



**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 30 septembre 2024**

# **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 ('DIC') 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 des matières

<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>9</b>
<b>Climat financier</b> .....	<b>10</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 HIGH INTEREST</b> .....	<b>20</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	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 .....	27
Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée) .....	30
Informations relatives à la taxonomie (non auditées) .....	31
<b>KBC BONDS EMERGING MARKETS</b> .....	<b>32</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	32
État du patrimoine .....	33
État des opérations et des autres variations de l'actif net .....	34
Statistiques .....	35
État des investissements et autres actifs nets .....	37
Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée) .....	41
Informations relatives à la taxonomie (non auditées) .....	42
<b>KBC BONDS CORPORATES EURO</b> .....	<b>43</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	43
État du patrimoine .....	44
État des opérations et des autres variations de l'actif net .....	45
Statistiques .....	46
État des investissements et autres actifs nets .....	48
Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée) .....	54
Informations relatives à la taxonomie (non auditées) .....	55
<b>KBC BONDS CONVERTIBLES</b> .....	<b>56</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	56
État du patrimoine .....	57
État des opérations et des autres variations de l'actif net .....	58
Statistiques .....	59
État des investissements et autres actifs nets .....	61
Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée) .....	64
Informations relatives à la taxonomie (non auditées) .....	65
<b>KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS</b> .....	<b>66</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	66
État du patrimoine .....	67
État des opérations et des autres variations de l'actif net .....	68
Statistiques .....	69
État des investissements et autres actifs nets .....	71
Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée) .....	72
Informations relatives à la taxonomie (non auditées) .....	73
<b>KBC BONDS CORPORATES USD</b> .....	<b>74</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	74
État du patrimoine .....	75
État des opérations et des autres variations de l'actif net .....	76
Statistiques .....	77
État des investissements et autres actifs nets .....	79
Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée) .....	83
Informations relatives à la taxonomie (non auditées) .....	84

## KBC BONDS

### Table des matières (suite)

<b>KBC BONDS EMERGING EUROPE</b> .....	<b>85</b>
Politique d'investissement et perspectives .....	85
État du patrimoine .....	86
État des opérations et des autres variations de l'actif net .....	87
Statistiques .....	88
État des investissements et autres actifs nets .....	91
Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée) .....	93
Informations relatives à la taxonomie (non auditées) .....	94
<b>KBC BONDS INCOME FUND</b> .....	<b>95</b>
État des opérations et des autres variations de l'actif net .....	95
Statistiques .....	96
<b>KBC BONDS CAPITAL FUND</b> .....	<b>97</b>
État des opérations et des autres variations de l'actif net .....	97
Statistiques .....	98
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>99</b>

## KBC BONDS

### Organisation

#### Siège social

80, route d'Esch  
L-1470 LUXEMBOURG

#### Conseil d'administration

##### Président

Ivo BAUWENS

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

##### Administrateurs

Patrick DALLEMAGNE  
(jusqu'au 20 août 2024)

Directeur Général  
CBC BANQUE & ASSURANCE  
60, Avenue Albert I  
B-5000 NAMUR

Ivan MUSICKI

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

Johan TYTECA

Administrateur

Trees DE CANDT  
(depuis le 20 août 2024)

Responsable du Dealing Desk  
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.  
2, Avenue du Port  
B-1080 BRUXELLES

#### Société de gestion

KBC Asset Management S.A.  
2, Avenue du Port  
B-1080 BRUXELLES

#### Conseil d'administration de la Société de gestion KBC Asset Management S.A.

Nom	Titre	Mandat
Axel ROUSSIS	Directeur non exécutif	
Katrien MATTELAER	Directeur non exécutif	
Stefan VAN RIET	Directeur non exécutif	
Luc VANDERHAEGEN	Administrateur indépendant	
Wouter VANDEN EYNDE	Administrateur indépendant	
Peter ANDRONOV	Président	
Johan LEMA	Président du Comité de direction	Personne physique à laquelle la gestion exécutive de la Société de gestion a été confiée
Christiaan STERCKX	Directeur exécutif	Personne physique à laquelle la gestion exécutive de la Société de gestion a été confiée

## KBC BONDS

### Organisation (suite)

#### Conseil d'administration de la Société de gestion KBC Asset Management S.A. (suite)

Nom	Titre	Mandat
Jürgen VERSCHAEVE	Directeur exécutif	Personne physique à laquelle la gestion exécutive de la Société de gestion a été confiée
Frank VAN DE VEL	Directeur exécutif	Personne physique à laquelle la gestion exécutive de la Société de gestion a été confiée
Klaus VANDEWALLE	Directeur exécutif	Personne physique à laquelle la gestion exécutive de la Société de gestion a été confiée

#### Agent de registre et de transfert, Agent domiciliataire et Agent administratif

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

#### Cabinet de révision agréé

Forvis Mazars  
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

##### en Belgique

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

KBC BANK S.A.  
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

## KBC BONDS

### Organisation (suite)

---

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

##### 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.  
Žižkova 11  
SK-811 02 BRATISLAVA

##### en Suisse

CACEIS Bank S.A.  
Montrouge, succursale de Zurich  
Bleicherweg 7  
CH-8027 ZÜRICH

#### Représentants légaux

##### en Autriche

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

##### 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

## **KBC BONDS**

### **Organisation (suite)**

---

#### **Représentants légaux (suite)**

##### **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 BP Finat

Ul. Chmielna 89

PL-00-805 VARSOVIE

##### **en Slovaquie**

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.

Pobočka zahraničnej správ.spol.

Žižkova 11

SK-811 02 BRATISLAVA

##### **en Suisse**

CACEIS Bank S.A.

Montrouge, succursale de Zurich

Bleicherweg 7

CH-8027 ZURICH



## 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.

Du 1er avril au 30 septembre 2023, IVESAM S.A., la société de gestion agréée en Belgique et supervisée par l'Autorité belge des services et marchés financiers ('FSMA'), a été désignée Société de gestion de la SICAV. Le 1er octobre 2023, IVESAM S.A. a fusionné avec son unique actionnaire, KBC Asset Management S.A., qui est également la société de gestion agréée en Belgique et supervisée par la FSMA belge. À compter de cette date, KBC Asset Management S.A. est devenue la Société de gestion de la SICAV 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 valeurs mobilières (la 'Loi de 2012').

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 et de distribution '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 (liquidé le 21 mai 2024) 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.

La sous-catégorie des actions de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' est dédiée aux investisseurs suivants:

- Les investisseurs engagés dans un contrat de gestion discrétionnaire avec KBC Asset Management S.A. ou une autre société associée à KBC Asset Management S.A. et qui paient une commission de gestion discrétionnaire sur la partie de leur portefeuille en Organismes de Placement Collectif ("OPC") KBC. En outre, ces investisseurs doivent avoir le statut d'"investisseurs éligibles" au sens de l'article 5 de la loi de 2012 et doivent investir en leur propre nom.
- Organismes institutionnels de placement collectif gérés par KBC Asset Management S.A. ou une autre société liée à KBC Asset Management S.A. et qui paient une commission sur la partie des actifs investis dans des OPC KBC.

## KBC BONDS

### Informations générales (suite)

---

#### Politique de distribution (suite)

Le rapport annuel incluant les états financiers audités ainsi que les rapports semestriels non audités, le dernier Prospectus, le DIC 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 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

Les compartiments suivants ont été liquidés au cours de l'année:

- KBC BONDS INCOME FUND (liquidé le: 21 mai 2024)	en EUR
- KBC BONDS CAPITAL FUND (liquidé le: 21 mai 2024)	en EUR

## **KBC BONDS**

### **Informations complémentaires pour les investisseurs en Allemagne, Autriche, Belgique et Suisse**

#### **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 DIC, 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 KID, 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 S.A., 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 au dernier Prospectus 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, CACEIS INVESTOR SERVICES BANK S.A., 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 DIC, 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 2023 - 30 septembre 2024

#### Vue d'ensemble

##### **Contexte économique**

Plusieurs développements notables ont été observés au cours de la période de rapport. La hausse des taux d'intérêt et l'affaiblissement des données économiques ont entraîné une baisse des marchés des actions et des obligations au cours de l'été 2023, pour atteindre leur niveau le plus bas en octobre de cette année. Un nouveau conflit au Moyen-Orient a fait chavirer un temps les prix et les marchés pétroliers, sans toutefois connaître d'escalade.

Les banques centrales ont fini par suspendre les hausses de taux d'intérêt, relançant les spéculations sur le fait que les taux d'intérêt pourraient finalement baisser plus rapidement, ce qui a provoqué un rallye spectaculaire sur les marchés en fin d'année. Malgré un retour à la hausse des taux d'intérêt début 2024, le rallye s'est prolongé jusqu'à l'été de cette année, porté par les valeurs technologiques, en particulier. Il a été suivi d'une période difficile pour les marchés des actions au cours de l'été. Les investisseurs semblent moins s'intéresser à la question de l'IA, et nous avons constaté un certain affaiblissement des données du marché du travail aux États-Unis ("US"). Les investisseurs se sont mis en quête de valeurs refuges et les ont trouvées, entre autres, dans les obligations. La confiance des entrepreneurs dans le secteur manufacturier reste également très faible dans les économies occidentales. D'un autre côté, l'inflation semble évoluer dans la bonne direction. Cette atonie économique était en réalité évidente en Europe depuis un certain temps. La baisse de l'inflation et la faiblesse de l'environnement économique ont permis à la Banque centrale européenne ("BCE") de réduire les taux d'intérêt dès juin 2024. La Réserve fédérale ("Fed") a également commencé à assouplir sa politique de taux d'intérêt.

##### **Politique monétaire**

Les décideurs politiques ont relevé les taux d'intérêt à un rythme effréné depuis 2022 afin de remporter la lutte contre l'inflation. Alors que par le passé, la Fed relevait les taux d'intérêt par petites étapes, elle a décidé, cette fois, d'augmenter les taux d'intérêt par tranches de 0,75% à plusieurs reprises. La ténacité d'une inflation de base élevée a entraîné une série constante de fortes hausses des taux d'intérêt. Cette politique a été suspendue. La Fed explique qu'elle dépend des données, mais lors de leur réunion à Jackson Hole cet été, ses membres ont été extrêmement clairs sur la voie à suivre en matière de taux d'intérêt: plus bas! La première baisse des taux d'intérêt, de 0,5%, est intervenue à l'automne.

En Europe, la BCE a également été contrainte de relever les taux d'intérêt vigoureusement pour lutter contre l'inflation, à partir de 2022. Les taux ont été relevés pour la première fois en juillet 2022, de 50 points de base. De la même manière qu'aux États-Unis, les taux ont été relevés systématiquement en 2022, puis en 2023. À la fin de la période de rapport, le taux de dépôt européen était de 3,5%, la BCE – qui est intervenue plus tôt que la Fed – ayant procédé à sa première baisse de taux en juin 2024. Une nouvelle réduction d'un quart de point a été opérée en septembre 2024.

Au Japon, les taux d'intérêt ont été relevés légèrement au printemps, pour la première fois depuis plusieurs années, et cette hausse a été suivie d'une autre au cours de l'été. L'inflation japonaise reste légèrement supérieure à l'objectif. Partant, le taux de change du yen a souvent fait l'objet de spéculations au cours des derniers mois, en prévision d'un éventuel changement de politique en matière de taux d'intérêt. Durant l'été, la Banque du Japon a adopté une position ferme, promettant soudainement de multiples hausses des taux d'intérêt. Le yen s'est envolé par rapport à la plupart des autres monnaies, provoquant la panique sur les marchés internationaux. Les "carry trades", qui consistaient à emprunter de l'argent bon marché en yens pour investir dans des actifs libellés dans d'autres monnaies, ont été liquidés en masse. Pour répondre aux exigences de marge, tous les types d'actifs ont été vendus à un rythme accéléré par les acteurs du marché, entraînant une chute brutale des prix. Heureusement, la situation s'est normalisée rapidement.

##### **Marchés des changes**

L'euro a gagné 5,32% par rapport au dollar au cours de la période de rapport. Durant cette même période, l'euro a perdu 2,69% par rapport au franc suisse, et 3,94% par rapport à la livre sterling. En revanche, l'euro a gagné 1,26% par rapport au yen japonais.

##### **Marchés d'actions**

###### 1. Régions

Les marchés boursiers ont été captivés un certain temps par le potentiel de l'intelligence artificielle générative. Après une chute brutale à l'automne 2023, la plupart des indices ont achevé l'année en territoire positif; la tendance haussière s'est poursuivie presque sans relâche cette année, malgré une volatilité légèrement accrue au cours de l'été. L'indice mondial a enflé de 25,02% en euros au cours des douze derniers mois.

Parmi les marchés traditionnels, les actions américaines ont pris 28,71% en euros au cours de la période de rapport. Au deuxième trimestre 2023, de nouveaux développements autour de l'intelligence artificielle générative ont stimulé l'imagination des investisseurs, et ce, jusqu'à la fin de la période de rapport. Les investisseurs se sont rués sur les actions américaines. Malgré une certaine rotation sectorielle observée ces derniers mois, les investisseurs abandonnant les valeurs technologiques au profit des secteurs moins chers, cela s'avère prématuré pour l'instant.

La zone euro, où de nombreux points de données économiques restent accrochés à de bas niveaux, a tout de même gagné 20,35% au cours de la période de rapport. La baisse des taux d'intérêt et le rallye de fin d'année qui a suivi en 2023 se sont également avérés favorables pour les actions européennes, et la bonne humeur est restée de mise en 2024. Ici aussi, nous avons observé une plus grande volatilité durant l'été, d'abord en raison des élections françaises inattendues, puis de l'agitation du marché résultant du renforcement du yen, et enfin, du dénouement des opérations de portage qui a suivi. Le Japon, au centre de l'attention durant l'été 2024, a tout de même enregistré une belle progression de 15,34% en euros au cours des douze derniers mois.

Le bilan des actions des marchés émergents (pays ou régions qui devraient enregistrer une forte croissance économique leur permettant de rattraper leur retard sur les pays occidentaux) est mitigé à l'heure actuelle. En Chine, le marché semble particulièrement peu onéreux, mais un certain nombre de problèmes incitent les investisseurs à la prudence. Il y a, tout d'abord, les problèmes persistants au sein du secteur immobilier, et les inquiétudes grandissantes à propos de la dette des collectivités locales continuent de préoccuper les investisseurs. À la fin de la période de rapport, de nouvelles mesures de relance ont fait rêver les investisseurs d'une reprise vigoureuse. Les actions chinoises ont de ce fait grappillé 17,79% en euros au cours de la période de rapport.

La situation est encore meilleure en Inde, où les actions ont engrangé pas moins de 33,16% au cours des douze derniers mois. L'Amérique latine, l'une des régions les plus performantes l'an dernier, ne figure pas parmi les gagnants cette année, puisqu'elle abandonne 2,43%.

#### 2. Secteurs au sens large et groupes industriels

Même si plusieurs secteurs ont annoncé des résultats positifs au cours de la période de rapport, le rallye a été principalement tiré par les valeurs technologiques, et en particulier les "Megacaps". Les valeurs cycliques, quant à elles, semblent chères mais alignent des performances satisfaisantes. Les Matériaux ont gagné 14,5% au cours des douze derniers mois. Les produits industriels ont fait beaucoup mieux, enregistrant des gains substantiels de 26,81%.

Le secteur financier a enflé de 29,21% au cours des douze derniers mois, les organismes financiers profitant de la hausse des taux d'intérêt. La révision à la hausse des prévisions de croissance économique est également une bonne nouvelle, car elle réduit la probabilité de défauts de paiement. De nombreux économistes semblent considérer un atterrissage en douceur de l'économie comme le scénario de base.

Au cours des douze derniers mois, les secteurs de la Consommation discrétionnaire ont progressé de 18,88%.

Les biens de consommation de base, qui sont généralement des secteurs défensifs, ont gagné 12,04%. Compte tenu de leur caractère défensif, les investisseurs les considèrent parfois comme une alternative aux actifs à revenu fixe. Bien qu'en retrait dans un premier temps, le secteur a de nouveau suscité l'intérêt des investisseurs en tant que "valeur refuge" à la fin de la période de rapport. Les Services aux collectivités (+28,75%) ont fait mieux encore sur ce point.

Les Soins de santé, un autre secteur défensif, ont également tenu la forme (+14,62%), même s'il est vrai que certains acteurs ont attiré toute l'attention. Leur médicament contre le diabète semble également pouvoir traiter toute une série d'autres affections. Les perspectives ne sont pas mauvaises et le pipeline est bien approvisionné en nouveaux produits.

Les secteurs des technologies de l'information et des communications (+40,73% et +30,22%, respectivement) ont été dominés par quelques très grandes entreprises technologiques, qui ont su tirer pleinement parti de l'engouement suscité par l'intelligence artificielle. Pour l'instant, cet engouement est étayé par de solides résultats d'entreprise. Ils figurent donc parmi les secteurs les plus performants pour cette période de rapport.

Le secteur de l'énergie, qui n'est pas inclus dans nos portefeuilles durables, a perdu 2,21% au cours de la période de rapport.

#### Marchés obligataires

Pour expliquer l'évolution des marchés obligataires, il convient de considérer l'inflation et la politique des taux d'intérêt. L'inflation est maintenant en berne après avoir atteint son fameux pic, et certaines données économiques montrent des signes de faiblesse, laissant craindre la possibilité de plusieurs baisses de taux.

Le taux directeur de la Fed a été relevé de 0,125% à 5,5% en plusieurs étapes depuis mars 2022. La BCE a également relevé le taux de dépôt de -0,5% à 4% depuis juillet 2022, mais a pu procéder à une première baisse de taux d'un quart de point en juin. Puis d'un autre quart de point en septembre. Le taux de dépôt en Europe s'élève désormais à 3,5%. Les taux directeurs de ces banques centrales pourraient avoir atteint leur maximum.

Les primes de crédit ont baissé et sont désormais inférieures de 0,36% à leur niveau du début de la période de rapport.

Aux États-Unis, les obligations d'État à dix ans offrent désormais 0,79% de rendement par an en moins qu'au début de la période de rapport. Le rendement des titres d'État allemands est en baisse de 0,72% sur la même période. Le marché compte sur de nouvelles baisses des taux d'intérêt. Les obligations ont généralement enregistré des gains importants au cours de la période de rapport. Les obligations à échéance courte ont augmenté de 5,62%, tandis que les échéances

Remarque: les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs.

longues ont gagné 10,54%. Le gain global pour un large panier, toutes échéances confondues, a été de 9,11%. Les obligations d'entreprises de type *high grade* ont également aligné des rendements positifs (+9,54%), tout comme les obligations de croissance en monnaie locale, qui ont gagné 8,21% en euros. Les obligations émises par des sociétés dont la note de solvabilité est plus faible ("High Yield") ont également généré des rendements très élevés (+12,6%). Les obligations indexées ont également enregistré un résultat positif (+5,95%).

#### Prévisions

##### **Contexte économique**

Les perspectives économiques demeurent incertaines. D'un côté, nous pourrions avoir de bonnes surprises en matière de croissance aux États-Unis, et nous pouvons nous attendre tout doucement à d'autres réductions de taux. En outre, l'argent continue d'affluer dans l'économie en réponse à plusieurs nouvelles mesures de politique fiscale, souvent liées à des infrastructures durables. Ceci étant, nous observons une économie à deux vitesses. De l'autre côté, le secteur des services annonce des résultats nettement supérieurs aux attentes, en particulier aux États-Unis. L'industrie manufacturière publie néanmoins de faibles chiffres depuis plusieurs trimestres, et elle continue de se contracter. Cela crée une situation ambiguë.

Les pics d'inflation que nous avons connus il y a deux ans environ sont heureusement derrière nous et le taux se rapproche graduellement des 2%. L'année 2024 est également le théâtre d'élections dans de nombreuses régions du monde. Les élections législatives anticipées en France nous ont pris par surprise. Dans un pays où la situation budgétaire n'est pas vraiment brillante, une impasse politique pourrait créer de nouvelles difficultés. Les élections présidentielles aux États-Unis cet automne pourraient également accroître la volatilité. Le retrait de Joe Biden de la course électorale a été la dernière pièce du puzzle dans la chronique d'un départ annoncé. Reste à voir si Kamala Harris parviendra à inspirer suffisamment d'électeurs.

Les résultats des entreprises ont continué à faire mieux que prévu, en particulier aux États-Unis, portés pour l'essentiel par la demande de semi-conducteurs et de logiciels permettant le développement de nouvelles applications basées sur l'IA générative. Les résultats du deuxième trimestre aux États-Unis ont créé une belle surprise, affichant une croissance des bénéfices de 11%. Les grandes entreprises technologiques, surtout, sont à l'origine de cette performance. La croissance des bénéfices a également repris en Europe après plusieurs trimestres de contraction. Malgré cela, le taux de croissance en Europe est resté proche de zéro.

Les marchés obligataires ont également eu du mal à trouver une direction cohérente pendant un certain temps. La détente des taux d'intérêt au cours du dernier trimestre 2023 a permis aux marchés obligataires de réaliser des bénéfices dans un premier temps. Mais avec la hausse des taux d'intérêt depuis le début de l'année, les marchés obligataires ont perdu une partie de leurs gains. La recherche de valeurs refuges au milieu de l'été et les attentes renouvelées de nouvelles baisses des taux d'intérêt par les banques centrales, ont tout de même fait baisser les taux d'intérêt, permettant aux marchés obligataires d'enregistrer de nouveaux rendements positifs depuis le début de l'année. La nouvelle baisse attendue des taux directeurs plus tard dans l'année devrait soutenir davantage encore les obligations.

Compte tenu de la volatilité des taux d'intérêt, des bénéfices qui ne sont pas particulièrement largement répartis entre les secteurs, et de l'anticipation d'une croissance économique un peu moins robuste au cours des prochains trimestres, nos investissements sont assez bien équilibrés pour l'instant. Nous sommes donc positionnés de manière neutre à la fois sur les actions et les obligations.

##### **Politique monétaire**

La BCE et la Fed ont abaissé leurs taux directeurs dernièrement. D'autres réductions sont attendues cette année, le marché anticipant deux nouvelles baisses dans la zone euro et aux États-Unis.

##### **Marchés des changes**

Nous tablons sur un dollar relativement étale pour le reste de l'année et avons donc un positionnement neutre l'égard du dollar américain.

##### **Marchés financiers**

Le risque d'une récession profonde semble écarté. Les résultats des grandes entreprises technologiques ont dopé les marchés, mais d'autres secteurs n'ont pas toujours été à la hauteur des attentes. Nous sommes donc maintenant en position neutre dans nos investissements en actions. Nous procédons régulièrement à des ajustements tactiques pour profiter de la dynamique.

Les marchés obligataires restent sous l'emprise des mouvements de taux d'intérêt et ont donc été particulièrement volatils ces derniers temps. La chute rapide des taux d'intérêt au cours des deux derniers mois de 2023 a été suivie d'une légère hausse des taux depuis le début de 2024, avant une nouvelle chute brutale au cours de l'été. Les obligations offrent toujours des rendements courants attrayants, qui peuvent faire office de tampon utile dans un portefeuille d'investissement. Cela permet aux obligations de retrouver leur rôle de valeur refuge. Là encore, nous maintenons une position neutre, mais nous nous profitons de la volatilité des taux d'intérêt pour modifier tactiquement la durée résiduelle du portefeuille.

Comme toujours, nous conservons une position de liquidités limitée pour répondre aux opportunités qui se présentent. Les liquidités génèrent également un rendement net élevé à l'heure actuelle.

Remarque: les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs.

## KBC BONDS

### Climat financier

#### Marchés d'actions

Les actions américaines étaient assez chères après les performances spectaculaires des valeurs technologiques. D'autre part, la banque centrale américaine a lancé un nouveau cycle de politique monétaire, assouplissant encore les taux d'intérêt.

Les performances de l'économie de la zone euro sont assez faibles. Cela permettra à la BCE de réduire à nouveau ses taux d'intérêt plus tard dans l'année. Nous maintenons pour l'instant un positionnement assez défensif dans la stratégie actions, tout en procédant à des ajustements tactiques réguliers.

Au niveau régional, le portefeuille est relativement bien équilibré. Nous maintenons une position neutre sur l'Asie émergente, y compris la Chine. En Asie, nous sommes toujours positifs à l'égard de la région du Pacifique, qui se compose principalement d'entreprises japonaises.

Dans les grands centres économiques occidentaux, notre préférence géographique dépend principalement des secteurs que nous choisissons. Par conséquent, notre position actuelle en Amérique du Nord est légèrement sous-pondérée. Dans la zone euro, nous adoptons un positionnement positif, comme dans l'Europe hors Union économique et monétaire ("UEM"). Nous conservons des positions dans certains secteurs défensifs fortement présents dans plusieurs pays européens, et nous devenons aussi plus positifs à l'égard de certains thèmes plus cycliques présents dans la zone euro, tels que le secteur bancaire. Au sein de l'UEM, toutefois, nous sommes plus positifs à l'égard des petites et moyennes entreprises.

Sur le plan sectoriel, nous sous-pondérons les secteurs cycliques, en particulier ceux liés à l'industrie manufacturière. Nous sommes également investis en dessous de la pondération de l'indice de référence dans les secteurs du transport et de l'automobile, mais nous sommes investis de manière neutre dans les Matériaux. La flambée des prix de certaines matières premières, la faible valorisation du secteur et une éventuelle reprise de la demande chinoise pourraient entraîner une revalorisation du secteur.

Nous avons une position neutre dans les secteurs de la Consommation discrétionnaire.

Nous avons une vision positive des valeurs financières, qu'il s'agisse des banques ou des assureurs, qui profitent tous deux des taux d'intérêt plus élevés et ne sont pas surévalués. Nous préférons toutefois les banques et les assureurs européens aux noms américains.

Nous sommes neutres sur le secteur technologique, fortement lié aux États-Unis, mais avec des positions plus prononcées dans certains sous-secteurs. Nous sous-pondérons le matériel informatique en raison de perspectives de croissance plus faibles à court terme. La forte hausse liée à l'IA a rendu le sous-secteur des semi-conducteurs beaucoup plus onéreux. En outre, les investisseurs semblent rechercher un autre type d'investissement. Nous abandonnons donc notre position surpondérée dans les Semi-conducteurs et privilégions désormais les Logiciels, plus défensifs (et moins chers). En ce qui concerne les Médias, nous sommes actuellement en position neutre.

Idem pour les secteurs défensifs. La santé est un secteur défensif qui dispose d'un pipeline intéressant. En outre, les nouveaux développements concernant les médicaments contre le diabète semblent également prometteurs pour d'autres applications. Nous surpondérons principalement les entreprises pharmaceutiques, qui ne sont plus aussi chères qu'elles l'étaient il y a quelque temps. Nous sommes par ailleurs favorables aux entreprises de technologie médicale. Les investissements repartent à la hausse et le cycle des stocks évolue positivement. Au sein des secteurs défensifs, nous sommes négatifs à l'égard des producteurs d'aliments et de boissons, mais positifs à l'égard des produits ménagers et de soins personnels. Maintenant qu'un atterrissage en douceur semble de plus en plus probable, nous avons moins besoin de rechercher la sécurité. Enfin, nous adoptons une position neutre sur les Services aux collectivités.

Nous sommes beaucoup plus positifs à l'égard de l'Immobilier. Les réductions de taux d'intérêt et la baisse continue attendue des taux directeurs dans les pays occidentaux devraient redonner de l'oxygène au secteur. De plus, les transactions se multiplient dans le secteur, ce qui apaise les inquiétudes concernant les valorisations des portefeuilles immobiliers. Le rendement de dividende est également très intéressant.

#### Marchés obligataires

La croissance économique reste faible en Europe mais s'est améliorée aux États-Unis. L'inflation élevée a contraint les banques centrales à relever leurs taux directeurs, créant ainsi un environnement monétaire restrictif. Les obligations, quant à elles, sont considérées comme une valeur refuge. Nous augmentons leurs positions lorsque les craintes de récession augmentent, ce qui entraîne une baisse des rendements. Dans cette situation complexe, il est difficile de savoir si les investisseurs se concentreront davantage sur une éventuelle baisse des chiffres de croissance, sur l'inflation, ou sur l'évolution des taux directeurs après la première baisse des taux d'intérêt opérée par la BCE depuis plusieurs années. Dans ce contexte, nous nous attendons toujours à des fluctuations des rendements obligataires, même si les rendements allemands à 10 ans ont peut-être atteint leur maximum. Aux États-Unis aussi, le pic des taux à 10 ans semble définitivement dépassé.

Remarque: les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs.

## KBC BONDS

### Climat financier

Nous avons une position neutre sur l'allocation obligataire. Suite à la forte hausse des taux d'intérêt et des primes de crédit depuis le début de l'année 2022, les obligations redeviennent attrayantes après une longue période de rendements très faibles.

Nous surpondérons les obligations d'entreprises, où nous investissons dans des blue chips. Nous ne sommes pas seulement investis dans des obligations d'entreprises de la zone euro, mais nous avons également une position limitée dans les titres américains. Nous sommes également investis dans des obligations à haut rendement à titre de diversification, et nous avons une vision positive de cette classe d'actifs. Ces obligations combinent des rendements plus élevés et un risque limité, compte tenu de la situation économique suffisamment robuste.

Nous restons négatifs sur les obligations d'État de l'UEM. Dans le cadre de cette position, nous sommes prudents à l'égard de la périphérie et restons neutres à l'égard de la France. Nous adaptons régulièrement les échéances. La sensibilité aux taux est encore légèrement inférieure à l'indice de référence. Nous visons également un rétrécissement de l'écart de rendement entre le Royaume-Uni et l'Allemagne.

Luxembourg, le 11 octobre 2024  
SICAV

Le Conseil d'administration de la



Au conseil d'Administration 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 REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE<sup>1</sup>

### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de **KBC BONDS** (la «SICAV») et de chacun de ses compartiments, comprenant leurs états du patrimoine au 30 Septembre 2024, ainsi que leurs états des opérations et des autres variations de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle du patrimoine de la SICAV et de chacun de ses compartiments au 30 Septembre 2024 ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements de leurs actifs nets pour l'exercice clos à cette date conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (la loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la loi du 23 juillet 2016 et des normes ISA telles qu'adoptées par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous sommes également indépendants de la SICAV conformément au code international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (Code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

---

<sup>1</sup> Cette version du rapport du réviseur d'entreprises agréé a été traduite en langue française uniquement pour la commodité de certains lecteurs. Par conséquent, seule la version originale anglaise fait foi.

## **Autres informations**

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration de la SICAV. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel incluant le rapport de gestion mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport de réviseur d'entreprises agréé sur ces états financiers.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **Responsabilités du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration de la SICAV qu'il incombe d'évaluer la capacité de la SICAV et de chacun de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration de la SICAV a l'intention de liquider ou de cesser l'activité de la SICAV ou de l'un de ses compartiments ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

## **Responsabilités du réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport du réviseur d'entreprises agréé contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la SICAV ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration de la SICAV du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la SICAV ou l'un de ses compartiments à poursuivre leur exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener la SICAV ou l'un de ses compartiments à cesser leur exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

### **Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

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

Luxembourg, le 3 février 2025

Pour Forvis Mazars, Cabinet de révision agréé<sup>2</sup>  
5, rue Guillaume J. Kroll  
L – 1882 LUXEMBOURG

Eric DECOSTER  
Réviseur d'entreprises agréé

---

<sup>2</sup> Cette version du rapport du réviseur d'entreprises agréé a été traduite en langue française uniquement pour la commodité de certains lecteurs. Par conséquent, seule la version originale anglaise fait foi.

## KBC BONDS

### État globalisé du patrimoine\* (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	13.469.741.338,81
Contrats de swap à la valeur de marché	3.953.819,55
Avoirs bancaires	278.384.651,80
Autres actifs liquides	31.420.133,73
Marge de courtage sur contrats de swap	1.373.623,10
À recevoir sur ventes de titres	175.585.265,02
À recevoir sur émission d'actions	208.417.218,82
À recevoir sur contrats de swap	493.214.215,68
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	159.579.053,98
Intérêts à recevoir sur contrats de swap	74.555,56
Plus-values non réalisées sur futures	837.630,00
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	586.699,96
Charges payées d'avance et autres créances	63.565,52
	<hr/>
Total de l'actif	14.823.231.771,53

#### **Passif**

Découverts bancaires et emprunts	662.365,53
Sûretés perçues	520.000,00
À payer sur achats de titres	414.134.455,89
À payer sur rachats d'actions	113.854.753,84
À payer sur swaps	492.956.363,81
Contrats de swap à la valeur de marché	461.613,45
Moins-values non réalisées sur futures	8.648.098,75
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	342.693,99
Frais à payer et autres dettes	4.947.298,51
	<hr/>
Total du passif	1.036.527.643,77
	<hr/>
Total de l'actif net à la fin de l'année	13.786.704.127,76

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

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

#### Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	332.312.953,14
Revenus des sukuk, nets	66.544,03
Intérêts sur comptes bancaires	5.233.821,71
Intérêts sur swaps	6.351.696,07
Commissions reçues	11.538.779,12
Autres produits	413.231,32
<b>Total des produits</b>	<b>355.917.025,39</b>

#### Charges

Commissions de gestion	44.829.449,85
Commission d'administration du fonds	5.438.069,92
Frais de transaction	120.859,30
Taxe d'abonnement	1.547.863,88
Droits de dépôt et de garde	2.403.511,10
Frais de recherche	229.941,03
Intérêts bancaires payés	43.379,27
Intérêts payés sur swaps	3.147.187,17
Autres frais et charges	1.769.854,16
<b>Total des charges</b>	<b>59.530.115,68</b>

Produits nets des placements 296.386.909,71

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

- sur ventes de titres en portefeuille	4.486.414,42
- sur futures	19.204.215,58
- sur contrats de change à terme	-649.677,37
- sur devises	-4.455.252,97
- sur swaps	-775.177,11
<b>Résultat réalisé</b>	<b>314.197.432,26</b>

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

- sur portefeuille-titres	865.765.234,61
- sur futures	-13.853.683,42
- sur contrats de change à terme	262.755,54
- sur devises	2.321.848,86
- sur swaps	1.033.626,36
<b>Résultat des opérations</b>	<b>1.169.727.214,21</b>

Dividendes versés -5.738.049,11

Souscriptions 5.467.313.545,16

Rachats -6.411.365.810,69

**Total des variations de l'actif net 219.936.899,57**

Total de l'actif net au début de l'année 13.586.417.175,99

Écart de réévaluation -19.649.947,80

**Total de l'actif net à la fin de l'année 13.786.704.127,76**

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

#### Résumé de la politique d'investissement

Remarque: les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs.

## KBC BONDS

### État globalisé du patrimoine\* (en EUR)

au 30 septembre 2024

Le compartiment KBC Bonds High a pour objectif de générer un rendement en investissant au moins deux tiers de ses actifs dans des obligations d'entreprises et/ou d'États, libellées principalement dans des devises offrant un rendement nettement supérieur à celui des devises fortes. Les devises offrant un rendement supérieur d'au moins 0,5% au rendement des obligations émises par la République fédérale d'Allemagne peuvent être considérées comme des devises à haut rendement.

#### Revue de marché

L'inflation aux États-Unis et en Europe a commencé à surprendre à la baisse au quatrième trimestre 2023. Les marchés commencent à tabler sur des baisses de taux plus nombreuses et plus précoces. Aux États-Unis, au début du mois d'octobre 2023, on n'intégrait quasiment aucune baisse de taux pour juin 2024, mais à Noël 2023, on en anticipait plus de trois. Cela a fait baisser les rendements, y compris en Europe, jusqu'à 1,89% pour le taux allemand à 10 ans. Mais cela a paru très exagéré au début de l'année 2024. La croissance économique a continué à surprendre positivement, en tout cas aux États-Unis. Lors de la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole en août, la Fed a pu déclarer victoire dans la lutte contre l'inflation, et les marchés monétaires ont commencé à anticiper des baisses de taux rapides et de taille. La BCE et la Fed ont toutes deux réduit leurs taux de 0,5%. Les rendements obligataires de part et d'autre de l'Atlantique ont connu une année très volatile. Le quatrième trimestre de 2023 a été synonyme de soulagement avec la baisse de l'inflation, mais le premier trimestre a été marqué par un renversement complet de la situation. La volatilité est restée à l'approche des élections américaines début novembre. Outre les tensions géopolitiques en Europe de l'Est et au Moyen-Orient, l'incertitude entourant la santé des économies demeure. Aux États-Unis, le consommateur refuse de capituler, mais il a utilisé son épargne excédentaire. L'industrie européenne est sérieusement malmenée, mais le secteur des services fait toujours preuve de résilience et le taux de chômage reste au plus bas depuis 20 ans.

Les marchés obligataires émergents ont suivi l'exemple des bons du Trésor américain, bien que la politique des banques centrales ait été très différente. En Amérique latine, par exemple, les taux directeurs ont été réduits, mais ils partaient d'un niveau (beaucoup) plus élevé. En Europe centrale, les banques centrales ont suivi une voie similaire. En Asie, la banque centrale chinoise ("PBOC") a abaissé ses taux directeurs pour stimuler l'économie, mais dans d'autres pays, les taux sont restés inchangés.

#### Politique d'investissement future

Nos économistes anticipent toujours des baisses de taux pour les prochains trimestres, et les niveaux actuels des rendements obligataires semblent plutôt attrayants pour ajouter un risque de taux d'intérêt.

Nous sommes toujours en quête d'opportunités dans les marchés émergents, où les rendements sont souvent nettement supérieurs à ceux des marchés développés, malgré une croissance et une inflation saines et les bonnes références des banques centrales.

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	280.419.389,67
Avoirs bancaires	4.958.312,53
Autres actifs liquides	267.697,52
À recevoir sur émission d'actions	215,21
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3.416.862,64
Plus-values non réalisées sur futures	81.600,00
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	36.887,68
	<hr/>
Total de l'actif	289.180.965,25

#### **Passif**

Découverts bancaires et emprunts	662.365,53
À payer sur rachats d'actions	421.529,41
Moins-values non réalisées sur futures	57.331,10
Frais à payer et autres dettes	213.052,46
	<hr/>
Total du passif	1.354.278,50

Total de l'actif net à la fin de l'année 287.826.686,75

---

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 15.026,9814  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 1.898,50

Nombre d'actions de distribution en circulation 45.523,3603  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 267,34

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 38.395,4788  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 2.005,89

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation 67.451,9868  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares' 725,82

Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend' en circulation 800,3825  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend' USD 281,27

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional F Shares' en circulation 120.252,6606  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares' 935,41

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' en circulation 11.648,8944  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' 726,77

## KBC BONDS HIGH INTEREST

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

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	10.045.907,87
Intérêts sur comptes bancaires	137.966,43
Commissions reçues	173.970,45
	<hr/>
Total des produits	10.357.844,75

#### **Charges**

Commissions de gestion	2.404.560,28
Commission d'administration du fonds	121.120,96
Frais de transaction	310,76
Taxe d'abonnement	46.805,62
Droits de dépôt et de garde	74.493,36
Frais de recherche	5.123,18
Intérêts bancaires payés	36.124,70
Autres frais et charges	72.596,80
	<hr/>
Total des charges	2.761.135,66

Produits nets des placements	7.596.709,09
------------------------------	--------------

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

- sur ventes de titres en portefeuille	-6.044.862,22
- sur futures	-112.400,00
- sur contrats de change à terme	-372.893,91
- sur devises	-3.270.642,29
	<hr/>

Résultat réalisé	-2.204.089,33
------------------	---------------

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

- sur portefeuille-titres	13.429.932,02
- sur futures	24.268,90
- sur contrats de change à terme	71.528,24
- sur devises	56.297,76
	<hr/>

Résultat des opérations	11.377.937,59
-------------------------	---------------

Dividendes versés	-600.488,63
-------------------	-------------

Souscriptions	92.972.208,98
---------------	---------------

Rachats	-114.975.724,24
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-11.226.066,30
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'année	299.052.753,05
--	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	287.826.686,75
--	----------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.



## KBC BONDS HIGH INTEREST

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### Total de l'actif net

- au 30 septembre 2024	287.826.686,75
- au 30 septembre 2023	299.052.753,05
- au 30 septembre 2022	331.154.244,01

#### Nombre d'actions de capitalisation

- en circulation au début de l'année	15.694,1697
- émises	898,2201
- rachetées	-1.565,4084
- en circulation à la fin de l'année	15.026,9814

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

- au 30 septembre 2024	1.898,50
- au 30 septembre 2023	1.826,68
- au 30 septembre 2022	1.914,60

#### Performances des actions de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	3,93
- au 30 septembre 2023	-4,59
- au 30 septembre 2022	-5,59

#### TER par action de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	1,29
------------------------	------

#### Nombre d'actions de distribution

- en circulation au début de l'année	56.028,4432
- émises	426,1028
- rachetées	-10.931,1857
- en circulation à la fin de l'année	45.523,3603

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution

- au 30 septembre 2024	267,34
- au 30 septembre 2023	267,82
- au 30 septembre 2022	289,46

#### Performances des actions de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	0,79
- au 30 septembre 2023	-6,13
- au 30 septembre 2022	-7,64

#### TER par action de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	1,30
------------------------	------

#### Dividendes versés aux actions de distribution

Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	10,56
Actions en circulation à la date ex-dividende	56.028,4432

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'

- en circulation au début de l'année	7.814,9453
- émises	41.451,5336
- rachetées	-10.871,0001
- en circulation à la fin de l'année	38.395,4788

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

'Institutional B Shares'	
- au 30 septembre 2024	2.005,89
- au 30 septembre 2023	1.912,80
- au 30 septembre 2022	1.986,88

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 2024

#### Performances des actions de capitalisation «Institutional B» (en %)

- au 30 septembre 2024	4,87
- au 30 septembre 2023	-3,73
- au 30 septembre 2022	-4,74

#### TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)

- au 30 septembre 2024	0,38
------------------------	------

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'

- en circulation au début de l'année	143.913,5286
- émises	2.484,3599
- rachetées	-78.945,9017
- en circulation à la fin de l'année	67.451,9868

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'

- au 30 septembre 2024	725,82
- au 30 septembre 2023	693,52
- au 30 septembre 2022	721,87

#### Performances des actions de capitalisation «Institutional» (en %)

- au 30 septembre 2024	4,66
- au 30 septembre 2023	-3,93
- au 30 septembre 2022	-4,93

#### TER par action de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)

- au 30 septembre 2024	0,60
------------------------	------

#### Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend'

- en circulation au début de l'année	928,6464
- émises	-
- rachetées	-128,2639
- en circulation à la fin de l'année	800,3825

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend'

- au 30 septembre 2024	USD 281,27
- au 30 septembre 2023	USD 267,28
- au 30 septembre 2022	USD 267,20

#### Performances des actions de distribution 'USD frequent dividend' (en %)

- au 30 septembre 2024	6,28
- au 30 septembre 2023	1,22
- au 30 septembre 2022	-21,86

#### TER par action de distribution 'USD frequent dividend' (en %)

- au 30 septembre 2024	1,32
------------------------	------

#### Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend'

Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	928,6464

Date ex-dividende	02.11.2023
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	928,6464

Date ex-dividende	01.12.2023
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	923,3471

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 2024

#### Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend' (suite)

Date ex-dividende	02.01.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	915,7127
Date ex-dividende	01.02.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	882,0427
Date ex-dividende	01.03.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	882,0427
Date ex-dividende	02.04.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	882,0427
Date ex-dividende	02.05.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	881,4714
Date ex-dividende	03.06.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	879,3246
Date ex-dividende	01.07.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	857,4609
Date ex-dividende	01.08.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	821,5622
Date ex-dividende	02.09.2024
Dividende par action	0,90 USD
Actions en circulation à la date ex-dividende	800,3825
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional F Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	156.132,6606
- émises	-
- rachetées	-35.880,0000
- en circulation à la fin de l'année	120.252,6606
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares'</b>	
- au 30 septembre 2024	935,41
- au 30 septembre 2023	899,16
- au 30 septembre 2022	941,55
<b>Performances des actions de capitalisation 'Institutional F Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	4,03
- au 30 septembre 2023	-4,50
- au 30 septembre 2022	-5,50
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional F Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	1,19

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 2024

<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	–
- émises	11.678,8944
- rachetées	-30,0000
- en circulation à la fin de l'année	11.648,8944

<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares'</b>	
- au 30 septembre 2024	726,77

<b>TER par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	*0,05

\*en base annuelle

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
<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	3.000.000	Australia Government Bond 1,50% 21.06.31	1.576.167,83	1.613.940,67	0,56
AUD	3.000.000	Australia Government Bond 3,75% 21.05.34	1.794.493,05	1.831.809,42	0,64
AUD	1.000.000	Australia Government Bond 4,75% 21.04.27	766.086,26	639.769,17	0,22
AUD	2.300.000	New Wales Treasury 3,00% 15.11.28	1.600.173,45	1.381.447,71	0,48
AUD	2.000.000	Treasury Corp of Victoria 2,25% 20.11.34	1.112.159,63	983.761,48	0,34
			<u>6.849.080,22</u>	<u>6.450.728,45</u>	<u>2,24</u>
BRL	8.000.000	European Investment Bank 4,75% 29.10.25	1.339.029,83	1.241.458,81	0,43
BRL	42.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5,75% 14.01.28	6.682.095,75	5.940.432,06	2,06
BRL	30.000.000	International Finance Corp 26.05.27	3.939.746,94	3.759.733,07	1,31
BRL	25.000.000	International Finance Corp 10,75% 15.02.28	4.444.781,33	4.084.238,62	1,42
			<u>16.405.653,85</u>	<u>15.025.862,56</u>	<u>5,22</u>
CLP	2.300.000.000	Asian Development Bank 7,00% 01.08.25	2.530.985,01	2.332.806,48	0,81
COP	10.000.000.000	International Finance Corp 12,00% 03.11.27	2.035.223,76	2.338.973,61	0,81
CZK	50.000.000	Czech Republic Government Bond 0,05% 29.11.29	1.643.121,52	1.676.760,45	0,58
CZK	35.000.000	Czech Republic Government Bond 0,25% 10.02.27	1.244.003,49	1.289.544,04	0,45
CZK	30.000.000	Czech Republic Government Bond 0,95% 15.05.30	1.118.138,99	1.041.376,06	0,36
CZK	25.000.000	Czech Republic Government Bond 4,20% 04.12.36	999.021,57	1.025.822,96	0,36
			<u>5.004.285,57</u>	<u>5.033.503,51</u>	<u>1,75</u>
EUR	5.000.000	Indonesia Government International Bond 3,75% 14.06.28	5.326.317,00	5.096.875,00	1,77
EUR	7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,85% 15.01.27	6.556.200,00	6.762.988,40	2,35
EUR	7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,35% 01.03.35	7.487.981,67	6.974.590,00	2,42
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,00% 22.06.31	5.545.833,33	4.551.889,50	1,58
EUR	2.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,48% 18.10.30	1.927.920,00	1.802.202,60	0,63
EUR	3.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,25% 18.04.34	3.244.575,00	2.905.098,30	1,01
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 3,90% 30.07.39	4.819.890,00	5.344.876,50	1,86
			<u>34.908.717,00</u>	<u>33.438.520,30</u>	<u>11,62</u>
GBP	3.000.000	United Kingdom Gilt 0,38% 22.10.30	2.783.063,98	2.954.262,95	1,03
GBP	5.000.000	United Kingdom Gilt 1,75% 07.09.37	4.467.957,17	4.574.928,07	1,59
GBP	2.000.000	United Kingdom Gilt 1,75% 22.01.49	1.977.138,39	1.426.069,92	0,50
GBP	2.000.000	United Kingdom Gilt 3,25% 31.01.33	2.136.650,07	2.288.557,74	0,79
GBP	2.000.000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.09.39	2.244.205,44	2.390.548,65	0,83
			<u>13.609.015,05</u>	<u>13.634.367,33</u>	<u>4,74</u>
IDR	90.000.000.000	Asian Development Bank 7,80% 15.03.34	5.597.231,15	5.941.881,01	2,06
IDR	40.000.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 4,25% 07.02.28	2.167.835,75	2.253.749,49	0,78
IDR	5.000.000.000	European Investment Bank 5,75% 24.01.25	332.063,46	295.388,27	0,10
IDR	55.000.000.000	Export-Import Bank of Korea 7,25% 07.12.24	3.405.068,35	3.259.263,91	1,13
IDR	30.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 6,88% 15.04.29	1.734.071,54	1.826.238,92	0,64
IDR	35.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 7,13% 15.06.43	2.129.961,07	2.143.831,79	0,75
IDR	18.000.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5,50% 04.03.25	1.118.103,41	1.058.604,04	0,37
			<u>16.484.334,73</u>	<u>16.778.957,43</u>	<u>5,83</u>
INR	305.000.000	Asian Development Bank 6,20% 06.10.26	3.384.146,40	3.248.409,77	1,13
INR	250.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 6,75% 14.03.31	2.749.602,88	2.667.856,75	0,93
INR	420.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 6,85% 24.04.28	4.658.830,37	4.527.512,70	1,57
			<u>10.792.579,65</u>	<u>10.443.779,22</u>	<u>3,63</u>
JPY	1.650.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.09.26	13.408.753,16	10.280.162,29	3,57
JPY	650.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,50% 20.09.46	5.626.181,34	3.106.274,35	1,08
JPY	1.600.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0,30% 20.06.39	11.285.780,76	8.619.304,48	2,99
JPY	500.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1,20% 20.03.35	3.175.833,22	3.211.166,74	1,12
JPY	750.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20.03.27	4.927.537,40	4.896.664,39	1,70

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
			38.424.085,88	30.113.572,25	10,46
MXN	30.000.000	African Development Bank 09.02.32	582.455,26	737.932,00	0,26
MXN	75.000.000	International Finance Corp 22.02.38	619.949,19	1.085.104,38	0,38
MXN	20.000.000	International Finance Corp 7,75% 18.01.30	841.541,64	889.891,98	0,31
MXN	70.000.000	Mexican Bonos 5,75% 05.03.26	2.899.990,96	3.039.748,14	1,05
MXN	60.000.000	Mexican Bonos 8,50% 18.11.38	2.901.418,26	2.530.076,08	0,88
			7.845.355,31	8.282.752,58	2,88
NOK	30.000.000	Norway Government Bond 1,50% 19.02.26	2.871.466,24	2.480.044,59	0,86
NOK	45.000.000	Norway Government Bond 3,00% 15.08.33	3.859.104,30	3.747.395,41	1,31
			6.730.570,54	6.227.440,00	2,17
PEN	5.000.000	Peruvian Government International Bond 6,95% 12.08.31	1.357.733,40	1.289.929,08	0,45
PLN	20.000.000	Republic of Poland Government Bond 7,50% 25.07.28	4.967.562,54	5.104.808,10	1,77
RON	5.000.000	Romania Government Bond 6,30% 25.04.29	993.192,88	1.000.781,78	0,35
RON	5.000.000	Romania Government Bond 8,00% 29.04.30	1.070.658,31	1.073.948,44	0,37
			2.063.851,19	2.074.730,22	0,72
TRY	10.000.000	Agence Francaise de Developpement EPIC 45,00% 24.04.25	323.331,53	238.291,86	0,08
TRY	110.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 30,00% 25.08.25	2.784.737,81	2.604.676,42	0,91
			3.108.069,34	2.842.968,28	0,99
USD	5.000.000	European Investment Bank 1,88% 10.02.25	4.103.018,29	4.436.808,39	1,54
USD	10.000.000	Inter-American Development Bank 3,13% 18.09.28	9.185.117,65	8.795.658,44	3,06
USD	8.000.000	Province of Alberta Canada 2,05% 17.08.26	6.849.840,51	6.928.430,81	2,41
USD	19.000.000	United States Treasury Note Bond 0,63% 15.05.30	15.539.721,47	14.464.424,80	5,02
USD	14.000.000	United States Treasury Note Bond 2,25% 15.11.27	12.229.616,30	12.058.337,17	4,19
USD	16.000.000	United States Treasury Note Bond 2,75% 15.02.28	14.197.749,84	13.964.459,66	4,85
USD	13.000.000	United States Treasury Note Bond 3,00% 15.11.44	11.072.819,66	9.731.082,70	3,38
USD	13.200.000	United States Treasury Note Bond 3,50% 15.02.33	11.546.135,74	11.629.981,20	4,04
USD	8.000.000	United States Treasury Note Bond 4,50% 15.02.36	8.161.493,14	7.687.832,62	2,67
			92.885.512,60	89.697.015,79	31,16
ZAR	20.000.000	Commonwealth Bank of Australia 9,00% 18.04.28	1.281.817,76	1.048.791,16	0,36
ZAR	75.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 05.04.31	1.655.855,77	2.168.555,25	0,75
ZAR	70.000.000	European Investment Bank 8,00% 05.05.27	3.760.190,38	3.699.977,69	1,29
ZAR	180.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 29.05.35	3.093.469,38	3.659.602,97	1,27
ZAR	50.000.000	International Finance Corp 9,00% 22.01.36	2.614.501,09	2.581.447,20	0,90
			12.405.834,38	13.158.374,27	4,57
<b>Total des obligations</b>			278.408.450,02	264.269.089,46	91,82
<b>Autres valeurs mobilières</b>					
<b>Obligations</b>					
MYR	8.000.000	Malaysia Government Bond 3,73% 15.06.28	1.706.690,59	1.756.093,62	0,61
MYR	15.000.000	Malaysia Government Bond 3,89% 15.08.29	3.214.451,47	3.316.795,31	1,15
MYR	6.000.000	Malaysia Government Bond 3,90% 30.11.26	1.318.647,58	1.320.460,02	0,46
MYR	9.000.000	Malaysia Government Bond 4,25% 31.05.35	1.922.532,55	2.035.047,54	0,71
MYR	10.000.000	Malaysia Government Bond 4,92% 06.07.48	2.246.810,81	2.430.034,96	0,84
			10.409.133,00	10.858.431,45	3,77
THB	100.000.000	Thailand Government Bond 1,60% 17.12.29	2.634.427,71	2.696.335,78	0,94
THB	40.000.000	Thailand Government Bond 2,00% 17.12.31	1.077.112,33	1.088.224,75	0,38
<b>Devise</b>					
<b>Obligations (suite)</b>					
THB	50.000.000	Thailand Government Bond 3,40% 17.06.36	1.497.269,08	1.507.308,23	0,52
			5.208.809,12	5.291.868,76	1,84

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 2024

<b>Total des obligations</b>	<u>15.617.942,12</u>	<u>16.150.300,21</u>	<u>5,61%</u>
Total des placements en titres	294.026.392,14	280.419.389,67	97,43
Avoirs bancaires		4.958.312,53	1,72
Découverts bancaires et emprunts		-662.365,53	-0,23
Autres actifs/(passifs) nets		<u>3.111.350,08</u>	<u>1,08</u>
Total		<u><u>287.826.686,75</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS HIGH INTEREST

### Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée)

au 30 septembre 2024

---

Le compartiment a pris en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité ('PIN'), telles que décrites dans le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ('SFDR') par le biais de la Politique générale d'exclusion et de la Politique de vote par procuration et d'engagement.

Les principales incidences négatives sur le développement durable prises en compte dans le cadre de la Politique générale d'exclusion sont l'exposition aux armes controversées ('**indicateur 14**'), l'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques ('OCDE') à l'intention des entreprises multinationales ('**indicateur 10**').

Les principales incidences négatives sur la durabilité prises en compte par la Politique de vote par procuration et d'engagement de KBC Asset Management Group sont les émissions de gaz à effet de serre ('**indicateur 1**'), l'empreinte carbone ('**indicateur 2**'), l'intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements ('**indicateur 3**'), l'exposition aux entreprises de combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la diversité des genres au sein du conseil d'administration ('**indicateur 13**').



## **KBC BONDS HIGH INTEREST**

### **Informations relatives à la taxonomie (non auditées)**

au 30 septembre 2024

---

Les investissements sous-jacents n'ont pas tenu compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## **KBC BONDS EMERGING MARKETS**

### **Politique d'investissement et perspectives**

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

---

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 ME. Il se compose principalement des marchés d'Asie du Sud-Est, d'Amérique latine, d'Europe de l'Est et d'Afrique.

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

Au cours de la période de rapport, le compartiment a réalisé un solide rendement, alors que les 'core yields' et les différentiels de taux ont diminué. Le marché est passé des craintes d'une récession imminente à une plus grande probabilité d'un atterrissage en douceur aux États-Unis, aidé par un changement consensuel de ton au sein de la Fed.

Malgré les récents revers dans le processus de désinflation, notre scénario de base reste assez favorable aux actifs risqués, avec des rendements de base qui devraient diminuer quelque peu, tandis que la croissance économique devrait rester correcte. La position du compartiment est assez proche de la neutralité par rapport à l'indice de référence, avec une légère préférence pour les segments à haut rendement.

Remarque: les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### État du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2024

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	278.659.607,57
Avoirs bancaires	4.162.845,59
Autres actifs liquides	952.186,70
À recevoir sur ventes de titres	6.627.852,93
À recevoir sur émission d'actions	1.373.626,40
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.274.134,51
Total de l'actif	296.050.253,70

#### **Passif**

À payer sur rachats d'actions	8.864.058,19
Moins-values non réalisées sur futures	333.437,50
Frais à payer et autres dettes	144.676,84
Total du passif	9.342.172,53

Total de l'actif net à la fin de l'année 286.708.081,17

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 8.485,6368  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 2.616,05

Nombre d'actions de distribution en circulation 51.881,4282  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 485,68

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 73.917,8937  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 2.789,62

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation 12.706,1895  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares' 1.124,70

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares EUR' en circulation 11.641,3561  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR' 1.071,17 EUR

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' en circulation 4.055,7529  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' 1.208,31

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

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

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	17.723.976,19
Revenus des sukuk, nets	74.266,46
Intérêts sur comptes bancaires	256.962,36
Commissions reçues	741.054,84
Autres produits	2.709,49
<b>Total des produits</b>	<b>18.798.969,34</b>

#### **Charges**

Commissions de gestion	1.373.946,32
Commission d'administration du fonds	113.846,55
Frais de transaction	27.767,31
Taxe d'abonnement	46.481,19
Droits de dépôt et de garde	56.367,39
Frais de recherche	4.800,87
Intérêts payés sur swaps	130.109,94
Autres frais et charges	59.439,60
<b>Total des charges</b>	<b>1.812.759,17</b>

Produits nets des placements	16.986.210,17
------------------------------	---------------

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

- sur ventes de titres en portefeuille	-7.299.021,83
- sur futures	785.832,33
- sur contrats de change à terme	18.004,52
- sur devises	117.700,23
- sur swaps	-191.847,00
<b>Résultat réalisé</b>	<b>10.416.878,42</b>

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

- sur portefeuille-titres	36.500.353,37
- sur futures	-333.437,50
- sur devises	-15.613,70
<b>Résultat des opérations</b>	<b>46.568.180,59</b>

Dividendes versés	-1.664.646,02
-------------------	---------------

Souscriptions	42.987.916,55
---------------	---------------

Rachats	-145.621.527,59
---------	-----------------

<b>Total des variations de l'actif net</b>	<b>-57.730.076,47</b>
--	-----------------------

Total de l'actif net au début de l'année	344.438.157,64
--	----------------

<b>Total de l'actif net à la fin de l'année</b>	<b>286.708.081,17</b>
---	-----------------------

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2024

#### Total de l'actif net

- au 30 septembre 2024	286.708.081,17
- au 30 septembre 2023	344.438.157,64
- au 30 septembre 2022	153.405.161,65

#### Nombre d'actions de capitalisation

- en circulation au début de l'année	9.266,4192
- émises	381,9037
- rachetées	-1.162,6861
- en circulation à la fin de l'année	8.485,6368

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

- au 30 septembre 2024	2.616,05
- au 30 septembre 2023	2.224,48
- au 30 septembre 2022	2.083,99

#### Performances des actions de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	17,60
- au 30 septembre 2023	6,74
- au 30 septembre 2022	-21,64

#### TER par action de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	1,45
------------------------	------

#### Nombre d'actions de distribution

- en circulation au début de l'année	60.400,9960
- émises	1.867,7863
- rachetées	-10.387,3541
- en circulation à la fin de l'année	51.881,4282

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution

- au 30 septembre 2024	485,68
- au 30 septembre 2023	440,90
- au 30 septembre 2022	437,57

#### Performances des actions de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	11,02
- au 30 septembre 2023	1,92
- au 30 septembre 2022	-25,35

#### TER par action de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	1,49
------------------------	------

#### Dividendes versés aux actions de distribution

Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	27,59
Actions en circulation à la date ex-dividende	60.342,9960

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'

- en circulation au début de l'année	112.034,9477
- émises	13.483,9463
- rachetées	-51.601,0003
- en circulation à la fin de l'année	73.917,8937

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'

- au 30 septembre 2024	2.789,62
- au 30 septembre 2023	2.346,74
- au 30 septembre 2022	2.175,17

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 2024

<b>Performances des actions de capitalisation «Institutional B» (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	18,87
- au 30 septembre 2023	7,89
- au 30 septembre 2022	-20,80
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	0,38
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	12.403,8737
- émises	353,3158
- rachetées	-51,0000
- en circulation à la fin de l'année	12.706,1895
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'</b>	
- au 30 septembre 2024	1.124,70
- au 30 septembre 2023	948,09
- au 30 septembre 2022	880,51
<b>Performances des actions de capitalisation «Institutional» (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	18,63
- au 30 septembre 2023	7,68
- au 30 septembre 2022	-20,96
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	0,59
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares EUR'</b>	
- en circulation au début de l'année	22.344,5362
- émises	1.908,6368
- rachetées	-12.611,8169
- en circulation à la fin de l'année	11.641,3561
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR'</b>	
- au 30 septembre 2024	1.071,17 EUR
- au 30 septembre 2023	951,79 EUR
- au 30 septembre 2022	955,34 EUR
<b>Performances des actions de capitalisation "Institutional Shares EUR" (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	25,60
- au 30 septembre 2023	-0,37
- au 30 septembre 2022	-20,96
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	0,58
<b>Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares'</b>	
- en circulation au début de l'année	-
- émises	4.055,7529
- rachetées	-
- en circulation à la fin de l'année	4.055,7529
<b>Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares'</b>	
- au 30 septembre 2024	1.208,31
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	*0,04

\*en base annuelle

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite)  
au 30 septembre 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
<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	2.354.380,78	0,82
USD	2.000.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5,13% 11.08.61	1.734.850,00	1.587.058,00	0,55
USD	2.000.000	African Export-Import Bank 3,99% 21.09.29	2.045.000,00	1.852.700,00	0,65
USD	1.000.000	Angolan Government International Bond 8,00% 26.11.29	926.900,00	907.500,00	0,32
USD	3.250.000	Angolan Government International Bond 8,25% 09.05.28	3.176.945,46	3.093.593,75	1,08
USD	500.000	Angolan Government International Bond 8,75% 14.04.32	447.750,00	450.155,00	0,16
USD	1.000.000	Angolan Government International Bond 9,50% 12.11.25	971.250,00	1.021.250,00	0,36
USD	7.000.000	Argentine Republic Government International Bond 4,13% 09.07.35	2.116.722,22	3.374.000,00	1,18
USD	5.300.000	Argentine Republic Government International Bond 5,00% 09.01.38	2.104.128,03	2.793.100,00	0,97
USD	4.000.000	Argentine Republic Government International Bond 3,50% 09.07.41	1.646.784,00	1.832.000,00	0,64
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 5,63% 30.09.31	967.000,00	991.875,00	0,35
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 5,63% 18.05.34	888.500,00	957.185,00	0,33
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 6,00% 19.09.44	809.900,00	885.940,00	0,31
USD	500.000	Bahrain Government International Bond 6,25% 25.01.51	391.250,00	445.000,00	0,15
USD	3.500.000	Bahrain Government International Bond 6,75% 20.09.29	3.478.125,00	3.677.187,50	1,28
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 7,75% 18.04.35	1.036.000,00	1.094.915,00	0,38
USD	2.500.000	Banco de Bogota SA 6,25% 12.05.26	2.690.120,00	2.514.587,50	0,88
USD	400.000	Bapco Energies BSC Closed 7,50% 25.10.27	432.200,00	419.108,00	0,15
USD	400.000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,33% 15.02.28	407.558,40	400.344,00	0,14
USD	1.500.000	Brazilian Government International Bond 3,88% 12.06.30	1.347.750,00	1.405.095,00	0,49
USD	500.000	Brazilian Government International Bond 4,50% 30.05.29	474.630,00	494.040,00	0,17
USD	1.500.000	Brazilian Government International Bond 4,63% 13.01.28	1.452.750,00	1.513.170,00	0,53
USD	2.000.000	Brazilian Government International Bond 4,75% 14.01.50	1.609.361,48	1.532.970,00	0,53
USD	2.500.000	Brazilian Government International Bond 5,63% 07.01.41	2.225.208,33	2.334.325,00	0,81
USD	1.000.000	Brazilian Government International Bond 5,63% 21.02.47	836.933,33	887.160,00	0,31
USD	500.000	Brazilian Government International Bond 6,13% 15.03.34	492.500,00	510.500,00	0,18
USD	1.000.000	Brazilian Government International Bond 6,25% 18.03.31	1.002.500,00	1.047.230,00	0,37
USD	1.000.000	Brazilian Government International Bond 8,25% 20.01.34	1.172.225,00	1.182.555,00	0,41
USD	1.500.000	Chile Government International Bond 3,10% 07.05.41	1.248.250,00	1.174.875,00	0,41
USD	500.000	Chile Government International Bond 3,10% 22.01.61	479.500,00	333.875,00	0,12
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 3,00% 30.01.30	2.006.054,54	1.718.000,00	0,60
USD	500.000	Colombia Government International Bond 4,50% 28.01.26	474.750,00	495.500,00	0,17
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 4,50% 15.03.29	1.836.800,00	1.899.000,00	0,66
USD	1.000.000	Colombia Government International Bond 5,20% 15.05.49	714.400,00	743.250,00	0,26
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 5,63% 26.02.44	1.441.600,00	1.617.500,00	0,56
USD	1.500.000	Colombia Government International Bond 7,38% 18.09.37	1.479.916,67	1.526.070,00	0,53
USD	3.000.000	Colombia Government International Bond 7,50% 02.02.34	3.000.840,00	3.118.500,00	1,09
USD	1.000.000	Colombia Government International Bond 8,75% 14.11.53	1.098.450,00	1.098.380,00	0,38
USD	2.000.000	Comision Federal de Electricidad 3,35% 09.02.31	1.569.500,00	1.730.189,44	0,60
USD	500.000	Comision Federal de Electricidad 4,69% 15.05.29	467.450,00	483.533,79	0,17
USD	1.000.000	Comision Federal de Electricidad 6,26% 15.02.52	892.500,00	916.137,50	0,32
USD	300.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 3,15% 15.01.51	277.500,00	202.794,75	0,07
USD	1.000.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 4,25% 17.07.42	780.000,00	842.806,96	0,29
USD	3.000.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 5,13% 02.02.33	2.981.250,00	2.991.939,87	1,04
USD	750.000	Costa Rica Government International Bond 5,63% 30.04.43	568.875,00	704.062,50	0,25
USD	2.000.000	Costa Rica Government International Bond 6,13% 19.02.31	1.938.900,00	2.080.000,00	0,73
USD	500.000	Costa Rica Government International Bond 7,16% 12.03.45	497.275,00	545.625,00	0,19
USD	2.000.000	Dominican Republic International Bond 4,88% 23.09.32	1.662.500,00	1.914.250,00	0,67
USD	1.000.000	Dominican Republic International Bond 5,30% 21.01.41	981.000,00	925.625,00	0,32
USD	500.000	Dominican Republic International Bond 5,50% 22.02.29	487.650,00	505.750,00	0,18
USD	500.000	Dominican Republic International Bond 5,88% 30.01.60	504.258,33	471.218,75	0,16
USD	3.000.000	Dominican Republic International Bond 5,95% 25.01.27	2.997.950,00	3.049.687,50	1,06
USD	3.000.000	Dominican Republic International Bond 6,00% 22.02.33	2.838.483,75	3.078.750,00	1,07
USD	1.400.000	Dominican Republic International Bond 6,40% 05.06.49	1.300.621,00	1.437.191,00	0,50
USD	2.500.000	DP World Ltd 4,70% 30.09.49	2.171.875,00	2.202.405,78	0,77
USD	4.000.000	Ecuador Government International Bond 6,90% 31.07.30	2.211.400,00	2.922.000,00	1,02

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	2.000.000	Ecuador Government International Bond 5,00% 31.07.40	694.800,00	1.047.000,00	0,36
USD	1.500.000	Egypt Government International Bond 5,25% 06.10.25	1.432.500,00	1.492.968,75	0,52
USD	1.000.000	Egypt Government International Bond 7,30% 30.09.33	579.666,66	853.437,50	0,30
USD	3.000.000	Egypt Government International Bond 7,50% 31.01.27	2.914.165,00	3.000.937,50	1,05
USD	1.000.000	Egypt Government International Bond 7,50% 16.02.61	542.900,00	728.755,00	0,25
USD	1.000.000	Egypt Government International Bond 7,60% 01.03.29	931.000,00	970.000,00	0,34
USD	2.000.000	Egypt Government International Bond 7,63% 29.05.32	1.529.183,33	1.780.000,00	0,62
USD	500.000	Egypt Government International Bond 8,50% 31.01.47	383.500,00	405.781,25	0,14
USD	1.000.000	Egypt Government International Bond 8,70% 01.03.49	729.250,00	823.130,00	0,29
USD	1.000.000	Egypt Government International Bond 8,88% 29.05.50	600.979,17	829.980,00	0,29
USD	2.000.000	El Salvador Government International Bond 7,63% 01.02.41	1.037.500,00	1.639.380,00	0,57
USD	1.000.000	El Salvador Government International Bond 8,25% 10.04.32	888.250,00	933.000,00	0,33
USD	1.500.000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA 3,05% 14.09.32	1.399.800,00	1.279.050,00	0,45
USD	1.500.000	Empresa Nacional del Petroleo 4,50% 14.09.47	1.315.500,00	1.226.145,00	0,43
USD	1.000.000	Empresa Nacional del Petroleo 5,25% 06.11.29	980.000,00	1.011.980,00	0,35
USD	500.000	EnfraGen Energia Sur SA 5,38% 30.12.30	504.700,00	430.192,50	0,15
USD	500.000	Eskom Holdings SOC Ltd 6,35% 10.08.28	491.825,00	508.907,50	0,18
USD	1.500.000	Finance Department Government of Sharjah 4,38% 10.03.51	1.446.750,00	1.113.281,25	0,39
USD	702.000	Gabon Government International Bond 6,63% 06.02.31	526.204,42	545.146,88	0,19
USD	1.000.000	Gaci First Investment Co. 5,38% 13.10.22	927.300,00	907.491,82	0,32
USD	2.300.000	Ghana Government International Bond 10,75% 14.10.30	1.559.975,00	1.595.625,00	0,56
USD	2.000.000	Ghana Government International Bond 8,75% 11.03.61	737.000,00	1.095.000,00	0,38
USD	1.000.000	Grupo Aval Ltd 4,38% 04.02.30	1.023.205,00	890.205,00	0,31
USD	2.000.000	Guatemala Government Bond 4,50% 03.05.26	1.921.725,00	1.976.875,00	0,69
USD	1.000.000	Guatemala Government Bond 5,25% 10.08.29	985.500,00	991.000,00	0,35
USD	1.000.000	Guatemala Government Bond 6,13% 01.06.50	924.500,00	960.312,50	0,33
USD	500.000	Honduras Government International Bond 5,63% 24.06.30	442.995,00	443.000,00	0,15
USD	1.500.000	Honduras Government International Bond 6,25% 19.01.27	1.368.945,00	1.455.000,00	0,51
USD	1.500.000	Hungary Government International Bond 3,13% 21.09.51	943.125,00	1.008.975,00	0,35
USD	3.000.000	Hungary Government International Bond 5,25% 16.06.29	2.971.400,00	3.049.860,00	1,06
USD	2.000.000	Hungary Government International Bond 5,50% 16.06.34	1.956.220,00	2.045.110,00	0,71
USD	2.000.000	Hungary Government International Bond 6,25% 22.09.32	2.010.350,00	2.152.500,00	0,75
USD	1.500.000	Indonesia Government International Bond 4,45% 15.04.70	1.305.000,00	1.341.093,75	0,47
USD	1.000.000	Indonesia Government International Bond 4,85% 11.01.33	998.000,00	1.023.437,50	0,36
USD	2.000.000	Indonesia Government International Bond 5,25% 17.01.42	2.016.000,00	2.086.875,00	0,73
USD	393.750	Iraq International Bond 5,80% 15.01.28	363.135,94	383.537,11	0,13
USD	2.500.000	Ivory Coast Government International Bond 6,13% 15.06.33	2.239.000,00	2.364.062,50	0,82
USD	3.000.000	Ivory Coast Government International Bond 6,38% 03.03.28	2.998.198,33	3.011.250,00	1,05
USD	1.000.000	Ivory Coast Government International Bond 8,25% 30.01.37	962.650,00	1.030.625,00	0,36
USD	1.000.000	Jordan Government International Bond 4,95% 07.07.25	975.000,00	990.310,00	0,35
USD	1.000.000	Jordan Government International Bond 5,85% 07.07.30	919.400,00	942.500,00	0,33
USD	1.500.000	Jordan Government International Bond 6,13% 29.01.26	1.509.375,00	1.488.281,25	0,52
USD	500.000	Jordan Government International Bond 7,38% 10.10.47	448.750,00	460.625,00	0,16
USD	1.000.000	Jordan Government International Bond 7,50% 13.01.29	1.000.940,00	1.017.850,00	0,35
USD	500.000	Jordan Government International Bond 7,75% 15.01.28	507.075,00	515.157,50	0,18
USD	1.800.000	KazMunayGas National Co JSC 5,38% 24.04.30	1.533.150,00	1.817.192,86	0,63
USD	1.000.000	KazMunayGas National Co JSC 6,38% 24.10.48	710.000,00	995.438,57	0,35
USD	2.400.000	Lamar Funding Ltd 3,96% 07.05.25	2.351.152,94	2.381.484,00	0,83
USD	800.000	MARB BondCo Plc 3,95% 29.01.31	629.650,53	708.556,00	0,25
USD	500.000	Mexico City Airport Trust 5,50% 31.07.47	415.400,00	431.832,09	0,15
USD	1.000.000	Mexico Government International Bond 4,50% 22.04.29	957.000,00	989.500,00	0,34
USD	1.000.000	Mexico Government International Bond 4,75% 27.04.32	962.000,00	963.500,00	0,34
USD	500.000	Mexico Government International Bond 4,88% 19.05.33	464.830,00	480.000,00	0,17
USD	4.000.000	Mexico Government International Bond 5,75% 12.10.10	4.000.235,86	3.473.000,00	1,21
USD	3.000.000	Mexico Government International Bond 6,05% 11.01.40	3.017.100,00	3.044.745,00	1,06
USD	1.500.000	Mexico Government International Bond 6,34% 04.05.53	1.479.010,00	1.495.781,25	0,52
USD	2.025.000	Millicom International Cellular SA 6,25% 25.03.29	2.004.360,58	2.021.506,88	0,70
USD	1.131.000	Mongolia Government International Bond 8,65% 19.01.28	1.095.212,95	1.213.350,94	0,42
USD	1.500.000	Morocco Government International Bond 4,00% 15.12.50	1.020.000,00	1.117.031,25	0,39
USD	500.000	Morocco Government International Bond 5,50% 11.12.42	441.250,00	476.562,50	0,17
USD	2.500.000	Morocco Government International Bond 5,95% 08.03.28	2.494.325,00	2.589.075,00	0,90
USD	200.000	Mozambique International Bond 9,00% 15.09.31	135.600,00	173.937,50	0,06
USD	1.500.000	Nigeria Government International Bond 7,38% 28.09.33	1.485.960,00	1.276.500,00	0,45

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	500.000	Nigeria Government International Bond 7,63% 21.11.25	498.100,00	502.031,25	0,17
USD	2.000.000	Nigeria Government International Bond 7,63% 28.11.47	1.344.000,00	1.539.375,00	0,54
USD	2.500.000	Nigeria Government International Bond 8,38% 24.03.29	2.279.750,00	2.431.250,00	0,85
USD	1.000.000	Oman Government International Bond 5,38% 08.03.27	1.002.990,00	1.014.375,00	0,35
USD	1.000.000	Oman Government International Bond 5,63% 17.01.28	977.183,33	1.026.562,50	0,36
USD	500.000	Oman Government International Bond 6,25% 25.01.31	517.440,00	534.375,00	0,19
USD	1.500.000	Oman Government International Bond 6,50% 08.03.47	1.460.625,00	1.586.718,75	0,55
USD	1.000.000	Oman Government International Bond 6,75% 17.01.48	1.012.500,00	1.087.500,00	0,38
USD	500.000	Oman Government International Bond 7,00% 25.01.51	496.262,50	560.625,00	0,20
USD	1.000.000	Oman Government International Bond 7,38% 28.10.32	1.117.210,00	1.150.625,00	0,40
USD	1.000.000	Pakistan Government International Bond 8,88% 08.04.51	385.516,00	803.750,00	0,28
USD	1.000.000	Panama Government International Bond 3,30% 19.01.33	837.000,00	836.750,00	0,29
USD	1.000.000	Panama Government International Bond 4,50% 15.05.47	683.000,00	760.750,00	0,27
USD	1.500.000	Panama Government International Bond 4,50% 01.04.56	1.327.250,00	1.082.542,50	0,38
USD	2.500.000	Panama Government International Bond 6,70% 26.01.36	2.635.000,00	2.619.525,00	0,91
USD	500.000	Panama Government International Bond 6,85% 28.03.54	458.500,00	507.375,00	0,18
USD	500.000	Panama Government International Bond 6,88% 31.01.36	492.200,00	526.562,50	0,18
USD	1.000.000	Paraguay Government International Bond 4,70% 27.03.27	993.500,00	1.001.250,00	0,35
USD	1.000.000	Paraguay Government International Bond 5,40% 30.03.50	845.000,00	936.250,00	0,33
USD	1.500.000	Paraguay Government International Bond 6,10% 11.08.44	1.430.850,00	1.547.812,50	0,54
USD	1.000.000	Pertamina Persero PT 6,45% 30.05.44	1.305.490,00	1.104.612,50	0,39
USD	500.000	Peruvian Government International Bond 3,60% 15.01.72	378.250,00	344.565,00	0,12
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 5,63% 18.11.50	1.009.637,50	1.033.195,00	0,36
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 5,88% 08.08.54	1.057.250,00	1.050.870,00	0,37
USD	1.500.000	Peruvian Government International Bond 6,55% 14.03.37	1.744.687,50	1.688.542,50	0,59
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 8,75% 21.11.33	1.262.220,00	1.265.312,50	0,44
USD	1.000.000	Philippine Government International Bond 4,20% 29.03.47	953.250,00	896.075,00	0,31
USD	1.000.000	Philippine Government International Bond 5,00% 17.07.33	1.039.490,00	1.033.437,50	0,36
USD	3.000.000	Philippine Government International Bond 5,00% 13.01.37	3.051.166,66	3.105.937,50	1,08
USD	3.000.000	Qatar Government International Bond 5,10% 23.04.48	3.036.800,00	3.093.540,00	1,08
USD	1.000.000	QatarEnergy 3,13% 12.07.41	816.500,00	792.032,52	0,28
USD	2.000.000	QatarEnergy 3,30% 12.07.51	1.719.333,33	1.498.911,90	0,52
USD	2.500.000	QazaqGaz NC JSC 4,38% 26.09.27	2.251.000,00	2.437.046,53	0,85
USD	1.000.000	Republic of Cameroon International Bond 9,50% 31.07.31	966.625,00	977.500,00	0,34
USD	500.000	Republic of Kenya Government International Bond 7,25% 28.02.28	469.375,00	482.500,00	0,17
USD	500.000	Republic of Kenya Government International Bond 8,00% 22.05.32	458.750,00	465.022,50	0,16
USD	2.000.000	Republic of Poland Government International Bond 4,88% 04.10.33	2.036.900,00	2.032.930,00	0,71
USD	2.000.000	Republic of Poland Government International Bond 5,50% 04.04.53	2.023.933,33	2.055.600,00	0,72
USD	500.000	Republic of South Africa Government International Bond 4,85% 27.09.27	482.350,00	500.860,00	0,17
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 4,85% 30.09.29	1.812.716,67	1.945.000,00	0,68
USD	500.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,75% 30.09.49	368.150,00	416.250,00	0,14
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,88% 22.06.30	2.077.394,44	2.022.500,00	0,71
USD	2.500.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,88% 20.04.32	2.234.970,00	2.490.625,00	0,87
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 6,25% 08.03.41	886.083,33	945.000,00	0,33
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 6,30% 22.06.48	755.050,00	897.500,00	0,31
USD	500.000	Republic of South Africa Government International Bond 7,30% 20.04.52	436.217,14	498.125,00	0,17
USD	2.000.000	Republic of Uzbekistan International Bond 5,38% 20.02.29	1.870.685,00	1.940.000,00	0,68
USD	2.000.000	Romanian Government International Bond 3,00% 14.02.31	1.925.020,00	1.745.500,00	0,61
USD	2.000.000	Romanian Government International Bond 5,13% 15.06.48	1.664.480,00	1.747.500,00	0,61
USD	3.000.000	Romanian Government International Bond 5,25% 25.11.27	2.969.450,00	3.027.300,00	1,06
USD	1.500.000	Romanian Government International Bond 5,88% 30.01.29	1.506.035,00	1.539.375,00	0,54

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	2.500.000	Romanian Government International Bond 6,00% 25.05.34	2.462.425,00	2.543.750,00	0,89
USD	1.000.000	Romanian Government International Bond 7,13% 17.01.33	1.106.000,00	1.096.562,50	0,38
USD	1.000.000	Saudi Government International Bond 2,25% 02.02.33	989.500,00	837.812,50	0,29
USD	2.000.000	Saudi Government International Bond 4,50% 26.10.46	2.357.980,00	1.767.500,00	0,62
USD	3.000.000	Saudi Government International Bond 5,00% 18.01.53	2.801.142,85	2.786.250,00	0,97
USD	2.500.000	Senegal Government International Bond 6,25% 23.05.33	2.180.443,75	2.161.718,75	0,75
USD	2.000.000	Senegal Government International Bond 6,75% 13.03.48	1.366.800,00	1.481.250,00	0,52
USD	2.700.000	Serbia International Bond 6,25% 26.05.28	2.706.345,00	2.815.168,50	0,98
USD	1.000.000	Southern Gas Corridor CJSC 6,88% 24.03.26	1.009.500,00	1.023.675,00	0,36
USD	1.500.000	Sri Lanka Government International Bond 6,20% 11.05.27	525.107,14	844.215,00	0,29
USD	2.900.000	Sri Lanka Government International Bond 6,75% 18.04.28	1.321.865,78	1.645.750,00	0,57
USD	1.300.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6,95% 18.03.30	1.622.190,00	1.383.486,00	0,48
USD	2.000.000	Telecomunicaciones Digitales SA 4,50% 30.01.30	1.695.000,00	1.834.600,00	0,64
USD	500.000	Transnet SOC Ltd 8,25% 06.02.28	497.350,00	519.382,50	0,18
USD	1.000.000	Trinidad & Tobago Government International Bond 4,50% 26.06.30	950.000,00	956.250,00	0,33
USD	500.000	Trinidad & Tobago Government International Bond 5,95% 14.01.31	495.565,00	512.000,00	0,18
USD	1.000.000	Turkey Government International Bond 5,13% 17.02.28	960.340,00	994.000,00	0,35
USD	1.000.000	Turkey Government International Bond 6,00% 14.01.41	827.000,00	885.000,00	0,31
USD	1.000.000	Turkiye Government International Bond 4,88% 16.04.43	690.137,84	756.200,00	0,26
USD	4.000.000	Turkiye Government International Bond 6,13% 24.10.28	3.783.575,00	4.094.760,00	1,43
USD	500.000	Turkiye Government International Bond 6,50% 20.09.33	468.750,00	496.275,00	0,17
USD	1.500.000	Turkiye Government International Bond 6,63% 17.02.45	1.279.765,00	1.366.800,00	0,48
USD	1.000.000	Turkiye Government International Bond 6,75% 30.05.40	848.750,00	967.812,50	0,34
USD	2.000.000	Turkiye Government International Bond 6,88% 17.03.36	1.774.250,00	2.005.000,00	0,70
USD	1.500.000	Turkiye Government International Bond 9,38% 19.01.33	1.553.017,20	1.761.562,50	0,61
USD	2.500.000	Turkiye Government International Bond 9,88% 15.01.28	2.593.333,33	2.834.375,00	0,99
USD	1.500.000	Uruguay Government International Bond 4,38% 23.01.31	1.551.288,00	1.509.750,00	0,53
USD	2.500.000	Uruguay Government International Bond 4,98% 20.04.55	2.502.916,67	2.428.750,00	0,85
USD	2.500.000	Uzbekneftegaz JSC 4,75% 16.11.28	2.236.550,00	2.222.656,25	0,78
USD	494.167	Zambia Government International Bond 30.06.33	297.600,39	436.102,67	0,15
USD	463.927	Zambia Government International Bond 0,50% 31.12.53	232.376,59	230.803,68	0,08
<b>Total des obligations</b>			<b>267.708.842,52</b>	<b>278.110.857,57</b>	<b>97,00</b>
<b>Sukuk</b>					
USD	500.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 8,51% 14.01.29	521.990,00	548.750,00	0,19
<b>Total des sukuk</b>			<b>521.990,00</b>	<b>548.750,00</b>	<b>0,19</b>
Total des placements en titres			268.230.832,52	278.659.607,57	97,19
Avoirs bancaires				4.162.845,59	1,45
Autres actifs/(passifs) nets				3.885.628,01	1,36
<b>Total</b>				<b>286.708.081,17</b>	<b>100,00</b>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING MARKETS

### Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée)

au 30 septembre 2024

---

Le compartiment a pris en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité ('PIN'), telles que décrites dans le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ('SFDR') par le biais de la Politique générale d'exclusion et de la Politique de vote par procuration et d'engagement.

Les principales incidences négatives sur le développement durable prises en compte dans le cadre de la Politique générale d'exclusion sont l'exposition aux armes controversées ('**indicateur 14**'), l'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques ('OCDE') à l'intention des entreprises multinationales ('**indicateur 10**').

Les principales incidences négatives sur la durabilité prises en compte par la Politique de vote par procuration et d'engagement de KBC Asset Management Group sont les émissions de gaz à effet de serre ('**indicateur 1**'), l'empreinte carbone ('**indicateur 2**'), l'intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements ('**indicateur 3**'), l'exposition aux entreprises de combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la diversité des genres au sein du conseil d'administration ('**indicateur 13**').

## **KBC BONDS EMERGING MARKETS**

### **Informations relatives à la taxonomie (non auditées)**

au 30 septembre 2024

---

Les investissements sous-jacents n'ont pas tenu compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

Au cours de la période de rapport, les différentiels d'intérêt sont restés très fermes malgré la volatilité des taux qui (ré)surgit de temps à autre. De fin octobre 2023 à début avril 2024, nous avons assisté à un rallye incessant sur les marchés du crédit. À ce moment-là, les différentiels d'intérêt s'étaient plus ou moins normalisés et commençaient à évoluer dans une fourchette assez étroite, à l'exception de deux pics de volatilité légers et de courte durée. Même avec des différentiels plus faibles, la classe d'actifs est restée très bien soutenue en ce sens que le rendement total est demeuré très attractif pour de nombreux acteurs du marché. Les marchés primaires ont été dynamiques, de nombreux émetteurs ayant profité de la vigueur du marché et de la baisse des différentiels pour refinancer les échéances à venir bien avant la date d'échéance. En ce qui concerne le crédit de qualité *investment grade*, l'écart entre les émetteurs financiers et leurs homologues non financiers a continué à se resserrer depuis des niveaux (trop) élevés. Compte tenu de l'environnement de risque, la dette subordonnée des émetteurs financiers et non financiers a fait mieux que la dette senior. Les tendances en matière de notation ont été extrêmement fortes et les taux de défaillance ont évolué dans le bon sens de part et d'autre de l'Atlantique. En définitive, le rendement absolu du crédit de qualité *investment grade* a été très attractif au cours de la période de rapport et a manqué de peu de passer dans le territoire à deux chiffres.

#### Politique d'investissement

Au cours de la période de rapport, la sensibilité aux taux d'intérêt du compartiment est restée dans une fourchette neutre par rapport à l'indice de référence, mais la plupart du temps légèrement supérieure à l'indice de référence. La conviction ne prend actuellement pas les deux côtés du spectre de la durée.

En ce qui concerne la sensibilité au crédit du portefeuille, nous sommes davantage convaincus de rester au-dessus de l'indice de référence. Compte tenu de notre scénario macroéconomique de base (inflation maîtrisée et faible croissance), nous restons constructifs à l'égard du crédit, mais reconnaissons que le principal rendement au-delà de ce point devra provenir du portage pour l'essentiel. À moins que la situation du marché ne change de manière substantielle, nous préférons rester surpondérés.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	408.640.995,57
Avoirs bancaires	5.226.495,06
Autres actifs liquides	117.832,90
À recevoir sur ventes de titres	2.348.021,58
À recevoir sur émission d'actions	4.404.368,28
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.257.937,71
Plus-values non réalisées sur futures	111.540,00
	<hr/>
Total de l'actif	426.107.191,10

#### **Passif**

À payer sur achats de titres	5.985.761,13
À payer sur rachats d'actions	820.236,06
Moins-values non réalisées sur futures	51.975,00
Frais à payer et autres dettes	192.881,91
	<hr/>
Total du passif	7.050.854,10

Total de l'actif net à la fin de l'année 419.056.337,00

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 36.190,1005  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 889,31

Nombre d'actions de distribution en circulation 176.942,9978  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 383,04

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 345.712,4591  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 923,01

## KBC BONDS CORPORATES EURO

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

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	9.011.015,94
Intérêts sur comptes bancaires	129.910,03
Commissions reçues	502.456,79
	<hr/>
Total des produits	9.643.382,76

#### **Charges**

Commissions de gestion	1.464.513,67
Commission d'administration du fonds	134.779,02
Frais de transaction	2.350,00
Taxe d'abonnement	73.412,85
Droits de dépôt et de garde	60.814,85
Frais de recherche	5.693,62
Intérêts bancaires payés	72,99
Autres frais et charges	72.510,62
	<hr/>
Total des charges	1.814.147,62

Produits nets des placements	7.829.235,14
------------------------------	--------------

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

- sur ventes de titres en portefeuille	-3.853.465,29
- sur futures	248.440,00
	<hr/>

Résultat réalisé	4.224.209,85
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	24.829.745,32
- sur futures	438.015,00
	<hr/>

Résultat des opérations	29.491.970,17
-------------------------	---------------

Dividendes versés	-1.496.319,03
-------------------	---------------

Souscriptions	211.920.904,40
---------------	----------------

Rachats	-65.350.788,23
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	174.565.767,31
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'année	244.490.569,69
--	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	419.056.337,00
--	----------------

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### Total de l'actif net

- au 30 septembre 2024	419.056.337,00
- au 30 septembre 2023	244.490.569,69
- au 30 septembre 2022	227.090.896,20

#### Nombre d'actions de capitalisation

- en circulation au début de l'année	30.682,4790
- émises	15.265,8693
- rachetées	-9.758,2478
- en circulation à la fin de l'année	36.190,1005

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

- au 30 septembre 2024	889,31
- au 30 septembre 2023	814,52
- au 30 septembre 2022	796,88

#### Performances des actions de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	9,18
- au 30 septembre 2023	2,21
- au 30 septembre 2022	-15,68

#### TER par action de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	0,99
------------------------	------

#### Nombre d'actions de distribution

- en circulation au début de l'année	97.135,2897
- émises	92.499,0915
- rachetées	-12.691,3834
- en circulation à la fin de l'année	176.942,9978

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution

- au 30 septembre 2024	383,04
- au 30 septembre 2023	366,42
- au 30 septembre 2022	362,98

#### Performances des actions de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	7,85
- au 30 septembre 2023	1,61
- au 30 septembre 2022	-16,43

#### TER par action de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	1,05
------------------------	------

#### Dividendes versés aux actions de distribution

Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	15,36
Actions en circulation à la date ex-dividende	97.429,2897

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'

- en circulation au début de l'année	218.888,0104
- émises	185.371,4490
- rachetées	-58.547,0003
- en circulation à la fin de l'année	345.712,4591

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

'Institutional B Shares'	
- au 30 septembre 2024	923,01
- au 30 septembre 2023	840,18
- au 30 septembre 2022	817,04

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 2024

#### Performances des actions de capitalisation «Institutional B» (en %)

- au 30 septembre 2024	9,86
- au 30 septembre 2023	2,83
- au 30 septembre 2022	-15,16

#### TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)

- au 30 septembre 2024	0,38
------------------------	------

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
<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	1.005.333,80	0,24
EUR	2.600.000	ABN AMRO Bank NV 21.09.33	2.708.368,00	2.758.977,13	0,66
EUR	700.000	ABN AMRO Bank NV 22.09.73	683.368,00	693.262,50	0,17
EUR	1.000.000	Accor SA 11.04.73	1.018.000,00	1.109.025,00	0,26
EUR	900.000	Accor SA 06.09.73	900.000,00	910.791,00	0,22
EUR	450.000	ACEA SpA 0,50% 06.04.29	389.776,50	404.155,42	0,10
EUR	2.200.000	ACEA SpA 1,00% 24.10.26	2.066.130,00	2.123.523,60	0,51
EUR	873.000	Achmea BV 02.11.44	865.911,24	921.042,19	0,22
EUR	2.700.000	Ageas SA 24.11.51	2.359.758,00	2.347.033,19	0,56
EUR	640.000	AIB Group Plc 16.02.29	639.398,40	692.461,06	0,17
EUR	1.100.000	AIB Group Plc 30.10.72	1.100.000,00	1.149.274,50	0,27
EUR	1.200.000	Aliaxis Finance SA 0,88% 08.11.28	1.081.992,00	1.069.078,68	0,25
EUR	300.000	Allianz SE 06.07.47	333.975,00	299.882,66	0,07
EUR	600.000	Allianz SE 25.09.49	597.066,00	537.890,61	0,13
EUR	690.000	America Movil SAB de CV 2,13% 10.03.28	760.104,00	675.858,45	0,16
EUR	1.150.000	American Medical Systems Europe BV 1,88% 08.03.34	979.869,00	1.020.318,81	0,24
EUR	3.400.000	American Medical Systems Europe BV 3,50% 08.03.32	3.361.800,00	3.464.412,49	0,83
EUR	200.000	Amprion GmbH 3,45% 22.09.27	200.000,00	203.292,11	0,05
EUR	1.000.000	Amprion GmbH 3,97% 22.09.32	1.001.480,00	1.045.758,40	0,25
EUR	500.000	Amprion GmbH 4,00% 21.05.44	493.330,00	506.108,75	0,12
EUR	190.000	APA Infrastructure Ltd 0,75% 15.03.29	184.813,00	170.781,79	0,04
EUR	500.000	Argenta Spaarbank NV 29.11.27	497.860,00	522.123,38	0,12
EUR	1.000.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	996.950,00	1.003.140,00	0,24
EUR	2.854.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	2.952.313,64	2.863.892,11	0,68
EUR	600.000	Assa Abloy AB 4,13% 13.09.35	595.878,00	642.060,33	0,15
EUR	1.000.000	ASTM SpA 1,00% 25.11.26	961.260,00	960.572,90	0,23
EUR	1.950.000	AstraZeneca Plc 3,75% 03.03.32	1.998.906,00	2.054.189,67	0,49
EUR	1.670.000	AT&T Inc 2,35% 05.09.29	1.662.837,20	1.626.324,24	0,39
EUR	1.180.000	AT&T Inc 2,45% 15.03.35	1.295.404,00	1.072.546,78	0,26
EUR	330.000	AT&T Inc 2,60% 17.12.29	341.880,00	324.061,65	0,08
EUR	1.670.000	AT&T Inc 3,55% 17.12.32	1.769.075,00	1.702.617,52	0,41
EUR	1.050.000	AT&T Inc 4,30% 18.11.34	1.090.047,00	1.124.445,11	0,27
EUR	310.000	Athene Global Funding 0,37% 10.09.26	303.454,66	294.757,55	0,07
EUR	1.000.000	Atlas Copco Finance DAC 0,75% 08.02.32	832.400,00	855.648,30	0,20
EUR	670.000	Aurizon Network Pty Ltd 3,13% 01.06.26	771.283,90	672.894,77	0,16
EUR	3.800.000	AusNet Services Holdings Pty Ltd 0,63% 25.08.30	3.173.000,00	3.288.676,56	0,78
EUR	3.000.000	AXA SA 31.12.49	2.984.940,00	3.006.420,00	0,72
EUR	400.000	Ayvens SA 3,88% 22.02.27	398.980,00	407.859,36	0,10
EUR	500.000	Balder Finland OYJ 1,00% 20.01.29	497.145,00	444.574,63	0,11
EUR	1.700.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 29.08.36	1.695.172,00	1.720.627,21	0,41
EUR	1.500.000	Banco Santander SA 4,25% 12.06.30	1.561.785,00	1.596.289,95	0,38
EUR	210.000	Bank of America Corp 09.05.26	210.000,00	206.887,80	0,05
EUR	250.000	Bank of America Corp 25.04.28	258.675,00	242.793,49	0,06
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 24.08.28	899.180,00	936.468,60	0,22
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 31.03.29	1.025.890,00	1.022.912,25	0,24
EUR	500.000	Bank of America Corp 4,13% 12.06.28	500.000,00	520.086,28	0,12
EUR	450.000	Bank of Ireland Group Plc 13.11.29	448.488,00	474.747,14	0,11
EUR	1.430.000	Bank of Ireland Group Plc 10.03.73	1.430.000,00	1.438.687,25	0,34
EUR	1.000.000	Bankinter SA 03.05.30	1.026.580,00	1.054.436,40	0,25
EUR	1.000.000	Bankinter SA 10.09.32	996.700,00	1.011.250,00	0,24
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,10% 08.10.27	2.003.660,00	1.848.784,40	0,44
EUR	1.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,25% 19.07.28	1.571.200,00	1.441.270,48	0,34
EUR	600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,25% 14.01.25	580.362,00	596.424,00	0,14
EUR	1.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,63% 19.01.26	1.423.959,16	1.280.382,94	0,31
EUR	1.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 4,38% 02.05.30	1.492.800,00	1.570.998,83	0,37
EUR	1.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 4,75% 10.11.31	1.906.938,00	1.937.717,28	0,46
EUR	3.000.000	Barclays Plc 08.08.30	3.117.180,00	3.209.622,90	0,77
EUR	1.650.000	Barclays Plc 31.01.33	1.680.327,00	1.737.283,27	0,41
EUR	1.400.000	BAWAG Group AG 18.03.73	1.400.000,00	1.404.249,00	0,33

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	500.000	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 4,13% 18.01.27	499.510,00	513.472,95	0,12
EUR	2.000.000	Belfius Bank SA 19.04.33	2.007.380,00	2.090.034,80	0,50
EUR	2.000.000	Belfius Bank SA 16.04.73	1.860.000,00	1.967.010,00	0,47
EUR	310.000	Berkshire Hathaway Inc 1,13% 16.03.27	313.490,60	298.642,92	0,07
EUR	4.800.000	Berkshire Hathaway Inc 1,63% 16.03.35	3.970.080,00	4.130.308,32	0,99
EUR	1.000.000	Berkshire Hathaway Inc 2,15% 15.03.28	980.500,00	984.226,20	0,23
EUR	1.700.000	BG Energy Capital Plc 2,25% 21.11.29	1.601.364,47	1.643.283,84	0,39
EUR	1.000.000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1,50% 10.04.29	1.067.850,00	940.893,15	0,22
EUR	1.400.000	BMW Finance NV 3,88% 04.10.28	1.449.700,00	1.454.113,57	0,35
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 25.07.28	965.300,00	989.855,35	0,24
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 23.02.29	993.390,00	1.032.023,20	0,25
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 10.01.31	1.516.065,00	1.559.698,50	0,37
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 11.06.71	996.800,00	1.068.220,00	0,25
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 3,63% 01.09.29	1.441.050,00	1.528.746,23	0,36
EUR	1.400.000	BNP Paribas SA 4,13% 24.05.33	1.398.194,00	1.499.847,51	0,36
EUR	230.000	Booking Holdings Inc 0,50% 08.03.28	229.811,40	213.355,12	0,05
EUR	700.000	Booking Holdings Inc 1,80% 03.03.27	771.776,92	685.109,46	0,16
EUR	1.000.000	Booking Holdings Inc 4,50% 15.11.31	1.037.140,00	1.086.953,50	0,26
EUR	3.600.000	Booking Holdings Inc 4,75% 15.11.34	3.887.640,00	4.018.675,32	0,96
EUR	2.700.000	Bouygues SA 4,63% 07.06.32	2.925.585,00	2.928.575,12	0,70
EUR	1.000.000	Bouygues SA 5,38% 30.06.42	1.094.500,00	1.174.381,70	0,28
EUR	1.000.000	BP Capital Markets BV 3,77% 12.05.30	991.600,00	1.033.609,60	0,25
EUR	1.000.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	971.250,00	990.779,45	0,24
EUR	310.000	BP Capital Markets Plc 1,10% 15.11.34	315.239,00	248.085,90	0,06
EUR	1.190.000	BP Capital Markets Plc 1,64% 26.06.29	1.202.680,35	1.127.159,73	0,27
EUR	190.000	BP Capital Markets Plc 2,52% 07.04.28	201.970,00	187.853,50	0,04
EUR	1.500.000	BPCE SA 01.06.33	1.523.625,00	1.603.849,95	0,38
EUR	1.300.000	BPCE SA 1,63% 31.01.28	1.451.879,00	1.238.662,30	0,30
EUR	1.000.000	British Telecommunications Plc 03.10.54	1.004.800,00	1.027.630,00	0,25
EUR	950.000	British Telecommunications Plc 4,25% 06.01.33	980.542,50	1.010.503,89	0,24
EUR	2.400.000	CA Auto Bank SPA 4,38% 08.06.26	2.432.616,00	2.450.952,96	0,58
EUR	1.500.000	CaixaBank SA 19.07.29	1.564.485,00	1.595.655,38	0,38
EUR	300.000	CaixaBank SA 4,25% 06.09.30	311.007,00	319.660,07	0,08
EUR	500.000	CaixaBank SA 4,38% 29.11.33	495.565,00	542.403,83	0,13
EUR	2.950.000	Celanese US Holdings LLC 0,63% 10.09.28	2.549.685,00	2.638.602,13	0,63
EUR	800.000	Cellnex Finance Co S.A. 3,63% 24.01.29	793.160,00	814.715,60	0,19
EUR	400.000	Ceska sporitelna AS 29.06.27	400.000,00	414.877,34	0,10
EUR	800.000	Ceska sporitelna AS 03.07.31	800.000,00	817.522,80	0,19
EUR	2.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 1,88% 15.03.31	1.796.073,50	1.851.799,80	0,44
EUR	1.100.000	Cie de Saint-Gobain SA 3,63% 08.04.34	1.093.114,00	1.118.298,45	0,27
EUR	1.400.000	Cie de Saint-Gobain SA 3,75% 29.11.26	1.410.748,71	1.424.988,46	0,34
EUR	1.800.000	CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd 0,75% 02.11.29	1.501.331,00	1.588.607,28	0,38
EUR	190.000	Coca-Cola Co 0,13% 09.03.29	185.056,20	170.136,65	0,04
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 0,13% 15.03.29	926.200,00	894.603,50	0,21
EUR	310.000	Coca-Cola Co 0,38% 15.03.33	309.290,10	252.258,84	0,06
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 1,00% 09.03.41	692.830,00	705.322,15	0,17
EUR	300.000	Coentreprise de Transport d'Electricite SA 3,75% 17.01.36	298.008,00	303.976,67	0,07
EUR	130.000	Colgate-Palmolive Co 0,50% 06.03.26	130.577,59	126.216,31	0,03
EUR	1.700.000	Commonwealth Bank of Australia 04.06.34	1.700.000,00	1.744.614,97	0,42
EUR	500.000	Covivio 1,63% 23.06.30	541.145,00	453.928,48	0,11
EUR	800.000	Credit Agricole Assurances SA 4,50% 17.12.34	799.896,00	813.592,00	0,19
EUR	1.100.000	Credit Agricole SA 3,38% 28.07.27	1.097.756,00	1.116.480,59	0,27
EUR	600.000	Credit Agricole SA 4,00% 18.01.33	599.904,00	635.260,50	0,15
EUR	300.000	Credit Agricole SA 4,13% 26.02.36	299.805,00	311.922,96	0,07
EUR	1.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	1.047.973,33	935.305,95	0,22
EUR	1.600.000	Credit Mutuel Arkea SA 0,88% 07.05.27	1.638.352,00	1.522.428,16	0,36
EUR	600.000	CRH Finance DAC 1.38% 18.10.28	550.440,00	566.522,79	0,14
EUR	3.000.000	CRH SMW Finance DAC 4,00% 11.07.31	3.077.910,00	3.127.273,35	0,75
EUR	1.500.000	Daimler Truck International Finance BV 1,63% 06.04.27	1.422.287,70	1.453.956,75	0,35
EUR	200.000	Daimler Truck International Finance BV 3,88% 19.06.29	204.430,20	206.140,33	0,05
EUR	800.000	Danske Bank 12.02.30	783.296,00	792.744,00	0,19
EUR	1.000.000	de Volksbank NV 4,88% 07.03.30	996.640,00	1.069.869,80	0,26

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	800.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	803.709,09	786.972,00	0,19
EUR	900.000	Deutsche Bank AG 15.01.30	903.420,00	923.882,76	0,22
EUR	1.100.000	Deutsche Bank AG 05.09.30	1.108.165,00	1.169.545,25	0,28
EUR	4.100.000	Deutsche Bank AG 19.11.30	3.597.211,00	3.751.274,71	0,90
EUR	1.000.000	Deutsche Bank AG 30.04.71	1.071.850,00	1.095.565,00	0,26
EUR	1.800.000	Deutsche Bank AG 1,63% 20.01.27	1.689.624,00	1.741.343,13	0,42
EUR	440.000	DH Europe Finance II Sarl 0,45% 18.03.28	438.904,40	407.541,82	0,10
EUR	1.690.000	DH Europe Finance II Sarl 0,75% 18.09.31	1.701.830,00	1.459.176,93	0,35
EUR	870.000	DNB Bank ASA 21.09.27	868.355,70	875.446,03	0,21
EUR	1.010.000	Dover Corp 0,75% 04.11.27	1.022.827,00	950.496,46	0,23
EUR	250.000	easyJet FinCo BV 1,88% 03.03.28	248.500,00	240.258,58	0,06
EUR	2.800.000	Eaton Capital UnLtd Co 0,58% 08.03.30	2.354.414,78	2.467.740,52	0,59
EUR	1.000.000	Edenred SE 1,38% 18.06.29	882.600,00	940.422,40	0,22
EUR	1.200.000	EDP SA 16.09.54	1.192.092,00	1.204.056,00	0,29
EUR	200.000	EDP SA 3,88% 26.06.28	199.464,00	206.617,48	0,05
EUR	238.000	EDP Servicios Financieros Espana SA 3,50% 16.07.30	236.745,74	241.853,45	0,06
EUR	3.000.000	ELM BV for Swiss Life Insurance & Pension Group 31.12.49	2.973.380,00	3.046.362,00	0,73
EUR	1.120.000	Emerson Electric Co 2,00% 15.10.29	1.073.564,44	1.074.673,71	0,26
EUR	1.350.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2,75% 18.06.26	1.523.298,21	1.348.106,63	0,32
EUR	1.000.000	Enel Finance International NV 1,13% 16.09.26	920.520,00	972.014,50	0,23
EUR	2.550.000	Enel Finance International NV 1,50% 21.07.25	2.453.964,00	2.518.443,75	0,60
EUR	300.000	Enexis Holding NV 3,63% 12.06.34	299.787,00	313.517,46	0,07
EUR	1.500.000	ENI SpA 2,00% 18.05.31	1.565.034,75	1.399.996,88	0,33
EUR	1.500.000	ENI SpA 4,25% 19.05.33	1.557.000,00	1.587.794,78	0,38
EUR	3.850.000	EQT AB 0,88% 14.05.31	3.109.022,00	3.250.347,29	0,78
EUR	300.000	ERG SpA 0,88% 15.09.31	239.640,00	249.109,56	0,06
EUR	600.000	Erste Group Bank AG 16.01.31	595.878,00	629.375,28	0,15
EUR	600.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	620.640,00	578.403,96	0,14
EUR	2.000.000	Erste Group Bank AG 15.04.72	1.810.000,00	1.880.860,00	0,45
EUR	600.000	EssilorLuxottica SA 0,13% 27.05.25	605.160,00	588.573,00	0,14
EUR	1.400.000	Euroclear Investments SA 11.04.48	1.546.020,00	1.341.823,00	0,32
EUR	880.000	Exxon Mobil Corp 0,84% 26.06.32	771.908,00	743.562,07	0,18
EUR	1.500.000	Exxon Mobil Corp 1,41% 26.06.39	1.336.819,20	1.132.736,70	0,27
EUR	3.150.000	FCC Aqualia SA 2,63% 08.06.27	3.174.975,50	3.121.320,04	0,74
EUR	3.800.000	Fidelity National Information Services Inc 2,00% 21.05.30	3.489.160,00	3.578.066,51	0,85
EUR	1.000.000	FLUVIUS System Operator CV 2,88% 07.05.29	1.110.830,00	1.004.631,90	0,24
EUR	2.000.000	Fnac Darty SA 6,00% 01.04.29	2.094.800,00	2.089.320,00	0,50
EUR	1.700.000	General Electric Co 4,13% 19.09.35	1.858.716,16	1.801.493,32	0,43
EUR	1.600.000	Grand City Properties SA 09.06.69	1.048.000,00	1.436.886,72	0,34
EUR	3.000.000	Grand City Properties SA 0,13% 11.01.28	2.554.860,00	2.685.447,75	0,64
EUR	900.000	Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR 30.10.44	896.526,00	920.714,81	0,22
EUR	500.000	H&M Finance BV 4,88% 25.10.31	497.670,00	536.894,48	0,13
EUR	1.690.000	Heathrow Funding Ltd 1,50% 11.02.30	1.812.558,80	1.552.913,54	0,37
EUR	1.010.000	Heathrow Funding Ltd 1,88% 12.07.32	1.002.122,00	908.039,04	0,22
EUR	1.100.000	Hera SpA 4,25% 20.04.33	1.136.531,00	1.156.954,37	0,28
EUR	1.500.000	HSBC Holdings Plc 10.03.32	1.588.665,00	1.619.283,98	0,39
EUR	1.600.000	HSBC Holdings Plc 23.05.33	1.695.136,00	1.743.390,16	0,42
EUR	3.400.000	Iberdrola International BV 28.04.73	3.158.700,00	3.267.674,35	0,78
EUR	650.000	IHG Finance LLC 4,38% 28.11.29	670.540,00	680.128,93	0,16
EUR	700.000	Indigo Group SAS 4,50% 18.04.30	691.383,00	735.043,82	0,18
EUR	1.000.000	Infineon Technologies AG 1,13% 24.06.26	930.700,00	971.807,05	0,23
EUR	1.600.000	ING Groep NV 18.02.29	1.562.432,00	1.453.608,72	0,35
EUR	1.600.000	ING Groep NV 13.11.30	1.614.640,00	1.551.203,92	0,37
EUR	700.000	ING Groep NV 09.06.32	634.291,00	655.684,05	0,16
EUR	1.000.000	ING Groep NV 23.05.34	991.530,00	1.092.558,15	0,26
EUR	1.800.000	Intermediate Capital Group Plc 1,63% 17.02.27	1.679.580,00	1.720.679,94	0,41
EUR	1.300.000	Intermediate Capital Group Plc 2,50% 28.01.30	1.149.070,00	1.213.550,65	0,29
EUR	1.000.000	International Business Machines Corp 3,63% 06.02.31	1.004.210,00	1.033.882,85	0,25
EUR	300.000	International Distribution Services Plc 1,25% 08.10.26	278.796,00	290.022,05	0,07
EUR	850.000	International Distribution Services Plc 5,25% 14.09.28	879.537,50	896.294,49	0,21
EUR	1.010.000	Intesa Sanpaolo SpA 1,75% 20.03.28	1.058.520,40	971.504,76	0,23
EUR	250.000	Iren SpA 0,88% 14.10.29	254.625,00	225.151,31	0,05
EUR	1.000.000	Iren SpA 1,00% 01.07.30	950.122,05	901.620,00	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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	1.400.000	Italgas SpA 4,13% 08.06.32	1.445.346,00	1.456.367,08	0,35
EUR	2.000.000	JP Morgan Chase & Co 12.06.29	1.873.540,00	1.923.410,60	0,46
EUR	1.000.000	JP Morgan Chase & Co 25.07.31	842.740,00	888.410,60	0,21
EUR	1.000.000	JP Morgan Chase & Co 2,88% 24.05.28	1.006.490,00	1.006.745,65	0,24
EUR	800.000	KBC Group NV 19.04.30	799.792,00	839.847,48	0,20
EUR	1.600.000	KBC Group NV 05.03.72	1.600.000,00	1.737.520,00	0,41
EUR	1.400.000	KBC Group NV 17.03.73	1.400.000,00	1.405.810,00	0,34
EUR	100.000	Kering SA 3,88% 05.09.35	103.167,79	102.633,33	0,02
EUR	2.460.000	KKR Group Finance Co V LLC 1,63% 22.05.29	2.273.915,00	2.308.019,97	0,55
EUR	700.000	Knorr-Bremse AG 3,25% 21.09.27	698.061,00	706.214,04	0,17
EUR	1.500.000	Koninklijke KPN NV 18.09.73	1.539.375,00	1.543.125,00	0,37
EUR	300.000	Koninklijke KPN NV 1,13% 11.09.28	313.731,00	283.212,86	0,07
EUR	1.000.000	LEG Immobilien SE 0,75% 30.06.31	802.760,00	828.602,70	0,20
EUR	1.200.000	Linde Plc 1,38% 31.03.31	1.063.620,00	1.094.070,54	0,26
EUR	2.100.000	Linde Plc 3,63% 12.06.34	2.144.484,00	2.179.318,05	0,52
EUR	500.000	Lloyds Banking Group Plc 21.09.31	522.890,00	538.336,15	0,13
EUR	1.000.000	Lonza Finance International NV 3,25% 04.09.30	994.480,00	1.010.765,00	0,24
EUR	700.000	Lonza Finance International NV 3,88% 24.04.36	691.005,00	722.696,45	0,17
EUR	1.500.000	L'Oreal SA 3,38% 23.11.29	1.498.560,00	1.554.499,28	0,37
EUR	1.000.000	Lseg Netherlands BV 0,75% 06.04.33	803.600,00	822.973,75	0,20
EUR	1.200.000	LYB International Finance II BV 0,88% 17.09.26	1.166.640,00	1.152.719,40	0,27
EUR	800.000	McKesson Corp 1,50% 17.11.25	811.920,00	787.110,04	0,19
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 1,50% 02.07.39	718.910,00	509.766,92	0,12
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 1,63% 07.03.31	754.152,00	619.436,07	0,15
EUR	2.000.000	Mercedes-Benz International Finance BV 3,25% 15.11.30	2.019.000,00	2.013.764,20	0,48
EUR	700.000	Mericalys SA 4,00% 10.09.31	695.772,00	700.077,00	0,17
EUR	670.000	Merck & Co Inc 1,88% 15.10.26	711.741,00	660.761,74	0,16
EUR	1.000.000	Merck Financial Services GmbH 0,38% 05.07.27	913.700,00	942.113,95	0,22
EUR	500.000	Merlin Properties Socimi SA 1,75% 26.05.25	485.875,00	494.622,50	0,12
EUR	1.300.000	Merlin Properties Socimi SA 1,88% 04.12.34	1.324.700,00	1.085.629,09	0,26
EUR	2.370.000	Metropolitan Life Global Funding I 0,55% 16.06.27	2.389.089,50	2.241.301,06	0,53
EUR	1.200.000	Metropolitan Life Global Funding I 3,75% 07.12.31	1.228.248,00	1.250.678,70	0,30
EUR	300.000	MMS USA Holdings Inc 1,25% 13.06.28	307.119,00	283.327,79	0,07
EUR	2.500.000	Morgan Stanley 02.03.29	2.581.875,00	2.628.216,75	0,63
EUR	1.690.000	Morgan Stanley 26.10.29	1.711.125,00	1.525.695,07	0,36
EUR	2.000.000	Morgan Stanley 25.01.34	2.183.100,00	2.238.954,30	0,53
EUR	1.000.000	National Grid North America Inc 0,41% 20.01.26	974.150,00	967.134,95	0,23
EUR	1.000.000	National Grid Plc 0,16% 20.01.28	926.250,00	911.816,30	0,22
EUR	1.000.000	National Grid Plc 3,25% 30.03.34	902.330,00	970.172,55	0,23
EUR	1.200.000	Nationwide Building Society 2,00% 28.04.27	1.121.016,00	1.176.850,86	0,28
EUR	408.000	Nationwide Building Society 4,50% 01.11.26	407.865,36	422.214,50	0,10
EUR	670.000	NatWest Group Plc 02.03.26	701.791,50	665.618,20	0,16
EUR	4.400.000	NatWest Group Plc 14.09.32	3.924.008,00	4.096.802,38	0,98
EUR	1.690.000	NatWest Markets Plc 2,75% 02.04.25	1.813.927,70	1.686.121,45	0,40
EUR	1.000.000	NatWest Markets Plc 4,25% 13.01.28	1.003.210,00	1.044.382,65	0,25
EUR	1.650.000	NE Property BV 2,00% 20.01.30	1.390.462,50	1.493.375,57	0,36
EUR	1.500.000	Netflix Inc 4,63% 15.05.29	1.611.450,00	1.608.477,90	0,38
EUR	375.000	NN Group NV 12.09.72	375.000,00	383.872,50	0,09
EUR	400.000	Nomad Foods Bondco Plc 2,50% 24.06.28	374.500,00	379.206,00	0,09
EUR	1.000.000	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 23.08.34	1.002.100,00	1.027.351,75	0,25
EUR	310.000	NorteGas Energia Distribucion SA 2,07% 28.09.27	329.293,78	298.769,41	0,07
EUR	600.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0,13% 04.06.28	533.814,00	550.180,44	0,13
EUR	625.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1,13% 30.09.27	623.718,75	601.603,44	0,14
EUR	1.000.000	OP Corporate Bank Plc 09.06.30	985.500,00	983.955,00	0,23
EUR	1.000.000	Orange SA 1,88% 12.09.30	930.660,00	948.522,05	0,23
EUR	550.000	Orsted AS 3,75% 01.03.30	545.952,00	565.650,55	0,13
EUR	400.000	Orsted AS 4,13% 01.03.35	397.292,00	422.478,60	0,10
EUR	1.690.000	PepsiCo Inc 0,88% 18.07.28	1.801.540,00	1.588.245,78	0,38
EUR	470.000	Pirelli & C SpA 3,88% 02.07.29	468.430,20	481.915,18	0,11
EUR	250.000	PPG Industries Inc 0,88% 03.11.25	251.769,29	243.976,30	0,06
EUR	990.000	Procter & Gamble Co 4,88% 11.05.27	1.193.263,00	1.047.219,28	0,25
EUR	1.375.000	Prologis International Funding II SA 3,63% 07.03.30	1.365.223,75	1.392.270,96	0,33
EUR	1.200.000	Prosus NV 2,09% 19.01.30	1.079.400,00	1.099.958,40	0,26

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	2.650.000	PSA Tresorerie GIE 6,00% 19.09.33	3.142.900,00	3.061.303,45	0,73
EUR	250.000	Redexis Gas Finance BV 1,88% 27.04.27	268.625,00	241.244,45	0,06
EUR	1.500.000	Rexel SA 5,25% 15.09.30	1.571.100,00	1.566.532,50	0,37
EUR	600.000	Robert Bosch GmbH 4,00% 02.06.35	622.626,00	620.251,35	0,15
EUR	800.000	Robert Bosch GmbH 4,38% 02.06.43	817.440,00	831.126,32	0,20
EUR	1.000.000	Royal Bank of Canada 2,13% 26.04.29	993.710,00	966.413,30	0,23
EUR	1.000.000	Royal Bank of Canada 4,38% 02.10.30	1.045.700,00	1.072.679,90	0,26
EUR	2.740.000	Ryanair DAC 0,88% 25.05.26	2.692.207,00	2.651.535,26	0,63
EUR	500.000	Sandoz Finance BV 4,50% 17.11.33	499.725,00	538.055,23	0,13
EUR	1.000.000	Sandvik AB 2,13% 07.06.27	964.280,00	982.935,90	0,23
EUR	1.000.000	Santander UK Group Holdings Plc 25.08.28	992.460,00	1.012.611,25	0,24
EUR	1.000.000	Sartorius Finance BV 4,38% 14.09.29	1.040.590,00	1.046.506,55	0,25
EUR	2.900.000	Sartorius Finance BV 4,50% 14.09.32	3.070.578,00	3.061.624,11	0,73
EUR	200.000	Sartorius Finance BV 4,88% 14.09.35	198.844,00	214.970,01	0,05
EUR	845.000	SES SA 12.09.54	840.546,85	797.282,85	0,19
EUR	190.000	Shell International Finance BV 0,38% 15.02.25	192.736,00	187.869,15	0,04
EUR	1.250.000	Shell International Finance BV 0,50% 08.11.31	1.016.937,50	1.055.740,88	0,25
EUR	310.000	Shell International Finance BV 1,25% 11.11.32	324.043,00	268.723,10	0,06
EUR	4.100.000	Shell International Finance BV 1,88% 07.04.32	3.720.540,00	3.767.797,30	0,90
EUR	1.400.000	Siemens Energy Finance BV 4,25% 05.04.29	1.402.212,00	1.449.690,06	0,35
EUR	300.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 3,38% 24.08.31	303.516,26	309.555,18	0,07
EUR	3.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 03.11.31	2.746.500,00	2.832.725,85	0,68
EUR	1.650.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,88% 15.01.26	1.626.075,00	1.645.251,88	0,39
EUR	600.000	Snam SpA 07.12.28	522.720,00	531.858,99	0,13
EUR	300.000	Snam SpA 4,00% 27.11.29	297.078,00	311.996,16	0,07
EUR	1.000.000	Societe Generale SA 21.11.31	1.029.110,00	1.057.898,90	0,25
EUR	1.400.000	Societe Generale SA 18.07.71	1.430.925,00	1.445.192,00	0,34
EUR	1.500.000	Societe Generale SA 4,25% 16.11.32	1.606.065,00	1.606.431,68	0,38
EUR	700.000	Sogecap SA 03.04.45	694.071,00	698.236,00	0,17
EUR	1.500.000	Solvay SA 4,25% 03.10.31	1.554.675,00	1.552.871,85	0,37
EUR	1.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 15.07.27	949.640,00	954.580,05	0,23
EUR	2.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 3,38% 14.11.29	1.977.460,00	2.034.069,00	0,49
EUR	2.500.000	SSE Plc 4,00% 05.09.31	2.590.075,00	2.621.723,25	0,63
EUR	1.000.000	Standard Chartered Plc 27.01.28	955.510,00	953.287,65	0,23
EUR	310.000	Standard Chartered Plc 17.11.29	312.635,00	281.426,77	0,07
EUR	300.000	Standard Chartered Plc 10.05.31	314.475,00	322.925,37	0,08
EUR	2.620.000	Stellantis NV 4,25% 16.06.31	2.672.106,40	2.689.057,44	0,64
EUR	700.000	Stellantis NV 4,38% 14.03.30	726.158,00	726.632,94	0,17
EUR	400.000	Stryker Corp 1,00% 03.12.31	336.084,00	347.654,52	0,08
EUR	220.000	Stryker Corp 3,38% 11.12.28	220.000,00	224.171,95	0,05
EUR	1.000.000	Syngenta Finance NV 3,38% 16.04.26	951.200,00	998.956,15	0,24
EUR	500.000	Talanx AG 05.12.47	510.426,67	479.389,95	0,11
EUR	1.000.000	Tapestry Inc 5,35% 27.11.25	1.019.000,00	1.020.861,60	0,24
EUR	1.500.000	Telefonica Europe BV 07.09.72	1.659.750,00	1.656.277,50	0,40
EUR	900.000	Teleperformance SE 1,88% 02.07.25	971.028,00	888.246,00	0,21
EUR	1.000.000	Teleperformance SE 5,25% 22.11.28	1.022.480,00	1.049.399,15	0,25
EUR	2.500.000	Teleperformance SE 5,75% 22.11.31	2.602.100,00	2.664.993,50	0,64
EUR	1.000.000	TenneT Holding BV 2,75% 17.05.42	900.020,00	876.842,20	0,21
EUR	1.450.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale 3,50% 17.01.31	1.430.497,50	1.474.722,14	0,35
EUR	950.000	Terna - Rete Elettrica Nazionale 3,88% 24.07.33	959.899,00	987.838,36	0,24
EUR	1.690.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1,38% 26.07.27	1.781.750,10	1.631.615,82	0,39
EUR	600.000	TotalEnergies SE 10.06.70	620.156,25	595.768,32	0,14
EUR	500.000	TotalEnergies SE 25.01.71	466.262,58	466.490,33	0,11
EUR	800.000	Toyota Finance Australia Ltd 0,44% 13.01.28	709.080,00	739.143,88	0,18
EUR	3.000.000	Toyota Finance Australia Ltd 3,39% 18.03.30	3.017.769,00	3.026.999,85	0,72
EUR	3.050.000	Toyota Motor Credit Corp 3,85% 24.07.30	3.132.655,00	3.143.699,51	0,75
EUR	1.050.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV 3,13% 11.07.29	1.038.397,50	1.054.551,02	0,25
EUR	1.150.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV 3,50% 13.01.28	1.156.635,50	1.170.267,83	0,28
EUR	1.500.000	Traton Finance Luxembourg SA 4,25% 16.05.28	1.479.072,00	1.544.377,43	0,37
EUR	700.000	UBS AG 0,01% 31.03.26	623.518,00	671.654,38	0,16
EUR	1.000.000	UBS AG 1,50% 10.04.26	961.000,00	979.461,25	0,23
EUR	350.000	UBS Group AG 29.01.26	344.323,64	346.339,00	0,08
EUR	1.000.000	UBS Group AG 02.04.32	935.000,00	969.265,50	0,23

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
EUR	1.000.000	UBS Group AG 0,88% 03.11.31	791.230,00	845.575,65	0,20
EUR	2.000.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1,38% 04.12.31	1.682.560,00	1.732.391,00	0,41
EUR	400.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1,88% 15.01.31	352.024,00	367.420,62	0,09
EUR	1.200.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 4,13% 11.12.30	1.214.760,00	1.237.875,24	0,30
EUR	500.000	UniCredit SpA 17.01.29	499.065,00	528.686,95	0,13
EUR	1.500.000	Unilever Finance Netherlands BV 1,38% 31.07.29	1.359.300,00	1.424.331,30	0,34
EUR	1.000.000	Universal Music Group NV 4,00% 13.06.31	1.040.400,00	1.052.843,10	0,25
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 1,13% 19.09.35	768.200,00	784.204,90	0,19
EUR	1.690.000	Verizon Communications Inc 1,30% 18.05.33	1.806.643,80	1.436.822,71	0,34
EUR	450.000	Verizon Communications Inc 3,50% 28.06.32	454.491,00	456.562,06	0,11
EUR	2.900.000	Verizon Communications Inc 4,75% 31.10.34	3.178.284,00	3.220.221,19	0,77
EUR	1.000.000	VGP NV 1,63% 17.01.27	918.500,00	949.306,10	0,23
EUR	800.000	Virgin Money UK Plc 29.10.28	797.328,00	834.329,52	0,20
EUR	1.000.000	Volkswagen Bank GmbH 4,63% 03.05.31	1.044.900,00	1.039.129,80	0,25
EUR	890.000	Volkswagen Financial Services Overseas AG 2,25% 01.10.27	1.002.763,00	866.211,32	0,21
EUR	1.010.000	Volkswagen Financial Services Overseas AG 3,38% 06.04.28	1.210.081,00	1.015.473,44	0,24
EUR	2.000.000	Volkswagen International Finance NV 06.09.73	2.165.000,00	2.152.587,90	0,51
EUR	500.000	Volkswagen International Finance NV 0,88% 22.09.28	443.407,10	452.140,50	0,11
EUR	500.000	Volkswagen International Finance NV 3,25% 18.11.30	486.763,08	490.549,80	0,12
EUR	300.000	Volkswagen International Finance NV 3,30% 22.03.33	295.549,20	291.518,21	0,07
EUR	300.000	Volkswagen International Finance NV 4,38% 15.05.30	311.507,73	310.303,94	0,07
EUR	1.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 3,63% 11.10.26	999.290,00	1.008.905,60	0,24
EUR	2.000.000	Vonovia SE 1,88% 28.06.28	1.879.600,00	1.909.523,80	0,46
EUR	219.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1,25% 03.12.27	225.743,01	206.809,80	0,05
EUR	310.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	328.910,00	291.093,61	0,07
EUR	150.000	Wells Fargo & Co 0,63% 25.03.30	141.000,00	130.908,50	0,03
EUR	1.000.000	Wells Fargo & Co 1,63% 02.06.25	1.017.120,00	988.945,00	0,24
EUR	1.200.000	Werfen SA 4,25% 03.05.30	1.227.360,00	1.238.331,36	0,30
EUR	440.000	Westlake Corp 1,63% 17.07.29	457.490,00	407.051,30	0,10
EUR	2.000.000	Westpac Banking Corp 13.05.31	1.873.400,00	1.913.128,00	0,46
EUR	400.000	Wintershall Dea Finance BV 1,33% 25.09.28	356.480,00	369.255,56	0,09
EUR	670.000	Wuerth Finance International BV 1,00% 26.05.25	700.699,40	660.609,95	0,16
EUR	800.000	Zuercher Kantonalbank 15.09.27	800.000,00	823.456,92	0,20
EUR	2.000.000	Zuercher Kantonalbank 13.04.28	1.829.500,00	1.947.236,70	0,46
EUR	700.000	Zuercher Kantonalbank 08.06.29	700.000,00	729.578,64	0,17
EUR	1.300.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co 17.09.50	1.137.500,00	1.186.327,35	0,28
Total des placements en titres			407.424.783,48	408.640.995,57	97,51
Avoirs bancaires				5.226.495,06	1,25
Autres actifs/(passifs) nets				5.188.846,37	1,24
Total				419.056.337,00	100,00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS CORPORATES EURO

### Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée)

au 30 septembre 2024

---

Le compartiment a pris en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité ('PIN'), telles que décrites dans le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ('SFDR') par le biais de la Politique générale d'exclusion et de la Politique de vote par procuration et d'engagement.

Les principales incidences négatives sur le développement durable prises en compte dans le cadre de la Politique générale d'exclusion sont l'exposition aux armes controversées ('**indicateur 14**'), l'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques ('OCDE') à l'intention des entreprises multinationales ('**indicateur 10**').

Les principales incidences négatives sur la durabilité prises en compte par la Politique de vote par procuration et d'engagement de KBC Asset Management Group sont les émissions de gaz à effet de serre ('**indicateur 1**'), l'empreinte carbone ('**indicateur 2**'), l'intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements ('**indicateur 3**'), l'exposition aux entreprises de combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la diversité des genres au sein du conseil d'administration ('**indicateur 13**').



## **KBC BONDS CORPORATES EURO**

### **Informations relatives à la taxonomie (non auditées)**

au 30 septembre 2024

---

Les investissements sous-jacents n'ont pas tenu compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

KBC BONDS CONVERTIBLES recherche un rendement en investissant au moins deux tiers de ses actifs dans une sélection mondiale d'obligations convertibles ou d'obligations d'entreprises et/ou d'État ayant une performance similaire à celle des actifs convertibles en utilisant une combinaison de produits dérivés et d'obligations.

L'inflation aux États-Unis et en Europe a commencé à surprendre à la baisse au quatrième trimestre 2023. Les marchés commencent à tabler sur des baisses de taux plus nombreuses et plus précoces. Aux États-Unis et au début du mois d'octobre 2023, on n'intégrait quasiment aucune baisse de taux pour juin 2024, mais à Noël 2023, on en anticipait plus de trois. Cela a fait baisser les rendements, y compris en Europe, jusqu'à 1,89% pour le taux allemand à 10 ans. Mais cela a paru très exagéré au début de l'année 2024. La croissance économique a continué à surprendre positivement, en tout cas aux États-Unis. Lors de la réunion des banquiers centraux à Jackson Hole en août, la Fed a pu déclarer victoire dans la lutte contre l'inflation, et les marchés monétaires ont commencé à anticiper des baisses de taux rapides et de taille. La BCE et la Fed ont toutes deux réduit leurs taux de 0,5%. Les rendements obligataires de part et d'autre de l'Atlantique ont connu une année très volatile. Le quatrième trimestre de 2023 a été synonyme de soulagement avec la baisse de l'inflation, mais le premier trimestre a été marqué par un renversement complet de la situation. La volatilité est restée à l'approche des élections américaines début novembre. Outre les tensions géopolitiques en Europe de l'Est et au Moyen-Orient, l'incertitude entourant la santé des économies demeure. Aux États-Unis, le consommateur refuse de capituler, mais il a utilisé son épargne excédentaire. L'industrie européenne est sérieusement malmenée, mais le secteur des services fait toujours preuve de résilience et le taux de chômage reste au plus bas depuis 20 ans.

Les marchés d'actions aux États-Unis et en Europe ont tenu la forme au cours de la période de rapport, mais les marchés d'actions asiatiques, et en particulier les actions de croissance, sont restées en retrait. C'est l'une des principales raisons pour lesquelles l'univers des obligations convertibles n'a pas suivi la solide performance des actions américaines. Nous noterons également que les sociétés de semiconducteurs liés à l'IA, qui ont soutenu les marchés d'actions au cours de la période écoulée, ne font pas partie de l'univers des obligations convertibles.

Conformément à la stratégie de KBC AM pour les six premiers mois de la période de rapport, le compartiment a été positionné avec une sensibilité aux actions inférieure à celle de l'indice de référence. En février, cette position a été ramenée à un niveau neutre, que nous avons conservé jusqu'à la fin de la période de rapport.

Remarque: les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs.

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	27.741.809,60
Avoirs bancaires	571.620,29
À recevoir sur émission d'actions	39,68
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	98.387,84
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	21.459,75
Charges payées d'avance et autres créances	62.427,32
	<hr/>
Total de l'actif	28.495.744,48

#### **Passif**

À payer sur rachats d'actions	108.281,75
Frais à payer et autres dettes	112.095,28
	<hr/>
Total du passif	220.377,03

Total de l'actif net à la fin de l'année 28.275.367,45

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 6.655,3406  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 904,86

Nombre d'actions de distribution en circulation 18.301,5031  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 669,21

Nombre d'actions de capitalisation 'Euro Hedged' en circulation 4.541,1730  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Euro Hedged' 696,52

Nombre d'actions de distribution 'Euro Hedged' en circulation 13.167,1181  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'Euro Hedged' 519,67

## KBC BONDS CONVERTIBLES

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

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	411.146,02
Intérêts sur comptes bancaires	13.017,49
Commissions reçues	635,41
Autres produits	143,00
	<hr/>
Total des produits	424.941,92

#### **Charges**

Commissions de gestion	349.193,68
Commission d'administration du fonds	12.699,68
Taxe d'abonnement	15.290,15
Droits de dépôt et de garde	48.573,43
Frais de recherche	534,74
Intérêts bancaires payés	183,81
Autres frais et charges	21.813,45
	<hr/>
Total des charges	448.288,94

Dépenses d'investissement nettes	-23.347,02
----------------------------------	------------

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

- sur ventes de titres en portefeuille	-63.078,52
- sur contrats de change à terme	345.361,07
- sur devises	-439.633,30
	<hr/>
Résultat réalisé	-180.697,77

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

- sur portefeuille-titres	1.991.033,87
- sur contrats de change à terme	6.860,62
- sur devises	-4.167,08
	<hr/>
Résultat des opérations	1.813.029,64

Dividendes versés	-
Souscriptions	26.248,55
Rachats	-9.758.654,93
	<hr/>
Total des variations de l'actif net	-7.919.376,74

Total de l'actif net au début de l'année	36.194.744,19
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	28.275.367,45
--	---------------

## KBC BONDS CONVERTIBLES

### Statistiques (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2024

<b>TER par action de capitalisation 'Euro Hedged' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	1,41
<b>Nombre d'actions de distribution 'Euro Hedged'</b>	
- en circulation au début de l'année	17.487,1181
- émises	-
- rachetées	-4.320,0000
- en circulation à la fin de l'année	13.167,1181
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'Euro Hedged'</b>	
- au 30 septembre 2024	519,67
- au 30 septembre 2023	479,14
- au 30 septembre 2022	472,40
<b>Performances des actions de distribution 'Euro Hedged' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	8,46
- au 30 septembre 2023	0,84
- au 30 septembre 2022	-24,55
<b>TER par action de distribution 'Euro Hedged' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	1,42

## KBC BONDS CONVERTIBLES

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)  
au 30 septembre 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
<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	300.000	Accor SA 0,70% 07.12.27	161.491,88	154.284,00	0,55
EUR	200.000	Amadeus IT Group SA 1,50% 09.04.25	251.815,33	247.174,00	0,87
EUR	200.000	ANLLIAN Capital Ltd 05.02.25	238.045,55	211.603,00	0,75
EUR	100.000	Barclays Bank Plc 24.01.25	102.886,66	98.825,50	0,35
EUR	100.000	BNP Paribas SA 13.05.25	115.245,00	123.762,00	0,44
EUR	200.000	Cellnex Telecom SA 0,50% 05.07.28	211.880,00	213.764,00	0,76
EUR	100.000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 15.03.28	107.439,00	107.962,50	0,38
EUR	100.000	Citigroup Global Markets Holdings Inc 1,00% 09.04.29	101.260,00	98.946,00	0,35
EUR	100.000	Davide Campari-Milano NV 2,38% 17.01.29	102.445,00	98.143,50	0,35
EUR	200.000	Deutsche Lufthansa AG 2,00% 17.11.25	213.736,66	199.000,00	0,70
EUR	200.000	Deutsche Post AG 0,05% 30.06.25	223.416,95	195.336,00	0,69
EUR	200.000	Edenred SE 14.06.28	130.471,98	117.141,00	0,41
EUR	200.000	ENI SpA 2,95% 14.09.30	205.020,00	205.144,00	0,72
EUR	100.000	Fastighets AB Balder 3,50% 23.02.28	107.250,00	140.071,50	0,49
EUR	100.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 2,63% 24.02.26	103.135,00	99.326,50	0,35
EUR	100.000	Groupe Bruxelles Lambert NV 2,13% 29.11.25	102.350,00	98.286,00	0,35
EUR	100.000	Iberdrola Finanzas SA 0,80% 07.12.27	101.818,50	111.353,00	0,39
EUR	200.000	International Consolidated Airlines Group SA 1,13% 18.05.28	194.380,00	201.832,00	0,71
EUR	100.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 14.01.25	104.547,50	106.635,00	0,38
EUR	100.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 29.04.25	110.260,00	136.003,00	0,48
EUR	100.000	Lagfin SCA 3,50% 08.06.28	101.440,00	92.756,00	0,33
EUR	100.000	LEG Immobilien AG 0,40% 30.06.28	86.570,00	91.361,50	0,32
EUR	100.000	LEG Immobilien AG 0,88% 01.09.25	121.333,40	99.384,00	0,35
EUR	100.000	Merrill Lynch BV 30.01.26	103.010,00	101.190,50	0,36
EUR	100.000	MTU Aero Engines AG 0,05% 18.03.27	91.800,00	98.133,00	0,35
EUR	100.000	Nordex SE 4,25% 14.04.30	116.710,00	120.855,00	0,43
EUR	100.000	Pirelli & C SpA 22.12.25	105.463,33	103.596,00	0,37
EUR	100.000	RAG-Stiftung 17.06.26	110.084,00	101.930,00	0,36
EUR	100.000	RAG-Stiftung 1,88% 16.11.29	101.210,00	117.549,00	0,42
EUR	200.000	RAG-Stiftung 2,25% 28.11.30	221.920,00	236.361,00	0,84
EUR	100.000	Saipem SpA 2,88% 11.09.29	105.660,00	125.066,00	0,44
EUR	200.000	Schneider Electric SE 1,63% 28.06.31	202.270,00	208.672,00	0,74
EUR	200.000	Schneider Electric SE 1,97% 27.11.30	245.520,00	251.794,00	0,89
EUR	100.000	Snam SpA 3,25% 29.09.28	98.830,00	104.629,00	0,37
EUR	100.000	SOITEC 01.10.25	205.517,43	167.761,00	0,59
EUR	100.000	SPIE SA 2,00% 17.01.28	101.500,00	117.712,50	0,42
EUR	100.000	TUI AG 1,95% 26.07.31	97.350,00	106.013,50	0,37
EUR	200.000	Wendel SE 2,63% 27.03.26	198.855,00	208.828,00	0,74
			5.403.938,17	5.418.184,50	19,16
USD	200.000	Advanced Energy Industries Inc 2,50% 15.09.28	182.644,27	189.190,45	0,67
USD	150.000	Air Canada 4,00% 01.07.25	164.308,36	137.023,43	0,48
USD	300.000	Akamai Technologies Inc 0,13% 01.05.25	307.460,86	299.700,28	1,06
USD	300.000	Akamai Technologies Inc 0,38% 01.09.27	276.225,88	277.737,56	0,98
USD	300.000	Akamai Technologies Inc 1,13% 15.02.29	289.375,69	273.377,54	0,97
USD	700.000	Alibaba Group Holding Ltd 0,50% 01.06.31	642.704,16	778.388,96	2,75
USD	300.000	Alnylam Pharmaceuticals Inc 1,00% 15.09.27	285.599,76	314.416,02	1,11
USD	200.000	American Airlines Group Inc 6,50% 01.07.25	227.743,89	183.940,68	0,65
USD	300.000	American Water Capital Corp 3,63% 15.06.26	272.726,92	275.818,29	0,98
USD	200.000	Asahi Refining USA Inc 16.03.26	167.653,66	161.067,16	0,57
USD	200.000	Ascendis Pharma 2,25% 01.04.28	172.313,24	206.313,34	0,73
USD	200.000	Bentley Systems Inc 0,13% 15.01.26	178.450,23	180.249,99	0,64
USD	200.000	Bentley Systems Inc 0,38% 01.07.27	159.070,56	165.029,34	0,58
USD	250.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 1,25% 15.05.27	230.137,34	213.525,38	0,76
USD	100.000	Bloom Energy Corp 3,00% 01.06.28	101.242,12	82.025,89	0,29
USD	200.000	Bosideng International Holdings Ltd 1,00% 17.12.24	210.131,07	210.668,88	0,75
USD	100.000	Bridgebio Pharma Inc 2,50% 15.03.27	96.951,33	92.414,32	0,33
USD	200.000	Coinbase Global Inc 0,25% 01.04.30	196.152,58	162.938,94	0,58
USD	200.000	Coinbase Global Inc 0,50% 01.06.26	203.188,94	175.989,43	0,62

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	200.000	CONMED Corp 2,25% 15.06.27	185.700,71	167.559,70	0,59
USD	100.000	Core Scientific Inc 3,00% 01.09.29	113.335,02	124.846,56	0,44
USD	100.000	Cytokinetics Inc 3,50% 01.07.27	121.013,76	116.177,14	0,41
USD	300.000	Dexcom Inc 0,25% 15.11.25	266.087,19	256.596,03	0,91
USD	200.000	Dexcom Inc 0,38% 15.05.28	191.716,63	158.680,17	0,56
USD	200.000	Dropbox Inc 01.03.26	173.266,11	173.795,08	0,61
USD	200.000	Dropbox Inc 01.03.28	178.191,84	173.251,20	0,61
USD	100.000	Enovis Corp 3,88% 15.10.28	107.334,49	94.756,06	0,34
USD	200.000	Envestnet Inc 2,63% 01.12.27	208.190,59	190.179,65	0,67
USD	200.000	Etsy Inc 0,13% 01.10.26	225.866,10	177.167,69	0,63
USD	100.000	Euronet Worldwide Inc 0,75% 15.03.49	89.285,01	87.866,14	0,31
USD	100.000	Exact Sciences Corp 0,38% 15.03.27	87.138,87	86.986,25	0,31
USD	100.000	Exact Sciences Corp 2,00% 01.03.30	102.083,69	102.272,30	0,36
USD	300.000	Expedia Group Inc 15.02.26	255.728,02	256.727,75	0,91
USD	100.000	Federal Realty OP LP 3,25% 15.01.29	96.246,37	94.412,44	0,33
USD	500.000	Ford Motor Co 15.03.26	474.854,67	439.122,35	1,55
USD	300.000	Global Payments Inc 1,50% 01.03.31	289.083,09	257.371,53	0,91
USD	100.000	H World Group Ltd 3,00% 01.05.26	96.605,30	102.414,77	0,36
USD	200.000	Haemonetics Corp 2,50% 01.06.29	181.768,86	179.732,09	0,64
USD	200.000	Halozyme Therapeutics Inc 0,25% 01.03.27	158.244,75	179.792,12	0,64
USD	200.000	Halozyme Therapeutics Inc 1,00% 15.08.28	209.342,34	213.664,26	0,76
USD	200.000	Insulet Corp 0,38% 01.09.26	186.303,28	214.304,91	0,76
USD	200.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 01.04.26	162.721,79	178.883,56	0,63
USD	100.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 1,75% 15.06.28	91.297,58	93.754,76	0,33
USD	100.000	iRhythm Technologies Inc 1,50% 01.09.29	98.523,12	80.898,26	0,29
USD	100.000	Itron Inc 1,38% 15.07.30	90.845,96	94.806,68	0,34
USD	200.000	Jazz Investments I Ltd 2,00% 15.06.26	197.509,49	178.717,80	0,63
USD	200.000	JD.com Inc 0,25% 01.06.29	182.791,69	204.944,22	0,72
USD	200.000	LCI Industries 1,13% 15.05.26	199.644,18	181.913,89	0,64
USD	100.000	Li Auto Inc 0,25% 01.05.28	108.314,08	106.764,93	0,38
USD	100.000	Liberty Broadband Corp 3,13% 30.06.54	102.169,87	96.053,94	0,34
USD	200.000	Liberty Media Corp 2,38% 30.09.53	190.566,71	214.304,91	0,76
USD	100.000	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2,25% 15.08.27	99.023,39	98.420,32	0,35
USD	200.000	Live Nation Entertainment Inc 3,13% 15.01.29	189.651,49	220.714,13	0,78
USD	100.000	Lumentum Holdings Inc 0,50% 15.12.26	81.601,66	87.824,47	0,31
USD	100.000	Lumentum Holdings Inc 1,50% 15.12.29	88.582,24	103.823,75	0,37
USD	100.000	Lyft Inc 0,63% 01.03.29	110.277,04	86.706,69	0,31
USD	100.000	MACOM Technology Solutions Holdings Inc 0,25% 15.03.26	95.439,82	126.883,65	0,45
USD	200.000	Marriott Vacations Worldwide Corp 15.01.26	212.456,02	166.566,01	0,59
USD	100.000	Merit Medical Systems Inc 3,00% 01.02.29	103.654,37	116.915,01	0,41
USD	100.000	Meritage Homes Corp 1,75% 15.05.28	93.935,52	101.996,77	0,36
USD	300.000	Microchip Technology Inc 0,75% 01.06.30	270.798,55	266.911,43	0,94
USD	100.000	MicroStrategy Inc 15.02.27	126.244,27	122.500,34	0,43
USD	100.000	MicroStrategy Inc 0,63% 15.03.30	98.337,18	120.446,22	0,43
USD	100.000	MicroStrategy Inc 0,88% 15.03.31	90.277,98	93.632,01	0,33
USD	100.000	MicroStrategy Inc 2,25% 15.06.32	86.234,28	99.355,32	0,35
USD	100.000	Middleby Corp 1,00% 01.09.25	117.011,99	103.403,07	0,37
USD	200.000	MKS Instruments Inc 1,25% 01.06.30	200.393,04	179.131,76	0,63
USD	100.000	MP Materials Corp 3,00% 01.03.30	97.596,54	99.097,26	0,35
USD	300.000	NCL Corp. Ltd 1,13% 15.02.27	260.186,99	260.989,65	0,92
USD	100.000	NCL Corp. Ltd 5,38% 01.08.25	108.849,72	110.821,20	0,39
USD	200.000	Nice Ltd 15.09.25	189.993,80	171.139,29	0,61
USD	100.000	NIO Inc 3,88% 15.10.29	84.832,01	83.911,12	0,30
USD	100.000	NIO Inc 4,63% 15.10.30	85.047,56	79.874,56	0,28
USD	100.000	Northern Oil & Gas Inc 3,63% 15.04.29	117.466,91	102.609,20	0,36
USD	200.000	Nutanix Inc 0,25% 01.10.27	176.390,94	214.023,57	0,76
USD	300.000	ON Semiconductor Corp 0,50% 01.03.29	289.036,30	271.931,37	0,96
USD	200.000	Ormat Technologies Inc 2,50% 15.07.27	208.964,04	185.278,44	0,66
USD	100.000	Parsons Corp 2,63% 01.03.29	99.617,20	112.698,36	0,40
USD	300.000	PDD Holdings Inc 01.12.25	266.376,44	271.252,63	0,96
USD	300.000	Pebblebrook Hotel Trust 1,75% 15.12.26	269.248,92	246.894,85	0,87
USD	400.000	PG&E Corp 4,25% 01.12.27	375.858,89	388.557,86	1,37
USD	400.000	Ping An Insurance Group Co of China Ltd. 0,88% 22.07.29	360.658,72	461.303,71	1,63

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	200.000	Post Holdings Inc 2,50% 15.08.27	205.340,31	213.436,67	0,75
USD	200.000	Qiagen NV 17.12.27	171.593,96	168.911,79	0,60
USD	200.000	Qiagen NV 1,00% 13.11.24	173.957,28	178.785,90	0,63
USD	100.000	Repligen Corp 1,00% 15.12.28	102.767,78	93.973,84	0,33
USD	100.000	Rexford Industrial Realty LP 4,13% 15.03.29	90.946,89	94.765,02	0,34
USD	100.000	Rexford Industrial Realty LP 4,38% 15.03.27	91.454,97	93.183,10	0,33
USD	400.000	Rivian Automotive Inc 3,63% 15.10.30	348.021,70	283.987,28	1,00
USD	400.000	Rivian Automotive Inc 4,63% 15.03.29	406.105,12	324.245,33	1,15
USD	200.000	Sarepta Therapeutics Inc 1,25% 15.09.27	211.345,23	203.886,03	0,72
USD	300.000	Sea Ltd 2,38% 01.12.25	285.819,10	323.205,95	1,14
USD	300.000	Seagate HDD Cayman 3,50% 01.06.28	294.656,54	384.445,14	1,36
USD	250.000	Shift4 Payments Inc 15.12.25	254.442,58	265.952,47	0,94
USD	200.000	Shift4 Payments Inc 0,50% 01.08.27	176.251,99	184.785,63	0,65
USD	100.000	Snap Inc 0,50% 01.05.30	93.407,36	76.036,02	0,27
USD	200.000	SoFi Technologies Inc 1,25% 15.03.29	190.941,16	191.165,27	0,68
USD	300.000	Southwest Airlines Co 1,25% 01.05.25	367.412,21	271.696,16	0,96
USD	300.000	Spotify USA Inc 15.03.26	264.327,92	268.157,34	0,95
USD	200.000	STMicroelectronics NV 04.08.27	191.230,33	179.646,97	0,64
USD	100.000	Tetra Tech Inc 2,25% 15.08.28	97.264,15	117.549,39	0,42
USD	100.000	Trip.com Group Ltd 0,75% 15.06.29	88.392,13	97.678,87	0,35
USD	200.000	Trip.com Group Ltd 1,50% 01.07.27	193.219,93	204.578,65	0,72
USD	200.000	Tyler Technologies Inc 0,25% 15.03.26	182.273,05	220.178,31	0,78
USD	300.000	Uber Technologies Inc 15.12.25	252.744,16	297.892,57	1,05
USD	300.000	Uber Technologies Inc 0,88% 01.12.28	314.790,83	336.827,65	1,19
USD	200.000	UGI Corp 5,00% 01.06.28	189.917,73	190.387,53	0,67
USD	100.000	Vail Resorts Inc 01.01.26	88.220,80	84.446,04	0,30
USD	200.000	Ventas Realty LP 3,75% 01.06.26	184.810,29	217.933,78	0,77
USD	100.000	Vishay Intertechnology Inc 2,25% 15.09.30	92.001,43	82.278,12	0,29
USD	200.000	Wayfair Inc 3,25% 15.09.27	170.338,18	216.199,99	0,76
USD	200.000	Welltower OP LLC 2,75% 15.05.28	187.268,32	247.019,40	0,87
USD	100.000	Welltower OP LLC 3,13% 15.07.29	98.390,41	104.113,61	0,37
USD	200.000	Workiva Inc 1,25% 15.08.28	191.998,69	169.845,44	0,60
USD	200.000	Wynn Macau Ltd 4,50% 07.03.29	211.799,19	190.978,00	0,68
USD	300.000	Xero Investments Ltd 1,63% 12.06.31	296.391,16	306.361,27	1,08
USD	100.000	Zillow Group Inc 1.38% 01.09.26	103.459,55	132.490,48	0,47
USD	100.000	Zillow Group Inc 2,75% 15.05.25	94.959,13	100.338,69	0,35
USD	100.000	Zscaler Inc 0,13% 01.07.25	121.718,85	109.462,39	0,39
USD	300.000	ZTO Express Cayman Inc 1,50% 01.09.27	261.718,70	282.649,97	1,00
			<u>22.181.594,95</u>	<u>22.323.625,10</u>	<u>78,95</u>
Total des placements en titres			27.585.533,12	27.741.809,60	98,11
Avoirs bancaires				571.620,29	2,02
Autres actifs/(passifs) nets				-38.062,44	-0,13
Total				<u>28.275.367,45</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.



## KBC BONDS CONVERTIBLES

### Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée)

au 30 septembre 2024

---

Le compartiment a pris en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité ('PIN'), telles que décrites dans le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ('SFDR') par le biais de la Politique générale d'exclusion et de la Politique de vote par procuration et d'engagement.

Les principales incidences négatives sur le développement durable prises en compte dans le cadre de la Politique générale d'exclusion sont l'exposition aux armes controversées ('**indicateur 14**'), l'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques ('OCDE') à l'intention des entreprises multinationales ('**indicateur 10**').

Les principales incidences négatives sur la durabilité prises en compte par la Politique de vote par procuration et d'engagement de KBC Asset Management Group sont les émissions de gaz à effet de serre ('**indicateur 1**'), l'empreinte carbone ('**indicateur 2**'), l'intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements ('**indicateur 3**'), l'exposition aux entreprises de combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la diversité des genres au sein du conseil d'administration ('**indicateur 13**').

## **KBC BONDS CONVERTIBLES**

### **Informations relatives à la taxonomie (non auditées)**

au 30 septembre 2024

---

Les investissements sous-jacents n'ont pas tenu compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## **KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS**

### **Politique d'investissement et perspectives**

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

Le compartiment KBC BONDS INFLATION-LINKED BONDS vise à investir principalement dans des obligations indexées sur l'inflation émises par des États de la zone euro.

#### **Revue de marché**

Pendant toute la période de rapport, l'inflation globale en Europe a diminué de manière continue, passant de 4,3% fin septembre 2023 à 1,7% fin septembre 2024. L'inflation de base a également baissé, mais dans une moindre mesure, passant de 4,5% à 2,7% en raison de la rigidité des prix des services. La baisse des chiffres de l'inflation et des perspectives de croissance de l'économie européenne a donné à la BCE l'occasion de réduire deux fois le taux de dépôt de 25 points de base, le ramenant de 4,0% à 3,5%.

Les rendements réels à 10 ans en Allemagne ont chuté de 0,5% à 0% dans un premier temps mais au début de l'année 2024, les rendements réels sont repartis à la hausse pour atteindre 0,45% en raison de mauvaises surprises en matière d'inflation. Durant la seconde moitié de la période de rapport, les rendements réels à 10 ans ont oscillé entre 0,2% et 0,5%. Durant la première moitié de la période, la sensibilité aux taux du portefeuille a été inférieure à celle de l'indice de référence. Au cours du dernier trimestre, la sensibilité aux taux a été portée à neutre.

#### **Politique d'investissement future**

La BCE devrait commencer à réduire ses taux en juin. L'initiative a été favorable aux rendements européens. Mais l'influence négative de la hausse des rendements des obligations d'État américaines restera un facteur d'opposition important. La stratégie d'investissement restera donc prudente pour le moment. Des rendements réels plus élevés ou une courbe des taux plus raide inciteront à augmenter la durée.

Remarque: les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs.

## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

### État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	248.219.248,73
Avoirs bancaires	29.107,08
À recevoir sur ventes de titres	7.786.426,50
À recevoir sur émission d'actions	356.060,80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	667.281,74
	<hr/>
Total de l'actif	257.058.124,85

#### **Passif**

À payer sur achats de titres	6.785.069,44
À payer sur rachats d'actions	984.069,08
Frais à payer et autres dettes	123.758,65
	<hr/>
Total du passif	7.892.897,17

Total de l'actif net à la fin de l'année 249.165.227,68

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 13.475,5909  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 1.090,51

Nombre d'actions de distribution en circulation 12.680,1662  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 790,35

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 7.589,8440  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 1.098,11

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation 1.221.791,5512  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares' 164,35

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' en circulation 150.254,5057  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' 101,89

## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

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

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	9.106.051,27
Intérêts sur comptes bancaires	20.520,71
Commissions reçues	3.055,81
Autres produits	175,50
	<hr/>
Total des produits	9.129.803,29

#### **Charges**

Commissions de gestion	1.393.308,56
Commission d'administration du fonds	109.019,64
Taxe d'abonnement	37.080,42
Droits de dépôt et de garde	46.145,85
Frais de recherche	4.626,23
Autres frais et charges	58.698,99
	<hr/>
Total des charges	1.648.879,69

Produits nets des placements	7.480.923,60
------------------------------	--------------

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

- sur ventes de titres en portefeuille	<hr/> -10.221.578,47
Résultat réalisé	-2.740.654,87

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

- sur portefeuille-titres	<hr/> 14.923.714,69
Résultat des opérations	<hr/> 12.183.059,82

Dividendes versés	-71.900,18
-------------------	------------

Souscriptions	31.475.105,39
---------------	---------------

Rachats	-88.364.003,79
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	<hr/> -44.777.738,76
-------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net au début de l'année	293.942.966,44
--	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<hr/> 249.165.227,68
--	----------------------

## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### Total de l'actif net

- au 30 septembre 2024	249.165.227,68
- au 30 septembre 2023	293.942.966,44
- au 30 septembre 2022	360.980.827,43

#### Nombre d'actions de capitalisation

- en circulation au début de l'année	17.760,8687
- émises	27,5895
- rachetées	-4.312,8673
- en circulation à la fin de l'année	13.475,5909

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

- au 30 septembre 2024	1.090,51
- au 30 septembre 2023	1.045,44
- au 30 septembre 2022	1.034,81

#### Performances des actions de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	4,31
- au 30 septembre 2023	1,03
- au 30 septembre 2022	-7,07

#### TER par action de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	0,87
------------------------	------

#### Nombre d'actions de distribution

- en circulation au début de l'année	16.509,0431
- émises	328,1528
- rachetées	-4.157,0297
- en circulation à la fin de l'année	12.680,1662

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution

- au 30 septembre 2024	790,35
- au 30 septembre 2023	762,16
- au 30 septembre 2022	754,45

#### Performances des actions de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	4,30
- au 30 septembre 2023	1,02
- au 30 septembre 2022	-7,08

#### TER par action de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	0,88
------------------------	------

#### Dividendes versés aux actions de distribution

Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	4,36
Actions en circulation à la date ex-dividende	16.509,0431

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'

- en circulation au début de l'année	12.911,3818
- émises	271,4622
- rachetées	-5.593,0000
- en circulation à la fin de l'année	7.589,8440

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

'Institutional B Shares'	
- au 30 septembre 2024	1.098,11
- au 30 septembre 2023	1.047,55
- au 30 septembre 2022	1.031,80

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 2024

#### Performances des actions de capitalisation «Institutional B» (en %)

- au 30 septembre 2024	4,83
- au 30 septembre 2023	1,53
- au 30 septembre 2022	-6,59

#### TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)

- au 30 septembre 2024	0,37
------------------------	------

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'

- en circulation au début de l'année	1.586.556,6999
- émises	99.263,7384
- rachetées	-464.028,8871
- en circulation à la fin de l'année	1.221.791,5512

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'

- au 30 septembre 2024	164,35
- au 30 septembre 2023	157,11
- au 30 septembre 2022	155,08

#### Performances des actions de capitalisation «Institutional» (en %)

- au 30 septembre 2024	4,61
- au 30 septembre 2023	1,31
- au 30 septembre 2022	-6,79

#### TER par action de capitalisation 'Institutional Shares' (en %)

- au 30 septembre 2024	0,58
------------------------	------

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares'

- en circulation au début de l'année	-
- émises	150.254,5057
- rachetées	-
- en circulation à la fin de l'année	150.254,5057

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares'

- au 30 septembre 2024	101,89
------------------------	--------

#### TER par action de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' (en %)

- au 30 septembre 2024	*0,03
------------------------	-------

\*en base annuelle

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
<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	9.505,950	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.26	9.896.315,31	9.353.824,86	3,75
EUR	11.458,235	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.33	11.986.401,43	11.290.141,55	4,53
EUR	7.661,940	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.46	10.152.636,32	7.167.619,21	2,88
EUR	12.708.300	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked obligation 0,50% 15.04.30	14.211.531,59	12.843.779,37	5,15
EUR	958.888	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.26	1.022.805,22	947.235,50	0,38
EUR	5.966.100	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.28	6.506.299,85	5.778.661,25	2,32
EUR	9.683.760	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.29	9.644.123,72	9.423.041,22	3,78
EUR	4.201.645	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.31	4.540.185,90	4.036.050,61	1,62
EUR	2.293.600	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.32	2.331.204,12	2.158.968,09	0,87
EUR	2.287.000	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.36	2.415.015,52	2.049.312,09	0,82
EUR	6.803.500	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.36	7.926.508,99	6.143.152,29	2,47
EUR	4.125.415	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.38	4.072.599,69	3.630.736,49	1,46
EUR	3.263.572	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.47	3.070.078,92	2.584.324,76	1,04
EUR	3.653.939	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.53	3.600.476,82	2.769.174,21	1,11
EUR	4.736.070	French Republic Government Bond OAT 0,55% 01.03.39	4.670.131,84	4.373.902,73	1,76
EUR	4.144.964	French Republic Government Bond OAT 0,60% 25.07.34	4.046.800,50	4.034.832,72	1,62
EUR	12.611.800	French Republic Government Bond OAT 3,15% 25.07.30	13.620.416,59	12.642.768,27	5,07
EUR	1.026.090	French Republic Government Bond OAT 0,95% 25.07.43	986.929,64	994.004,17	0,40
EUR	7.922.035	French Republic Government Bond OAT 1,80% 25.07.40	10.760.893,14	8.709.643,72	3,50
EUR	14.116.725	French Republic Government Bond OAT 1,85% 25.07.27	15.593.070,18	14.623.591,66	5,87
EUR	7.774.700	French Republic Government Bond OAT 3,15% 25.07.32	9.620.376,24	9.183.345,03	3,69
EUR	5.231.975	French Republic Government Bond OAT 3,40% 25.07.29	7.036.835,55	5.847.085,74	2,35
EUR	9.352.880	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,10% 15.05.33	7.753.387,94	8.310.220,94	3,33
EUR	3.919.273	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,15% 15.05.51	2.785.248,81	2.562.588,50	1,03
EUR	6.694.545	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,40% 15.05.30	6.278.848,04	6.399.416,65	2,57
EUR	5.398.335	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,65% 15.05.26	5.362.046,66	5.347.796,33	2,15
EUR	7.160.967	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,25% 15.09.32	7.362.662,03	7.132.020,22	2,86
EUR	10.676.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,30% 15.05.28	11.542.869,71	10.774.296,07	4,32
EUR	3.357.651	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,80% 15.05.36	3.274.008,34	3.372.103,51	1,35
EUR	10.223.596	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,35% 15.09.35	12.379.916,08	11.057.943,67	4,44
EUR	2.905.868	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,40% 15.05.39	3.084.233,47	3.076.444,78	1,23
EUR	8.881.925	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,55% 15.09.41	10.473.827,19	9.694.919,57	3,89
EUR	6.668.800	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,10% 15.09.26	7.532.902,34	6.948.499,48	2,79
EUR	9.839.975	Spain Government Inflation Linked Bond 0,65% 30.11.27	10.473.331,75	9.830.665,40	3,95
EUR	6.792.995	Spain Government Inflation Linked Bond 0,70% 30.11.33	6.939.243,69	6.639.360,55	2,66
EUR	10.361.340	Spain Government Inflation Linked Bond 1,00% 30.11.30	10.942.114,31	10.520.360,67	4,22
EUR	3.656.988	Spain Government Inflation Linked Bond 1,15% 30.11.36	3.639.141,90	3.645.185,80	1,46
EUR	2.118.840	Spain Government Inflation Linked Bond 2,05% 30.11.39	2.280.132,81	2.322.231,05	0,93
Total des placements en titres			269.815.552,15	248.219.248,73	99,62
Avoirs bancaires				29.107,08	0,01
Autres actifs/(passifs) nets				916.871,87	0,37
Total				249.165.227,68	100,00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.



## KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

### Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée)

au 30 septembre 2024

---

Le compartiment a pris en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité ('PIN'), telles que décrites dans le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ('SFDR') par le biais de la Politique générale d'exclusion et de la Politique de vote par procuration et d'engagement.

Les principales incidences négatives sur le développement durable prises en compte dans le cadre de la Politique générale d'exclusion sont l'exposition aux armes controversées ('**indicateur 14**'), l'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques ('OCDE') à l'intention des entreprises multinationales ('**indicateur 10**').

Les principales incidences négatives sur la durabilité prises en compte par la Politique de vote par procuration et d'engagement de KBC Asset Management Group sont les émissions de gaz à effet de serre ('**indicateur 1**'), l'empreinte carbone ('**indicateur 2**'), l'intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements ('**indicateur 3**'), l'exposition aux entreprises de combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la diversité des genres au sein du conseil d'administration ('**indicateur 13**').

## **KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS**

### **Informations relatives à la taxonomie (non auditées)**

au 30 septembre 2024

---

Les investissements sous-jacents n'ont pas tenu compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

### Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

---

Au cours de la période de rapport, les différentiels d'intérêt sont restés très fermes malgré la volatilité des taux qui (ré)surgit de temps à autre. De fin octobre 2023 à début avril 2024, nous avons assisté à un rallye incessant sur les marchés du crédit. À ce moment-là, les différentiels d'intérêt s'étaient plus ou moins normalisés et commençaient à évoluer dans une fourchette assez étroite, à l'exception d'un sursaut de courte durée en août 2024. Même avec des différentiels plus faibles, la classe d'actifs est restée très bien soutenue en ce sens que le rendement total est demeuré très attrayant pour de nombreux acteurs du marché. Les marchés primaires ont été dynamiques, de nombreux émetteurs ayant profité de la vigueur du marché et de la baisse des différentiels pour refinancer les échéances à venir bien avant la date d'échéance. Les tendances en matière de notation se sont améliorées et les taux de défaillance ont évolué dans le bon sens de part et d'autre de l'Atlantique. En définitive, le rendement absolu du crédit de qualité *investment grade* a été très attrayant au cours de la période de rapport et a même atteint le territoire à deux chiffres.

#### Politique d'investissement

La duration et le DTS du compartiment sont maintenus relativement proches de l'indice de référence. Le compartiment a été rééquilibré mensuellement afin de remplacer les obligations les moins attrayantes par des obligations plus séduisantes.

## KBC BONDS CORPORATES USD

### État du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2024

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	86.078.088,12
Avoirs bancaires	2.727.141,74
À recevoir sur ventes de titres	413.795,71
À recevoir sur émission d'actions	309.277,03
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.047.246,51
Charges payées d'avance et autres créances	1.123,87
Total de l'actif	90.576.672,98

#### **Passif**

À payer sur achats de titres	587.224,17
À payer sur rachats d'actions	13.858,05
Frais à payer et autres dettes	74.789,11
Total du passif	675.871,33

Total de l'actif net à la fin de l'année 89.900.801,65

Nombre d'actions de capitalisation en circulation	25.728,8453
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	1.318,75

Nombre d'actions de distribution en circulation	100.240,2280
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	477,93

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation	5.882,7413
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	1.370,70

## KBC BONDS CORPORATES USD

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

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	3.506.976,41
Intérêts sur comptes bancaires	70.207,82
Total des produits	3.577.184,23

#### **Charges**

Commissions de gestion	612.797,10
Commission d'administration du fonds	30.801,71
Taxe d'abonnement	37.639,53
Droits de dépôt et de garde	18.504,29
Frais de recherche	1.300,31
Autres frais et charges	60.073,38
Total des charges	761.116,32

Produits nets des placements	2.816.067,91
------------------------------	--------------

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

- sur ventes de titres en portefeuille	-2.159.603,95
- sur devises	-249,99

Résultat réalisé	656.213,97
------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	8.615.798,83
- sur devises	1.567,39

Résultat des opérations	9.273.580,19
-------------------------	--------------

Dividendes versés	-1.345.334,21
-------------------	---------------

Souscriptions	28.497.347,69
---------------	---------------

Rachats	-7.300.063,11
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	29.125.530,56
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net au début de l'année	60.775.271,09
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	89.900.801,65
--	---------------

## KBC BONDS CORPORATES USD

### Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2024

#### Total de l'actif net

- au 30 septembre 2024	89.900.801,65
- au 30 septembre 2023	60.775.271,09
- au 30 septembre 2022	45.789.984,68

#### Nombre d'actions de capitalisation

- en circulation au début de l'année	25.736,8990
- émises	4.164,4237
- rachetées	-4.172,4774
- en circulation à la fin de l'année	25.728,8453

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

- au 30 septembre 2024	1.318,75
- au 30 septembre 2023	1.168,14
- au 30 septembre 2022	1.124,73

#### Performances des actions de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	12,89
- au 30 septembre 2023	3,86
- au 30 septembre 2022	-19,47

#### TER par action de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	1,04
------------------------	------

#### Nombre d'actions de distribution

- en circulation au début de l'année	52.571,4717
- émises	52.370,1958
- rachetées	-4.701,4395
- en circulation à la fin de l'année	100.240,2280

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution

- au 30 septembre 2024	477,93
- au 30 septembre 2023	449,18
- au 30 septembre 2022	447,19

#### Performances des actions de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	9,17
- au 30 septembre 2023	1,16
- au 30 septembre 2022	-21,82

#### TER par action de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	1,06
------------------------	------

#### Dividendes versés aux actions de distribution

Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	25,54
Actions en circulation à la date ex-dividende	52.665,4717

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'

- en circulation au début de l'année	5.882,7413
- émises	-
- rachetées	-
- en circulation à la fin de l'année	5.882,7413

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

'Institutional B Shares'	
- au 30 septembre 2024	1.370,70
- au 30 septembre 2023	1.206,38
- au 30 septembre 2022	1.154,03

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 2024

#### Performances des actions de capitalisation «Institutional B» (en %)

- au 30 septembre 2024	13,62
- au 30 septembre 2023	4,54
- au 30 septembre 2022	-18,95

#### TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)

- au 30 septembre 2024	0,40
------------------------	------

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
<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	950.000	Acuity Brands Lighting Inc 2,15% 15.12.30	783.874,00	832.415,47	0,93
USD	500.000	Ally Financial Inc 8,00% 01.11.31	551.445,00	566.389,68	0,63
USD	2160.000	America Movil SAB de CV 3,63% 22.04.29	196.490,88	209.332,85	0,23
USD	100.000	America Movil SAB de CV 6,13% 30.03.40	103.227,00	109.042,02	0,12
USD	377.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 8,20% 15.01.39	487.313,97	506.611,59	0,56
USD	500.000	Apollo Global Management Inc 6,38% 15.11.33	530.340,00	557.942,21	0,62
USD	700.000	ASB Bank Ltd 17.06.32	692.377,00	705.597,85	0,78
USD	18.000	Assured Guaranty US Holdings Inc 3,15% 15.06.31	14.670,72	16.308,33	0,02
USD	100.000	AT&T Inc 5,35% 01.09.40	98.540,00	101.718,59	0,11
USD	200.000	Athene Holding Ltd 3,50% 15.01.31	182.705,51	186.415,90	0,21
USD	338.000	Athene Holding Ltd 6,15% 03.04.30	423.052,90	363.770,46	0,40
USD	250.000	Atmos Energy Corp 6,20% 15.11.53	281.157,50	288.686,40	0,32
USD	350.000	Automatic Data Processing Inc 3,38% 15.09.25	346.258,50	347.907,30	0,39
USD	400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 15.11.34	427.812,00	460.479,49	0,51
USD	400.000	Banco Santander SA 1,85% 25.03.26	356.820,00	384.613,10	0,43
USD	200.000	Banco Santander SA 4,25% 11.04.27	190.576,00	199.259,37	0,22
USD	600.000	Banco Santander SA 5,29% 18.08.27	585.798,00	613.750,91	0,68
USD	400.000	Banco Santander SA 6,94% 07.11.33	427.556,00	464.030,57	0,52
USD	750.000	Bank of America Corp 20.01.28	718.305,00	742.320,76	0,83
USD	900.000	Bank of Communications Co Ltd. 1,20% 10.09.25	870.030,00	873.316,24	0,97
USD	800.000	Barclays Plc 02.11.28	862.456,00	864.327,32	0,96
USD	800.000	Barclays Plc 12.03.30	805.056,00	832.832,64	0,93
USD	800.000	Barclays Plc 20.06.30	762.144,00	803.002,76	0,89
USD	550.000	Barclays Plc 5,20% 12.05.26	535.700,00	553.952,41	0,62
USD	100.000	Blue Owl Credit Income Corp 7,95% 13.06.28	107.121,00	107.086,77	0,12
USD	100.000	Bristol-Myers Squibb Co 6,40% 15.11.63	116.297,00	117.852,58	0,13
USD	750.000	Broadcom Inc 3,50% 15.02.41	579.850,00	618.203,82	0,69
USD	200.000	Broadcom Inc 3,75% 15.02.51	154.652,00	159.450,15	0,18
USD	250.000	Brookfield Finance Inc 6,35% 05.01.34	262.780,00	275.915,59	0,31
USD	650.000	Brunswick Corp 2,40% 18.08.31	500.500,00	547.135,28	0,61
USD	400.000	Burlington Northern Santa Fe LLC 5,05% 01.03.41	392.901,00	407.294,33	0,45
USD	700.000	Burlington Northern Santa Fe LLC 5,75% 01.05.40	742.272,00	767.770,77	0,85
USD	500.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 5,00% 28.04.28	494.150,00	512.598,74	0,57
USD	100.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 6,09% 03.10.33	102.880,00	109.316,73	0,12
USD	100.000	Caterpillar Financial Services Corp 3,65% 12.08.25	96.962,00	99.525,00	0,11
USD	400.000	Caterpillar Inc 4,75% 15.05.64	362.548,00	381.618,77	0,42
USD	100.000	CBRE Services Inc 4,88% 01.03.26	97.597,00	100.518,64	0,11
USD	36.000	CDW LLC / CDW Finance Corp 3,57% 01.12.31	29.373,12	32.961,04	0,04
USD	300.000	CF Industries Inc 4,95% 01.06.43	255.411,00	282.997,92	0,31
USD	377.000	CF Industries Inc 5,15% 15.03.34	453.406,59	382.065,01	0,42
USD	36.000	CGI Inc 1,45% 14.09.26	32.155,56	34.075,24	0,04
USD	900.000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 4,80% 01.03.50	691.920,00	691.205,73	0,77
USD	200.000	Cisco Systems Inc 5,50% 15.01.40	210.794,00	216.613,59	0,24
USD	650.000	Citigroup Inc 8,13% 15.07.39	827.321,00	863.848,10	0,96
USD	550.000	Citizens Bank NA/Providence RI 2,25% 28.04.25	500.659,50	541.466,75	0,60
USD	750.000	Citizens Financial Group Inc 2,85% 27.07.26	698.212,50	725.352,55	0,81
USD	150.000	Coca-Cola Co 2,50% 01.06.40	106.554,00	113.781,96	0,13
USD	404.000	CommonSpirit Health 3,82% 01.10.49	354.267,60	328.368,34	0,37
USD	50.000	ConocoPhillips 6,50% 01.02.39	55.456,25	57.767,09	0,06
USD	77.000	Consolidated Edison Co of New York, Inc. 6,30% 15.08.37	88.362,12	87.543,74	0,10
USD	108.000	Consolidated Edison Co of New York, Inc. 6,75% 01.04.38	128.213,28	127.318,50	0,14
USD	750.000	Constellation Energy Generation LLC 6,25% 01.10.39	773.254,00	840.297,12	0,93
USD	550.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,75% 21.07.26	524.832,00	542.221,81	0,60
USD	700.000	Corebridge Financial Inc 3,90% 05.04.32	618.268,00	657.218,98	0,73
USD	200.000	Corebridge Financial Inc 5,75% 15.01.34	203.328,00	211.078,09	0,23
USD	200.000	Darden Restaurants Inc 6,30% 10.10.33	212.382,00	217.475,23	0,24
USD	629.000	Deutsche Bank AG 26.11.25	586.778,57	627.751,44	0,70
USD	750.000	Deutsche Bank AG 16.11.27	685.065,00	713.737,37	0,79

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	500.000	Deutsche Bank AG 18.09.31	422.530,00	465.260,62	0,52
USD	800.000	Deutsche Bank AG 5,58% 01.09.26	811.040,00	801.759,02	0,89
USD	434.000	Deutsche Telekom International Finance BV 15.06.30	582.997,20	524.420,41	0,58
USD	700.000	Devon Energy Corp 5,60% 15.07.41	660.457,00	688.016,83	0,77
USD	250.000	Dick's Sporting Goods Inc 3,15% 15.01.32	211.035,00	225.736,52	0,25
USD	499.000	Discover Bank 4,65% 13.09.28	450.098,00	498.963,48	0,56
USD	300.000	Discovery Communications LLC 6,35% 01.06.40	281.922,00	287.097,64	0,32
USD	450.000	Eastman Chemical Co 4,80% 01.09.42	389.988,00	422.517,04	0,47
USD	50.000	Eli Lilly & Co 4,70% 27.02.33	49.963,00	51.464,74	0,06
USD	200.000	Eli Lilly & Co 4,95% 27.02.63	203.764,00	200.432,92	0,22
USD	150.000	Energy Transfer LP 4,90% 15.03.35	141.481,50	148.050,49	0,16
USD	402.000	Enstar Group Ltd 3,10% 01.09.31	300.901,02	348.389,41	0,39
USD	750.000	Enterprise Products Operating LLC 6,13% 15.10.39	795.886,50	828.472,67	0,92
USD	50.000	Enterprise Products Operating LLC 6,45% 01.09.40	54.583,00	56.633,74	0,06
USD	65.000	EOG Resources Inc 3,90% 01.04.35	62.245,30	61.000,48	0,07
USD	1.050.000	Exxon Mobil Corp 3,00% 16.08.39	804.793,50	862.599,99	0,96
USD	750.000	F&G Annuities & Life Inc 7,40% 13.01.28	771.318,00	793.278,95	0,88
USD	850.000	Fidelity National Financial Inc 2,45% 15.03.31	697.994,50	738.249,85	0,82
USD	600.000	Fidelity National Financial Inc 3,40% 15.06.30	517.824,00	560.278,69	0,62
USD	100.000	Fox Corp 5,58% 25.01.49	95.067,00	98.908,64	0,11
USD	850.000	FS KKR Capital Corp 6,88% 15.08.29	849.600,50	884.455,38	0,98
USD	300.000	General Motors Financial Co, Inc. 5,80% 07.01.29	303.856,50	312.058,93	0,35
USD	250.000	General Motors Financial Co, Inc. 5,95% 04.04.34	248.930,00	258.309,36	0,29
USD	750.000	General Motors Financial Co, Inc. 6,10% 07.01.34	761.242,50	781.002,92	0,87
USD	86.000	Genuine Parts Co 1,88% 01.11.30	63.760,40	73.917,88	0,08
USD	450.000	Goldman Sachs Group Inc 23.08.28	447.930,00	452.541,14	0,50
USD	200.000	Goldman Sachs Group Inc 24.10.34	216.288,00	225.972,87	0,25
USD	21.000	Goldman Sachs Group Inc 2,60% 07.02.30	18.035,43	19.297,59	0,02
USD	550.000	Grupo Televisa SAB 6,63% 15.01.40	555.094,00	546.296,95	0,61
USD	250.000	Hasbro Inc 3,55% 19.11.26	239.692,50	245.078,64	0,27
USD	100.000	HCA Inc 6,10% 01.04.64	103.365,00	105.445,14	0,12
USD	100.000	Home Depot Inc 4,95% 15.09.52	95.967,00	100.107,28	0,11
USD	750.000	Home Depot Inc 5,40% 15.09.40	766.061,50	796.764,08	0,89
USD	100.000	Home Depot Inc 5,88% 16.12.36	107.055,00	111.984,50	0,12
USD	800.000	HSBC Holdings Plc 03.11.28	862.584,00	866.746,09	0,96
USD	950.000	HSBC Holdings Plc 24.05.32	788.462,00	841.600,99	0,94
USD	500.000	HSBC Holdings Plc 6,50% 02.05.36	507.995,00	543.891,81	0,60
USD	350.000	Huntington National Bank 5,65% 10.01.30	352.264,50	366.172,54	0,41
USD	750.000	Hyundai Capital America 5,40% 08.01.31	753.232,50	771.243,41	0,86
USD	800.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 1,20% 09.09.25	773.936,00	776.065,87	0,86
USD	700.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd 4,88% 21.09.25	700.217,00	700.749,88	0,78
USD	50.000	Intel Corp 5,90% 10.02.63	51.694,00	50.275,41	0,06
USD	600.000	International Business Machines Corp 2,85% 15.05.40	432.912,00	462.951,69	0,51
USD	500.000	Intuit Inc 5,20% 15.09.33	507.415,00	527.896,72	0,59
USD	500.000	JBS USA Holding Lux Sarl/ JBS USA Food Co/ JBS Lux Co Sarl 7,25% 15.11.53	575.745,00	582.984,44	0,65
USD	100.000	Johnson & Johnson 1,30% 01.09.30	81.006,00	87.015,05	0,10
USD	500.000	Johnson & Johnson 4,50% 01.09.40	485.545,00	501.909,07	0,56
USD	50.000	JPMorgan Chase & Co 26.04.28	46.444,50	50.133,83	0,06
USD	700.000	JPMorgan Chase & Co 01.06.28	609.889,00	664.085,61	0,74
USD	122.000	JPMorgan Chase & Co 14.06.30	116.714,09	123.180,42	0,14
USD	42.000	JPMorgan Chase & Co 24.03.31	39.169,27	42.066,22	0,05
USD	252.000	JPMorgan Chase & Co 26.04.33	236.902,96	252.490,91	0,28
USD	300.000	KeyBank NA 3,40% 20.05.26	269.067,00	293.271,30	0,33
USD	250.000	KeyBank NA 4,15% 08.08.25	238.382,50	248.343,75	0,28
USD	850.000	KeyCorp 2,25% 06.04.27	728.595,00	804.655,81	0,90
USD	654.000	Kyndryl Holdings Inc 3,15% 15.10.31	442.365,60	572.885,57	0,64
USD	720.000	Kyndryl Holdings Inc 4,10% 15.10.41	442.828,80	580.440,42	0,65
USD	79.000	Lafarge SA 7,13% 15.07.36	87.288,68	92.323,23	0,10
USD	200.000	Lennox International Inc 5,50% 15.09.28	198.676,00	208.130,20	0,23
USD	500.000	Lloyds Banking Group Plc 11.08.33	482.985,00	505.292,32	0,56
USD	150.000	Lowe's Cos Inc 5,85% 01.04.63	154.248,00	158.831,45	0,18
USD	550.000	M&T Bank Corp 16.08.28	515.682,00	550.966,89	0,61

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	300.000	M&T Bank Corp 27.01.34	278.446,50	298.110,47	0,33
USD	500.000	Manufacturers & Traders Trust Co 4,70% 27.01.28	478.990,00	502.881,05	0,56
USD	350.000	Marathon Petroleum Corp 6,50% 01.03.41	376.684,00	381.968,88	0,42
USD	404.000	Merck & Co, Inc. 01.12.33	454.854,16	466.887,65	0,52
USD	250.000	Merck & Co, Inc. 3,90% 07.03.39	223.425,00	228.455,78	0,25
USD	400.000	Meta Platforms Inc 4,45% 15.08.52	329.746,18	370.185,85	0,41
USD	600.000	Meta Platforms Inc 4,65% 15.08.62	491.838,00	558.948,16	0,62
USD	500.000	Microsoft Corp 2,40% 08.08.26	469.470,00	487.776,78	0,54
USD	600.000	NatWest Group Plc 28.11.35	508.842,00	532.749,50	0,59
USD	480.000	New York & Presbyterian Hospital 3,95% 01.08.19	391.526,40	378.559,67	0,42
USD	300.000	Nomura Holdings Inc 2,71% 22.01.29	265.971,00	277.931,94	0,31
USD	250.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc 4,30% 18.06.29	239.820,00	248.568,02	0,28
USD	100.000	ONEOK Inc 4,25% 15.09.46	73.398,00	82.286,47	0,09
USD	700.000	ONEOK Partners LP 6,13% 01.02.41	713.048,00	734.115,89	0,82
USD	60.000	ONEOK Partners LP 6,85% 15.10.37	63.030,65	68.015,66	0,08
USD	500.000	Orange SA 01.03.31	607.440,00	619.898,55	0,69
USD	350.000	PacifiCorp 4,15% 15.02.50	266.896,00	290.750,36	0,32
USD	500.000	PacifiCorp 5,35% 01.12.53	447.887,00	493.595,89	0,55
USD	850.000	PepsiCo Inc 3,50% 17.07.25	840.259,00	844.968,00	0,94
USD	17.000	Principal Financial Group Inc 2,13% 15.06.30	13.668,00	15.020,27	0,02
USD	800.000	Prudential Financial Inc 15.09.47	752.720,00	789.559,00	0,88
USD	700.000	Prudential Financial Inc 15.09.48	684.742,00	710.849,00	0,79
USD	200.000	Prudential Financial Inc 01.10.50	173.206,00	182.848,67	0,20
USD	150.000	Reinsurance Group of America Inc 5,75% 15.09.34	150.558,00	158.361,76	0,18
USD	850.000	Republic Services Inc 1,45% 15.02.31	643.050,50	713.162,05	0,79
USD	450.000	Santander Holdings USA Inc 09.09.26	452.250,00	452.540,38	0,50
USD	50.000	Santander Holdings USA Inc 09.03.29	50.449,00	52.330,12	0,06
USD	150.000	Santander Holdings USA Inc 12.06.29	152.025,00	157.552,35	0,18
USD	700.000	Santander Holdings USA Inc 3,24% 05.10.26	634.324,50	681.490,68	0,76
USD	400.000	Santander Holdings USA Inc 4,40% 13.07.27	387.012,00	398.882,58	0,44
USD	500.000	Santander UK Group Holdings Plc 10.01.29	503.275,00	529.180,92	0,59
USD	100.000	Simon Property Group LP 6,75% 01.02.40	109.522,00	116.399,17	0,13
USD	150.000	Southern California Edison Co 4,50% 01.09.40	131.038,50	140.259,82	0,16
USD	600.000	Southern California Edison Co 5,50% 15.03.40	592.776,00	624.758,17	0,69
USD	300.000	Southern California Edison Co 6,00% 15.01.34	309.618,00	329.781,49	0,37
USD	50.000	Southern California Edison Co 6,05% 15.03.39	51.713,50	55.230,06	0,06
USD	723.000	Southern California Gas Co 2,55% 01.02.30	646.744,21	663.342,28	0,74
USD	500.000	Southern California Gas Co 4,30% 15.01.49	389.025,50	431.710,43	0,48
USD	650.000	Southern Copper Corp 6,75% 16.04.40	715.295,00	741.702,81	0,83
USD	583.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2,13% 08.07.30	469.536,54	514.877,93	0,57
USD	300.000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd 4,80% 15.09.25	300.108,00	301.051,22	0,33
USD	231.000	Suncor Energy Inc 6,50% 15.06.38	281.904,11	258.949,14	0,29
USD	450.000	Suncor Energy Inc 6,85% 01.06.39	460.989,00	510.666,41	0,57
USD	400.000	Suzano Austria GmbH 6,00% 15.01.29	399.600,00	414.299,25	0,46
USD	550.000	Synchrony Bank 5,40% 22.08.25	522.588,00	551.127,50	0,61
USD	500.000	Synchrony Financial 5,15% 19.03.29	482.162,00	499.536,52	0,56
USD	299.000	Tapestry Inc 3,05% 15.03.32	236.559,83	256.161,20	0,28
USD	700.000	Tapestry Inc 7,00% 27.11.26	710.528,00	724.775,06	0,81
USD	550.000	Tapestry Inc 7,35% 27.11.28	575.176,00	578.501,21	0,64
USD	700.000	TD SYNEX Corp 6,10% 12.04.34	712.278,00	742.382,45	0,83
USD	189.000	Thomas Jefferson University 3,85% 01.11.57	176.459,85	146.215,77	0,16
USD	750.000	Thomson Reuters Corp 5,85% 15.04.40	768.532,50	800.506,52	0,89
USD	680.000	Transportadora de Gas del Peru SA 4,25% 30.04.28	665.380,00	669.018,00	0,74
USD	100.000	Truist Financial Corp 28.07.26	99.121,00	99.554,50	0,11
USD	850.000	Truist Financial Corp 26.01.29	853.884,50	859.569,26	0,96
USD	420.000	Trustees of Princeton University 5,70% 01.03.39	506.877,00	476.567,48	0,53
USD	300.000	TSMC Arizona Corp 1,75% 25.10.26	275.391,00	285.051,41	0,32
USD	560.000	TSMC Arizona Corp 2,50% 25.10.31	477.879,60	496.685,17	0,55
USD	500.000	TSMC Arizona Corp 3,88% 22.04.27	493.345,00	498.631,56	0,55
USD	700.000	UBS AG/Stamford CT 5,00% 09.07.27	697.004,00	716.043,96	0,80
USD	850.000	Union Pacific Corp 3,55% 15.08.39	683.603,50	744.372,32	0,83
USD	500.000	Union Pacific Corp 3,95% 15.08.59	382.805,00	408.812,02	0,45
USD	500.000	UnitedHealth Group Inc 2,75% 15.05.40	374.195,00	384.074,68	0,43

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b>Obligations (suite)</b>					
USD	250.000	UnitedHealth Group Inc 5,38% 15.04.54	252.145,00	260.668,81	0,29
USD	200.000	UnitedHealth Group Inc 5,88% 15.02.53	215.610,00	221.191,11	0,25
USD	800.000	Viatris Inc 3,85% 22.06.40	591.135,00	624.986,30	0,70
USD	900.000	Visa Inc 2,70% 15.04.40	679.212,00	709.558,16	0,79
USD	150.000	Visa Inc 4.30% 14.12.45	137.742,00	139.718,42	0,16
USD	100.000	Vodafone Group Plc 5,88% 28.06.64	101.810,00	103.042,34	0,11
USD	600.000	Vontier Corp 1,80% 01.04.26	537.252,00	574.777,64	0,64
USD	100.000	Vontier Corp 2,95% 01.04.31	83.487,00	87.157,47	0,10
USD	700.000	Walmart Inc 5,63% 01.04.40	748.377,00	779.112,70	0,87
USD	100.000	Wal-Mart Stores Inc 6,50% 15.08.37	114.212,00	120.670,84	0,13
USD	650.000	Waste Management Inc 4,63% 15.02.33	609.349,00	661.989,07	0,74
USD	600.000	Wells Fargo & Co 24.03.28	560.586,00	588.842,54	0,65
USD	700.000	Wells Fargo & Co 04.04.31	657.923,00	701.730,87	0,78
USD	650.000	Wells Fargo & Co 02.03.33	561.431,00	595.121,93	0,66
USD	250.000	Wells Fargo & Co 24.04.34	246.792,50	259.790,74	0,29
USD	850.000	Westpac Banking Corp 24.07.34	791.333,00	822.685,65	0,92
USD	650.000	Williams Partners LP 6.30% 15.04.40	673.203,50	709.172,29	0,79
USD	494.000	Yale University 0,87% 15.04.25	450.078,46	484.001,44	0,54
Total des placements en titres			82.527.413,81	86.078.088,12	95,75
Avoirs bancaires				2.727.141,74	3,03
Autres actifs/(passifs) nets				1.095.571,79	1,22
Total				89.900.801,65	100,00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

### Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée)

au 30 septembre 2024

---

Le compartiment a pris en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité ('PIN'), telles que décrites dans le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ('SFDR') par le biais de la Politique générale d'exclusion et de la Politique de vote par procuration et d'engagement.

Les principales incidences négatives sur le développement durable prises en compte dans le cadre de la Politique générale d'exclusion sont l'exposition aux armes controversées ('**indicateur 14**'), l'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques ('OCDE') à l'intention des entreprises multinationales ('**indicateur 10**').

Les principales incidences négatives sur la durabilité prises en compte par la Politique de vote par procuration et d'engagement de KBC Asset Management Group sont les émissions de gaz à effet de serre ('**indicateur 1**'), l'empreinte carbone ('**indicateur 2**'), l'intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements ('**indicateur 3**'), l'exposition aux entreprises de combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la diversité des genres au sein du conseil d'administration ('**indicateur 13**').

## **KBC BONDS CORPORATES USD**

### **Informations relatives à la taxonomie (non auditées)**

au 30 septembre 2024

---

Les investissements sous-jacents n'ont pas tenu compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## **KBC BONDS EMERGING EUROPE**

### **Politique d'investissement et perspectives**

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

---

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

La performance du compartiment est déterminée par deux facteurs: l'évolution des rendements obligataires locaux et les fluctuations du taux de change par rapport à l'euro. Au cours de la période de rapport, le compartiment a aligné un robuste rendement, porté par une baisse significative des rendements et par une forte hausse du zloty polonais, le principal marché de l'indice de référence.

À terme, lorsque l'activité cyclique se sera stabilisée et que les taux d'intérêt continueront à baisser, on peut s'attendre à une amélioration de la croissance, ce qui devrait soutenir les monnaies. Sur le front obligataire, une grande partie des bonnes nouvelles semble avoir déjà été intégrée dans les prix, ce qui rend le potentiel de hausse plus difficile.

Remarque: les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs.

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### **Actif**

Portefeuille-titres à la valeur de marché	39.634.746,61
Avoirs bancaires	356.103,02
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	982.262,40
Total de l'actif	40.973.112,03

#### **Passif**

À payer sur rachats d'actions	17.800,39
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	8.727,09
Frais à payer et autres dettes	22.375,63
Total du passif	48.903,11

Total de l'actif net à la fin de l'année 40.924.208,92

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 7.340,1616  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 681,07

Nombre d'actions de distribution en circulation 20.148,1748  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 221,97

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 36.581,0000  
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 858,12

Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend' en circulation 296,0241  
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend' USD 233,11

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

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

du 1er octobre 2023 au 30 septembre 2024

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1.816.457,04
Intérêts sur comptes bancaires	8.257,40
Commissions reçues	12.160,27
Autres produits	1.297,50
	<hr/>
Total des produits	1.838.172,21

#### **Charges**

Commissions de gestion	202.821,70
Commission d'administration du fonds	3.909,10
Taxe d'abonnement	7.726,86
Droits de dépôt et de garde	31.919,61
Frais de recherche	657,93
Autres frais et charges	38.947,08
	<hr/>
Total des charges	285.982,28

Produits nets des placements	1.552.189,93
------------------------------	--------------

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

- sur ventes de titres en portefeuille	53.438,41
- sur contrats de change à terme	75.570,43
- sur devises	-539.942,96
	<hr/>

Résultat réalisé	1.141.255,81
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	2.532.319,46
- sur contrats de change à terme	-10.018,95
- sur devises	40.557,41
	<hr/>

Résultat des opérations	3.704.113,73
-------------------------	--------------

Dividendes versés	-338.961,68
-------------------	-------------

Souscriptions	3.041.028,94
---------------	--------------

Rachats	-4.732.909,92
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	1.673.271,07
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net au début de l'année	39.250.937,85
--	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	40.924.208,92
--	---------------



## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### Total de l'actif net

- au 30 septembre 2024	40.924.208,92
- au 30 septembre 2023	39.250.937,85
- au 30 septembre 2022	27.737.699,74

#### Nombre d'actions de capitalisation

- en circulation au début de l'année	7.205,0812
- émises	1.385,7513
- rachetées	-1.250,6709
- en circulation à la fin de l'année	7.340,1616

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

- au 30 septembre 2024	681,07
- au 30 septembre 2023	624,42
- au 30 septembre 2022	551,78

#### Performances des actions de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	9,07
- au 30 septembre 2023	13,16
- au 30 septembre 2022	-31,36

#### TER par action de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	1,39
------------------------	------

#### Nombre d'actions de distribution

- en circulation au début de l'année	23.110,7431
- émises	45,2301
- rachetées	-3.007,7984
- en circulation à la fin de l'année	20.148,1748

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution

- au 30 septembre 2024	221,97
- au 30 septembre 2023	218,23
- au 30 septembre 2022	204,09

#### Performances des actions de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	3,04
- au 30 septembre 2023	8,68
- au 30 septembre 2022	-34,17

#### TER par action de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	1,47
------------------------	------

#### Dividendes versés aux actions de distribution

Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	14,57
Actions en circulation à la date ex-dividende	22.962,7431

#### Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares'

- en circulation au début de l'année	38.033,0000
- émises	2.495,0000
- rachetées	-3.947,0000
- en circulation à la fin de l'année	36.581,0000

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

'Institutional B Shares'	
- au 30 septembre 2024	858,12
- au 30 septembre 2023	779,40
- au 30 septembre 2022	682,17

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 2024

<b>Performances des actions de capitalisation «Institutional B» (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	10,10
- au 30 septembre 2023	14,25
<b>TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	0,46
<b>Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
- en circulation au début de l'année	319,0594
- émises	-
- rachetées	-23,0353
- en circulation à la fin de l'année	296,0241
<b>Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
- au 30 septembre 2024	USD 233,11
- au 30 septembre 2023	USD 216,85
- au 30 septembre 2022	USD 186,38
<b>Performances des actions de distribution 'USD frequent dividend' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	9,35
- au 30 septembre 2023	15,58
- au 30 septembre 2022	-44,30
<b>TER par action de distribution 'USD frequent dividend' (en %)</b>	
- au 30 septembre 2024	1,48
<b>Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend'</b>	
Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	319,0594
Date ex-dividende	02.11.2023
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	319,0594
Date ex-dividende	01.12.2023
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	319,0594
Date ex-dividende	02.01.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	319,0594
Date ex-dividende	01.02.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	315.1974
Date ex-dividende	01.03.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	315.1974
Date ex-dividende	02.04.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	315.1974
Date ex-dividende	02.05.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	306,2702

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 2024

#### Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend' (suite)

Date ex-dividende	03.06.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	306,2702
Date ex-dividende	01.07.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	306,2702
Date ex-dividende	01.08.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	306,2702
Date ex-dividende	02.09.2024
Dividende par action	USD 1,24
Actions en circulation à la date ex-dividende	296,0241

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
<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	45.000.000	Czech Republic Government Bond 0,05% 29.11.29	1.411.070,34	1.509.084,41	3,69
CZK	17.500.000	Czech Republic Government Bond 1,00% 26.06.26	653.415,09	665.767,34	1,63
CZK	44.500.000	Czech Republic Government Bond 1,20% 13.03.31	1.488.543,23	1.536.987,04	3,75
CZK	20.000.000	Czech Republic Government Bond 1,75% 23.06.32	674.424,59	698.216,44	1,71
CZK	30.000.000	Czech Republic Government Bond 2,00% 13.10.33	1.059.722,29	1.036.542,83	2,53
CZK	47.100.000	Czech Republic Government Bond 2,50% 25.08.28	1.778.115,00	1.811.823,32	4,43
CZK	46.000.000	Czech Republic Government Bond 2,75% 23.07.29	1.792.176,37	1.775.779,79	4,34
CZK	20.000.000	Czech Republic Government Bond 3,50% 30.05.35	771.671,77	774.556,75	1,89
CZK	18.300.000	Czech Republic Government Bond 4,20% 04.12.36	807.721,21	750.902,41	1,83
			10.436.859,89	10.559.660,33	25,80
HUF	210.000.000	Hungary Government Bond 1,50% 22.04.26	464.835,39	497.657,39	1,22
HUF	320.000.000	Hungary Government Bond 3,00% 27.10.27	754.448,78	747.576,41	1,83
HUF	230.000.000	Hungary Government Bond 3,00% 27.10.38	421.660,93	404.302,49	0,99
HUF	275.000.000	Hungary Government Bond 3,25% 22.10.31	699.210,96	589.866,81	1,44
HUF	125.000.000	Hungary Government Bond 4,75% 24.11.32	255.006,96	289.759,82	0,71
HUF	506.000.000	Hungary Government Bond 6,75% 22.10.28	1.370.291,77	1.322.651,90	3,23
HUF	185.000.000	Hungary Government Bond 9,50% 21.10.26	514.433,47	500.541,06	1,22
			4.479.888,26	4.352.355,88	10,64
PLN	6.500.000	European Investment Bank 3,00% 25.11.29	1.244.965,43	1.378.100,83	3,37
PLN	300.000	Republic of Poland Government Bond 0,25% 25.10.26	62.748,42	64.091,11	0,16
PLN	4.750.000	Republic of Poland Government Bond 1,25% 25.10.30	847.347,37	899.673,16	2,20
PLN	6.000.000	Republic of Poland Government Bond 1,75% 25.04.32	990.007,67	1.113.656,88	2,72
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.26	1.457.851,23	1.574.140,64	3,85
PLN	10.300.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.27	2.093.495,96	2.268.873,34	5,54
PLN	6.850.000	Republic of Poland Government Bond 2,75% 25.04.28	1.416.969,62	1.498.411,53	3,66
PLN	7.675.000	Republic of Poland Government Bond 2,75% 25.10.29	1.522.314,07	1.624.539,12	3,97
PLN	4.430.000	Republic of Poland Government Bond 3,25% 25.07.25	869.376,98	1.028.216,67	2,51
PLN	11.000.000	Republic of Poland Government Bond 3,75% 25.05.27	2.162.565,25	2.506.567,34	6,12
PLN	3.000.000	Republic of Poland Government Bond 5,00% 25.10.34	680.961,95	687.112,72	1,68
			13.348.603,95	14.643.383,34	35,78
RON	5.250.000	Romania Government Bond 3,65% 24.09.31	914.733,04	889.587,29	2,17
RON	6.250.000	Romania Government Bond 4,15% 26.01.28	1.175.395,22	1.181.107,77	2,89
RON	6.175.000	Romania Government Bond 4,15% 24.10.30	1.009.625,13	1.098.679,08	2,69
RON	6.000.000	Romania Government Bond 5,00% 12.02.29	1.162.362,05	1.146.298,65	2,80
RON	5.150.000	Romania Government Bond 5,80% 26.07.27	1.013.111,87	1.026.277,06	2,51
RON	3.000.000	Romania Government Bond 6,70% 25.02.32	604.159,27	607.440,31	1,48
RON	2.000.000	Romania Government Bond 7,90% 24.02.38	472.094,61	449.551,05	1,10
			6.351.481,19	6.398.941,21	15,64
RUB	125.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 6,00% 06.10.27	1.339.013,01	12,03	0,00
RUB	85.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,00% 25.01.23	1.080.196,27	8,18	0,00
RUB	35.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,40% 07/12/2022	410.926,24	3,37	0,00
RUB	15.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,60% 20.07.22	237.486,62	1,44	0,00
			3.067.622,14	25,02*	0,00
TRY	5.000.000	Agence Francaise de Developpement EPIC 45,00% 24.04.25	161.665,77	119.145,93	0,29
TRY	34.000.000	Asian Development Bank 40,00% 12.08.25	954.761,55	812.197,31	1,98
TRY	25.000.000	Asian Infrastructure Investment Bank 37,00% 29.09.25	752.986,09	625.175,57	1,53
TRY	36.750.000	Turkey Government Bond 8,00% 12.03.25	820.226,24	834.960,60	2,04
			2.689.639,65	2.391.479,41	5,84
<b>Total des obligations</b>			<b>40.374.095,08</b>	<b>38.345.845,19</b>	<b>93,70</b>

\* La perte non réalisée sur les obligations fédérales russes est présentée dans la Note 17.

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 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
RON	6.850.000	Romania Government Bond 4,85% 25.07.29	<u>1.223.896,77</u>	<u>1.288.901,42</u>	<u>3,15</u>
<b>Total des obligations</b>			<u>1.223.896,77</u>	<u>1.288.901,42</u>	<u>3,15</u>
Total des placements en titres			41.597.991,85	39.634.746,61	96,85
Avoirs bancaires				356.103,02	0,87
Autres actifs/(passifs) nets				<u>933.359,29</u>	<u>2,28</u>
Total				<u>40.924.208,92</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

## KBC BONDS EMERGING EUROPE

### Transparence des incidences négatives sur la durabilité (non auditée)

au 30 septembre 2024

---

Le compartiment a pris en compte les principales incidences négatives de ses décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité ('PIN'), telles que décrites dans le règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers ('SFDR') par le biais de la Politique générale d'exclusion et de la Politique de vote par procuration et d'engagement.

Les principales incidences négatives sur le développement durable prises en compte dans le cadre de la Politique générale d'exclusion sont l'exposition aux armes controversées ('**indicateur 14**'), l'exposition à des entreprises actives dans le secteur des combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la Violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies ou des principes directeurs de l'Organisation de coopération et de développement économiques ('OCDE') à l'intention des entreprises multinationales ('**indicateur 10**').

Les principales incidences négatives sur la durabilité prises en compte par la Politique de vote par procuration et d'engagement de KBC Asset Management Group sont les émissions de gaz à effet de serre ('**indicateur 1**'), l'empreinte carbone ('**indicateur 2**'), l'intensité des gaz à effet de serre des entreprises bénéficiaires des investissements ('**indicateur 3**'), l'exposition aux entreprises de combustibles fossiles ('**indicateur 4**') et la diversité des genres au sein du conseil d'administration ('**indicateur 13**').

## **KBC BONDS EMERGING EUROPE**

### **Informations relatives à la taxonomie (non auditées)**

au 30 septembre 2024

---

Les investissements sous-jacents n'ont pas tenu compte des critères de l'UE en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

## KBC BONDS INCOME FUND

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

du 1er octobre 2023 au 21 mai 2024 (date de liquidation)

#### Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	198.841,86
Intérêts sur comptes bancaires	1.694,15
Autres produits	81.254,07
Total des produits	281.790,08

#### Charges

Commissions de gestion	59.733,99
Commission d'administration du fonds	3.414,25
Taxe d'abonnement	3.380,56
Droits de dépôt et de garde	5.547,09
Frais de recherche	143,74
Autres frais et charges	13.505,89
Total des charges	85.725,52

Produits nets des placements	196.064,56
------------------------------	------------

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

- sur ventes de titres en portefeuille	-4.179.265,04
- sur contrats de change à terme	-5.753,35
- sur devises	641.449,31
Résultat réalisé	-3.347.504,52

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

- sur portefeuille-titres	3.721.966,33
- sur devises	1.808,60
Résultat des opérations	376.270,41

Dividendes versés	-419.521,92
-------------------	-------------

Souscriptions	26.058,45
---------------	-----------

Rachats	-13.857.679,92
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-13.874.872,98
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	13.874.872,98
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	-
---	---



## KBC BONDS INCOME FUND

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### Total de l'actif net

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	13.874.872,98
- au 30 septembre 2022	16.012.695,21

#### Nombre d'actions de distribution

- en circulation au début de la période	49.055,1596
- émises	95,0000
- rachetées	-49.150,1596
- en circulation à la fin de la période	—

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	282,84
- au 30 septembre 2022	304,76

#### Performances des actions de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	-6,87
- au 30 septembre 2022	-10,85

#### Dividendes versés aux actions de distribution

Date ex-dividende	02.10.2023
Dividende par action	8,56
Actions en circulation à la date ex-dividende	49.018,1596

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

du 1er octobre 2023 au 21 mai 2024 (date de liquidation)

#### **Produits**

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	224.886,53
Intérêts sur comptes bancaires	1.252,17
Autres produits	63.926,52
Total des produits	290.065,22

#### **Charges**

Commissions de gestion	61.650,50
Commission d'administration du fonds	3.523,31
Taxe d'abonnement	3.494,75
Droits de dépôt et de garde	989,86
Frais de recherche	183,73
Autres frais et charges	6.713,20
Total des charges	76.555,35

Produits nets des placements 213.509,87

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

- sur ventes de titres en portefeuille	-4.185.187,04
- sur contrats de change à terme	-4.537,38
- sur devises	740.516,27
Résultat réalisé	-3.235.698,28

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

- sur portefeuille-titres	3.626.548,70
- sur devises	1.740,24
Résultat des opérations	392.590,66

Dividendes versés –

Souscriptions 6.130,35

Rachats -14.280.664,91

Total des variations de l'actif net -13.881.943,90

Total de l'actif net au début de la période 13.881.943,90

Total de l'actif net à la fin de la période –

## KBC BONDS CAPITAL FUND

### Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2024

#### Total de l'actif net

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	13.881.943,90
- au 30 septembre 2022	36.335.682,97

#### Nombre d'actions de capitalisation

- en circulation au début de la période	16.305,5370
- émises	7,0984
- rachetées	-16.312,6400
- en circulation à la fin de la période	—

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	851,03
- au 30 septembre 2022	909,84

#### Performances des actions de capitalisation (en %)

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	-6,46
- au 30 septembre 2022	-10,32

#### Nombre d'actions de distribution

- en circulation au début de la période	13,0000
- émises	—
- rachetées	-13,0000
- en circulation à la fin de la période	—

#### Valeur nette d'inventaire par action de distribution

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	423,36
- au 30 septembre 2022	452,44

#### Performances des actions de distribution (en %)

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	-6,97
- au 30 septembre 2022	-10,27

#### Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares'

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	—
- au 30 septembre 2022	965,24

#### Performances des actions de capitalisation 'Institutional F Shares' (en %)

- au 30 septembre 2024	—
- au 30 septembre 2023	—
- au 30 septembre 2022	-10,24

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

### Notes aux états financiers

au 30 septembre 2024

#### 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 juste valeur de ces valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire, ceux-ci seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV. L'évaluation du Conseil d'administration s'applique également aux titres russes, comme décrit dans la note 17.
- 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) La 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 alternatifs 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 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.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2024

#### 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.

Le rendement des sukuk est enregistré dans l'état des opérations.

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 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 changedérivés des opérations ci-dessus 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	=	1,1160500	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 de la SICAV 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.

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.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2024

#### Note 2 - Avoirs bancaires

Tous les avoirs bancaires détenus au 30 septembre 2024 sont conservés auprès de Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (la Banque dépositaire) 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 - Commission de gestion du portefeuille

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

Du 1er avril 2022 au 30 septembre 2024, IVESAM S.A. a été désignée comme Société de gestion de la SICAV. Le 1er octobre 2023, IVESAM S.A. a fusionné avec son unique actionnaire, KBC Asset Management S.A., et cette entité est devenue la Société de gestion de la SICAV.

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 maximums au 30 septembre 2024 sont repris dans le tableau suivant (à l'exception de la sous-catégorie "Institutional Discretionary Shares" pour laquelle les taux annuels effectifs et maximums au 30 septembre 2024 sont de 0,00%) :

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
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 INCOME FUND (liquidé le: 21 mai 2024) KBC BONDS CAPITAL FUND (liquidé le: 21 mai 2024)	—	
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 INFLATION - LINKED BONDS	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'*  Fonds KBC: 0,40%** 0,00% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'*** 0,20% pour la sous-catégorie 'Institutional Shares'***	

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2024

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

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

\* 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 de l'actif net 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.

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

##### a) Commission d'émission en faveur des intermédiaires financiers

Les actions 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, à l'exception de celles des sous-catégories "Institutional F Shares", "Institutional Shares", "Institutional Shares EUR", "Institutional B Shares" et "Institutional Discretionary Shares".

##### 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 F Shares' et 'Institutional Discretionary 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 fixée dans le Prospectus payable par le vendeur en faveur du compartiment concerné.

La conversion des actions entre les compartiments de la SICAV s'effectue à un prix égal aux valeurs nettes d'inventaire respectives des actions des différents compartiments, déduction faite d'une commission de conversion fixée dans le Prospectus.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2024

#### Note 4 - Commission de souscription, rachat et conversion d'actions (suite)

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 (dans ce cas, les fonds de fonds). Vu la fréquence des souscriptions et des rachats effectués par ces fonds de fonds, des coûts d'acquisition/de réalisation des actifs spécifiques sont facturés en faveur du compartiment de la SICAV (comme décrit dans le tableau suivant):

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS HIGH INTEREST	0,15%	0,75%
KBC BONDS EMERGING MARKETS	0,15%	1,50%
KBC BONDS CORPORATES EURO	0,10%	1,125%
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,00%	1,125%
KBC BONDS CORPORATES USD	0,15%	1,125%
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,15%	0,75%

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

La sous-catégorie "Institutional F Shares" est dédiée au fonds d'investissement belge Horizon 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 2024.

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

La sous-catégorie des actions de capitalisation 'Institutional Discretionary Shares' est dédiée aux investisseurs suivants:

- Les investisseurs engagés dans un contrat de gestion discrétionnaire avec KBC Asset Management S.A. ou une autre société associée à KBC Asset Management S.A. et qui paient une commission de gestion discrétionnaire sur la partie de leur portefeuille en OPC KBC. En outre, ces investisseurs doivent avoir le statut d'"investisseurs éligibles" au sens de l'article 5 de la loi de 2012 et doivent investir en leur propre nom.
- Organismes institutionnels de placement collectif gérés par KBC Asset Management S.A. ou une autre société liée à KBC Asset Management S.A., et qui paient une commission sur la partie des actifs investis dans des OPC KBC.

Aucune commission n'est par ailleurs appliquée au titre de la souscription d'actions au cours de l'exercice clos au 30 septembre 2024. Les commissions suivantes sont appliquées en cas de rachat d'actions au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024:

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS HIGH INTEREST	0,00%	0,00%
KBC BONDS EMERGING MARKETS	0,15%	1,00%
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,00%	0,00%

Dès que KBC Asset Management S.A., ou une autre société liée à KBC Asset Management S.A., notifie à l'Investisseur la fin du contrat de gestion discrétionnaire, que les actions seront converties sans frais en actions de la sous-catégorie capitalisation ou distribution (non Discrétionnaire).

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

#### Note 5 - Commission d'administration du fonds

En rémunération des services d'administration du fonds qu'elle fournit, la Société de gestion désignée 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.



## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2024

#### Note 5 - Commission d'administration du Fonds (suite)

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 maximums pour toutes les sous-catégories (à l'exception des "Institutional Discretionary Shares" pour lesquelles les taux annuels effectifs et maximums sont de 0,02%) au 30 septembre 2024 sont les suivants :

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
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 INCOME FUND (liquidé le: 21 mai 2024) KBC BONDS CAPITAL FUND (liquidé le: 21 mai 2024)	-	
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,01%	0,01%

#### Note 6 - 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 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 2024 sont les suivants:

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS HIGH INTEREST KBC BONDS EMERGING MARKETS KBC BONDS CORPORATES EURO KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS KBC BONDS CORPORATES USD	0,03%	0,03%
KBC BONDS INCOME FUND (liquidé le: 21 mai 2024) KBC BONDS CAPITAL FUND (liquidé le: 21 mai 2024)	-	
KBC BONDS CONVERTIBLES KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,10%	0,10%

#### Note 7 - Frais de recherche

Outre la commission de gestion du portefeuille et la commission d'administration du fonds, la société de gestion désignée 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.

Le taux effectif au 30 septembre 2024 s'élève à:

- 0,0017% de la valeur nette d'inventaire pour la sous-catégorie "Institutional Discretionary Shares" des compartiments KBC BONDS HIGH INTEREST, KBC BONDS EMERGING MARKETS et KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS.
- 0,0015% de la valeur nette d'inventaire pour tous les autres compartiments et leurs sous-catégories.

La Commission de recherche maximum applicable à chaque compartiment s'élève à 0,005% de la valeur nette d'inventaire par an.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2024

#### Note 8 - Autres charges

Outre la Commission de gestion du portefeuille, la Commission d'administration du fonds, les Commissions de dépositaire et de garde, et la Commission de recherche, 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 2024 s'élève à 0,02% de la valeur nette d'inventaire.

#### Note 9 - 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.

Conformément à l'article 175 (a) de la Loi 2010, les actifs nets investis en 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' et 'Institutional Discretionary Shares' bénéficient du taux réduit de 0,01% conformément à l'Article 174 (2) de la Loi 2010 modifiée.

#### Note 10 - 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 11 - 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.

#### Note 12 - Autres produits

Le poste 'Autres produits' de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net se compose des revenus extraordinaires.

#### Note 13 - 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 2024 peut être obtenue gratuitement au siège social de la Société de gestion de la SICAV.

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2024

#### Note 14 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2024, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de change à terme suivants auprès de KBC BANK S.A, Societe Generale et J.P. Morgan:

##### KBC BONDS HIGH INTEREST

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
JPY	1.150.000.000,00	EUR	7.204.601,92	26.11.2024	KBC Bank S.A.	36.887,68

##### KBC BONDS CONVERTIBLES

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	5.326.536,74	USD	5.929.000,00	04.10.2024	KBC Bank S.A.	14.464,83
EUR	2.464.275,64	USD	2.743.000,00	04.10.2024	KBC Bank S.A.	6.692,03
EUR	118.480,01	USD	132.000,00	04.10.2024	KBC Bank S.A.	214,96
EUR	48.469,09	USD	54.000,00	04.10.2024	KBC Bank S.A.	87,93
						<b>21.459,75</b>

##### KBC BONDS EMERGING EUROPE

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
CZK	20.000.000,00	EUR	796.744,44	10.10.2024	Societe Generale	-3.732,65
EUR	788.017,35	CZK	20.000.000,00	10.10.2024	Societe Generale	-4.994,44
						<b>-8.727,09</b>

Le poste 'Garanties reçues' 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 15 - Futures

Au 30 septembre 2024, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats futures suivants auprès de J.P. Morgan:

##### KBC BONDS HIGH INTEREST

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	65	Euro-Bund Future 12/24	EUR	8.769.800,00	81.600,00
Achat	45	US 10-Year Ultra Future 12/24	USD	4.769.821,58	-57.331,10
					<b>24.268,90</b>

##### KBC BONDS EMERGING MARKETS

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	250	US 10-Year Ultra Future 12/24	USD	29.574.218,75	-333.437,50

## KBC BONDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2024

#### Note 15 - Futures (suite)

##### KBC BONDS CORPORATES EURO

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	78	Euro-Bund Future 12/24	EUR	10.523.760,00	111.540,00
Vente	99	Euro-Schatz Future 12/24	EUR	-10.610.325,00	-51.975,00
					<u>59.565,00</u>

Le poste 'Autres actifs liquides' de l'état du patrimoine reprend essentiellement des appels de marge et des dépôts garantis 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 courtier ou à recevoir de ce dernier à la date de clôture ajouté ou soustrait à la garantie déposée initialement est repris au poste 'Autres actifs liquides' de l'état du patrimoine.

#### Note 16 - Événements

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 directe 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.

Au 30 septembre 2024, le compartiment KBC BONDS EMERGING EUROPE détenait des positions en obligations fédérales russes, qui ont été réévaluées avec prudence et bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV à 25,02 EUR en raison de la soumission de la Russie à des sanctions économiques et à des mesures de rétorsion, rendant les obligations fédérales russes non investissables.

Jusqu'au 30 septembre 2023, IVESAM S.A., la société de gestion agréée en Belgique et supervisée par la FSMA belge, a été désignée Société de gestion de la SICAV. Le 1er octobre 2023, IVESAM S.A. a fusionné avec son unique actionnaire, KBC Asset Management S.A., qui est également la société de gestion agréée en Belgique et supervisée par la FSMA belge. À partir de cette date, KBC Asset Management S.A. est devenue la Société de gestion de la SICAV.

La fusion n'a pas eu d'incidence sur les activités de gestion exercées par la Société de gestion pour la SICAV ni sur la délégation de ses fonctions. La fusion n'a pas non plus entraîné de coûts supplémentaires pour les actionnaires.

Les actionnaires ont été informés de ce changement par la lettre aux actionnaires datée du 27 septembre 2023.

Le taux maximum des frais de dépôt et des droits de garde pour toutes les actions des compartiments KBC BONDS CONVERTIBLES et KBC BONDS EMERGING EUROPE a été porté à 0,1% à partir du 13 mai 2024.

Le Conseil d'administration a décidé de liquider les compartiments ci-dessous au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2024:

- KBC BONDS INCOME FUND le 21 mai 2024
- KBC BONDS CAPITAL FUND le 21 mai 2024

Au 30 septembre 2024, les soldes de trésorerie des compartiments liquidés suivants s'élèvent à:

- KBC BONDS INCOME FUND: EUR -9,040,11
- KBC BONDS CAPITAL FUND: EUR -21.992,43

Les soldes restants correspondent à des dépenses à payer ou à des soldes résiduels devant être transférés de KBC Asset Management S.A. afin de clôturer les comptes.

Aucun autre événement affectant la SICAV n'est intervenu au cours de l'année clôturée au 30 septembre 2024.

## **KBC BONDS**

### **Notes aux états financiers (suite)** au 30 septembre 2024

---

#### **Note 17 - Événements ultérieurs**

Aucun autre événement subséquent affectant la SICAV n'est intervenu après l'année clôturée au 30 septembre 2024.