



**Rapport semestriel
au 31 mars 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

Organisation	3
Informations générales	7
Informations complémentaires pour les investisseurs en Allemagne, Autriche, Belgique et Suisse	9
Climat financier	10
État globalisé du patrimoine	15
État globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	16
KBC BONDS INCOME FUND	17
Politique d'investissement et perspectives	17
État du patrimoine	18
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	19
Statistiques	20
État des investissements et autres actifs nets.....	21
KBC BONDS CAPITAL FUND	24
Politique d'investissement et perspectives	24
État du patrimoine	25
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	26
Statistiques	27
État des investissements et autres actifs nets.....	28
KBC BONDS HIGH INTEREST	31
Politique d'investissement et perspectives	31
État du patrimoine	32
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	33
Statistiques	34
État des investissements et autres actifs nets.....	36
KBC BONDS EMERGING MARKETS	39
Politique d'investissement et perspectives	39
État du patrimoine	40
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	41
Statistiques	42
État des investissements et autres actifs nets.....	44
KBC BONDS CORPORATES EURO	48
Politique d'investissement et perspectives	48
État du patrimoine	49
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	50
Statistiques	51
État des investissements et autres actifs nets.....	52
KBC BONDS CONVERTIBLES	59
Politique d'investissement et perspectives	59
État du patrimoine	60
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	61
Statistiques	62
État des investissements et autres actifs nets.....	63
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	67
Politique d'investissement et perspectives	67
État du patrimoine	68
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	69
Statistiques	70
État des investissements et autres actifs nets.....	72
KBC BONDS CORPORATES USD	73
Politique d'investissement et perspectives	73
État du patrimoine	74
État des opérations et des autres variations de l'actif net.....	75
Statistiques.....	76
État des investissements et autres actifs nets.....	77

KBC BONDS

Table des matières (suite)

KBC BONDS EMERGING EUROPE	81
Politique d'investissement et perspectives	81
État du patrimoine	82
État des opérations et des autres variations de l'actif net	83
Statistiques	84
État des investissements et autres actifs nets	86
Notes aux états financiers	88

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	Directeur Général CBC BANQUE & ASSURANCES 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	Rolandstraat 5 GV 01 B-8670 COXYDE
--------------	---------------------------------------

Société de gestion

IVESAM S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUXELLES
(jusqu'au 30 septembre 2023)

KBC Asset Management S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRUXELLES
(depuis le 1er octobre 2023)

Conseil d'administration de la Société de gestion (jusqu'au 30 septembre 2023)

Président

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

Administrateurs

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

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

KBC BONDS

Organisation (suite)

Personnes physiques auxquelles la gestion exécutive de la Société de gestion a été confiée (jusqu'au 30 septembre 2023)

Christiaan STERCKX

Jürgen VERSCHAEVE

Conseil d'administration de la Société de gestion KBC Asset Management S.A. (depuis le 1er octobre 2023)

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
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 domiciliaire et administration centrale par délégation

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

Dépositaire et agent payeur principal

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

Cabinet de révision agréé

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

KBC BONDS

Organisation (suite)

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

en Allemagne

OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG
Stau 15/17
D-26122 OLDENBURG

en Hongrie

K&H BANK NYRT.
Vigado tér 1
H-1051 BUDAPEST

pour les compartiments suivants:
- KBC BONDS CORPORATES EURO
- KBC BONDS CORPORATES USD

au Luxembourg

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

en Pologne

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

en Slovaquie

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

en Suisse

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

KBC BONDS

Organisation (suite)

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

en Hongrie

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

en Pologne

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

en Slovaquie

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

en Suisse

CACEIS INVESTOR SERVICES BANK S.A.
Esch-sur-Alzette, 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 'Institutional Shares' et 'Institutional Shares EUR' sont dédiées aux investisseurs institutionnels.

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

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

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

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

KBC BONDS

Informations générales (suite)

Politique de distribution (suite)

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

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

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 à l'annexe du dernier Prospectus concernant la Belgique pour une explication des conditions générales qui leur sont applicables.

Informations complémentaires pour les investisseurs en Suisse

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

Le dernier Prospectus, le 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 – 31 mars 2024

Vue d'ensemble

Contexte économique

Les marchés des actions ont entamé 2023 sur les chapeaux de roue et de nombreux indicateurs économiques se sont améliorés.

Nous avons toutefois constaté une détérioration constante des indicateurs durant l'été. L'industrie manufacturière a fait montre d'une certaine faiblesse dans un premier temps, mais le secteur des services lui a ensuite emboîté le pas. Cette évolution était surtout perceptible en Europe, où les taux de croissance étaient également proches de zéro. La baisse des prix de l'énergie a entraîné une chute brutale de l'inflation globale, mais l'inflation de base est restée élevée, incitant les banques centrales à continuer de relever les taux d'intérêt. Les prix du pétrole ont grimpé en flèche au troisième trimestre 2023, reflétant les craintes que les taux d'intérêt restent élevés pendant longtemps. Dans le même temps, un autre conflit armé a éclaté au Moyen-Orient, conflit qui a renforcé la pression à la hausse sur les prix du pétrole et du gaz pendant un certain temps. Nous n'avons toutefois pas encore assisté à une nouvelle escalade et les réalités économiques prévalent une fois de plus.

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, pour atteindre leur niveau le plus bas en octobre. 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 une hausse spectaculaire sur les marchés en fin d'année. Bien que les taux d'intérêt soient repartis à la hausse au début de l'année 2024, les marchés d'actions ont poursuivi leur progression, tandis que les obligations ont marqué le pas depuis lors.

Les dernières données économiques montrent clairement la prédominance de l'économie des États-Unis. Si les chiffres de la croissance du quatrième trimestre sont restés faibles dans la zone euro, ils ont largement dépassé les attentes aux États-Unis. La croissance économique du premier trimestre 2024 aux États-Unis semble également prometteuse.

Politique monétaire

Depuis la première hausse des taux d'intérêt de 25 points de base ('pb') par la Réserve fédérale américaine ("Fed") en mars 2022, de nouvelles hausses de taux ont suivi depuis juin 2022. Le Président de la Fed, Jerome Powell, a annoncé aux banquiers centraux lors du symposium économique de Jackson Hole en août 2022, qu'il ferait tout ce qui est en son pouvoir pour freiner l'inflation, quel que soit l'impact sur l'économie et les ménages. Il a tenu parole, relevant vigoureusement les taux directeurs. Si elle relevait les taux d'intérêt par petites étapes par le passé, la Fed a, cette fois, augmenté les taux d'intérêt par incréments 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 interrompue récemment, mais la Fed se réserve la possibilité de procéder à de nouvelles hausses si cela s'avérait nécessaire. La Fed déclare qu'elle est "dépendante des données" et qu'elle s'abstient pour l'instant de toute réduction des taux d'intérêt. À la fin de la période de rapport, le taux directeur américain restait inchangé à 5,5%.

En Europe, la Banque centrale européenne ('BCE') a souligné en 2022 que la hausse de l'inflation dans la zone euro serait temporaire. Cependant, cela n'a pas duré longtemps et il a rapidement été annoncé que le programme d'achat serait interrompu en juin 2022. Les taux d'intérêt ont été relevés pour la première fois en juillet 2022, de 50 points de base. En Europe aussi, les taux ont été relevés systématiquement en 2022, puis en 2023. À la fin de la période de rapport, le taux de dépôt européen s'élevait à 4%. Les hausses de taux d'intérêt ont également été suspendues en Europe et nous attendons la première baisse.

En attendant, le personnel des deux banques centrales envoie des signaux contradictoires. Pendant la période de forte inflation qui a suivi la pandémie de Covid, il semblait y avoir une unanimité virtuelle parmi les banques centrales sur la nécessité de lutter contre l'inflation en augmentant fortement les taux d'intérêt. Cette unanimité est en train de s'évaporer progressivement. Comme toujours, le calendrier des nouvelles baisses de taux d'intérêt des banques centrales européenne et américaine reste incertain. Alors que le marché table sur une première baisse des taux en Europe au deuxième trimestre de cette année, la vigueur de l'économie américaine amène les analystes de marché à s'interroger sur le calendrier d'une première baisse des taux aux États-Unis, qui pourrait maintenant être reportée.

Le Japon a connu une légère hausse des taux pour la première fois depuis longtemps. 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. Toutefois, l'ajustement de la politique des taux d'intérêt n'a nullement soutenu le yen, qui continue d'aligner de piètres performances.

Marchés des changes

KBC BONDS

Climat financier

L'euro a gagné 2,05% par rapport au dollar américain au cours de la période de rapport. L'euro a progressé de 0,56% par rapport au franc suisse et a reculé de 1,36% par rapport à la livre sterling. L'euro a même gagné 3,39% par rapport au yen japonais, les changements dans la politique de taux du Japon n'ayant pas été aussi importants que prévu.

Marchés d'actions

Les marchés boursiers se sont bien redressés au printemps 2023, portés par les opportunités créées par l'intelligence artificielle générative ("IA"). Après une chute brutale à l'automne, la plupart des indices ont terminé l'année sur une note positive, et la tendance à la hausse s'est poursuivie au début de la nouvelle année. Au cours des six derniers mois, l'indice mondial a augmenté de 17,79% en euros.

Parmi les marchés traditionnels, les actions américaines ont pris 20,91% en euros au cours de la période de rapport. Au deuxième trimestre, de nouveaux développements autour de l'IA générative ont attiré l'attention des investisseurs, qui se sont empressés d'acheter des actions américaines. Après une précédente période de fortes hausses, les taux d'intérêt à long terme se sont de nouveau détendus à la fin de la période de rapport, faisant grimper le cours des actions orientées vers la croissance, principalement aux États-Unis.

La zone euro, où de nombreux points de données économiques restent accrochés à de bas niveaux, a tout de même gagné 18,81% au cours de la période de rapport. La baisse des taux d'intérêt et le rallye de fin d'année qui s'en est suivi ont également été bénéfiques pour les actions européennes, et l'humeur positive est restée de mise au premier trimestre 2024. Le Japon, aidé par la faiblesse du yen, en a également profité, gagnant 17,75% au cours des six derniers mois.

Le bilan des actions des Marchés émergents ('ME') (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. La levée de la politique du "zéro Covid" au début de 2023 a d'abord donné un coup de fouet au marché boursier chinois, mais celui-ci a tout de même perdu -8,14% au cours de la période de rapport, la hausse initiale qui a suivi la réouverture de l'économie ne s'étant pas poursuivie. Les problèmes du secteur immobilier et les inquiétudes grandissantes entourant la dette du gouvernement local continuent de préoccuper les investisseurs. L'absence de mesures de relance adéquates de la part du gouvernement chinois n'a pas contribué à améliorer l'humeur à l'égard des actions chinoises. Bien que certains points de données semblent s'améliorer, la reprise n'est pas à l'ordre du jour dans un avenir prévisible.

La situation est meilleure en Inde, où les actions ont engrangé pas moins de 16,37% au cours des six derniers mois. L'Amérique latine a également aligné de solides performances (23,55%).

Le rallye était réparti de manière uniforme entre les différents secteurs. Les valeurs cycliques se sont bien comportées, ce qui a permis au secteur des matériaux de gagner 11,42% au cours des six derniers mois, par exemple. Les produits industriels ont fait beaucoup mieux, enregistrant des gains substantiels de 21,12%.

Le secteur financier a enflé de 20,49% au cours des douze derniers mois, les organismes financiers profitant de la hausse des taux d'intérêt. La révision à la hausse des perspectives de croissance économique – en particulier aux États-Unis aux troisième et quatrième trimestres – est également une bonne nouvelle puisqu'elle réduit la probabilité de défaut. De nombreux économistes semblent considérer un atterrissage en douceur de l'économie comme le scénario de base.

Au cours des six derniers mois, les secteurs de la consommation discrétionnaire ont progressé de 14,01%, reflétant une consommation toujours forte et manifestement stimulée par les chiffres des ventes de fin d'année.

Les biens de consommation de base, qui sont généralement des secteurs défensifs, ont gagné 6,03%. Les prévisions bénéficiaires des entreprises s'améliorent progressivement. Les services aux collectivités (+10,2%) ont également réalisé une solide performance.

En revanche, les soins de santé, un autre secteur défensif, ont inversé la tendance en affichant un résultat plus positif (+11,15%). Quelques médicaments de deux acteurs attirent toute l'attention. Leur médicament contre le diabète semble également pouvoir traiter toute une série d'autres affections. Dans le même temps, la valorisation du secteur est revenue à la normale après avoir atteint des niveaux élevés, ce qui en fait à nouveau une proposition plus intéressante. Les perspectives ne sont pas mauvaises non plus et le pipeline est bien approvisionné en nouveaux produits.

Les secteurs des technologies de l'information et des communications (+29,13% et +19,37%, respectivement) ont été dominés par quelques très grandes entreprises, qui ont su tirer pleinement parti de l'engouement suscité par l'IA. Mais il faut dire que le conte de fée a été entretenu par les résultats robustes de l'entreprise. Ils figurent donc parmi les secteurs les plus performants pour cette période de rapport.

Marchés obligataires

Les rendements obligataires aux États-Unis et dans la zone euro ont connu récemment un regain de volatilité important, principalement en raison de la crise bancaire américaine du printemps 2023 et des anticipations d'ajustement prochain des taux directeurs par les banques centrales. Cet ajustement ne s'est toutefois pas concrétisé. Bien que l'inflation mondiale ait quelque peu reculé dernièrement, l'inflation de base reste supérieure aux objectifs des banques centrales. Elles n'ont dès lors pas d'autre choix que de maintenir la bride monétaire serrée dans un avenir prévisible. Cette réalisation se répercute également sur les marchés obligataires, et les rendements à long terme poursuivent leur mouvement de hausse en guise de réponse. Ce processus n'est pas lisse; la volatilité est le mot à la mode et nous assistons par conséquent à des fluctuations importantes des taux d'intérêt à long terme.

KBC BONDS

Climat financier (suite)

Le taux directeur de la Fed a été relevé de 0,125% à 5,5% en plusieurs incréments depuis mars 2022. La BCE a également relevé le taux de dépôt de -0,5% à 4% depuis juillet 2022. La priorité des banques centrales reste la lutte contre l'inflation élevée et elles ne se laissent pas distraire par le risques d'une récession ou une instabilité financière. Les taux directeurs de ces banques centrales pourraient avoir atteint leur maximum.

Les primes de crédit continuent de baisser et sont désormais inférieures de -0,39% à leur niveau du début de la période de rapport.

Aux États-Unis, les obligations d'État à dix ans offrent désormais -0,37% de rendement en moins qu'au début de la période de rapport. La baisse des taux d'intérêt a entraîné une diminution des titres de dette du gouvernement allemand de -0,54%.

Les obligations ont généralement enregistré des gains importants au cours de la période de rapport. Les obligations à échéance courte ont augmenté de 2,8%, tandis que les échéances longues ont gagné 7,31%. Le gain global pour un large panier, toutes échéances confondues, a été de 6,36%. Les obligations d'entreprises de type *high grade* ont également aligné des rendements positifs (+6%), tout comme les obligations de croissance en monnaie locale, qui ont gagné 4,48% 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 (+7,25%). Les attentes en matière d'inflation se sont quelque peu redressées grâce à la reprise des prix des matières premières, ce qui a entraîné une légère hausse des obligations indexées sur l'inflation au cours de la période de rapport (+4,61%).

Prévisions

Contexte économique

Les conditions économiques sont toujours incertaines en ce sens que l'incidence de la réouverture post-Covid sur les économies occidentales s'estompe peu à peu et que les effets des politiques de relance pendant la pandémie cèdent la place à une politique monétaire stricte de lutte contre l'inflation. D'autre part, l'argent continue d'affluer dans l'économie en réponse à plusieurs nouvelles mesures de politique fiscale – souvent liées à des infrastructures durables – ce qui crée un déséquilibre. Le risque d'une récession profonde a disparu et le marché table sur un atterrissage en douceur des économies occidentales. Cela dit, les budgets des États ont dérapé assez rapidement, mais le marché ne s'en inquiète pas pour l'instant.

Malgré des taux d'intérêt en constante augmentation et des chiffres d'inflation inédits depuis 40 ans, l'économie a bien résisté jusqu'à présent, en partie grâce à un marché du travail très dynamique et des dépenses de consommation toujours robustes. Les niveaux d'inflation les plus élevés sont manifestement derrière nous et les prix se rapprochent continuellement de 2%. Le conflit militaire en Ukraine et au Moyen-Orient, qui a entraîné une forte hausse (temporaire) des prix de l'énergie, ainsi qu'une "légère" crise bancaire au début de l'année 2023, n'ont pas fait dérailler complètement l'économie. Cependant, la plupart des économistes s'attendent toujours à ce que, suite à un ralentissement inévitable, des politiques strictes en matière de taux d'intérêt entraînent plusieurs trimestres de croissance économique plus faible au premier semestre 2024. La faiblesse des chiffres dans les secteurs de l'industrie manufacturière et des services en est le premier signe. Les signaux en provenance des États-Unis sont mitigés. Le marché du travail reste assez solide en termes historiques. Les chiffres des secteurs de l'industrie et des services semblent se redresser, bien que le premier soit volatil. Toutefois, la hausse des taux d'intérêt ne se répercute que lentement sur l'économie. Bien que les taux hypothécaires soient redescendus de leur niveau record, ils demeurent élevés. Cela pourrait peser davantage sur le budget des ménages.

Néanmoins, les perspectives concernant les bénéfices des entreprises sont peut-être un peu trop optimistes. Le quatrième trimestre a généré des chiffres solides en termes de croissance bénéficiaire aux États-Unis, bien que cela puisse être attribué presque entièrement aux grandes entreprises technologiques. L'Europe a connu un trimestre beaucoup plus faible, une tendance qui devrait se poursuivre au cours de la période à venir. Les prévisions de croissance bénéficiaire aux États-Unis pour le premier trimestre, au moins, restent positives mais pas particulièrement élevées, sous l'impulsion des grandes entreprises technologiques. Les bénéfices semblent toujours orientés à la baisse en Europe. Par conséquent, la barre pour les deux régions est placée assez bas et une surprise positive n'est toutefois pas exclue.

Les marchés obligataires ont également eu du mal à trouver une direction cohérente pendant un certain temps. Mais la détente des taux d'intérêt au cours du dernier trimestre 2023 a permis aux marchés obligataires de réaliser des bénéfices. Ceci dit, avec la hausse des taux d'intérêt depuis le début de l'année, les marchés obligataires ont perdu une partie de leurs gains. Les banques centrales devraient réduire leurs taux d'intérêt, à commencer sans doute par l'Europe. L'initiative devrait également soutenir les prix des obligations dans le courant de l'année. Dans le même temps, nous pouvons profiter d'un rendement courant attrayant.

Par ailleurs, les prix de certaines matières premières telles que l'or, le cuivre et même le pétrole, se sont aussi fortement redressés depuis le début de l'année. Cela pourrait encore – temporairement – exercer une pression à la hausse sur les chiffres de l'inflation au cours des prochains mois.

KBC BONDS

Climat financier (suite)

Compte tenu de la volatilité des taux d'intérêt, des bénéfices qui ne sont pas 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 actuellement assez équilibrés. Nous sommes donc positionnés de manière neutre à la fois sur les actions et les obligations.

Politique monétaire

La Fed et la BCE ont déjà relevé très fortement leurs taux d'intérêt. Le marché semble désormais parier sur une première baisse des taux d'intérêt à la fin du deuxième trimestre 2024. Compte tenu de la situation économique moins favorable en Europe qu'aux États-Unis, la BCE sera probablement la première à abaisser les taux d'intérêt. Partant, le marché s'attend à une baisse des taux de la BCE en juin, alors que celle de la Fed n'interviendra probablement pas avant septembre.

KBC BONDS

Climat financier (suite)

L'impact des hausses de taux sur le coût du financement des crédits logement et des prêts à tempérament inquiète cependant toujours les ménages. Bien que la baisse des taux d'intérêt se répercute également sur les crédits logement, les taux restent plus élevés que ceux auxquels la plupart des consommateurs ont été habitués au cours de la dernière décennie.

Marchés des changes

Nous prévoyons un léger affaiblissement du dollar pour le reste de l'année. Le taux de change EUR-USD devrait être d'environ 1,09 pour la fin de 2024.

Marchés financiers

Le risque d'une récession profonde semble totalement écarté. Les résultats des grandes entreprises technologiques ont dopé les marchés, mais d'autres secteurs n'ont pas 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 baisse rapide des taux d'intérêt au cours des deux derniers mois de 2023 a été suivie d'une hausse lente des taux d'intérêt depuis le début de 2024. 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.

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.

Marchés d'actions

La croissance de l'emploi aux États-Unis reste étonnamment forte. L'inflation continue de ralentir mais l'inflation de base reste trop élevée. La vigueur du marché du travail fait grimper les salaires et booste le pouvoir d'achat des ménages. Cela signifie que la Fed ne sera pas tentée de réduire fortement les taux d'intérêt, bien qu'il soit question d'une baisse des taux plus tard dans l'année. Cela dit, la croissance aux États-Unis a été étonnamment forte tant au troisième qu'au quatrième trimestre 2023, et elle devrait dépasser les 2% au premier trimestre 2024.

Dans la zone euro également, l'inflation de base reste élevée, obligeant la BCE à maintenir une politique monétaire stricte. Néanmoins, la faiblesse des chiffres dans le secteur manufacturier en particulier pourrait inciter la BCE à procéder à sa première baisse de taux d'intérêt en juin. Nous maintenons donc 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 et sommes plus prudents à l'égard de la Chine. En Asie, nous sommes toujours positifs à l'égard de la région du Pacifique, qui se compose principalement d'entreprises japonaises. Cette région présente des qualités résolument défensives et profite de la reprise de l'économie en Asie émergente. Le yen bon marché est un avantage pour les entreprises exportatrices japonaises. La première hausse des taux d'intérêt récente depuis des années n'a pas eu d'impact significatif sur le niveau du yen. La politique du Japon reste très favorable.

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. Nous avons une position neutre sur la zone euro. En revanche, l'Europe hors Union économique et monétaire ('UEM') est soutenue par la présence accrue d'industries plus défensives, ce qui nous incite à recommander une surpondération pour cette région.

Au sein de l'UEM, bien que nous soyons plus optimistes pour les petites et moyennes entreprises, nous maintenons notre position neutre pour l'instant.

Au niveau sectoriel, nous sous-pondérons les secteurs cycliques, en particulier ceux liés à l'industrie manufacturière. Nos investissements dans les secteurs des matériaux et de l'industrie sont inférieurs à la pondération de l'indice de référence. Nous sommes également investis en dessous de la pondération de l'indice de référence dans les secteurs du transport et de l'automobile.

Nous sommes toutefois neutres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, compte tenu de la vigueur persistante de la consommation, favorisée par un marché de l'emploi tendu.

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 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

KBC BONDS

Climat financier (suite)

croissance plus faibles à court terme. La forte hausse liée à l'IA a rendu le sous-secteur des semi-conducteurs beaucoup plus onéreux. Toutefois, la hausse des taux d'intérêt a mis fin à cette situation cet été, ce qui nous a incités à acheter à nouveau, à des prix nettement plus avantageux. Cela nous a permis de porter la pondération à surpondérée. Nous maintenons également une forte surpondération des sociétés de logiciels au sein du secteur technologique. Grâce à son pouvoir de fixation des prix, ce sous-secteur est moins touché par l'inflation. Nous avons une position neutre à l'égard des entreprises de médias.

Nous continuons à nous concentrer sur 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 surpondérons également les biens de consommation de base. Ces entreprises, qui comprennent des producteurs d'aliments et de boissons ainsi que des fabricants de produits ménagers et de soins de la personne, génèrent des revenus stables en période d'incertitude. Nous surpondérons les entreprises du secteur de l'alimentation et des boissons. Nous adoptons une position neutre sur les services aux collectivités. Nous sommes désormais également neutres sur l'immobilier, alors que les taux d'intérêt élevés nous avaient contraints à adopter un point de vue négatif. Les taux d'intérêt semblent avoir atteint leur maximum. Si les taux d'intérêt continuent à baisser, ce sera une bonne nouvelle pour le secteur immobilier.

Marchés obligataires

La croissance économique reste faible en Europe, tandis que les prévisions pour les États-Unis ont été revues à la hausse. 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. C'est ce qui s'est passé récemment. Dans cette situation complexe, il est difficile de savoir si les investisseurs se concentreront davantage sur le ralentissement de la croissance, sur l'inflation ou sur un éventuel revirement de la politique de taux d'intérêt des banques centrales. 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. Nous pensons que les rendements à 10 ans aux États-Unis ont également atteint leur maximum.

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. Les rendements restent intéressants, même après la récente baisse des taux d'intérêt. Pour l'instant, nous préférons les obligations d'entreprises de type *high grade* aux obligations d'État, mais nous sommes devenus légèrement moins négatifs qu'auparavant à l'égard de cette dernière catégorie. L'écart de rendement par rapport aux obligations d'entreprises s'est considérablement réduit, ce qui améliore le rapport risque/rendement des obligations d'État. Nous avons actuellement une opinion légèrement négative sur les obligations de croissance. Le thème du haut rendement offre des rendements attrayants et nous avons actuellement une petite position dans le cadre de notre pondération neutre. Nous maintenons toutefois une position à long terme dans les obligations vertes, sociales et durables. Ces investissements constituent la pierre angulaire du portefeuille obligataire.

Les échéances ont été ajustées régulièrement au cours des derniers mois, et nous avons désormais un positionnement légèrement plus court que l'échéance de référence, mais proche de celle-ci. Les fluctuations considérables des taux d'intérêt devraient se poursuivre pendant un certain temps. Nous procédons donc régulièrement à des ajustements tactiques de notre position en fonction de l'évolution des taux d'intérêt. Suivre de près les données et continuer à naviguer avec succès dans ces eaux agitées fera également la différence dans les mois à venir.

Luxembourg, le 12 avril 2024
SICAV

Le Conseil d'administration de la

KBC BONDS

État globalisé du patrimoine* (en EUR) au 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	13.771.667.233,89
Contrats de swap à la valeur de marché	16.388.977,99
Avoirs bancaires	181.902.562,41
Autres actifs liquides	20.734.178,89
Marge de courtage sur contrats de swap	13.554.051,30
À recevoir sur ventes de titres	44.552.269,18
À recevoir sur émission d'actions	7.333.625,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	150.409.072,54
Intérêts à recevoir sur contrats de swap	221.999,99
Plus-values non réalisées sur futures	4.287.166,11
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	62.901,98
Charges payées d'avance et autres créances	104.175,50
	<hr/>
Total de l'actif	14.211.218.214,78

Passif

Montant dû au broker sur contrats de swap	38.671,20
À payer sur achats de titres	109.371.388,20
À payer sur rachats d'actions	9.375.157,21
À payer sur swaps	151.685,19
Contrats de swap à la valeur de marché	8.811.180,24
Moins-values non réalisées sur futures	4.559.811,11
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	281.255,46
Frais à payer et autres dettes	6.845.901,61
	<hr/>
Total du passif	139.435.050,22

Total de l'actif net à la fin de la période	14.071.783.164,56
---	-------------------

*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

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	153.341.195,03
Revenus des sukuk, nets	47.864,69
Intérêts sur comptes bancaires	2.625.260,57
Intérêts sur swaps	3.749.857,87
Commissions reçues	7.273.037,71
Autres produits	24.416,44
Total des produits	167.061.632,31

Charges

Commissions de gestion	22.661.635,18
Commission d'administration du fonds	2.740.456,46
Frais de transaction	55.167,78
Taxe d'abonnement	757.820,08
Intérêts payés sur obligations et autres titres de créance, nets	23.901,97
Droits de dépôt et de garde	1.284.606,49
Frais de recherche	114.806,38
Intérêts bancaires payés	7.883,85
Intérêts payés sur swaps	2.167.248,53
Autres frais et charges	1.584.002,02
Total des charges	31.397.528,74

Produits nets des placements	135.664.103,57
------------------------------	----------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-22.748.726,41
- sur futures	16.872.563,95
- sur contrats de change à terme	53.387,85
- sur devises	-533.687,19
- sur swaps	998.631,13

Résultat réalisé	130.306.272,90
------------------	----------------

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

- sur portefeuille-titres	649.972.207,95
- sur futures	-6.315.859,67
- sur contrats de change à terme	-199.603,91
- sur devises	494.998,90
- sur swaps	1.057.063,39

Résultat des opérations	775.315.079,56
-------------------------	----------------

Dividendes versés	-5.821.690,76
-------------------	---------------

Souscriptions	1.966.115.203,78
---------------	------------------

Rachats	-2.242.712.068,82
---------	-------------------

Total des variations de l'actif net	492.896.523,76
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de la période	13.586.417.175,99
---	-------------------

Écart de réévaluation	-7.530.535,19
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de la période	14.071.783.164,56
---	-------------------

*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.

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Ce compartiment cherche à surperformer l'indice de référence composé d'obligations d'État de qualité *investment grade* et de devises multiples.

En 2023, l'inflation en Europe et aux États-Unis a diminué par rapport à son pic, mais elle est restée bien au-dessus du niveau cible de 2%. La BCE et la Fed ont continué à resserrer leur politique monétaire afin de réduire l'inflation. Elles ont cependant cessé d'augmenter les taux directeurs à l'été 2023. La Fed a relevé son taux cible pour les fonds fédéraux pour la dernière fois en juillet à un niveau de 5,375%, et la dernière hausse du taux de dépôt de la BCE a eu lieu en septembre, à 4,50%. Depuis lors, leur politique s'est portée sur la réduction du bilan et le maintien des taux directeurs à un niveau plus élevé pendant plus longtemps. Les marchés ont également tourné leur attention vers la prévision du calendrier et de la vitesse des réductions de taux, qui suivront une baisse de l'inflation vers l'objectif des banques centrales. Le marché américain ouvre clairement la voie à ce sujet. La perspective d'un relèvement des taux d'intérêt par les banques centrales s'étant imposée, les rendements ont augmenté pour culminer à 2,96% pour le rendement allemand à 10 ans au début du mois d'octobre 2023. Au quatrième trimestre 2024, l'inflation a surpris à la baisse. 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. L'inflation étant plus tenace et la croissance économique plus résiliente, du moins aux États-Unis, ces baisses de taux ont de nouveau été écartées, faisant remonter le rendement à des niveaux supérieurs à 2,40% depuis février 2024.

Les évolutions économiques actuelles qui sont importantes pour ce compartiment sont la force actuelle de l'économie américaine, conjuguée à la stagnation de l'inflation dans ce pays. Dans l'UE, la progression vers l'objectif d'inflation de 2% est plus constante. Il en va de même pour le Royaume-Uni, où l'inflation est en baisse et le chômage en hausse. L'exception est le Japon, où l'inflation se rapproche lentement de l'objectif de la Banque du Japon ("BOJ").

En raison du scénario actuel et de l'environnement économique dans lequel nous nous trouvons, les obligations européennes sont préférées aux obligations américaines, où le mantra "plus élevés plus longtemps" se fait de plus en plus criant. Le Japon est mal aimé au niveau actuel, à la fois pour les perspectives de la courbe de réaction de la BOJ et pour le faible rendement que l'on peut y obtenir.

KBC BONDS INCOME FUND

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	12.997.052,74
Avoirs bancaires	186.281,07
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	123.086,24
Charges payées d'avance et autres créances	5.747,21
	<hr/>
Total de l'actif	13.312.167,26
	<hr/>

Passif

À payer sur rachats d'actions	173.027,66
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	88,09
Frais à payer et autres dettes	21.464,60
	<hr/>
Total du passif	194.580,35
	<hr/>

Total de l'actif net à la fin de la période	13.117.586,91
	<hr/> <hr/>

Nombre d'actions de distribution en circulation	46.154,8116
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	284,21

KBC BONDS INCOME FUND

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	165.001,02
Intérêts sur comptes bancaires	1.542,16
Autres produits	20.013,21
Total des produits	186.556,39

Charges

Commissions de gestion	47.213,76
Commission d'administration du fonds	2.699,05
Taxe d'abonnement	3.394,66
Droits de dépôt et de garde	4.086,39
Frais de recherche	112,79
Autres frais et charges	12.010,16
Total des charges	69.516,81

Produits nets des placements	117.039,58
------------------------------	------------

Plus/(moins)-valeurs nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-414.828,14
- sur contrats de change à terme	-2.122,22
- sur devises	-116.474,18
Résultat réalisé	-416.384,96

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

- sur portefeuille-titres	895.328,85
- sur contrats de change à terme	-88,09
- sur devises	2.696,32
Résultat des opérations	481.552,12

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

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

Rachats	-845.374,72
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	-757.286,07
-------------------------------------	-------------

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	13.117.586,91
---	---------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS INCOME FUND

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	13.117.586,91
- 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	-2.995,3480
- en circulation à la fin de la période	46.154,8116
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	284,21
- au 30 septembre 2023	282,84
- au 30 septembre 2022	304,76
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 2024	0,93
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 notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS INCOME FUND

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de Total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	512.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.30	433.631,07	445.390,39	3,39
EUR	11.106	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25% 15.08.28	9.813,46	10.165,07	0,08
EUR	130.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,60% 15.08.33	130.237,90	133.546,27	1,02
EUR	108.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,00% 04.01.37	174.753,27	126.804,52	0,97
EUR	25.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04.07.28	28.025,62	27.381,42	0,21
EUR	40.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04.07.34	53.013,45	48.819,66	0,37
EUR	151.200	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04.07.40	201.363,54	197.080,87	1,50
EUR	100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 5,63% 04.01.28	112.613,00	111.364,14	0,85
EUR	95.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6,50% 04.07.27	108.892,80	106.629,32	0,81
EUR	22.000	Finland Government Bond 0,13% 15.04.52	13.532,68	10.544,44	0,08
EUR	10.000	Finland Government Bond 0,50% 15.09.28	10.659,70	9.105,94	0,07
EUR	20.000	Finland Government Bond 1,13% 15.04.34	19.389,47	17.114,46	0,13
EUR	12.000	Finland Government Bond 1,50% 15.09.32	10.619,04	10.898,56	0,08
EUR	8.000	Finland Government Bond 2,63% 04.07.42	7.470,96	7.610,34	0,06
EUR	61.000	Finland Government Bond 2,75% 04.07.28	73.227,47	61.213,67	0,47
EUR	235.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	219.451,06	203.117,55	1,55
EUR	235.000	French Republic Government Bond OAT 0,50% 25.05.40	188.116,50	158.500,66	1,21
EUR	119.000	French Republic Government Bond OAT 0,75% 25.05.52	65.920,05	65.484,51	0,50
EUR	125.085	French Republic Government Bond OAT 1,25% 25.05.36	116.059,62	103.808,84	0,79
EUR	179.000	French Republic Government Bond OAT 2,00% 25.11.32	164.318,42	169.059,31	1,29
EUR	68.000	French Republic Government Bond OAT 2,50% 24.09.26	67.679,04	67.470,28	0,51
EUR	230.000	French Republic Government Bond OAT 2,50% 25.05.30	225.061,80	228.419,16	1,74
EUR	163.000	French Republic Government Bond OAT 3,00% 25.05.33	163.405,87	166.089,68	1,27
EUR	119.000	French Republic Government Bond OAT 3,25% 25.05.45	145.864,09	120.298,84	0,92
EUR	300.000	French Republic Government Bond OAT 3,50% 25.04.26	370.021,17	303.675,00	2,31
EUR	117.000	French Republic Government Bond OAT 4,75% 25.04.35	134.299,62	137.746,22	1,05
EUR	16.000	Ireland Government Bond 0,90% 15.05.28	14.749,12	14.998,72	0,11
EUR	30.000	Ireland Government Bond 1,10% 15.05.29	27.309,60	27.943,25	0,21
EUR	43.000	Ireland Government Bond 1,30% 15.05.33	46.967,34	38.372,47	0,29
EUR	12.000	Ireland Government Bond 1,70% 15.05.37	14.181,12	10.507,58	0,08
EUR	5.000	Ireland Government Bond 3,00% 18.10.43	4.946,90	5.048,02	0,04
EUR	50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,60% 01.08.31	48.110,50	41.110,68	0,31
EUR	77.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01.12.30	66.501,05	69.302,01	0,53
EUR	100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01.03.32	108.735,00	87.911,98	0,67
EUR	103.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,80% 01.03.41	70.691,99	75.536,08	0,58
EUR	255.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 01.12.28	280.300,56	251.377,95	1,92
EUR	232.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 15.06.29	225.076,54	227.594,41	1,73
EUR	60.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 15.12.29	58.972,80	61.868,40	0,47
EUR	50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,00% 30.10.31	50.279,00	52.071,14	0,40
EUR	292.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01.09.28	306.935,80	311.120,15	2,37
EUR	284.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01.08.34	302.838,32	316.772,21	2,41
EUR	45.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,10% 22.06.30	37.531,35	38.526,70	0,29
EUR	100.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,35% 22.06.32	78.601,00	82.568,86	0,63
EUR	10.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,90% 22.06.29	10.952,00	9.177,80	0,07
EUR	152.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5,00% 28.03.35	244.280,88	181.802,93	1,39
EUR	75.000	Netherlands Government Bond 15.07.30	63.616,25	64.293,77	0,49
EUR	20.000	Netherlands Government Bond 0,25% 15.07.29	19.008,20	17.821,16	0,14
EUR	44.000	Netherlands Government Bond 0,75% 15.07.28	40.267,04	40.906,21	0,31
EUR	90.000	Netherlands Government Bond 2,50% 15.01.33	108.510,35	89.853,62	0,68
EUR	84.000	Netherlands Government Bond 4,00% 15.01.37	100.574,39	96.189,81	0,73
EUR	27.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,30% 17.10.31	21.584,34	22.659,92	0,17
EUR	54.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,48% 18.10.30	44.942,04	47.171,74	0,36
EUR	42.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1,95% 15.06.29	40.014,24	40.758,77	0,31
EUR	2.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,88% 15.02.30	2.710,71	2.139,80	0,02
EUR	13.029	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4,10% 15.04.37	19.532,25	14.359,61	0,11
EUR	73.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.30	60.518,46	62.575,60	0,48
EUR	39.000	Republic of Austria Government Bond 0,25% 20.10.36	26.821,86	28.198,97	0,21
EUR	30.000	Republic of Austria Government Bond 0,50% 20.02.29	31.711,57	27.090,32	0,21
EUR	40.000	Republic of Austria Government Bond 0,90% 20.02.32	33.683,60	34.834,01	0,27

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS INCOME FUND

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
EUR	39.000	Republic of Austria Government Bond 4,15% 15.03.37	61.503,35	44.125,81	0,34
EUR	185.000	Spain Government Bond 31.01.25	188.566,80	179.819,72	1,37
EUR	74.000	Spain Government Bond 31.01.27	67.044,74	68.245,67	0,52
EUR	28.000	Spain Government Bond 0,50% 30.04.30	23.414,72	24.383,91	0,19
EUR	100.000	Spain Government Bond 0,50% 31.10.31	79.289,00	83.668,44	0,64
EUR	20.000	Spain Government Bond 0,60% 31.10.29	20.680,00	17.732,18	0,14
EUR	125.000	Spain Government Bond 0,70% 30.04.32	101.006,25	104.851,18	0,80
EUR	37.000	Spain Government Bond 2,35% 30.07.33	44.740,60	34.884,76	0,27
EUR	75.000	Spain Government Bond 3,55% 31.10.33	74.583,00	77.741,24	0,59
EUR	50.000	Spain Government Bond 4,70% 30.07.41	54.843,00	57.591,32	0,44
EUR	70.000	Spain Government Bond 4,90% 30.07.40	81.986,80	81.942,70	0,62
EUR	25.000	Spain Government Bond 5,15% 31.10.28	27.655,00	27.491,66	0,21
EUR	76.000	Spain Government Bond 5,15% 31.10.44	106.391,88	93.036,61	0,71
EUR	60.000	Spain Government Bond 6,00% 31.01.29	79.816,87	68.633,36	0,52
			<u>6.870.418,85</u>	<u>6.503.952,33</u>	<u>49,58</u>
GBP	145.000	United Kingdom Gilt 0,50% 31.01.29	136.079,05	145.056,36	1,11
GBP	63.169	United Kingdom Gilt 0,88% 31.07.33	53.039,40	56.681,12	0,43
GBP	77.000	United Kingdom Gilt 1,13% 31.01.39	59.332,49	59.522,18	0,46
GBP	116.000	United Kingdom Gilt 1,50% 22.07.47	137.115,83	78.912,88	0,60
GBP	105.000	United Kingdom Gilt 1,63% 22.10.28	127.642,70	111.902,54	0,85
GBP	81.774	United Kingdom Gilt 1,75% 07.09.37	66.936,61	72.413,95	0,55
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 2,75% 07.09.24	19.066,06	17.388,28	0,13
GBP	67.000	United Kingdom Gilt 3,25% 31.01.33	72.211,97	74.829,95	0,57
GBP	40.000	United Kingdom Gilt 3,75% 22.07.52	69.426,86	41.960,95	0,32
GBP	45.000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.03.36	52.077,48	53.753,39	0,41
			<u>792.928,45</u>	<u>712.421,60</u>	<u>5,43</u>
JPY	38.300.000	Japan Government Five Year Bond 0,01% 20.09.26	257.378,23	233.247,86	1,78
JPY	25.200.000	Japan Government Forty Year Bond 2,00% 20.03.52	258.564,41	164.343,94	1,25
JPY	6.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.09.29	50.676,46	36.165,71	0,28
JPY	16.700.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.09.30	103.568,78	100.107,47	0,76
JPY	51.600.000	Japan Government Ten Year Bond 0,50% 20.03.33	312.179,88	312.332,09	2,38
JPY	30.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,30% 20.06.46	216.959,16	143.300,14	1,09
JPY	10.950.000	Japan Government Thirty Year Bond 1,90% 20.06.43	109.329,68	72.505,33	0,55
JPY	13.300.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,30% 20.03.40	149.837,60	94.315,80	0,72
JPY	26.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20.12.34	195.940,03	189.157,86	1,44
JPY	15.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0,50% 20.12.38	128.921,51	84.256,54	0,64
JPY	2.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0,70% 20.03.37	13.768,74	11.855,18	0,09
JPY	16.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20.12.27	157.593,39	104.596,93	0,80
JPY	31.150.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,20% 20.09.27	217.413,10	203.568,54	1,55
JPY	7.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,30% 20.09.26	64.770,75	45.061,38	0,35
			<u>2.236.901,72</u>	<u>1.794.814,77</u>	<u>13,68</u>
USD	110.000	United States Treasury Note Bond 0,88% 30.06.26	90.821,21	93.950,35	0,72
USD	165.000	United States Treasury Note Bond 1,13% 31.10.26	139.625,06	140.376,50	1,07
USD	260.000	United States Treasury Note Bond 1,25% 15.08.31	220.553,28	196.203,80	1,50
USD	290.300	United States Treasury Note Bond 1,38% 15.11.31	210.015,39	219.677,92	1,67
USD	248.000	United States Treasury Note Bond 1,50% 15.08.26	224.283,87	214.043,95	1,63
USD	399.100	United States Treasury Note Bond 1,50% 30.11.28	325.108,58	326.949,52	2,49
USD	172.000	United States Treasury Note Bond 1,88% 28.02.29	138.709,48	142.725,28	1,09
USD	60.000	United States Treasury Note Bond 2,25% 15.11.25	54.884,72	53.383,68	0,41
USD	429.000	United States Treasury Note Bond 2,25% 15.05.41	290.019,03	293.750,76	2,24
USD	141.000	United States Treasury Note Bond 2,38% 15.08.24	126.846,85	129.145,45	0,98
USD	350.000	United States Treasury Note Bond 2,75% 31.05.29	308.411,05	301.996,40	2,30
USD	162.000	United States Treasury Note Bond 2,75% 15.08.32	139.124,24	134.625,06	1,03
USD	600.000	United States Treasury Note Bond 2,88% 15.05.32	515.027,73	504.774,56	3,85
USD	290.000	United States Treasury Note Bond 3,38% 15.05.33	248.977,15	251.673,22	1,92
USD	184.000	United States Treasury Note Bond 4,00% 31.10.29	174.695,15	168.433,69	1,28
USD	258.000	United States Treasury Note Bond 4,50% 15.02.36	294.731,46	248.668,55	1,90
USD	133.000	United States Treasury Note Bond 4,63% 30.09.28	125.403,25	124.956,89	0,95
USD	57.000	United States Treasury Note Bond 4,75% 15.02.37	55.785,31	56.175,38	0,43
USD	41.000	United States Treasury Note Bond 5,38% 15.02.31	41.963,19	40.804,26	0,31
USD	104.600	United States Treasury Note Bond 6,50% 15.11.26	102.708,92	101.864,69	0,78

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS INCOME FUND

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
USD	225.500	United States Treasury Note Bond 6,75% 15.08.26	<u>218.877,53</u> 4.046.572,45	<u>219.170,78</u> 3.963.350,69	<u>1,67</u> 30,22
Total des obligations			13.946.821,47	12.974.539,39	98,91
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Obligations en défaut de paiement					
CHF	3.650.000	SAir Group 0,13% 07.07.05	<u>1.876.868,75</u>	<u>22.513,35</u>	<u>0,17</u>
Total des obligations en défaut de paiement			1.876.868,75	22.513,35	0,17
Total des placements en titres			15.823.690,22	12.997.052,74	99,08
Avoirs bancaires				186.281,07	1,42
Autres actifs/(passifs) nets				<u>-65.746,90</u>	<u>-0,50</u>
Total				<u>13.117.586,91</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Ce compartiment cherche à surperformer l'indice de référence composé d'obligations d'État de qualité *investment grade* et de devises multiples.

En 2023, l'inflation en Europe et aux États-Unis a diminué par rapport à son pic, mais elle est restée bien au-dessus du niveau cible de 2%. La BCE et la Fed ont continué à resserrer leur politique monétaire afin de réduire l'inflation. Elles ont cependant cessé d'augmenter les taux directeurs à l'été 2023. La Fed a relevé son taux cible pour les fonds fédéraux pour la dernière fois en juillet à un niveau de 5,375%, et la dernière hausse du taux de dépôt de la BCE a eu lieu en septembre, à 4,50%. Depuis lors, leur politique s'est portée sur la réduction du bilan et le maintien des taux directeurs à un niveau plus élevé pendant plus longtemps. Les marchés ont également tourné leur attention vers la prévision du calendrier et de la vitesse des réductions de taux, qui suivront une baisse de l'inflation vers l'objectif des banques centrales. Le marché américain ouvre clairement la voie à ce sujet. La perspective d'un relèvement des taux d'intérêt par les banques centrales s'étant imposée, les rendements ont augmenté pour culminer à 2,96% pour le rendement allemand à 10 ans au début du mois d'octobre 2023. Au quatrième trimestre 2024, l'inflation a surpris à la baisse. 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. L'inflation étant plus tenace et la croissance économique plus résiliente, du moins aux États-Unis, ces baisses de taux ont de nouveau été écartées, faisant remonter le rendement à des niveaux supérieurs à 2,40% depuis février 2024.

Les évolutions économiques actuelles qui sont importantes pour ce compartiment sont la force actuelle de l'économie américaine, conjuguée à la stagnation de l'inflation dans ce pays. Dans l'UE, la progression vers l'objectif d'inflation de 2% est plus constante. Il en va de même pour le Royaume-Uni, où l'inflation est en baisse et le chômage en hausse. L'exception est le Japon, où l'inflation se rapproche lentement de l'objectif de la BOJ.

En raison du scénario actuel et de l'environnement économique dans lequel nous nous trouvons, les obligations européennes sont préférées aux obligations américaines, où le mantra "plus élevés plus longtemps" se fait de plus en plus criant. Le Japon est mal aimé au niveau actuel, à la fois pour les perspectives de la courbe de réaction de la BOJ et pour le faible rendement que l'on peut y obtenir.

KBC BONDS CAPITAL FUND

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	13.512.115,33
Avoirs bancaires	74.913,22
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	145.453,17
Charges payées d'avance et autres créances	17.854,59
	<hr/>
Total de l'actif	13.750.336,31

Passif

À payer sur rachats d'actions	3.507,49
Frais à payer et autres dettes	29.937,99
	<hr/>
Total du passif	33.445,48
	<hr/>
Total de l'actif net à la fin de la période	13.716.890,83

Nombre d'actions de capitalisation en circulation	15.554,8289
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	881,47
Nombre d'actions de distribution en circulation	13,0000
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	438,71

KBC BONDS CAPITAL FUND

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	185.298,23
Intérêts sur comptes bancaires	1.008,42
Total des produits	186.306,65

Charges

Commissions de gestion	48.459,65
Commission d'administration du fonds	2.771,03
Taxe d'abonnement	3.494,02
Droits de dépôt et de garde	8.923,08
Frais de recherche	115,82
Autres frais et charges	7.236,65
Total des charges	71.000,25

Produits nets des placements	115.306,40
------------------------------	------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-280.119,85
- sur contrats de change à terme	-894,93
- sur devises	-60.165,41

Résultat réalisé	-225.873,79
------------------	-------------

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

- sur portefeuille-titres	710.993,12
- sur devises	1.955,60

Résultat des opérations	487.074,93
-------------------------	------------

Dividendes versés	-
-------------------	---

Souscriptions	5.582,87
---------------	----------

Rachats	-657.710,87
---------	-------------

Total des variations de l'actif net	-165.053,07
-------------------------------------	-------------

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	13.716.890,83
---	---------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	13.716.890,83
- 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	6,4728
- rachetées	-757,1809
- en circulation à la fin de la période	15.554,8289
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	
- au 31 mars 2024	881,47
- au 30 septembre 2023	851,03
- au 30 septembre 2022	909,84
TER par action de capitalisation (en %)	
- au 31 mars 2024	0,92
Nombre d'actions de distribution	
- en circulation au début de la période	13,0000
- émises	-
- rachetées	-
- en circulation à la fin de la période	13,0000
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	438,71
- au 30 septembre 2023	423,36
- au 30 septembre 2022	452,44
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 2024	0,90
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares'	
- au 31 mars 2024	-
- au 30 septembre 2023	-
- au 30 septembre 2022	965,24

KBC BONDS CAPITAL FUND

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de Total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	54.500	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.30	45.172,77	47.386,14	0,35
EUR	270.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25% 15.02.27	254.410,20	253.201,14	1,85
EUR	165.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,10% 15.11.29	161.358,45	163.397,70	1,19
EUR	200.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,30% 15.02.33	200.269,83	200.748,22	1,46
EUR	50.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2,50% 15.08.46	49.878,00	50.241,98	0,37
EUR	118.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,00% 04.01.37	139.819,38	138.545,68	1,01
EUR	100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,25% 04.07.39	134.002,26	122.609,50	0,89
EUR	165.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4,75% 04.07.34	251.009,03	201.381,08	1,47
EUR	52.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6,50% 04.07.27	59.306,00	58.365,52	0,43
EUR	7.000	Finland Government Bond 0,25% 15.09.40	5.834,43	4.547,96	0,03
EUR	13.000	Finland Government Bond 0,75% 15.04.31	10.980,97	11.423,56	0,08
EUR	35.000	Finland Government Bond 1,13% 15.04.34	36.950,17	29.950,31	0,22
EUR	11.000	Finland Government Bond 1,50% 15.09.32	9.769,21	9.990,35	0,07
EUR	23.000	Finland Government Bond 2,75% 04.07.28	29.397,30	23.080,56	0,17
EUR	79.000	French Republic Government Bond OAT 0,75% 25.11.28	79.369,38	72.587,51	0,53
EUR	107.015	French Republic Government Bond OAT 0,75% 25.05.52	59.280,96	58.889,28	0,43
EUR	100.000	French Republic Government Bond OAT 1,25% 25.05.34	98.164,75	86.301,53	0,63
EUR	126.000	French Republic Government Bond OAT 1,50% 25.05.31	131.106,51	116.720,25	0,85
EUR	211.000	French Republic Government Bond OAT 2,00% 25.11.32	193.242,24	199.282,20	1,45
EUR	224.000	French Republic Government Bond OAT 3,25% 25.05.45	224.053,24	226.444,87	1,65
EUR	451.000	French Republic Government Bond OAT 3,50% 25.04.26	545.730,42	456.524,75	3,33
EUR	125.000	French Republic Government Bond OAT 4,50% 25.04.41	148.273,75	148.115,19	1,08
EUR	127.000	French Republic Government Bond OAT 4,75% 25.04.35	145.778,22	149.519,40	1,09
EUR	191.000	French Republic Government Bond OAT 5,50% 25.04.29	217.887,07	216.260,00	1,58
EUR	32.000	Ireland Government Bond 0,20% 18.10.30	26.750,08	27.508,59	0,20
EUR	16.000	Ireland Government Bond 0,90% 15.05.28	14.749,12	14.998,72	0,11
EUR	71.000	Ireland Government Bond 1,35% 18.03.31	63.515,89	65.701,60	0,48
EUR	23.000	Ireland Government Bond 1,70% 15.05.37	25.708,27	20.139,52	0,15
EUR	15.000	Ireland Government Bond 2,00% 18.02.45	20.076,69	12.775,78	0,09
EUR	450.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,60% 01.08.31	368.626,00	369.996,12	2,70
EUR	160.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,65% 01.03.32	133.708,80	140.659,16	1,03
EUR	148.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,20% 01.06.27	165.684,86	144.002,02	1,05
EUR	80.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,45% 01.09.33	69.315,20	73.086,79	0,53
EUR	404.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,80% 15.06.29	386.480,82	396.328,20	2,89
EUR	100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,95% 01.09.38	125.905,00	89.648,51	0,65
EUR	208.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,85% 15.09.26	209.998,88	211.307,08	1,54
EUR	85.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01.08.34	87.188,75	94.808,58	0,69
EUR	80.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,10% 22.06.30	66.763,60	68.491,90	0,50
EUR	50.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,80% 22.06.28	45.825,00	46.429,42	0,34
EUR	44.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,25% 22.04.33	37.779,68	38.829,84	0,28
EUR	165.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,45% 22.06.37	168.036,96	137.096,54	1,00
EUR	24.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5,50% 28.03.28	26.630,64	26.575,36	0,19
EUR	55.000	Netherlands Government Bond 15.07.30	45.552,10	47.148,76	0,34
EUR	25.000	Netherlands Government Bond 15.07.31	20.149,00	20.909,63	0,15
EUR	100.000	Netherlands Government Bond 0,50% 15.07.32	82.606,00	85.068,82	0,62
EUR	40.000	Netherlands Government Bond 0,75% 15.07.28	36.702,80	37.187,46	0,27
EUR	55.000	Netherlands Government Bond 2,50% 15.01.30	54.280,05	54.984,60	0,40
EUR	10.000	Netherlands Government Bond 2,75% 15.01.47	16.656,60	16.166,82	0,07
EUR	49.000	Netherlands Government Bond 4,00% 15.01.37	62.297,34	56.110,72	0,41
EUR	58.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,48% 18.10.30	48.271,08	50.665,95	0,37
EUR	15.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,13% 17.10.28	14.503,80	14.767,41	0,11
EUR	45.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,25% 18.04.34	49.308,72	42.404,65	0,31
EUR	40.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3,88% 15.02.30	42.232,00	42.796,00	0,31
EUR	47.000	Republic of Austria Government Bond 0,50% 20.02.29	41.575,26	42.441,50	0,31
EUR	146.000	Republic of Austria Government Bond 2,40% 23.05.34	175.891,22	140.775,33	1,03
EUR	50.000	Republic of Austria Government Bond 2,90% 20.02.33	49.955,50	50.434,86	0,37
EUR	160.000	Spain Government Bond 0,50% 30.04.30	149.840,11	139.336,61	1,02
EUR	111.000	Spain Government Bond 1,25% 31.10.30	96.379,08	100.263,84	0,73
EUR	35.000	Spain Government Bond 1,40% 30.04.28	32.151,70	33.119,04	0,24

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CAPITAL FUND

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
EUR	115.000	Spain Government Bond 1,95% 30.07.30	106.744,90	109.042,53	0,80
EUR	100.000	Spain Government Bond 3,15% 30.04.33	98.168,00	100.718,87	0,74
EUR	191.000	Spain Government Bond 3,55% 31.10.33	192.119,26	197.981,03	1,44
EUR	35.000	Spain Government Bond 4,20% 31.01.37	54.212,13	38.239,75	0,28
EUR	175.000	Spain Government Bond 5,15% 31.10.28	194.419,75	192.441,59	1,40
EUR	46.000	Spain Government Bond 5,15% 31.10.44	57.179,97	56.311,63	0,41
EUR	55.000	Spain Government Bond 5,75% 30.07.32	64.816,40	66.108,77	0,48
			<u>7.059.801,55</u>	<u>6.753.324,58</u>	<u>49,24</u>
GBP	56.499	United Kingdom Gilt 0,88% 31.01.46	30.467,30	33.833,67	0,25
GBP	25.000	United Kingdom Gilt 1,50% 22.07.26	28.941,14	27.614,88	0,20
GBP	40.000	United Kingdom Gilt 1,50% 22.07.47	26.296,96	27.211,34	0,20
GBP	135.000	United Kingdom Gilt 1,75% 07.09.37	109.843,82	119.547,66	0,87
GBP	136.000	United Kingdom Gilt 3,25% 31.01.33	144.107,27	151.893,64	1,11
GBP	68.500	United Kingdom Gilt 4,13% 29.01.27	78.202,34	80.176,48	0,58
GBP	55.000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.12.49	94.672,03	62.812,00	0,46
GBP	60.000	United Kingdom Gilt 4,50% 07.12.42	104.447,15	71.669,78	0,52
GBP	34.000	United Kingdom Gilt 4,63% 31.01.34	42.148,65	42.023,08	0,31
GBP	85.000	United Kingdom Gilt 6,00% 07.12.28	147.964,04	108.755,23	0,79
			<u>807.090,70</u>	<u>725.537,76</u>	<u>5,29</u>
JPY	5.000.000	Japan Government Five Year Bond 0,01% 20.09.26	33.600,29	30.450,11	0,22
JPY	9.400.000	Japan Government Forty Year Bond 0,50% 20.03.59	69.535,85	38.336,09	0,28
JPY	17.000.000	Japan Government Forty Year Bond 2,20% 20.03.51	180.643,81	115.763,53	0,84
JPY	10.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.03.26	75.736,52	61.089,27	0,45
JPY	50.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,40% 20.09.25	389.308,22	307.275,62	2,24
JPY	49.250.000	Japan Government Ten Year Bond 0,50% 20.03.33	297.962,39	298.107,66	2,17
JPY	20.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,30% 20.06.46	158.527,97	93.967,30	0,69
JPY	6.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,60% 20.12.46	43.953,39	30.038,80	0,22
JPY	20.900.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,00% 20.09.40	187.668,49	142.331,27	1,04
JPY	16.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20.03.37	155.830,11	115.147,26	0,84
JPY	29.300.000	Japan Government Thirty Year Bond 2,40% 20.09.38	218.710,78	210.863,43	1,54
JPY	7.900.000	Japan Government Twenty Year Bond 1,90% 20.06.31	55.378,49	53.218,91	0,39
JPY	8.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,00% 20.06.30	74.055,74	53.750,63	0,39
JPY	36.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20.09.28	253.311,68	237.664,50	1,73
JPY	5.200.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20.12.28	36.127,19	34.927,30	0,25
JPY	18.100.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,20% 20.09.28	169.810,55	119.981,88	0,87
			<u>2.400.161,47</u>	<u>1.942.413,56</u>	<u>14,16</u>
USD	480.000	United States Treasury Note Bond 1,25% 30.04.28	393.769,80	394.207,87	2,87
USD	5.000	United States Treasury Note Bond 1,25% 31.05.28	4.096,70	4.097,65	0,03
USD	228.100	United States Treasury Note Bond 1,25% 30.06.28	186.723,42	186.577,07	1,36
USD	163.000	United States Treasury Note Bond 1,50% 15.08.26	146.312,58	140.682,11	1,03
USD	160.000	United States Treasury Note Bond 1,63% 30.09.26	136.276,89	138.221,94	1,01
USD	600	United States Treasury Note Bond 1,88% 15.02.32	449,72	469,46	0,00
USD	39.100	United States Treasury Note Bond 2,25% 15.11.24	35.722,75	35.551,76	0,26
USD	295.000	United States Treasury Note Bond 2,38% 15.02.42	201.888,61	203.324,90	1,48
USD	303.000	United States Treasury Note Bond 2,75% 31.05.29	266.995,85	261.442,59	1,91
USD	170.000	United States Treasury Note Bond 2,88% 15.05.28	148.603,37	149.022,31	1,09
USD	260.700	United States Treasury Note Bond 3,00% 30.09.25	232.385,95	235.149,85	1,71
USD	612.700	United States Treasury Note Bond 3,50% 15.02.33	550.529,58	537.553,14	3,92
USD	454.100	United States Treasury Note Bond 3,63% 31.03.30	416.375,39	407.148,94	2,97
USD	200.000	United States Treasury Note Bond 3,88% 15.05.43	170.887,34	171.016,69	1,25
USD	219.400	United States Treasury Note Bond 4,50% 15.02.36	211.718,78	211.464,65	1,54
USD	80.000	United States Treasury Note Bond 4,75% 15.02.37	82.763,35	78.842,65	0,57
USD	380.000	United States Treasury Note Bond 5,00% 15.05.37	477.958,55	382.479,32	2,79
USD	212.300	United States Treasury Note Bond 6,63% 15.02.27	209.007,13	208.583,52	1,52
USD	208.000	United States Treasury Note Bond 6,75% 15.08.26	201.891,47	202.161,96	1,47
USD	126.900	United States Treasury Note Bond 7,50% 15.11.24	122.939,63	119.402,49	0,87
			<u>4.197.296,86</u>	<u>4.067.400,87</u>	<u>29,65</u>
Total des obligations			<u>14.464.350,58</u>	<u>13.488.676,77</u>	<u>98,34</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CAPITAL FUND

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Obligations en défaut de paiement					
CHF	3.800.000	SAir Group 0,13% 07.07.05	1.963.320,33	23.438,56	0,17
Total des obligations en défaut de paiement			<u>1.963.320,33</u>	<u>23.438,56</u>	<u>0,17</u>
Total des placements en titres			16.427.670,91	13.512.115,33	98,51
Avoirs bancaires				74.913,22	0,55
Autres actifs/(passifs) nets				<u>129.862,28</u>	<u>0,94</u>
Total				<u>13.716.890,83</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Résumé de la politique d'investissement

Le compartiment KBC BONDS HIGH INTEREST 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

En 2023, l'inflation en Europe et aux États-Unis a diminué par rapport à son pic, mais elle est restée bien au-dessus du niveau cible de 2%. Les banques centrales de la BCE et de la Fed ont continué à resserrer leur politique monétaire afin de réduire l'inflation. Elles ont cependant cessé d'augmenter les taux directeurs à l'été 2023. La Fed a relevé son taux cible pour les fonds fédéraux pour la dernière fois en juillet à un niveau de 5,375%, et la dernière hausse du taux de dépôt de la BCE a eu lieu en septembre, à 4,50%. Depuis lors, leur politique s'est portée sur la réduction du bilan et le maintien des taux directeurs à un niveau plus élevé pendant plus longtemps. Les marchés ont également tourné leur attention vers la prévision du calendrier et de la vitesse des réductions de taux, qui suivront une baisse de l'inflation vers l'objectif des banques centrales. Le marché américain ouvre clairement la voie à ce sujet. La perspective d'un relèvement des taux d'intérêt par les banques centrales s'étant imposée, les rendements ont augmenté pour culminer à 2,96% pour le rendement allemand à 10 ans au début du mois d'octobre 2023. Au quatrième trimestre 2024, l'inflation a surpris à la baisse. Les marchés commencent à tableer 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. L'inflation étant plus tenace et la croissance économique plus résiliente, du moins aux États-Unis, ces baisses de taux ont de nouveau été écartées, faisant remonter le rendement à des niveaux supérieurs à 2,40%.

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 progressivement, mais ils partent d'un niveau (beaucoup) plus élevé. En Europe centrale, les banques centrales suivent une voie similaire. En Asie, la 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 prévoient une première baisse du taux de dépôt par la BCE en juin 2024. Ils anticipent trois autres baisses de taux avant la fin de l'année 2024, ce qui ramènera le taux de dépôt à 3%, contre 4% actuellement. Dans ce scénario, le taux allemand à 10 ans devrait rester accroché autour de 2,30% jusqu'à la fin de l'année et pourrait augmenter légèrement l'année prochaine. Au début du mois d'avril 2024, les prévisions sont légèrement plus consensuelles, une première baisse n'étant totalement intégrée que pour le mois de juillet, et un peu plus de deux baisses supplémentaires seulement étant prévues avant la fin de l'année 2024. Le taux allemand à 10 ans évolue toujours dans la fourchette de 2,20%-2,50%, notre opinion étant neutre sur la durée ou la sensibilité aux taux.

Nous serons également attentifs aux opportunités dans les ME, où les rendements restent souvent bien 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 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	325.420.877,66
Avoirs bancaires	7.451.448,05
À recevoir sur ventes de titres	3.359.244,73
À recevoir sur émission d'actions	10.736,23
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3.755.636,75
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	44.199,47
Charges payées d'avance et autres créances	3.979,94
Total de l'actif	340.046.122,83

Passif

À payer sur achats de titres	3.147.227,92
À payer sur rachats d'actions	651.593,73
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	2.572,45
Frais à payer et autres dettes	329.373,51
Total du passif	4.130.767,61

Total de l'actif net à la fin de la période 335.915.355,22

Nombre d'actions de capitalisation en circulation	14.942,2103
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	1.868,25
Nombre d'actions de distribution en circulation	48.999,7224
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	263,11
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation	37.534,7535
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	1.965,94
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation	131.878,5704
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'	712,09
Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend' en circulation	882,0427
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend'	USD 273,34
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional F Shares' en circulation	138.173,6606
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares'	920,46

KBC BONDS HIGH INTEREST

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	4.732.597,47
Intérêts sur comptes bancaires	69.136,00
Commissions reçues	122.148,47
Total des produits	4.923.881,94

Charges

Commissions de gestion	1.255.367,84
Commission d'administration du fonds	60.485,00
Taxe d'abonnement	24.004,91
Droits de dépôt et de garde	46.147,11
Frais de recherche	2.528,85
Intérêts bancaires payés	4.091,26
Autres frais et charges	64.719,77
Total des charges	1.457.344,74

Produits nets des placements	3.466.537,20
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-1.494.678,42
- sur contrats de change à terme	-225.918,22
- sur devises	-197.796,75

Résultat réalisé	1.548.143,81
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	5.542.415,40
- sur contrats de change à terme	76.267,58
- sur devises	-73.649,57

Résultat des opérations	7.093.177,22
-------------------------	--------------

Dividendes versés	-596.214,05
-------------------	-------------

Souscriptions	65.948.150,33
---------------	---------------

Rachats	-35.582.511,33
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	36.862.602,17
-------------------------------------	---------------

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

Total de l'actif net à la fin de la période	335.915.355,22
---	----------------

KBC BONDS HIGH INTEREST

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	335.915.355,22
- 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 la période	15.694,1697
- émises	205,0803
- rachetées	-957,0397
- en circulation à la fin de la période	14.942,2103
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	
- au 31 mars 2024	1.868,25
- au 30 septembre 2023	1.826,68
- au 30 septembre 2022	1.914,60
TER par action de capitalisation (en %)	
- au 31 mars 2024	1,30
Nombre d'actions de distribution	
- en circulation au début de la période	56.028,4432
- émises	348,1028
- rachetées	-7.376,8236
- en circulation à la fin de la période	48.999,7224
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	263,11
- au 30 septembre 2023	267,82
- au 30 septembre 2022	289,46
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 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 la période	7.814,9453
- émises	32.684,8082
- rachetées	-2.965,0000
- en circulation à la fin de la période	37.534,7535
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	
- au 31 mars 2024	1.965,94
- au 30 septembre 2023	1.912,80
- au 30 septembre 2022	1.986,88
TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)	
- au 31 mars 2024	0,39
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'	
- en circulation au début de la période	143.913,5286
- émises	2.013,0242
- rachetées	-14.047,9824
- en circulation à la fin de la période	131.878,5704
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'	
- au 31 mars 2024	712,09
- au 30 septembre 2023	693,52
- au 30 septembre 2022	721,87

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Statistiques (en EUR) (suite)

au 31 mars 2024

TER par action de capitalisation 'Institutional Shares' (en %) - au 31 mars 2024	0,60
Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend' - en circulation au début de la période	928,6464
- émises	-
- rachetées	-46,6037
- en circulation à la fin de la période	882,0427
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend' - au 31 mars 2024	USD 273,34
- au 30 septembre 2023	USD 267,28
- au 30 septembre 2022	USD 267,20
TER par action de distribution 'USD frequent dividend' (en %) - au 31 mars 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
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
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional F Shares' - en circulation au début de la période	156.132,6606
- émises	-
- rachetées	-17.959,0000
- en circulation à la fin de la période	138.173,6606
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional F Shares' - au 31 mars 2024	920,46
- au 30 septembre 2023	899,16
- au 30 septembre 2022	941,55
TER par action de capitalisation 'Institutional F Shares' (en %) - au 31 mars 2024	1,20

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS HIGH INTEREST

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
AUD	300.000	Asian Development Bank 3,00% 14.10.26	191.805,82	176.300,21	0,05
AUD	1.000.000	Australia Government Bond 4,75% 21.04.27	766.086,26	624.093,01	0,19
AUD	500.000	Inter-American Development Bank 2,50% 14.04.27	305.632,53	288.093,46	0,09
AUD	350.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4,75% 08.04.24	249.139,75	211.435,41	0,06
AUD	2.300.000	New Wales Treasury 3,00% 15.11.28	1.600.173,45	1.335.097,93	0,40
AUD	1.000.000	Treasury Corp of Victoria 2,25% 20.11.34	641.313,68	477.029,69	0,14
			<u>3.754.151,49</u>	<u>3.112.049,71</u>	<u>0,93</u>
BRL	20.000.000	European Investment Bank 12.06.25	2.582.424,36	3.356.182,02	1,00
BRL	5.000.000	European Investment Bank 4,75% 29.10.25	846.936,70	876.096,97	0,26
BRL	42.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5,75% 14.01.28	6.682.095,75	6.910.973,22	2,06
BRL	30.000.000	International Finance Corp 26.05.27	3.939.746,94	4.215.653,93	1,25
BRL	10.000.000	International Finance Corp 10,75% 15.02.28	1.939.297,83	1.932.521,56	0,58
BRL	2.735.000	International Finance Corp 6,75% 27.08.24	465.725,02	500.772,17	0,15
			<u>16.456.226,60</u>	<u>17.792.199,87</u>	<u>5,30</u>
CAD	4.000.000	Canadian Government Bond 1,50% 01.06.26	2.666.363,59	2.596.273,69	0,77
CAD	3.000.000	Canadian Government Bond 2,25% 01.06.29	2.132.065,24	1.939.815,55	0,58
CAD	2.000.000	Canadian Government Bond 3,50% 01.12.45	1.375.716,74	1.385.895,40	0,41
			<u>6.174.145,57</u>	<u>5.921.984,64</u>	<u>1,76</u>
CLP	2.300.000.000	Asian Development Bank 7,00% 01.08.25	2.530.985,01	2.215.815,71	0,66
CLP	1.200.000.000	International Finance Corp 0,50% 23.12.24	1.095.944,35	1.089.349,92	0,32
			<u>3.626.929,36</u>	<u>3.305.165,63</u>	<u>0,98</u>
CNY	40.000.000	China Government Bond 3,13% 21.11.29	5.023.594,16	5.356.417,61	1,59
COP	4.000.000.000	Asian Development Bank 12,75% 03.03.25	864.595,71	972.233,51	0,29
COP	10.000.000.000	International Finance Corp 12,00% 03.11.27	2.035.223,76	2.580.998,06	0,77
			<u>2.899.819,47</u>	<u>3.553.231,57</u>	<u>1,06</u>
CZK	50.000.000	Czech Republic Government Bond 0,05% 29.11.29	1.643.121,52	1.612.312,52	0,48
CZK	25.000.000	Czech Republic Government Bond 0,25% 10.02.27	886.748,16	898.489,81	0,27
CZK	30.000.000	Czech Republic Government Bond 0,95% 15.05.30	1.118.138,99	1.006.070,91	0,30
CZK	35.000.000	Czech Republic Government Bond 4,20% 04.12.36	1.398.630,20	1.418.455,56	0,42
			<u>5.046.638,87</u>	<u>4.935.328,80</u>	<u>1,47</u>
EUR	3.750.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	2.452.067,76	2.001.497,81	0,59
EUR	5.000.000	Indonesia Government International Bond 3,75% 14.06.28	5.326.317,00	5.035.937,50	1,50
EUR	7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,85% 15.01.27	6.556.200,00	6.579.887,30	1,96
EUR	7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,35% 01.03.35	7.487.981,67	6.778.564,80	2,02
EUR	10.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,00% 22.06.31	11.091.666,67	8.907.083,00	2,65
EUR	4.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0,48% 18.10.30	3.855.840,00	3.494.203,20	1,04
EUR	3.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2,25% 18.04.34	3.244.575,00	2.826.976,50	0,84
EUR	4.000.000	Spain Government Bond 3,90% 30.07.39	3.782.400,00	4.194.089,60	1,25
			<u>43.797.048,10</u>	<u>39.818.239,71</u>	<u>11,85</u>
GBP	3.000.000	United Kingdom Gilt 0,38% 22.10.30	2.783.063,98	2.828.100,77	0,84
GBP	5.000.000	United Kingdom Gilt 1,75% 07.09.37	4.467.957,17	4.427.691,00	1,32
GBP	2.000.000	United Kingdom Gilt 1,75% 22.01.49	1.977.138,39	1.414.231,69	0,42
GBP	1.000.000	United Kingdom Gilt 2,00% 07.09.25	1.198.349,17	1.130.567,75	0,33
GBP	3.000.000	United Kingdom Gilt 3,25% 31.01.33	3.204.975,10	3.350.594,98	1,00
			<u>13.631.483,81</u>	<u>13.151.186,19</u>	<u>3,91</u>
HUF	500.000.000	Hungary Government Bond 4,75% 24.11.32	1.200.057,13	1.113.759,37	0,33
HUF	500.000.000	Hungary Government Bond 5,50% 24.06.25	1.286.445,13	1.253.032,66	0,37
HUF	300.000.000	Hungary Government Bond 6,75% 22.10.28	811.959,17	762.969,10	0,23
			<u>3.298.461,43</u>	<u>3.129.761,13</u>	<u>0,93</u>
IDR	90.000.000.000	Asian Development Bank 7,80% 15.03.34	5.597.231,15	5.879.480,54	1,75
IDR	15.000.000.000	European Investment Bank 5,75% 24.01.25	996.190,46	871.395,26	0,26

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS HIGH INTEREST

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
IDR	55.000.000.000	Export-Import Bank of Korea 7,25% 07.12.24	3.405.068,35	3.215.752,91	0,96
IDR	35.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 7,13% 15.06.43	2.129.961,07	2.089.538,20	0,62
IDR	18.000.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5,50% 04.03.25	1.118.103,41	1.036.770,70	0,31
			13.246.554,44	13.092.937,61	3,90
INR	330.000.000	Asian Development Bank 6,20% 06.10.26	3.661.535,45	3.621.036,19	1,08
INR	420.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 6,85% 24.04.28	4.658.830,37	4.626.986,24	1,38
			8.320.365,82	8.248.022,43	2,46
JPY	1.000.000.000	Japan Government Five Year Bond 0,10% 20.06.24	8.135.865,12	6.119.327,50	1,82
JPY	1.950.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0,10% 20.09.26	15.846.708,28	11.903.459,98	3,55
JPY	650.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0,50% 20.09.46	5.626.181,34	3.190.178,65	0,95
JPY	1.600.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0,30% 20.06.39	11.285.780,76	8.637.806,84	2,57
JPY	500.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1,20% 20.03.35	3.220.783,01	3.187.254,26	0,95
JPY	750.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2,10% 20.03.27	4.927.537,40	4.846.313,20	1,44
			49.042.855,91	37.884.340,43	11,28
MXN	30.000.000	African Development Bank 09.02.32	582.455,26	831.407,30	0,25
MXN	75.000.000	International Finance Corp 22.02.38	619.949,19	1.235.997,67	0,37
MXN	20.000.000	International Finance Corp 7,75% 18.01.30	841.541,64	1.051.678,71	0,31
MXN	70.000.000	Mexican Bonos 5,75% 05.03.26	2.899.990,96	3.609.380,02	1,07
MXN	50.000.000	Mexican Bonos 7,50% 03.06.27	2.565.625,00	2.638.186,27	0,79
MXN	13.460.000	Mexican Bonos 8,00% 05.09.24	679.518,30	739.957,37	0,22
MXN	60.000.000	Mexican Bonos 8,50% 18.11.38	2.889.119,72	3.119.866,34	0,93
			11.078.200,07	13.226.473,68	3,94
NOK	30.000.000	Norway Government Bond 1,50% 19.02.26	2.871.466,24	2.453.784,57	0,73
NOK	45.000.000	Norway Government Bond 3,00% 15.08.33	3.859.104,30	3.674.628,45	1,09
			6.730.570,54	6.128.413,02	1,82
PLN	20.000.000	Republic of Poland Government Bond 7,50% 25.07.28	4.967.562,54	5.036.070,98	1,50
TRY	10.000.000	Agence Francaise de Developpement EPIC 45,00% 24.04.25	323.331,53	244.575,29	0,07
TRY	10.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 18,09.24	689.174,11	230.931,96	0,07
TRY	40.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 30,00% 25.08.25	973.532,27	971.260,55	0,29
			1.986.037,91	1.446.767,80	0,43
USD	5.000.000	European Investment Bank 1,88% 10.02.25	4.103.018,29	4.503.495,37	1,34
USD	10.000.000	Inter-American Development Bank 3,13% 18.09.28	9.185.117,65	8.805.240,65	2,62
USD	9.500.000	Province of Alberta Canada 2,05% 17.08.26	8.134.185,60	8.221.555,54	2,45
USD	19.000.000	United States Treasury Note Bond 0,63% 15.05.30	15.539.721,47	14.213.248,19	4,23
USD	20.000.000	United States Treasury Note Bond 2,25% 15.11.27	17.644.874,58	17.230.770,37	5,13
USD	16.000.000	United States Treasury Note Bond 2,75% 15.02.28	14.197.749,84	13.990.311,11	4,17
USD	17.000.000	United States Treasury Note Bond 3,00% 15.11.44	14.479.841,10	12.612.420,42	3,75
USD	13.200.000	United States Treasury Note Bond 3,50% 15.02.33	11.546.135,74	11.581.037,11	3,45
USD	20.000.000	United States Treasury Note Bond 4,50% 15.02.36	20.403.732,86	19.276.631,48	5,74
			115.234.377,13	110.434.710,24	32,88
ZAR	20.000.000	Commonwealth Bank of Australia 9,00% 18.04.28	1.281.817,76	933.326,47	0,28
ZAR	75.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 05.04.31	1.655.855,77	1.748.795,27	0,52
ZAR	92.000.000	European Investment Bank 8,00% 05.05.27	4.941.964,50	4.426.705,51	1,32
ZAR	40.000.000	European Investment Bank 8,13% 21.12.26	2.187.237,86	1.937.426,47	0,58
ZAR	180.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 29.05.35	3.093.469,38	2.733.249,67	0,81
ZAR	30.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 8,25% 21.12.26	1.533.222,43	1.446.549,44	0,43
			14.693.567,70	13.226.052,83	3,94
Total des obligations			329.008.590,92	308.799.353,88	91,93
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
MYR	8.000.000	Malaysia Government Bond 3,73% 15.06.28	1.706.690,59	1.572.567,62	0,47

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS HIGH INTEREST

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
MYR	15.000.000	Malaysia Government Bond 3,89% 15.08.29	3.214.451,47	2.969.692,53	0,89
MYR	6.000.000	Malaysia Government Bond 3,90% 30.11.26	1.318.647,58	1.189.050,80	0,35
MYR	9.000.000	Malaysia Government Bond 4,25% 31.05.35	1.922.532,55	1.813.639,94	0,54
MYR	10.000.000	Malaysia Government Bond 4,92% 06.07.48	2.246.810,81	2.177.774,52	0,65
			<u>10.409.133,00</u>	<u>9.722.725,41</u>	<u>2,90</u>
THB	100.000.000	Thailand Government Bond 1,60% 17.12.29	2.634.427,71	2.444.266,79	0,73
THB	125.000.000	Thailand Government Bond 2,00% 17.12.31	3.365.976,04	3.086.736,94	0,92
THB	50.000.000	Thailand Government Bond 3,40% 17.06.36	1.497.269,08	1.367.794,64	0,40
			<u>7.497.672,83</u>	<u>6.898.798,37</u>	<u>2,05</u>
Total des obligations			<u>17.906.805,83</u>	<u>16.621.523,78</u>	<u>4,95</u>
Total des placements en titres			346.915.396,75	325.420.877,66	96,88
Avoirs bancaires				7.451.448,05	2,22
Autres actifs/(passifs) nets				3.043.029,51	0,90
Total				<u>335.915.355,22</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Le compartiment investit principalement dans des obligations libellées en USD émises par des emprunteurs qui opèrent dans les ME ou dont le siège social est situé dans 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 sous revue, le compartiment a réalisé un solide rendement, alors que les 'core yields' et les différentiels de taux ont diminué. L'essentiel de la baisse des différentiels de taux a eu lieu au quatrième trimestre 2023, lorsque 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 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	278.289.262,27
Contrats de swap à la valeur de marché	1.836.001,80
Avoirs bancaires	2.845.125,80
Autres actifs liquides	519.983,20
À recevoir sur ventes de titres	1.422.737,75
À recevoir sur émission d'actions	25.174,55
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4.693.536,08
	<hr/>
Total de l'actif	289.631.821,45

Passif

Montant dû au broker sur contrats de swap	41.764,90
À payer sur rachats d'actions	51.559,83
À payer sur swaps	20.000,00
Moins-values non réalisées sur futures	18.750,00
Frais à payer et autres dettes	227.075,14
	<hr/>
Total du passif	359.149,87

Total de l'actif net à la fin de la période 289.272.671,58

Nombre d'actions de capitalisation en circulation	8.884,7618
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	2.469,29
Nombre d'actions de distribution en circulation	54.711,8991
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	458,62
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation	80.619,0475
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	2.620,53
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation	12.706,1895
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'	1.057,62
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares EUR' en circulation	15.601,4716
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR'	EUR 1.040,91

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	9.036.609,94
Revenus des sukuk, nets	51.693,87
Intérêts sur comptes bancaires	107.673,79
Commissions reçues	597.978,56
Autres produits	2.696,99
	<hr/>
Total des produits	9.796.653,15

Charges

Commissions de gestion	694.311,14
Commission d'administration du fonds	57.630,64
Frais de transaction	15.023,60
Taxe d'abonnement	23.438,85
Droits de dépôt et de garde	38.289,09
Frais de recherche	2.401,54
Intérêts payés sur swaps	61.821,92
Autres frais et charges	67.599,71
	<hr/>
Total des charges	960.516,49

Produits nets des placements	8.836.136,66
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-7.744.613,67
- sur futures	579.513,12
- sur contrats de change à terme	18.004,52
- sur devises	100.286,79
- sur swaps	-90.840,00
	<hr/>

Résultat réalisé	1,698.487,42
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	27.634.654,87
- sur futures	-18.750,00
- sur devises	-13.673,64
- sur swaps	-161.998,20
	<hr/>

Résultat des opérations	29.138.720,45
-------------------------	---------------

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

Souscriptions	28.772.021,11
---------------	---------------

Rachats	-111.411.581,60
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-55.165.486,06
-------------------------------------	----------------

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

Total de l'actif net à la fin de la période	289.272.671,58
---	----------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Statistiques (en USD)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	289.272.671,58
- 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 la période	9.266,4192
- émises	192,5974
- rachetées	-574,2548
- en circulation à la fin de la période	8.884,7618
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	
- au 31 mars 2024	2.469,29
- au 30 septembre 2023	2.224,48
- au 30 septembre 2022	2.083,99
TER par action de capitalisation (en %)	
- au 31 mars 2024	1,47
Nombre d'actions de distribution	
- en circulation au début de la période	60.400,9960
- émises	748,4060
- rachetées	-6.437,5029
- en circulation à la fin de la période	54.711,8991
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	458,62
- au 30 septembre 2023	440,90
- au 30 septembre 2022	437,57
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 2024	1,50
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 la période	112.034,9477
- émises	10.243,0998
- rachetées	-41.659,0000
- en circulation à la fin de la période	80.619,0475
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	
- au 31 mars 2024	2.620,53
- au 30 septembre 2023	2.346,74
- au 30 septembre 2022	2.175,17
TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)	
- au 31 mars 2024	0,39
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'	
- en circulation au début de la période	12.403,8737
- émises	353,3158
- rachetées	-51,0000
- en circulation à la fin de la période	12.706,1895
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'	
- au 31 mars 2024	1.057,62
- au 30 septembre 2023	948,09
- au 30 septembre 2022	880,51

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Statistiques (en USD)

au 31 mars 2024

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Statistiques (en USD) (suite)

au 31 mars 2024

TER par action de capitalisation 'Institutional Shares' (en %) - au 31 mars 2024	0,59
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares EUR' - en circulation au début de la période	22.344,5362
- émises	1.890,6368
- rachetées	-8.633,7014
- en circulation à la fin de la période	15.601,4716
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR' - au 31 mars 2024	EUR 1.040,91
- au 30 septembre 2023	951,79 EUR
- au 30 septembre 2022	955,34 EUR
TER par action de capitalisation 'Institutional Shares EUR' (en %) - au 31 mars 2024	0,59

KBC BONDS EMERGING MARKETS

État des investissements et autres actifs nets (en USD)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	2.500.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4,60% 02.11.47	2.724.975,00	2.248.767,20	0,78
USD	2.000.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5,13% 11.08.61	1.734.850,00	1.464.800,00	0,51
USD	2.000.000	African Export-Import Bank 3,99% 21.09.29	2.045.000,00	1.801.566,26	0,62
USD	2.250.000	Angolan Government International Bond 8,25% 09.05.28	2.224.130,46	2.177.578,13	0,75
USD	500.000	Angolan Government International Bond 8,75% 14.04.32	425.000,00	461.875,00	0,16
USD	3.000.000	Angolan Government International Bond 9,38% 08.05.48	2.450.184,11	2.599.687,50	0,90
USD	1.000.000	Angolan Government International Bond 9,50% 12.11.25	971.250,00	1.022.812,50	0,35
USD	7.500.000	Argentine Republic Government International Bond 3,63% 09.07.35	2.267.916,67	3.123.750,00	1,08
USD	4.300.000	Argentine Republic Government International Bond 4,25% 09.01.38	1.613.575,00	2.001.650,00	0,69
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 5,63% 30.09.31	967.000,00	946.250,00	0,33
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 5,63% 18.05.34	888.500,00	905.937,50	0,31
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 6,00% 19.09.44	809.900,00	834.365,00	0,29
USD	2.000.000	Bahrain Government International Bond 6,25% 25.01.51	1.565.000,00	1.667.500,00	0,58
USD	3.500.000	Bahrain Government International Bond 6,75% 20.09.29	3.478.125,00	3.545.937,50	1,23
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 7,75% 18.04.35	1.036.000,00	1.051.875,00	0,36
USD	2.500.000	Banco de Bogota SA 6,25% 12.05.26	2.690.120,00	2.493.950,00	0,86
USD	400.000	Bapco Energies BSCC 7,50% 25.10.27	432.200,00	411.140,00	0,14
USD	400.000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,33% 15.02.28	407.558,40	394.468,00	0,14
USD	1.500.000	Brazilian Government International Bond 3,88% 12.06.30	1.347.750,00	1.356.000,00	0,47
USD	1.500.000	Brazilian Government International Bond 4,63% 13.01.28	1.452.750,00	1.473.750,00	0,51
USD	2.700.000	Brazilian Government International Bond 4,75% 14.01.50	2.172.638,00	2.029.725,00	0,70
USD	3.000.000	Brazilian Government International Bond 5,63% 07.01.41	2.670.250,00	2.715.592,20	0,94
USD	1.000.000	Brazilian Government International Bond 5,63% 21.02.47	836.933,33	860.250,00	0,30
USD	1.000.000	Brazilian Government International Bond 8,25% 20.01.34	1.172.225,00	1.152.250,00	0,40
USD	2.000.000	Chile Government International Bond 3,10% 07.05.41	1.664.333,33	1.486.131,20	0,51
USD	1.000.000	Chile Government International Bond 3,10% 22.01.61	959.000,00	634.375,00	0,22
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 3,00% 30.01.30	2.006.054,54	1.662.000,00	0,57
USD	1.000.000	Colombia Government International Bond 4,50% 28.01.26	949.500,00	978.000,00	0,34
USD	1.000.000	Colombia Government International Bond 5,20% 15.05.49	714.400,00	736.250,00	0,25
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 5,63% 26.02.44	1.441.600,00	1.594.500,00	0,55
USD	1.000.000	Colombia Government International Bond 7,38% 18.09.37	988.666,67	997.500,00	0,34
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 7,50% 02.02.34	2.001.950,00	2.048.000,00	0,71
USD	1.000.000	Colombia Government International Bond 8,00% 14.11.35	1.035.000,00	1.053.500,00	0,36
USD	1.000.000	Colombia Government International Bond 8,75% 14.11.53	1.098.450,00	1.088.250,00	0,38
USD	2.000.000	Comision Federal de Electricidad 3,35% 09.02.31	1.569.500,00	1.671.755,76	0,58
USD	800.000	Comision Federal de Electricidad 4,69% 15.05.29	747.920,00	753.228,73	0,26
USD	1.000.000	Comision Federal de Electricidad 6,26% 15.02.52	892.500,00	869.700,00	0,30
USD	800.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 3,15% 15.01.51	740.000,00	499.595,01	0,17
USD	1.000.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 4,25% 17.07.42	780.000,00	793.782,30	0,27
USD	3.000.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 5,13% 02.02.33	2.981.250,00	2.854.190,01	0,99
USD	750.000	Costa Rica Government International Bond 5,63% 30.04.43	568.875,00	680.156,25	0,24
USD	2.000.000	Costa Rica Government International Bond 6,13% 19.02.31	1.938.900,00	2.030.000,00	0,70
USD	500.000	Costa Rica Government International Bond 7,16% 12.03.45	497.275,00	525.000,00	0,18
USD	2.000.000	Dominican Republic International Bond 4,88% 23.09.32	1.662.500,00	1.799.375,00	0,62
USD	1.000.000	Dominican Republic International Bond 5,30% 21.01.41	981.000,00	854.062,50	0,30
USD	1.000.000	Dominican Republic International Bond 5,50% 27.01.25	994.145,00	994.500,00	0,34
USD	1.500.000	Dominican Republic International Bond 5,88% 30.01.60	1.512.775,00	1.281.093,75	0,44
USD	1.000.000	Dominican Republic International Bond 5,95% 25.01.27	1.012.000,00	997.000,00	0,34
USD	3.000.000	Dominican Republic International Bond 6,00% 22.02.33	2.838.483,75	2.927.812,50	1,01
USD	1.400.000	Dominican Republic International Bond 6,40% 05.06.49	1.300.621,00	1.320.375,00	0,46
USD	3.000.000	DP World Ltd 4,70% 30.09.49	2.606.250,00	2.492.233,14	0,86
USD	3.500.000	Ecuador Government International Bond 6,00% 31.07.30	1.886.150,00	2.381.750,00	0,82
USD	2.000.000	Ecuador Government International Bond 2,50% 31.07.40	694.800,00	976.000,00	0,34
USD	500.000	Egypt Government International Bond 5,25% 06.10.25	471.875,00	483.437,50	0,17
USD	1.000.000	Egypt Government International Bond 7,30% 30.09.33	579.666,66	823.750,00	0,28
USD	500.000	Egypt Government International Bond 7,50% 31.01.27	469.375,00	484.062,50	0,17

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

État des investissements et autres actifs nets (en USD) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
USD	3.000.000	Egypt Government International Bond 7,50% 16.02.61	1.628.700,00	2.161.875,00	0,75
Obligations (suite)					
USD	1.000.000	Egypt Government International Bond 7,63% 29.05.32	668.433,33	857.187,50	0,30
USD	1.000.000	Egypt Government International Bond 8,70% 01.03.49	616.500,00	814.062,50	0,28
USD	3.000.000	Egypt Government International Bond 8,88% 29.05.50	1.802.937,51	2.479.687,50	0,86
USD	2.500.000	El Salvador Government International Bond 7,63% 01.02.41	1.296.875,00	1.848.750,00	0,64
USD	1.500.000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA 3,05% 14.09.32	1.399.800,00	1.194.891,66	0,41
USD	2.000.000	Empresa Nacional del Petroleo 4,50% 14.09.47	1.754.000,00	1.508.475,00	0,52
USD	1.000.000	Empresa Nacional del Petroleo 5,25% 06.11.29	980.000,00	979.560,00	0,34
USD	500.000	EnfraGen Energia Sur SA 5,38% 30.12.30	504.700,00	415.492,50	0,14
USD	500.000	Eskom Holdings SOC Ltd 7,13% 11.02.25	498.700,00	497.772,50	0,17
USD	2.000.000	Finance Department Government of Sharjah 4,38% 10.03.51	1.929.000,00	1.413.830,00	0,49
USD	702.000	Gabon Government International Bond 6,63% 06.02.31	526.204,42	601.526,25	0,21
USD	1.400.000	Gaci First Investment Co. 5,00% 13.10.27	1.422.132,35	1.396.157,67	0,48
USD	1.000.000	Gaci First Investment Co. 5,38% 13.10.22	927.300,00	861.851,13	0,30
USD	2.300.000	Ghana Government International Bond 10,75% 14.10.30	1.559.975,00	1.577.656,25	0,55
USD	2.000.000	Ghana Government International Bond 8,75% 11.03.61	737.000,00	1.031.250,00	0,36
USD	1.000.000	Grupo Aval Ltd 4,38% 04.02.30	1.023.205,00	843.375,00	0,29
USD	2.000.000	Guatemala Government Bond 4,50% 03.05.26	1.921.725,00	1.952.500,00	0,67
USD	1.000.000	Guatemala Government Bond 5,25% 10.08.29	985.500,00	972.051,70	0,34
USD	2.000.000	Guatemala Government Bond 6,13% 01.06.50	1.849.000,00	1.863.000,00	0,64
USD	500.000	Honduras Government International Bond 5,63% 24.06.30	442.995,00	446.796,25	0,15
USD	1.000.000	Honduras Government International Bond 6,25% 19.01.27	886.200,00	969.062,50	0,33
USD	1.500.000	Hungary Government International Bond 3,13% 21.09.51	943.125,00	956.250,00	0,33
USD	3.000.000	Hungary Government International Bond 5,25% 16.06.29	2.971.400,00	2.977.500,00	1,03
USD	2.000.000	Hungary Government International Bond 5,50% 16.06.34	1.956.220,00	1.973.750,00	0,68
USD	2.000.000	Hungary Government International Bond 6,25% 22.09.32	2.010.350,00	2.085.625,00	0,72
USD	1.500.000	Indonesia Government International Bond 4,45% 15.04.70	1.305.000,00	1.269.843,75	0,44
USD	2.000.000	Indonesia Government International Bond 4,55% 11.01.28	1.992.500,00	1.978.125,00	0,68
USD	1.000.000	Indonesia Government International Bond 4,85% 11.01.33	998.000,00	993.437,50	0,34
USD	3.500.000	Indonesia Government International Bond 5,25% 17.01.42	3.528.000,00	3.521.875,00	1,22
USD	450.000	Iraq International Bond 5,80% 15.01.28	415.012,50	425.953,13	0,15
USD	2.500.000	Ivory Coast Government International Bond 6,13% 15.06.33	2.239.000,00	2.259.375,00	0,78
USD	2.000.000	Ivory Coast Government International Bond 6,38% 03.03.28	2.022.633,33	1.982.500,00	0,69
USD	1.000.000	Jordan Government International Bond 4,95% 07.07.25	975.000,00	975.000,00	0,34
USD	500.000	Jordan Government International Bond 5,85% 07.07.30	453.750,00	462.187,50	0,16
USD	1.000.000	Jordan Government International Bond 6,13% 29.01.26	1.016.250,00	987.500,00	0,34
USD	500.000	Jordan Government International Bond 7,38% 10.10.47	448.750,00	443.906,25	0,15
USD	1.800.000	KazMunayGas National Co JSC 5,38% 24.04.30	1.533.150,00	1.769.360,63	0,61
USD	1.000.000	KazMunayGas National Co JSC 6,38% 24.10.48	710.000,00	938.212,50	0,32
USD	2.400.000	Lamar Funding Ltd 3,96% 07.05.25	2.351.152,94	2.343.864,00	0,81
USD	800.000	MARB BondCo Plc 3,95% 29.01.31	629.650,53	659.828,00	0,23
USD	500.000	Mexico City Airport Trust 5,50% 31.07.47	415.400,00	422.053,38	0,15
USD	1.500.000	Mexico Government International Bond 4,50% 22.04.29	1.435.500,00	1.455.000,00	0,50
USD	1.000.000	Mexico Government International Bond 4,75% 27.04.32	962.000,00	951.250,00	0,33
USD	4.000.000	Mexico Government International Bond 5,75% 12.10.10	4.000.235,86	3.518.500,00	1,22
USD	3.000.000	Mexico Government International Bond 6,05% 11.01.40	3.017.100,00	2.980.312,50	1,03
USD	1.500.000	Mexico Government International Bond 6,34% 04.05.53	1.479.010,00	1.488.281,25	0,51
USD	2.025.000	Millicom International Cellular SA 6,25% 25.03.29	2.004.360,58	1.976.248,13	0,68
USD	1.131.000	Mongolia Government International Bond 8,65% 19.01.28	1.095.212,95	1.192.498,13	0,41
USD	2.000.000	Morocco Government International Bond 4,00% 15.12.50	1.360.000,00	1.375.000,00	0,48
USD	500.000	Morocco Government International Bond 5,50% 11.12.42	441.250,00	442.343,75	0,15
USD	2.000.000	Morocco Government International Bond 5,95% 08.03.28	1.996.200,00	2.027.500,00	0,70
USD	200.000	Mozambique International Bond 9,00% 15.09.31	135.600,00	172.375,00	0,06
USD	1.450.000	Nexa Resources SA 5,38% 04.05.27	1.463.050,00	1.416.512,25	0,49
USD	1.500.000	Nigeria Government International Bond 7,38% 28.09.33	1.485.960,00	1.288.593,75	0,45
USD	2.750.000	Nigeria Government International Bond 7,63% 28.11.47	1.848.000,00	2.151.015,63	0,74
USD	1.000.000	Nigeria Government International Bond 8,38% 24.03.29	846.100,00	979.687,50	0,34
USD	1.250.000	Nigeria Government International Bond 9,25% 21.01.49	1.050.828,57	1.150.781,25	0,40
USD	1.000.000	Oman Government International Bond 5,63% 17.01.28	977.183,33	1.007.120,00	0,35
USD	1.500.000	Oman Government International Bond 6,50% 08.03.47	1.460.625,00	1.518.750,00	0,53
USD	1.000.000	Oman Government International Bond 6,75% 17.01.48	1.012.500,00	1.028.750,00	0,36
USD	1.000.000	Oman Government International Bond 7,00% 25.01.51	992.525,00	1.057.500,00	0,37
USD	1.000.000	Oman Government International Bond 7,38% 28.10.32	1.117.210,00	1.114.375,00	0,39
USD	2.500.000	Pakistan Government International Bond 8,88% 08.04.51	963.790,00	1.900.781,25	0,66

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

État des investissements et autres actifs nets (en USD) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
USD	1.000.000	Panama Government International Bond 3,30% 19.01.33	837.000,00	770.937,50	0,27
Obligations (suite)					
USD	1.000.000	Panama Government International Bond 4,50% 15.05.47	683.000,00	693.125,00	0,24
USD	2.000.000	Panama Government International Bond 4,50% 01.04.56	1.654.500,00	1.303.500,00	0,45
USD	2.500.000	Panama Government International Bond 6,70% 26.01.36	2.635.000,00	2.429.375,00	0,84
USD	2.000.000	Paraguay Government International Bond 4,70% 27.03.27	1.987.000,00	1.953.125,00	0,68
USD	1.000.000	Paraguay Government International Bond 5,40% 30.03.50	845.000,00	883.437,50	0,31
USD	2.000.000	Paraguay Government International Bond 6,10% 11.08.44	1.907.800,00	1.945.500,00	0,67
USD	750.000	Pertamina Persero PT 3,65% 30.07.29	829.417,50	697.868,81	0,24
USD	1.500.000	Pertamina Persero PT 6,45% 30.05.44	1.958.235,00	1.598.107,50	0,55
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 3,55% 10.03.51	982.500,00	724.750,00	0,25
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 3,60% 15.01.72	756.500,00	666.875,00	0,23
USD	1.500.000	Peruvian Government International Bond 5,63% 18.11.50	1.514.456,25	1.495.125,00	0,52
USD	3.000.000	Peruvian Government International Bond 6,55% 14.03.37	3.489.375,00	3.270.937,50	1,13
USD	1.000.000	Philippine Government International Bond 2,65% 10.12.45	668.310,00	665.937,50	0,23
USD	1.000.000	Philippine Government International Bond 4,20% 29.03.47	953.250,00	847.500,00	0,29
USD	1.000.000	Philippine Government International Bond 5,00% 17.07.33	1.039.490,00	1.001.250,00	0,35
USD	5.000.000	Philippine Government International Bond 5,00% 13.01.37	5.059.833,33	4.968.750,00	1,71
USD	3.000.000	Qatar Government International Bond 5,10% 23.04.48	3.036.800,00	2.928.000,00	1,01
USD	1.000.000	QatarEnergy 3,13% 12.07.41	816.500,00	747.255,40	0,26
USD	2.000.000	QatarEnergy 3,30% 12.07.51	1.719.333,33	1.415.407,18	0,49
USD	3.000.000	QazaqGaz NC JSC 4.38% 26.09.27	2.701.200,00	2.829.405,00	0,98
USD	2.250.000	Republic of Kenya Government International Bond 7,00% 22.05.27	2.060.250,00	2.202.187,50	0,76
USD	2.500.000	Republic of Kenya Government International Bond 8,25% 28.02.48	1.966.250,00	2.162.500,00	0,75
USD	2.000.000	Republic of Poland Government International Bond 4,88% 04.10.33	2.036.900,00	1.974.290,00	0,68
USD	2.000.000	Republic of Poland Government International Bond 5,50% 04.04.53	2.023.933,33	2.004.890,00	0,69
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 4,85% 30.09.29	887.916,67	898.750,00	0,31
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,00% 12.10.46	735.000,00	675.875,00	0,23
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,88% 16.09.25	984.880,00	998.125,00	0,35
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,88% 22.06.30	1.089.394,44	925.000,00	0,32
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 5,88% 20.04.32	1.781.275,00	1.807.500,00	0,62
USD	1.500.000	Republic of South Africa Government International Bond 6,25% 08.03.41	1.329.125,00	1.245.000,00	0,43
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 6,30% 22.06.48	1.510.100,00	1.580.000,00	0,55
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 7,30% 20.04.52	872.434,29	869.375,00	0,30
USD	500.000	Republic of Uzbekistan International Bond 5,38% 20.02.29	470.000,00	472.656,25	0,16
USD	2.000.000	Romanian Government International Bond 3,00% 14.02.31	1.925.020,00	1.687.500,00	0,58
USD	2.500.000	Romanian Government International Bond 5,13% 15.06.48	2.080.600,00	2.131.250,00	0,74
USD	3.000.000	Romanian Government International Bond 5,25% 25.11.27	2.969.450,00	2.967.187,50	1,03
USD	2.500.000	Romanian Government International Bond 6,00% 25.05.34	2.462.425,00	2.493.750,00	0,86
USD	1.000.000	Romanian Government International Bond 7,13% 17.01.33	1.106.000,00	1.072.812,50	0,37
USD	1.000.000	Saudi Government International Bond 2,25% 02.02.33	989.500,00	809.062,50	0,28
USD	2.000.000	Saudi Government International Bond 4,50% 26.10.46	2.357.980,00	1.715.625,00	0,59
USD	3.000.000	Saudi Government International Bond 4,75% 18.01.28	3.015.000,00	3.000.255,00	1,04
USD	3.000.000	Saudi Government International Bond 5,00% 18.01.53	2.801.142,85	2.696.250,00	0,93
USD	1.500.000	Senegal Government International Bond 6,25% 23.05.33	1.324.968,75	1.287.187,50	0,44
USD	2.500.000	Senegal Government International Bond 6,75% 13.03.48	1.708.500,00	1.856.250,00	0,64
USD	2.700.000	Serbia International Bond 6,25% 26.05.28	2.706.345,00	2.763.281,25	0,96
USD	1.000.000	Southern Gas Corridor CJSC 6,88% 24.03.26	1.009.500,00	1.012.365,00	0,35
USD	1.500.000	Sri Lanka Government International Bond 6,20% 11.05.27	525.107,14	889.687,50	0,31
USD	3.150.000	Sri Lanka Government International Bond 6,75% 18.04.28	1.435.819,73	1.864.406,25	0,64
USD	1.300.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6,95% 18.03.30	1.622.190,00	1.338.317,50	0,46
USD	2.000.000	Telecomunicaciones Digitales SA 4,50% 30.01.30	1.695.000,00	1.784.470,00	0,62
USD	500.000	Transnet SOC Ltd 8,25% 06.02.28	497.350,00	498.515,00	0,17

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite)
du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
USD	1.000.000	Trinidad & Tobago Government International Bond 4,50% 26.06.30	950.000,00	940.625,00	0,33
USD	5.000.000	Turkiye Government International Bond 4,88% 16.04.43	3.450.689,21	3.525.000,00	1,22
USD	4.000.000	Turkiye Government International Bond 5,75% 11.05.47	2.919.008,58	3.058.750,00	1,06
USD	2.000.000	Turkiye Government International Bond 6,13% 24.10.28	1.827.500,00	1.961.875,00	0,68
USD	1.500.000	Turkiye Government International Bond 6,38% 14.10.25	1.504.235,00	1.511.250,00	0,52
USD	1.000.000	Turkiye Government International Bond 6,63% 17.02.45	849.300,00	864.765,00	0,30
USD	1.000.000	Turkiye Government International Bond 6,75% 30.05.40	848.750,00	896.250,00	0,31
USD	2.000.000	Turkiye Government International Bond 6,88% 17.03.36	1.774.250,00	1.892.500,00	0,65
USD	1.500.000	Turkiye Government International Bond 9,38% 19.01.33	1.553.017,20	1.674.375,00	0,58
USD	2.500.000	Turkiye Government International Bond 9,88% 15.01.28	2.593.333,33	2.763.281,25	0,96
USD	1.500.000	Uruguay Government International Bond 4,38% 23.01.31	1.551.288,00	1.471.406,25	0,51
USD	2.500.000	Uruguay Government International Bond 4,98% 20.04.55	2.502.916,67	2.353.906,25	0,81
USD	2.500.000	Uzbekneftegaz JSC 4,75% 16.11.28	2.236.550,00	2.116.250,00	0,73
USD	1.200.000	Zambia Government International Bond 8,50% 14.04.24	701.040,00	888.000,00	0,31
Total des obligations			275.703.850,72	277.257.699,77	95,84
Sukuk					
USD	500.000	CBB International Sukuk Programme Co WLL 6,25% 14.11.24	500.345,00	500.312,50	0,17
USD	500.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 8,51% 14.01.29	521.990,00	531.250,00	0,19
Total des sukuk			1.022.335,00	1.031.562,50	0,36
Total des placements en titres			276.726.185,72	278.289.262,27	96,20
Avoirs bancaires				2.845.125,80	0,98
Autres actifs/(passifs) nets				8.138.283,51	2,82
Total				289.272.671,58	100,00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

L'année 2023 s'est achevée sur une note positive pour le crédit de qualité *investment grade* libellé en euros. À partir de la fin octobre 2023, les différentiels d'intérêt ont connu une belle remontée, allant de pair avec une baisse notable des taux d'intérêt à long terme. Ce qui a donné des rendements absolus très appréciables à la fin de l'année 2023. À l'entame de la nouvelle année, la hausse des taux n'a toutefois pas duré, les acteurs du marché s'interrogeant sur les probabilités et l'ampleur de l'assouplissement de la banque centrale. Les différentiels d'intérêt se sont toutefois affranchis des inquiétudes liées à l'inflation au premier trimestre 2024 et ont continué à baisser à un rythme soutenu, ce qui s'est traduit par des rendements excédentaires positifs et des rendements absolus légèrement positifs. En ce qui concerne le crédit de qualité *investment grade*, l'écart entre les émetteurs financiers et leurs homologues non financiers s'est considérablement resserré. Dans le même temps, la dette subordonnée a été plus performante que la partie senior de la structure du capital.

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, nous restons favorables au crédit, mais nous avons décidé, vers la fin de la période de rapport, de réduire légèrement notre surpondération et de prendre quelques bénéfices après le rebond incessant des actifs porteurs de risque. À moins que le discours du marché ne change de manière substantielle, c'est-à-dire que l'inflation soit plus tenace et que les banques centrales soient moins accommodantes, nous continuerons à surpondérer ce secteur.

KBC BONDS CORPORATES EURO

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	366.417.684,43
Avoirs bancaires	2.649.946,04
Autres actifs liquides	148.217,20
À recevoir sur émission d'actions	357.376,99
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	5.521.435,48
Plus-values non réalisées sur futures	55.785,00
Total de l'actif	375.150.445,14

Passif

À payer sur achats de titres	391.958,88
À payer sur rachats d'actions	249.025,62
Frais à payer et autres dettes	249.700,84
Total du passif	890.685,34

Total de l'actif net à la fin de la période 374.259.759,80

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 31.279,9353
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 862,88

Nombre d'actions de distribution en circulation 154.037,8678
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 371,86

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 324.590,5401
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 893,40

KBC BONDS CORPORATES EURO

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	3.345.622,84
Intérêts sur comptes bancaires	44.802,64
Commissions reçues	321.493,52
Autres produits	3,93
	<hr/>
Total des produits	3.711.922,93

Charges

Commissions de gestion	606.076,21
Commission d'administration du fonds	54.601,91
Frais de transaction	1.271,00
Taxe d'abonnement	31.689,34
Droits de dépôt et de garde	24.604,35
Frais de recherche	2.286,03
Autres frais et charges	92.897,15
	<hr/>
Total des charges	813.425,99

Produits nets des placements	2.898.496,94
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-valeurs nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-2.671.552,37
- sur futures	175.960,00
	<hr/>

Résultat réalisé	402.904,57
------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	15.457.851,05
- sur futures	434.235,00
	<hr/>

Résultat des opérations	16.294.990,62
-------------------------	---------------

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

Souscriptions	134.977.100,66
---------------	----------------

Rachats	-20.006.582,14
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	129.769.190,11
-------------------------------------	----------------

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

Total de l'actif net à la fin de la période	374.259.759,80
---	----------------

KBC BONDS CORPORATES EURO

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	374.259.759,80
- 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 la période	30.682,4790
- émises	9.211,1598
- rachetées	-8.613,7035
- en circulation à la fin de la période	31.279,9353
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	
- au 31 mars 2024	862,88
- au 30 septembre 2023	814,52
- au 30 septembre 2022	796,88
TER par action de capitalisation (en %)	
- au 31 mars 2024	0,99
Nombre d'actions de distribution	
- en circulation au début de la période	97.135,2897
- émises	60.221,2848
- rachetées	-3.318,7067
- en circulation à la fin de la période	154.037,8678
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	371,86
- au 30 septembre 2023	366,42
- au 30 septembre 2022	362,98
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 2024	1,08
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 la période	218.888,0104
- émises	119.004,5297
- rachetées	-13.302,0000
- en circulation à la fin de la période	324.590,5401
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	
- au 31 mars 2024	893,40
- au 30 septembre 2023	840,18
- au 30 septembre 2022	817,04
TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)	
- au 31 mars 2024	0,38

KBC BONDS CORPORATES EURO

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	1.010.000	Abbott Ireland Financing DAC 0,10% 19.11.24	1.014.272,30	987.189,15	0,26
EUR	700.000	AbbVie Inc 2,13% 17.11.28	668.577,00	669.400,73	0,18
EUR	700.000	ABEILLE VIE SA d'Assurances Vie et de Capitalisation SA 6,25% 09.09.33	680.876,00	789.631,43	0,21
EUR	2.600.000	ABN AMRO Bank NV 21.09.33	2.708.368,00	2.719.352,22	0,73
EUR	700.000	ABN AMRO Bank NV 22.09.72	683.368,00	680.865,50	0,18
EUR	1.000.000	Accor SA 11.04.72	1.018.000,00	1.102.545,00	0,29
EUR	1.200.000	Accor SA 30.04.72	1.183.809,00	1.180.884,00	0,32
EUR	450.000	ACEA SpA 0,50% 06.04.29	389.776,50	391.202,26	0,10
EUR	2.200.000	ACEA SpA 1,00% 24.10.26	2.066.130,00	2.069.472,02	0,55
EUR	300.000	Aéroports de Paris SA 1,00% 13.12.27	308.851,50	277.330,31	0,07
EUR	1.000.000	Aéroports de Paris SA 1,50% 07.04.25	1.019.590,00	979.505,25	0,26
EUR	800.000	Ageas SA 24.11.51	797.008,00	659.988,28	0,18
EUR	640.000	AIB Group Plc 16.02.29	639.398,40	685.903,65	0,18
EUR	2.500.000	AIB Group Plc 09.04.72	2.492.500,00	2.487.112,50	0,66
EUR	500.000	Air Liquide Finance SA 1,25% 13.06.28	472.705,00	464.886,98	0,12
EUR	500.000	Air Liquide Finance SA 1,38% 02.04.30	452.264,43	455.428,63	0,12
EUR	1.000.000	Air Liquide Finance SA 2,88% 16.09.32	977.993,36	985.538,75	0,26
EUR	250.000	Albemarle New Holding GmbH 1,63% 25.11.28	267.537,19	227.829,66	0,06
EUR	400.000	ALD SA 3,88% 22.02.27	398.980,00	401.342,80	0,11
EUR	1.200.000	Aliaxis Finance SA 0,88% 08.11.28	1.081.992,00	1.053.873,18	0,28
EUR	300.000	Allianz SE 06.07.47	333.975,00	293.175,18	0,08
EUR	600.000	Allianz SE 25.09.49	597.066,00	522.760,62	0,14
EUR	690.000	America Movil SAB de CV 2,13% 10.03.28	760.104,00	657.810,88	0,18
EUR	400.000	American Medical Systems Europe BV 3,50% 08.03.32	401.820,00	403.851,18	0,11
EUR	200.000	Amprion GmbH 3,45% 22.09.27	200.000,00	200.168,68	0,05
EUR	1.000.000	Amprion GmbH 3,97% 22.09.32	1.001.480,00	1.031.646,25	0,28
EUR	1.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 2,13% 02.12.27	950.420,00	969.517,60	0,26
EUR	190.000	APA Infrastructure Ltd 0,75% 15.03.29	184.813,00	165.734,03	0,04
EUR	500.000	Argenta Spaarbank NV 29.11.27	497.860,00	517.215,55	0,14
EUR	1.000.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	996.950,00	995.168,90	0,27
EUR	2.854.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	2.952.313,64	2.818.925,05	0,75
EUR	1.010.000	ASML Holding NV 1,63% 28.05.27	1.085.760,10	967.083,43	0,26
EUR	1.000.000	ASML Holding NV 2,25% 17.05.32	928.400,00	956.824,15	0,26
EUR	600.000	Assa Abloy AB 4,13% 13.09.35	595.878,00	639.833,22	0,17
EUR	1.000.000	ASTM SpA 1,00% 25.11.26	961.260,00	936.256,90	0,25
EUR	670.000	AT&T Inc 2,35% 05.09.29	715.667,20	637.422,29	0,17
EUR	1.180.000	AT&T Inc 2,45% 15.03.35	1.295.404,00	1.050.583,26	0,28
EUR	330.000	AT&T Inc 2,60% 17.12.29	341.880,00	316.984,93	0,08
EUR	1.000.000	AT&T Inc 3,15% 04.09.36	910.850,00	939.943,30	0,25
EUR	670.000	AT&T Inc 3,55% 17.12.32	782.895,00	674.461,60	0,18
EUR	310.000	Athene Global Funding 0,37% 10.09.26	303.454,66	286.090,20	0,08
EUR	1.000.000	Atlas Copco Finance DAC 0,75% 08.02.32	832.400,00	838.794,40	0,22
EUR	670.000	Aurizon Network Pty Ltd 3,13% 01.06.26	771.283,90	661.455,69	0,18
EUR	3.800.000	AusNet Services Holdings Pty Ltd 0,63% 25.08.30	3.173.000,00	3.187.524,55	0,85
EUR	1.000.000	Aviva Plc 03.07.44	978.740,00	997.495,00	0,27
EUR	1.600.000	AXA SA 10.03.43	1.568.978,00	1.604.277,52	0,43
EUR	3.000.000	AXA SA 31.12.49	2.984.940,00	2.980.675,05	0,80
EUR	1.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 08.02.36	1.002.910,00	1.009.125,00	0,27
EUR	600.000	Banco Santander SA 1,38% 05.01.26	613.620,00	577.384,50	0,15
EUR	210.000	Bank of America Corp 09.05.26	210.000,00	203.363,39	0,05
EUR	250.000	Bank of America Corp 25.04.28	258.675,00	236.243,38	0,06
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 24.08.28	899.180,00	905.945,40	0,24
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 31.03.29	1.025.890,00	1.004.284,20	0,27
EUR	500.000	Bank of America Corp 4,13% 12.06.28	500.000,00	513.421,43	0,14
EUR	450.000	Bank of Ireland Group Plc 13.11.29	448.488,00	464.487,01	0,12
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,10% 08.10.27	2.003.660,00	1.790.539,90	0,48
EUR	1.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,25% 19.07.28	1.571.200,00	1.389.108,40	0,37
EUR	900.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0,63% 21.02.31	900.702,00	738.100,89	0,20

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES EURO

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
EUR	600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,25% 14.01.25	580.362,00	588.759,00	0,16
EUR	1.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1,63% 19.01.26	1.423.959,16	1.258.145,85	0,34
EUR	500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 3,00% 21.05.24	531.327,86	499.185,00	0,13
EUR	1.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 4,38% 02.05.30	1.492.800,00	1.555.322,55	0,42
EUR	1.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 4,75% 10.11.31	1.906.938,00	1.915.157,88	0,51
EUR	3.000.000	Barclays Plc 08.08.30	3.117.180,00	3.132.969,00	0,84
EUR	500.000	BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 4,13% 18.01.27	499.510,00	502.729,00	0,13
EUR	1.000.000	Belfius Bank SA 19.04.33	979.120,00	1.028.341,45	0,27
EUR	310.000	Berkshire Hathaway Inc 1,13% 16.03.27	313.490,60	291.579,80	0,08
EUR	1.000.000	Berkshire Hathaway Inc 2,15% 15.03.28	980.500,00	964.126,45	0,26
EUR	1.700.000	BG Energy Capital Plc 2,25% 21.11.29	1.601.364,47	1.608.763,04	0,43
EUR	1.000.000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1,50% 10.04.29	1.067.850,00	911.463,10	0,24
EUR	1.000.000	BMW Finance NV 1,50% 06.02.29	937.480,00	925.210,60	0,25
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 19.02.28	1.423.740,00	1.371.937,65	0,37
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 25.07.28	965.300,00	970.266,85	0,26
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 23.02.29	993.390,00	1.016.626,55	0,27
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 11.06.71	996.800,00	1.072.045,00	0,29
EUR	120.000	BNP Paribas SA 1,63% 23.02.26	129.754,80	116.021,56	0,03
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 3,63% 01.09.29	1.441.050,00	1.503.332,25	0,40
EUR	1.400.000	BNP Paribas SA 4,13% 24.05.33	1.398.194,00	1.480.044,30	0,40
EUR	330.000	Booking Holdings Inc 0,10% 08.03.25	329.719,50	319.297,74	0,09
EUR	230.000	Booking Holdings Inc 0,50% 08.03.28	229.811,40	207.241,56	0,06
EUR	700.000	Booking Holdings Inc 1,80% 03.03.27	771.776,92	672.136,75	0,18
EUR	470.000	Booking Holdings Inc 2,38% 23.09.24	502.337,45	466.625,40	0,12
EUR	1.000.000	Booking Holdings Inc 4,50% 15.11.31	1.037.140,00	1.070.792,95	0,29
EUR	500.000	Bouygues SA 3,25% 30.06.37	471.295,00	485.287,85	0,13
EUR	1.000.000	Bouygues SA 5,38% 30.06.42	1.094.500,00	1.186.906,80	0,32
EUR	1.000.000	BP Capital Markets BV 3,77% 12.05.30	991.600,00	1.024.347,15	0,27
EUR	1.000.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	971.250,00	975.496,65	0,26
EUR	310.000	BP Capital Markets Plc 1,10% 15.11.34	315.239,00	243.946,56	0,07
EUR	1.190.000	BP Capital Markets Plc 1,64% 26.06.29	1.202.680,35	1.094.013,95	0,29
EUR	190.000	BP Capital Markets Plc 2,52% 07.04.28	201.970,00	184.617,11	0,05
EUR	1.500.000	BPCE SA 01.06.33	1.523.625,00	1.589.969,03	0,43
EUR	1.000.000	BPCE SA 0,38% 02.02.26	968.870,00	945.430,40	0,25
EUR	1.300.000	BPCE SA 1,63% 31.01.28	1.451.879,00	1.212.576,89	0,32
EUR	1.010.000	British Telecommunications Plc 1,75% 10.03.26	1.058.530,50	976.304,23	0,26
EUR	2.400.000	CA Auto Bank SPA 4,38% 08.06.26	2.432.616,00	2.426.932,68	0,65
EUR	1.500.000	CaixaBank SA 19.07.29	1.564.485,00	1.571.168,25	0,42
EUR	1.000.000	CaixaBank SA 0,38% 03.02.25	989.420,00	972.390,00	0,26
EUR	300.000	CaixaBank SA 4,25% 06.09.30	311.007,00	312.422,79	0,08
EUR	500.000	CaixaBank SA 4,38% 29.11.33	495.565,00	528.198,23	0,14
EUR	2.950.000	Celanese US Holdings LLC 0,63% 10.09.28	2.549.685,00	2.568.300,09	0,69
EUR	1.200.000	Celanese US Holdings LLC 5,34% 19.01.29	1.255.620,00	1.272.034,32	0,34
EUR	400.000	Ceska sporitelna AS 29.06.27	400.000,00	414.269,26	0,11
EUR	300.000	Cie de Saint-Gobain SA 1,88% 15.03.31	271.545,00	271.699,28	0,07
EUR	3.400.000	Cie de Saint-Gobain SA 3,75% 29.11.26	3.426.104,00	3.426.666,71	0,92
EUR	1.800.000	CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd 0,75% 02.11.29	1.501.331,00	1.537.304,76	0,41
EUR	310.000	CNH Industrial Finance Europe SA 1,63% 03.07.29	329.530,00	282.815,88	0,08
EUR	190.000	Coca-Cola Co 0,13% 09.03.29	185.056,20	165.300,63	0,04
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 0,13% 15.03.29	926.200,00	869.328,90	0,23
EUR	310.000	Coca-Cola Co 0,38% 15.03.33	309.290,10	244.336,99	0,07
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 1,00% 09.03.41	692.830,00	708.656,65	0,19
EUR	300.000	Coentreprise de Transport d'Electricite SA 3,75% 17.01.36	298.008,00	303.887,15	0,08
EUR	130.000	Colgate-Palmolive Co 0,50% 06.03.26	130.577,59	123.589,34	0,03
EUR	100.000	Commerzbank AG 17.01.31	99.631,00	102.550,23	0,03
EUR	800.000	Commonwealth Bank of Australia 03.10.29	804.531,88	788.772,00	0,21
EUR	1.010.000	Cooperatieve Rabobank UA 1,25% 23.03.26	1.043.946,10	973.822,86	0,26
EUR	500.000	Covivio 1,63% 23.06.30	541.145,00	442.161,15	0,12
EUR	1.000.000	Credit Agricole SA 23.03.72	1.007.300,00	1.056.275,00	0,28
EUR	1.100.000	Credit Agricole SA 3,38% 28.07.27	1.097.756,00	1.102.105,29	0,29
EUR	600.000	Credit Agricole SA 4,00% 18.01.33	599.904,00	628.998,51	0,17
EUR	300.000	Credit Agricole SA 4,13% 26.02.36	299.805,00	308.652,99	0,08
EUR	1.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	1.047.973,33	906.736,95	0,24

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES EURO

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
EUR	1.600.000	Credit Mutuel Arkea SA 0,88% 07.05.27	1.638.352,00	1.479.034,48	0,40
EUR	1.000.000	Credit Suisse AG 1,50% 10.04.26	961.000,00	960.038,10	0,26
EUR	600.000	CRH Finance DAC 1,38% 18.10.28	550.440,00	551.255,46	0,15
EUR	3.000.000	CRH SMW Finance DAC 4,00% 11.07.31	3.077.910,00	3.095.506,35	0,83
EUR	400.000	CTP NV 4,75% 05.02.30	398.856,00	405.758,04	0,11
EUR	1.500.000	Daimler Truck International Finance BV 1,63% 06.04.27	1.422.287,70	1.424.572,43	0,38
EUR	200.000	Daimler Truck International Finance BV 3,88% 19.06.29	204.430,20	204.619,73	0,05
EUR	250.000	Danske Bank 21.06.29	254.866,03	248.832,50	0,07
EUR	800.000	Danske Bank 12.02.30	783.296,00	778.448,00	0,21
EUR	200.000	Dassault Systemes SE 16.09.24	200.980,00	196.600,00	0,05
EUR	500.000	Dassault Systemes SE 0,38% 16.09.29	418.095,00	434.625,58	0,12
EUR	1.000.000	de Volksbank NV 4,88% 07.03.30	996.640,00	1.050.793,05	0,28
EUR	800.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	803.709,09	771.865,92	0,21
EUR	1.100.000	Deutsche Bank AG 05.09.30	1.108.165,00	1.143.825,82	0,31
EUR	1.100.000	Deutsche Bank AG 19.11.30	959.233,00	968.820,55	0,26
EUR	1.200.000	Deutsche Bank AG 24.06.32	1.091.760,00	1.163.341,26	0,31
EUR	1.000.000	Deutsche Bank AG 30.04.71	1.071.850,00	1.087.365,00	0,29
EUR	1.800.000	Deutsche Bank AG 1,63% 20.01.27	1.689.624,00	1.697.529,06	0,45
EUR	300.000	Deutsche Bank AG 2,63% 12.02.26	328.299,00	293.968,32	0,08
EUR	400.000	Deutsche Bank AG 4,00% 29.11.27	399.556,00	407.387,18	0,11
EUR	1.200.000	Deutsche Telekom International Finance BV 1,50% 03.04.28	1.093.308,00	1.128.994,80	0,30
EUR	440.000	DH Europe Finance II Sarl 0,45% 18.03.28	438.904,40	396.672,45	0,11
EUR	1.690.000	DH Europe Finance II Sarl 0,75% 18.09.31	1.701.830,00	1.421.587,44	0,38
EUR	330.000	Diageo Finance Plc 1,50% 22.10.27	343.770,90	312.266,91	0,08
EUR	870.000	DNB Bank ASA 21.09.27	868.355,70	861.625,38	0,23
EUR	1.010.000	Dover Corp 0,75% 04.11.27	1.022.827,00	920.365,58	0,25
EUR	670.000	Dow Chemical Co 1,88% 15.03.40	701.758,00	521.767,89	0,14
EUR	1.050.000	DXC Capital Funding DAC 0,95% 15.09.31	1.047.007,50	826.480,67	0,22
EUR	250.000	easyJet FinCo BV 1,88% 03.03.28	248.500,00	234.352,81	0,06
EUR	120.000	easyJet Plc 0,88% 11.06.25	120.600,00	116.151,34	0,03
EUR	2.800.000	Eaton Capital UnLtd Co 0,58% 08.03.30	2.354.414,78	2.402.743,28	0,64
EUR	500.000	Ecolab Inc 2,63% 08.07.25	570.750,00	494.745,03	0,13
EUR	1.000.000	Edenred SE 1,38% 18.06.29	882.600,00	905.686,05	0,24
EUR	200.000	EDP - Energias de Portugal SA 3,88% 26.06.28	199.464,00	203.511,66	0,05
EUR	238.000	EDP Servicios Financieros Espana SA 3,50% 16.07.30	236.745,74	237.931,40	0,06
EUR	200.000	Elia Transmission Belgium SA 3,63% 18.01.33	199.422,00	203.811,43	0,05
EUR	3.000.000	ELM BV for Swiss Life Insurance & Pension Group 31.12.49	2.973.380,00	3.006.651,30	0,80
EUR	1.120.000	Emerson Electric Co 2,00% 15.10.29	1.073.564,44	1.050.215,82	0,28
EUR	1.350.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2,75% 18.06.26	1.523.298,21	1.325.344,34	0,35
EUR	1.000.000	Enel Finance International NV 1,13% 16.09.26	920.520,00	948.926,55	0,25
EUR	2.550.000	Enel Finance International NV 1,50% 21.07.25	2.453.964,00	2.485.179,89	0,66
EUR	300.000	Enxsis Holding NV 3,63% 12.06.34	299.787,00	311.906,55	0,08
EUR	500.000	ENI SpA 11.05.71	453.203,80	442.344,58	0,12
EUR	1.190.000	ENI SpA 1,50% 17.01.27	1.229.515,85	1.132.974,84	0,30
EUR	1.500.000	ENI SpA 2,00% 18.05.31	1.565.034,75	1.361.268,38	0,36
EUR	1.500.000	ENI SpA 4,25% 19.05.33	1.557.000,00	1.566.005,03	0,42
EUR	1.600.000	EQT AB 0,88% 14.05.31	1.277.072,00	1.299.557,44	0,35
EUR	300.000	ERG SpA 0,88% 15.09.31	239.640,00	240.686,93	0,06
EUR	600.000	Erste Group Bank AG 16.01.31	595.878,00	616.544,67	0,16
EUR	600.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	620.640,00	563.940,24	0,15
EUR	600.000	EssilorLuxottica SA 0,13% 27.05.25	605.160,00	577.773,54	0,15
EUR	1.400.000	Euroclear Investments SA 11.04.48	1.546.020,00	1.314.166,00	0,35
EUR	500.000	Eurogrid GmbH 1,11% 15.05.32	413.685,00	417.381,38	0,11
EUR	880.000	Exxon Mobil Corp 0,84% 26.06.32	771.908,00	721.302,91	0,19
EUR	1.500.000	Exxon Mobil Corp 1,41% 26.06.39	1.336.819,20	1.096.216,65	0,29
EUR	3.150.000	FCC Aqualia SA 2,63% 08.06.27	3.174.975,50	3.067.682,94	0,82
EUR	1.000.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2,88% 07.05.29	1.110.830,00	973.744,80	0,26
EUR	1.700.000	General Electric Co 4,13% 19.09.35	1.858.716,16	1.793.535,62	0,48
EUR	1.350.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 4,00% 16.06.25	1.639.430,60	1.357.853,96	0,36
EUR	500.000	H&M Finance BV 4,88% 25.10.31	497.670,00	530.652,30	0,14
EUR	1.000.000	Haleon Netherlands Capital BV 2,13% 29.03.34	881.450,00	880.218,45	0,24
EUR	1.690.000	Heathrow Funding Ltd 1,50% 11.02.30	1.812.558,80	1.509.757,36	0,40
EUR	1.010.000	Heathrow Funding Ltd 1,88% 12.07.32	1.002.122,00	884.968,06	0,24
EUR	60.000	Heidelberg Materials Finance Luxembourg SA 1,75% 24.04.28	59.322,00	56.886,36	0,02

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES EURO

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
EUR	400.000	Heimstaden Bostad Treasury BV 0,75% 06.09.29	267.732,00	288.962,80	0,08
EUR	1.000.000	Heimstaden Bostad Treasury BV 1,63% 13.10.31	642.500,00	704.287,50	0,19
EUR	250.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	262.525,00	221.105,30	0,06
EUR	1.100.000	Hera SpA 4,25% 20.04.33	1.136.531,00	1.142.125,60	0,31
EUR	1.000.000	Hochtief AG 0,63% 26.04.29	823.320,00	865.885,10	0,23
EUR	900.000	HSBC Holdings Plc 24.09.29	757.980,00	790.789,50	0,21
EUR	1.600.000	HSBC Holdings Plc 23.05.33	1.695.136,00	1.707.544,40	0,46
EUR	2.300.000	Iberdrola International BV 28.04.72	2.164.300,00	2.191.266,58	0,59
EUR	650.000	IHG Finance LLC 4,38% 28.11.29	670.540,00	673.265,65	0,18
EUR	700.000	Indigo Group SAS 4,50% 18.04.30	691.383,00	727.978,62	0,19
EUR	1.000.000	Infineon Technologies AG 1,13% 24.06.26	930.700,00	952.632,85	0,25
EUR	1.600.000	ING Groep NV 18.02.29	1.562.432,00	1.403.396,24	0,38
EUR	1.600.000	ING Groep NV 13.11.30	1.614.640,00	1.519.750,16	0,41
EUR	1.000.000	ING Groep NV 23.05.34	991.530,00	1.077.248,40	0,29
EUR	1.800.000	Intermediate Capital Group Plc 1,63% 17.02.27	1.679.580,00	1.680.585,75	0,45
EUR	1.300.000	Intermediate Capital Group Plc 2,50% 28.01.30	1.149.070,00	1.185.229,18	0,32
EUR	160.000	International Business Machines Corp 1,25% 29.01.27	161.833,60	151.594,10	0,04
EUR	1.000.000	International Business Machines Corp 3,63% 06.02.31	1.004.210,00	1.021.091,05	0,27
EUR	300.000	International Distributions Services Plc 1,25% 08.10.26	278.796,00	280.894,34	0,08
EUR	850.000	International Distributions Services Plc 5,25% 14.09.28	879.537,50	884.478,55	0,24
EUR	1.010.000	Intesa Sanpaolo SpA 1,75% 20.03.28	1.058.520,40	942.598,26	0,25
EUR	250.000	Iren SpA 0,88% 14.10.29	254.625,00	218.392,09	0,06
EUR	1.000.000	Iren SpA 1,00% 01.07.30	950.122,05	856.896,50	0,23
EUR	1.000.000	Italgas SpA 0,88% 24.04.30	819.400,00	861.562,75	0,23
EUR	1.000.000	JP Morgan Chase & Co 25.07.31	842.740,00	863.415,20	0,23
EUR	1.000.000	JP Morgan Chase & Co 2,88% 24.05.28	1.006.490,00	986.422,60	0,26
EUR	950.000	Jyske Bank 01.05.35	952.006,50	971.112,85	0,26
EUR	800.000	KBC Group NV 29.06.25	798.440,00	797.848,00	0,21
EUR	800.000	KBC Group NV 19.04.30	799.792,00	827.487,00	0,22
EUR	1.600.000	KBC Group NV 05.03.72	1.600.000,00	1.715.384,00	0,46
EUR	800.000	Kering SA 0,75% 13.05.28	735.824,00	726.762,76	0,19
EUR	1.400.000	Kering SA 3,38% 27.02.33	1.395.128,00	1.395.551,36	0,37
EUR	2.800.000	Kering SA 3,88% 05.09.35	2.888.698,00	2.880.452,96	0,77
EUR	310.000	KKR Group Finance Co V LLC 1,63% 22.05.29	331.390,00	278.859,65	0,07
EUR	700.000	Knorr-Bremse AG 3,25% 21.09.27	698.061,00	698.285,95	0,19
EUR	300.000	Koninklijke KPN NV 1,13% 11.09.28	313.731,00	274.129,32	0,07
EUR	1.000.000	LEG Immobilien SE 0,75% 30.06.31	802.760,00	801.271,50	0,21
EUR	600.000	Legrand SA 0,75% 06.07.24	623.160,00	595.125,00	0,16
EUR	1.200.000	Linde Plc 1,38% 31.03.31	1.063.620,00	1.069.702,32	0,29
EUR	2.100.000	Linde Plc 3,63% 12.06.34	2.144.484,00	2.161.832,82	0,58
EUR	500.000	Lloyds Banking Group Plc 21.09.31	522.890,00	526.091,98	0,14
EUR	1.500.000	L'Oreal SA 3,38% 23.11.29	1.498.560,00	1.534.494,68	0,41
EUR	1.000.000	Lseg Netherlands BV 0,75% 06.04.33	803.600,00	799.456,65	0,21
EUR	1.200.000	LYB International Finance II BV 0,88% 17.09.26	1.166.640,00	1.123.581,24	0,30
EUR	800.000	McKesson Corp 1,50% 17.11.25	811.920,00	774.457,32	0,21
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 1,50% 02.07.39	718.910,00	510.728,14	0,14
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 1,63% 07.03.31	754.152,00	604.384,29	0,16
EUR	1.500.000	Mercedes-Benz Group AG 2,38% 22.05.30	1.401.600,00	1.441.838,93	0,39
EUR	500.000	Merck & Co Inc 0,50% 02.11.24	511.645,00	490.910,00	0,13
EUR	670.000	Merck & Co Inc 1,88% 15.10.26	711.741,00	648.726,93	0,17
EUR	500.000	Merlin Properties Socimi SA 1,75% 26.05.25	485.875,00	488.187,80	0,13
EUR	1.300.000	Merlin Properties Socimi SA 1,88% 04.12.34	1.324.700,00	1.047.447,12	0,28
EUR	2.370.000	Metropolitan Life Global Funding I 0,55% 16.06.27	2.389.089,50	2.173.049,56	0,58
EUR	1.200.000	Metropolitan Life Global Funding I 3,75% 07.12.31	1.228.248,00	1.234.860,96	0,33
EUR	300.000	MMS USA Holdings Inc 1,25% 13.06.28	307.119,00	276.052,10	0,07
EUR	1.690.000	Morgan Stanley 26.10.29	1.711.125,00	1.474.677,02	0,39
EUR	670.000	Morgan Stanley 1,88% 27.04.27	705.845,00	640.658,49	0,17
EUR	2.000.000	Mutuelle Assurance Des Commerçants et Industriels de France et Des Cadres et Sal 21.06.52	1.378.990,00	1.601.929,40	0,43
EUR	1.000.000	National Grid North America Inc 0,41% 20.01.26	974.150,00	942.792,70	0,25
EUR	1.000.000	National Grid Plc 0,16% 20.01.28	926.250,00	881.790,45	0,24
EUR	1.000.000	National Grid Plc 3,25% 30.03.34	902.330,00	949.826,15	0,25
EUR	330.000	Nationwide Building Society 25.07.29	332.937,00	327.313,80	0,09
EUR	1.200.000	Nationwide Building Society 2,00% 28.04.27	1.121.016,00	1.150.945,02	0,31

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES EURO

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
EUR	408.000	Nationwide Building Society 4,50% 01.11.26	407.865,36	418.270,34	0,11
EUR	670.000	NatWest Group Plc 02.03.26	701.791,50	657.178,28	0,18
EUR	575.000	NatWest Group Plc 28.02.34	575.000,00	607.054,90	0,16
EUR	1.690.000	NatWest Markets Plc 2,75% 02.04.25	1.813.927,70	1.676.776,17	0,45
EUR	1.000.000	NatWest Markets Plc 4,25% 13.01.28	1.003.210,00	1.029.553,65	0,28
EUR	1.650.000	NE Property BV 2,00% 20.01.30	1.390.462,50	1.424.466,62	0,38
EUR	1.000.000	Nexi SpA 2,13% 30.04.29	816.000,00	897.905,00	0,24
EUR	375.000	NN Group NV 12.09.72	375.000,00	377.251,88	0,10
EUR	310.000	NorteGas Energia Distribucion SA 2,07% 28.09.27	329.293,78	291.748,55	0,08
EUR	600.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0,13% 04.06.28	533.814,00	535.243,98	0,14
EUR	625.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1,13% 30.09.27	623.718,75	587.184,53	0,16
EUR	800.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1,75% 05.07.25	845.367,77	779.769,52	0,21
EUR	1.000.000	OP Corporate Bank Plc 09.06.30	985.500,00	968.778,05	0,26
EUR	1.000.000	Orange SA 1,88% 12.09.30	930.660,00	923.512,15	0,25
EUR	550.000	Orsted AS 3,75% 01.03.30	545.952,00	559.757,83	0,15
EUR	400.000	Orsted AS 4,13% 01.03.35	397.292,00	417.345,06	0,11
EUR	2.700.000	Parker-Hannifin Corp 1,13% 01.03.25	2.643.747,32	2.632.469,09	0,70
EUR	1.690.000	PepsiCo Inc 0,88% 18.07.28	1.801.540,00	1.543.919,53	0,41
EUR	250.000	PPG Industries Inc 0,88% 03.11.25	251.769,29	239.862,41	0,06
EUR	190.000	PPG Industries Inc 1,40% 13.03.27	195.225,00	180.203,29	0,05
EUR	990.000	Procter & Gamble Co 4,88% 11.05.27	1.193.263,00	1.045.686,02	0,28
EUR	1.000.000	Prologis Euro Finance LLC 1,88% 05.01.29	902.860,00	930.284,90	0,25
EUR	480.000	Prologis Euro Finance LLC 3,88% 31.01.30	476.913,60	489.910,68	0,13
EUR	1.375.000	Prologis International Funding II SA 3,63% 07.03.30	1.365.223,75	1.368.200,56	0,37
EUR	500.000	Proximus SADP 2,38% 04.04.24	550.244,20	499.995,00	0,13
EUR	2.650.000	PSA Tresorerie GIE 6,00% 19.09.33	3.142.900,00	3.136.952,61	0,84
EUR	310.000	PVH Corp 3,13% 15.12.27	347.417,00	304.951,93	0,08
EUR	250.000	Redexis Gas Finance BV 1,88% 27.04.27	268.625,00	236.976,79	0,06
EUR	600.000	Robert Bosch GmbH 4,00% 02.06.35	622.626,00	626.008,83	0,17
EUR	800.000	Robert Bosch GmbH 4,38% 02.06.43	817.440,00	850.708,60	0,23
EUR	1.000.000	Royal Bank of Canada 2,13% 26.04.29	993.710,00	939.919,70	0,25
EUR	2.740.000	Ryanair DAC 0,88% 25.05.26	2.692.207,00	2.588.200,16	0,69
EUR	500.000	Sandoz Finance BV 4,50% 17.11.33	499.725,00	532.498,78	0,14
EUR	1.000.000	Sandvik AB 2,13% 07.06.27	964.280,00	962.820,45	0,26
EUR	1.600.000	Santander Consumer Finance SA 23.02.26	1.588.240,00	1.496.432,16	0,40
EUR	1.000.000	Sartorius Finance BV 4,38% 14.09.29	1.040.590,00	1.036.955,80	0,28
EUR	200.000	Sartorius Finance BV 4,88% 14.09.35	198.844,00	215.773,40	0,06
EUR	1.000.000	Schaeffler AG 4,50% 14.08.26	1.010.380,00	1.009.715,00	0,27
EUR	190.000	Shell International Finance BV 0,38% 15.02.25	192.736,00	184.834,85	0,05
EUR	310.000	Shell International Finance BV 1,25% 11.11.32	324.043,00	263.916,67	0,07
EUR	1.500.000	Shell International Finance BV 1,88% 15.09.25	1.566.150,00	1.467.292,50	0,39
EUR	1.000.000	Shell International Finance BV 1,88% 07.04.32	957.200,00	903.118,30	0,24
EUR	400.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0,63% 25.02.27	372.148,56	372.982,64	0,10
EUR	200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1,25% 28.02.31	176.869,84	178.621,94	0,05
EUR	1.200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1,75% 28.02.39	989.148,00	977.092,02	0,26
EUR	200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 2,75% 09.09.30	195.498,00	196.859,68	0,05
EUR	300.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 3,38% 24.08.31	303.516,26	305.679,12	0,08
EUR	300.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 3,50% 24.02.36	304.737,71	305.996,60	0,08
EUR	330.000	Sika Capital BV 1,50% 29.04.31	364.617,00	293.547,06	0,08
EUR	3.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 03.11.31	2.746.500,00	2.748.477,60	0,73
EUR	1.600.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 17.08.33	1.646.720,00	1.650.210,40	0,44
EUR	1.500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 27.11.34	1.508.700,00	1.514.989,73	0,41
EUR	2.650.000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC 2,88% 15.01.26	2.611.575,00	2.608.626,21	0,70
EUR	600.000	Snam SpA 07.12.28	522.720,00	515.400,45	0,14
EUR	120.000	Snam SpA 1,25% 28.08.25	124.405,20	116.310,55	0,03
EUR	300.000	Snam SpA 4,00% 27.11.29	297.078,00	307.870,14	0,08
EUR	1.000.000	Societe Generale SA 21.11.31	1.029.110,00	1.050.373,85	0,28
EUR	1.400.000	Societe Generale SA 18.07.71	1.430.925,00	1.468.236,00	0,39
EUR	1.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 15.07.27	949.640,00	925.164,45	0,25
EUR	2.500.000	SSE Plc 4,00% 05.09.31	2.590.075,00	2.586.507,75	0,69
EUR	1.000.000	Standard Chartered Plc 27.01.28	955.510,00	923.344,05	0,25
EUR	310.000	Standard Chartered Plc 17.11.29	312.635,00	272.139,19	0,07
EUR	300.000	Standard Chartered Plc 10.05.31	314.475,00	315.862,52	0,08

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES EURO

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
EUR	2.620.000	Stellantis NV 4,25% 16.06.31	2.672.106,40	2.728.788,95	0,73
EUR	700.000	Stellantis NV 4,38% 14.03.30	732.158,00	734.837,22	0,20
EUR	250.000	Stellantis NV 4,50% 07.07.28	316.625,00	260.861,36	0,07
EUR	400.000	Stryker Corp 1,00% 03.12.31	336.084,00	338.028,42	0,09
EUR	220.000	Stryker Corp 3,38% 11.12.28	220.000,00	221.694,29	0,06
EUR	130.000	Svenska Handelsbanken AB 16.08.34	129.729,60	135.132,71	0,04
EUR	720.000	Svenska Handelsbanken AB 2,63% 05.09.29	715.377,60	701.454,49	0,19
EUR	310.000	Swedbank AB 0,20% 12.01.28	304.854,00	273.714,87	0,07
EUR	120.000	Swedbank AB 0,75% 05.05.25	123.873,60	116.198,79	0,03
EUR	2.000.000	Swedbank AB 1,30% 17.02.27	1.866.780,00	1.873.180,50	0,50
EUR	1.000.000	Swedbank AB 2,10% 25.05.27	983.600,00	964.525,60	0,26
EUR	1.000.000	Syngenta Finance NV 3,38% 16.04.26	951.200,00	987.613,85	0,26
EUR	1.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2,25% 21.11.26	1.038.680,00	970.674,30	0,26
EUR	500.000	Talanx AG 05.12.47	510.426,67	466.888,50	0,12
EUR	1.000.000	Tapestry Inc 5,35% 27.11.25	1.019.000,00	1.016.671,75	0,27
EUR	900.000	Teleperformance SE 1,88% 02.07.25	971.028,00	874.060,07	0,23
EUR	1.800.000	Teleperformance SE 5,75% 22.11.31	1.900.440,00	1.888.423,74	0,50
EUR	1.000.000	TenneT Holding BV 2,75% 17.05.42	900.020,00	941.827,40	0,25
EUR	1.690.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1,38% 26.07.27	1.781.750,10	1.585.010,19	0,42
EUR	1.010.000	Toronto-Dominion Bank 0,38% 25.04.24	993.436,00	1.007.798,20	0,27
EUR	200.000	TotalEnergies Capital International SA 1,38% 19.03.25	211.148,00	195.874,79	0,05
EUR	600.000	TotalEnergies SE 10.06.70	620.156,25	588.097,02	0,16
EUR	500.000	TotalEnergies SE 25.01.71	466.262,58	452.857,93	0,12
EUR	800.000	Toyota Finance Australia Ltd 0,44% 13.01.28	709.080,00	720.147,28	0,19
EUR	3.050.000	Toyota Motor Credit Corp 3,85% 24.07.30	3.132.655,00	3.134.646,50	0,84
EUR	1.050.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV 3,13% 11.07.29	1.038.397,50	1.043.348,20	0,28
EUR	1.150.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV 3,50% 13.01.28	1.156.635,50	1.157.914,13	0,31
EUR	1.500.000	Traton Finance Luxembourg SA 4,25% 16.05.28	1.479.072,00	1.532.184,30	0,41
EUR	2.400.000	Traton Finance Luxembourg SA 4,50% 23.11.26	2.444.616,00	2.446.030,56	0,65
EUR	1.500.000	UBS AG 0,01% 31.03.26	1.336.110,00	1.400.795,63	0,37
EUR	350.000	UBS Group AG 29.01.26	344.323,64	339.475,50	0,09
EUR	1.000.000	UBS Group AG 02.04.26	907.400,00	991.679,35	0,27
EUR	1.000.000	UBS Group AG 0,88% 03.11.31	791.230,00	815.555,85	0,22
EUR	1.000.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 03.10.72	1.023.000,00	1.063.028,00	0,28
EUR	400.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1,88% 15.01.31	352.024,00	352.990,40	0,09
EUR	1.200.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 4,13% 11.12.30	1.214.760,00	1.219.710,96	0,33
EUR	500.000	UniCredit SpA 17.01.29	499.065,00	521.336,73	0,14
EUR	1.500.000	Unilever Finance Netherlands BV 1,38% 31.07.29	1.359.300,00	1.381.133,85	0,37
EUR	1.000.000	Universal Music Group NV 4,00% 13.06.31	1.040.400,00	1.034.775,85	0,28
EUR	2.600.000	Upjohn Finance BV 1,91% 23.06.32	2.148.380,00	2.195.873,68	0,59
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 1,13% 19.09.35	768.200,00	773.872,30	0,21
EUR	1.690.000	Verizon Communications Inc 1,30% 18.05.33	1.806.643,80	1.404.565,00	0,38
EUR	2.900.000	Verizon Communications Inc 4,75% 31.10.34	3.178.284,00	3.189.744,66	0,85
EUR	1.000.000	VGP NV 1,63% 17.01.27	918.500,00	925.747,20	0,25
EUR	1.000.000	Vinci SA 1,63% 18.01.29	934.900,00	933.449,25	0,25
EUR	800.000	Virgin Money UK Plc 29.10.28	797.328,00	822.159,60	0,22
EUR	1.000.000	Vmed O2 UK Financing I Plc 3,25% 31.01.31	809.910,00	886.130,00	0,24
EUR	1.000.000	Volkswagen Bank GmbH 4,63% 03.05.31	1.044.900,00	1.040.048,05	0,28
EUR	890.000	Volkswagen Financial Services AG 2,25% 01.10.27	1.002.763,00	858.374,65	0,23
EUR	1.010.000	Volkswagen Financial Services AG 3,38% 06.04.28	1.210.081,00	1.006.567,16	0,27
EUR	1.500.000	Volkswagen International Finance NV 28.12.71	1.353.750,00	1.418.074,28	0,38
EUR	3.000.000	Volkswagen International Finance NV 17.06.70	2.947.620,00	2.946.382,50	0,79
EUR	1.000.000	Volkswagen International Finance NV 06.09.72	1.129.500,00	1.130.052,50	0,30
EUR	500.000	Volkswagen International Finance NV 0,88% 22.09.28	443.407,10	444.287,65	0,12
EUR	500.000	Volkswagen International Finance NV 3,25% 18.11.30	486.763,08	488.802,98	0,13
EUR	300.000	Volkswagen International Finance NV 3,30% 22.03.33	295.549,20	293.885,03	0,08
EUR	300.000	Volkswagen International Finance NV 4,38% 15.05.30	311.507,73	312.095,19	0,08
EUR	670.000	Volkswagen Leasing GmbH 1,38% 20.01.25	698.367,80	658.151,05	0,18
EUR	1.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 3,63% 11.10.26	999.290,00	999.772,70	0,27
EUR	200.000	Volvo Treasury AB 1,63% 18.09.25	193.898,87	194.236,06	0,05
EUR	300.000	Vonovia SE 1,00% 28.01.41	177.732,00	179.420,52	0,05
EUR	700.000	Vonovia SE 1,63% 01.09.51	401.023,00	404.469,84	0,11
EUR	1.000.000	Vonovia SE 2,25% 07.04.30	888.050,00	908.040,00	0,24
EUR	200.000	Vonovia SE 5,00% 23.11.30	199.290,00	210.573,67	0,06

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES EURO

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
EUR	219.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1,25% 03.12.27	225.743,01	202.492,68	0,05
EUR	500.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2,13% 20.11.26	520.750,00	476.112,50	0,13
EUR	310.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	328.910,00	282.864,99	0,08
EUR	150.000	Wells Fargo & Co 0,63% 25.03.30	141.000,00	126.317,34	0,03
EUR	380.000	Wells Fargo & Co 1,00% 02.02.27	388.610,80	354.099,39	0,09
EUR	1.000.000	Wells Fargo & Co 1,63% 02.06.25	1.017.120,00	974.773,20	0,26
EUR	120.000	Wells Fargo & Co 2,00% 27.04.26	129.924,00	116.077,38	0,03
EUR	440.000	Westlake Corp 1,63% 17.07.29	457.490,00	395.961,24	0,11
EUR	200.000	Wolters Kluwer NV 3,75% 03.04.31	198.834,00	205.054,24	0,05
EUR	670.000	Wuerth Finance International BV 1,00% 26.05.25	700.699,40	650.454,76	0,17
EUR	400.000	ZF Europe Finance BV 4,75% 31.01.29	400.000,00	402.570,00	0,11
EUR	1.000.000	ZF Finance GmbH 2,25% 03.05.28	837.000,00	920.715,00	0,25
EUR	800.000	Zuercher Kantonalbank 15.09.27	800.000,00	816.948,60	0,22
EUR	2.000.000	Zuercher Kantonalbank 13.04.28	1.829.500,00	1.898.011,90	0,51
EUR	700.000	Zuercher Kantonalbank 08.06.29	700.000,00	721.133,28	0,19
EUR	1.300.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co 17.09.50	1.137.500,00	1.143.324,78	0,31
Total des placements en titres			374.573.366,61	366.417.684,43	97,90
Avoirs bancaires				2.649.946,04	0,71
Autres actifs/(passifs) nets				5.192.129,33	1,39
Total				374.259.759,80	100,00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 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.

En 2023, l'inflation en Europe et aux États-Unis a diminué par rapport à son pic, mais elle est restée bien au-dessus du niveau cible de 2%. La BCE et la Fed ont continué à resserrer leur politique monétaire afin de réduire l'inflation. Elles ont cependant cessé d'augmenter les taux directeurs à l'été 2023. La Fed a relevé son taux cible pour les fonds fédéraux pour la dernière fois en juillet à un niveau de 5,375%, et la dernière hausse du taux de dépôt de la BCE a eu lieu en septembre, à 4,50%. Depuis lors, leur politique s'est portée sur la réduction du bilan et le maintien des taux directeurs à un niveau plus élevé pendant plus longtemps. Les marchés ont également tourné leur attention vers la prévision du calendrier et de la vitesse des réductions de taux, qui suivront une baisse de l'inflation vers l'objectif des banques centrales. Le marché américain ouvre clairement la voie à ce sujet.

La perspective d'un relèvement des taux d'intérêt par les banques centrales s'étant imposée, les rendements ont augmenté pour culminer à 2,96% pour le rendement allemand à 10 ans au début du mois d'octobre 2023. Au quatrième trimestre 2023, l'inflation a surpris à la baisse. Les marchés commencent à tableter 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. L'inflation étant plus tenace et la croissance économique plus résiliente, du moins aux États-Unis, ces baisses de taux ont de nouveau été écartées, faisant remonter le rendement à des niveaux supérieurs à 2,40%.

Les marchés d'actions ont profité de la perspective de taux plus bas à l'avenir et se sont redressés depuis la fin du mois d'octobre pour atteindre leur sommet à la fin du mois de mars.

À la fin de l'année dernière, la stratégie KBC AM a ramené sa sous-pondération en actions à zéro. Conformément à cette stratégie, le compartiment est passé d'un delta négatif (sensibilité aux actions) par rapport à l'indice de référence à une position neutre. C'est avec ce point de vue neutre que nous avons entamé la nouvelle 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 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	32.147.560,04
Avoirs bancaires	155.290,90
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	114.021,34
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	89,11
Charges payées d'avance et autres créances	69.957,29
Total de l'actif	32.486.918,68

Passif

À payer sur rachats d'actions	73.820,04
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	20.199,14
Frais à payer et autres dettes	159.072,44
Total du passif	253.091,62

Total de l'actif net à la fin de la période 32.233.827,06

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 7.482,2793
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 896,14

Nombre d'actions de distribution en circulation 21.505,9031
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 662,77

Nombre d'actions de capitalisation 'Euro Hedged' en circulation 5.565,2646
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Euro Hedged' 674,25

Nombre d'actions de distribution 'Euro Hedged' en circulation 14.955,1181
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'Euro Hedged' 503,03

KBC BONDS CONVERTIBLES

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	218.176,57
Intérêts sur comptes bancaires	7.450,17
Autres produits	143,00
	<hr/>
Total des produits	225.769,74

Charges

Commissions de gestion	186.444,74
Commission d'administration du fonds	6.781,32
Taxe d'abonnement	8.422,09
Intérêts payés sur obligations et autres titres de créance, nets	8.099,72
Droits de dépôt et de garde	28.827,99
Frais de recherche	283,29
Intérêts bancaires payés	125,37
Autres frais et charges	13.917,77
	<hr/>
Total des charges	252.902,29

Dépenses d'investissement nettes	-27.132,55
----------------------------------	------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-525.692,41
- sur contrats de change à terme	173.367,82
- sur devises	-69.659,63
	<hr/>
Résultat réalisé	-449.116,77

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

- sur portefeuille-titres	1.851.256,84
- sur contrats de change à terme	-34.709,16
- sur devises	-3.418,64
	<hr/>
Résultat des opérations	1.364.012,27

Dividendes versés	-
Souscriptions	17.797,63
Rachats	-5.342.727,03
	<hr/>
Total des variations de l'actif net	-3.960.917,13

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

Total de l'actif net à la fin de la période	32.233.827,06
---	---------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	32.233.827,06
- au 30 septembre 2023	36.194.744,19
- au 30 septembre 2022	42.388.382,19
Nombre d'actions de capitalisation	
- en circulation au début de la période	9.025,5455
- émises	10,4934
- rachetées	-1.553,7596
- en circulation à la fin de la période	7.482,2793
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	
- au 31 mars 2024	896,14
- au 30 septembre 2023	863,35
- au 30 septembre 2022	889,58
TER par action de capitalisation (en %)	
- au 31 mars 2024	1,29
Nombre d'actions de distribution	
- en circulation au début de la période	24.731,4031
- émises	-
- rachetées	-3.225,5000
- en circulation à la fin de la période	21.505,9031
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	662,77
- au 30 septembre 2023	638,52
- au 30 septembre 2022	657,98
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 2024	1,31
Nombre d'actions de capitalisation 'Euro Hedged'	
- en circulation au début de la période	6.592,9097
- émises	13,1999
- rachetées	-1.040,8450
- en circulation à la fin de la période	5.565,2646
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Euro Hedged'	
- au 31 mars 2024	674,25
- au 30 septembre 2023	641,95
- au 30 septembre 2022	633,03
TER par action de capitalisation 'Euro Hedged' (en %)	
- au 31 mars 2024	1,31
Nombre d'actions de distribution 'Euro Hedged'	
- en circulation au début de la période	17.487,1181
- émises	-
- rachetées	-2.532,0000
- en circulation à la fin de la période	14.955,1181
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'Euro Hedged'	
- au 31 mars 2024	503,03
- au 30 septembre 2023	479,14
- au 30 septembre 2022	472,40
TER par action de distribution 'Euro Hedged' (en %)	
- au 31 mars 2024	1,31

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CONVERTIBLES

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	300.000	Accor SA 0,70% 07.12.27	161.491,88	158.196,00	0,49
EUR	300.000	Amadeus IT Group SA 1,50% 09.04.25	398.680,00	347.221,50	1,08
EUR	200.000	ANLLIAN Capital Ltd 05.02.25	238.045,55	205.768,00	0,64
EUR	100.000	Barclays Bank Plc 24.01.25	102.886,66	103.947,00	0,32
EUR	200.000	BNP Paribas SA 13.05.25	230.490,00	249.549,00	0,77
EUR	200.000	Cellnex Telecom SA 0,50% 05.07.28	211.880,00	207.902,00	0,65
EUR	100.000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 15.03.28	107.439,00	111.104,00	0,34
EUR	100.000	Davide Campari-Milano NV 2,38% 17.01.29	104.890,00	102.797,00	0,32
EUR	200.000	Deutsche Lufthansa AG 2,00% 17.11.25	231.453,33	204.926,00	0,64
EUR	200.000	Deutsche Post AG 0,05% 30.06.25	223.416,95	192.080,00	0,60
EUR	200.000	Edenred SE 06.09.24	125.034,55	120.528,00	0,37
EUR	200.000	Edenred SE 14.06.28	130.471,98	126.601,00	0,39
EUR	100.000	Elis SA 2,25% 22.09.29	106.650,00	139.641,00	0,43
EUR	200.000	ENI SpA 2,95% 14.09.30	205.020,00	206.678,00	0,64
EUR	200.000	Fastighets AB Balder 3,50% 23.02.28	214.500,00	257.794,00	0,80
EUR	100.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 2,63% 24.02.26	103.135,00	99.633,00	0,31
EUR	100.000	Groupe Bruxelles Lambert NV 2,13% 29.11.25	102.350,00	97.486,00	0,30
EUR	200.000	Iberdrola Finanzas SA 0,80% 07.12.27	203.637,00	202.243,00	0,63
EUR	200.000	International Consolidated Airlines Group SA 1,13% 18.05.28	200.540,00	187.248,00	0,58
EUR	100.000	JPMorgan Chase Bank NA 10.06.24	111.594,50	108.251,00	0,34
EUR	100.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 14.01.25	104.547,50	100.752,00	0,31
EUR	100.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 29.04.25	110.260,00	114.073,50	0,35
EUR	100.000	Lagfin SCA 3,50% 08.06.28	101.440,00	96.407,50	0,30
EUR	100.000	LEG Immobilien AG 0,40% 30.06.28	85.480,00	86.548,50	0,27
EUR	100.000	LEG Immobilien AG 0,88% 01.09.25	121.333,40	96.878,50	0,30
EUR	100.000	Merrill Lynch BV 30.01.26	103.010,00	104.151,50	0,32
EUR	100.000	MTU Aero Engines AG 0.05% 18.03.27	91.800,00	92.306,50	0,29
EUR	100.000	Pirelli & C SpA 22.12.25	105.463,33	104.306,50	0,32
EUR	200.000	Prysmian SpA 02.02.26	199.175,00	246.891,00	0,77
EUR	100.000	RAG-Stiftung 02.10.24	95.992,50	97.772,50	0,30
EUR	100.000	RAG-Stiftung 17.06.26	110.084,00	94.144,00	0,29
EUR	100.000	RAG-Stiftung 1,88% 16.11.29	101.210,00	104.252,00	0,32
EUR	100.000	Saipem SpA 2,88% 11.09.29	105.660,00	137.132,00	0,43
EUR	100.000	Schneider Electric SE 15.06.26	199.532,21	216.643,50	0,67
EUR	100.000	Snam SpA 3,25% 29.09.28	98.830,00	102.139,50	0,32
EUR	100.000	SOITEC 01.10.25	205.517,43	165.105,50	0,51
EUR	100.000	SPIE SA 2,00% 17.01.28	101.500,00	119.744,50	0,37
EUR	200.000	Ubisoft Entertainment SA 2,38% 15.11.28	205.000,00	191.973,00	0,60
EUR	300.000	Ubisoft Entertainment SA 2,88% 05.12.31	282.730,00	267.594,00	0,83
EUR	100.000	Wendel SE 2,63% 27.03.26	99.035,00	101.652,50	0,32
			6.141.206,77	6.070.062,00	18,83
GBP	100.000	JET2 Plc 1,63% 10.06.26	108.104,79	117.263,51	0,36
GBP	100.000	WH Smith Plc 1,63% 07.05.26	117.539,90	108.274,55	0,34
			225.644,69	225.538,06	0,70
HKD	2.000.000	Cathay Pacific Finance III Ltd 2,75% 05.02.26	255.059,32	259.227,79	0,80
HKD	2.000.000	Citigroup Global Markets Holdings Inc 26.02.26	223.653,16	215.675,33	0,67
			478.712,48	474.903,12	1,47
JPY	30.000.000	ANA Holdings Inc 19.09.24	206.869,24	182.986,99	0,57
JPY	30.000.000	ANA Holdings Inc 10.12.31	229.045,15	211.698,99	0,66
JPY	10.000.000	DMG Mori Co Ltd. 16.07.24	79.123,24	79.438,34	0,30
JPY	10.000.000	JFE Holdings Inc 28.09.28	66.067,86	67.215,20	0,21
JPY	10.000.000	Kansai Paint Co Ltd. 07.03.31	62.151,07	61.146,78	0,19
JPY	10.000.000	Kyoritsu Maintenance Co Ltd. 29.01.26	83.636,14	90.785,95	0,28
JPY	20.000.000	Nagoya Railroad Co Ltd 11.12.24	142.931,04	122.067,80	0,38
JPY	10.000.000	Nippon Corp 20.06.25	76.030,01	67.701,28	0,21
JPY	10.000.000	NTN Corp 19.12.25	65.637,12	65.656,34	0,20
JPY	10.000.000	OSG Corp 20.12.30	69.374,03	69.651,69	0,22

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CONVERTIBLES

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
JPY	10.000.000	Park24 Co Ltd. 24.02.28	66.090,78	59.621,26	0,18
JPY	10.000.000	Rohm Co Ltd 05.12.24	84.939,58	61.240,69	0,19
JPY	10.000.000	Taiyo Yuden Co Ltd. 18.10.30	68.065,97	65.720,89	0,20
JPY	10.000.000	Takashimaya Co Ltd. 06.12.28	73.068,29	73.884,42	0,23
JPY	10.000.000	Tokyu Corp 29.09.28	65.547,05	63.969,00	0,20
JPY	10.000.000	Tokyu Corp 30.09.30	65.600,05	64.804,41	0,20
			<u>1.504.176,62</u>	<u>1.425.590,03</u>	<u>4,42</u>
USD	200.000	Abu Dhabi National Oil Co 0,70% 04.06.24	177.338,54	183.115,74	0,57
USD	200.000	Advanced Energy Industries Inc 2,50% 15.09.28	182.644,27	188.961,11	0,59
USD	150.000	Air Canada 4,00% 01.07.25	164.308,36	153.763,89	0,48
USD	100.000	Airbnb Inc 15.03.26	85.544,44	86.414,81	0,27
USD	300.000	Akamai Technologies Inc 0,13% 01.05.25	307.460,86	328.245,83	1,02
USD	300.000	Akamai Technologies Inc 0,38% 01.09.27	276.225,88	292.954,17	0,91
USD	400.000	Akamai Technologies Inc 1,13% 15.02.29	385.834,25	380.961,11	1,18
USD	300.000	Alnylam Pharmaceuticals Inc 1,00% 15.09.27	285.599,76	261.844,44	0,81
USD	300.000	American Airlines Group Inc 6,50% 01.07.25	341.615,83	322.747,22	1,00
USD	300.000	American Water Capital Corp 3,63% 15.06.26	272.726,92	271.741,67	0,84
USD	100.000	Array Technologies Inc 1,00% 01.12.28	118.061,67	85.819,44	0,27
USD	200.000	Asahi Refining USA Inc 16.03.26	167.653,66	158.899,07	0,49
USD	200.000	Ascendis Pharma 2,25% 01.04.28	172.313,24	211.712,96	0,66
USD	200.000	Bentley Systems Inc 0,13% 15.01.26	178.450,23	186.342,59	0,58
USD	200.000	Bentley Systems Inc 0,38% 01.07.27	159.070,56	165.994,44	0,51
USD	100.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 0,60% 01.08.24	87.531,52	91.141,67	0,28
USD	250.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 1,25% 15.05.27	230.137,34	229.864,58	0,71
USD	200.000	Bloom Energy Corp 3,00% 01.06.28	202.484,25	168.967,59	0,52
USD	200.000	Bosideng International Holdings Ltd 1,00% 17.12.24	210.131,07	196.400,00	0,61
USD	100.000	Bridgebio Pharma Inc 2,50% 15.03.27	96.951,33	99.613,43	0,31
USD	200.000	China Hongqiao Group Ltd 5,25% 25.01.26	245.511,18	259.511,67	0,81
USD	100.000	Cinemark Holdings Inc 4,50% 15.08.25	107.369,29	129.158,33	0,40
USD	200.000	CONMED Corp 2,25% 15.06.27	185.700,71	169.698,15	0,53
USD	100.000	Dayforce Inc 0,25% 15.03.26	82.766,62	84.894,91	0,26
USD	400.000	Dexcom Inc 0,25% 15.11.25	354.782,92	407.737,04	1,26
USD	200.000	Dexcom Inc 0,38% 15.05.28	191.716,63	198.826,85	0,62
USD	300.000	Dropbox Inc 01.03.26	259.899,16	264.004,17	0,82
USD	200.000	Dropbox Inc 01.03.28	178.191,84	173.228,70	0,54
USD	200.000	Enovis Corp 3,88% 15.10.28	214.668,99	237.719,44	0,74
USD	200.000	Envestnet Inc 2,63% 01.12.27	208.190,59	196.063,89	0,61
USD	200.000	Etsy Inc 0,13% 01.10.26	225.866,10	196.077,78	0,61
USD	100.000	Euronet Worldwide Inc 0,75% 15.03.49	89.285,01	89.996,30	0,28
USD	200.000	Exact Sciences Corp 0,38% 15.03.27	172.564,02	177.525,93	0,55
USD	300.000	Exact Sciences Corp 0,38% 01.03.28	245.552,50	257.408,33	0,80
USD	100.000	Exact Sciences Corp 2,00% 01.03.30	102.083,69	105.091,20	0,33
USD	100.000	Expedia Group Inc 15.02.26	86.009,16	85.625,46	0,27
USD	600.000	Ford Motor Co 15.03.26	569.825,61	575.441,67	1,79
USD	300.000	Global Payments Inc 1,50% 01.03.31	289.083,09	294.062,50	0,91
USD	100.000	H World Group Ltd 3,00% 01.05.26	96.605,30	107.016,20	0,33
USD	300.000	Halozyme Therapeutics Inc 0,25% 01.03.27	237.367,12	246.591,67	0,76
USD	200.000	Halozyme Therapeutics Inc 1,00% 15.08.28	209.342,34	180.474,07	0,56
USD	200.000	Insmed Inc 0,75% 01.06.28	174.918,06	199.129,63	0,62
USD	200.000	Insulet Corp 0,38% 01.09.26	186.303,28	193.034,26	0,60
USD	100.000	Integer Holdings Corp 2,13% 15.02.28	99.532,17	134.318,52	0,42
USD	100.000	Integra LifeSciences Holdings Corp 0,50% 15.08.25	81.573,65	88.723,61	0,28
USD	200.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 01.04.26	162.721,79	183.326,85	0,57
USD	100.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 1,75% 15.06.28	91.297,58	97.368,98	0,30
USD	200.000	Jazz Investments I Ltd 2,00% 15.06.26	197.509,49	184.047,22	0,57
USD	200.000	Lantheus Holdings Inc 2,63% 15.12.27	214.647,28	203.732,41	0,63
USD	200.000	LCI Industries 1,13% 15.05.26	199.644,18	176.944,44	0,55
USD	200.000	Lenovo Group Ltd 2,50% 26.08.29	189.013,74	226.975,93	0,70
USD	200.000	LG Chem Ltd 1,25% 18.07.28	189.646,47	177.874,07	0,55
USD	200.000	LG Chem Ltd 1,60% 18.07.30	188.912,84	173.681,48	0,54
USD	200.000	Liberty Media Corp 2,38% 30.09.53	190.566,71	216.442,59	0,67
USD	100.000	Liberty Media Corp 3,75% 15.03.28	95.598,46	114.214,35	0,35
USD	100.000	Liberty Media Corp-Liberty Formula One 2,25% 15.08.27	99.023,39	94.716,67	0,29

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CONVERTIBLES

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
USD	300.000	Live Nation Entertainment Inc 3,13% 15.01.29	284.477,24	334.209,72	1,04
USD	100.000	Lumentum Holdings Inc 0,50% 15.12.26	81.601,66	81.630,56	0,25
USD	100.000	Lumentum Holdings Inc 1,50% 15.12.29	88.582,24	87.425,93	0,27
USD	100.000	MACOM Technology Solutions Holdings Inc 0,25% 15.03.26	95.439,82	117.027,78	0,36
USD	200.000	Marriott Vacations Worldwide Corp 15.01.26	212.456,02	173.722,22	0,54
USD	100.000	Merit Medical Systems Inc 3,00% 01.02.29	103.654,37	101.317,59	0,31
USD	100.000	MicroStrategy Inc 15.02.27	126.244,27	126.487,96	0,39
USD	250.000	Middleby Corp 1,00% 01.09.25	292.529,97	304.274,31	0,94
USD	300.000	NCL Corp. Ltd 1,13% 15.02.27	260.186,99	262.240,28	0,81
USD	200.000	NCL Corp. Ltd 5,38% 01.08.25	217.699,44	243.720,37	0,76
USD	200.000	Nice Ltd 15.09.25	189.993,80	194.200,00	0,60
USD	100.000	NIO Inc 3,88% 15.10.29	84.832,01	59.305,56	0,18
USD	100.000	NIO Inc 4,63% 15.10.30	85.047,56	62.669,44	0,19
USD	100.000	Northern Oil & Gas Inc 3,63% 15.04.29	117.466,91	112.806,48	0,35
USD	200.000	Nutanix Inc 0,25% 01.10.27	176.390,94	227.688,89	0,71
USD	300.000	ON Semiconductor Corp 0,50% 01.03.29	289.036,30	274.361,11	0,85
USD	200.000	Ormat Technologies Inc 2,50% 15.07.27	208.964,04	179.535,19	0,56
USD	100.000	Parsons Corp 2,63% 01.03.29	99.617,20	100.846,76	0,31
USD	100.000	PDD Holdings Inc 01.12.25	95.469,88	89.887,50	0,28
USD	300.000	Pebblebrook Hotel Trust 1,75% 15.12.26	269.248,92	250.200,00	0,78
USD	400.000	PG&E Corp 4,25% 01.12.27	375.858,89	372.868,52	1,16
USD	200.000	Post Holdings Inc 2,50% 15.08.27	205.340,31	208.712,04	0,65
USD	200.000	Qiagen NV 17.12.27	171.593,96	172.049,07	0,53
USD	200.000	Qiagen NV 1,00% 13.11.24	173.957,28	188.839,81	0,59
USD	100.000	Rapid7 Inc 0,25% 15.03.27	83.715,07	81.247,69	0,25
USD	100.000	Repligen Corp 1,00% 15.12.28	102.767,78	104.127,78	0,32
USD	400.000	Rivian Automotive Inc 3,63% 15.10.30	348.021,70	260.883,33	0,81
USD	400.000	Rivian Automotive Inc 4,63% 15.03.29	406.105,12	299.500,00	0,93
USD	300.000	Sarepta Therapeutics Inc 1,25% 15.09.27	317.017,85	324.629,17	1,01
USD	300.000	Seagate HDD Cayman 3,50% 01.06.28	294.656,54	351.790,28	1,09
USD	250.000	Shift4 Payments Inc 15.12.25	254.442,58	249.373,84	0,77
USD	100.000	Shift4 Payments Inc 0,50% 01.08.27	85.478,70	86.136,57	0,27
USD	200.000	Shockwave Medical Inc 1,00% 15.08.28	184.398,53	236.695,37	0,73
USD	500.000	Southwest Airlines Co 1,25% 01.05.25	612.353,68	468.546,30	1,45
USD	200.000	STMicroelectronics NV 04.08.25	207.260,64	204.149,07	0,63
USD	200.000	STMicroelectronics NV 04.08.27	191.230,33	206.522,22	0,64
USD	100.000	Tetra Tech Inc 2,25% 15.08.28	97.264,15	101.697,22	0,32
USD	100.000	TransMedics Group Inc 1,50% 01.06.28	108.724,68	101.269,44	0,31
USD	200.000	Trip.com Group Ltd 1,50% 01.07.27	193.219,93	211.731,48	0,66
USD	200.000	Tyler Technologies Inc 0,25% 15.03.26	182.273,05	187.037,04	0,58
USD	300.000	Uber Technologies Inc 15.12.25	252.744,16	311.873,61	0,97
USD	300.000	Uber Technologies Inc 0,88% 01.12.28	314.790,83	344.093,06	1,07
USD	200.000	Universe Trek Ltd 2,50% 08.07.25	180.514,30	186.985,19	0,58
USD	250.000	Vail Resorts Inc 01.01.26	220.551,99	212.498,84	0,66
USD	300.000	Ventas Realty LP 3,75% 01.06.26	277.215,43	277.769,44	0,86
USD	100.000	Vishay Intertechnology Inc 2,25% 15.09.30	92.001,43	88.738,43	0,28
USD	200.000	Wayfair Inc 3,25% 15.09.27	170.338,18	244.772,22	0,76
USD	200.000	Welltower OP LLC 2,75% 15.05.28	187.268,32	206.683,33	0,64
USD	400.000	Western Digital Corp 3,00% 15.11.28	436.899,83	543.577,78	1,69
USD	200.000	Wolfspeed Inc 1,75% 01.05.26	196.528,82	176.400,00	0,55
USD	200.000	Workiva Inc 1,25% 15.08.28	191.998,69	172.380,56	0,53
USD	200.000	Wynn Macau Ltd 4,50% 07.03.29	211.799,19	197.192,59	0,61
USD	200.000	Xero Investments Ltd 02.12.25	164.401,12	175.668,52	0,54
USD	200.000	Zhen Ding Technology Holding Ltd 24.01.29	194.754,49	211.182,41	0,66
USD	200.000	Ziff Davis Inc 1,75% 01.11.26	182.687,35	175.531,48	0,54
USD	200.000	Zillow Group Inc 0,75% 01.09.24	212.906,31	219.040,74	0,68
USD	100.000	Zillow Group Inc 1.38% 01.09.26	103.459,55	114.678,24	0,36
USD	250.000	Zillow Group Inc 2,75% 15.05.25	237.397,83	246.667,82	0,77
USD	300.000	ZTO Express Cayman Inc 1,50% 01.09.27	261.718,70	272.762,50	0,85
			22.879.971,81	23.146.081,68	71,81
Total des obligations			31.229.712,37	31.342.174,89	97,23

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CONVERTIBLES

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
JPY	10.000.000	CyberAgent Inc 19.02.25	90.674,89	61.195,11	0,19
JPY	10.000.000	CyberAgent Inc 16.11.29	74.560,69	63.018,27	0,19
JPY	10.000.000	Daifuku Co Ltd. 14.09.28	66.904,00	73.774,29	0,23
JPY	10.000.000	Ferrotec Holdings Corp 23.06.28	68.196,19	66.776,24	0,21
JPY	20.000.000	Koei Tecmo Holdings Co Ltd. 20.12.24	158.894,30	121.825,53	0,38
JPY	20.000.000	Nipro Corp 25.09.26	149.561,86	126.494,77	0,39
JPY	10.000.000	Sanrio Co Ltd. 14.12.28	70.861,74	80.812,72	0,25
JPY	10.000.000	Seino Holdings Co Ltd. 31.03.26	70.362,29	67.737,68	0,21
JPY	10.000.000	Senko Group Holdings Co Ltd. 18.03.25	81.596,24	63.433,68	0,20
JPY	10.000.000	Toho Holdings Co Ltd. 16.06.28	69.736,02	80.316,86	0,25
Total des obligations			<u>901.348,22</u>	<u>805.385,15</u>	<u>2,50</u>
Total des placements en titres			32.131.060,59	32.147.560,04	99,73
Avoirs bancaires				155.290,90	0,48
Autres actifs/(passifs) nets				<u>-69.023,88</u>	<u>-0,21</u>
Total				<u>32.233.827,06</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Résumé de la politique d'investissement

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

Au cours des premiers mois de la période de rapport, les taux d'inflation ont chuté de manière significative en raison d'importants effets de base: la forte hausse des prix du pétrole et du gaz de l'année précédente a quitté l'indice. Ce fut le cas en Europe et aux États-Unis. Les marchés financiers étaient de plus en plus convaincus que l'inflation était maîtrisée et que le cycle de hausse des banques centrales allait bientôt faire place à un cycle d'assouplissement. Ce qui a été confirmé par les déclarations du gouverneur de la Fed, annonçant un pivot vers des taux d'intérêt plus bas.

Les marchés financiers se sont empressés de digérer la bonne nouvelle et les taux d'intérêt nominaux et réels ont baissé sensiblement. Le rendement moyen du marché des obligations indexées sur l'inflation et libellées en euros est passé de près de 1,5% à moins de 1% à la fin de 2023. Mais la nouvelle année a été marquée par de mauvaises surprises en matière d'inflation, en particulier aux États-Unis. Les rendements obligataires sont repartis à la hausse, bien que les hausses de taux réels en Europe aient été modérées. Les acteurs du marché sont restés convaincus que la BCE abaisserait bientôt ses taux.

La stratégie du compartiment au cours de la période de rapport a été prudente: sous-pondérer la durée. L'extrémité la plus courte de la courbe des taux a été considérée comme offrant un meilleur rapport risque/rendement que l'extrémité longue.

Politique d'investissement future

La BCE devrait commencer à réduire ses taux en juin. L'initiative sera 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 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	285.666.528,30
Avoirs bancaires	369.009,52
À recevoir sur ventes de titres	10.655.415,32
À recevoir sur émission d'actions	1.386,14
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.031.942,67
Total de l'actif	297.724.281,95

Passif

À payer sur achats de titres	10.295.769,71
À payer sur rachats d'actions	21.561,59
Frais à payer et autres dettes	214.937,38
Total du passif	10.532.268,68

Total de l'actif net à la fin de la période 287.192.013,27

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 16.544,8908
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 1.080,47

Nombre d'actions de distribution en circulation 14.864,7794
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 783,15

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 8.099,3818
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 1.085,64

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares' en circulation 1.530.045,9201
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares' 162,66

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1.788.824,23
Intérêts sur comptes bancaires	8.996,86
Commissions reçues	2.521,84
Autres produits	175,50
	<hr/>
Total des produits	1.800.518,43

Charges

Commissions de gestion	733.820,63
Commission d'administration du fonds	57.059,97
Taxe d'abonnement	20.500,57
Droits de dépôt et de garde	34.641,90
Frais de recherche	2.384,27
Autres frais et charges	54.529,33
	<hr/>
Total des charges	902.936,67

Produits nets des placements	897.581,76
------------------------------	------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	<hr/>
	-3.608.595,00

Résultat réalisé	-2.711.013,24
------------------	---------------

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

- sur portefeuille-titres	<hr/>
	12.459.323,80

Résultat des opérations	<hr/>
	9.748.310,56

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

Souscriptions	5.943.203,22
---------------	--------------

Rachats	-22.370.566,77
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	<hr/>
	-6.750.953,17

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

Total de l'actif net à la fin de la période	<hr/>
	287.192.013,27

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	287.192.013,27
- 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 la période	17.760,8687
- émises	20,2652
- rachetées	-1.236,2431
- en circulation à la fin de la période	16.544,8908
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	
- au 31 mars 2024	1.080,47
- au 30 septembre 2023	1.045,44
- au 30 septembre 2022	1.034,81
TER par action de capitalisation (en %)	
- au 31 mars 2024	0,88
Nombre d'actions de distribution	
- en circulation au début de la période	16.509,0431
- émises	304,8647
- rachetées	-1.949,1284
- en circulation à la fin de la période	14.864,7794
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	783,15
- au 30 septembre 2023	762,16
- au 30 septembre 2022	754,45
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 2024	0,86
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 la période	12.911,3818
- émises	-
- rachetées	-4.812,0000
- en circulation à la fin de la période	8.099,3818
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	
- au 31 mars 2024	1.085,64
- au 30 septembre 2023	1.047,55
- au 30 septembre 2022	1.031,80
TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)	
- au 31 mars 2024	0,37
Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional Shares'	
- en circulation au début de la période	1.586.556,6999
- émises	35.389,1835
- rachetées	-91.899,9633
- en circulation à la fin de la période	1.530.045,9201
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional Shares'	
- au 31 mars 2024	162,66
- au 30 septembre 2023	157,11
- au 30 septembre 2022	155,08

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Statistiques (en EUR) (suite)

au 31 mars 2024

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

- au 31 mars 2024

0,59

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	15.485.000	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.26	16.420.482,19	15.280.904,60	5,32
EUR	12.967.350	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.33	13.615.203,24	12.864.264,75	4,48
EUR	7.488.600	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0,10% 15.04.46	9.979.296,32	7.294.535,18	2,54
EUR	13.662.880	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked obligation 0,50% 15.04.30	15.590.182,11	13.872.771,90	4,83
EUR	11.730.900	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.25	12.075.775,12	11.611.572,11	4,05
EUR	7.966.200	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.26	8.612.742,39	7.902.269,65	2,75
EUR	5.855.650	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.28	6.395.849,85	5.755.708,11	2,00
EUR	9.464.720	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.29	9.425.083,72	9.332.460,00	3,25
EUR	6.453.260	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.31	7.332.011,07	6.325.944,28	2,20
EUR	2.251.120	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.32	2.288.724,12	2.180.991,08	0,76
EUR	5.611.650	French Republic Government Bond OAT 0,10% 01.03.36	6.051.868,81	5.260.383,72	1,83
EUR	6.649.665	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.36	7.772.673,99	6.242.308,52	2,17
EUR	6.912.180	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.38	6.953.552,33	6.374.816,07	2,22
EUR	1.962.928	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.47	2.016.599,00	1.695.496,73	0,59
EUR	2.419.263	French Republic Government Bond OAT 0,10% 25.07.53	2.634.946,90	2.044.973,98	0,71
EUR	4.648.365	French Republic Government Bond OAT 0,55% 01.03.39	4.582.426,84	4.542.499,42	1,58
EUR	533.055	French Republic Government Bond OAT 0,60% 25.07.34	535.861,13	535.607,99	0,19
EUR	14.175.475	French Republic Government Bond OAT 0,70% 25.07.30	15.227.734,73	14.496.260,33	5,04
EUR	7.742.845	French Republic Government Bond OAT 1,80% 25.07.40	10.582.843,14	9.037.199,36	3,15
EUR	18.396.560	French Republic Government Bond OAT 1,85% 25.07.27	20.695.950,24	19.338.020,51	6,73
EUR	6.079.080	French Republic Government Bond OAT 3,15% 25.07.32	7.658.161,31	7.416.636,87	2,58
EUR	5.135.095	French Republic Government Bond OAT 3,40% 25.07.29	6.939.955,55	5.924.670,29	2,06
EUR	14.854.710	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,10% 15.05.33	12.383.829,15	13.059.645,30	4,55
EUR	3.830.613	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,15% 15.05.51	2.696.588,81	2.551.566,39	0,89
EUR	9.517.280	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,40% 15.05.30	9.293.783,22	9.015.545,18	3,14
EUR	9.380.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,65% 15.05.26	9.592.686,29	9.297.864,50	3,24
EUR	6.998.973	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,25% 15.09.32	7.200.668,03	6.935.367,73	2,42
EUR	10.434.515	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,30% 15.05.28	11.301.384,71	10.515.472,23	3,66
EUR	3.000.180	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,40% 26.05.25	3.219.405,45	2.970.418,21	1,03
EUR	7.788.191	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,35% 15.09.35	9.809.643,30	8.459.164,68	2,95
EUR	6.009.930	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,55% 15.09.41	7.380.042,49	6.662.613,21	2,32
EUR	6.518.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,10% 15.09.26	7.382.102,34	6.878.730,89	2,40
EUR	10.107.488	Spain Government Inflation Linked Bond 0,65% 30.11.27	10.860.482,52	10.108.894,46	3,52
EUR	3.621.450	Spain Government Inflation Linked Bond 0,70% 30.11.33	3.877.009,17	3.535.121,87	1,23
EUR	12.581.978	Spain Government Inflation Linked Bond 1,00% 30.11.30	13.514.229,75	12.765.568,68	4,45
EUR	5.231.283	Spain Government Inflation Linked Bond 1,80% 30.11.24	5.595.230,47	5.291.285,31	1,84
EUR	2.070.920	Spain Government Inflation Linked Bond 2,05% 30.11.39	2.232.212,81	2.288.974,21	0,80
Total des placements en titres			309.727.222,61	285.666.528,30	99,47
Avoirs bancaires				369.009,52	0,13
Autres actifs/(passifs) nets				1.156.475,45	0,40
Total				287.192.013,27	100,00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES USD

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Au cours de la période de rapport, les rendements américains à 10 ans ont augmenté de façon constante, passant de 3,88% à 4,20%, en raison de la ténacité de l'inflation et des doutes croissants quant à l'intention de la Fed de réduire ses taux. Les différentiels d'intérêt ont diminué, passant de 99 à 90 points de base, en ligne avec la bonne humeur du marché boursier américain.

Politique d'investissement

Tout au long de la période sous revue, le compartiment a bénéficié d'une durée assez courte par rapport à l'indice de référence. Le compartiment a été rééquilibré mensuellement afin de remplacer les obligations les moins attrayantes par des obligations plus séduisantes.

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

KBC BONDS CORPORATES USD

État du patrimoine (en USD)

au 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	77.882.805,62
Avoirs bancaires	1.398.578,67
À recevoir sur émission d'actions	291.639,31
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	930.640,53
Charges payées d'avance et autres créances	1.123,87
Total de l'actif	80.504.788,00

Passif

À payer sur rachats d'actions	97.604,91
Frais à payer et autres dettes	128.148,88
Total du passif	225.753,79

Total de l'actif net à la fin de la période 80.279.034,21

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 27.636,6693
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 1.251,11

Nombre d'actions de distribution en circulation 83.947,4792
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 453,53

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 5.882,7413
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 1.296,93

KBC BONDS CORPORATES USD

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1.571.237,37
Intérêts sur comptes bancaires	30.720,84
Total des produits	1.601.958,21

Charges

Commissions de gestion	279.331,84
Commission d'administration du fonds	14.108,04
Taxe d'abonnement	17.382,30
Droits de dépôt et de garde	8.238,66
Frais de recherche	590,75
Autres frais et charges	65.249,90
Total des charges	384.901,49

Produits nets des placements	1.217.056,72
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	-217.885,36
- sur devises	-180,35
Résultat réalisé	998.991,01

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

- sur portefeuille-titres	3.786.065,64
- sur devises	755,43
Résultat des opérations	4.785.812,08

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

Souscriptions	17.533.144,17
---------------	---------------

Rachats	-1.469.858,92
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	19.503.763,12
-------------------------------------	---------------

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

Total de l'actif net à la fin de la période	80.279.034,21
---	---------------

KBC BONDS CORPORATES USD

Statistiques (en USD)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	80.279.034,21
- 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 la période	25.736,8990
- émises	2.458,5727
- rachetées	-558,8024
- en circulation à la fin de la période	27.636,6693
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	
- au 31 mars 2024	1.251,11
- au 30 septembre 2023	1.168,14
- au 30 septembre 2022	1.124,73
TER par action de capitalisation (en %)	
- au 31 mars 2024	1,06
Nombre d'actions de distribution	
- en circulation au début de la période	52.571,4717
- émises	33.161,4461
- rachetées	-1785,4386
- en circulation à la fin de la période	83.947,4792
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	453,53
- au 30 septembre 2023	449,18
- au 30 septembre 2022	447,19
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 2024	1,10
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 la période	5.882,7413
- émises	-
- rachetées	-
- en circulation à la fin de la période	5.882,7413
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	
- au 31 mars 2024	1.296,93
- au 30 septembre 2023	1.206,38
- au 30 septembre 2022	1.154,03
TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)	
- au 31 mars 2024	0,41

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES USD

État des investissements et autres actifs nets (en USD)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	800.000	AbbVie Inc 4,05% 21.11.39	712.552,00	713.180,80	0,89
USD	200.000	Acuity Brands Lighting Inc 2,15% 15.12.30	168.034,00	165.860,90	0,21
USD	643.000	Allied World Assurance Co Holdings Ltd. 4,35% 29.10.25	620.540,84	627.496,92	0,78
USD	2160.000	America Movil SAB de CV 3,63% 22.04.29	196.490,88	201.836,58	0,25
USD	500.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 5,80% 23.01.59	493.445,00	539.259,63	0,67
USD	377.000	Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 8,20% 15.01.39	487.313,97	489.859,93	0,61
USD	750.000	Apollo Management Holdings LP 4,87% 15.02.29	740.632,50	744.228,41	0,93
USD	350.000	Apple Inc 0,70% 08.02.26	317.856,00	324.767,33	0,40
USD	100.000	Apple Inc 3,35% 09.02.27	97.590,00	96.697,66	0,12
USD	18.000	Assured Guaranty US Holdings Inc 3,15% 15.06.31	14.670,72	15.855,59	0,02
USD	100.000	AT&T Inc 5,35% 01.09.40	98.540,00	98.024,93	0,12
USD	200.000	Athene Holding Ltd 3,50% 15.01.31	182.705,51	176.011,94	0,22
USD	438.000	Athene Holding Ltd 6,15% 03.04.30	548.216,48	454.400,08	0,57
USD	600.000	AXA SA 17.01.47	593.820,00	595.848,00	0,74
USD	400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 14.09.28	381.920,00	409.255,56	0,51
USD	400.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 15.11.34	427.812,00	438.995,20	0,55
USD	600.000	Banco Santander SA 14.09.27	522.624,00	547.720,77	0,68
USD	600.000	Banco Santander SA 24.03.28	558.372,00	579.016,89	0,72
USD	400.000	Banco Santander SA 1,85% 25.03.26	356.820,00	373.887,44	0,47
USD	200.000	Banco Santander SA 4,25% 11.04.27	190.576,00	194.184,65	0,24
USD	600.000	Banco Santander SA 5,29% 18.08.27	585.798,00	599.254,50	0,75
USD	400.000	Banco Santander SA 6,94% 07.11.33	427.556,00	442.453,90	0,55
USD	750.000	Bank of America Corp 20.01.28	718.305,00	723.099,75	0,90
USD	800.000	Barclays Plc 20.06.30	762.144,00	771.146,88	0,96
USD	550.000	Barclays Plc 5,20% 12.05.26	535.700,00	544.925,62	0,68
USD	50.000	Blackstone Private Credit Fund 3,25% 15.03.27	42.915,00	46.180,84	0,06
USD	750.000	Broadcom Inc 3,50% 15.02.41	579.850,00	583.864,01	0,73
USD	200.000	Broadcom Inc 3,75% 15.02.51	154.652,00	151.411,22	0,19
USD	650.000	Broadridge Financial Solutions Inc 2,60% 01.05.31	535.336,50	548.115,52	0,68
USD	250.000	Brookfield Finance Inc 6,35% 05.01.34	262.780,00	266.237,95	0,33
USD	650.000	Brunswick Corp 2,40% 18.08.31	500.500,00	517.945,38	0,65
USD	400.000	Burlington Northern Santa Fe LLC 5,05% 01.03.41	392.901,00	391.267,18	0,49
USD	700.000	Burlington Northern Santa Fe LLC 5,75% 01.05.40	742.272,00	741.593,79	0,92
USD	500.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 5,00% 28.04.28	494.150,00	498.688,13	0,62
USD	100.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 6,09% 03.10.33	102.880,00	105.458,87	0,13
USD	550.000	Capital One Financial Corp 3,75% 09.03.27	511.401,00	527.850,13	0,66
USD	100.000	Caterpillar Financial Services Corp 3,65% 12.08.25	96.962,00	98.115,09	0,12
USD	400.000	Caterpillar Inc 4,75% 15.05.64	362.548,00	373.507,56	0,47
USD	100.000	CBRE Services Inc 4,88% 01.03.26	97.597,00	98.990,69	0,12
USD	549.000	CDW LLC / CDW Finance Corp 3,28% 01.12.28	460.506,69	500.515,56	0,62
USD	36.000	CDW LLC / CDW Finance Corp 3,57% 01.12.31	29.373,12	31.762,70	0,04
USD	300.000	CF Industries Inc 4,95% 01.06.43	255.411,00	269.454,65	0,34
USD	377.000	CF Industries Inc 5,15% 15.03.34	453.406,59	370.964,17	0,46
USD	36.000	CGI Inc 1,45% 14.09.26	32.155,56	32.794,60	0,04
USD	500.000	CI Financial Corp 4,10% 15.06.51	305.295,00	312.945,00	0,39
USD	600.000	Citigroup Inc 8,13% 15.07.39	764.048,00	768.297,42	0,96
USD	550.000	Citizens Bank NA/Providence RI 2,25% 28.04.25	500.659,50	529.335,59	0,66
USD	750.000	Citizens Financial Group Inc 2,85% 27.07.26	698.212,50	703.736,96	0,88
USD	800.000	Coca-Cola Icecek AS 4,50% 20.01.29	746.784,00	749.745,06	0,93
USD	404.000	CommonSpirit Health 3,82% 01.10.49	354.267,60	314.228,31	0,39
USD	400.000	Commonwealth Bank of Australia 3,90% 12.07.47	339.084,00	334.969,78	0,42
USD	200.000	Concentrix Corp 6,65% 02.08.26	201.962,00	201.644,82	0,25
USD	200.000	ConocoPhillips 6,50% 01.02.39	221.825,00	227.133,54	0,28
USD	77.000	Consolidated Edison Co of New York, Inc. 6,30% 15.08.37	88.362,12	83.227,98	0,10
USD	108.000	Consolidated Edison Co of New York, Inc. 6,75% 01.04.38	128.213,28	122.117,68	0,15
USD	700.000	Constellation Energy Generation LLC 6,25% 01.10.39	721.422,50	737.181,45	0,92
USD	800.000	Cooperatieve Rabobank UA 15.12.27	726.608,00	729.025,40	0,91
USD	550.000	Cooperatieve Rabobank UA 3,75% 21.07.26	524.832,00	528.978,29	0,66
USD	150.000	Corebridge Financial Inc 3,65% 05.04.27	142.288,50	143.550,68	0,18

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES USD

État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
USD	700.000	Corebridge Financial Inc 3,90% 05.04.32	618.268,00	630.666,54	0,79
USD	200.000	Corebridge Financial Inc 5,75% 15.01.34	203.328,00	204.426,54	0,26
USD	350.000	Credit Suisse AG 1,25% 07.08.26	308.196,00	319.138,75	0,40
USD	300.000	Credit Suisse AG 2,95% 09.04.25	286.185,00	292.252,50	0,36
USD	700.000	Credit Suisse AG 5,00% 09.07.27	697.004,00	693.770,00	0,86
USD	300.000	Crown Castle Inc 2,10% 01.04.31	237.348,00	243.253,14	0,30
USD	200.000	Darden Restaurants Inc 6,30% 10.10.33	212.382,00	208.816,83	0,26
USD	100.000	Dell International LLC 6,20% 15.07.30	128.216,00	105.169,56	0,13
USD	492.000	Deutsche Bank AG 01.04.25	449.565,00	491.773,68	0,61
USD	629.000	Deutsche Bank AG 26.11.25	586.778,57	620.665,75	0,77
USD	500.000	Deutsche Bank AG 18.09.31	422.530,00	441.355,05	0,55
USD	434.000	Deutsche Telekom International Finance BV 15.06.30	582.997,20	513.744,51	0,64
USD	250.000	Dick's Sporting Goods Inc 3,15% 15.01.32	211.035,00	213.669,21	0,27
USD	499.000	Discover Bank 4,65% 13.09.28	450.098,00	483.639,31	0,60
USD	50.000	Eli Lilly & Co 4,70% 27.02.33	49.963,00	49.973,73	0,06
USD	200.000	Eli Lilly & Co 4,95% 27.02.63	203.764,00	193.810,74	0,24
USD	402.000	Enstar Group Ltd 3,10% 01.09.31	300.901,02	334.374,84	0,42
USD	50.000	Enterprise Products Operating LLC 6,13% 15.10.39	52.773,50	53.664,94	0,07
USD	65.000	EOG Resources Inc 3,90% 01.04.35	62.245,30	59.327,67	0,07
USD	750.000	F&G Annuities & Life Inc 7,40% 13.01.28	771.318,00	778.565,25	0,97
USD	850.000	Fidelity National Financial Inc 2,45% 15.03.31	697.994,50	700.876,55	0,87
USD	600.000	Fidelity National Financial Inc 3,40% 15.06.30	517.824,00	532.649,22	0,66
USD	600.000	Fifth Third Bancorp 2,55% 05.05.27	531.474,00	554.025,96	0,69
USD	100.000	Fox Corp 5,58% 25.01.49	95.067,00	93.049,92	0,12
USD	750.000	General Motors Financial Co, Inc. 6,10% 07.01.34	761.242,50	772.285,88	0,96
USD	86.000	Genuine Parts Co 1,88% 01.11.30	63.760,40	69.994,95	0,09
USD	21.000	Goldman Sachs Group Inc 2,60% 07.02.30	18.035,43	18.403,71	0,02
USD	500.000	Home Depot Inc 5,40% 15.09.40	515.061,50	505.266,53	0,63
USD	100.000	Home Depot Inc 5,88% 16.12.36	107.055,00	107.469,61	0,13
USD	250.000	HSBC Bank USA NA 7,00% 15.01.39	272.010,00	289.852,45	0,36
USD	500.000	HSBC Holdings Plc 6,50% 02.05.36	507.995,00	520.405,65	0,65
USD	350.000	Huntington National Bank 5,65% 10.01.30	352.264,50	352.556,75	0,44
USD	700.000	Hyundai Capital America 6,38% 08.04.30	745.157,00	735.767,55	0,92
USD	50.000	Intel Corp 5,70% 10.02.53	51.054,00	51.839,32	0,06
USD	50.000	Intel Corp 5,90% 10.02.63	51.694,00	53.111,37	0,07
USD	500.000	Intuit Inc 5,20% 15.09.33	507.415,00	509.458,33	0,63
USD	750.000	JBS USA LUX S.A. / JBS USA Food Co / JBS USA Finance, Inc. 2,50% 15.01.27	686.520,00	692.186,25	0,86
USD	100.000	Johnson & Johnson 1,30% 01.09.30	81.006,00	82.776,34	0,10
USD	500.000	Johnson & Johnson 4,50% 01.09.40	485.545,00	480.961,28	0,60
USD	50.000	JPMorgan Chase & Co 26.04.28	46.444,50	48.898,56	0,06
USD	700.000	JPMorgan Chase & Co 01.06.28	609.889,00	641.106,52	0,80
USD	122.000	JPMorgan Chase & Co 14.06.30	116.714,09	119.034,58	0,15
USD	42.000	JPMorgan Chase & Co 24.03.31	39.169,27	40.666,36	0,05
USD	252.000	JPMorgan Chase & Co 26.04.33	236.902,96	241.609,69	0,30
USD	100.000	JPMorgan Chase & Co 5,50% 15.10.40	102.520,00	102.743,62	0,13
USD	300.000	KeyBank NA 3,40% 20.05.26	269.067,00	282.113,57	0,35
USD	250.000	KeyBank NA 4,15% 08.08.25	238.382,50	243.101,63	0,30
USD	850.000	KeyCorp 2,25% 06.04.27	728.595,00	764.785,76	0,95
USD	250.000	KeyCorp 4,15% 29.10.25	238.702,50	242.935,21	0,30
USD	200.000	Korea Gas Corp 6,25% 20.01.42	222.448,00	227.687,50	0,28
USD	654.000	Kyndryl Holdings Inc 3,15% 15.10.31	442.365,60	552.453,94	0,69
USD	720.000	Kyndryl Holdings Inc 4,10% 15.10.41	442.828,80	552.541,75	0,69
USD	79.000	Lafarge SA 7,13% 15.07.36	87.288,68	87.836,55	0,11
USD	850.000	Las Vegas Sands Corp 3,90% 08.08.29	770.261,50	774.659,15	0,97
USD	200.000	Lennox International Inc 5,50% 15.09.28	198.676,00	203.213,41	0,25
USD	150.000	Lowe's Cos Inc 5,85% 01.04.63	154.248,00	154.806,06	0,19
USD	550.000	M&T Bank Corp 16.08.28	515.682,00	524.776,48	0,65
USD	150.000	M&T Bank Corp 27.01.34	140.826,00	139.565,65	0,17
USD	350.000	Marathon Petroleum Corp 6,50% 01.03.41	376.684,00	381.949,58	0,48
USD	404.000	Merck & Co, Inc. 01.12.33	454.854,16	459.533,78	0,57
USD	35.000	Merck & Co, Inc. 1,90% 10.12.28	30.244,10	31.043,50	0,04
USD	279.000	Merck & Co, Inc. 2,15% 10.12.31	222.999,12	233.392,64	0,29
USD	250.000	Merck & Co, Inc. 3,90% 07.03.39	223.425,00	221.624,83	0,28

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES USD

État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
USD	500.000	Merck & Co, Inc. 5,15% 17.05.63	500.630,00	495.127,60	0,62
USD	450.000	Meta Platforms Inc 3,85% 15.08.32	423.067,50	422.834,72	0,53
USD	550.000	Meta Platforms Inc 4,45% 15.08.52	453.401,00	488.841,87	0,61
USD	600.000	Meta Platforms Inc 4,65% 15.08.62	491.838,00	540.871,35	0,67
USD	500.000	Microsoft Corp 2,40% 08.08.26	469.470,00	474.741,00	0,59
USD	480.000	New York & Presbyterian Hospital 3,95% 01.08.19	391.526,40	354.673,68	0,44
USD	300.000	Nomura Holdings Inc 2,71% 22.01.29	265.971,00	266.895,96	0,33
USD	500.000	Norfolk Southern Corp 5,95% 15.03.64	518.405,00	532.928,23	0,66
USD	600.000	Novartis Capital Corp 3,00% 20.11.25	580.997,00	583.225,26	0,73
USD	800.000	Novartis Capital Corp 3,70% 21.09.42	631.872,00	675.639,32	0,84
USD	653.000	nVent Finance Sarl 4,55% 15.04.28	592.023,24	634.869,42	0,79
USD	250.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc 4,30% 18.06.29	239.820,00	240.916,45	0,30
USD	100.000	ONEOK Inc 4,25% 15.09.46	73.998,00	80.120,06	0,10
USD	60.000	ONEOK Partners LP 6,85% 15.10.37	63.030,65	65.374,31	0,08
USD	500.000	Orange SA 01.03.31	607.440,00	608.406,00	0,76
USD	100.000	ORIX Corp 3,25% 04.12.24	96.911,00	98.394,00	0,12
USD	500.000	OTP Bank Nyrt 25.05.27	514.750,00	514.923,75	0,64
USD	17.000	Principal Financial Group Inc 2,13% 15.06.30	13.668,00	14.271,43	0,02
USD	800.000	Prudential Financial Inc 15.09.47	752.720,00	754.904,00	0,94
USD	850.000	Republic Services Inc 1,45% 15.02.31	643.050,50	677.834,03	0,84
USD	329.000	Rio Tinto Alcan Inc 6,13% 15.12.33	360.764,95	354.691,38	0,44
USD	450.000	Ryder System Inc 2,50% 01.09.24	435.059,00	444.046,50	0,55
USD	150.000	Ryder System Inc 5,25% 01.06.28	145.476,00	150.766,51	0,19
USD	50.000	Santander Holdings USA Inc 09.03.29	50.449,00	51.176,81	0,06
USD	150.000	Santander Holdings USA Inc 12.06.29	152.025,00	154.467,51	0,19
USD	700.000	Santander Holdings USA Inc 3,24% 05.10.26	634.324,50	658.960,61	0,82
USD	344.000	Santander UK Group Holdings Plc 21.11.26	349.624,40	349.972,89	0,44
USD	500.000	Santander UK Group Holdings Plc 10.01.29	503.275,00	516.957,33	0,64
USD	850.000	ServiceNow Inc 1,40% 01.09.30	680.544,00	688.687,85	0,86
USD	150.000	Southern California Edison Co 4,50% 01.09.40	131.038,50	133.463,33	0,17
USD	200.000	Southern California Edison Co 5,50% 15.03.40	200.004,00	199.399,67	0,25
USD	50.000	Southern California Edison Co 6,05% 15.03.39	51.713,50	52.214,89	0,07
USD	723.000	Southern California Gas Co 2,55% 01.02.30	646.744,21	633.883,67	0,79
USD	500.000	Southern California Gas Co 4,30% 15.01.49	389.025,50	413.541,75	0,52
USD	650.000	Southern Copper Corp 6,75% 16.04.40	715.295,00	721.332,19	0,90
USD	800.000	St Marys Cement Inc Canada 5,75% 28.01.27	802.384,00	806.001,14	1,00
USD	583.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2,13% 08.07.30	469.536,54	488.653,72	0,61
USD	181.000	Suncor Energy Inc 6,50% 15.06.38	229.021,11	193.303,49	0,24
USD	450.000	Suncor Energy Inc 6,85% 01.06.39	460.989,00	494.471,88	0,62
USD	550.000	Synchrony Bank 5,40% 22.08.25	522.588,00	545.460,11	0,68
USD	550.000	Synchrony Financial 4,88% 13.06.25	514.844,00	541.998,24	0,68
USD	500.000	Synchrony Financial 5,15% 19.03.29	482.162,00	480.984,33	0,60
USD	299.000	Tapestry Inc 3,05% 15.03.32	236.559,83	246.059,13	0,31
USD	700.000	Tapestry Inc 7,00% 27.11.26	710.528,00	721.682,50	0,90
USD	550.000	Tapestry Inc 7,35% 27.11.28	575.176,00	580.475,50	0,72
USD	52.000	TD SYNEX Corp 1,75% 09.08.26	44.689,32	47.563,98	0,06
USD	189.000	Thomas Jefferson University 3,85% 01.11.57	176.459,85	142.723,47	0,18
USD	750.000	Thomson Reuters Corp 5,85% 15.04.40	768.532,50	771.190,09	0,96
USD	100.000	T-Mobile USA Inc 5,80% 15.09.62	102.002,00	103.663,96	0,13
USD	50.000	Toronto-Dominion Bank 15.09.31	46.560,88	47.858,84	0,06
USD	650.000	Truist Financial Corp 26.01.29	610.428,00	639.487,45	0,80
USD	420.000	Trustees of Princeton University 5,70% 01.03.39	506.877,00	462.119,60	0,58
USD	300.000	TSMC Arizona Corp 1,75% 25.10.26	275.391,00	276.791,06	0,35
USD	560.000	TSMC Arizona Corp 2,50% 25.10.31	477.879,60	479.899,11	0,60
USD	500.000	TSMC Arizona Corp 3,88% 22.04.27	493.345,00	485.487,33	0,61
USD	600.000	UBS AG 5,65% 11.09.28	610.194,00	614.785,38	0,77
USD	850.000	UniCredit SpA 03.06.27	781.515,50	784.595,14	0,98
USD	850.000	Union Pacific Corp 3,55% 15.08.39	683.603,50	710.984,54	0,89
USD	500.000	Union Pacific Corp 3,95% 15.08.59	382.805,00	392.075,53	0,49
USD	350.000	United Parcel Service Inc 6,20% 15.01.38	399.868,00	388.461,62	0,48
USD	700.000	US Bancorp 12.06.29	713.825,00	712.899,11	0,89
USD	200.000	US Bancorp 1,38% 22.07.30	150.587,00	161.019,40	0,20
USD	700.000	Viatis Inc 3,85% 22.06.40	514.563,00	517.309,07	0,64
USD	900.000	Visa Inc 2,70% 15.04.40	679.212,00	677.779,74	0,84

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS CORPORATES USD

État des investissements et autres actifs nets (en USD) (suite) au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
USD	150.000	Visa Inc 4.30% 14.12.45	137.742,00	135.720,65	0,17
USD	600.000	Vontier Corp 1,80% 01.04.26	537.252,00	555.478,32	0,69
USD	100.000	Vontier Corp 2,95% 01.04.31	83.487,00	83.912,50	0,10
USD	700.000	Walmart Inc 5,63% 01.04.40	748.377,00	754.772,17	0,94
USD	650.000	Waste Management Inc 4,63% 15.02.33	609.349,00	637.484,87	0,79
USD	100.000	Wells Fargo & Co 11.02.26	94.380,00	97.032,50	0,12
USD	600.000	Wells Fargo & Co 24.03.28	560.586,00	571.585,05	0,71
USD	700.000	Wells Fargo & Co 04.04.31	657.923,00	670.984,23	0,84
USD	650.000	Wells Fargo & Co 02.03.33	561.431,00	564.775,02	0,70
USD	250.000	Wells Fargo & Co 24.04.34	246.792,50	248.900,03	0,31
USD	650.000	Williams Partners LP 6.30% 15.04.40	673.203,50	688.894,28	0,86
USD	494.000	Yale University 0,87% 15.04.25	450.078,46	472.943,87	0,59
Total des obligations			<u>76.655.864,50</u>	<u>77.882.805,62</u>	<u>97,02</u>
Autres valeurs mobilières					
Obligations en défaut de paiement					
USD	2.500.000	Lehman Brothers Hgs Inc 6,75% 28.12.17	<u>2.506.000,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Total des obligations en défaut de paiement			<u>2.506.000,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Total des placements en titres			79.161.864,50	77.882.805,62	97,02
Avoirs bancaires				1.398.578,67	1,74
Autres actifs/(passifs) nets				997.649,92	1,24
Total				<u><u>80.279.034,21</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING EUROPE

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2023 au 31 mars 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.

Au cours des six derniers mois, l'évolution dans la région ECO a été plutôt positive. La croissance, qui était faible depuis un certain temps, a montré des signes de stabilisation. L'inflation est en train de se normaliser et diminue très rapidement dans certains pays, comme la Hongrie. La situation géopolitique est stable, la guerre en cours en Ukraine étant contenue. L'ensemble de ces facteurs a donné la confiance suffisante aux principales banques centrales de la région pour entamer ou poursuivre leur cycle de baisse des taux d'intérêt. À la fin du mois de mars 2024, les taux directeurs étaient inférieurs aux niveaux les plus élevés dans l'ensemble de la Hongrie (-4,75%), de la République tchèque (-1,25%) et de la Pologne (-1%). En Roumanie, la première baisse est attendue pour le deuxième trimestre de cette année, tandis que la détermination de la Turquie à s'attaquer au problème de l'inflation très élevée a conduit sa banque centrale à relever les taux d'intérêt de manière très agressive (+20% sur la période). Si ces mesures ont principalement soutenu les obligations, en particulier dans la partie courte des courbes, la plupart des devises des pays ECO ont toutefois été mises à mal par la combinaison d'une croissance plus faible, de cycles monétaires plus souples et d'un dollar fort dans l'ensemble. Le zloty polonais est le grand gagnant, grâce au résultat pro-européen des élections d'octobre.

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 31 mars 2024

Actif

Portefeuille-titres à la valeur de marché	36.712.183,47
Avoirs bancaires	220.004,37
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	854.140,72
Charges payées d'avance et autres créances	2.017,13
	<hr/>
Total de l'actif	37.788.345,69

Passif

À payer sur rachats d'actions	8.018,98
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	9.403,12
Frais à payer et autres dettes	38.104,37
	<hr/>
Total du passif	55.526,47

Total de l'actif net à la fin de la période 37.732.819,22

Nombre d'actions de capitalisation en circulation 7.838,2805
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 654,66

Nombre d'actions de distribution en circulation 21.224,6707
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 213,51

Nombre d'actions de capitalisation 'Institutional B Shares' en circulation 34.086,0000
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares' 821,58

Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend' en circulation 315,1974
Valeur nette d'inventaire par action de distribution 'USD frequent dividend' USD 224,34

KBC BONDS EMERGING EUROPE

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

du 1er octobre 2023 au 31 mars 2024

Produits

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	868.274,90
Intérêts sur comptes bancaires	6.001,82
Commissions reçues	8.981,02
Autres produits	1.280,00
	<hr/>
Total des produits	884.537,74

Charges

Commissions de gestion	102.875,61
Commission d'administration du fonds	1.988,50
Taxe d'abonnement	3.924,20
Droits de dépôt et de garde	16.373,01
Frais de recherche	332,03
Autres frais et charges	33.458,91
	<hr/>
Total des charges	158.952,26

Produits nets des placements	725.585,48
------------------------------	------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur ventes de titres en portefeuille	44.088,00
- sur contrats de change à terme	9.624,38
- sur devises	-453.333,39
	<hr/>

Résultat réalisé	325.964,47
------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	1.702.905,45
- sur contrats de change à terme	-10.694,98
- sur devises	55.524,46
	<hr/>

Résultat des opérations	2.073.699,40
-------------------------	--------------

Dividendes versés	-336.853,27
-------------------	-------------

Souscriptions	712.243,50
---------------	------------

Rachats	-3.967.208,26
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-1.518.118,63
-------------------------------------	---------------

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

Total de l'actif net à la fin de la période	37.732.819,22
---	---------------

KBC BONDS EMERGING EUROPE

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2024

Total de l'actif net	
- au 31 mars 2024	37.732.819,22
- 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 la période	7.205,0812
- émises	1.075,9691
- rachetées	-442,7698
- en circulation à la fin de la période	7.838,2805
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation	
- au 31 mars 2024	654,66
- au 30 septembre 2023	624,42
- au 30 septembre 2022	551,78
TER par action de capitalisation (en %)	
- au 31 mars 2024	1,43
Nombre d'actions de distribution	
- en circulation au début de la période	23.110,7431
- émises	43,0000
- rachetées	-1.929,0724
- en circulation à la fin de la période	21.224,6707
Valeur nette d'inventaire par action de distribution	
- au 31 mars 2024	213,51
- au 30 septembre 2023	218,23
- au 30 septembre 2022	204,09
TER par action de distribution (en %)	
- au 31 mars 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 la période	38.033,0000
- émises	-
- rachetées	-3.947,0000
- en circulation à la fin de la période	34.086,0000
Valeur nette d'inventaire par action de capitalisation 'Institutional B Shares'	
- au 31 mars 2024	821,58
- au 30 septembre 2023	779,40
- au 30 septembre 2022	682,17
TER par action de capitalisation 'Institutional B Shares' (en %)	
- au 31 mars 2024	0,46
Nombre d'actions de distribution 'USD frequent dividend'	
- en circulation au début de la période	319,0594
- émises	-
- rachetées	-3,8620
- en circulation à la fin de la période	315,1974

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC BONDS EMERGING EUROPE

Statistiques (en EUR) (suite)

au 31 mars 2024

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

- au 31 mars 2024	USD 224,34
- au 30 septembre 2023	USD 216,85
- au 30 septembre 2022	186,38 USD

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

- au 31 mars 2024	1,48
-------------------	------

Dividendes versés aux actions de distribution 'USD frequent dividend'

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

KBC BONDS EMERGING EUROPE

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)
au 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de total de l'actif net
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
CZK	55.000.000	Czech Republic Government Bond 0,05% 29.11.29	1.724.641,53	1.773.543,77	4,70
CZK	17.500.000	Czech Republic Government Bond 1,00% 26.06.26	653.415,09	650.210,53	1,72
CZK	44.500.000	Czech Republic Government Bond 1,20% 13.03.31	1.488.543,23	1.483.917,57	3,93
CZK	20.000.000	Czech Republic Government Bond 1,75% 23.06.32	674.424,59	674.807,11	1,79
CZK	30.000.000	Czech Republic Government Bond 2,00% 13.10.33	1.059.722,29	1.007.334,45	2,67
CZK	47.100.000	Czech Republic Government Bond 2,50% 25.08.28	1.778.115,00	1.776.240,48	4,71
CZK	46.000.000	Czech Republic Government Bond 2,75% 23.07.29	1.792.176,37	1.734.029,48	4,60
CZK	18.300.000	Czech Republic Government Bond 4,20% 04.12.36	807.721,21	741.649,62	1,96
			<u>9.978.759,31</u>	<u>9.841.733,01</u>	<u>26,08</u>
HUF	460.000.000	Hungary Government Bond 1,50% 22.04.26	1.018.210,85	1.056.090,12	2,80
HUF	320.000.000	Hungary Government Bond 3,00% 27.10.27	754.448,78	720.248,49	1,91
HUF	230.000.000	Hungary Government Bond 3,00% 27.10.38	421.660,93	388.615,30	1,03
HUF	275.000.000	Hungary Government Bond 3,25% 22.10.31	699.210,96	560.327,84	1,48
HUF	125.000.000	Hungary Government Bond 4,75% 24.11.32	255.006,96	278.439,84	0,74
HUF	310.000.000	Hungary Government Bond 5,50% 24.06.25	909.817,85	776.880,25	2,06
HUF	506.000.000	Hungary Government Bond 6,75% 22.10.28	1.370.291,77	1.286.874,54	3,41
HUF	185.000.000	Hungary Government Bond 9,50% 21.10.26	514.433,47	498.754,43	1,32
			<u>5.943.081,57</u>	<u>5.566.230,81</u>	<u>14,75</u>
PLN	6.500.000	European Investment Bank 3,00% 25.11.29	1.244.965,43	1.326.473,75	3,52
PLN	300.000	Republic of Poland Government Bond 0,25% 25.10.26	62.748,42	61.679,17	0,16
PLN	2.000.000	Republic of Poland Government Bond 1,25% 25.10.30	359.459,51	362.313,28	0,96
PLN	6.000.000	Republic of Poland Government Bond 1,75% 25.04.32	990.007,67	1.069.163,17	2,83
PLN	3.700.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.04.24	801.653,14	857.583,27	2,27
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.26	1.457.851,23	1.534.637,29	4,07
PLN	10.300.000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.27	2.093.495,96	2.203.891,95	5,84
PLN	2.500.000	Republic of Poland Government Bond 2,75% 25.04.28	504.381,96	529.735,73	1,41
PLN	7.675.000	Republic of Poland Government Bond 2,75% 25.10.29	1.522.314,07	1.572.006,59	4,17
PLN	4.930.000	Republic of Poland Government Bond 3,25% 25.07.25	967.500,79	1.117.476,71	2,96
PLN	11.000.000	Republic of Poland Government Bond 3,75% 25.05.27	2.162.565,25	2.452.489,85	6,50
			<u>12.166.943,43</u>	<u>13.087.450,76</u>	<u>34,69</u>
RON	5.250.000	Romania Government Bond 3,65% 24.09.31	914.733,04	889.153,55	2,36
RON	6.250.000	Romania Government Bond 4,15% 26.01.28	1.175.395,22	1.173.924,88	3,11
RON	5.500.000	Romania Government Bond 4,15% 24.10.30	890.042,59	979.106,35	2,59
RON	6.000.000	Romania Government Bond 5,00% 12.02.29	1.162.362,05	1.146.277,33	3,04
RON	5.150.000	Romania Government Bond 5,80% 26.07.27	1.013.111,87	1.025.817,68	2,72
RON	2.000.000	Romania Government Bond 7,90% 24.02.38	472.094,61	449.748,95	1,19
			<u>5.627.739,38</u>	<u>5.664.028,74</u>	<u>15,01</u>
RUB	125.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 6,00% 06.10.27	1.339.013,01	12,50	0,00
RUB	85.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,00% 25.12.24	1.080.196,27	8,50	0,00
RUB	35.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,40% 07.12.24	410.926,24	3,50	0,00
RUB	15.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7,60% 20.07.23	237.486,62	1,50	0,00
			<u>3.067.622,14</u>	<u>26,00*</u>	<u>0,00</u>
TRY	5.000.000	Agence Francaise de Developpement EPIC 45,00% 24.04.25	161.665,77	122.287,64	0,32
TRY	20.000.000	Asian Development Bank 40,00% 12.08.25	582.148,26	508.208,88	1,35
TRY	25.000.000	Asian Infrastructure Investment Bank 37,00% 29.09.25	752.986,09	632.942,85	1,68
			<u>1.496.800,12</u>	<u>1.263.439,37</u>	<u>3,35</u>
Total des obligations			38.280.945,95	35.422.908,69	93,88

* 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 31 mars 2024

Devise	Quantité/valeur nominale	Description	Coût	Valeur boursière	% de l'actif net total
Autres valeurs mobilières					
Obligations					
RON	6.850.000	Romania Government Bond 4,85% 25.07.29	<u>1.223.896,77</u>	<u>1.289.274,78</u>	<u>3,42</u>
Total des obligations			<u>1.223.896,77</u>	<u>1.289.274,78</u>	<u>3,42</u>
Total des placements en titres			39.504.842,72	36.712.183,47	97,30
Avoirs bancaires				220.004,37	0,58
Autres actifs/(passifs) nets				<u>800.631,38</u>	<u>2,12</u>
Total				<u>37.732.819,22</u>	<u>100,00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Note 1 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

b) Évaluation des actifs

- 1) La valeur des espèces en caisse, des effets et billets payables à vue, des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes reçus et des intérêts déclarés ou échus mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée à l'échéance; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que le Conseil d'administration de la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la juste valeur de ces avoirs.
- 2) L'évaluation de toute valeur mobilière et de tout instrument du marché monétaire négocié ou coté sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé sera effectuée sur la base du dernier cours connu à moins que ce cours ne soit pas représentatif.
- 3) Dans la mesure où des valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire détenus en portefeuille au jour d'évaluation ne sont pas négociés ou cotés sur une bourse ou sur un autre marché réglementé ou, si pour des valeurs ou instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur une bourse ou un autre marché réglementé, le prix déterminé conformément aux sous-paragraphes ci-dessus n'est pas représentatif de la 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.
- 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 courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

KBC BONDS

Notes aux états financiers

au 31 mars 2024

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

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 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.

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

g) Évaluation des contrats de change à terme

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

h) Évaluation des contrats futures

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

i) Évaluation des contrats de swap

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

j) Frais d'établissement

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

k) Conversion des devises étrangères

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

l) États financiers globalisés

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

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

1	EUR	=	1,0800000	USD	US Dollar
---	-----	---	-----------	-----	-----------

m) Écart de réévaluation

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

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 31 mars 2024

Note 2 - Avoirs bancaires

Tous les avoirs bancaires détenus au 31 mars 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 2023, 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 maximaux au 31 mars 2024 sont repris dans le tableau suivant:

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS INCOME FUND KBC BONDS CAPITAL FUND	Fonds d'émetteurs autres que KBC: 0,70%* Fonds KBC: 0,40%**	1,10% ⁽¹⁾
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'***	
KBC BONDS CONVERTIBLES	Fonds d'émetteurs autres que KBC: 1,10%* Fonds KBC: 0,80%**	
KBC BONDS HIGH INTEREST	Fonds d'émetteurs autres que KBC: 1,10%* 0,30% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'* 0,50% pour la sous-catégorie 'Institutional Shares'* Fonds KBC: 0,80%** 0,00% pour la sous-catégorie 'Institutional B Shares'*** 0,20% pour la sous-catégorie 'Institutional Shares'***	1,10% ⁽¹⁾ 0,60% pour la sous-catégorie 'Institutional Shares' ⁽¹⁾
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 31 mars 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% ⁽¹⁾ 0,50% pour les sous-catégories 'Institutional Shares' et 'Institutional Shares EUR' ⁽¹⁾
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% ⁽¹⁾

* 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 2,50% payable par le souscripteur au profit des intermédiaires financiers à l'exception de celles de la sous-catégorie 'Institutional F 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', seront rachetées à la valeur nette d'inventaire par action de la date de réception de l'ordre de rachat, sous déduction d'une commission de maximum 1,00% payable par le vendeur au profit de la SICAV.

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

KBC BONDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 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 (en l'espèce, les fonds de fonds). Vu la fréquence des transactions opérées par ces fonds, des frais d'acquisition/de réalisation des actifs spécifiques en faveur du compartiment de la SICAV ont été créés (comme décrit dans le tableau suivant):

Compartiment	Commission applicable	Commission maximum
KBC BONDS HIGH INTEREST	0,175%	0,75%
KBC BONDS EMERGING MARKETS	0,45%	1,50%
KBC BONDS CORPORATES EURO	0,275%	1,125%
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,05%	1,125%
KBC BONDS CORPORATES USD	0,40%	1,125%
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,275%	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 31 mars 2024.

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.

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 au 31 mars 2024 sont les suivants :

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

Note 6 - Commissions de dépositaire et de garde de titres

KBC BONDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2024

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.

Note 6 - Commissions de dépositaire et de garde de titres (suite)

Les taux annuels applicables et maximums au 31 mars 2024 sont les suivants:

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

Note 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 31 mars 2024 s'élève à 0,0015% de la valeur nette d'inventaire pour tous les compartiments. La Commission de recherche maximum applicable à chaque compartiment s'élève à 0,005% de la valeur nette d'inventaire par an.

Note 8 - Autres charges

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

Pour tous les compartiments, le taux annuel estimé des autres frais au 31 mars 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.

KBC BONDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2024

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' 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 31 mars 2024 peut être obtenue gratuitement au siège social de la Société de gestion de la SICAV.

Note 14 - Contrats de change à terme

Au 31 mars 2024, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de change à terme suivants auprès de J.P. Morgan, Societe Generale et KBC BANK S.A.:

KBC BONDS INCOME FUND

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	15.166,36	GBP	13.000,00	02.04.2024	KBC Bank S.A.	-39,42
EUR	84.257,12	JPY	13.780.000,00	02.04.2024	KBC Bank S.A.	-48,67
						-88,09

KBC BONDS HIGH INTEREST

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
JPY	1.400.000.000,00	CHF	8.296.882,36	25.04.2024	J.P. Morgan	44.199,47
EUR	2.499.051,29	USD	2.700.000,00	03.04.2024	KBC Bank S.A.	-851,49
EUR	3.390.226,79	GBP	2.900.000,00	03.04.2024	KBC Bank S.A.	-1.720,96
						41.627,02

KBC BONDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2024

KBC BONDS CONVERTIBLES

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
USD	36.000,00	EUR	33.271,65	12.04.2024	Societe Generale	48,60
USD	30.000,00	EUR	27.726,37	12.04.2024	Societe Generale	40,51
EUR	55.384,80	HKD	469.000,00	12.04.2024	KBC Bank S.A.	-98,78
EUR	26.782,12	GBP	23.000,00	12.04.2024	KBC Bank S.A.	-111,32
EUR	264.126,09	JPY	43.146.000,00	12.04.2024	KBC Bank S.A.	-139,30
EUR	110.651,50	HKD	937.000,00	12.04.2024	KBC Bank S.A.	-197,35
EUR	53.564,23	GBP	46.000,00	12.04.2024	KBC Bank S.A.	-222,66
EUR	528.080,77	JPY	86.264.000,00	12.04.2024	KBC Bank S.A.	-278,52
EUR	2.706.438,66	USD	2.931.000,00	12.04.2024	KBC Bank S.A.	-6.385,19
EUR	5.411.030,56	USD	5.860.000,00	12.04.2024	KBC Bank S.A.	-12.766,02
						-20.110,03

Note 14 - Contrats de change à terme (suite)

KBC BONDS EMERGING EUROPE

Devise	Achats	Devise	Ventes	Maturité	Contrepartie	Résultat non réalisé (en EUR)
TRY	30.000.000,00	EUR	814.387,20	23.05.2024	KBC Bank S.A.	-9.403,12

Note 15 - Futures

Au 31 mars 2024, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats futures suivants auprès de J.P. Morgan:

KBC BONDS EMERGING MARKETS

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	60	Ultra U.S. Treasury Bond Future 06/24	USD	-7.740.000,00	-18.750,00

KBC BONDS CORPORATES EURO

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	77	Euro-Bund Future 06/24	EUR	10.270.260,00	48.510,00
Vente	97	Euro-Schatz Future 06/24	EUR	-10.252.900,00	7.275,00
					55.785,00

Le poste 'Autres actifs liquides' de l'état du patrimoine reprend essentiellement des appels de marge et des dépôts de garantie aux fins de la couverture des opérations sur contrats futures.

Lorsque la SICAV conclut des futures, elle effectue et maintient en guise de sûreté un dépôt de garantie auprès du courtier, conformément aux exigences de la Bourse sur laquelle la transaction est effectuée. En vertu du contrat, la SICAV accepte de recevoir du courtier ou de lui payer un montant égal à la fluctuation journalière de la valeur du contrat. Le montant net à verser au 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 - Contrats de swap

Au 31 mars 2024, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats de swap suivants auprès de J.P. Morgan:

Credit default swaps

KBC BONDS

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2024

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Sentiment de protection	Devise	Nominal	Sous-jacent	Maturité	Exposition sous-jacente (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	USD	60.000.000	CDX.EM S41	20.06.2029	60.000.000	1.836.001,80

Les rubriques "Marge du courtier sur contrats d'échange" et "Dû au courtier sur contrats d'échange" dans l'état de l'actif net contiennent principalement des dépôts de garantie servant à garantir les opérations sur les contrats d'échange.

Note 17 - 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.

Il existe une perte non réalisée sur les obligations fédérales russes d'un montant de EUR 3.067.596,14 sur le compartiment KBC BONDS EMERGING EUROPE au 31 mars 2024, ce qui représente 8,13% du total des actifs nets.

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.

Aucun autre événement affectant la SICAV n'est intervenu au cours de la période close au 31 mars 2024.

Note 18 - Événements ultérieurs

Le Conseil d'administration a décidé de liquider les compartiments KBC BONDS CAPITAL FUND et KBC BONDS INCOME FUND avec effet au 21 mai 2024.

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.

Aucun autre événement subséquent affectant la SICAV n'est intervenu après la période close au 31 mars 2024.