	Cosmo Energy Holdings Co Ltd 05.12.22	155.399,75	150.199,46	0,36

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
JPY	20.000.000	DMG Mori Co Ltd 16.07.24	158.246,49	141.686,03	0,33
JPY	10.000.000	Kyoritsu Maintenance Co Ltd 29.01.26	83.636,14	93.571,24	0,22
JPY	10.000.000	Mercari Inc 14.07.28	80.635,39	55.571,45	0,13
JPY	30.000.000	Mitsubishi Chemical Holdings Corp 29.03.24	236.755,47	209.282,56	0,49
JPY	20.000.000	Nagoya Railroad Co Ltd 11.12.24	164.047,19	144.064,74	0,34
JPY	20.000.000	Nippon Corp 20.06.25	152.060,02	141.904,65	0,34
JPY	20.000.000	Rohm Co Ltd 05.12.24	169.879,17	145.616,93	0,34
JPY	30.000.000	SBI Holdings Inc 13.09.23	244.538,96	212.430,67	0,50
JPY	40.000.000	SBI Holdings Inc 25.07.25	359.729,75	303.975,81	0,72
JPY	10.000.000	Sosei Group Corp 0,25% 27.07.26	79.080,97	74.330,34	0,18
JPY	20.000.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd 15.03.23	148.110,84	140.360,21	0,33
			<u>2.414.868,90</u>	<u>2.181.546,32</u>	<u>5,15</u>
SGD	250.000	Singapore Airlines Ltd 1,63% 03.12.25	171.840,60	179.002,48	0,42
USD	600.000	Abu Dhabi National Oil Co 0,70% 04.06.24	532.015,63	569.600,37	1,34
USD	200.000	ADM AG Holding Ltd 26.08.23	186.692,69	196.890,73	0,46
USD	200.000	Air Canada 4,00% 01.07.25	219.077,82	216.403,82	0,51
USD	300.000	Akamai Technologies Inc 0,13% 01.05.25	307.460,86	312.131,37	0,74
USD	400.000	Akamai Technologies Inc 0,38% 01.09.27	368.301,18	383.083,75	0,90
USD	300.000	American Airlines Group Inc 6,50% 01.07.25	341.615,83	309.932,63	0,73
USD	100.000	Asahi Refining USA Inc 16.03.26	90.827,41	92.545,81	0,22
USD	100.000	Ascendis Pharma 2,25% 01.04.28	82.781,56	95.819,94	0,23
USD	300.000	Bentley Systems Inc 0,13% 15.01.26	267.675,34	256.622,26	0,60
USD	200.000	Bentley Systems Inc 0,38% 01.07.27	159.070,56	156.042,46	0,37
USD	200.000	Bharti Airtel Ltd 1,50% 17.02.25	224.148,73	273.519,11	0,64
USD	400.000	Bilibili Inc 1,25% 15.06.27	433.415,35	379.849,95	0,90
USD	200.000	Bilibili Inc 1,38% 01.04.26	235.246,61	195.988,36	0,46
USD	300.000	Bill.com Holdings Inc 01.12.25	309.631,45	337.577,71	0,80
USD	200.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 0,60% 01.08.24	175.063,04	203.246,06	0,48
USD	300.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 1,25% 15.05.27	276.164,81	305.443,27	0,72
USD	400.000	Block Inc 0,13% 01.03.25	406.547,60	372.810,70	0,88
USD	100.000	Block Inc 0,50% 15.05.23	121.224,03	103.768,69	0,24
USD	200.000	Bosideng International Holdings Ltd 1,00% 17.12.24	229.460,91	214.364,31	0,51
USD	250.000	Brenntag Finance BV 1,88% 02.12.22	220.669,79	254.189,00	0,60
USD	200.000	Burlington Stores Inc 2,25% 15.04.25	237.448,81	194.796,10	0,46
USD	200.000	Cable One Inc 15.03.26	166.837,31	157.797,17	0,37
USD	400.000	Carrefour SA 14.06.23	363.613,06	394.365,33	0,93
USD	200.000	Carrefour SA 27.03.24	175.189,74	189.835,15	0,45
USD	200.000	China Hongqiao Group Ltd 5,25% 25.01.26	241.198,50	222.850,00	0,53
USD	400.000	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 10.11.23	358.543,86	386.850,41	0,91
USD	400.000	Cindai Capital Ltd 08.02.23	369.451,59	400.494,05	0,94
USD	100.000	Cinemark Holdings Inc 4,50% 15.08.25	122.580,33	117.060,17	0,28
USD	200.000	CONMED Corp 2,25% 15.06.27	185.700,71	176.500,79	0,42
USD	100.000	Cytokinetics Inc 3,50% 01.07.27	121.813,45	124.750,68	0,29
USD	400.000	Dexcom Inc 0,25% 15.11.25	354.782,92	379.513,09	0,89
USD	600.000	DISH Network Corp 15.12.25	495.981,91	403.589,04	0,95
USD	300.000	Dropbox Inc 01.03.26	259.899,16	267.493,49	0,63
USD	200.000	Dropbox Inc 01.03.28	178.191,84	174.898,18	0,41
USD	200.000	ELM BV for Swiss Re Ltd 3,25% 13.06.24	171.334,88	198.050,32	0,47
USD	200.000	Enphase Energy Inc 01.03.26	181.307,81	235.521,87	0,56
USD	300.000	Enphase Energy Inc 01.03.28	226.313,37	365.184,50	0,86
USD	400.000	Envestnet Inc 0,75% 15.08.25	352.763,13	344.876,23	0,81
USD	200.000	ESR Cayman Ltd 1,50% 30.09.25	176.186,03	193.213,90	0,46
USD	300.000	Five9 Inc 0,50% 01.06.25	316.142,82	279.010,87	0,66
USD	700.000	Ford Motor Co 15.03.26	657.324,02	655.434,08	1,55
USD	300.000	H World Group Ltd 0,38% 01.11.22	266.715,30	304.118,82	0,72
USD	100.000	H World Group Ltd 3,00% 01.05.26	96.605,30	114.365,33	0,27
USD	300.000	Halozyne Therapeutics Inc 0,25% 01.03.27	237.367,12	260.990,66	0,62
USD	200.000	Insmed Inc 0,75% 01.06.28	174.918,06	184.655,74	0,44
USD	100.000	Insmed Inc 1,75% 15.01.25	105.154,64	98.453,53	0,23
USD	300.000	Insulet Corp 0,38% 01.09.26	343.612,14	361.367,33	0,85
USD	200.000	Integra LifeSciences Holdings Corp 0,50% 15.08.25	160.791,40	177.811,46	0,42
USD	200.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 01.04.26	162.721,79	203.929,97	0,48

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	200.000	Ivanhoe Mines Ltd 2,50% 15.04.26	239.630,98	223.263,41	0,53
USD	300.000	Jazz Investments I Ltd 1,50% 15.08.24	256.096,69	289.787,17	0,68
USD	200.000	Jazz Investments I Ltd 2,00% 15.06.26	197.509,49	219.022,10	0,52
USD	250.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 0,25% 01.05.23	212.232,07	261.088,14	0,62
USD	200.000	LCI Industries 1,13% 15.05.26	199.644,18	175.508,60	0,41
USD	200.000	Lenovo Group Ltd 2,50% 26.08.29	189.013,74	180.703,31	0,43
USD	200.000	Lenovo Group Ltd 3,38% 24.01.24	244.700,11	211.218,29	0,50
USD	300.000	Li Auto Inc 0,25% 01.05.28	330.827,28	320.012,25	0,75
USD	300.000	Liberty Broadband Corp 2,75% 30.09.50	277.174,41	292.982,70	0,69
USD	300.000	Liberty Media Corp 0,50% 01.12.50	343.362,33	318.747,51	0,75
USD	100.000	Liberty Media Corp 1,38% 15.10.23	117.345,70	123.942,22	0,29
USD	200.000	Liberty Media Corp 2,75% 01.12.49	180.156,25	187.822,18	0,44
USD	300.000	Lumentum Holdings Inc 0,50% 15.12.26	291.969,35	286.966,77	0,68
USD	100.000	Lumentum Holdings Inc 0,50% 15.06.28	86.190,24	82.497,83	0,19
USD	200.000	MACOM Technology Solutions Holdings Inc 0,25% 15.03.26	207.029,75	187.612,92	0,44
USD	300.000	Marriott Vacations Worldwide Corp 15.01.26	318.684,03	281.736,33	0,66
USD	300.000	Match Group Financeco 2 Inc 0,88% 15.06.26	320.493,34	273.112,85	0,64
USD	200.000	MicroStrategy Inc 0,75% 15.12.25	226.177,05	153.836,57	0,36
USD	250.000	Middleby Corp 1,00% 01.09.25	292.529,97	292.332,72	0,69
USD	200.000	MP Materials Corp 0,25% 01.04.26	165.038,88	186.035,83	0,44
USD	400.000	NCL Corp Ltd 1,13% 15.02.27	346.915,99	253.216,97	0,60
USD	200.000	Nice Ltd 15.09.25	189.993,80	177.614,45	0,42
USD	300.000	Okta Inc 0,13% 01.09.25	276.847,16	256.642,17	0,61
USD	200.000	Omniceil Inc 0,25% 15.09.25	229.379,39	217.392,95	0,51
USD	200.000	ON Semiconductor Corp 01.05.27	242.561,47	270.505,79	0,64
USD	100.000	Ormat Technologies Inc 2,50% 15.07.27	123.213,60	118.334,10	0,28
USD	200.000	Pebblebrook Hotel Trust 1,75% 15.12.26	191.510,89	176.286,43	0,42
USD	200.000	Post Holdings Inc 2,50% 15.08.27	205.340,31	201.237,18	0,47
USD	200.000	Pure Storage Inc 0,13% 15.04.23	198.306,94	231.059,05	0,54
USD	200.000	Qiagen NV 17.12.27	171.593,96	177.545,04	0,42
USD	200.000	Qiagen NV 1,00% 13.11.24	173.957,28	214.742,00	0,51
USD	200.000	Rapid7 Inc 0,25% 15.03.27	177.273,56	155.382,02	0,37
USD	400.000	Royal Caribbean Cruises Ltd 6,00% 15.08.25	504.596,98	428.169,24	1,01
USD	400.000	Sea Ltd 2,38% 01.12.25	461.229,00	405.226,36	0,96
USD	300.000	Shift4 Payments Inc 15.12.25	305.331,10	271.841,98	0,64
USD	200.000	Silicon Laboratories Inc 0,63% 15.06.25	246.221,62	243.084,78	0,57
USD	200.000	SolarEdge Technologies Inc 15.09.25	215.048,01	222.674,42	0,52
USD	400.000	Southwest Airlines Co 1,25% 01.05.25	511.625,67	466.050,12	1,10
USD	200.000	Spirit Airlines Inc 1,00% 15.05.26	167.671,36	161.282,09	0,38
USD	300.000	Splunk Inc 0,50% 15.09.23	290.035,40	291.361,20	0,69
USD	300.000	Splunk Inc 1,13% 15.09.25	291.741,67	271.214,21	0,64
USD	400.000	STMicroelectronics NV 04.08.25	414.521,29	409.282,91	0,97
USD	200.000	STMicroelectronics NV 04.08.27	182.875,50	201.681,21	0,48
USD	200.000	Sunnova Energy International Inc 0,25% 01.12.26	186.284,63	170.469,05	0,40
USD	200.000	Sunnova Energy International Inc 2,63% 15.02.28	204.351,72	185.451,95	0,44
USD	600.000	TotalEnergies SE 0,50% 02.12.22	560.810,49	609.695,30	1,44
USD	200.000	Trip.com Group Ltd 1,50% 01.07.27	193.219,93	217.751,24	0,51
USD	400.000	Twitter Inc 0,25% 15.06.24	361.233,08	415.836,27	0,98
USD	200.000	Tyler Technologies Inc 0,25% 15.03.26	182.273,05	195.107,44	0,46
USD	200.000	Universe Trek Ltd 2,50% 08.07.25	180.514,30	193.557,90	0,46
USD	300.000	Vail Resorts Inc 01.01.26	264.662,39	269.679,99	0,64
USD	200.000	Vingroup JSC 3,00% 20.04.26	175.586,66	150.666,05	0,36
USD	300.000	Vishay Intertechnology Inc 2,25% 15.06.25	272.528,32	286.127,70	0,67
USD	200.000	Wolfspeed Inc 0,25% 15.02.28	166.153,99	214.814,47	0,51
USD	400.000	Xero Investments Ltd 02.12.25	315.049,65	335.834,23	0,79
USD	400.000	Zendesk Inc 0,63% 15.06.25	399.987,57	401.574,03	0,95
USD	300.000	Zhen Ding Technology Holding Ltd 30.06.25	267.870,02	295.858,21	0,70
USD	200.000	Ziff Davis Inc 1,75% 01.11.26	182.687,35	189.873,93	0,45
USD	200.000	Zillow Group Inc 0,75% 01.09.24	212.906,31	203.876,89	0,48
USD	200.000	Zillow Group Inc 2,75% 15.05.25	223.203,05	188.722,50	0,44
			<u>27.610.502,50</u>	<u>27.692.562,08</u>	<u>65,33</u>
<b>Total des obligations</b>			<u>43.059.700,55</u>	<u>41.207.993,75</u>	<u>97,22</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
JPY	10.000.000	CyberAgent Inc 17.02.23	92.856,62	70.986,53	0,17
JPY	30.000.000	CyberAgent Inc 19.02.25	272.024,66	230.157,82	0,54
JPY	10.000.000	Digital Garage Inc 14.09.23	90.818,00	70.093,01	0,16
JPY	10.000.000	GMO Payment Gateway Inc 22.06.26	86.488,25	70.329,97	0,17
JPY	20.000.000	Koei Tecmo Holdings Co Ltd 20.12.24	158.894,30	152.880,01	0,36
JPY	10.000.000	Menicon Co Ltd 29.01.25	90.850,45	75.094,09	0,18
JPY	10.000.000	Nipro Corp 25.09.26	77.862,02	72.167,77	0,17
JPY	10.000.000	Relo Group Inc 17.12.27	82.238,89	68.663,88	0,16
JPY	10.000.000	Senko Group Holdings Co Ltd 18.03.25	81.596,24	71.192,45	0,17
JPY	10.000.000	Ship Healthcare Holdings Inc 13.12.23	87.052,90	77.833,87	0,18
<b>Total des obligations</b>			<u>1.120.682,33</u>	<u>959.399,40</u>	<u>2,26</u>
Total des placements en titres			44.180.382,88	42.167.393,15	99,48
Avoirs bancaires				525.708,91	1,24
Autres actifs/(passifs) nets				<u>-304.719,87</u>	<u>-0,72</u>
Total				<u>42.388.382,19</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

#### Performances économiques

Au cours de la période sous revue, l'attention des marchés a été partagée entre la crainte de l'inflation, d'une part, et la peur de la récession, d'autre part, l'accent passant de l'une à l'autre. Les corrections d'inflation aux États-Unis et en Europe ont continué à surprendre à la hausse, entraînant principalement une hausse des rendements sur le marché des obligations d'État et une vente sur le marché des actions, dans la mesure où les banques centrales se montrent de plus en plus hawkish. Elles ont déclaré la guerre à l'inflation et n'ont pas hésité à employer les grands moyens jusqu'à présent. La FED a procédé à une série de relèvements massifs, mais la BCE a également procédé à deux hausses (50 et 75 points de base, dans cet ordre), portant le taux directeur au-dessus de 0 pour la première fois depuis l'expérience' des taux d'intérêt négatifs. Lorsque le marché s'est focalisé sur le prix de la récession, les actions se sont également vendues sur les marchés boursiers, ce qui a toutefois généré une légère baisse des rendements. Ceci dit, ces 'reprises' des rendements ont généralement été de courte durée et la tendance est toujours à la hausse des rendements.

Au cours des sept premiers mois de la période sous revue, les taux réels allemands à 10 ans ont été relativement stables. La première vague de hausse des rendements a eu lieu en mai et a été suivie d'une reprise supplémentaire en juillet. À partir du mois d'août, une deuxième vague d'augmentation des rendements a eu lieu. Le taux réel allemand à 10 ans est passé de -1,82% à +0,02%.

Dans ce contexte de prévision d'inflation croissante et de chiffres d'inflation toujours plus élevés, les obligations indexées sur l'inflation ont tenu la forme par rapport aux obligations nominales. Le marché mondial des obligations indexées sur l'inflation européenne (-8,57%) a surperformé de plus de 8% les obligations nominales européennes (-16,62%) au cours de la période de référence de douze mois. Le compartiment a surperformé l'indice de référence de 250 points de base.

#### Politique d'investissement

Durant les six premiers mois de la période sous revue, le compartiment est resté totalement investi en obligations indexées sur l'inflation dans la zone euro, avec une durée en moyenne légèrement inférieure au marché de l'inflation dans son ensemble. Sur le plan géographique, le compartiment était surpondéré en Allemagne et sous-pondéré en Espagne, en France et en Italie. Dans la seconde moitié de la période sous revue, la durée moyenne du portefeuille a encore été réduite. Les marchés périphériques (Italie et Espagne) étaient également sous-pondérés par rapport à l'Allemagne.

## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

### État du patrimoine (en EUR) au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	359.007.268,87
Avoirs bancaires	2.446.254,34
À recevoir sur émission d'actions	27.424,06
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	858.194,30
	<hr/>
Total de l'actif	362.339.141,57

#### **Passif**

À payer sur achats de titres	1.164.044,96
À payer sur rachats d'actions	891,84
Frais à payer et autres dettes	193.377,34
	<hr/>
Total du passif	1.358.314,14

Total de l'actif net à la fin de l'année 360.980.827,43

Nombre d'actions de capitalisation en circulation	19.811,6814
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	1.034,81
Nombre d'actions de distribution en circulation	55.946,2440
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	754,45
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation	20.217,1173
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	1.031,80
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation	1.788.877,7327
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'	155,08

## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	30.276.863,94
Commissions reçues	7.714,35
Autres produits	332,12
Total des produits	30.284.910,41

#### **Charges**

Commissions de gestion	1.847.480,00
Commission d'administration du fonds	78.966,70
Frais de transaction	2.056,50
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	54.680,56
Taxe d'abonnement	60.227,40
Intérêts payés sur obligations et autres titres de créance, nets	20.664,56
Droits de dépôt et de garde	20.567,37
Frais de recherche	2.961,07
Intérêts bancaires payés	17.562,62
Autres frais et charges	47.163,25
Total des charges	2.152.330,03

Produits nets des placements 28.132.580,38

#### **Plus/(moins)-values nettes réalisées**

- sur ventes de titres en portefeuille -873.568,18

Résultat réalisé 27.259.012,20

#### **Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées**

- sur portefeuille-titres -55.621.915,15

Résultat des opérations -28.362.902,95

Dividendes versés -

Souscriptions 146.856.341,53

Rachats -39.941.811,33

Distributions réinvesties -

Total des variations de l'actif net 78.551.627,25

Total de l'actif net au début de l'année 282.429.200,18

Total de l'actif net à la fin de l'année 360.980.827,43

## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	360.980.827,43
- au 30 septembre 2021	282.429.200,18
- au 30 septembre 2020	208.396.084,18
<b>Nombre d'actions de capitalisation</b>	
- en circulation au début de l'année	19.642,0979
- émises	2.576,1517
- rachetées	<u>-2.406,5682</u>
- en circulation à la fin de l'année	19.811,6814
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation</b>	
- au 30 septembre 2022	1.034,81
- au 30 septembre 2021	1.113,52
- au 30 septembre 2020	1.042,47
<b>Performances des actions de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-7,07
- au 30 septembre 2021	6,82
- au 30 septembre 2020	-2,20
<b>TER par action de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,85
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	19.819,1339
- émises	39.932,3965
- rachetées	<u>-3.805,2864</u>
- en circulation à la fin de l'année	55.946,2440
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	754,45
- au 30 septembre 2021	811,95
- au 30 septembre 2020	760,31
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-7,08
- au 30 septembre 2021	6,79
- au 30 septembre 2020	-2,22
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,84
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	14.499,9733
- émises	10.003,3733
- rachetées	<u>-4.286,2293</u>
- en circulation à la fin de l'année	20.217,1173
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	1.031,80
- au 30 septembre 2021	1.104,56
- au 30 septembre 2020	1.029,01
<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-6,59
- au 30 septembre 2021	7,34
- au 30 septembre 2020	-4,90

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

### Statistiques (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

<b>TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,34
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	1.373.034,8959
- émises	591.067,8424
- rachetées	<u>-175.225,0056</u>
- en circulation à la fin de l'année	1.788.877,7327
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	155,08
- au 30 septembre 2021	166,38
- au 30 septembre 2020	155,29
<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-6,79
- au 30 septembre 2021	7,14
- au 30 septembre 2020	-1,90
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,56

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)  
au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	3.863.584	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.23	3.963.381,39	3.942.810,27	1,09
EUR	20.564.775	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.26	22.451.217,14	21.056.026,35	5,83
EUR	11.182.600	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.33	13.100.505,05	11.279.031,47	3,12
EUR	5.919.800	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.46	8.321.759,40	6.148.008,29	1,70
EUR	25.921.500	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked obligation 0,50% 15.04.30	30.940.646,19	27.133.696,91	7,52
EUR	14.312.130	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.25	15.238.152,38	14.529.833,24	4,02
EUR	8.112.417	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.26	8.812.492,65	8.258.846,13	2,29
EUR	8.965.200	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.28	9.863.809,76	8.981.456,60	2,49
EUR	8.417.175	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.29	9.150.514,52	8.378.045,66	2,32
EUR	11.130.200	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.31	12.727.929,22	10.974.470,14	3,04
EUR	4.832.775	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.36	5.749.162,79	4.574.547,75	1,27
EUR	6.881.340	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.36	8.118.652,08	6.374.385,83	1,77
EUR	4.917.690	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.38	5.242.964,79	4.491.281,28	1,24
EUR	2.443.938	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.47	2.936.673,51	2.161.190,63	0,60
EUR	1.420.666	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.53	1.779.260,13	1.242.876,75	0,34
EUR	9.239.256	French Republic Government Bond OAT 0,25% 25.07.24	9.760.677,80	9.544.795,42	2,64
EUR	21.047.400	French Republic Government Bond OAT 0,70% 25.07.30	24.810.667,34	21.952.420,31	6,08
EUR	4.674.040	French Republic Government Bond OAT 1,80% 25.07.40	7.030.450,34	5.520.479,43	1,53
EUR	19.944.160	French Republic Government Bond OAT 1,85% 25.07.27	24.066.136,78	21.816.118,86	6,04
EUR	18.472.800	French Republic Government Bond OAT 2,10% 25.07.23	20.146.172,85	19.019.653,99	5,27
EUR	4.901.644	French Republic Government Bond OAT 3,15% 25.07.32	7.060.721,79	6.197.009,55	1,72
EUR	3.509.825	French Republic Government Bond OAT 3,40% 25.07.29	4.976.936,86	4.325.467,44	1,20
EUR	4.247.933	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,10% 15.05.23	4.303.316,61	4.328.062,61	1,20
EUR	3.074.720	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,15% 15.05.51	2.924.462,52	1.815.568,35	0,50
EUR	14.106.500	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,40% 15.05.30	14.939.997,56	12.346.561,07	3,42
EUR	15.571.360	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,65% 15.05.26	16.657.817,16	15.185.532,84	4,21
EUR	11.647.800	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,25% 15.09.32	13.115.688,37	10.489.612,65	2,91
EUR	9.898.250	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,30% 15.05.28	11.108.344,21	9.610.329,70	2,66
EUR	10.619.075	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,40% 26.05.25	11.331.687,88	10.617.870,80	2,94
EUR	5.273.235	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,35% 15.09.24	5.901.571,76	5.525.470,70	1,53
EUR	7.387.882	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,35% 15.09.35	9.409.334,30	7.351.034,94	2,04
EUR	3.167.250	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,55% 15.09.41	4.295.350,26	3.254.238,52	0,90
EUR	6.656.300	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,60% 15.09.23	7.280.755,94	6.950.083,12	1,93
EUR	6.059.340	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,10% 15.09.26	7.202.949,52	6.519.528,69	1,81
EUR	3.320.819	Spain Government Inflation Linked Bond 0,15% 30.11.23	3.464.991,08	3.393.921,18	0,94
EUR	11.621.800	Spain Government Inflation Linked Bond 0,65% 30.11.27	12.992.580,36	11.744.770,27	3,25
EUR	2.290.220	Spain Government Inflation Linked Bond 0,70% 30.11.33	2.581.271,44	2.151.480,76	0,60
EUR	9.315.360	Spain Government Inflation Linked Bond 1,00% 30.11.30	10.970.548,35	9.377.772,91	2,60
EUR	9.808.008	Spain Government Inflation Linked Bond 1,80% 30.11.24	<u>10.898.237,45</u>	<u>10.442.977,46</u>	<u>2,89</u>
Total des placements en titres			405.627.789,53	359.007.268,87	99,45
Avoirs bancaires				2.446.254,34	0,68
Autres actifs/(passifs) nets				<u>-472.695,78</u>	<u>-0,13</u>
Total				<u>360.980.827,43</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

---

La période sous revue a été caractérisée par une hausse des taux sans risque et des différentiels de taux, ce qui a entraîné des rendements absolus très négatifs. En raison d'une combinaison de dépenses élevées dans un monde moins touché par les restrictions liées à la Covid, de problèmes dans la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des prix des matières premières qui sont dans une large mesure liés à la guerre en Ukraine, les banques centrales sont confrontées à une bataille contre l'inflation que nous n'avons pas connue depuis des décennies. Les banques centrales du monde entier ne relâchent pas la pédale de frein pour tenter de juguler l'inflation. En conséquence, les taux à court et à long terme ont augmenté de manière significative sur une brève période.

Les spreads de crédit ont augmenté de manière significative aux États-Unis, mais dans une moindre mesure qu'en Europe. Plusieurs facteurs entrent en jeu. Bien qu'une certaine inflation soit utile pour l'économie, une inflation élevée et persistante peut nuire à l'économie. De plus, la rapidité des hausses de taux pourrait provoquer une récession. Des taux plus élevés exercent une pression sur le marché résidentiel et sur les investissements des entreprises, ce qui entraîne in fine une hausse du chômage et une baisse de la demande globale. La perspective d'une baisse de la croissance n'a fait que creuser les spreads. Malgré l'environnement difficile, les bénéfices des entreprises restent solides mais devraient s'étioler. Après une période où les hausses ont éclipsé les baisses, cette dynamique devrait également s'inverser.

Pendant la majeure partie de la période sous revue, la durée modifiée et le bêta du portefeuille ont été plus ou moins conformes à l'indice iBoxx Corp USD.

## KBC BONDS CORPORATES USD

### État du patrimoine (en USD) au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	44.667.288,76
Avoirs bancaires	1.074.697,34
À recevoir sur émission d'actions	42.595,93
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	<u>502.796,89</u>
Total de l'actif	<u>46.287.378,92</u>

#### **Passif**

À payer sur rachats d'actions	461.130,91
Frais à payer et autres dettes	<u>36.263,33</u>
Total du passif	<u>497.394,24</u>

Total de l'actif net à la fin de l'année 45.789.984,68

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 23.226,3349  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 1.124,73

Nombre d'actions de distribution en circulation 28.255,1486  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 447,19

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 6.092,7413  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 1.154,03

## KBC BONDS CORPORATES USD

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1.843.176,17
Intérêts sur comptes bancaires	3.170,91
Commissions reçues	11.817,57
Total des produits	1.858.164,65

#### **Charges**

Commissions de gestion	379.402,90
Commission d'administration du fonds	10.065,09
Frais de transaction	6.441,43
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	15.282,83
Taxe d'abonnement	20.989,15
Droits de dépôt et de garde	3.029,35
Frais de recherche	377,47
Autres frais et charges	23.902,58
Total des charges	459.490,80

Produits nets des placements	1.398.673,85
------------------------------	--------------

#### **Plus/(moins)-values nettes réalisées**

- sur ventes de titres en portefeuille	-6.649.930,41
- sur devises	-1,35

Résultat réalisé	-5.251.257,91
------------------	---------------

#### **Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées**

- sur portefeuille-titres	-5.811.277,17
- sur devises	0,31

Résultat des opérations	-11.062.535,39
-------------------------	----------------

Dividendes versés	-409.846,34
-------------------	-------------

Souscriptions	16.018.838,96
---------------	---------------

Rachats	-3.951.252,51
---------	---------------

Distributions réinvesties	-
---------------------------	---

Total des variations de l'actif net	595.204,72
-------------------------------------	------------

Total de l'actif net au début de l'année	45.194.779,96
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	45.789.984,68
--	---------------

## KBC BONDS CORPORATES USD

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	45.789.984,68
- au 30 septembre 2021	45.194.779,96
- au 30 septembre 2020	44.896.759,38
<b>Nombre d'actions de capitalisation</b>	
- en circulation au début de l'année	16.031,3300
- émises	8.535,1060
- rachetées	<u>-1.340,1011</u>
- en circulation à la fin de l'année	23.226,3349
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation</b>	
- au 30 septembre 2022	1.124,73
- au 30 septembre 2021	1.396,66
- au 30 septembre 2020	1.363,86
<b>Performances des actions de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-19,47
- au 30 septembre 2021	2,40
- au 30 septembre 2020	8,22
<b>TER par action de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,01
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	27.649,7929
- émises	3.205,7725
- rachetées	<u>-2.600,4168</u>
- en circulation à la fin de l'année	28.255,1486
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	447,19
- au 30 septembre 2021	570,15
- au 30 septembre 2020	573,54
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-21,82
- au 30 septembre 2021	-1,43
- au 30 septembre 2020	3,67
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,06
<b>Dividendes versés aux actions de distribution</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	14,78
Actions en circulation à la date ex-dividende	27.729,7929
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	4.944,0000
- émises	1.919,7415
- rachetées	<u>-771,0002</u>
- en circulation à la fin de l'année	6.092,7413
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	1.154,03
- au 30 septembre 2021	1.423,91
- au 30 septembre 2020	1.381,74

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES USD

### Statistiques (en USD) (suite)

au 30 septembre 2022

---

<b>Performance des actions de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-18,95
- au 30 septembre 2021	3,05
- au 30 septembre 2020	8,83
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,39

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES USD

État des investissements et autres actifs nets (en USD)  
au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
USD	633.000	AbbVie Inc 4,55% 15.03.35	715.637,24	567.740,87	1,24
USD	100.000	Acuity Brands Lighting Inc 2,15% 15.12.30	85.396,00	74.145,40	0,16
USD	660.000	Albemarle Corp 5,05% 01.06.32	660.530,64	614.121,85	1,34
USD	709.000	Alibaba Group Holding Ltd 2,70% 09.02.41	500.908,50	438.824,74	0,96
USD	314.000	Alleghany Corp 3,63% 15.05.30	295.207,10	281.231,23	0,61
USD	100.000	Allied World Assurance Co. Holdings Ltd 4,35% 29.10.25	97.154,00	94.961,05	0,21
USD	587.000	Amcors Flexibles North America Inc 2,63% 19.06.30	505.899,27	465.359,31	1,02
USD	599.000	Amcors Flexibles North America Inc 2,69% 25.05.31	509.964,64	469.810,94	1,03
USD	588.000	Amdocs Ltd 2,54% 15.06.30	503.904,24	467.854,72	1,02
USD	361.000	America Movil SAB de CV 6,13% 30.03.40	514.364,77	359.374,34	0,78
USD	433.000	AmerisourceBergen Corp 2,70% 15.03.31	447.059,51	348.093,07	0,76
USD	708.000	Archer-Daniels-Midland Co 2,90% 01.03.32	683.167,76	599.313,96	1,31
USD	195.000	Athene Holding Ltd 3,50% 15.01.31	204.923,57	156.373,69	0,34
USD	438.000	Athene Holding Ltd 6,15% 03.04.30	548.216,48	421.421,15	0,92
USD	561.000	AutoNation Inc 3,85% 01.03.32	505.842,48	443.791,87	0,97
USD	481.000	Baidu Inc 3,88% 29.09.23	479.898,51	475.693,99	1,04
USD	200.000	Baidu Inc 4,38% 14.05.24	200.108,00	197.325,85	0,43
USD	100.000	Bank of Nova Scotia 2,45% 02.02.32	94.820,00	76.193,31	0,17
USD	487.000	Brighthouse Financial Inc 5,63% 15.05.30	483.902,68	456.431,74	1,00
USD	382.000	British Telecommunications Plc 9,63% 15/12/2030	544.861,88	442.666,16	0,97
USD	493.000	British Telecommunications Plc 5,13% 04.12.28	545.400,97	463.903,04	1,01
USD	790.000	Carlisle Cos Inc 2,20% 01.03.32	738.737,56	588.448,84	1,29
USD	410.000	Carlisle Cos Inc 2,75% 01.03.30	363.153,40	334.749,28	0,73
USD	377.000	CF Industries Inc 5,15% 15.03.34	453.406,59	339.858,13	0,74
USD	498.000	CGI Inc 1,45% 14.09.26	444.818,58	424.171,72	0,93
USD	665.000	CH Robinson Worldwide Inc 4,20% 15.04.28	654.571,53	618.990,65	1,35
USD	250.000	Cigna Corp 2,38% 15.03.31	239.192,50	200.219,93	0,44
USD	100.000	Cigna Corp 3,05% 15.10.27	93.022,00	89.794,45	0,20
USD	294.000	Cigna Corp 4,80% 15.08.38	324.064,44	261.259,65	0,57
USD	450.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV 1,85% 01.09.32	362.070,00	329.885,15	0,72
USD	404.000	CommonSpirit Health 3,82% 01.10.49	354.267,60	294.652,86	0,64
USD	427.000	Consolidated Edison Co of New York, Inc. 6,30% 15.08.37	490.008,12	440.491,21	0,96
USD	108.000	Consolidated Edison Co of New York, Inc. 6,75% 01.04.38	128.213,28	114.217,03	0,25
USD	465.000	Continental Resources Inc 4,38% 15.01.28	442.535,85	416.641,37	0,91
USD	100.000	Dell International LLC 6,20% 15.07.30	128.216,00	97.365,56	0,21
USD	234.000	Deutsche Telekom International Finance BV 8,75% 15.06.30	347.209,20	268.889,34	0,59
USD	320.000	Deutsche Telekom International Finance BV 9,25% 01.06.32	432.083,20	391.528,72	0,86
USD	110.000	Devon Energy Corp 7,88% 30.09.31	131.041,90	121.180,96	0,26
USD	569.000	EI du Pont de Nemours & Co 2,30% 15.07.30	505.670,30	465.820,53	1,02
USD	265.000	EOG Resources Inc 3,90% 01.04.35	253.769,30	227.104,56	0,50
USD	688.000	EPR Properties 3,75% 15.08.29	645.755,76	536.429,85	1,17
USD	362.000	EQT Corp 6,13% 01.02.25	377.204,00	362.764,98	0,79
USD	544.000	EQT Corp 7,00% 01.02.30	626.819,25	560.474,31	1,22
USD	158.000	Exxon Mobil Corp 2,99% 19.03.25	154.786,28	151.735,51	0,33
USD	650.000	Flowserve Corp 2,80% 15.01.32	514.722,00	466.278,93	1,02
USD	595.000	Fortinet Inc 2,20% 15.03.31	545.948,20	455.133,35	0,99
USD	554.000	General Mills Inc 2,88% 15.04.30	498.223,28	471.138,19	1,03
USD	280.000	Genuine Parts Co 2,75% 01.02.32	238.772,80	218.013,07	0,48
USD	660.000	Goldman Sachs Group Inc 15.03.28	630.029,90	601.152,75	1,31
USD	505.000	Goldman Sachs Group Inc 01.05.29	484.911,10	459.476,72	1,00
USD	581.000	Goldman Sachs Group Inc 22.04.32	480.655,49	450.280,46	0,98
USD	571.000	Goldman Sachs Group Inc 2,60% 07.02.30	490.391,93	460.462,97	1,01
USD	521.000	Goldman Sachs Group Inc 3,80% 15.03.30	481.315,43	454.364,10	0,99
USD	375.000	Hormel Foods Corp 1,70% 03.06.28	344.220,00	319.869,19	0,70
USD	600.000	Hormel Foods Corp 1,80% 11.06.30	535.242,00	479.905,77	1,05
USD	574.000	HP Inc 2,65% 17.06.31	545.919,92	422.075,95	0,92
USD	377.000	HP Inc 3,40% 17.06.30	397.007,06	306.287,94	0,67
USD	570.000	HSBC Holdings Plc 17.08.29	543.164,40	441.646,94	0,96
USD	517.000	HSBC Holdings Plc 22.05.30	544.318,28	437.449,26	0,96

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES USD

### État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	563.000	HSBC Holdings Plc 24.05.32	543.463,90	414.121,43	0,90
USD	540.000	HSBC Holdings Plc 22.11.32	504.363,00	395.405,20	0,86
USD	528.000	HSBC Holdings Plc 29.03.33	493.273,44	435.260,60	0,95
USD	474.000	HSBC Holdings Plc 4,95% 31.03.30	539.781,72	438.434,19	0,96
USD	534.000	JD.com Inc 3,38% 14.01.30	497.063,22	461.618,81	1,01
USD	227.000	Kellogg Co 2,10% 01.06.30	191.558,49	180.803,48	0,40
USD	420.000	Kellogg Co 7,45% 01.04.31	495.637,80	462.543,75	1,01
USD	393.000	Kimberly-Clark Corp 6,63% 01.08.37	497.581,23	438.529,29	0,96
USD	692.000	Kirby Corp 4,20% 01.03.28	728.109,90	615.376,02	1,34
USD	450.000	Lazard Group LLC 4,38% 11.03.29	436.266,00	413.916,14	0,90
USD	513.000	Lazard Group LLC 4,50% 19.09.28	503.370,99	469.870,94	1,03
USD	547.000	Loews Corp 3,20% 15.05.30	509.377,34	467.466,17	1,02
USD	540.000	Manufacturers & Traders Trust Co 3,40% 17.08.27	515.381,40	486.705,32	1,06
USD	100.000	MetLife Inc 10,75% 01.08.39	145.563,00	131.300,00	0,29
USD	550.000	Mizuho Financial Group Inc 3,17% 11.09.27	515.157,50	485.937,07	1,06
USD	530.000	Mizuho Financial Group Inc 4,02% 05.03.28	513.479,90	485.281,67	1,06
USD	526.000	Morgan Stanley 01.04.31	482.794,36	454.547,00	0,99
USD	644.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp 1,88% 07.02.25	616.831,86	602.281,42	1,32
USD	737.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp 2,75% 15.04.32	681.379,12	600.594,86	1,31
USD	500.000	NatWest Group Plc 30.09.28	507.040,00	475.350,63	1,04
USD	480.000	New York & Presbyterian Hospital 3,95% 01.08.19	391.526,40	325.624,51	0,71
USD	362.000	Nomura Holdings Inc 1,65% 14.07.26	320.898,52	308.545,45	0,67
USD	516.000	Nomura Holdings Inc 2,65% 16.01.25	495.127,80	484.609,60	1,06
USD	230.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc 5,00% 15.01.33	231.058,00	206.838,02	0,45
USD	210.000	Omega Healthcare Investors Inc 3,38% 01.02.31	176.507,10	160.793,40	0,35
USD	251.000	PepsiCo Inc 0,40% 07.10.23	243.946,90	241.714,51	0,53
USD	302.000	Potomac Electric Power Co 6,50% 15.11.37	441.369,98	324.949,74	0,71
USD	515.000	Principal Financial Group Inc 3,70% 15.05.29	485.804,65	462.223,34	1,01
USD	383.000	Progressive Corp 3,20% 26.03.30	356.052,12	336.743,42	0,74
USD	242.000	Quanta Services Inc 2,90% 01.10.30	202.186,16	194.390,09	0,42
USD	320.000	RELX Capital Inc 4,00% 18.03.29	362.550,40	294.576,42	0,64
USD	125.000	San Diego Gas & Electric Co 1,70% 01.10.30	113.622,50	96.467,84	0,21
USD	643.000	Shell International Finance BV 4,13% 11.05.35	716.246,74	564.001,02	1,23
USD	425.000	Shell International Finance BV 6,38% 15.12.38	501.886,75	450.567,36	0,98
USD	723.000	Southern California Gas Co 2,55% 01.02.30	646.744,21	608.500,37	1,33
USD	698.000	Southwest Gas Corp 4,05% 15.03.32	686.859,03	590.091,89	1,29
USD	600.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 1,90% 17.09.28	512.556,00	482.546,19	1,05
USD	580.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2,47% 14.01.29	511.832,60	476.405,79	1,04
USD	408.000	Suncor Energy Inc 5,95% 15.05.35	514.170,70	393.592,83	0,86
USD	181.000	Suncor Energy Inc 6,50% 15.06.38	229.021,11	179.198,92	0,39
USD	316.000	Suncor Energy Inc 6,80% 15.05.38	450.197,16	326.156,98	0,71
USD	500.000	Sysco Corp 5,95% 01.04.30	585.976,76	506.681,68	1,11
USD	394.000	Sysco Corp 6,60% 01.04.50	538.688,62	414.470,74	0,91
USD	650.000	Tencent Music Entertainment Group 2,00% 03.09.30	492.570,00	475.279,87	1,04
USD	189.000	Thomas Jefferson University 3,85% 01.11.57	176.459,85	139.479,67	0,30
USD	650.000	Toledo Hospital 5,75% 15.11.38	662.922,80	593.443,50	1,30
USD	730.000	Toronto-Dominion Bank 2,45% 12.01.32	710.118,10	564.096,33	1,23
USD	500.000	Toronto-Dominion Bank 3,20% 10.03.32	456.405,00	410.346,88	0,90
USD	420.000	Trustees of Princeton University 5,70% 01.03.39	506.877,00	454.242,33	0,99
USD	436.000	UnitedHealth Group Inc 2,88% 15.08.29	400.871,48	380.880,81	0,83
USD	642.000	UnitedHealth Group Inc 4,00% 15.05.29	647.563,16	597.358,82	1,30
USD	165.000	Valero Energy Corp 2,80% 01.12.31	157.779,60	131.063,11	0,29
USD	514.000	VICI Properties LP 4,75% 15.02.28	496.868,38	470.401,62	1,03
USD	430.000	VICI Properties LP 4,95% 15.02.30	411.393,90	389.896,76	0,85
USD	294.000	Vodafone Group Plc 5,00% 30.05.38	342.248,34	254.639,49	0,56
USD	569.000	Zions Bancorp NA 3,25% 29.10.29	484.031,23	466.283,01	1,02
<b>Total des obligations</b>			<b>50.671.039,89</b>	<b>44.667.288,76</b>	<b>97,55</b>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES USD

### État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite) au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations en défaut de paiement</b>					
USD	2.500.000	Lehman Brothers Hqs Inc 6,75% 28.12.17	<u>2.506.000,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Total des obligations en défaut de paiement			<u>2.506.000,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Total des placements en titres			53.177.039,89	44.667.288,76	97,55
Avoirs bancaires				1.074.697,34	2,35
Autres actifs/(passifs) nets				<u>47.998,58</u>	<u>0,10</u>
Total				<u>45.789.984,68</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

---

Le compartiment investit principalement dans des obligations et titres de créance émis par des emprunteurs en Europe centrale et orientale ou libellés dans une devise ayant cours légal dans la région.

Le compartiment a performé de manière très médiocre durant la période sous revue. En réalité, le recul est même inédit. Alors que la région était déjà confrontée à l'une des pires périodes inflationnistes depuis des décennies, les banques centrales ont resserré leur politique monétaire et relevé fortement les taux d'intérêt, entraînant des pertes importantes pour les obligations. Puis vint le choc sévère de la guerre menée par la Russie en Ukraine. Les conséquences ont été profondes sur tous les fronts. Pour le compartiment, les obligations d'État russes, qui représentaient près d'un quart de l'indice de référence, ont été exclues. En Europe centrale et orientale, un fort vent de stagflation soufflait: toute la Pologne, la Roumanie, la République tchèque et la Hongrie étaient aux prises avec une inflation très élevée, une crise énergétique imminente et une croissance en berne. La Turquie a également été soumise à de fortes pressions: malgré les prix déjà élevés des denrées alimentaires et de l'énergie importées, la banque centrale n'a cessé de réduire les taux d'intérêt, aggravant encore les déséquilibres tant internes qu'externes.

Les prévisions pour l'avenir sont difficiles. L'inflation s'avère très difficile à maîtriser, les prix de l'énergie restent très volatils à l'approche de la saison hivernale et le risque d'une intensification ou d'un débordement de la guerre ne peut être exclu. Cela aura des conséquences importantes pour les obligations et les devises de ces marchés.

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2022

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	25.912.221,39
Avoirs bancaires	1.036.166,16
À recevoir sur ventes de titres	224.490,31
À recevoir sur émission d'actions	3.200,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	590.177,87
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	<u>37,81</u>
Total de l'actif	<u>27.766.293,54</u>

#### **Passif**

À payer sur rachats d'actions	14.891,12
Frais à payer et autres dettes	<u>13.702,68</u>
Total du passif	<u>28.593,80</u>

Total de l'actif net à la fin de l'année 27.737.699,74

Nombre d'actions de capitalisation en circulation	6.045,9013
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	551,78

Nombre d'actions de distribution en circulation	25.308,2624
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	204,09

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation	28.102,0000
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	682,17

Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend' en circulation	347,4844
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend'	186,38 USD

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### État des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er octobre 2021 au 30 septembre 2022

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1.061.978,05
Commissions reçues	53.963,68
Autres produits	717,61
Total des produits	1.116.659,34

#### **Charges**

Commissions de gestion	181.434,10
Commission d'administration du fonds	1.435,62
Frais de transaction	6.761,00
Commissions de service fixes et commissions de dépositaire	9.164,94
Taxe d'abonnement	6.993,78
Intérêts payés sur obligations et autres titres de créance, nets	72.946,02
Droits de dépôt et de garde	5.030,78
Frais de recherche	214,77
Intérêts bancaires payés	3.583,36
Autres frais et charges	11.400,61
Total des charges	298.964,98

Produits nets des placements 817.694,36

#### **Plus/(moins)-values nettes réalisées**

- sur ventes de titres en portefeuille	-2.669.608,06
- sur contrats de change à terme	-16.647,12
- sur devises	-2.396.763,93

Résultat réalisé -4.265.324,75

#### **Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées**

- sur portefeuille-titres	-6.480.264,02
- sur contrats de change à terme	37,81
- sur devises	-12.800,56

Résultat des opérations -10.758.351,52

Dividendes versés -387.003,50

Souscriptions 28.215.607,74

Rachats -4.084.506,00

Distributions réinvesties -

Total des variations de l'actif net 12.985.746,72

Total de l'actif net au début de l'année 14.751.953,02

Total de l'actif net à la fin de l'année 27.737.699,74

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2022

<b>Total de l'actif net</b>	
- au 30 septembre 2022	27.737.699,74
- au 30 septembre 2021	14.751.953,02
- au 30 septembre 2020	19.676.635,31
<b>Nombre d'actions de capitalisation</b>	
- en circulation au début de l'année	6.068,2825
- émises	1.039,7484
- rachetées	<u>-1.062,1296</u>
- en circulation à la fin de l'année	6.045,9013
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation</b>	
- au 30 septembre 2022	551,78
- au 30 septembre 2021	803,83
- au 30 septembre 2020	817,54
<b>Performances des actions de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-31,36
- au 30 septembre 2021	-1,68
- au 30 septembre 2020	-8,34
<b>TER par action de capitalisation (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,39
<b>Nombre d'actions de distribution</b>	
- en circulation au début de l'année	31.559,0227
- émises	-
- rachetées	<u>-6.250,7603</u>
- en circulation à la fin de l'année	25.308,2624
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution</b>	
- au 30 septembre 2022	204,09
- au 30 septembre 2021	309,56
- au 30 septembre 2020	328,24
<b>Performances des actions de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-34,17
- au 30 septembre 2021	-6,76
- au 30 septembre 2020	-13,31
<b>TER par action de distribution (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,42
<b>Dividendes versés aux actions de distribution</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	12,12
Actions en circulation à la date ex-dividende	31.559,0227
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	-
- émises	30.004,0000
- rachetées	<u>-1.902,0000</u>
- en circulation à la fin de l'année	28.102,0000
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'</b>	
- au 30 septembre 2022	682,17
- au 30 septembre 2021	-
- au 30 septembre 2020	-

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### Statistiques (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

<b>TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	0,40
<b>Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
- en circulation au début de l'année	357,4941
- émises	-
- rachetées	-10,0097
- en circulation à la fin de l'année	347,4844
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
- au 30 septembre 2022	186,38 USD
- au 30 septembre 2021	339,87 USD
- au 30 septembre 2020	364,30 USD
<b>Performance des actions de distribution 'USD frequent dividend' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	-44,30
- au 30 septembre 2021	-8,30
- au 30 septembre 2020	-5,98
<b>TER par action de distribution 'USD frequent dividend' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2022	1,44
<b>Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
Date ex-dividende	01.10.2021
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	357,4941
Date ex-dividende	02.11.2021
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	01.12.2021
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	03.01.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	01.02.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	01.03.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	01.04.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	02.05.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	01.06.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### Statistiques (en EUR) (suite) au 30 septembre 2022

---

<b>Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend' (suite)</b>	
Date ex-dividende	01.07.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	01.08.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368
Date ex-dividende	01.09.2022
Dividende par action	1,17 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	350,7368

Les rendements annuels ont été calculés pour les trois derniers exercices consécutifs. Pour les compartiments/types d'actions lancés ou liquidés durant l'exercice, le rendement annuel correspondant n'a pas été calculé.

Les performances du passé ne préjugent pas des résultats futurs. Les chiffres de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais afférents à l'émission et au rachat d'actions de la SICAV.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)  
au 30 septembre 2022

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Placements en titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b>					
<b>Obligations</b>					
CZK	10.000.000	Czech Republic Government Bond 0,05% 29.11.29	319.574,48	281.575,83	1,02
CZK	46.800.000	Czech Republic Government Bond 0,45% 25.10.23	1.780.582,65	1.783.964,83	6,43
CZK	17.000.000	Czech Republic Government Bond 1,20% 13.03.31	592.354,90	504.294,93	1,82
CZK	30.000.000	Czech Republic Government Bond 2,00% 13.10.33	1.059.722,29	894.840,36	3,23
CZK	24.600.000	Czech Republic Government Bond 2,50% 25.08.28	942.967,25	859.764,89	3,10
CZK	31.000.000	Czech Republic Government Bond 2,75% 23.07.29	1.223.771,74	1.079.469,45	3,89
CZK	20.700.000	Czech Republic Government Bond 4,20% 04.12.36	918.857,90	757.524,69	2,73
CZK	39.000.000	Czech Republic Government Bond 5,70% 25.05.24	<u>1.637.226,58</u>	<u>1.579.425,22</u>	<u>5,69</u>
			8.475.057,79	7.740.860,20	27,91
HUF	85.000.000	Hungary Government Bond 1,50% 22.04.26	212.356,94	144.988,69	0,52
HUF	120.000.000	Hungary Government Bond 3,00% 27.10.27	361.035,27	205.399,01	0,74
HUF	130.000.000	Hungary Government Bond 3,00% 27.10.38	266.192,17	146.240,95	0,53
HUF	210.000.000	Hungary Government Bond 3,00% 25.04.41	409.665,02	220.220,14	0,79
HUF	275.000.000	Hungary Government Bond 3,25% 22.10.31	699.210,96	405.595,94	1,46
HUF	310.000.000	Hungary Government Bond 5,50% 24.06.25	909.817,85	620.117,15	2,24
HUF	180.000.000	Hungary Government Bond 6,00% 24.11.23	535.058,43	393.453,59	1,42
HUF	40.000.000	Hungary Government Bond 6,75% 22.10.28	158.276,80	80.693,48	0,29
HUF	350.000.000	International Finance Corp 2,75% 24.11.23	<u>938.183,24</u>	<u>737.268,70</u>	<u>2,66</u>
			4.489.796,68	2.953.977,65	10,65
PLN	300.000	Republic of Poland Government Bond 0,25% 25.10.26	62.748,42	46.745,15	0,17
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 1,25% 25.10.30	1.218.170,37	936.614,19	3,37
PLN	5.000.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.04.24	1.056.010,05	962.841,38	3,47
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.26	1.457.851,23	1.215.269,21	4,38
PLN	6.050.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.27	1.264.846,40	1.011.690,28	3,65
PLN	9.675.000	Republic of Poland Government Bond 2,75% 25.10.29	1.855.695,54	1.515.769,26	5,46
PLN	4.150.000	Republic of Poland Government Bond 3,25% 25.07.25	819.787,99	770.305,14	2,78
PLN	12.120.000	Republic of Poland Government Bond 4,00% 25.10.23	<u>2.647.303,64</u>	<u>2.423.753,67</u>	<u>8,74</u>
			10.382.413,64	8.882.988,28	32,02
RON	500.000	Romania Government Bond 3,50% 19.12.22	109.829,74	100.127,57	0,36
RON	1.250.000	Romania Government Bond 3,65% 24.09.31	241.933,70	176.374,45	0,64
RON	3.500.000	Romania Government Bond 4,00% 25.10.23	694.906,39	679.139,73	2,45
RON	4.500.000	Romania Government Bond 4,15% 26.01.28	864.405,88	744.367,61	2,68
RON	2.500.000	Romania Government Bond 4,15% 24.10.30	390.019,94	379.265,04	1,37
RON	480.000	Romania Government Bond 4,85% 22.04.26	106.434,40	86.443,95	0,31
RON	6.000.000	Romania Government Bond 5,00% 12.02.29	1.162.362,05	1.007.851,42	3,63
RON	4.150.000	Romania Government Bond 5,80% 26.07.27	832.345,51	751.554,48	2,71
RON	7.550.000	Romania Government Bond 5,85% 26.04.23	<u>1.592.444,69</u>	<u>1.509.104,96</u>	<u>5,44</u>
			5.994.682,30	5.434.229,21	19,59
RUB	125.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 6,00% 06.10.27	1.339.013,01	20,87	0,00
RUB	85.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,00% 25.01.23	1.080.196,27	14,19	0,00
RUB	34.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,00% 16.08.23	505.465,34	5,68	0,00
RUB	35.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,40% 07/12/2022	410.926,24	5,84	0,00
RUB	15.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,60% 20.07.23	<u>237.486,62</u>	<u>2,50</u>	<u>0,00</u>
			3.573.087,48	49,08*	0,00
TRY	6.000.000	Asian Infrastructure Investment Bank 45,00% 08.03.24	320.577,08	315.507,04	1,14
TRY	10.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 8,00% 06.02.24	388.001,34	359.931,31	1,30
TRY	4.100.000	Goldman Sachs Group Inc 20,00% 03.10.22	<u>222.513,35</u>	<u>224.678,62</u>	<u>0,81</u>
			931.091,77	900.116,97	3,25
Total des placements en titres			33.846.129,66	25.912.221,39	93,42

\* La perte non réalisée sur les obligations fédérales russes est présentée dans la Note 18.

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 30 septembre 2022

	Valeur boursière	% de l'actif net total
Avoirs bancaires	1.036.166,16	3,74
Autres actifs/(passifs) nets	<u>789.312,19</u>	<u>2,84</u>
Total	<u>27.737.699,74</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

#### Note 1 - Principales méthodes comptables

##### a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur et aux principes de comptabilité généralement acceptés au Luxembourg en ce qui concerne les organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

##### b) Évaluation des actifs

- 1) La valeur des espèces en caisse, des effets et billets payables à vue, des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes reçus et des intérêts déclarés ou échus mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée à l'échéance; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que le Conseil d'administration de la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la juste valeur de ces avoirs.
- 2) L'évaluation de toute valeur mobilière et de tout instrument du marché monétaire négocié ou coté sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé sera effectuée sur la base du dernier cours connu à moins que ce cours ne soit pas représentatif.
- 3) Dans la mesure où des valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire détenus en portefeuille au jour d'évaluation ne sont pas négociés ou cotés sur une bourse ou sur un autre marché réglementé ou, si pour des valeurs ou instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur une bourse ou un autre marché réglementé, le prix déterminé conformément aux sous-paragraphes ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire, ceux-ci seront évalués sur la base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV.
- 4) Les instruments du marché monétaire ayant une durée résiduelle moyenne inférieure à un an sont évalués de manière prudente par référence à un modèle. Ce modèle estime avec précision la valeur intrinsèque d'un instrument sur la base de tous les facteurs-clés appropriés. Plus précisément, ce modèle intègre le risque de taux d'intérêt et le risque de crédit (écarts constants) pour les billets de trésorerie et le risque de taux d'intérêt pour les dépôts à terme.
- 5) Les billets de trésorerie sont évalués au coût d'acquisition, la différence entre le coût nominal et le coût d'acquisition étant comptabilisée en intérêts à recevoir au prorata de la période de détention écoulée par rapport à la durée totale de l'instrument. En cas de changement notable des conditions de marché, l'évaluation de ces instruments est ajustée pour refléter la valeur probable de réalisation.
- 6) a valeur des parts ou des actions détenues dans des fonds ouverts sera calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire la plus récente disponible le jour d'évaluation.
- 7) Si, à la suite de circonstances ou caractéristiques particulières, l'évaluation sur la base des règles précitées se révèle impraticable ou inexacte, d'autres critères d'évaluation généralement admis et vérifiables pour obtenir une juste valeur seront appliqués. Ces critères d'évaluation sont définis avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV, sur la base d'informations ou d'autres données de marché. Le cas échéant, l'évaluation de ces actifs est réalisée sur la base de modèles mathématiques ou financiers ou d'autres méthodes d'évaluation alternatives afin de refléter leur juste valeur à la date d'évaluation dans les états financiers.

##### c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise de référence du compartiment est converti dans cette devise aux cours de change en vigueur au jour de l'achat.

##### d) Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur ventes de titres en portefeuille

Les plus/moins-values réalisées sur ventes de titres en portefeuille sont calculées sur la base du coût moyen d'acquisition.

##### e) Revenus sur le portefeuille d'investissement

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

Une partie des revenus d'intérêts est constituée des revenus d'intérêts liés à des titres de trésorerie protégés contre l'inflation.

#### Note 1 - Principales méthodes comptables (suite)

f) Revenus des sukuk

Les sukuk sont des certificats d'investissement ou des titres qui représentent les droits et obligations de leur détenteur au titre de l'actif sous-jacent. La rémunération des sukuk est variable; elle dépend des bénéfices provenant des actifs ou des revenus de l'émetteur ou de l'emprunteur.

Les revenus des sukuk courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

g) Évaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours du marché à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus/moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine. Les variations nettes des plus/moins-values non réalisées ainsi que des plus/moins-value nettes réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Évaluation des contrats futures

Les contrats futures sont évalués au dernier cours de règlement ou de clôture des Bourses ou marchés réglementés. La méthode d'évaluation utilisée pour les contrats futures est Premier entré, premier sorti (PEPS). Les plus/moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine. Les variations nettes des plus/moins-values non réalisées ainsi que des plus/moins-value nettes réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

i) Évaluation des contrats de swap

Les contrats de swap sont comptabilisés hors bilan et valorisés sur la base des prix de marché recalculés grâce à des éléments traditionnels de fixation des prix, tels que la valeur, la volatilité du sous-jacent, les taux d'intérêt et la valeur résiduelle des contrats de swap. Les contrats de swap à la valeur de marché sont enregistrés dans l'état du patrimoine. Les variations nettes des plus/moins-values non réalisées ainsi que des plus/moins-value nettes réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

k) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs et passifs nets ainsi que la valeur de marché des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de clôture du rapport. Les produits et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les plus/moins-values nettes réalisées ainsi que les variations nettes des plus/moins-values non réalisées sur contrats de change sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

l) États financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de clôture du rapport.

À la date de clôture du rapport, le cours de change utilisé pour les états financiers globalisés est le suivant:

1	EUR	=	0,9796500	USD	US Dollar
---	-----	---	-----------	-----	-----------

m) Écart de réévaluation

Le poste 'Écart de réévaluation' de l'état globalisé des opérations et autres variations de l'actif net représente l'écart de valorisation entre l'actif net des compartiments en début d'année et l'actif net au taux de change applicable à la date de clôture et à la date d'ouverture.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite) au 30 septembre 2022

#### Note 1 - Principales méthodes comptables (suite)

##### n) Frais de transaction

Les frais de transaction présentés sous le poste de charges 'Frais de transaction' de l'état des opérations et autres variations de l'actif net se composent essentiellement de commissions de transaction engagées par la SICAV en lien avec l'achat ou la vente de titres et d'instruments financiers dérivés.

#### Note 2 - Avoirs bancaires

Tous les avoirs bancaires détenus au 30 septembre 2022 sont conservés auprès de Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ou sur un compte de dépôt à vue détenu directement auprès de sous-dépositaires bénéficiant d'une notation à court terme supérieure à investment grade.

#### Note 3 - Commissions de gestion du portefeuille

Le Conseil d'administration de la SICAV est responsable de la politique d'investissement générale.

Jusqu'au 31 mars 2022, en vertu de la convention entrée en vigueur le 1er mai 2006, la SICAV a désigné KBC Asset Management S.A. comme sa Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010. Aux termes du contrat qui a pris effet le 1er avril 2022, KBC Asset Management S.A. a transféré son siège social du Luxembourg vers la Belgique et a changé sa dénomination en IVESAM N.V. (société anonyme) à laquelle un agrément est accordé par le régulateur belge FSMA conformément à la loi de 2012 et à la loi de 2014.

La SICAV a désigné IVESAM N.V. comme société de gestion conformément à la Loi de 2012 et à la Loi de 2014 sur la base d'un accord entré en vigueur le 1er avril 2022.

Pour les prestations fournies concernant la gestion de portefeuille, les compartiments suivants paient mensuellement à la Société de gestion une commission annuelle calculée sur la base de la moyenne des actifs nets des compartiments, aux taux en vigueur. Les taux annuels effectifs et maximaux au 30 septembre 2022 sont repris dans le tableau suivant:

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS INCOME FUND KBC BONDS CAPITAL FUND	Fonds d'émetteurs autres que KBC: 0,70%*  Fonds KBC: 0,40%**	
KBC BONDS CORPORATES EURO KBC BONDS CORPORATES USD	Fonds d'émetteurs autres que KBC: 0,85%* 0,30% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'*  Fonds KBC: 0,55%** 0,00% pour la sous- catégorie 'Institutional B Shares'**	1,10% <sup>(1)</sup>
KBC BONDS CONVERTIBLES	Fonds d'émetteurs autres que KBC: 1,10%*  Fonds KBC: 0,80%**	
KBC BONDS HIGH INTEREST	Fonds d'émetteurs autres que KBC: 1,10%** 0,30% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'** 0,50% pour la sous- catégorie 'Institutional Shares'**  Fonds KBC: 0,80%** 0,00% pour la sous- catégorie 'Institutional B Shares'** 0,20% pour la sous-catégorie 'Institutional Shares**	1,10% <sup>(1)</sup>  0,60% pour la sous- catégorie 'Institutional Shares' <sup>(1)</sup>

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite) au 30 septembre 2022

#### Note 3 - Commissions de gestion du portefeuille (suite)

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	<p>Fonds d'émetteurs autres que KBC: 0,70%* 0,30% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'* 0,50% pour la sous-catégorie 'Institutional Shares'*</p> <p>Fonds KBC: 0,40%** 0,00% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares** 0,20% pour la sous-catégorie 'Institutional Shares**</p>	<p>1,10%<sup>(1)</sup></p> <p>0,60% pour la sous-catégorie 'Institutional Shares'<sup>(1)</sup></p>
KBC BONDS EMERGING MARKETS	<p>Fonds d'émetteurs autres que KBC: 1,30%* 0,30% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'* 0,50% pour les sous-catégories 'Institutional Shares' et 'Institutional Shares EUR'*</p> <p>Fonds KBC: 1,00%** 0,00% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares** 0,20% pour les sous-catégories 'Institutional Shares' et 'Institutional Shares EUR**</p>	<p>1,30%<sup>(1)</sup></p> <p>0,50% pour les sous-catégories 'Institutional Shares' et 'Institutional Shares EUR'<sup>(1)</sup></p>
KBC BONDS EMERGING EUROPE	<p>Fonds d'émetteurs autres que KBC: 1,20%* 0,30% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'*</p> <p>Fonds KBC: 0,90%** 0,00% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares**</p>	<p>1,20%<sup>(1)</sup></p>

\* Taux de la commission de gestion appliquée à la valeur nette d'inventaire hors valeur de marché des fonds d'investissement gérés par le groupe KBC.

\*\* Taux de la commission de gestion appliquée à la valeur de marché des fonds d'investissement gérés par le groupe KBC.

(1) Commission maximale par an, calculée sur la base de la moyenne des actifs nets du compartiment. La commission de gestion ne peut pas être négative. Pour la part de l'actif net qui correspond à un investissement en organismes de placement collectif gérés par une institution financière du groupe KBC, la commission pour la gestion du portefeuille d'investissement est égale à la différence entre la commission de gestion du portefeuille d'investissement des organismes de placement collectif précités et le pourcentage qui est payé pour la gestion du portefeuille d'investissement. La commission pour la gestion du portefeuille d'investissement des organismes de placement collectif dans lesquels le compartiment investit, s'élèvera à 1,70% par an au plus.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2022

#### Note 4 - Commission de souscription, rachat et conversion

a) Commission d'émission en faveur des intermédiaires financiers

À la fin de la période de souscription initiale, les actions, à l'exception de celles appartenant aux sous-catégories 'Institutional B Shares' et 'Institutional F Shares', seront émises à un prix correspondant à la valeur nette d'inventaire par action, majoré d'une commission de souscription de 2,50% payable par le souscripteur au profit des intermédiaires financiers.

b) Commission de rachat, conversion en faveur des compartiments de la SICAV

Toutes les actions présentées au rachat, à l'exception de celles des sous-catégories 'Institutional B Shares' et 'Institutional F Shares', seront rachetées à la valeur nette d'inventaire par action à la date de réception de l'ordre de rachat, sous déduction d'une commission de maximum 1,00% payable par le vendeur au profit de la SICAV.

La conversion d'actions entre les compartiments de la SICAV s'effectue au prix correspondant aux valeurs nettes d'inventaire respectives des actions des différents compartiments, minoré d'une commission de conversion, cette commission s'élevant pour sa part à un maximum de 0,5% de la valeur nette d'inventaire du compartiment dont les actions sont présentées à la conversion, et à un maximum de 0,5% de la valeur nette d'inventaire du nouveau compartiment en faveur des compartiments respectifs.

c) Commission de souscription et de rachat d'actions pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'

La sous-catégorie d'actions 'Institutional B Shares' est dédiée à des véhicules d'investissement promus par le groupe KBC (en l'espèce, les fonds de fonds). Vu la fréquence des transactions opérées par ces fonds, des frais d'acquisition/de réalisation des actifs spécifiques en faveur du compartiment de la SICAV ont été créés (comme décrit dans le tableau suivant):

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS HIGH INTEREST	0,175%	0,75%
KBC BONDS EMERGING MARKETS	0,45%	1,50%
KBC BONDS CORPORATES EURO	0,225%	1,125%
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,075%	1,125%
KBC BONDS CORPORATES USD	0,425%	1,125%
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,30%	0,75%

d) Commission de souscription, de rachat et de conversion pour la sous-catégorie 'Institutional F Shares'

La sous-catégorie des actions 'Institutional F Shares' est dédiée au fonds d'investissement belge Internationaal Obligatiedepot (le fonds nourricier) pour le compartiment KBC BONDS CAPITAL FUND, et au fonds d'investissement belge High Interest Obligatiedepot (le fonds nourricier) pour le compartiment KBC BONDS HIGH INTEREST. Aucune commission n'est par ailleurs appliquée au titre de la souscription, de la conversion ou du rachat d'actions au cours de l'exercice clos au 30 septembre 2022.

Ces commissions sont comptabilisées au poste 'Commissions reçues' de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### Note 5 - Commissions de service fixes et Commissions de dépositaire

Jusqu'au 31 mars 2022, outre les commissions de gestion du portefeuille et sauf indication contraire dans la description du compartiment concerné, chaque catégorie d'actions faisait l'objet d'une Commission de service fixe pour couvrir la gestion du fonds, les frais de dépositaire et d'autres frais courants d'administration et de fonctionnement, comme indiqué pour chaque catégorie d'actions dans le dernier prospectus. La Commission de service fixe a été versée à la Société de gestion, à savoir KBC Asset Management S.A. La Commission de service fixe était facturée au niveau de la catégorie d'actions de chaque compartiment. La Commission de service fixe était déterminée lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et payée mensuellement.

Cette Commission de service fixe était fixe dans la mesure où la Société de gestion supporterait toute dépense réelle supérieure à ladite commission facturée à la catégorie d'actions. Par ailleurs, la Société de gestion pourrait conserver toute partie de la Commission de service fixe facturée à la classe d'actions excédant les dépenses y relatives réellement encourues par la classe d'actions concernée.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2022

#### Note 5 - Commissions de service fixes et Commissions de dépositaire (suite)

Tous les compartiments ont versé à la Société de gestion une Commission de service fixe égale à un taux annuel effectif de la valeur nette d'inventaire. Pour tous les compartiments, le taux applicable au 31 mars 2022 est de 0,0615% de la valeur nette d'inventaire, sauf pour les sous-catégories 'Institutional B Shares' et 'Institutional Shares' du compartiment KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS, pour lesquelles le taux applicable est de 0,030% de la valeur nette d'inventaire par an. La Commission de service fixe maximum applicable à chaque compartiment s'élevait à 0,125% de la valeur nette d'inventaire par an.

Avec effet au 1er avril 2022, la Commission de service fixe a été remplacée par:

- une commission maximale d'administration du fonds versée à IVESAM N.V.;
- une commission de dépositaire maximale versée à Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. en tant que Banque dépositaire;
- des frais de recherche maximums, le cas échéant; et
- une estimation des autres coûts qui étaient inclus dans la Commission de service fixe mais qui ne sont pas inclus dans les frais susmentionnés.

#### Note 6 - Commission d'administration du fonds

En rémunération des services d'administration du fonds qu'elle fournit, la Société de gestion désigné(e), IVESAM N.V., perçoit une commission d'administration du fonds dont le niveau maximum facturé à un compartiment est indiqué pour chaque catégorie d'actions dans le dernier prospectus. La commission d'administration du fonds est payable mensuellement et calculée sur la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque compartiment pendant le mois concerné.

La Commission d'administration du fonds couvre également les coûts et dépenses liés aux services rendus par des prestataires de services autres que la société de gestion auxquels la Société de gestion a délégué une ou plusieurs tâches liées à l'administration du fonds.

Les taux annuels effectifs et maximaux au 30 septembre 2022 sont les suivants :

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS INCOME FUND KBC BONDS CAPITAL FUND KBC BONDS HIGH INTEREST KBC BONDS EMERGING MARKETS KBC BONDS CORPORATES EURO KBC BONDS CONVERTIBLES KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS KBC BONDS CORPORATES USD	0,04%	0,04%
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,01%	0,01%

#### Note 7 - Commissions de dépositaire et de garde de titres

Outre la commission de gestion du portefeuille et la Commission d'administration du fonds facturées par la Société de gestion/le GFIA, chaque compartiment se voit facturer une Commission de dépositaire et de garde destinée à couvrir les frais de dépôt et de garde facturés par le Dépositaire Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., comme indiqué pour chaque catégorie d'actions dans le dernier prospectus. La commission de dépositaire est payable mensuellement et calculée comme une charge de points de base sur les valeurs nettes d'inventaire totales de chaque mois concerné. Les droits de garde sont payables mensuellement et calculés sur la valeur des actifs gardés dans le portefeuille à la fin du mois.

Les taux annuels effectifs et maximaux au 30 septembre 2022 sont les suivants :

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS INCOME FUND KBC BONDS CAPITAL FUND KBC BONDS HIGH INTEREST KBC BONDS EMERGING MARKETS KBC BONDS CORPORATES EURO KBC BONDS CONVERTIBLES KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS KBC BONDS CORPORATES USD	0,03%	0,03%
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,09%	0,09%

#### Note 8 - Frais de recherche

Outre la commission de gestion du portefeuille et la commission d'administration du fonds, la société de gestion désignée, IVESAM N.V., perçoit une commission de recherche dont le niveau maximum facturé à un compartiment est indiqué pour chaque catégorie d'actions dans le dernier prospectus. La Commission de recherche rémunère l'utilisation de la recherche sur les obligations et titres de créance dans lesquels le compartiment est investi. La commission de recherche est payable mensuellement et calculée sur la base de la moyenne des valeurs nettes d'inventaire totales de chaque mois concerné.

Pour tous les compartiments, le taux effectif au 30 septembre 2022 s'élève à 0,0015% de la valeur nette d'inventaire. La Commission de recherche maximum applicable à chaque compartiment s'élève à 0,005% de la valeur nette d'inventaire par an.

#### Note 9 - Autres charges

Outre la Commission de gestion du portefeuille, la Commission d'administration du fonds, la Commission de recherche et les Commissions de dépositaire et de garde, le compartiment se voit facturer un certain nombre d'autres charges dont une estimation est indiquée dans le dernier prospectus pour chaque catégorie d'actions. Le taux estimé des autres dépenses est déterminé sur la base de la valeur nette d'inventaire de chaque compartiment. L'estimation comprend, sans s'y limiter, les dépenses telles que les coûts de fourniture d'informations aux Actionnaires, les dépenses de publicité et de marketing, les honoraires des régulateurs, les honoraires du commissaire aux comptes, l'agent payeur et les autres services professionnels et juridiques.

Pour tous les compartiments, le taux annuel estimé des autres frais au 30 septembre 2022 s'élève à 0,02% de la valeur nette d'inventaire.

#### Note 10 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par le droit luxembourgeois.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une *taxe d'abonnement* au taux annuel de 0,05% payable par trimestre et calculée sur la base de l'actif net de chaque compartiment au dernier jour de chaque trimestre.

En vertu de l'article 175 (a) de la Loi de 2010, les actifs nets investis dans des fonds d'investissement déjà soumis à la *'taxe d'abonnement'* sont exonérés de cette taxe.

Les sous-catégories d'actions 'Institutional Shares', 'Institutional Shares EUR', 'Institutional B Shares' et 'Institutional F Shares' bénéficient du taux réduit de 0,01% conformément à l'Article 174 (2) de la Loi 2010 modifiée.

#### Note 11 - Taxe d'abonnement belge

La réglementation belge (le Code des droits de succession, Livre II bis) impose aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation de leurs actions au public en Belgique le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925% sur le total, au 31 décembre de l'année précédente, des montants nets distribués en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers ('FSMA').

La SICAV est tenue de payer cette taxe pour le 31 mars de chaque année au plus tard.

Elle est comptabilisée sous le poste 'Autres frais et charges' de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### Note 12 - Total Expense Ratio ('TER')

Le TER indiqué dans les 'Statistiques' du présent rapport est calculé conformément aux 'Directives sur le calcul et la publication du TER de placements collectifs de capitaux' publiées par la Swiss Funds & Asset Management Association ('SFAMA') le 16 mai 2008 et modifiées le 20 avril 2015.

Le TER est calculé pour les douze derniers mois précédant la date de clôture du présent rapport. Les frais de transaction ne sont pas pris en compte lors du calcul du TER.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite) au 30 septembre 2022

#### Note 13 - Autres produits

Le poste 'Autres produits' de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net se compose de dividendes distribués retournés aux compartiments dans la mesure où ces dividendes n'ont pas été réclamés par les shareholders dans les dix ans, et de revenus extraordinaires.

#### Note 14 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour l'exercice clôturé le 30 septembre 2022 peut être obtenue gratuitement au siège social de la Société de gestion de la SICAV.

#### Note 15 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2022, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de change à terme suivants auprès de KBC BANK N.V, J.P. Morgan and Societe Generale:

##### KBC BONDS HIGH INTEREST

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
USD	14.000.000,00	EUR	13.960.940,08	27.10.2022	J.P. Morgan	306.706,71
USD	7.000.000,00	JPY	1.002.576.330,00	27.10.2022	J.P. Morgan	59.424,92
						<b>366.131,63</b>

##### KBC BONDS EMERGING MARKETS

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en USD)
EUR	130.000,00	USD	126.872,99	05.10.2022	J.P. Morgan	490,08

##### KBC BONDS CONVERTIBLES

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	164.874,95	GBP	143.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	1.981,41
USD	92.000,00	EUR	92.206,47	11.10.2022	J.P. Morgan	1.660,07
USD	60.000,00	EUR	60.104,67	11.10.2022	J.P. Morgan	1.112,64
USD	130.000,00	EUR	131.601,17	11.10.2022	J.P. Morgan	1.036,32
EUR	76.096,13	GBP	66.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	914,50
USD	50.000,00	EUR	50.112,21	11.10.2022	J.P. Morgan	902,22
USD	25.000,00	EUR	25.043,61	11.10.2022	J.P. Morgan	463,60
USD	46.000,00	EUR	46.566,57	11.10.2022	J.P. Morgan	366,70
EUR	72.974,06	CHF	70.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	366,05
HKD	82.000,00	EUR	10.465,47	11.10.2022	J.P. Morgan	194,40
GBP	10.000,00	EUR	11.204,67	11.10.2022	J.P. Morgan	186,49
EUR	33.359,57	CHF	32.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	167,34
GBP	5.000,00	EUR	5.578,47	11.10.2022	J.P. Morgan	117,11
HKD	44.000,00	EUR	5.676,51	11.10.2022	J.P. Morgan	43,42
JPY	696.000,00	EUR	4.882,77	11.10.2022	J.P. Morgan	26,37
EUR	44.113,20	SGD	62.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	25,03
JPY	418.000,00	EUR	2.932,47	11.10.2022	J.P. Morgan	15,84
EUR	20.633,59	SGD	29.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	11,71
JPY	946.000,00	EUR	6.771,08	11.10.2022	Societe Generale	-98,60
JPY	1.298.000,00	EUR	9.258,18	11.10.2022	J.P. Morgan	-102,91

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite) au 30 septembre 2022

#### Note 15 - Contrats de change à terme (suite) KBC BONDS

##### CONVERTIBLES (suite)

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
HKD	57.000,00	EUR	7.540,72	11.10.2022	Societe Generale	-130,81
USD	10.000,00	EUR	10.345,58	11.10.2022	J.P. Morgan	-142,70
JPY	1.053.000,00	EUR	7.575,86	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-148,67
JPY	1.573.000,00	EUR	11.317,03	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-222,09
EUR	14.305,35	HKD	112.000,00	11.10.2022	J.P. Morgan	-254,48
USD	21.000,00	EUR	21.725,72	11.10.2022	J.P. Morgan	-299,66
EUR	31.548,42	HKD	247.000,00	11.10.2022	J.P. Morgan	-561,20
USD	112.000,00	EUR	116.250,71	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-1.978,41
EUR	108.139,14	HKD	850.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-2.359,56
EUR	345.845,31	JPY	49.450.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-2.943,63
USD	244.000,00	EUR	253.260,47	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-4.310,09
EUR	232.944,42	HKD	1.831.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-5.082,79
EUR	745.102,56	JPY	106.537.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-6.341,88
EUR	3.214.278,58	USD	3.220.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-71.050,18
EUR	6.923.675,86	USD	6.936.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-153.044,73
						<b>-239.481,17</b>

##### KBC BONDS EMERGING EUROPE

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	220.287,05	TRY	4.000.000,00	04.10.2022	J.P. Morgan	37,81

Le poste 'Garanties versées' de l'état du patrimoine reprend essentiellement des dépôts de garantie aux fins de la couverture des opérations sur contrats de change à terme.

##### Note 16 - Futures

Au 30 septembre 2022, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats futures suivants auprès de J.P. Morgan:

##### KBC BONDS EMERGING MARKETS

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	130	US 10 Years Ultra Note 12/22	USD	-15.402.968,75	23.125,00
Achat	75	US 2 Years Note CBT 12/22	USD	15.404.296,95	-12.890,55
					<b>10.234,45</b>

##### KBC BONDS CORPORATES EURO

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	10	Euro Bund Future 12/22	EUR	1.384.900,00	-55.400,00

Les postes 'Autres actifs liquides' et 'Autres passifs liquides' de l'état du patrimoine reprennent essentiellement des appels de marge et des dépôts de garantie aux fins de la couverture des opérations sur contrats futures.

Lorsque la SICAV conclut des futures, elle effectue et maintient en guise de sûreté un dépôt de garantie auprès du courtier, conformément aux exigences de la Bourse sur laquelle la transaction est effectuée. En vertu du contrat, la SICAV accepte de recevoir du courtier ou de lui payer un montant égal à la fluctuation journalière de la valeur du contrat. Le montant net à verser au ou à recevoir du courtier à la date de clôture ajouté ou soustrait à la garantie déposée initialement est repris aux postes «Autres actifs liquides» et «Autres passifs liquides» de l'état du patrimoine.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2022

#### Note 17 - Contrats de swap

Au 30 septembre 2022, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de swaps suivants auprès de J.P. Morgan:

##### Credit default swaps

#### KBC BONDS EMERGING MARKETS

Sentiment de protection	Devise	Nominal	Sous-jacent	Maturité	Exposition sous-jacente (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	USD	65.000.000	CDX.EM S38	20.12.2027	65.000.000	6.479.550,35

#### Note 18 - Événements

Avec effet au 1er avril 2022, KBC Asset Management S.A. ('KBC AM S.A'), la société de gestion d'OPCVM de la SICAV, a transféré son siège social du Luxembourg vers la Belgique et a changé sa dénomination en IVESAM N.V. (société anonyme) à laquelle un agrément a été accordé par le régulateur belge FSMA conformément à la loi belge du 3 août 2012 relative aux organismes de placement collectif qui répondent aux conditions de la directive 2009/65/CE et aux organismes de placement en créances, et à la loi belge du 19 avril 2014 relative aux organismes de placement collectif alternatifs et à leurs gestionnaires. En outre, la commission de service fixe qui était payée à KBC AM S.A. et qui couvrait les services d'administration du fonds, les services du dépositaire et d'autres coûts opérationnels et administratifs courants, à l'exception de certains coûts et frais explicitement mentionnés dans le prospectus, a été remplacée, avec effet au 1er avril 2022, par:

- une commission maximale d'administration du fonds versée à IVESAM N.V.;
- une commission de dépositaire maximale versée à Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. en tant que Banque dépositaire;
- des frais de recherche maximums, le cas échéant; et
- une estimation des autres coûts qui étaient inclus dans la Commission de service fixe mais qui ne sont pas inclus dans les frais susmentionnés.

Les actionnaires de la SICAV ont été informés de ces changements par une lettre datée du 1er avril 2022. Cette restructuration n'a aucun impact sur les investissements des investisseurs privés ou professionnels dans la SICAV:

- KBC AM S.A. (remplacée par IVESAM N.V. à partir du 1er avril 2022) continue à gérer la SICAV dans le meilleur intérêt des investisseurs sur une base transfrontalière depuis la Belgique.
- Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. continue d'exercer les fonctions d'administration centrale par délégation, d'agent domiciliaire, de dépositaire et d'agent payeur principal de la SICAV.

Brown Brothers Harriman & Co. ('BBH') a conclu un accord avec State Street Corporation ('State Street') aux termes duquel State Street acquerra l'activité de services aux investisseurs de BBH, qui comprend ses services de garde, de comptabilité et d'administration de fonds, d'agence de transfert, de dépositaire, de change et de prêt de titres. La réalisation de la transaction est soumise aux conditions de clôture habituelles et aux approbations réglementaires. BBH et State Street s'engagent à fournir un service ininterrompu et une transition sans heurts pour nos clients. Au cours de cette période, il n'y a eu aucun changement dans l'environnement de contrôle actuel et aucun impact sur l'exécution des activités de contrôle.

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires a nommé le 8 décembre 2021 Mazars Luxembourg comme auditeur statutaire en remplacement de Deloitte Audit S.à.r.l. pour l'exercice se terminant le 30 septembre 2022 et l'approbation de la CSSF a été reçue par lettre du 28 avril 2021.

KBC AM S.A. (remplacée par IVESAM N.V. à partir du 1er avril 2022) a apporté les changements suivants aux compartiments énumérés ci-dessous, à partir du 3 décembre 2021 et sous réserve de l'approbation de la CSSF:

1. KBC BONDS EMERGING MARKETS: changement de l'indice de référence

Indice de référence (avant)	Indice de référence (après)
JP Morgan Emerging Markets Bond Index Plus	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite) au 30 septembre 2022

---

#### Note 18 - Événements (suite)

##### 2. KBC BONDS CORPORATES EURO: mise à jour de la politique d'investissement

Depuis le 24 février 2022, une surveillance quotidienne des processus opérationnels et en particulier des positions russes et ukrainiennes a été activée. En outre, le comité d'investissement s'est réuni les 25 et 28 février 2022, et la décision a été prise de réduire les positions le plus possible.

Toutefois, concernant les compartiments en question, il n'y a pas d'exposition significative aux positions russes et/ou ukrainiennes, à l'exception du compartiment KBC BONDS EMERGING EUROPE. Le principal risque lié au conflit qui oppose la Russie à l'Ukraine est le risque de marché et de performance, car nous observons une volatilité accrue sur les marchés financiers mondiaux. Il est évident que les pays, les secteurs et les entreprises les plus étroitement liés au conflit sont plus fortement touchés que les autres.

Il existe une perte non réalisée sur les obligations fédérales russes d'un montant de EUR -3.573.038,40 sur le compartiment KBC BONDS EMERGING EUROPE au 30 septembre 2022, ce qui représente 12,88% du total des actifs nets.

Aucun autre événement significatif affectant la SICAV n'est intervenu au cours de l'année close au 30 septembre 2022.

#### Note 19 - Événements ultérieurs

Aucun autre événement subséquent affectant la SICAV n'est intervenu après l'année clôturée au 30 septembre 2022.