



**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 30 septembre 2016**

KBC RENTA

Société d'investissement à capital variable (SICAV)
Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 23 669

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base du présent rapport financier. Les souscriptions ne seront valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus d'émission et du document d'informations clés pour l'investisseur (« DICI ») en vigueur accompagné du bulletin de souscription, du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent.

Organisation	4
Informations générales.....	10
Informations complémentaires pour les investisseurs en Allemagne, Autriche et Belgique.....	11
Climat financier	11
Rapport du réviseur d'entreprises agréé.....	14
État globalisé du patrimoine.....	16
État globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net.....	17
KBC Renta Decarenta	18
Politique d'investissement et perspectives	18
État du patrimoine	20
État des opérations et des autres variations de l'actif net	21
Statistiques	22
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	23
KBC Renta Eurorenta	24
Politique d'investissement et perspectives	24
État du patrimoine	26
État des opérations et des autres variations de l'actif net	27
Statistiques	28
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	30
KBC Renta Sekarenta	32
Politique d'investissement et perspectives	32
État du patrimoine	34
État des opérations et des autres variations de l'actif net	35
Statistiques	36
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	37
KBC Renta Dollarenta.....	38
Politique d'investissement et perspectives	38
État du patrimoine	40
État des opérations et des autres variations de l'actif net	41
Statistiques	42
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	44
KBC Renta Yenrenta	45
Politique d'investissement et perspectives	45
État du patrimoine	47
État des opérations et des autres variations de l'actif net	48
Statistiques	49
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	51
KBC Renta Canarenta.....	52
Politique d'investissement et perspectives	52
État du patrimoine	53
État des opérations et des autres variations de l'actif net	54
Statistiques	55
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	57
KBC Renta Sterlingrenta	58
Politique d'investissement et perspectives	58
État du patrimoine	60
État des opérations et des autres variations de l'actif net	61
Statistiques	62
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	63

KBC Renta Swissrenta	64
Politique d'investissement et perspectives	64
État du patrimoine	66
État des opérations et des autres variations de l'actif net	67
Statistiques	68
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	69
KBC Renta Emurenta	70
Politique d'investissement et perspectives	70
État du patrimoine	72
État des opérations et des autres variations de l'actif net	73
Statistiques	74
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	76
KBC Renta Czechrenta	77
Politique d'investissement et perspectives	77
État du patrimoine	79
État des opérations et des autres variations de l'actif net	80
Statistiques	81
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	83
KBC Renta AUD-Renta	84
Politique d'investissement et perspectives	84
État du patrimoine	86
État des opérations et des autres variations de l'actif net	87
Statistiques	88
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	90
KBC Renta NZD-Renta	91
Politique d'investissement et perspectives	91
État du patrimoine	93
État des opérations et des autres variations de l'actif net	94
Statistiques	95
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	96
KBC Renta Short EUR	97
Politique d'investissement et perspectives	97
État du patrimoine	99
État des opérations et des autres variations de l'actif net	100
Statistiques	101
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	102
KBC Renta Medium EUR	103
Politique d'investissement et perspectives	103
État du patrimoine	105
État des opérations et des autres variations de l'actif net	106
Statistiques	107
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	109
KBC Renta Long EUR	110
Politique d'investissement et perspectives	110
État du patrimoine	112
État des opérations et des autres variations de l'actif net	113
Statistiques	114
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	115

Table des matières (suite)

KBC Renta Zlotyrenta	116
Politique d'investissement et perspectives	116
État du patrimoine	118
État des opérations et des autres variations de l'actif net	119
Statistiques	120
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	121
KBC Renta Forintrenta	122
Politique d'investissement et perspectives	122
État du patrimoine	124
État des opérations et des autres variations de l'actif net	125
Statistiques	126
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	127
KBC Renta Slovakrenta	128
Politique d'investissement et perspectives	128
État du patrimoine	130
État des opérations et des autres variations de l'actif net	131
Statistiques	132
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	133
KBC Renta Nokrenta	134
Politique d'investissement et perspectives	134
État du patrimoine	136
État des opérations et des autres variations de l'actif net	137
Statistiques	138
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	139
KBC Renta TRY-Renta	140
Politique d'investissement et perspectives	140
État du patrimoine	142
État des opérations et des autres variations de l'actif net	143
Statistiques	144
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	145
KBC Renta Short USD	146
Politique d'investissement et perspectives	146
État du patrimoine	148
État des opérations et des autres variations de l'actif net	149
Statistiques	150
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	152
KBC Renta Strategic Accents 1	153
Politique d'investissement et perspectives	153
État du patrimoine	155
État des opérations et des autres variations de l'actif net	156
Statistiques	157
État du portefeuille-titres et des autres actifs nets	159
Notes aux états financiers	162
Informations complémentaires	173

Siège social

Jusqu'au 19 juin 2016
11, rue Aldringen,
L-1118 Luxembourg

Depuis le 20 juin 2016
80 route d'Esch
L-1470 LUXEMBOURG

Conseil d'administration

Président

Wouter VANDEN EYNDE

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

Administrateurs

Karel DE CUYPER

Conducting Officer
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, Place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Frank JANSEN

Gérant de fonds senior
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, Place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Jos LENAERTS

Conseiller juridique senior
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, Place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Société de gestion

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, Place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Conseil d'administration de la Société de gestion

Président

Dirk MAMPAEY

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

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

Administrateurs

Ivo BAUWENS	Directeur général KBC GROUP RE S.A. 5, Place de la Gare L-1616 LUXEMBOURG
Jürgen VERSCHAEVE	Administrateur délégué KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUXELLES

Conducting Officers de la Société de gestion

Lazlo BELGRADO
Karel DE CUYPER

Administration centrale

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, Place de la Gare
L-1616 LUXEMBOURG

Administration centrale par délégation

Jusqu'au 19 juin 2016
KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
11, rue Aldringen
L-2960 LUXEMBOURG

Depuis le 20 juin 2016
Brown Brothers Harriman (LUXEMBOURG) S.C.A.
80 route d'Esch
L-1470 LUXEMBOURG

Gestionnaires d'investissement pour les

compartiments suivants :

KBC Renta Czechrenta
CSOB ASSET MANAGEMENT A.S.
Perlova 37115, 11000 Prague 1
RÉPUBLIQUE TCHÈQUE

KBC Renta Zlotyrenta
KBC TFI S.A.
Chmielna 85/87
PL-00-805 VARSOVIE

KBC Renta Forintrenta
K & H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELO Zrt.
Vigado téer 1
H-1051 BUDAPEST

**Conseiller en investissements
socialement responsables pour les
compartiments suivants :**

**KBC Renta Decarenta
KBC Renta Sekarenta
KBC Renta Canarenta
KBC Renta Sterlingrenta
KBC Renta AUD-Renta
KBC Renta NZD-Renta
KBC Renta Nokrenta**

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

Dépositaire et agent payeur principal

Jusqu'au 19 juin 2016
KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

Depuis le 20 juin 2016
Brown Brothers Harriman (LUXEMBOURG) S.C.A.
80 route d'Esch
L-1470 LUXEMBOURG

Réviseur d'entreprises indépendant

DELOITTE Audit
Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 LUXEMBOURG

Dépositaire des actions au porteur

Jusqu'au 18 février 2016
EUROPEAN FUNDADMINISTRATION S.A.
2, rue d'Alsace
L-1017 Luxembourg

Services financiers et agents payeurs

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

Services financiers et agents payeurs (suite)

en Belgique

CBC BANQUE S.A.
5, Grand'Place
B-1000 BRUXELLES

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

en République tchèque

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

en France

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

en Allemagne

BREMER KREDITBANK AG
Wachtstrasse 16
D-28195 BRÊME

au Luxembourg

Jusqu'au 19 juin 2016
KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBOURG

Depuis le 20 juin 2016
Brown Brothers Harriman (LUXEMBOURG) S.C.A.
80 route d'Esch
L-1470 LUXEMBOURG

en Slovaquie

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

Représentants

juridiques 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

Représentants juridiques (suite)

en République tchèque

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

en Allemagne

BREMER KREDITBANK AG
Wachtstrasse 16
D-28195 BRÊME

en France

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

en Slovaquie

KBC Asset Management N.V.
Pobočka zahraničnej správ.spol.
Medená 22
811 02 BRATISLAVA

KBC RENTA (ci-après la « SICAV ») est une *société d'investissement à capital variable* (« SICAV ») de droit luxembourgeois constituée le 6 janvier 1986 au Luxembourg pour une durée indéterminée. La SICAV est régie par la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif et portant transposition de la Directive 2009/65/CE du Conseil, telle qu'amendée.

Les statuts de la SICAV 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 en être obtenues.

Politique de distribution

Les actions émises au sein de chacun des compartiments de la SICAV sont soit des actions de distribution (catégorie A), soit des actions de capitalisation (catégorie B). 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.

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

La sous-catégorie des « Actions de distribution Classic » est dédiée aux véhicules d'investissement dont la promotion est assurée par le groupe KBC.

Les derniers rapports annuels et semestriels, le prospectus complet, le DICI et les statuts peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège social de la SICAV, des institutions chargées de fournir des services financiers, des agents payeurs et des représentants juridiques.

Les compartiments suivants sont actuellement disponibles :

- KBC Renta Decarenta	en DKK
- KBC Renta Eurorenta	en EUR
- KBC Renta Sekarenta	en SEK
- KBC Renta Dollarenta	en USD
- KBC Renta Yenrenta	en JPY
- KBC Renta Canarenta	en CAD
- KBC Renta Sterlingrenta	en GBP
- KBC Renta Swissrenta	en CHF
- KBC Renta Emurenta	en EUR
- KBC Renta Czechrenta	en CZK
- KBC Renta AUD-Renta	en AUD
- KBC Renta NZD-Renta	en NZD
- KBC Renta Short EUR	en EUR
- KBC Renta Medium EUR	en EUR
- KBC Renta Long EUR	en EUR
- KBC Renta Zlotyrenta	en PLN
- KBC Renta Forintrenta	en HUF
- KBC Renta Slovakrenta	en EUR
- KBC Renta Nokrenta	en NOK
- KBC Renta TRY-Renta	en TRY
- KBC Renta Short USD	en USD
- KBC Renta Strategic Accents 1	en EUR

Informations complémentaires pour les investisseurs en Allemagne

Les données fiscales concernant l'ensemble des actions et catégories d'actions des compartiments de la SICAV sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la clôture de l'exercice et consultables directement sur le site Internet de BREMER KREDITBANK AG suivant : www.kbcfonds.de.

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence du rapport peut être obtenue gratuitement auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, à savoir BREMER KREDITBANK AG, Wachtstrasse 16, D-28195 BRÊME.

Le prospectus, le DICI, les statuts de la SICAV et les rapports semestriels et annuels au format papier y sont également disponibles gratuitement. 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 souscription, de conversion et de rachat sont disponibles auprès de l'agent 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, téléphone : 0043 (0) 50100 12139, fax : 0043 (0) 50100 9 12139.

Le prospectus, le DICI, les statuts de la SICAV, les rapports semestriels et annuels 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 la SICAV sont assurés par :

- KBC Bank S.A., 2, avenue du Port, B-1080 BRUXELLES ;
- CBC Banque S.A., 5, Grand'Place B-1000 BRUXELLES.

Les investisseurs peuvent s'adresser à n'importe laquelle des filiales de ces institutions en vue d'obtenir le prospectus, de souscrire aux actions de la SICAV, de racheter leurs actions ou d'obtenir le paiement de leurs coupons.

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

Climat d'investissement général du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016**Marchés actions volatils**

Au cours de la période sous revue, les marchés actions internationaux ont évolué en dents de scie, tout en conservant globalement une trajectoire haussière. La période de rapport a débuté après la nette correction entamée avant le début de l'année, les marchés s'inquiétant sérieusement de la croissance économique chinoise et la conjoncture américaine ayant elle aussi montré des signes de faiblesse. Ces craintes étaient tout juste apaisées lorsque le vote inattendu du Royaume-Uni en faveur d'une sortie de l'Union européenne (UE) a initié une nouvelle période de turbulences. Celle-ci a toutefois été de courte durée. Les marchés ont salué la vigueur des économies américaine et chinoise ainsi que les signaux clairs des banques centrales (notamment la Réserve fédérale (Fed)) en faveur du maintien d'une politique monétaire accommodante. Des gains solides ont été engrangés, en particulier en juillet, et les marchés ont ensuite fluctué autour de ces niveaux.

La période de rapport a commencé après la correction de l'hiver 2016 et le rebond enregistré en mars. L'indice mondial a néanmoins affiché une belle progression de 8%. Les marchés émergents (+18%), en particulier les pays exportateurs de matières premières que sont le Brésil (+28%) et la Russie (+17%), ont enregistré les plus fortes progressions. Les marchés actions et les devises de ces pays ont été soutenus par la hausse des prix du pétrole et des matières premières ainsi que par des signes clairs de stabilisation des récessions domestiques. Les marchés asiatiques se sont également inscrits en hausse, dans le sillage de la Chine (+16%), où les mesures de relance du gouvernement semblaient porter leurs fruits. Une performance négative a été enregistrée en Turquie, où la devise et le marché actions ont été plombés par des tensions géopolitiques et un coup d'État raté, ainsi qu'au Mexique, où le peso et le marché actions ont reculé face à la probabilité croissante d'une victoire électorale de Donald Trump aux États-Unis. Les marchés traditionnels sont restés légèrement en retrait (+7%). Nous y avons identifié la même tendance, les rendements les plus élevés étant à mettre à l'actif des pays producteurs de matières premières (Canada +11% et Australie +12%) et de Hong Kong (+17%), le marché asiatique le plus étroitement lié à la Chine. En queue de peloton figurent essentiellement la zone euro (+5%) et dans une moindre mesure le Royaume-Uni (+6%), où les grandes sociétés internationales ont réagi favorablement à la chute de la livre sterling.

Les pertes essuyées en 2015 sur les prix des matières premières ont été compensées en 2016. Le prix du Brent s'est stabilisé à 26,4 USD le baril le 20 janvier de cette année, avant d'atteindre un niveau presque deux fois supérieur (51,3 USD) le 8 juin. Depuis août, le prix a oscillé entre 45 et 50 USD. Si l'essentiel de la reprise a eu lieu avant le mois de mars, le cours a progressé de 30% en dollars pendant la période de rapport. Les prix des métaux industriels se sont également inscrits en hausse, notamment ceux du nickel et du zinc (de plus de 20% dans les deux cas). Le prix de l'or a culminé à 1 366 USD l'once lors de la phase de panique sur les marchés suscitée par le référendum sur le Brexit. Sur l'ensemble de la période, toutefois, les métaux précieux ont engrangé des gains honorables, l'or s'adjugeant 7% et l'argent plus de 25%. La hausse des prix des matières premières a une nouvelle fois assuré aux matériaux et aux sociétés pétrolières (+10,8%) une place en tête du classement sectoriel, avec un rendement de 15%. Le secteur de la technologie s'est également distingué, grâce à une progression supérieure à 12%. Les secteurs défensifs, traditionnellement moins favorisés par une hausse du marché, tels les services aux collectivités et les télécommunications (+2,5% seulement dans les deux cas) ainsi que les biens de consommation de base (+4%), sont arrivés en queue de peloton. Fait plutôt surprenant, la consommation discrétionnaire est également restée à la traîne, ne s'adjugeant que +4%. Le référendum sur le Brexit a clairement incité les consommateurs à la prudence.

Les taux d'intérêt chutent à de nouveaux plus bas

Des rendements attrayants ont également été réalisés sur les marchés obligataires. L'indice élargi des obligations d'État de la zone euro s'est inscrit en hausse de 2,7%, et les bons du Trésor américain à 10 ans de 3,5% (dont 1% imputable aux gains sur le dollar), tout comme les obligations d'entreprises libellées en euros. Une fois encore, les taux d'intérêt ont globalement baissé. Le taux américain à 10 ans a chuté de 22 points de base, atteignant un nouveau plus bas de 1,36% le 8 juillet. Le taux des emprunts d'État allemands à 10 ans a reculé de 34 points de base, plongeant même en territoire négatif pour s'établir à un point bas record de -0,22% le 28 septembre. Les banques centrales ont joué un rôle majeur dans cette évolution : aux États-Unis, la Fed a décidé de suspendre le cycle de relèvement des

taux entamé en décembre 2015 en raison du climat économique incertain et de la croissance locale poussive. La Banque du Japon (BoJ) et la Banque centrale européenne (BCE) sont allées plus loin. La BoJ a mis en place une politique de taux d'intérêt négatifs dans le cadre de sa énième tentative visant à sortir l'économie de l'impasse et à faire remonter l'inflation au-dessus de 2% en vue de déprécier la devise. Toutefois, elle souhaite désormais également s'attaquer aux conséquences négatives pour le secteur financier en étendant sa politique à l'intégralité de la courbe des taux.

La BCE a poursuivi sur cette lancée en annonçant un train de nouvelles mesures sans précédent en mars, avec un taux directeur nettement inférieur à zéro, mais a depuis adopté une attitude attentiste. En août, la Banque d'Angleterre a elle aussi abaissé son taux de base et augmenté le volume de ses achats d'obligations souveraines afin de parer à toute répercussion négative du Brexit.

Bien que ces turbulences monétaires n'aient guère troublé les marchés des changes, le référendum sur le Brexit a eu des répercussions. L'aversion pour le risque des investisseurs a eu un impact plus important que les décisions des banquiers centraux. L'euro s'est déprécié de seulement 1% face au dollar au cours de la période de rapport. Malgré les intentions de la BoJ, le yen s'est nettement apprécié face au dollar américain (+9%). Le statut de valeur refuge de la monnaie japonaise a poussé le yen à la hausse, tandis que le vote en faveur du Brexit a durement touché la livre sterling. La livre a atteint son plus bas niveau en plus de 30 ans vis-à-vis du dollar et cédé près de 8% face à l'euro au cours de la période sous revue. Les devises de la plupart des marchés émergents, notamment des exportateurs de matières premières, ont repris des couleurs après avoir chuté pendant plus de deux ans. Le réal brésilien a par exemple progressé de plus de 7%. En revanche, le gouvernement chinois a permis au renminbi de s'affaiblir progressivement par rapport au dollar (-3% depuis début avril) afin de préserver la compétitivité et d'éviter un épuisement trop rapide de ses réserves de change.

Perspectives

Les perspectives économiques ont été initialement éclipsées par les incertitudes liées au référendum britannique, les électeurs ayant décidé le 23 juin de quitter l'Union européenne. Par la suite, les marchés ont haussé les épaules et les affaires ont repris leur cours normal. La Première ministre britannique, Theresa May, devrait déclencher le processus de sortie de l'UE d'ici fin mars 2017 et semble adopter une ligne dure en vue des négociations. Cette évolution pèsera sur la confiance des investisseurs et des consommateurs.

Une récession au Royaume-Uni ne peut être exclue, et les conséquences se feront également sentir en Europe continentale. Ces événements s'inscrivent dans le contexte d'une croissance mondiale à nouveau décevante au second trimestre de cette année : pour le deuxième trimestre consécutif, elle ne s'est élevée qu'à 2,5% sur une base annuelle, soit un niveau nettement inférieur au taux de croissance normal de 3%. La croissance décevante aux États-Unis, de seulement 1,4%, a représenté un facteur important. Cela étant, nous n'anticipons aucun effondrement de la croissance mondiale. L'économie américaine reste solide et la croissance pourrait également enregistrer une légère hausse. La Fed reste extrêmement prudente quant à l'ajustement de la politique monétaire, compte tenu des incertitudes entourant la vigueur de l'économie mondiale et peut-être également des élections aux États-Unis. Malgré cela, la Réserve fédérale devrait selon nous poursuivre sa politique de relèvement progressif des taux d'intérêt en décembre 2016. L'effet de la chute des cours de l'or noir s'étant lentement estompé, l'inflation commence à augmenter. La pression grandissante sur le marché du travail américain devrait également inciter la Fed à adopter une approche prudente.

Aucun de ces facteurs ne s'applique à l'Europe, où les banques centrales (BCE et Banque d'Angleterre) continueront de suivre une politique très accommodante. Cette position, ainsi que l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar, l'effondrement de la livre sterling et la transition vers une politique budgétaire légèrement axée vers la relance offriront aussi une bouffée d'oxygène supplémentaire aux économies de la zone euro et du Royaume-Uni.

Le calme est revenu sur les marchés émergents. Le pire semble passé pour les pays exportateurs de matières premières, les prix s'étant à l'évidence stabilisés. L'équilibre continuera de revenir sur le marché pétrolier sur fond de stagnation, voire de repli de l'offre – l'OPEP envisage enfin une baisse de la production – tandis que la demande d'or noir restera en hausse. Les investissements seront progressivement réduits, les lancements de nouveaux projets pétroliers étant très limités. La baisse naturelle de la production des puits existants s'accélère. Le prix du pétrole devrait augmenter lentement, bien que des accès de volatilité puissent être observés. Cette reprise soulagera quelque

peu les exportateurs de matières premières. Les craintes quant à un atterrissage brutal de l'économie chinoise (à l'origine de la nette correction des marchés actions en août 2015) se sont dissipées. Il reste néanmoins à voir si le gouvernement chinois peut maintenir le taux de croissance à un niveau suffisamment élevé grâce à des mesures de relance traditionnelles afin de faciliter une transition rapide d'un modèle industriel axé sur l'exportation à un modèle davantage orienté sur la consommation domestique et le secteur des services.

Les investisseurs devront prendre en compte un risque de hausse des rendements obligataires, peut-être pas dans les prochains mois, mais certainement en 2017. Si les taux d'intérêt sont historiquement bas, la faiblesse de l'inflation et la politique monétaire accommodante empêcheront toute augmentation dramatique. Les prix resteront certes plutôt volatils, mais nous pensons que les actions promettent des rendements supérieurs. Les marchés d'actions pourront s'appuyer sur les valorisations et la croissance des bénéfices. Les bénéfices ont reculé au premier semestre 2016, alimentant la hausse des valorisations des actions. Le retour de la croissance bénéficiaire sera déterminant au cours des prochains mois. À cet égard, l'arrêt des ajustements systématiques à la baisse des prévisions bénéficiaires des analystes est un bon signe.

Luxembourg, le 4 octobre 2016
d'administration

Le Conseil

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé

Aux Actionnaires de
KBC RENTA

Suite à notre nomination lors de l'assemblée générale annuelle des Actionnaires, nous avons révisé les états financiers de KBC RENTA (la « SICAV ») et de chacun de ses compartiments, lesquels comprennent l'état du patrimoine et l'état des investissements et autres actifs nets au 30 septembre 2016, l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi qu'une synthèse des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives relatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'administration de la SICAV à l'égard des états financiers

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

Responsabilité du réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Les procédures sélectionnées dépendent du jugement du réviseur d'entreprises agréé, notamment de l'évaluation des risques d'anomalie majeure frauduleuse ou involontaire dans les états financiers. En procédant à cette évaluation, le réviseur d'entreprises agréé examine le contrôle interne appliqué pour l'élaboration et la présentation régulière des états financiers par l'entité, afin d'élaborer des procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non dans le but d'émettre un avis relatif à l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comprend également l'évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère raisonnable des estimations comptables réalisées par le Conseil d'administration de la SICAV, ainsi que l'évaluation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Rapport du réviseur d'entreprises agréé (suite)

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de KBC RENTA au 30 septembre 2016 et des résultats de ses opérations et des variations de ses actifs nets pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux dispositions législatives et réglementaires du Luxembourg relatives à l'établissement des états financiers.

Autres informations

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mandat, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques suivies conformément aux normes décrites ci-dessus. Par conséquent, nous n'émettons aucun avis sur ces informations. Cependant, nous n'avons pas d'observation à faire concernant ces informations dans le contexte des états financiers dans leur ensemble.

Pour Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Jean-Philippe Bachelet, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

[Date du rapport]

KBC RENTA

État globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	3,401,403,623.38
Avoirs bancaires	64,748,173.02
Autres actifs liquides	12,215,132.55
À recevoir sur vente de titres	2,739,145.34
À recevoir sur émission d'actions	1,447,616.50
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	24,510,186.76
Plus-values non réalisées sur contrats futures	4,440.00
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	608,273.84
Total des actifs	3,507,676,591.39

Passifs

À payer sur achats de titres	2,151,334.34
À payer sur rachats d'actions	1,276,957.18
Moins-values non réalisées sur contrats futures	2,533,187.46
Frais à payer	3,867,096.20
Total des passifs	9,828,575.18

Actif net à la fin de l'année	3,497,848,016.21
-------------------------------	------------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC RENTA

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

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	59,582,213.99
Intérêts sur comptes bancaires	19,471.44
Commissions reçues	4,427,353.43
Autres revenus	1,019,733.34
Total des produits	65,048,772.20

Dépenses

Commissions de gestion	16,234,463.34
Frais de transaction	34,497.84
Commission de service fixe et commission de dépositaire	1,928,277.18
Taxe d'abonnement	505,760.77
Autres frais et charges	1,761,230.76
Total des dépenses	20,464,229.89

Produits nets des placements	44,584,542.31
------------------------------	---------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	4,662,912.65
- sur contrats futures	-18,659,195.50
- sur contrats de change à terme	-575,051.29
- sur devises	-6,499,844.38

Résultat réalisé	23,513,363.79
------------------	---------------

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

- sur portefeuille-titres	25,390,102.88
- sur contrats futures	-358,666.47
- sur devises	-39,779.31

Résultat des opérations	48,505,020.89
-------------------------	---------------

Dividendes versés	-4,838,181.98
-------------------	---------------

Souscriptions	3,577,157,047.09
---------------	------------------

Rachats	-2,143,843,297.79
---------	-------------------

Total des variations de l'actif net	1,476,980,588.21
-------------------------------------	------------------

Total de l'actif net en début d'année	2,022,051,328.22
---------------------------------------	------------------

Écart de réévaluation	-1,183,900.22
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	3,497,848,016.21
--	------------------

L'économie danoise a entamé la période sous revue avec une croissance atone au deuxième semestre 2015, qui s'est toutefois accélérée au premier semestre 2016. À la fin de la période considérée, l'économie danoise affichait une croissance de 1,0% par an. Avec un taux de chômage de seulement 4%, elle a atteint sa pleine capacité.

Comme dans le reste de l'Europe, l'inflation est restée très modérée, avec des chiffres sévèrement touchés par les prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes très volatiles de l'alimentation et de l'énergie, a montré des signes de pressions haussières, bien qu'elle reste faible, fluctuant entre 0,5% et 1% au premier semestre 2016.

Le marché des obligations danois est essentiellement influencé par les évolutions dans la zone euro, la couronne danoise étant indexée sur la monnaie unique. Après avoir avoisiné 0,8% à 1% au second semestre 2015, le rendement des obligations d'État danoises à 10 ans a suivi les taux des principaux pays de la zone euro et atteint des plus bas record (proches de zéro) en 2016.

Politique d'investissement

Le fonds est resté investi dans les obligations d'État danoises avec une sensibilité aux taux correspondant à celle du marché obligataire danois.

KBC Renta Decarenta

État du patrimoine (en DKK)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	170,050,973.55
Avoirs bancaires	310,715.75
À recevoir sur vente de titres	868,996.40
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3,741,062.30
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	36,342.56
Total des actifs	175,008,090.56

Passifs

À payer sur rachats d'actions	258,386.58
Frais à payer	135,924.93
Total des passifs	394,311.51
Actif net à la fin de l'année	174,613,779.05

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	8,987.3154
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	6,788.73

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	3,454.4103
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	32,885.88

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	4,677,940.42
Autres revenus	105,701.91
Total des produits	4,783,642.33

Dépenses

Commissions de gestion	1,083,521.36
Commission de service fixe et commission de dépositaire	251,718.54
Taxe d'abonnement	91,157.63
Autres frais et charges	8,256.49

Total des dépenses	1,434,654.02
--------------------	--------------

Produits nets des placements	3,348,988.31
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	3,196,614.20
- sur devises	-290.34

Résultat réalisé	6,545,312.17
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	5,696,833.68
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	12,242,145.85
-------------------------	---------------

Dividendes versés	-562,347.93
-------------------	-------------

Souscriptions	6,201,893.48
---------------	--------------

Rachats	-37,364,140.45
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-19,482,449.05
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net en début d'année	194,096,228.10
---------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	174,613,779.05
--	----------------

KBC Renta Decarenta

Statistiques (en DKK)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	174,613,779.05
- au 30/09/2015	194,096,228.10
- au 30/09/2014	227,759,774.83

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	29.76
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	10,898.2157
- émises	164.8281
- rachetées	-2,075.7284
- en circulation en fin d'année	8,987.3154

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	6,788.73
- au 30/09/2015	6,391.12
- au 30/09/2014	6,284.38

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	51.60
Actions en circulation à la date ex-dividende	10,898.2157

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	4,052.1894
- émises	166.3863
- rachetées	-764.1654
- en circulation en fin d'année	3,454.4103

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	32,885.88
- au 30/09/2015	30,710.43
- au 30/09/2014	29,713.29

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Decarenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en DKK)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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					
DKK	5,000,000	Denmark Government Bond 0.25% 15.11.18	5,087,590.00	5,090,000.00	2.92
DKK	15,627,000	Denmark Government Bond 1.50% 15.11.23	15,754,327.67	17,534,275.35	10.04
DKK	18,450,000	Denmark Government Bond 1.75% 15.11.25	20,228,691.67	21,414,177.00	12.26
DKK	23,800,000	Denmark Government Bond 3.00% 15.11.21	26,641,567.28	28,005,460.00	16.04
DKK	9,929,000	Denmark Government Bond 4.00% 15.11.17	11,066,025.94	10,442,825.75	5.98
DKK	23,300,000	Denmark Government Bond 4.00% 15.11.19	26,437,165.62	26,654,035.00	15.26
DKK	27,000,000	Denmark Government Bond 4.50% 15.11.39	37,468,520.22	50,843,160.00	29.12
DKK	6,345,000	Denmark Government Bond 7.00% 10.11.24	9,594,039.75	10,067,040.45	5.77
Total placements en titres			152,277,928.15	170,050,973.55	97.39
Avoirs bancaires				310,715.75	0.18
Autres actifs/(passifs) nets				4,252,089.75	2.43
Total				174,613,779.05	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Au cours du dernier trimestre de 2015, l'économie européenne a fait preuve de résilience, grâce notamment au maintien de la robustesse de la demande domestique. Les indicateurs prospectifs indiquaient que le début de la nouvelle année serait encore meilleur. Cet optimisme a été confirmé par les chiffres de croissance du PIB pour le premier trimestre, qui affichaient une expansion supérieure à 2% en rythme annualisé, soutenue en partie par l'hiver très clément. La zone euro a nettement surperformé les États-Unis, où l'économie a pâti de la faiblesse de l'activité industrielle, notamment dans le secteur du pétrole et du gaz. Au deuxième trimestre, la situation s'est quelque peu améliorée, bien que le niveau élevé des stocks ait continué de plomber l'économie. Les dépenses d'investissement sont restées en berne.

Toutefois, la santé moins vigoureuse de l'économie américaine n'a pas empêché la Fed d'enfin relever ses taux d'intérêt de 25 points de base lors de sa dernière réunion de 2015, au début du mois de décembre. Au début de 2016, les choses ont commencé à changer, la Fed adoptant une position nettement plus prudente et mettant en exergue des facteurs externes pour différer de nouveaux relèvements de taux. Toute une série de données économiques moroses en provenance de la Chine et du Brésil ont joué un rôle majeur dans cette attitude attentiste. La volonté de la BCE d'en faire davantage a été renforcée à la suite d'un accès de faiblesse sur les marchés boursiers et d'une soudaine appréciation de l'euro. Le 10 mars, la BCE a annoncé son troisième train de mesures : une légère diminution de son taux de dépôt, mais surtout un nouveau et important programme de rachat destiné cette fois aux obligations d'entreprises. Les rendements obligataires de part et d'autre de l'Atlantique sont repartis à la baisse, soutenus par les hésitations de la Fed. À la fin de la période de rapport, les taux des Bunds étaient inférieurs à zéro, sauf pour les émissions d'échéance longue.

Le principal événement depuis le début de l'année 2016 a sans conteste été le référendum britannique. L'issue surprenante du scrutin, qui s'est soldé par la nette victoire du Brexit, a généré une onde de choc sur les marchés. La livre sterling a plongé et les taux ont chuté dans la zone euro, mais les dommages sur les marchés actions n'ont été que de courte durée.

Les spreads périphériques ont été volatils pendant la période de rapport en raison de la persistance des difficultés politiques en Espagne, qui ont débouché sur de nouvelles élections. Toutefois, à la date de clôture de la période, l'Espagne n'a pas encore de gouvernement. Une troisième election en une année n'est plus une simple possibilité théorique.

L'Italie a souffert en raison du regain d'attention à l'égard du très grand nombre de prêts non productifs dans les comptes des banques italiennes fragilisées. La réponse politique a tardé à venir et n'a pas été suffisante pour résoudre le problème. Le référendum sur la réforme du Sénat prévu en décembre a entraîné la prime de risque à la hausse. Une défaite pourrait faire chuter le gouvernement du Premier ministre Matteo Renzi.

Politique d'investissement

Le positionnement du portefeuille en termes de duration n'a pas été modifié depuis le début de la nouvelle période de reporting. Les probabilités d'une augmentation des rendements ont été considérées comme supérieures à celles d'un repli. L'allocation géographique est restée relativement neutre, avec une sous-pondération en Allemagne en faveur des pays dits soft core, à savoir la Belgique et la France. L'exposition aux pays périphériques était neutre pendant l'essentiel de la période, avec une légère sous-pondération de l'Espagne en particulier au troisième trimestre 2016.

Perspectives

Les perspectives restent favorables pour l'économie américaine, grâce à la vigueur du marché du travail. La situation dans la zone euro est plutôt satisfaisante pour les mêmes raisons : les consommateurs restent confiants grâce à la hausse des emplois disponibles et des revenus, imputable aux augmentations de salaires et à des prix de l'énergie avantageux. Le comportement de la Fed et de la BCE restera toutefois déterminant : la Fed augmentera-t-elle ses taux en décembre et la BCE mettra-t-elle fin à ses achats d'actifs en mars 2017 ? Les élections présidentielles qui se tiendront aux États-Unis en novembre 2016 donneront le coup d'envoi d'une année marquée par la volatilité politique. En

2017, des élections auront lieu en France et en Allemagne, mais les Italiens et les Espagnols pourraient également reprendre le chemin des urnes.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	128,272,147.88
Avoirs bancaires	1,496,975.21
Autres actifs liquides	249,372.83
À recevoir sur émission d'actions	35,498.82
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1,199,929.79
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	190,915.51
Total des actifs	131,444,840.04

Passifs

À payer sur rachats d'actions	86,406.07
Moins-values non réalisées sur contrats futures	18,150.00
Frais à payer	136,271.70
Total des passifs	240,827.77

Actif net à la fin de l'année	131,204,012.27
-------------------------------	----------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	20,223.5613
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	643.22

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	30,096.9892
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	2,998.43

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	9,303.0540
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	3,004.62

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	4,174,412.31
Commissions reçues	67,421.83
Autres revenus	188,463.42
Total des produits	<u>4,430,297.56</u>

Dépenses

Commissions de gestion	1,052,698.50
Frais de transaction	171.75
Commission de service fixe et commission de dépositaire	131,364.29
Taxe d'abonnement	57,432.75
Autres frais et charges	9,966.17
Total des dépenses	<u>1,251,633.46</u>

Produits nets des placements	3,178,664.10
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	545,505.97
- sur contrats futures	-384,550.00
Résultat réalisé	<u>3,339,620.07</u>

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

- sur portefeuille-titres	3,662,986.75
- sur contrats futures	69,750.00
Résultat des opérations	<u>7,072,356.82</u>

Dividendes versés	-134,354.84
-------------------	-------------

Souscriptions	55,279,776.28
---------------	---------------

Rachats	-113,451,655.71
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	<u>-51,233,877.45</u>
-------------------------------------	-----------------------

Total de l'actif net en début d'année	182,437,889.72
---------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u><u>131,204,012.27</u></u>
--	------------------------------

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	131,204,012.27
- au 30/09/2015	182,437,889.72
- au 30/09/2014	400,834,205.99

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	10.06
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	23,202.6280
- émises	388.3721
- rachetées	-3,367.4388
- en circulation en fin d'année	20,223.5613

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	643.22
- au 30/09/2015	618.01
- au 30/09/2014	616.14

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	5.80
Actions en circulation à la date ex-dividende	23,164.6280

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	39,135.6228
- émises	936.0638
- rachetées	-9,974.6974
- en circulation en fin d'année	30,096.9892

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	2,998.43
- au 30/09/2015	2,853.88
- au 30/09/2014	2,787.56

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	19,734.2268
- émises	17,924.0000
- rachetées	-28,355.1728
- en circulation en fin d'année	9,303.0540

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	3,004.62
- au 30/09/2015	2,858.49
- au 30/09/2014	2,790.82

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	1,000,000	Austria Government Bond 3.50% 15.09.21	1,203,367.33	1,199,965.00	0.91
EUR	1,400,000	Austria Government Bond 3.90% 15.07.20	1,648,182.24	1,637,244.00	1.25
EUR	700,000	Austria Government Bond 4.15% 15.03.37	996,153.95	1,190,931.00	0.91
EUR	1,125,000	Autonomous Community of Madrid Spain 2.88% 06.04.19	1,133,629.99	1,204,391.25	0.92
EUR	2,100,000	Belgium Government Bond 1.00% 22.06.31	1,977,266.89	2,244,291.00	1.71
EUR	2,400,000	Belgium Government Bond 4.00% 28.03.22	2,942,112.61	2,994,912.00	2.28
EUR	2,200,000	Belgium Government Bond 4.25% 28.09.21	2,743,684.65	2,725,118.00	2.08
EUR	4,700,000	Bundesrepublik Deutschland 1.00% 15.08.24	4,888,278.35	5,219,773.00	3.98
EUR	4,500,000	Bundesrepublik Deutschland 1.75% 04.07.22	4,950,037.01	5,107,218.75	3.89
EUR	7,000,000	Bundesrepublik Deutschland 2.25% 04.09.20	7,780,603.39	7,820,443.75	5.97
EUR	500,000	Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04.07.42	687,150.00	851,430.00	0.65
EUR	1,450,000	Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04.07.28	2,156,711.74	2,284,576.50	1.74
EUR	3,282,840	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 1.75% 15.04.20	3,635,908.88	3,649,434.74	2.78
EUR	4,058,720	France Government Bond OAT 0.25% 25.07.24	4,322,200.04	4,514,879.54	3.44
EUR	500,000	France Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	561,021.60	579,750.00	0.44
EUR	5,400,000	France Government Bond OAT 3.50% 25.04.20	6,240,465.11	6,188,724.00	4.72
EUR	5,500,000	France Government Bond OAT 3.75% 25.10.19	6,361,449.01	6,237,687.50	4.76
EUR	2,000,000	France Government Bond OAT 4.00% 25.04.18	2,258,585.88	2,145,835.50	1.64
EUR	1,600,000	France Government Bond OAT 4.00% 25.10.38	2,207,609.00	2,643,520.00	2.01
EUR	4,900,000	France Government Bond OAT 5.50% 25.04.29	7,062,096.20	8,061,137.00	6.15
EUR	550,000	Ireland Government Bond 0.80% 15.03.22	555,742.65	581,542.50	0.44
EUR	1,000,000	Ireland Government Bond 5.00% 18.10.20	1,237,036.98	1,220,200.00	0.93
EUR	3,246,540	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 15.09.21	3,605,294.22	3,651,091.35	2.78
EUR	4,300,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.06.18	4,618,279.28	4,556,538.00	3.47
EUR	5,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.02.19	6,024,710.65	6,049,615.00	4.61
EUR	1,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	1,246,600.00	1,299,040.00	0.99
EUR	2,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.08.23	2,481,179.46	2,551,220.00	1.94
EUR	4,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.09.40	5,860,487.48	6,203,440.00	4.74
EUR	3,200,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.00% 01.05.31	4,076,491.60	5,059,392.00	3.86
EUR	5,000,000	Kommunalbanken AS 0.63% 20.04.26	4,996,600.00	5,184,725.00	3.95
EUR	2,050,000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	1,932,807.00	2,116,584.00	1.61
EUR	500,000	Netherlands Government Bond 1.25% 15.01.18	516,723.33	512,507.00	0.39
EUR	4,000,000	Netherlands Government Bond 3.50% 15.07.20	4,683,327.87	4,633,035.00	3.53
EUR	450,000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	689,538.02	775,309.50	0.59
EUR	3,000,000	Spain Government Bond 4.10% 30.07.18	3,154,207.81	3,236,490.00	2.47
EUR	2,000,000	Spain Government Bond 4.50% 31.01.18	2,209,751.42	2,125,868.00	1.62
EUR	1,400,000	Spain Government Bond 4.65% 30.07.25	1,746,038.00	1,861,832.00	1.42
EUR	2,500,000	Spain Government Bond 4.90% 30.07.40	3,345,686.43	4,008,050.00	3.05
EUR	700,000	Spain Government Bond 5.15% 31.10.28	912,009.54	1,016,806.00	0.77
EUR	2,500,000	Spain Government Bond 5.50% 30.04.21	3,104,967.42	3,127,600.00	2.38
Total placements en titres			122,753,993.03	128,272,147.88	97.77
Avoirs bancaires				1,496,975.21	1.14
Autres actifs/(passifs) nets				1,434,889.18	1.09
Total				131,204,012.27	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Après avoir enregistré une croissance solide d'environ 4,5% au premier semestre 2015, l'économie suédoise a quelque peu ralenti pour atteindre 3,8% au premier semestre 2016, un niveau qui reste robuste. Le chômage (déseasonnalisé) a reculé de 7,4% à 7% environ pendant la période sous revue.

Comme dans le reste de l'Europe, l'inflation est restée très modérée, avec des chiffres sévèrement touchés par les prix de l'énergie au deuxième semestre 2015. La situation a toutefois radicalement changé au premier semestre 2016, la dissipation des effets de base des prix de l'énergie et l'impulsion de l'inflation de base ayant poussé l'inflation globale à environ 1%. Il semblerait que l'impact de plusieurs années d'assouplissement continu de la politique monétaire ait commencé à se faire sentir, l'affaiblissement de la couronne suédoise ayant contribué à faire peser une pression haussière sur les prix.

Le marché des obligations suédois est fortement influencé par les évolutions dans la zone euro. Après avoir avoisiné 0,5% à 1% au second semestre 2015, le rendement des obligations d'État suédoises à 10 ans a suivi les taux des principaux pays de la zone euro et atteint des plus bas record (environ 0,05% en août 2016) avant de rebondir à environ 0,2% à la fin de la période de rapport.

Politique d'investissement

Le fonds est resté essentiellement investi dans les obligations d'État suédoises (et dans une moindre mesure dans des euro-obligations de qualité) avec une durée correspondant à celle du marché obligataire suédois.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Sekarenta

État du patrimoine (en SEK)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	241,476,740.45
Avoirs bancaires	1,307,409.44
À recevoir sur vente de titres	1,048,905.00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3,740,160.65
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	141,700.51
Total des actifs	247,714,916.05

Passifs

À payer sur rachats d'actions	1,116,075.88
Frais à payer	189,095.78
Total des passifs	1,305,171.66
Actif net à la fin de l'année	246,409,744.39

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	35,415.1958
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	3,486.31

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	18,576.2373
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	6,618.20

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	7,673,723.79
Autres revenus	253,198.42
Total des produits	7,926,922.21

Dépenses

Commissions de gestion	1,617,122.15
Commission de service fixe et commission de dépositaire	336,910.64
Taxe d'abonnement	130,913.65
Autres frais et charges	18,677.47

Total des dépenses	2,103,623.91
--------------------	--------------

Produits nets des placements	5,823,298.30
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	3,004,408.11
- sur devises	554.97

Résultat réalisé	8,828,261.38
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	755,158.55
- sur devises	5,755.61

Résultat des opérations	9,589,175.54
-------------------------	--------------

Dividendes versés	-1,264,623.16
-------------------	---------------

Souscriptions	13,739,303.12
---------------	---------------

Rachats	-120,858,143.11
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-98,794,287.61
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net en début d'année	345,204,032.00
---------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	246,409,744.39
--	----------------

Statistiques (en SEK)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	246,409,744.39
- au 30/09/2015	345,204,032.00
- au 30/09/2014	367,222,596.68

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	12.34
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	53,361.6271
- émises	2,164.4811
- rachetées	-20,110.9124
- en circulation en fin d'année	35,415.1958

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	3,486.31
- au 30/09/2015	3,371.44
- au 30/09/2014	3,291.68

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	23.70
Actions en circulation à la date ex-dividende	53,359.6271

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	26,009.7223
- émises	1,013.7934
- rachetées	-8,447.2784
- en circulation en fin d'année	18,576.2373

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	6,618.20
- au 30/09/2015	6,355.26
- au 30/09/2014	6,095.69

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Sekarenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en SEK)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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					
SEK	6,650,000	European Investment Bank 5.00% 01.12.20	7,790,475.00	8,036,059.50	3.26
SEK	19,000,000	Sweden Government Bond 1.00% 12.11.26	19,642,258.75	20,584,982.85	8.35
SEK	31,000,000	Sweden Government Bond 1.50% 13.11.23	30,820,483.08	34,854,234.65	14.14
SEK	8,500,000	Sweden Government Bond 2.25% 01.06.32	9,188,159.39	10,469,892.85	4.25
SEK	22,800,000	Sweden Government Bond 2.50% 12.05.25	24,571,123.64	27,845,645.70	11.30
SEK	32,200,000	Sweden Government Bond 3.50% 01.06.22	37,338,638.60	39,344,539.22	15.97
SEK	18,050,000	Sweden Government Bond 3.50% 30.03.39	22,019,407.85	27,161,227.56	11.02
SEK	38,400,000	Sweden Government Bond 4.25% 12.03.19	44,365,503.78	43,071,360.00	17.49
SEK	24,395,000	Sweden Government Bond 5.00% 01.12.20	30,369,071.09	30,108,798.12	12.22
Total placements en titres			226,105,121.18	241,476,740.45	98.00
Total des avoirs bancaires				1,307,409.44	0.53
Autres actifs/(passifs) nets				3,625,594.50	1.47
Total				246,409,744.39	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Les marchés de capitaux ont été très agités au cours de la période de rapport. Ces fortes fluctuations sont essentiellement imputables à la chute des prix du pétrole, aux craintes accrues d'une récession et aux risques politiques persistants.

Les marchés ont rebondi après un troisième trimestre 2015 décevant, l'amélioration des statistiques économiques ayant poussé la Fed à relever ses taux d'intérêt. Le 16 décembre, la banque centrale américaine a augmenté ses taux pour la première fois en 9 ans. Les incertitudes entourant la vigueur de l'économie ainsi qu'une inflation plus faible que prévu ont toutefois mis les rendements obligataires sous pression, les investisseurs ayant revu à la baisse leurs attentes en matière de nouveaux relèvements des taux en 2016. Le prix du pétrole a chuté à 28 USD le baril en janvier, l'OPEP ayant décidé de ne pas contrôler l'offre. Les mois de janvier et février se sont dès lors avérés médiocres pour les actifs risqués en termes de performance. Les obligations souveraines ont réalisé un très beau parcours dans ce contexte alors que les investisseurs se ruaient vers les valeurs refuges.

En mars, les banques centrales sont venues au secours des marchés. La BoJ a annoncé de nouvelles mesures. En outre, la BCE a étendu son programme d'achat d'actifs aux obligations d'entreprises et réduit davantage ses taux d'intérêt. Le climat positif s'est poursuivi en avril et en mai, soutenu par la hausse des prix des matières premières. À l'approche du référendum sur le Brexit (23 juin), la nervosité quant à son issue s'est accrue. Les électeurs se sont majoritairement prononcés en faveur du Brexit, déjouant les pronostics des marchés financiers. Les actifs risqués ont par conséquent enregistré une importante correction. L'impact négatif n'a pas perduré, les banques centrales ayant signalé que la politique monétaire resterait très accommodante. Le S&P 500 a même atteint un nouveau plus haut historique en août, tandis que les spreads de crédit se contractaient davantage grâce au lancement du programme d'achat d'obligations d'entreprises de la BCE.

Les obligations souveraines ont réalisé un très beau parcours pendant la période de rapport. Les obligations américaines à 10 ans ont atteint un nouveau plus bas immédiatement après le Brexit. Le rendement des obligations à 2 ans a baissé à 0,55% dans le sillage du Brexit. Pendant la période de rapport, la courbe des taux s'est considérablement aplatie.

Nous avons maintenu la duration du portefeuille à un niveau stable. Il est évident que la Réserve fédérale craint un relèvement trop rapide et trop important de ses taux. Une nouvelle hausse de 25 points de base (« pb ») est attendue d'ici la fin 2016. Si l'inflation devait augmenter plus rapidement que prévu, il conviendrait d'ajuster notre politique en matière de duration. Nous surveillerons par ailleurs de près les campagnes des partis Démocrate et Républicain à l'approche des élections aux États-Unis, en novembre de cette année.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Dollarenta

État du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	535,993,315.26
Avoirs bancaires	5,566,986.54
Autres actifs liquides	9,465.85
À recevoir sur émission d'actions	181,608.69
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2,526,919.85
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	7,450.20
Total des actifs	544,285,746.39

Passifs

À payer sur rachats d'actions	164,992.96
Frais à payer	517,514.84
Total des passifs	682,507.80

Actif net à la fin de l'année	543,603,238.59
-------------------------------	----------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	21,595.6845
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	525.27

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	44,872.5161
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,145.47

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	418,987.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	1,147.67

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	3,883,810.75
Intérêts sur comptes bancaires	1,271.71
Commissions reçues	185,522.18
Autres revenus	2,244.00
Total des produits	<u>4,072,848.64</u>

Dépenses

Commissions de gestion	1,148,778.71
Frais de transaction	95.20
Commission de service fixe et commission de dépositaire	120,911.19
Taxe d'abonnement	38,869.13
Autres frais et charges	<u>137,765.79</u>

Total des dépenses	<u>1,446,420.02</u>
--------------------	---------------------

Produits nets des placements	2,626,428.62
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	-517,538.37
- sur devises	<u>-1,141.10</u>

Résultat réalisé	2,107,749.15
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	<u>-4,112,111.50</u>
---------------------------	----------------------

Résultat des opérations	<u>-2,004,362.35</u>
-------------------------	----------------------

Dividendes versés	-200,354.37
-------------------	-------------

Souscriptions	666,379,678.31
---------------	----------------

Rachats	<u>-158,787,706.93</u>
---------	------------------------

Total des variations de l'actif net	505,387,254.66
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net en début d'année	38,215,983.93
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u><u>543,603,238.59</u></u>
--	------------------------------

KBC Renta Dollarenta

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	543,603,238.59
- au 30/09/2015	38,215,983.93
- au 30/09/2014	45,301,541.29

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	15.10
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	19,293.8434
- émises	5,995.0000
- rachetées	-3,693.1589
- en circulation en fin d'année	21,595.6845

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	525.27
- au 30/09/2015	518.51
- au 30/09/2014	513.94

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	10.40
Actions en circulation à la date ex-dividende	19,264.8434

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	14,647.3317
- émises	48,974.0439
- rachetées	-18,748.8595
- en circulation en fin d'année	44,872.5161

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	1,145.47
- au 30/09/2015	1,107.98
- au 30/09/2014	1,073.74

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	10,798.0000
- émises	526,132.4111
- rachetées	-117,943.4111
- en circulation en fin d'année	418,987.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	1,147.67
- au 30/09/2015	1,109.74
- au 30/09/2014	1,075.04

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Dollarenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	1,050,000	European Investment Bank 3.25% 29.01.24	1,098,079.50	1,165,473.23	0.21
USD	36,300,000	US Treasury Bond 2.75% 15.11.42	39,862,360.37	39,655,532.07	7.29
USD	17,200,000	US Treasury Bond 2.88% 15.08.45	19,564,636.40	19,221,831.62	3.54
USD	3,380,000	US Treasury Bond 4.50% 15.02.36	4,817,411.05	4,766,282.66	0.88
USD	24,800,000	US Treasury Bond 4.75% 15.02.41	36,568,790.78	36,691,967.04	6.75
USD	24,800,000	US Treasury Bond 6.00% 15.02.26	34,927,237.80	34,418,717.20	6.33
USD	6,860,000	US Treasury Bond 6.25% 15.08.23	9,168,396.56	9,054,128.13	1.67
USD	3,300,000	US Treasury Bond 6.25% 15.05.30	5,089,495.80	5,101,851.65	0.94
USD	4,800,000	US Treasury Bond 6.75% 15.08.26	7,172,583.42	7,072,500.00	1.30
USD	1,200,000	US Treasury Bond 6.88% 15.08.25	1,708,786.05	1,736,625.06	0.32
USD	12,000,000	US Treasury Note 0.88% 31.07.19	12,019,881.97	12,002,850.60	2.21
USD	61,800,000	US Treasury Note 1.13% 15.01.19	62,465,653.80	62,217,628.95	11.45
USD	12,200,000	US Treasury Note 1.38% 31.01.21	12,446,939.31	12,335,343.75	2.27
USD	38,500,000	US Treasury Note 1.50% 28.02.23	39,069,466.98	38,808,300.30	7.14
USD	59,500,000	US Treasury Note 2.00% 28.02.21	62,208,428.69	61,721,956.10	11.35
USD	2,000,000	US Treasury Note 2.00% 30.11.22	1,983,281.25	2,078,281.20	0.38
USD	7,250,000	US Treasury Note 2.00% 15.02.25	7,604,687.21	7,513,975.76	1.38
USD	7,500,000	US Treasury Note 2.13% 30.09.21	7,814,050.97	7,838,671.88	1.44
USD	22,000,000	US Treasury Note 2.13% 30.06.22	23,163,095.82	23,014,061.40	4.23
USD	17,000,000	US Treasury Note 2.25% 30.11.17	17,444,824.36	17,304,832.95	3.18
USD	15,000,000	US Treasury Note 2.25% 31.07.21	15,877,784.63	15,757,032.00	2.90
USD	20,600,000	US Treasury Note 2.63% 15.11.20	21,955,604.13	21,874,623.97	4.02
USD	19,200,000	US Treasury Note 3.50% 15.05.20	21,214,221.64	20,889,404.16	3.84
USD	69,500,000	US Treasury Note 4.00% 15.08.18	74,710,206.15	73,751,443.58	13.58
Total placements en titres			539,955,904.64	535,993,315.26	98.60
Total des avoirs bancaires				5,566,986.54	1.02
Autres actifs/(passifs) nets				2,042,936.79	0.38
Total				543,603,238.59	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

L'économie japonaise sort de la récession plus lentement que prévu, les dépenses des entreprises et des ménages étant en berne malgré le programme de relance conséquent et sans cesse étendu mis en place par le Premier ministre Shinzo Abe il y a plus de 3 ans, qui avait pour objectif de mettre un terme à plusieurs années de croissance atone. Les chiffres des exportations et de la production ont été moroses, en raison essentiellement des effets du ralentissement des économies émergentes et du niveau décevant de la demande de produits japonais aux États-Unis.

La consommation intérieure est par ailleurs restée faible. Au final, le « gros coup de pouce » devra provenir de l'augmentation des salaires qui se traduira par une hausse des dépenses. La croissance globale des salaires est toutefois restée déprimée. Les craintes portent également sur une éventuelle réticence des consommateurs à dépenser en raison de la situation budgétaire délicate du Japon, la dette publique représentant toujours 228% du PIB à fin 2015, et de ses possibles conséquences pour leurs revenus futurs.

La banque centrale japonaise a fixé un objectif d'inflation de 2%. Pour augmenter l'inflation et soutenir l'économie, un impressionnant programme d'achat a été mis en place. L'injection japonaise, par rapport à la taille de l'économie, est bien plus importante que tout ce qui a déjà été tenté par les autres banques centrales majeures. C'est pour cela, ainsi qu'en raison de la volatilité des marchés financiers mondiaux et de l'incertitude entourant les futures évolutions des économies émergentes et exportatrices de matières premières, en particulier la Chine, que la banque centrale a abaissé son taux de dépôt en territoire négatif, le faisant passer à -0,10% en janvier 2016. L'institution espérait que ces mesures de politique monétaire, associées aux initiatives budgétaires et structurelles du gouvernement japonais, stimuleraient l'économie.

L'indice des prix à la consommation de base, qui exclut les produits frais, a toutefois ralenti à -0,5% en glissement annuel en août et les prévisions d'inflation ont été revues à la baisse. En septembre, alors que l'inflation n'avait pas atteint l'objectif de 2%, la Banque centrale a adopté une mesure permettant à l'inflation de dépasser la cible de stabilité des prix dès que possible. Elle a par ailleurs initié une politique de « contrôle de la courbe des taux », dans le cadre des programmes d'achat actuels, afin de maintenir les taux des emprunts d'État japonais (« JGB ») à 10 ans à un niveau proche de 0%.

De manière générale, l'assouplissement monétaire stimule l'économie en poussant la courbe des taux à la baisse, faisant ainsi diminuer les taux d'emprunt et le taux de change et dopant les prix des actions. Si la politique de taux négatifs n'a donné lieu à aucune dépréciation du yen (en hausse de 16% face à l'euro pendant la période de rapport) ni augmentation des prix des actions (le Nikkei a cédé 2,75% sur la période), elle a probablement dépassé les attentes de la BoJ quant à l'ampleur de la chute des taux d'intérêt à long terme. Les rendements des obligations d'échéance inférieure ou égale à 10 ans sont passés en territoire négatif, pour atteindre en moyenne -0,10%, tandis que les taux sur la partie longue ont enregistré une baisse comprise entre 50 et 100 pb. Par conséquent, l'intégralité de la courbe de rendement a terminé la période sous revue à la baisse et au ralenti. Associée à l'appréciation du yen, cette évolution s'est traduite par une solide performance positive du fonds en euros.

Nous pensons que le taux directeur restera bas dans les prochains mois et nous gardons une position neutre en duration.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Yenrenta

État du patrimoine (en JPY)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	1,236,765,580
Avoirs bancaires	7,782,976
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2,500,680
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	256,579
Total des actifs	1,247,305,815

Passifs

À payer sur rachats d'actions	95,779
Frais à payer	1,280,837
Total des passifs	1,376,616

Actif net à la fin de l'année	1,245,929,199
-------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	156.3859
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	81,160

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	2,125.1679
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	95,663

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	10,750.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	95,808

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	18,165,628
Commissions reçues	288,506
Total des produits	18,454,134

Dépenses

Commissions de gestion	5,571,410
Commission de service fixe et commission de dépositaire	2,939,379
Taxe d'abonnement	231,503
Autres frais et charges	748,327
Total des dépenses	9,490,619

Produits nets des placements	8,963,515
------------------------------	-----------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	33,859,495
- sur devises	-49,106
Résultat réalisé	42,773,904

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

- sur portefeuille-titres	44,401,521
Résultat des opérations	87,175,425

Dividendes versés	-24,347
-------------------	---------

Souscriptions	283,555,302
---------------	-------------

Rachats	-603,990,520
---------	--------------

Total des variations de l'actif net	-233,284,140
-------------------------------------	--------------

Total de l'actif net en début d'année	1,479,213,339
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	1,245,929,199
--	---------------

KBC Renta Yenrenta

Statistiques (en JPY)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	1,245,929,199
- au 30/09/2015	1,479,213,339
- au 30/09/2014	1,533,947,637

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	36.11
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	41.7252
- émises	271.6607
- rachetées	-157.0000
- en circulation en fin d'année	156.3859

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	81,160
- au 30/09/2015	77,277
- au 30/09/2014	76,625

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	583.50
Actions en circulation à la date ex-dividende	41.7252

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	1,852.6209
- émises	2,333.2111
- rachetées	-2,060.6641
- en circulation en fin d'année	2,125.1679

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	95,663
- au 30/09/2015	90,325
- au 30/09/2014	88,607

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	14,472.0000
- émises	476.0000
- rachetées	-4,198.0000
- en circulation en fin d'année	10,750.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	95,808
- au 30/09/2015	90,426
- au 30/09/2014	88,667

KBC Renta Yenrenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en JPY)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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					
JPY	13,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.09.19	13,185,770	13,149,370	1.06
JPY	40,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.12.20	40,165,600	40,612,800	3.26
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.03.26	10,196,100	10,205,500	0.82
JPY	40,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.06.26	40,706,400	40,784,000	3.27
JPY	8,000,000	Japan Government Bond 0.20% 20.09.18	8,090,560	8,080,480	0.65
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 0.20% 20.06.36	20,084,400	19,428,800	1.56
JPY	34,000,000	Japan Government Bond 0.40% 20.06.25	35,615,000	35,665,660	2.86
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0.60% 20.03.23	31,772,100	31,652,700	2.54
JPY	38,000,000	Japan Government Bond 0.80% 20.09.20	39,426,140	39,619,940	3.18
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 0.80% 20.06.22	10,578,200	10,602,000	0.85
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0.80% 20.09.22	31,535,000	31,887,000	2.56
JPY	21,000,000	Japan Government Bond 0.80% 20.09.23	21,439,332	22,538,250	1.81
JPY	25,000,000	Japan Government Bond 0.90% 20.03.22	26,721,250	26,576,000	2.13
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 1.00% 20.09.21	21,393,400	21,250,600	1.71
JPY	19,000,000	Japan Government Bond 1.00% 20.12.21	20,344,010	20,243,170	1.62
JPY	7,000,000	Japan Government Bond 1.00% 20.12.35	7,657,790	7,882,840	0.63
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 1.10% 20.06.21	10,700,700	10,640,800	0.85
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1.10% 20.03.33	13,611,720	13,764,600	1.10
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 1.20% 20.12.20	21,171,600	21,243,200	1.71
JPY	35,000,000	Japan Government Bond 1.20% 20.09.35	36,538,425	40,724,250	3.27
JPY	70,000,000	Japan Government Bond 1.30% 20.12.18	74,192,464	72,492,700	5.81
JPY	35,000,000	Japan Government Bond 1.30% 20.06.20	37,045,650	37,052,050	2.97
JPY	45,000,000	Japan Government Bond 1.40% 20.03.18	47,315,700	46,136,700	3.70
JPY	5,000,000	Japan Government Bond 1.40% 20.03.55	5,738,850	6,546,500	0.53
JPY	57,000,000	Japan Government Bond 1.50% 20.12.17	60,238,505	58,260,840	4.68
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 1.50% 20.06.19	31,926,159	31,462,200	2.53
JPY	60,000,000	Japan Government Bond 1.70% 20.06.32	63,445,600	74,444,400	5.97
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1.70% 20.03.54	12,570,360	16,889,280	1.36
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1.90% 22.03.21	13,336,194	13,167,360	1.06
JPY	45,000,000	Japan Government Bond 2.00% 20.06.30	48,132,050	56,870,550	4.56
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 2.00% 20.09.40	33,501,300	40,897,800	3.28
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 2.00% 20.03.42	10,761,575	13,824,500	1.11
JPY	38,000,000	Japan Government Bond 2.10% 20.12.26	43,168,747	46,456,520	3.73
JPY	35,000,000	Japan Government Bond 2.20% 20.06.24	39,978,650	41,561,100	3.34
JPY	32,000,000	Japan Government Bond 2.20% 20.09.28	37,965,333	40,469,120	3.25
JPY	22,500,000	Japan Government Bond 2.20% 20.03.49	24,063,256	34,183,800	2.74
JPY	25,000,000	Japan Government Bond 2.20% 20.03.51	27,471,250	38,569,000	3.10
JPY	15,000,000	Japan Government Bond 2.30% 20.12.36	17,006,550	20,657,550	1.66
JPY	38,500,000	Japan Government Bond 2.40% 20.12.34	47,100,039	53,009,880	4.25
JPY	19,000,000	Japan Government Bond 2.50% 20.03.38	23,120,983	27,261,770	2.19
Total placements en titres			1,159,012,712	1,236,765,580	99.26
Total des avoirs bancaires				7,782,976	0.62
Autres actifs/(passifs) nets				1,380,643	0.12
Total				1,245,929,199	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Le Compartiment investit principalement en obligations du gouvernement canadien et détient également un nombre limité d'euro-obligations d'émetteurs semi-publics.

Pendant la période sous revue, l'économie canadienne a continué de s'adapter à la baisse des prix des matières premières, qui a essentiellement plombé l'investissement productif dans le secteur de l'énergie. Par ailleurs, les feux de forêt dans l'Alberta en mai et les exportations inférieures aux attentes ont donné lieu à une croissance globalement décevante. L'économie devrait cependant rebondir sous l'effet de la reprise de la production de pétrole, du début de la reconstruction dans l'Alberta et du soutien supplémentaire qu'apportent les versements des allocations familiales du Canada aux dépenses de consommation. L'impact croissant des dépenses d'infrastructure fédérales devrait permettre à la croissance d'atteindre un niveau supérieur à son potentiel. Compte tenu de la croissance décevante, l'inflation est restée inférieure à la cible de 2%. Elle devrait toutefois augmenter dès que les effets temporaires de la baisse des prix de l'énergie pour les consommateurs se seront dissipés.

Au cours de l'année, la banque centrale a maintenu ses taux directeurs inchangés à 0,5%. Les taux à long terme sont restés soumis à des pressions baissières, les taux à 5 et 10 ans cédant respectivement environ 20 pb et 40 pb pour atteindre 0,60% et 1%. Cette évolution a contribué à la performance positive du Compartiment, également dopé par la légère appréciation du dollar canadien face à l'euro.

L'année prochaine, l'économie devrait poursuivre sa reprise et l'inflation devrait s'inscrire en hausse. Les rendements pourraient dès lors subir des pressions haussières, bien que les prévisions tablent sur le maintien de la position neutre de la banque centrale.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Canarenta

État du patrimoine (en CAD)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	66,081,741.00
Avoirs bancaires	513,620.41
À recevoir sur émission d'actions	930.40
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	498,969.85
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	26,387.59
Total des actifs	67,121,649.25

Passifs

À payer sur rachats d'actions	105,566.32
Frais à payer	71,049.56
Total des passifs	176,615.88
Actif net à la fin de l'année	66,945,033.37

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	24,772.7625
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	1,142.65

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	14,886.2587
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	2,595.59

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	2,261,257.77
Commissions reçues	14,977.39
Autres revenus	5,826.35
Total des produits	<u>2,282,061.51</u>

Dépenses

Commissions de gestion	485,064.44
Commission de service fixe et commission de dépositaire	87,804.56
Taxe d'abonnement	36,494.48
Autres frais et charges	16,060.36
Total des dépenses	<u>625,423.84</u>

Produits nets des placements	1,656,637.67
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	207,501.00
- sur devises	-995.61
Résultat réalisé	<u>1,863,143.06</u>

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

- sur portefeuille-titres	1,090,168.95
Résultat des opérations	<u>2,953,312.01</u>

Dividendes versés	-477,345.49
-------------------	-------------

Souscriptions	16,791,069.49
---------------	---------------

Rachats	-73,401,752.02
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	<u>-54,134,716.01</u>
-------------------------------------	-----------------------

Total de l'actif net en début d'année	121,079,749.38
---------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>66,945,033.37</u>
--	----------------------

KBC Renta Canarenta

Statistiques (en CAD)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	66,945,033.37
- au 30/09/2015	121,079,749.38
- au 30/09/2014	70,291,825.91

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	63.26
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	25,802.4588
- émises	2,254.2581
- rachetées	-3,283.9544
- en circulation en fin d'année	24,772.7625

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	1,142.65
- au 30/09/2015	1,119.04
- au 30/09/2014	1,087.85

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	18.50
Actions en circulation à la date ex-dividende	25,802.4588

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	13,152.4248
- émises	5,563.9736
- rachetées	-3,830.1397
- en circulation en fin d'année	14,886.2587

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	2,595.59
- au 30/09/2015	2,499.94
- au 30/09/2014	2,374.57

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Insitutional B »

- en circulation en début d'année	23,726.0000
- émises	-
- rachetées	-23,726.0000
- en circulation en fin d'année	-

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	-
- au 30/09/2015	2,500.44
- au 30/09/2014	-

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Canarenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CAD)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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					
CAD	700,000	Austria Government International Bond 5.38% 01.12.34	694,470.00	951,601.00	1.42
CAD	600,000	Canada Government International Bond 2.75% 01.12.64	697,330.65	823,674.00	1.23
CAD	1,200,000	Canada Housing Trust No 1 3.75% 15.03.20	1,258,002.35	1,318,350.00	1.97
CAD	800,000	Canadian Government Bond 0.25% 01.11.17	796,944.00	797,692.00	1.19
CAD	1,200,000	Canadian Government Bond 0.75% 01.09.20	1,214,688.00	1,209,222.00	1.81
CAD	2,000,000	Canadian Government Bond 0.75% 01.03.21	2,015,370.00	2,013,000.00	3.01
CAD	7,500,000	Canadian Government Bond 1.25% 01.03.18	7,548,518.13	7,577,550.00	11.31
CAD	800,000	Canadian Government Bond 1.25% 01.09.18	818,080.00	811,468.00	1.21
CAD	4,200,000	Canadian Government Bond 1.50% 01.06.23	4,120,134.50	4,402,335.00	6.59
CAD	2,300,000	Canadian Government Bond 1.50% 01.06.26	2,377,962.07	2,404,592.50	3.59
CAD	1,500,000	Canadian Government Bond 1.75% 01.09.19	1,558,560.00	1,554,570.00	2.32
CAD	2,200,000	Canadian Government Bond 2.25% 01.06.25	2,420,880.00	2,446,114.00	3.65
CAD	1,750,000	Canadian Government Bond 2.50% 01.06.24	1,885,041.53	1,967,262.50	2.94
CAD	1,800,000	Canadian Government Bond 2.75% 01.06.22	1,961,576.58	2,006,991.00	3.00
CAD	1,500,000	Canadian Government Bond 2.75% 01.12.48	1,744,807.50	1,905,375.00	2.85
CAD	2,200,000	Canadian Government Bond 3.25% 01.06.21	2,448,437.08	2,469,511.00	3.69
CAD	3,900,000	Canadian Government Bond 3.50% 01.06.20	4,385,088.11	4,317,904.50	6.45
CAD	2,500,000	Canadian Government Bond 3.50% 01.12.45	3,063,709.54	3,556,200.00	5.31
CAD	4,800,000	Canadian Government Bond 3.75% 01.06.19	5,369,646.63	5,211,984.00	7.78
CAD	2,700,000	Canadian Government Bond 4.00% 01.06.41	3,558,137.91	3,964,680.00	5.92
CAD	4,050,000	Canadian Government Bond 4.25% 01.06.18	4,442,797.06	4,299,743.25	6.42
CAD	2,200,000	Canadian Government Bond 5.00% 01.06.37	3,282,242.48	3,493,974.00	5.22
CAD	1,500,000	Canadian Government Bond 5.75% 01.06.29	2,182,712.79	2,281,980.00	3.41
CAD	1,700,000	Canadian Government Bond 5.75% 01.06.33	2,576,018.92	2,756,941.00	4.12
CAD	500,000	Canadian Government Bond 8.00% 01.06.27	843,185.26	845,250.00	1.26
CAD	415,000	Canadian Government Bond 9.00% 01.06.25	726,007.44	693,776.25	1.04
Total placements en titres			63,990,348.53	66,081,741.00	98.71
Avoirs bancaires				513,620.41	0.77
Autres actifs/(passifs) nets				349,671.96	0.52
Total				66,945,033.37	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Après avoir enregistré une solide croissance du PIB réel d'environ 2,6% au premier semestre 2015, l'économie britannique a ralenti vers 1,9% au deuxième semestre avant un léger rebond à 2,1% au premier semestre 2016. Si le Brexit aura probablement un impact négatif limité au cours des premiers mois suivant le référendum, il devrait entraîner un ralentissement de la croissance à environ 1,0% au deuxième semestre 2016 et à 0,5% au premier semestre 2017.

Comme dans le reste de l'Europe, l'inflation est restée très modérée, avec des chiffres sévèrement touchés par les prix de l'énergie. L'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes très volatiles de l'alimentation et de l'énergie, a fluctué entre 1,0% et 1,5%, avec une tendance à la hausse au cours de la période de rapport. L'assouplissement monétaire considérable ainsi que la dépréciation de la livre sterling après le Brexit devraient quelque peu stimuler l'inflation au cours des prochains trimestres.

Le marché des obligations en livres sterling a réalisé un beau parcours dans un contexte de croissance modérée et d'inflation atone, dans lequel l'environnement international a également joué un rôle. Le cycle de relèvement des taux plus lent que prévu de la Réserve fédérale américaine, associé à un assouplissement monétaire plus important de la Banque centrale européenne, a notamment fait peser une pression baissière sur les rendements des emprunts d'État britanniques. Le taux à 10 ans a atteint un plus bas historique, passant d'environ 1,9% à quelque 0,5%, avant de rebondir vers 0,8% à la fin de la période sous revue.

Politique d'investissement

La politique d'investissement prudente a été maintenue, la duration restant globalement en ligne avec la moyenne du marché. Le fonds investit exclusivement dans des obligations d'État britanniques libellées en livres sterling.

préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Sterlingrenta

État du patrimoine (en GBP)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	37,420,515.89
Avoirs bancaires	129,180.05
Autres actifs liquides	43,393.70
À recevoir sur émission d'actions	11,897.20
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	165,493.21
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	7,465.53
Total des actifs	37,777,945.58

Passifs

À payer sur rachats d'actions	20,641.09
Frais à payer	46,121.96
Total des passifs	66,763.05

Actif net à la fin de l'année	37,711,182.53
-------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	4,974.5450
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	585.53

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	4,724.9739
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,170.38

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	24,945.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	1,173.32

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1,734,567.32
Intérêts sur comptes bancaires	20.50
Commissions reçues	8,678.15
Total des produits	<u>1,743,265.97</u>

Dépenses

Commissions de gestion	327,397.53
Commission de service fixe et commission de dépositaire	51,892.84
Taxe d'abonnement	9,607.86
Autres frais et charges	32,395.56
Total des dépenses	<u>421,293.79</u>

Produits nets des placements	1,321,972.18
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	2,666,123.28
- sur contrats de change à terme	25.69
- sur devises	250.25

Résultat réalisé	3,988,371.40
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	1,216,611.02
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	<u>5,204,982.42</u>
-------------------------	---------------------

Dividendes versés	-62,290.17
-------------------	------------

Souscriptions	772,581.70
---------------	------------

Rachats	-36,881,140.47
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	<u>-30,965,866.52</u>
-------------------------------------	-----------------------

Total de l'actif net en début d'année	68,677,049.05
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u><u>37,711,182.53</u></u>
--	-----------------------------

KBC Renta Sterlingrenta

Statistiques (en GBP)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	37,711,182.53
- au 30/09/2015	68,677,049.05
- au 30/09/2014	68,951,057.58

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	32.40
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	5,767.6082
- émises	757.8779
- rachetées	-1,550.9411
- en circulation en fin d'année	4,974.5450

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	585.53
- au 30/09/2015	532.40
- au 30/09/2014	507.39

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	10.80
Actions en circulation à la date ex-dividende	5,767.6082

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	5,639.0194
- émises	297.9770
- rachetées	-1,212.0225
- en circulation en fin d'année	4,724.9739

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	1,170.38
- au 30/09/2015	1,042.66
- au 30/09/2014	966.33

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	57,163.0000
- émises	-
- rachetées	-32,218.0000
- en circulation en fin d'année	24,945.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	1,173.32
- au 30/09/2015	1,044.85
- au 30/09/2014	967.97

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Sterlingrenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en GBP)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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					
GBP	1,200,000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.01.21	1,237,656.00	1,264,560.06	3.35
GBP	600,000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.22	576,691.17	649,608.00	1.72
GBP	850,000	United Kingdom Gilt 2.00% 07.09.25	937,959.50	948,438.50	2.52
GBP	150,000	United Kingdom Gilt 2.50% 22.07.65	161,860.50	207,579.00	0.55
GBP	500,000	United Kingdom Gilt 2.75% 07.09.24	586,240.00	585,475.00	1.55
GBP	1,450,000	United Kingdom Gilt 3.25% 22.01.44	1,498,859.20	2,015,108.50	5.34
GBP	700,000	United Kingdom Gilt 3.50% 22.01.45	877,702.33	1,021,853.00	2.71
GBP	750,000	United Kingdom Gilt 3.50% 22.07.68	890,308.29	1,324,777.50	3.51
GBP	1,200,000	United Kingdom Gilt 3.75% 07.09.19	1,331,105.91	1,328,616.00	3.52
GBP	875,000	United Kingdom Gilt 3.75% 07.09.20	995,330.06	998,978.75	2.65
GBP	960,000	United Kingdom Gilt 3.75% 07.09.21	1,111,289.82	1,125,004.85	2.98
GBP	650,000	United Kingdom Gilt 3.75% 22.07.52	703,688.98	1,069,386.50	2.84
GBP	1,170,000	United Kingdom Gilt 4.00% 07.03.22	1,379,923.61	1,405,673.10	3.73
GBP	450,000	United Kingdom Gilt 4.00% 22.01.60	594,612.06	830,358.00	2.20
GBP	900,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.27	1,078,436.63	1,224,369.00	3.25
GBP	625,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.06.32	721,411.26	899,218.75	2.38
GBP	890,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.03.36	1,030,154.07	1,329,757.90	3.53
GBP	375,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.09.39	433,528.83	578,763.75	1.53
GBP	650,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.40	749,735.79	1,017,256.50	2.70
GBP	1,150,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.46	1,317,868.19	1,916,785.50	5.08
GBP	500,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.49	579,999.38	865,595.00	2.30
GBP	430,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.55	521,893.47	796,132.10	2.11
GBP	1,900,000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.03.19	2,134,137.90	2,104,611.00	5.58
GBP	1,090,000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.09.34	1,320,776.27	1,647,535.00	4.37
GBP	650,000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.12.42	783,524.58	1,075,217.00	2.85
GBP	1,980,000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.03.20	2,324,149.63	2,294,562.60	6.09
GBP	575,000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.30	730,028.46	853,990.00	2.26
GBP	450,000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.38	665,062.25	734,107.50	1.95
GBP	1,400,000	United Kingdom Gilt 5.00% 07.03.18	1,623,735.69	1,498,056.00	3.97
GBP	2,105,000	United Kingdom Gilt 5.00% 07.03.25	2,677,350.28	2,863,326.25	7.60
GBP	575,000	United Kingdom Gilt 6.00% 07.12.28	836,108.30	911,771.78	2.42
GBP	25,000	United Kingdom Gilt 8.00% 07.06.21	36,254.27	34,043.50	0.09
Total placements en titres			32,447,382.68	37,420,515.89	99.23
Avoirs bancaires				129,180.05	0.34
Autres actifs/(passifs) nets				161,486.59	0.43
Total				37,711,182.53	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Ce compartiment investit principalement dans des euro-obligations d'émetteurs quasi souverains affichant une notation élevée (p. ex. Banque européenne d'investissement, Banque asiatique de développement, Nederlandse Waterschapsbank, Bank Nederlandse Gemeenten, KfW) en francs suisses.

Rétrospective

L'économie suisse a effectué un changement de cap remarquable au cours de la période de rapport. Si la croissance économique a été morose (moins de 1%) en 2015, elle a commencé à accélérer pendant le dernier trimestre de l'année. La dynamique a été soutenue en 2016, la croissance économique réelle se rapprochant de 2% en glissement annuel au deuxième trimestre. Au cours de cette phase d'expansion, la croissance de la production est essentiellement venue des échanges commerciaux nets et de la consommation publique, tandis que la consommation privée est restée plutôt atone.

La reprise de la croissance a soutenu l'économie suisse, lui permettant de sortir de la longue phase de déflation de 2 ans qui avait commencé en septembre 2014.

La valeur du franc suisse a dans une certaine mesure répliqué la performance de l'économie, se dépréciant quelque peu début 2016 avant de se raffermir pendant l'été. Outre cette volatilité intra-annuelle, la valeur du CHF est restée globalement stable pendant la période de rapport.

La Banque nationale suisse (BNS) a laissé ses principaux paramètres de politique monétaire inchangés l'année dernière. La Direction générale estime toujours que le CHF est « nettement surévalué » et pense encore que son cadre de taux négatifs et sa volonté d'intervenir sur le marché des changes sont « nécessaires » pour exercer une pression à la baisse sur le franc. La BNS est un peu moins optimiste à l'égard des perspectives pour l'économie mondiale, avec des risques orientés à la baisse en raison de « problèmes structurels ». L'institution mentionne explicitement les évolutions économiques en Europe et le Brexit comme sources d'inquiétudes.

Au cours de la période de rapport, la courbe des taux suisse s'est fortement aplatie, les taux à 3 ans restant inchangés tandis que ceux à 10 ans ont perdu environ 0,40%.

Prévisions

Les récents indicateurs suggèrent que l'activité économique s'est accélérée au troisième trimestre, une tendance qui devrait se poursuivre jusqu'à fin 2016/début 2017. Par ailleurs, il est encourageant de constater que la perception d'une amélioration des perspectives de croissance s'est étendue à tous les secteurs, y compris la manufacture, les services, la construction et l'exportation. La BNS devrait maintenir son taux directeur à un niveau stable et le CHF devrait se négocier aux niveaux observés récemment face à l'euro.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

État du patrimoine (en CHF)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	22,178,864.68
Avoirs bancaires	206,042.95
Autres actifs liquides	16,405.12
À recevoir sur émission d'actions	4,727.36
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	181,784.61
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	4,054.00
Total des actifs	22,591,878.72

Passifs

Frais à payer	13,905.74
Total des passifs	13,905.74

Actif net à la fin de l'année	22,577,972.98
-------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	9,593.9562
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	1,181.74

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	6,250.5491
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,798.31

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	449,429.46
Autres revenus	8,632.05
Total des produits	458,061.51

Dépenses

Commissions de gestion	123,505.09
Frais de transaction	15.00
Commission de service fixe et commission de dépositaire	34,684.23
Taxe d'abonnement	12,487.57
Autres frais et charges	2,861.82
Total des dépenses	173,553.71

Produits nets des placements	284,507.80
------------------------------	------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	552,081.48
- sur contrats futures	8,950.00
- sur devises	-16.32

Résultat réalisé	845,522.96
------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	464,107.45
- sur contrats futures	-3,850.00

Résultat des opérations	1,305,780.41
-------------------------	--------------

Dividendes versés	-22,174.20
-------------------	------------

Souscriptions	4,470,868.96
---------------	--------------

Rachats	-8,908,008.29
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	-3,153,533.12
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net en début d'année	25,731,506.10
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	22,577,972.98
--	---------------

Statistiques (en CHF)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	22,577,972.98
- au 30/09/2015	25,731,506.10
- au 30/09/2014	29,475,120.10

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	0.99
-----------------	------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	14,782.7992
- émises	591.4680
- rachetées	-5,780.3110
- en circulation en fin d'année	9,593.9562

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	1,181.74
- au 30/09/2015	1,122.19
- au 30/09/2014	1,069.15

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	1.50
Actions en circulation à la date ex-dividende	14,782.7992

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	5,360.5953
- émises	2,130.4089
- rachetées	-1,240.4551
- en circulation en fin d'année	6,250.5491

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	1,798.31
- au 30/09/2015	1,705.49
- au 30/09/2014	1,615.75

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Swissrenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CHF)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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					
CHF	600,000	African Development Bank 2.63% 25.03.19	665,417.15	649,134.00	2.88
CHF	300,000	Apple Inc 0.75% 25.02.30	312,750.00	325,867.50	1.44
CHF	2,025,000	Asian Development Bank 2.75% 12.02.30	2,554,028.90	2,858,763.38	12.66
CHF	250,000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.25% 14.10.20	277,125.00	279,547.50	1.24
CHF	150,000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.50% 21.07.25	168,840.00	188,925.00	0.84
CHF	160,000	Coca-Cola Co 1.00% 02.10.28	175,568.00	178,893.60	0.79
CHF	930,000	Corp Andina de Fomento 1.50% 01.12.28	1,044,738.75	1,070,271.90	4.74
CHF	200,000	Deutsche Bahn Finance BV 0.10% 01.12.25	207,800.00	207,847.00	0.92
CHF	250,000	European Investment Bank 1.38% 21.02.28	253,302.68	300,143.75	1.33
CHF	3,950,000	European Investment Bank 3.13% 30.06.36	5,251,339.26	6,511,871.25	28.85
CHF	400,000	European Investment Bank 3.38% 15.10.27	514,600.00	569,378.00	2.52
CHF	800,000	International Bank for Reconstruction & Development 26.11.21	716,219.92	832,040.00	3.69
CHF	700,000	KFW 2.25% 12.08.20	759,656.90	785,127.00	3.48
CHF	1,200,000	KFW 2.50% 25.08.25	1,477,815.00	1,533,288.00	6.79
CHF	200,000	KFW 2.75% 16.02.37	314,900.00	318,978.00	1.41
CHF	450,000	Kommunekredit 2.88% 13.10.31	678,375.00	660,359.25	2.92
CHF	300,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.38% 27.01.23	275,388.62	356,794.50	1.58
CHF	450,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% 07.08.29	582,075.00	654,835.50	2.90
CHF	350,000	Oesterreichische Kontrollbank AG 2.63% 22.11.24	374,691.71	439,234.25	1.95
CHF	150,000	Poland Government International Bond 2.25% 15.05.18	159,937.50	156,768.75	0.69
CHF	350,000	Poland Government International Bond 3.25% 15.05.19	389,830.00	382,583.25	1.69
CHF	300,000	Province of Ontario Canada 2.50% 04.12.19	338,550.00	330,175.50	1.46
CHF	300,000	Province of Quebec Canada 1.13% 22.02.23	311,777.14	330,696.00	1.46
CHF	450,000	Slovakia Government International Bond 2.75% 25.04.22	485,335.39	526,245.75	2.33
CHF	400,000	SNCF Mobilites EPIC 2.63% 13.12.21	448,000.00	461,338.00	2.04
CHF	200,000	SNCF Mobilites EPIC 2.75% 11.06.18	214,424.90	211,287.00	0.94
CHF	80,000	SNCF Reseau 2.88% 26.02.21	93,097.14	92,117.20	0.41
CHF	630,000	SNCF Reseau 3.25% 30.06.32	755,289.21	966,353.85	4.28
Total placements en titres			19,800,873.17	22,178,864.68	98.23
Total des avoirs bancaires				206,042.95	0.91
Autres actifs/(passifs) nets				193,065.35	0.86
Total				22,577,972.98	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Au cours du dernier trimestre de 2015, l'économie européenne a fait preuve de résilience, grâce notamment au maintien de la robustesse de la demande domestique. Les indicateurs prospectifs indiquaient que le début de la nouvelle année serait encore meilleur. Cet optimisme a été confirmé par les chiffres de croissance du PIB pour le premier trimestre, qui affichaient une expansion supérieure à 2% en rythme annualisé, soutenue en partie par l'hiver très clément. La zone euro a nettement surperformé les États-Unis, où l'économie a pâti de la faiblesse de l'activité industrielle, notamment dans le secteur du pétrole et du gaz. Au deuxième trimestre, la situation s'est quelque peu améliorée, bien que le niveau élevé des stocks ait continué de plomber l'économie.

Toutefois, la santé moins vigoureuse de l'économie américaine n'a pas empêché la Fed d'enfin relever ses taux d'intérêt de 25 points de base lors de sa dernière réunion de 2015, au début du mois de décembre. Au début de 2016, les choses ont commencé à changer, la Fed adoptant une position nettement plus prudente et mettant en exergue des facteurs externes pour différer de nouveaux relèvements de taux. Toute une série de données économiques moroses en provenance de la Chine et du Brésil ont joué un rôle majeur dans cette attitude attentiste. La volonté de la BCE d'en faire davantage a été renforcée à la suite d'une correction sur les marchés boursiers et d'une soudaine appréciation de l'euro. Le 10 mars, la BCE a annoncé son troisième train de mesures : une légère diminution de son taux de dépôt, mais surtout un nouveau et important programme de rachat destiné cette fois aux obligations d'entreprises. Les rendements obligataires de part et d'autre de l'Atlantique sont repartis à la baisse, soutenus par les hésitations de la Fed. À la fin de la période de rapport, les taux des Bunds étaient inférieurs à zéro, sauf pour les émissions d'échéance longue.

Le principal événement depuis le début de l'année 2016 a sans conteste été le référendum britannique. L'issue surprenante du scrutin, qui s'est soldé par la nette victoire du Brexit, a généré une onde de choc sur les marchés. La livre sterling a plongé et les taux ont chuté dans la zone euro, mais les dommages sur les marchés actions n'ont été que de courte durée.

Les spreads périphériques ont été volatils pendant la période de rapport en raison de la persistance des difficultés politiques en Espagne, qui ont débouché sur de nouvelles élections. Toutefois, à la date de clôture de la période, l'Espagne n'a pas encore de gouvernement. Une troisième election en une année n'est plus une simple possibilité théorique.

L'Italie a souffert en raison du regain d'attention à l'égard du très grand nombre de prêts non productifs dans les comptes des banques italiennes fragilisées. La réponse politique a tardé à venir et n'a pas été suffisante pour résoudre le problème. Le référendum sur la réforme du Sénat prévu en décembre a entraîné la prime de risque à la hausse. Une défaite pourrait faire chuter le gouvernement du Premier ministre Matteo Renzi.

Politique d'investissement

Le positionnement du portefeuille en termes de duration n'a pas été modifié depuis le début de la nouvelle période de reporting. Les probabilités d'une augmentation des rendements ont été considérées comme supérieures à celles d'un repli. L'allocation géographique est restée relativement neutre, avec une sous-pondération en Allemagne en faveur des pays dits soft core, à savoir la Belgique et la France. L'exposition aux pays périphériques était neutre pendant l'essentiel de la période, avec une légère sous-pondération de l'Espagne en particulier au troisième trimestre 2016.

Perspectives

Les perspectives restent favorables pour l'économie américaine, grâce à la vigueur du marché du travail. La situation dans la zone euro est plutôt satisfaisante pour les mêmes raisons : les consommateurs restent confiants grâce à la hausse des emplois disponibles et des revenus, imputable aux augmentations de salaires et à des prix de l'énergie avantageux. Le comportement de la Fed et de la BCE restera toutefois déterminant : la Fed augmentera-t-elle ses taux en décembre et la BCE mettra-t-elle fin à ses achats d'actifs en mars 2017 ? Les élections présidentielles qui se tiendront aux États-Unis en novembre 2016 donneront le coup d'envoi d'une année marquée par la volatilité politique. En 2017, des élections auront lieu en France et en Allemagne, mais les Italiens et les Espagnols pourraient également reprendre le chemin des urnes.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	178,294,036.90
Avoirs bancaires	12,662,009.25
Autres actifs liquides	42,609.49
À recevoir sur émission d'actions	30,179.48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1,552,253.63
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	173,166.14
Total des actifs	192,754,254.89

Passifs

À payer sur rachats d'actions	7,371.12
Frais à payer	234,153.35
Total des passifs	241,524.47

Actif net à la fin de l'année	192,512,730.42
-------------------------------	----------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	13,254.2171
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	352.16

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	2,405.0302
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	669.27

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	277,785.0545
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	670.43

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	4,174,840.66
Commissions reçues	293,170.41
Autres revenus	57,940.31
Total des produits	4,525,951.38

Dépenses

Commissions de gestion	1,117,473.20
Frais de transaction	132.00
Commission de service fixe et commission de dépositaire	132,320.03
Taxe d'abonnement	20,507.80
Autres frais et charges	15,418.97
Total des dépenses	1,285,852.00

Produits nets des placements	3,240,099.38
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	1,723,051.85
- sur contrats futures	-318,900.00
Résultat réalisé	4,644,251.23

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

- sur portefeuille-titres	2,042,212.64
- sur contrats futures	87,900.00
Résultat des opérations	6,774,363.87

Dividendes versés	-36,633.60
-------------------	------------

Souscriptions	315,061,091.97
---------------	----------------

Rachats	-274,567,348.26
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	47,231,473.98
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net en début d'année	145,281,256.44
---------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	192,512,730.42
--	----------------

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	192,512,730.42
- au 30/09/2015	145,281,256.44
- au 30/09/2014	257,414,735.26

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	-20.47
-----------------	--------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	11,448.0000
- émises	3,481.2171
- rachetées	-1,675.0000
- en circulation en fin d'année	13,254.2171

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	352.16
- au 30/09/2015	338.63
- au 30/09/2014	337.44

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	3.20
Actions en circulation à la date ex-dividende	11,448.0000

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	3,845.4424
- émises	460.9886
- rachetées	-1,901.4008
- en circulation en fin d'année	2,405.0302

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	669.27
- au 30/09/2015	637.44
- au 30/09/2014	622.02

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Insitutional B »

- en circulation en début d'année	217,705.6055
- émises	477,861.0000
- rachetées	-417,781.5510
- en circulation en fin d'année	277,785.0545

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	670.43
- au 30/09/2015	638.26
- au 30/09/2014	622.59

KBC Renta Emurenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	1,300,000	Austria Government Bond 3.50% 15.09.21	1,554,012.81	1,559,954.50	0.81
EUR	2,500,000	Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	3,576,494.19	3,670,450.00	1.91
EUR	690,000	Autonomous Community of Madrid Spain 2.88% 06.04.19	689,296.20	738,693.30	0.38
EUR	5,000,000	Belgium Government Bond 1.00% 22.06.31	5,173,027.00	5,343,550.00	2.78
EUR	6,500,000	Belgium Government Bond 4.25% 28.09.22	8,274,781.62	8,342,360.00	4.33
EUR	5,200,000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 04.09.22	5,666,422.43	5,838,430.00	3.03
EUR	2,600,000	Bundesrepublik Deutschland 2.25% 04.09.20	2,899,141.74	2,904,736.25	1.51
EUR	5,500,000	Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04.07.21	6,526,586.42	6,533,099.38	3.39
EUR	1,550,000	Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04.07.42	2,527,455.20	2,639,433.00	1.37
EUR	5,200,000	Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04.07.28	8,037,735.60	8,192,964.00	4.26
EUR	4,377,120	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 1.75% 15.04.20	4,848,622.48	4,865,912.99	2.53
EUR	6,088,080	France Government Bond OAT 0.25% 25.07.24	6,501,889.80	6,772,319.31	3.52
EUR	5,300,000	France Government Bond OAT 1.75% 25.11.24	5,874,475.00	6,101,678.00	3.17
EUR	7,300,000	France Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	8,312,138.90	8,464,350.00	4.40
EUR	8,000,000	France Government Bond OAT 3.50% 25.04.20	9,262,682.33	9,168,480.00	4.76
EUR	5,000,000	France Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	6,370,698.44	6,640,850.00	3.45
EUR	1,200,000	France Government Bond OAT 4.00% 25.10.38	1,824,258.10	1,982,640.00	1.03
EUR	4,800,000	France Government Bond OAT 5.50% 25.04.29	7,874,569.34	7,896,624.00	4.10
EUR	650,000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	655,810.50	691,652.00	0.36
EUR	2,300,000	Ireland Government Bond 5.00% 18.10.20	2,829,784.85	2,806,460.00	1.46
EUR	2,813,668	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 15.09.21	3,127,005.57	3,164,279.17	1.64
EUR	12,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.06.18	12,932,061.95	12,715,920.00	6.61
EUR	4,300,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.08.21	5,024,025.40	5,019,476.00	2.61
EUR	4,600,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.00% 01.02.37	5,931,816.02	6,240,084.00	3.24
EUR	6,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.02.19	6,671,328.62	6,599,580.00	3.43
EUR	2,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.09.40	2,913,483.11	3,101,720.00	1.61
EUR	3,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	5,509,816.63	5,674,209.00	2.95
EUR	5,000,000	Kommunalbanken AS 0.63% 20.04.26	4,996,600.00	5,184,725.00	2.69
EUR	3,250,000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	3,166,770.10	3,355,560.00	1.74
EUR	800,000	Netherlands Government Bond 2.50% 15.01.33	1,089,944.00	1,091,200.00	0.57
EUR	4,000,000	Netherlands Government Bond 3.25% 15.07.21	4,738,787.60	4,736,605.00	2.46
EUR	10,000,000	Spain Government Bond 4.10% 30.07.18	10,987,888.04	10,788,300.00	5.60
EUR	2,000,000	Spain Government Bond 4.80% 31.01.24	2,569,059.03	2,621,200.00	1.36
EUR	3,100,000	Spain Government Bond 4.90% 30.07.40	4,467,011.26	4,969,982.00	2.58
EUR	1,500,000	Spain Government Bond 5.50% 30.04.21	1,867,365.00	1,876,560.00	0.97
Total placements en titres			175,272,845.28	178,294,036.90	92.61
Avoirs bancaires				12,662,009.25	6.58
Autres actifs/(passifs) nets				1,556,684.27	0.81
Total				192,512,730.42	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Évolution du contexte macroéconomique et des titres à revenu fixe

Le fonds investit essentiellement en obligations d'État tchèques. Il investit également en euro-obligations libellées en CZK. Ces instruments sont facilement accessibles et offrent une liquidité appréciable. Durant les douze derniers mois, l'économie tchèque a continué de progresser à un rythme solide. La hausse des prix à la consommation est toutefois restée largement inférieure à l'objectif de la Banque nationale tchèque (CNB). La faiblesse de l'inflation est essentiellement due à la baisse des prix de l'énergie. Dans ce contexte, le taux officiel de la CNB est resté ancré à 0,05%. La CNB n'a pris aucune mesure supplémentaire au cours des douze derniers mois, anticipant une progression du taux d'inflation l'année prochaine, qui devrait se traduire par l'arrêt des interventions de change d'ici la mi-2017. Pendant l'année, la courbe des taux tchèques s'est orientée à la baisse, soutenue par la faiblesse de l'inflation, les interventions de la CNB et l'assouplissement quantitatif de la BCE. Les taux ont reculé de 0,20% à 0,60% pour les échéances jusqu'à 15 ans. Au cours des douze derniers mois, la duration modifiée du fonds est restée inférieure au niveau neutre de l'indice de référence, oscillant entre 4,06 et 4,85 ans.

Perspectives

L'économie tchèque devrait ralentir en 2016 avec l'atténuation des effets ponctuels des fonds européens, avant de se redresser en 2017 pour atteindre une croissance de 3%. L'inflation des prix à la consommation devrait s'accélérer progressivement et atteindre l'objectif de 2,0% fixé par la CNB d'ici la mi-2017. La CNB devrait maintenir son taux directeur officiel au niveau actuel de 0,05% pour les 12 prochains mois, empêchant par là toute augmentation significative des rendements à court terme. Quant aux rendements à long terme, nous prévoyons une hausse progressive jusqu'à fin 2016 et en 2017, dans le sillage de la croissance de l'économie tchèque, de la hausse de l'inflation et de politiques monétaires moins accommodantes dans la zone euro et aux États-Unis. Nous comptons maintenir la duration modifiée en dessous du niveau neutre de l'indice de référence. Nous la raccourcirons si l'économie tchèque et l'économie mondiale affichent une croissance plus vigoureuse que prévu.

préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

État du patrimoine (en CZK)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	2,890,428,361.00
Avoirs bancaires	7,071,402.60
À recevoir sur émission d'actions	287,579.92
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8,649,014.07
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	297,905.75
Total des actifs	2,906,734,263.34

Passifs

À payer sur rachats d'actions	635,236.79
Frais à payer	4,191,495.10
Total des passifs	4,826,731.89
Actif net à la fin de l'année	2,901,907,531.45

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	968.5251
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	22,390.03

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	14,880.3495
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	41,605.73

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	54,231.8478
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	41,693.48

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	55,181,713.96
Commissions reçues	5,825,471.00
Autres revenus	285,707.88
Total des produits	<u>61,292,892.84</u>

Dépenses

Commissions de gestion	29,081,900.37
Commission de service fixe et commission de dépositaire	2,230,857.52
Taxe d'abonnement	619,683.72
Autres frais et charges	1,694,050.10
Total des dépenses	<u>33,626,491.71</u>

Produits nets des placements	27,666,401.13
------------------------------	---------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	69,579,314.76
- sur devises	-6,243.59
Résultat réalisé	<u>97,239,472.30</u>

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

- sur portefeuille-titres	-61,517,379.52
Résultat des opérations	<u>35,722,092.78</u>

Dividendes versés	-198,553.23
-------------------	-------------

Souscriptions	2,662,524,146.23
---------------	------------------

Rachats	-2,631,151,465.62
---------	-------------------

Total des variations de l'actif net	<u>66,896,220.16</u>
-------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net en début d'année	<u>2,835,011,311.29</u>
---------------------------------------	-------------------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>2,901,907,531.45</u>
--	-------------------------

Statistiques (en CZK)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	2,901,907,531.45
- au 30/09/2015	2,835,011,311.29
- au 30/09/2014	2,277,412,872.88

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	-4.74
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	1,593.5251
- émises	7.0000
- rachetées	-632.0000
- en circulation en fin d'année	968.5251

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	22,390.03
- au 30/09/2015	22,297.26
- au 30/09/2014	21,741.29

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	124.60
Actions en circulation à la date ex-dividende	1,593.5251

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	20,342.0181
- émises	25,870.9112
- rachetées	-31,332.5798
- en circulation en fin d'année	14,880.3495

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	41,605.73
- au 30/09/2015	41,197.90
- au 30/09/2014	39,635.57

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	47,531.9263
- émises	38,562.8006
- rachetées	-31,862.8791
- en circulation en fin d'année	54,231.8478

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	41,693.48
- au 30/09/2015	41,265.56
- au 30/09/2014	39,683.52

KBC Renta Czechrenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en CZK)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	15,000,000	BNP Paribas SA 0.94% 25.01.18	15,000,000.00	15,064,500.00	0.52
CZK	21,000,000	BPCE SA 0.46% 04.02.23	21,000,000.00	21,016,800.00	0.72
CZK	100,000,000	Ceska exportni banka AS 1.11% 24.09.18	100,000,000.00	102,760,000.00	3.54
CZK	20,000,000	Commerzbank AG 21.11.16	9,592,000.00	20,114,000.00	0.69
CZK	84,900,000	Czech Republic Government Bond 17.07.19	84,925,470.00	85,850,880.00	2.96
CZK	42,500,000	Czech Republic Government Bond 09.12.20	42,644,500.00	43,052,500.00	1.48
CZK	110,300,000	Czech Republic Government Bond 18.04.23	118,904,402.72	119,510,601.50	4.12
CZK	16,700,000	Czech Republic Government Bond 19.11.27	17,109,150.00	17,242,833.50	0.59
CZK	38,000,000	Czech Republic Government Bond 0.45% 25.10.23	38,566,200.00	39,182,750.00	1.35
CZK	356,500,000	Czech Republic Government Bond 0.85% 17.03.18	362,485,804.75	364,699,500.00	12.57
CZK	301,400,000	Czech Republic Government Bond 1.50% 29.10.19	317,999,999.01	318,361,285.00	10.97
CZK	224,900,000	Czech Republic Government Bond 2.40% 17.09.25	239,242,886.07	269,695,582.00	9.29
CZK	208,000,000	Czech Republic Government Bond 2.50% 25.08.28	233,852,534.22	259,731,680.00	8.95
CZK	178,300,000	Czech Republic Government Bond 3.75% 12.09.20	199,987,139.71	206,681,794.00	7.12
CZK	356,500,000	Czech Republic Government Bond 3.85% 29.09.21	429,975,884.64	429,582,500.00	14.80
CZK	373,500,000	Czech Republic Government Bond 4.70% 12.09.22	481,093,135.93	481,116,555.00	16.59
CZK	30,000,000	General Electric Co 05.02.18	30,000,000.00	30,114,000.00	1.04
CZK	20,000,000	ING Bank NV 1.12% 30.11.17	20,000,000.00	20,235,000.00	0.70
CZK	28,000,000	Lloyds Bank Plc 01.12.21	28,000,000.00	27,944,000.00	0.96
CZK	18,000,000	Société Générale 0.94% 02.05.18	18,000,000.00	18,471,600.00	0.64
Total des obligations			2,808,379,107.05	2,890,428,361.00	99.60
Autres valeurs mobilières					
Obligations en défaut de paiement					
CZK	25,000,000	LBI HF 4.40% 03.11.09	23,218,085.77	0.00	0.00
Total des obligations en défaut de paiement			23,218,085.77	0.00	0.00
Total placements en titres			2,831,597,192.82	2,890,428,361.00	99.60
Avoirs bancaires				7,071,402.60	0.24
Autres actifs/(passifs) nets				4,407,767.85	0.16
Total				2,901,907,531.45	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Ce Compartiment investit principalement en obligations d'État australiennes, ainsi que dans des titres libellés en AUD émanant d'émetteurs de grande qualité. Il vise à dégager un rendement optimal, tout en réduisant au maximum l'erreur de suivi par rapport à l'indice de référence.

Au cours de la période sous revue, la croissance économique en Australie s'est redressée, traduisant ainsi les effets des faibles taux d'intérêt et la dépréciation importante du taux de change depuis le début de l'année 2013. Ces deux éléments ont permis à l'activité de se rééquilibrer à destination des secteurs économiques autres que les ressources, la consommation des ménages et les activités de construction résidentielle gagnant ainsi du terrain. Le rythme de la croissance économique mondiale reste toutefois inférieur à la moyenne.

Malgré les améliorations constatées sur le front de la croissance économique et du marché du travail, l'inflation a continué de baisser, atteignant un niveau bien inférieur à la cible de la banque centrale (entre 2 et 3%). L'institution a dès lors assoupli sa politique monétaire en mai et en août, en réduisant l'objectif de taux au jour le jour à 1,50%. La courbe des rendements s'est orientée à la baisse, les rendements à cinq ans passant d'environ 2% en septembre 2015 à environ 1,60% en mars 2016.

Dans ce contexte, le Compartiment a enregistré un rendement positif en AUD, et encore meilleur en euros, grâce à l'appréciation de la devise australienne par rapport à l'euro cette année.

À l'avenir, les perspectives pour l'économie chinoise et l'évolution des prix des matières premières associées à ce pays seront déterminantes à plusieurs égards. À ce stade, nous escomptons que les rendements continueront à subir une pression à la baisse, sur fond de faiblesse persistante de l'inflation.

KBC Renta AUD-Renta

État du patrimoine (en AUD)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	50,229,213.15
Avoirs bancaires	395,836.48
À recevoir sur émission d'actions	51,756.02
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	636,323.66
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	25,177.09
Total des actifs	51,338,306.40

Passifs

À payer sur rachats d'actions	69,877.06
Frais à payer	62,271.40
Total des passifs	132,148.46
Actif net à la fin de l'année	51,206,157.94

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	28,954.7793
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	904.40

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	10,969.3633
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,976.42

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	1,686.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	1,980.55

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	2,031,068.45
Intérêts sur comptes bancaires	4,388.28
Commissions reçues	1,462.18
Autres revenus	33,100.30
Total des produits	<u>2,070,019.21</u>

Dépenses

Commissions de gestion	560,389.11
Commission de service fixe et commission de dépositaire	59,603.57
Taxe d'abonnement	24,686.76
Autres frais et charges	1,278.46
Total des dépenses	<u>645,957.90</u>

Produits nets des placements	1,424,061.31
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	-35,294.58
- sur devises	-631.66

Résultat réalisé	1,388,135.07
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	1,204,927.49
---------------------------	--------------

Résultat des opérations	<u>2,593,062.56</u>
-------------------------	---------------------

Dividendes versés	-639,787.87
-------------------	-------------

Souscriptions	2,945,712.61
---------------	--------------

Rachats	-6,594,523.92
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	<u>-1,695,536.62</u>
-------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net en début d'année	52,901,694.56
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>51,206,157.94</u>
--	----------------------

KBC Renta AUD-Renta

Statistiques (en AUD)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	51,206,157.94
- au 30/09/2015	52,901,694.56
- au 30/09/2014	61,454,278.49

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	20.21
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	29,483.3118
- émises	1,936.4102
- rachetées	-2,464.9427
- en circulation en fin d'année	28,954.7793

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	904.40
- au 30/09/2015	880.70
- au 30/09/2014	856.18

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	21.70
Actions en circulation à la date ex-dividende	29,483.3118

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	12,141.9335
- émises	532.5825
- rachetées	-1,705.1527
- en circulation en fin d'année	10,969.3633

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	1,976.42
- au 30/09/2015	1,877.10
- au 30/09/2014	1,760.82

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	2,204.0000
- émises	121.0000
- rachetées	-639.0000
- en circulation en fin d'année	1,686.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	1,980.55
- au 30/09/2015	1,880.28
- au 30/09/2014	1,763.07

KBC Renta AUD-Renta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en AUD)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	978,000	Australia Government Bond 1.75% 21.11.20	963,130.32	985,198.08	1.92
AUD	1,658,000	Australia Government Bond 2.75% 21.10.19	1,683,701.76	1,718,682.80	3.36
AUD	2,570,000	Australia Government Bond 2.75% 21.04.24	2,581,659.89	2,736,818.70	5.34
AUD	1,500,000	Australia Government Bond 2.75% 21.11.27	1,603,905.00	1,610,550.00	3.15
AUD	525,000	Australia Government Bond 2.75% 21.06.35	512,589.00	546,908.25	1.07
AUD	2,437,000	Australia Government Bond 3.25% 21.10.18	2,547,436.04	2,520,272.29	4.92
AUD	4,423,000	Australia Government Bond 3.25% 21.04.25	4,437,162.04	4,901,037.84	9.58
AUD	970,000	Australia Government Bond 3.25% 21.04.29	986,654.38	1,091,308.20	2.13
AUD	550,000	Australia Government Bond 3.25% 21.06.39	541,125.50	608,514.50	1.19
AUD	1,213,000	Australia Government Bond 3.75% 21.04.37	1,209,254.15	1,449,486.48	2.83
AUD	2,615,000	Australia Government Bond 4.25% 21.04.26	2,729,511.61	3,147,780.10	6.15
AUD	3,355,000	Australia Government Bond 4.50% 21.04.33	3,720,449.18	4,368,545.50	8.53
AUD	2,610,000	Australia Government Bond 4.75% 21.04.27	2,862,498.48	3,303,424.80	6.45
AUD	2,930,000	Australia Government Bond 5.25% 15.03.19	3,203,465.91	3,191,473.20	6.23
AUD	2,405,000	Australia Government Bond 5.50% 21.01.18	2,658,579.11	2,525,971.50	4.93
AUD	3,000,000	Australia Government Bond 5.50% 21.04.23	3,496,608.70	3,692,160.00	7.21
AUD	3,105,000	Australia Government Bond 5.75% 15.05.21	3,667,999.18	3,676,320.00	7.18
AUD	2,751,000	Australia Government Bond 5.75% 15.07.22	3,305,077.78	3,364,913.16	6.57
AUD	1,700,000	Eurofima 5.50% 30.06.20	1,659,146.13	1,889,057.00	3.69
AUD	2,550,000	European Investment Bank 6.00% 06.08.20	2,656,783.50	2,900,790.75	5.66
Total placements en titres			47,026,737.66	50,229,213.15	98.09
Avoirs bancaires				395,836.48	0.77
Autres actifs/(passifs) nets				581,108.31	1.14
Total				51,206,157.94	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Ce Compartiment investit essentiellement dans des obligations d'État néo-zélandaises. Il vise à dégager un rendement optimal, tout en réduisant au maximum l'erreur de suivi par rapport à l'indice de référence.

La croissance économique s'est accélérée pendant la période de rapport, mais elle reste inférieure à la moyenne. L'immigration élevée, le tourisme et les projets de construction en cours de réalisation continuent de soutenir la croissance domestique. En revanche, la faiblesse des prix des produits laitiers continue de peser sur le secteur et réduit les dépenses et investissements des fermes. La hausse des prix des logements est devenue excessive et s'est généralisée à toutes les régions, suscitant des craintes accrues quant à la stabilité financière globale.

Parallèlement, les conditions mondiales déprimées et la faiblesse des taux d'intérêt par rapport à la Nouvelle-Zélande font peser une pression haussière sur le taux de change du dollar néo-zélandais, ce qui augmente les tensions dans les secteurs qui exportent.

L'inflation obstinément atone, qui reste nettement inférieure à l'objectif de la Banque centrale compris entre 1% et 3%, a donné lieu à une politique monétaire plus accommodante avec une baisse des taux d'intérêt de 2,75% à 2,00% pendant la période de rapport. Elle a également fait baisser les taux des obligations sur l'ensemble de la courbe, les rendements à cinq ans passant d'environ 2,70% en septembre 2015 à un peu moins de 2,00% en septembre 2016.

Dans ce contexte, le fonds a signé une performance positive en NZD, avec un rendement encore plus élevé en euros, compte tenu de la nette appréciation du NZD.

À l'avenir, l'incertitude liée à l'évolution ultérieure de l'économie chinoise et aux prix des produits laitiers aura probablement pour effet de ne pas modifier la position d'assouplissement adoptée par la banque centrale. Cette évolution pourrait induire de nouvelles baisses des taux si l'inflation ne partait pas à la hausse pour se rapprocher de la fourchette décrétée par la banque centrale.

préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta NZD-Renta

État du patrimoine (en NZD)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	33,600,676.07
Avoirs bancaires	115,878.07
À recevoir sur vente de titres	853,328.52
À recevoir sur émission d'actions	34,030.82
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	483,109.91
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	4,988.69
Total des actifs	35,092,012.08

Passifs

À payer sur rachats d'actions	28,125.25
Frais à payer	44,245.00
Total des passifs	72,370.25

Actif net à la fin de l'année	35,019,641.83
-------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	13,422.8334
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	1,127.90

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	5,898.6319
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	2,577.78

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	1,810.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	2,582.70

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	1,607,343.06
Intérêts sur comptes bancaires	3,396.73
Commissions reçues	1,782.77
Autres revenus	4,597.67
Total des produits	<u>1,617,120.23</u>

Dépenses

Commissions de gestion	390,739.23
Commission de service fixe et commission de dépositaire	51,680.50
Taxe d'abonnement	16,031.42
Autres frais et charges	944.31
Total des dépenses	<u>459,395.46</u>

Produits nets des placements	1,157,724.77
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	160,028.61
- sur devises	-85.58

Résultat réalisé	1,317,667.80
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	514,123.72
---------------------------	------------

Résultat des opérations	<u>1,831,791.52</u>
-------------------------	---------------------

Dividendes versés	-482,112.06
-------------------	-------------

Souscriptions	3,752,115.83
---------------	--------------

Rachats	-6,969,456.94
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	<u>-1,867,661.65</u>
-------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net en début d'année	36,887,303.48
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>35,019,641.83</u>
--	----------------------

KBC Renta NZD-Renta

Statistiques (en NZD)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	35,019,641.83
- au 30/09/2015	36,887,303.48
- au 30/09/2014	38,471,861.23

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	3.12
-----------------	------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	14,436.4929
- émises	1,542.5604
- rachetées	-2,556.2199
- en circulation en fin d'année	13,422.8334

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	1,127.90
- au 30/09/2015	1,104.80
- au 30/09/2014	1,063.58

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	33.40
Actions en circulation à la date ex-dividende	14,434.4929

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	6,157.6038
- émises	747.7567
- rachetées	-1,006.7286
- en circulation en fin d'année	5,898.6319

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	2,577.78
- au 30/09/2015	2,448.52
- au 30/09/2014	2,261.82

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	2,390.0000
- émises	64.0000
- rachetées	-644.0000
- en circulation en fin d'année	1,810.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	2,582.70
- au 30/09/2015	2,452.21
- au 30/09/2014	2,264.27

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta NZD-Renta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en NZD)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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					
NZD	900,000	New Zealand Government Bond 2.75% 15.04.25	923,421.13	940,392.00	2.69
NZD	3,820,000	New Zealand Government Bond 3.00% 15.04.20	3,716,474.64	3,960,808.26	11.31
NZD	1,780,000	New Zealand Government Bond 3.50% 14.04.33	1,792,133.43	1,996,650.39	5.70
NZD	2,668,000	New Zealand Government Bond 4.50% 15.04.27	2,802,311.03	3,224,998.36	9.21
NZD	6,020,000	New Zealand Government Bond 5.00% 15.03.19	6,422,120.13	6,465,670.83	18.46
NZD	4,650,000	New Zealand Government Bond 5.50% 15.04.23	5,325,879.15	5,632,116.74	16.08
NZD	4,500,000	New Zealand Government Bond 6.00% 15.12.17	4,904,526.82	4,719,667.50	13.48
NZD	5,650,000	New Zealand Government Bond 6.00% 15.05.21	6,282,150.80	6,660,371.99	19.02
Total placements en titres			32,169,017.13	33,600,676.07	95.95
Avoirs bancaires				115,878.07	0.33
Autres actifs/(passifs) nets				1,303,087.69	3.72
Total				35,019,641.83	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Politique d'investissement et perspectives

Au cours du dernier trimestre de 2015, l'économie européenne a fait preuve de résilience, grâce notamment au maintien de la robustesse de la demande domestique. Les indicateurs prospectifs indiquaient que le début de la nouvelle année serait encore meilleur. Cet optimisme a été confirmé par les chiffres de croissance du PIB pour le premier trimestre, qui affichaient une expansion supérieure à 2% en rythme annualisé, soutenue en partie par l'hiver très clément. La zone euro a nettement surperformé les États-Unis, où l'économie a pâti de la faiblesse de l'activité industrielle, notamment dans le secteur du pétrole et du gaz. Au deuxième trimestre, la situation s'est quelque peu améliorée, bien que le niveau élevé des stocks ait continué de plomber l'économie. Les dépenses d'investissement sont restées en berne. Dans la zone euro et aux États-Unis, la demande des consommateurs demeure le principal pilier de l'économie, soutenue par la solidité du marché du travail, la hausse des salaires et les prix bas des produits alimentaires et de l'énergie. Le logement et la construction sont des moteurs importants de la croissance économique de part et d'autre de l'Atlantique.

Toutefois, la santé moins vigoureuse de l'économie américaine n'a pas empêché la Fed d'enfin relever ses taux d'intérêt de 25 pb lors de sa dernière réunion de 2015, au début du mois de décembre. La BCE a déçu les investisseurs lors de sa réunion de décembre et le taux allemand à 2 ans est passé de -0,45% à -0,3%.

Au début de 2016, les choses ont commencé à changer, la Fed adoptant une position nettement plus prudente et mettant en exergue des facteurs externes pour différer de nouveaux relèvements de taux. Toute une série de données économiques moroses en provenance de la Chine et du Brésil ont joué un rôle majeur dans cette attitude attentiste. Le Brésil, la Russie et les pays de l'OPEP ont également pâti de la surproduction, les producteurs tentant tant bien que mal de protéger leur part de marché. La volonté de la BCE d'en faire davantage a été renforcée à la suite d'un accès de faiblesse sur les marchés boursiers et d'une soudaine appréciation de l'euro. Le 10 mars, la BCE a annoncé son troisième train de mesures : une légère diminution de son taux de dépôt, mais surtout un nouveau et important programme de rachat destiné cette fois aux obligations d'entreprises. Les rendements obligataires de part et d'autre de l'Atlantique sont repartis à la baisse, soutenus par les hésitations de la Fed. À la fin de la période de rapport, les taux des Bunds étaient inférieurs à zéro, sauf pour les émissions d'échéance longue.

Le principal événement depuis le début de l'année 2016 a sans conteste été le référendum britannique. L'issue surprenante du scrutin, qui s'est soldé par la nette victoire du Brexit, a généré une onde de choc sur les marchés. La livre sterling a plongé et les taux ont chuté dans la zone euro, mais les dommages sur les marchés actions n'ont été que de courte durée.

Les spreads périphériques ont été volatils pendant la période de rapport en raison de la persistance des difficultés politiques en Espagne, qui ont débouché sur de nouvelles élections. Toutefois, à la date de clôture de la période, l'Espagne n'a pas encore de gouvernement. Une troisième élection en une année n'est plus une simple possibilité théorique.

L'Italie a souffert en raison du regain d'attention à l'égard du très grand nombre de prêts non productifs dans les comptes des banques italiennes fragilisées. La réponse politique a tardé à venir et n'a pas été suffisante pour résoudre le problème. Le référendum sur la réforme du Sénat prévu en décembre a entraîné la prime de risque à la hausse. Une défaite pourrait faire chuter le gouvernement du Premier ministre Matteo Renzi.

Politique d'investissement

Au cours de la période de rapport, le positionnement du portefeuille a subi peu de modifications par rapport à l'année dernière. Les rendements à court terme s'enfonçant davantage en territoire négatif, une allocation maximale est attribuée aux marchés affichant les rendements les plus élevés (Italie, Espagne et Irlande).

Perspectives

Les perspectives restent favorables pour l'économie américaine, grâce à la vigueur du marché du travail. La situation dans la zone euro est plutôt satisfaisante pour les mêmes raisons : les

Politique d'investissement et perspectives

consommateurs restent confiants grâce à la hausse des emplois disponibles et des revenus, imputable aux augmentations de salaires et à des prix de l'énergie avantageux. Le comportement de la Fed et de la BCE restera toutefois déterminant : la Fed augmentera-t-elle ses taux en décembre et la BCE mettra-t-elle fin à ses achats d'actifs en mars 2017 ? Les élections présidentielles qui se tiendront aux États-Unis en novembre 2016 donneront le coup d'envoi d'une année marquée par la volatilité politique. En 2017, des élections auront lieu en France et en Allemagne, mais les Italiens et les Espagnols pourraient également reprendre le chemin des urnes.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Short EUR

État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	85,685,331.94
Avoirs bancaires	183,408.20
Autres actifs liquides	14,108.85
À recevoir sur émission d'actions	10,966.85
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	994,285.26
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	19,334.25
Total des actifs	86,907,435.35

Passifs

À payer sur rachats d'actions	9,841.96
Frais à payer	85,387.60
Total des passifs	95,229.56

Actif net à la fin de l'année	86,812,205.79
-------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	21,875.7639
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	510.78

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	12,629.0981
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	724.86

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	91,555.6239
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	726.16

KBC Renta Short EUR

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	2,166,339.24
Commissions reçues	20,988.59
Autres revenus	3,290.23
Total des produits	2,190,618.06

Dépenses

Commissions de gestion	365,145.47
Frais de transaction	1,041.82
Commission de service fixe et commission de dépositaire	85,777.02
Taxe d'abonnement	18,958.27
Autres frais et charges	44,437.60
Total des dépenses	515,360.18

Produits nets des placements	1,675,257.88
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	-1,520,999.93
Résultat réalisé	154,257.95

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

- sur portefeuille-titres	-50,602.49
Résultat des opérations	103,655.46

Dividendes versés	-6,878.25
-------------------	-----------

Souscriptions	47,524,405.41
---------------	---------------

Rachats	-54,786,904.95
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-7,165,722.33
-------------------------------------	---------------

Total de l'actif net en début d'année	93,977,928.12
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	86,812,205.79
--	---------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Short EUR

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	86,812,205.79
- au 30/09/2015	93,977,928.12
- au 30/09/2014	98,832,181.28

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	100.60
-----------------	--------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	22,927.5015
- émises	10,771.0000
- rachetées	-11,822.7376
- en circulation en fin d'année	21,875.7639

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	510.78
- au 30/09/2015	510.67
- au 30/09/2014	513.07

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	0.30
Actions en circulation à la date ex-dividende	22,927.5015

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	16,030.2990
- émises	881.0239
- rachetées	-4,282.2248
- en circulation en fin d'année	12,629.0981

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	724.86
- au 30/09/2015	724.27
- au 30/09/2014	724.14

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	97,424.7379
- émises	56,978.0000
- rachetées	-62,847.1140
- en circulation en fin d'année	91,555.6239

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	726.16
- au 30/09/2015	725.27
- au 30/09/2014	724.87

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Short EUR

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	Austria Government Bond 1.95% 18.06.19	321,888.00	320,875.88	0.37
EUR	900,000	Austria Government Bond 4.35% 15.03.19	1,022,108.25	1,010,079.00	1.16
EUR	500,000	Belgium Government Bond 1.25% 22.06.18	519,289.25	516,395.00	0.59
EUR	550,000	Belgium Government Bond 4.00% 28.03.19	622,734.59	613,904.50	0.71
EUR	3,200,000	Bundesobligation 0.25% 13.04.18	3,239,276.74	3,245,377.60	3.74
EUR	2,250,000	Bundesobligation 0.50% 23.02.18	2,292,867.00	2,287,530.00	2.64
EUR	3,200,000	Bundesobligation 1.00% 22.02.19	3,340,069.78	3,332,476.80	3.84
EUR	4,800,000	Bundesrepublik Deutschland 3.50% 04.07.19	5,402,640.00	5,362,488.00	6.18
EUR	3,200,000	France Government Bond OAT 25.02.18	3,210,640.00	3,229,080.80	3.72
EUR	2,500,000	France Government Bond OAT 1.00% 25.11.18	2,592,976.42	2,588,958.75	2.98
EUR	5,750,000	France Government Bond OAT 1.00% 25.05.19	5,990,790.00	5,997,710.00	6.91
EUR	2,250,000	France Government Bond OAT 4.25% 25.10.18	2,547,225.00	2,478,189.38	2.85
EUR	2,550,000	France Government Bond OAT 4.25% 25.04.19	2,899,024.50	2,870,802.75	3.31
EUR	900,000	Ireland Government Bond 4.40% 18.06.19	1,027,104.00	1,018,791.00	1.17
EUR	3,400,000	Ireland Government Bond 4.50% 18.10.18	3,840,501.26	3,746,596.00	4.32
EUR	1,200,000	Ireland Government Bond 5.50% 18.10.17	1,364,842.96	1,275,024.00	1.47
EUR	7,750,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.05.19	8,296,700.50	8,250,417.50	9.50
EUR	8,150,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.06.18	8,855,571.86	8,636,229.00	9.95
EUR	4,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.12.18	4,930,515.00	4,847,805.00	5.58
EUR	2,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.09.19	2,254,340.00	2,247,420.00	2.59
EUR	1,550,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.19	1,742,553.50	1,719,771.50	1.98
EUR	1,400,000	Netherlands Government Bond 15.04.18	1,405,000.24	1,414,280.00	1.63
EUR	150,000	Netherlands Government Bond 1.25% 15.01.19	156,939.00	156,568.13	0.18
EUR	1,050,000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.07.18	1,167,184.37	1,137,874.50	1.31
EUR	1,000,000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.07.19	1,137,220.00	1,130,661.25	1.30
EUR	950,000	Spain Government Bond 0.25% 31.01.19	955,600.00	958,863.50	1.10
EUR	4,000,000	Spain Government Bond 2.75% 30.04.19	4,315,840.00	4,297,200.00	4.95
EUR	2,800,000	Spain Government Bond 3.75% 31.10.18	3,089,861.00	3,031,280.00	3.49
EUR	4,600,000	Spain Government Bond 4.10% 30.07.18	5,076,760.24	4,962,618.00	5.72
EUR	1,650,000	Spain Government Bond 4.50% 31.01.18	1,839,149.80	1,753,841.10	2.02
EUR	1,100,000	Spain Government Bond 4.60% 30.07.19	1,252,779.00	1,246,223.00	1.44
Total placements en titres			86,709,992.26	85,685,331.94	98.70
Avoirs bancaires				183,408.20	0.21
Autres actifs/(passifs) nets				943,465.65	1.09
Total				86,812,205.79	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Fin 2015 et début 2016, l'activité économique dans la zone euro était alimentée par la forte demande intérieure liée à la confiance des consommateurs. Les consommateurs européens ont profité d'une belle combinaison de hausse du pouvoir d'achat en raison de la faiblesse des prix de l'énergie, de recul du chômage et d'augmentation des salaires réels.

Cette situation est nettement différente de celle des États-Unis, qui ont enregistré une croissance décevante fin 2015 et au premier semestre 2016. En cause, les conditions météorologiques défavorables ainsi que le niveau élevé des stocks et la faiblesse persistante des dépenses de capital, qui ne s'est pas limitée au secteur important de l'énergie. La Fed a néanmoins décidé de relever son taux directeur de 25 points de base lors de sa dernière réunion de 2015. Il s'agissait du premier relèvement des taux depuis le début de la crise financière en 2008. La Fed n'a pour l'heure procédé à aucune nouvelle hausse en 2016, malgré la progression de l'inflation et la vigueur du marché de l'emploi.

La BCE a maintenu une politique très accommodante au cours de la période de rapport. Les annonces de la BCE en mars 2016 ont dépassé les attentes des investisseurs, l'institution de Francfort ayant décidé de réduire une nouvelle fois son taux de dépôt et de lancer un nouveau programme d'achat d'ampleur visant cette fois les obligations d'entreprises.

L'évolution des marchés obligataires est restée étroitement liée aux décisions des banques centrales. La déception suscitée par la réunion de la BCE en décembre, associée au relèvement opéré par la Fed, a engendré une correction. La position plus accommodante de la Fed en 2016 ainsi que les nouvelles mesures adoptées par la BCE ont alimenté un net rebond. Le taux de référence que constitue le Bund à 7 ans a chuté de 0,2% fin 2015 à -0,5% à la fin du deuxième trimestre. Le marché haussier des obligations amorcé en 1983 ne semble pas s'être essouffé.

Les spreads au sein de la zone euro ont évolué dans une fourchette relativement étroite. L'Espagne a pâti de problèmes politiques persistants. Les élections législatives de fin 2015 ont donné lieu à une fragmentation importante. Près d'un an plus tard, l'Espagne n'a toujours pas de gouvernement national. En Italie, l'actualité a été dominée par le niveau alarmant des prêts non productifs, en particulier pour les banques moins bien capitalisées. Le référendum imminent sur la réforme institutionnelle risque de bouleverser davantage les marchés, à l'image du résultat surprenant du référendum au Royaume-Uni.

Politique d'investissement

Le portefeuille obligataire est resté cohérent par rapport à l'échéance cible du compartiment. L'allocation géographique était elle aussi relativement neutre. La sous-pondération de l'Allemagne a été maintenue en faveur de légères surpondérations des pays dits soft core : la France et la Belgique. Les expositions à l'Espagne et à l'Italie ont été neutres par rapport à l'indice de référence.

Perspectives

Si les perspectives économiques restent relativement favorables pour la zone euro, les nuages politiques sont menaçants. Les élections présidentielles de novembre aux États-Unis et les scrutins prévus en France, en Allemagne et aux Pays-Bas en 2017 risquent d'étayer davantage le mouvement populiste grandissant.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Medium EUR

État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	18,244,791.48
Avoirs bancaires	607,069.09
Autres actifs liquides	162,840.36
À recevoir sur émission d'actions	21,213.83
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	190,927.01
Plus-values non réalisées sur contrats futures	3,330.00
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	46,184.54
Total des actifs	19,276,356.31

Passifs

À payer sur rachats d'actions	33,916.41
Frais à payer	23,780.34
Total des passifs	57,696.75

Actif net à la fin de l'année	19,218,659.56
-------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	5,802.4595
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	714.50

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	3,015.6226
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,168.14

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	9,871.4125
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	1,170.06

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Medium EUR

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	702,969.45
Commissions reçues	8,581.93
Autres revenus	30,094.05
Total des produits	<u>741,645.43</u>

Dépenses

Commissions de gestion	173,802.31
Frais de transaction	36.60
Commission de service fixe et commission de dépositaire	36,414.93
Taxe d'abonnement	5,645.99
Autres frais et charges	<u>1,487.99</u>
Total des dépenses	<u>217,387.82</u>

Produits nets des placements	524,257.61
------------------------------	------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	460,106.90
- sur contrats futures	<u>79,500.00</u>

Résultat réalisé	1,063,864.51
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	184,723.43
- sur contrats futures	<u>-5,520.00</u>

Résultat des opérations	<u>1,243,067.94</u>
-------------------------	---------------------

Dividendes versés	-21,842.18
-------------------	------------

Souscriptions	13,811,883.73
---------------	---------------

Rachats	<u>-24,725,694.98</u>
---------	-----------------------

Total des variations de l'actif net	<u>-9,692,585.49</u>
-------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net en début d'année	28,911,245.05
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u><u>19,218,659.56</u></u>
--	-----------------------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Medium EUR

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	19,218,659.56
- au 30/09/2015	28,911,245.05
- au 30/09/2014	42,344,980.42

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	84.33
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	5,600.5583
- émises	1,156.2660
- rachetées	-954.3648
- en circulation en fin d'année	5,802.4595

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	714.50
- au 30/09/2015	683.76
- au 30/09/2014	678.37

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	3.90
Actions en circulation à la date ex-dividende	5,600.5583

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	2,462.5246
- émises	1,467.9150
- rachetées	-914.8170
- en circulation en fin d'année	3,015.6226

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	1,168.14
- au 30/09/2015	1,111.53
- au 30/09/2014	1,088.12

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	20,078.4899
- émises	9,952.0000
- rachetées	-20,159.0774
- en circulation en fin d'année	9,871.4125

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	1,170.06
- au 30/09/2015	1,112.86
- au 30/09/2014	1,089.07

KBC Renta Medium EUR

Statistiques (en EUR)
au 30 septembre 2016

* Informations non vérifiées

KBC Renta Medium EUR

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
Placements en titres					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	560,000	Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	630,470.40	643,143.20	3.35
EUR	280,000	Austria Government Bond 3.40% 22.11.22	338,893.70	346,021.20	1.80
EUR	1,675,000	Belgium Government Bond 2.25% 22.06.23	1,927,601.80	1,968,342.75	10.23
EUR	175,000	Belgium Government Bond 4.25% 28.09.22	220,694.66	224,602.00	1.17
EUR	375,000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 04.09.22	406,689.68	421,040.63	2.19
EUR	1,350,000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.02.23	1,500,375.98	1,525,554.00	7.94
EUR	180,000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.05.23	202,770.00	204,134.40	1.06
EUR	550,000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.05.24	629,222.00	631,400.00	3.29
EUR	240,000	Finland Government Bond 1.50% 15.04.23	266,360.80	269,191.20	1.40
EUR	2,475,000	France Government Bond OAT 1.75% 25.05.23	2,736,265.99	2,813,307.75	14.63
EUR	630,000	France Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	705,405.21	730,485.00	3.80
EUR	800,000	France Government Bond OAT 8.50% 25.04.23	1,279,023.50	1,267,920.00	6.60
EUR	180,000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	221,409.50	224,821.80	1.17
EUR	65,000	Ireland Government Bond 3.90% 20.03.23	80,690.25	81,957.20	0.43
EUR	1,150,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.05.23	1,409,580.01	1,437,649.50	7.48
EUR	2,425,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.08.23	3,099,926.00	3,093,354.25	16.09
EUR	770,000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	870,991.40	883,105.30	4.60
EUR	385,000	Netherlands Government Bond 3.75% 15.01.23	480,814.78	488,310.90	2.54
EUR	320,000	Spain Government Bond 4.40% 31.10.23	400,110.60	408,902.40	2.13
EUR	440,000	Spain Government Bond 5.40% 31.01.23	562,904.13	581,548.00	3.03
Total placements en titres			17,970,200.39	18,244,791.48	94.93
Avoirs bancaires				607,069.09	3.16
Autres actifs/(passifs) nets				366,798.99	1.91
Total				19,218,659.56	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Politique d'investissement et perspectives

Fin 2015 et début 2016, l'activité économique dans la zone euro était alimentée par la forte demande intérieure liée à la confiance des consommateurs. Les consommateurs européens ont profité d'une belle combinaison de hausse du pouvoir d'achat en raison de la faiblesse des prix de l'énergie, de recul du chômage et d'augmentation des salaires réels.

Cette situation est nettement différente de celle des États-Unis, qui ont enregistré une croissance décevante fin 2015 et au premier semestre 2016. En cause, les conditions météorologiques défavorables ainsi que le niveau élevé des stocks et la faiblesse persistante des dépenses de capital, qui ne s'est pas limitée au secteur important de l'énergie. La Fed n'a pas été perturbée par ce contexte et a relevé son taux directeur de 25 points de base lors de sa dernière réunion de 2015. Il s'agissait du premier relèvement des taux depuis le début de la crise financière en 2008. La Fed n'a pour l'heure procédé à aucune nouvelle hausse en 2016, malgré la progression de l'inflation et la vigueur du marché de l'emploi.

La BCE a maintenu une politique très accommodante. Si la légère extension de son programme d'achat d'actifs en décembre 2015 a déçu les investisseurs, leurs attentes ont été comblées en mars 2016, lorsque l'institution de Francfort a décidé de réduire une nouvelle fois son taux de dépôt et de lancer un nouveau programme d'achat d'actifs visant cette fois les obligations d'entreprises.

L'évolution des marchés obligataires est restée étroitement liée aux décisions des banques centrales. La déception suscitée par la réunion de la BCE en décembre, associée au relèvement opéré par la Fed, a engendré une correction. La position plus accommodante de la Fed en 2016 ainsi que les nouvelles mesures adoptées par la BCE ont alimenté un net rebond. Le taux de référence que constitue le Bund à 10 ans a chuté de 0,6% fin 2015 à -0,2% à la fin du deuxième trimestre. Le marché haussier des obligations amorcé en 1983 ne semble pas s'être essouffé.

Les spreads au sein de la zone euro ont évolué dans une fourchette relativement étroite. L'Espagne a pâti de problèmes politiques persistants. Les élections législatives de fin 2015 ont donné lieu à une fragmentation importante. Près d'un an plus tard, l'Espagne n'a toujours pas de gouvernement national. En Italie, l'actualité a été dominée par le niveau alarmant des prêts non productifs, en particulier pour les banques moins bien capitalisées. Le référendum imminent sur la réforme institutionnelle risque de bouleverser davantage les marchés, à l'image du résultat surprenant du référendum au Royaume-Uni.

Politique d'investissement

Le portefeuille obligataire est resté cohérent par rapport à l'échéance cible du compartiment. L'allocation géographique était elle aussi relativement neutre. La sous-pondération de l'Allemagne a été maintenue en faveur de légères surpondérations des pays dits soft core : la France et la Belgique. Les expositions à l'Espagne et à l'Italie ont été neutres par rapport à l'indice de référence.

Perspectives

Si les perspectives économiques restent relativement favorables pour la zone euro, les nuages politiques sont menaçants. Les élections présidentielles de novembre aux États-Unis et les scrutins prévus en France, en Allemagne et aux Pays-Bas en 2017 risquent d'étayer davantage le mouvement populiste grandissant.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Long EUR

État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	3,393,499.90
Avoirs bancaires	543,611.81
Autres actifs liquides	99,352.63
À recevoir sur vente de titres	1,578,926.99
À recevoir sur émission d'actions	7,133.10
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	28,933.89
Plus-values non réalisées sur contrats futures	1,110.00
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	13,062.56
Total des actifs	5,665,630.88

Passifs

À payer sur achats de titres	413,259.00
À payer sur rachats d'actions	1,316.83
Frais à payer	3,776.47
Total des passifs	418,352.30
Actif net à la fin de l'année	5,247,278.58

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	1,330.2164
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	775.48
Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	2,133.7553
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,318.26
Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	1,062.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	1,320.97

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Long EUR

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	311,913.14
Commissions reçues	11,781.51
Autres revenus	13,616.97
Total des produits	337,311.62

Dépenses

Commissions de gestion	76,209.89
Frais de transaction	21.00
Commission de service fixe et commission de dépositaire	15,794.57
Taxe d'abonnement	2,498.86
Autres frais et charges	850.36
Total des dépenses	95,374.68

Produits nets des placements	241,936.94
------------------------------	------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	777,954.66
- sur contrats futures	51,260.00

Résultat réalisé	1,071,151.60
------------------	--------------

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

- sur portefeuille-titres	-123,903.76
- sur contrats futures	-8,310.00

Résultat des opérations	938,937.84
-------------------------	------------

Dividendes versés	-7,841.53
-------------------	-----------

Souscriptions	7,463,752.22
---------------	--------------

Rachats	-20,088,649.67
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-11,693,801.14
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net en début d'année	16,941,079.72
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	5,247,278.58
--	--------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Long EUR

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	5,247,278.58
- au 30/09/2015	16,941,079.72
- au 30/09/2014	17,107,226.61

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	71.71
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	1,206.3887
- émises	917.8277
- rachetées	-794.0000
- en circulation en fin d'année	1,330.2164

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	775.48
- au 30/09/2015	720.59
- au 30/09/2014	698.23

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	6.50
Actions en circulation à la date ex-dividende	1,206.3887

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	1,602.5754
- émises	1,343.3174
- rachetées	-812.1375
- en circulation en fin d'année	2,133.7553

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	1,318.26
- au 30/09/2015	1,213.97
- au 30/09/2014	1,156.13

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	11,618.0000
- émises	4,077.0000
- rachetées	-14,633.0000
- en circulation en fin d'année	1,062.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	1,320.97
- au 30/09/2015	1,215.90
- au 30/09/2014	1,157.51

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Long EUR

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	25,000	Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	35,929.60	36,704.50	0.70
EUR	75,000	Austria Government Bond 6.25% 15.07.27	120,535.95	125,052.00	2.38
EUR	236,000	Bundesrepublik Deutschland 6.50% 04.07.27	401,964.52	406,828.60	7.75
EUR	80,000	Finland Government Bond 0.50% 15.04.26	81,405.83	83,608.80	1.59
EUR	550,000	France Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	688,439.16	730,493.50	13.93
EUR	215,000	France Government Bond OAT 5.50% 25.04.29	336,939.61	353,702.95	6.74
EUR	105,000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	108,113.56	111,728.40	2.13
EUR	260,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	337,129.90	337,750.40	6.44
EUR	285,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.09.28	376,851.95	390,589.65	7.44
EUR	30,000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	31,498.50	31,449.00	0.60
EUR	75,000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	115,313.71	121,562.25	2.32
EUR	605,000	Spain Government Bond 1.95% 30.04.26	632,052.67	664,029.85	12.65
Total placements en titres			3,266,174.96	3,393,499.90	64.67
Avoirs bancaires				543,611.81	10.36
Autres actifs/(passifs) nets				1,310,166.87	24.97
Total				5,247,278.58	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Le Compartiment était essentiellement investi dans des obligations d'État polonaises. Les obligations d'entreprises ne représentaient qu'une infime proportion. Pendant l'année, les obligations d'État polonaises ont de manière générale évolué latéralement, l'impact positif de la faible inflation et de la politique monétaire accommodante ayant été annulé par la hausse des risques politiques nationaux à la suite de la victoire électorale du parti PiS. Ces risques politiques accrus ont été à l'origine d'un abaissement par S&P de la notation à long terme de la dette polonaise libellée en devises étrangères, celle-ci passant de A- à BBB plus. Au cours des 12 derniers mois, les rendements des indices de référence à 10 ans, 5 ans et 2 ans ont respectivement fluctué dans des fourchettes de 2,60% à 3,30%, 2% à 2,60% et 1,4% à 1,85%. Entre fin septembre 2015 et fin septembre 2016, le zloty polonais s'est légèrement déprécié face à l'euro.

Nos prévisions concernant la situation sur le marché obligataire polonais sont neutres. La demande d'obligations d'État du pays est soutenue par les fondamentaux solides de l'économie polonaise. Les besoins d'emprunt du gouvernement pour 2016 sont déjà financés à environ 95%. Les programmes d'assouplissement quantitatif européen et britannique soutiendront les achats d'obligations de la zone euro et du Royaume-Uni. Ils devraient également stimuler les obligations d'État polonaises. En revanche, le durcissement de la politique monétaire va se poursuivre aux États-Unis. Nous supposons que la Fed ne se montrera pas agressive et anticipons un relèvement des taux en 2016. Autre facteur potentiellement négatif pour le sentiment des investisseurs, le Ministère des Finances prévoit une hausse du déficit public qui pourrait dépasser 3% du PIB.

préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Zlotyrenta

État du patrimoine (en PLN)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	315,883,977.60
Avoirs bancaires	5,169,996.84
À recevoir sur émission d'actions	41,508.75
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	8,957,026.38
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	86,989.28
Total des actifs	330,139,498.85

Passifs

À payer sur rachats d'actions	210,800.78
Frais à payer	508,478.50
Total des passifs	719,279.28

Actif net à la fin de l'année	329,420,219.57
-------------------------------	----------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	43,150.8937
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	2,036.44

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	11,549.8641
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	3,350.07

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B » en circulation	60,434.9961
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	3,356.55

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	15,192,441.20
Intérêts sur comptes bancaires	4,338.08
Commissions reçues	250,003.62
Autres revenus	79,583.12
Total des produits	15,526,366.02

Dépenses

Commissions de gestion	4,747,366.24
Commission de service fixe et commission de dépositaire	382,980.05
Taxe d'abonnement	98,743.09
Autres frais et charges	84,352.30
Total des dépenses	5,313,441.68

Produits nets des placements	10,212,924.34
------------------------------	---------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	789,930.60
- sur devises	-1,344.73

Résultat réalisé	11,001,510.21
------------------	---------------

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

- sur portefeuille-titres	-3,275,491.84
---------------------------	---------------

Résultat des opérations	7,726,018.37
-------------------------	--------------

Dividendes versés	-2,440,732.52
-------------------	---------------

Souscriptions	38,055,287.77
---------------	---------------

Rachats	-249,548,223.33
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-206,207,649.71
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net en début d'année	535,627,869.28
---------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	329,420,219.57
--	----------------

KBC Renta Zlotyrenta

Statistiques (en PLN)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	329,420,219.57
- au 30/09/2015	535,627,869.28
- au 30/09/2014	468,529,858.68

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	47.44
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	53,495.4307
- émises	7,342.6779
- rachetées	-17,687.2149
- en circulation en fin d'année	43,150.8937

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	2,036.44
- au 30/09/2015	2,045.44
- au 30/09/2014	2,083.59

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	45.60
Actions en circulation à la date ex-dividende	53,524.8360

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	14,215.1061
- émises	6,419.5278
- rachetées	-9,084.7698
- en circulation en fin d'année	11,549.8641

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	3,350.07
- au 30/09/2015	3,290.05
- au 30/09/2014	3,242.12

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	115,153.6074
- émises	522.8196
- rachetées	-55,241.4309
- en circulation en fin d'année	60,434.9961

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	3,356.55
- au 30/09/2015	3,295.06
- au 30/09/2014	3,245.82

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Zlotyrenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en PLN)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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					
PLN	21,200,000	Bank Gospodarstwa Krajowego 5.75% 25.10.22	25,112,460.00	24,656,278.40	7.48
PLN	50,000,000	Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 24.10.18	56,152,500.00	53,773,550.00	16.32
PLN	1,000,000	General Electric Co 5.36% 10.05.17	936,368.93	1,017,855.00	0.31
PLN	25,500,000	Poland Government Bond 1.50% 25.04.20	24,820,050.00	25,025,700.00	7.60
PLN	13,100,000	Poland Government Bond 25.01.24	12,831,356.01	12,619,230.00	3.83
PLN	19,500,000	Poland Government Bond 25.01.26	18,539,793.00	18,382,650.00	5.58
PLN	10,000,000	Poland Government Bond 2.50% 25.07.26	9,750,500.00	9,652,500.00	2.93
PLN	22,820,200	Poland Government Bond 2.75% 25.08.23	24,788,521.45	25,467,343.20	7.73
PLN	10,000,000	Poland Government Bond 2.75% 25.04.28	9,175,000.00	9,594,996.00	2.91
PLN	70,000,000	Poland Government Bond 4.00% 25.10.23	75,396,959.58	76,086,500.00	23.10
PLN	30,500,000	Poland Government Bond 5.75% 25.10.21	33,521,294.12	35,427,275.00	10.75
PLN	15,000,000	Poland Government Bond 5.75% 23.09.22	17,317,800.66	17,745,000.00	5.39
PLN	5,072,000	Poland Government Bond 5.75% 25.04.29	6,354,468.05	6,435,100.00	1.95
Total placements en titres			314,697,071.80	315,883,977.60	95.88
Avoirs bancaires				5,169,996.84	1.57
Autres actifs/(passifs) nets				8,366,245.13	2.55
Total				329,420,219.57	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Principales évolutions boursières sur les douze derniers mois

En Hongrie, la croissance économique a quelque peu ralenti au premier trimestre 2016, tandis que l'inflation est restée atone. Dans ce contexte, le Conseil monétaire de la Banque nationale de Hongrie (NBH) a entamé un nouveau cycle de baisse des taux au premier trimestre 2016, abaissant le taux de base de 1,35% à 0,90%. La NBH a également poursuivi son programme d'autofinancement domestique, qui vise à obliger les banques de détail nationales à acheter des obligations du gouvernement hongrois (HGB) au lieu du titre à trois mois de la NBH. Ce programme a fait peser une forte pression baissière sur les taux des obligations d'État hongroises. Grâce au programme d'autofinancement, le volume de HGB détenus par des non-résidents est passé de plus de 4 000 milliards HUF à près de 3 600 milliards HUF au cours des 12 derniers mois. Au vu de la politique budgétaire stricte menée par le gouvernement central, de l'amélioration des ratios de dette et de la croissance régulière du PIB, Fitch et S&P ont relevé la notation de la Hongrie en 2016, la réintégrant dans la catégorie investment grade. Compte tenu des facteurs de soutien domestiques (programme d'autofinancement de la NBH) et mondiaux (programme d'achat d'actifs de la BCE) des marchés obligataires, le fonds était essentiellement positionné sur la partie intermédiaire de la courbe des taux, maintenant une légère surpondération de la duration.

Prévisions pour les prochains mois

Le Conseil monétaire de la NBH prévoit de laisser le taux de base inchangé jusqu'à 2018. Néanmoins, les perspectives à moyen et long terme du marché des obligations d'État hongroises sont moins avenantes dans la mesure où les rendements de base devraient augmenter parallèlement à la poursuite des relèvements de taux de la Fed en 2017. La progression de l'indice des prix à la consommation donnerait lieu à des taux d'intérêt réels négatifs pour les HGB d'échéance courte à moyenne. La question est donc de savoir si les investisseurs toléreront des rendements réels négatifs. Cet environnement pourrait également entraîner une hausse des rendements des HGB. La poursuite de la politique budgétaire stricte et la relative stabilité de la croissance du PIB pourraient déboucher sur un nouveau relèvement de la notation par Moody's, la faisant revenir en catégorie investment grade. Le relèvement attendu de la notation et la poursuite du programme d'autofinancement de la NBH sont selon nous susceptibles de plafonner la progression des rendements au cours de la prochaine période.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

État du patrimoine (en HUF)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	1,910,658,396.25
Avoirs bancaires	10,232,383.16
À recevoir sur émission d'actions	8,622,080.53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	47,630,922.97
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	428,484.06
Total des actifs	1,977,572,266.97

Passifs

Frais à payer	2,344,281.22
Total des passifs	2,344,281.22
Actif net à la fin de l'année	1,975,227,985.75

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	11,928.8147
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	122,037.48

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	1,870.5694
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	277,704.45

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	88,774,140.12
Autres revenus	1,472,765.76
Total des produits	90,246,905.88

Dépenses

Commissions de gestion	21,618,046.38
Commission de service fixe et commission de dépositaire	7,484,233.80
Taxe d'abonnement	1,000,516.94
Autres frais et charges	79,418.67
Total des dépenses	30,182,215.79

Produits nets des placements	60,064,690.09
------------------------------	---------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	119,564,409.33
- sur devises	-10,147.35
Résultat réalisé	179,618,952.07

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

- sur portefeuille-titres	-88,313,013.56
Résultat des opérations	91,305,938.51

Dividendes versés	-41,910,436.31
-------------------	----------------

Souscriptions	76,221,722.76
---------------	---------------

Rachats	-228,385,497.35
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-102,768,272.39
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net en début d'année	2,077,996,258.14
---------------------------------------	------------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	1,975,227,985.75
--	------------------

Statistiques (en HUF)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	1,975,227,985.75
- au 30/09/2015	2,077,996,258.14
- au 30/09/2014	1,808,395,519.56

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	146.77
-----------------	--------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	13,010.8147
- émises	306.0000
- rachetées	-1,388.0000
- en circulation en fin d'année	11,928.8147

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	122,037.48
- au 30/09/2015	119,650.89
- au 30/09/2014	116,938.82

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	3,221.20
Actions en circulation à la date ex-dividende	13,010.8147

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	1,967.3307
- émises	147.0553
- rachetées	-243.8166
- en circulation en fin d'année	1,870.5694

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	277,704.45
- au 30/09/2015	264,948.20
- au 30/09/2014	248,416.02

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Forintrenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en HUF)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du total de l'actif net
<u>Placements en titres</u>					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
HUF	50,000,000	BNP Paribas SA/Hungary 4.50% 27.11.16	51,900,000.00	50,259,250.00	2.54
HUF	530,000,000	Hungary Government Bond 2.50% 22.06.18	540,928,300.00	545,237,500.00	27.60
HUF	445,000,000	Hungary Government Bond 6.00% 24.11.23	445,694,960.60	552,240,327.50	27.97
HUF	55,000,000	Hungary Government Bond 6.75% 22.10.28	73,772,563.33	75,513,281.25	3.82
HUF	425,000,000	Hungary Government Bond 7.00% 24.06.22	531,859,395.00	539,001,787.50	27.29
HUF	120,000,000	Hungary Government Bond 7.50% 12.11.20	147,971,520.00	148,406,250.00	7.51
Total placements en titres			1,792,126,738.93	1,910,658,396.25	96.73
Avoirs bancaires				10,232,383.16	0.52
Autres actifs/(passifs) nets				54,337,206.34	2.75
Total				1,975,227,985.75	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Au cours de la période sous revue, l'économie slovaque a connu un cycle économique conforme au reste de la zone euro. La croissance s'est accélérée sur fond de reprise de la demande intérieure et a été dopée par l'effondrement des prix de l'énergie, en particulier pendant la première moitié de la période sous revue.

Toutefois, le rythme de croissance était nettement différent du reste de la zone euro ; en effet, mi-2015, l'économie slovaque était déjà repartie à la hausse avec un taux de croissance supérieur à 3% (bien plus élevé que dans le reste de l'Europe). La Slovaquie est ainsi l'une des économies de la zone euro dont la croissance est la plus rapide. La croissance a été aiguillonnée par les investissements privés et les dépenses des ménages. En dépit de la robustesse de l'économie, le taux de chômage est resté à des niveaux élevés. L'inflation, mesurée par le CPI, a été négative durant toute la période de reporting, la poursuite de la baisse des prix de l'énergie et les baisses de la TVA exerçant une pression sur le niveau général des prix.

Le marché des obligations d'État slovaques a été très soutenu au cours de la période sous revue, les rendements à 10 ans passant de 1% au début à 0,275% à la fin du mois de septembre, sous l'effet principalement de la poursuite de la politique monétaire très accommodante menée par la BCE. Par ailleurs, les performances ont été assez volatiles, notamment en décembre, lorsque la BCE a déçu les marchés financiers en ne relevant pas le volume de ses achats mensuels dans le cadre du programme de QE. Les rendements des Bunds ont gagné 25 pb en quelques jours, atteignant un niveau de 0,70% pour une échéance à 10 ans. Cette évolution a également entraîné une poussée des rendements des titres slovaques. En définitive, la BCE a annoncé au mois de mars un troisième train de mesures prévoyant la diminution du taux de dépôt et le relèvement du volume des rachats. Les rendements des Bunds et des obligations d'État slovaques ont chuté à des plus bas historiques. Globalement, le fonds a bien performé, grâce à l'évolution positive du marché obligataire local.

Le compartiment a continué à investir sur le marché d'État slovaque avec un profil de risque de taux d'intérêt aligné sur le marché obligataire slovaque.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	27,035,147.97
Avoirs bancaires	125,273.16
À recevoir sur émission d'actions	6,328.18
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	472,991.62
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	4,331.48
Total des actifs	27,644,072.41

Passifs

À payer sur rachats d'actions	193.39
Frais à payer	35,739.68
Total des passifs	35,933.07
Actif net à la fin de l'année	27,608,139.34

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	216.0000
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	707.28

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	1,731.2983
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,072.36

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	23,825.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	1,074.45

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	773,664.14
Autres revenus	6,928.87
Total des produits	780,593.01

Dépenses

Commissions de gestion	218,431.37
Commission de service fixe et commission de dépositaire	27,526.27
Taxe d'abonnement	3,795.67
Autres frais et charges	20,270.76
Total des dépenses	270,024.07

Produits nets des placements	510,568.94
------------------------------	------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	31,514.94
Résultat réalisé	542,083.88

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

- sur portefeuille-titres	747,585.09
Résultat des opérations	1,289,668.97

Dividendes versés	-999.00
-------------------	---------

Souscriptions	237,721.93
---------------	------------

Rachats	-1,519,221.51
---------	---------------

Total des variations de l'actif net	7,170.39
-------------------------------------	----------

Total de l'actif net en début d'année	27,600,968.95
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	27,608,139.34
--	---------------

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	27,608,139.34
- au 30/09/2015	27,600,968.95
- au 30/09/2014	30,029,047.10

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	43.22
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	222.0000
- émises	-
- rachetées	-6.0000
- en circulation en fin d'année	216.0000

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	707.28
- au 30/09/2015	679.15
- au 30/09/2014	665.04

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	4.50
Actions en circulation à la date ex-dividende	222.0000

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	2,977.4785
- émises	226.0009
- rachetées	-1,472.1811
- en circulation en fin d'année	1,731.2983

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	1,072.36
- au 30/09/2015	1,022.74
- au 30/09/2014	986.20

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	23,825.0000
- émises	-
- rachetées	-
- en circulation en fin d'année	23,825.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	1,074.45
- au 30/09/2015	1,024.34
- au 30/09/2014	987.45

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Slovakrenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	2,000,000	Slovakia Government Bond 1.38% 21.01.27	2,106,019.58	2,222,120.00	8.05
EUR	2,050,000	Slovakia Government Bond 1.50% 28.11.18	2,143,273.00	2,131,754.00	7.72
EUR	1,300,000	Slovakia Government Bond 1.63% 21.01.31	1,339,000.00	1,467,388.00	5.32
EUR	2,600,000	Slovakia Government Bond 3.00% 28.02.23	2,813,192.35	3,166,748.00	11.47
EUR	2,550,000	Slovakia Government Bond 3.38% 15.11.24	2,855,702.36	3,281,748.00	11.89
EUR	1,650,000	Slovakia Government Bond 3.63% 16.01.29	1,900,808.46	2,274,244.50	8.24
EUR	1,200,000	Slovakia Government Bond 3.88% 08.02.33	1,245,187.88	1,753,752.00	6.35
EUR	2,600,000	Slovakia Government Bond 4.00% 27.04.20	2,768,622.71	3,016,988.00	10.93
EUR	2,450,000	Slovakia Government Bond 4.35% 14.10.25	2,522,562.10	3,426,815.00	12.41
EUR	1,042,292	Slovakia Government Bond 4.50% 10.05.26	1,268,210.79	1,480,439.72	5.36
EUR	471,355	Slovakia Government Bond 5.30% 12.05.19	548,527.19	541,299.14	1.96
EUR	895,000	Slovakia Government International Bond 4.00% 26.03.21	1,005,447.26	1,071,896.75	3.88
			22,516,553.68	25,835,193.11	93.58
SKK	20,000,000	General Electric Co 5.15% 25.04.18	664,011.15	712,022.84	2.58
SKK	14,000,000	Intesa Sanpaolo SpA 5.00% 24.03.18	500,524.46	487,932.02	1.77
			1,164,535.61	1,199,954.86	4.35
Total placements en titres			23,681,089.29	27,035,147.97	97.93
Avoirs bancaires				125,273.16	0.45
Autres actifs/(passifs) nets				447,718.21	1.62
Total				27,608,139.34	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Ce compartiment investit principalement dans des obligations émises par le gouvernement norvégien, ainsi que dans des euro-obligations d'un nombre restreint d'émetteurs affichant des notations élevées.

Rétrospective

L'effondrement du prix du Brent en 2014 et 2015 a eu un impact considérable sur l'économie norvégienne. À 0,3%, la croissance économique est restée positive mais anémique en 2015. La principale conséquence de la chute des cours du pétrole a été une diminution soudaine et significative des investissements des entreprises dans les secteurs des mines et de l'énergie. Compte tenu de l'importance considérable de ces secteurs pour l'emploi, cette évolution a également plombé la consommation privée. Le plus bas atteint par les prix de l'or noir au premier trimestre 2016 et la stabilisation qui s'est ensuivie ont créé un contexte plus favorable pour l'économie en 2016. Les statistiques récentes sur l'activité économique confirment que la reprise est en cours et l'inflation a même réservé de bonnes surprises ces derniers mois.

La valeur de la couronne norvégienne a suivi de près l'évolution du cours du pétrole, se dépréciant au cours de la première partie de la période de rapport et s'appréciant vers la fin. Net/net, la couronne s'est inscrite en hausse d'environ 6% l'année dernière, passant de 9,50 à un peu moins de 9,00 couronnes pour 1 euro.

La banque centrale norvégienne a abaissé son taux directeur en mars, de 0,75% à 0,50%, afin de stimuler la croissance économique. Il a été stable depuis et, au cours de sa réunion du 22 septembre, l'institution a déclaré que le taux devrait se maintenir à ce niveau pendant une période prolongée.

Au cours de la période de rapport, la courbe des taux norvégienne s'est fortement aplatie, les taux à 5 ans restant inchangés tandis que ceux à 10 ans ont perdu environ 0,30%. Au sein du portefeuille, nous avons maintenu une duration en ligne avec celle du marché des obligations d'État norvégiennes.

Prévisions

Les récents indicateurs suggèrent que l'activité économique s'est accélérée au troisième trimestre, une tendance qui devrait se poursuivre jusqu'à fin 2016/début 2017. Par ailleurs, il est encourageant de constater que la perception d'une amélioration des perspectives de croissance s'est étendue à tous les secteurs, y compris la manufacture, les services, la construction et l'exportation. La Norges Bank devrait maintenir son taux directeur à un niveau stable, comme elle l'avait annoncé, et la NOK devrait continuer à s'apprécier face à l'euro.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

État du patrimoine (en NOK)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	1,271,718,221.00
Avoirs bancaires	1,687,519.24
À recevoir sur vente de titres	3,434,552.05
À recevoir sur émission d'actions	324,466.74
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	14,665,881.88
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	272,143.31
Total des actifs	1,292,102,784.22

Passifs

À payer sur rachats d'actions	2,033,204.41
Frais à payer	1,340,155.54
Total des passifs	3,373,359.95

Actif net à la fin de l'année	1,288,729,424.27
--------------------------------------	-------------------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	68,395.1190
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	4,245.84

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	43,642.0523
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	6,432.10

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	111,342.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	6,445.23

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	39,195,209.32
Commissions reçues	92,624.23
Autres revenus	20,022.41
Total des produits	<u>39,307,855.96</u>

Dépenses

Commissions de gestion	7,975,095.09
Commission de service fixe et commission de dépositaire	1,084,346.45
Taxe d'abonnement	377,089.58
Autres frais et charges	433,785.11
Total des dépenses	<u>9,870,316.23</u>

Produits nets des placements	29,437,539.73
------------------------------	---------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	-9,458,185.11
- sur devises	-3,627.12
Résultat réalisé	<u>19,975,727.50</u>

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

- sur portefeuille-titres	-4,524,162.52
- sur devises	-9,303.30
Résultat des opérations	<u>15,442,261.68</u>

Dividendes versés	-3,753,695.96
-------------------	---------------

Souscriptions	45,921,676.41
---------------	---------------

Rachats	-167,913,285.13
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	<u>-110,303,043.00</u>
-------------------------------------	------------------------

Total de l'actif net en début d'année	<u>1,399,032,467.27</u>
---------------------------------------	-------------------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>1,288,729,424.27</u>
--	-------------------------

KBC Renta Nokrenta

Statistiques (en NOK)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	1,288,729,424.27
- au 30/09/2015	1,399,032,467.27
- au 30/09/2014	1,194,569,158.14

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	38.56
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	78,201.9992
- émises	6,706.8037
- rachetées	-16,513.6839
- en circulation en fin d'année	68,395.1190

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	4,245.84
- au 30/09/2015	4,245.81
- au 30/09/2014	4,117.92

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	48.00
Actions en circulation à la date ex-dividende	78,201.9992

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	46,598.8899
- émises	2,714.8059
- rachetées	-5,671.6435
- en circulation en fin d'année	43,642.0523

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	6,432.10
- au 30/09/2015	6,359.47
- au 30/09/2014	6,047.78

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	120,984.0000
- émises	-
- rachetées	-9,642.0000
- en circulation en fin d'année	111,342.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	6,445.23
- au 30/09/2015	6,369.91
- au 30/09/2014	6,055.33

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Nokrenta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en NOK)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du total de l'actif net
Placements en titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
NOK	4,500,000	European Investment Bank 4.88% 25.05.21	5,103,000.00	5,232,307.50	0.41
NOK	5,000,000	Finland Government International Bond 4.60% 15.01.20	5,494,000.00	5,542,000.00	0.43
NOK	30,000,000	KFW 4.38% 25.05.21	33,225,000.00	34,297,350.00	2.66
NOK	132,000,000	Norway Government Bond 1.50% 19.02.26	134,368,000.00	135,604,920.00	10.52
NOK	125,695,000	Norway Government Bond 1.75% 13.03.25	128,127,920.57	132,012,430.70	10.24
NOK	198,175,000	Norway Government Bond 2.00% 24.05.23	197,498,211.99	210,765,057.75	16.35
NOK	166,000,000	Norway Government Bond 3.00% 14.03.24	176,126,468.98	188,941,200.00	14.66
NOK	234,905,000	Norway Government Bond 3.75% 25.05.21	263,581,680.04	265,398,018.05	20.59
NOK	267,545,000	Norway Government Bond 4.50% 22.05.19	304,750,172.03	293,924,937.00	22.82
Total placements en titres			1,248,274,453.61	1,271,718,221.00	98.68
Avoirs bancaires				1,687,519.24	0.13
Autres actifs/(passifs) nets				15,323,684.03	1.19
Total				1,288,729,424.27	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Le Compartiment investit principalement dans la dette publique turque.

La croissance économique turque a ralenti pendant la période sous revue et reste faible par rapport aux niveaux historiques, mais conserve une trajectoire relativement stable. Les dépenses de consommation privée alimentent la demande nationale, tandis que les investissements restent en berne.

Le déficit du compte courant s'est quelque peu détérioré, tandis que la livre a clôturé la période en légère baisse par rapport à l'euro après avoir fluctué tout au long de l'année. En revanche, les prix du pétrole ont abandonné leurs plus bas et semblent désormais s'être stabilisés. Le déficit reste important et le financement dépend des flux de capitaux étrangers, augmentant la vulnérabilité de l'économie face aux chocs affectant l'humeur des investisseurs.

L'inflation a légèrement augmenté du fait des pressions haussières pesant sur les prix de l'alimentation et du tabac, ce qui signifie qu'elle reste largement supérieure à l'objectif de la Banque centrale, fixé à 5%. Les conditions financières restent tendues et la Banque centrale a maintenu sa politique stricte, le taux d'adjudication des opérations de refinancement à une semaine et le taux d'emprunt au jour le jour sont restés inchangés, à 7,5% et 7,25% respectivement. La Banque centrale a toutefois adopté des mesures de liquidité en abaissant le taux de financement marginal.

Les évolutions nationales de la mi-juillet ont donné lieu à une nette augmentation de la prime de risque, à des taux de marché en hausse et à une dépréciation de la livre. Toutefois, sur l'ensemble de l'année, la courbe des rendements s'est orientée à la baisse, les rendements à cinq ans passant d'environ 11% en septembre 2015 à presque 9,10% en septembre 2016.

Globalement, le compartiment a enregistré un solide rendement positif en TRY, et un rendement encore meilleur en EUR, grâce à la légère appréciation de la devise turque par rapport à l'euro.

Il faut s'attendre, pour l'année prochaine, à l'augmentation de la demande en provenance des États membres de l'UE en raison du maintien de la reprise dans la zone euro, ce qui devrait progressivement permettre à la croissance de s'orienter vers les exportations nettes. Les incertitudes sur les marchés mondiaux et le renforcement des incertitudes politiques devraient peser sur les dépenses intérieures, les perspectives de croissance et l'emploi. Par conséquent, il est probable que les conditions de la demande favorisent la désinflation. Cependant, le cycle de resserrement imminent de la Réserve fédérale, le déficit des échanges courants encore important et les tensions politiques indiquent une volatilité persistante des marchés obligataires et monétaires.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta TRY-Renta

État du patrimoine (en TRY)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	127,286,395.00
Avoirs bancaires	513,946.36
À recevoir sur émission d'actions	825,162.06
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1,857,392.15
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	54,993.70
Total des actifs	130,537,889.27

Passifs

À payer sur rachats d'actions	1,071,828.05
Frais à payer	152,009.69
Total des passifs	1,223,837.74
Actif net à la fin de l'année	129,314,051.53

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	36,640.2474
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	1,053.12
Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	28,362.7960
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	3,198.82

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	7,446,420.32
Intérêts sur comptes bancaires	16,420.38
Autres revenus	58,731.61
Total des produits	<u>7,521,572.31</u>

Dépenses

Commissions de gestion	935,854.85
Commission de service fixe et commission de dépositaire	109,452.34
Taxe d'abonnement	49,878.23
Autres frais et charges	12,073.14
Total des dépenses	<u>1,107,258.56</u>

Produits nets des placements	6,414,313.75
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	-1,175,966.03
- sur devises	-2,619.04
Résultat réalisé	<u>5,235,728.68</u>

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

- sur portefeuille-titres	6,085,526.43
- sur devises	1,908.39
Résultat des opérations	<u>11,323,163.50</u>

Dividendes versés	-3,802,941.15
-------------------	---------------

Souscriptions	77,701,157.69
---------------	---------------

Rachats	-17,249,320.40
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	<u>67,972,059.64</u>
-------------------------------------	----------------------

Total de l'actif net en début d'année	61,341,991.89
---------------------------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>129,314,051.53</u>
--	-----------------------

KBC Renta TRY-Renta

Statistiques (en TRY)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	129,314,051.53
- au 30/09/2015	61,341,991.89
- au 30/09/2014	128,836,309.45

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	36.33
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	41,335.3168
- émises	2,288.8814
- rachetées	-6,983.9508
- en circulation en fin d'année	36,640.2474

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	1,053.12
- au 30/09/2015	998.93
- au 30/09/2014	1,074.00

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	92.00
Actions en circulation à la date ex-dividende	41,336.3168

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	7,275.4461
- émises	24,499.3079
- rachetées	-3,411.9580
- en circulation en fin d'année	28,362.7960

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	3,198.82
- au 30/09/2015	2,755.97
- au 30/09/2014	2,698.92

* Informations non vérifiées

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta TRY-Renta

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en TRY)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du total de l'actif net
Placements en titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
TRY	5,750,000	Turkey Government Bond 6.30% 14.02.18	5,469,191.16	5,607,975.00	4.34
TRY	10,600,000	Turkey Government Bond 7.10% 08.03.23	9,335,585.16	9,465,800.00	7.32
TRY	9,750,000	Turkey Government Bond 7.40% 05.02.20	9,072,828.75	9,344,887.50	7.23
TRY	11,690,000	Turkey Government Bond 8.00% 12.03.25	10,584,200.56	10,684,660.00	8.25
TRY	7,100,000	Turkey Government Bond 8.30% 20.06.18	6,856,895.00	7,075,860.00	5.47
TRY	8,800,000	Turkey Government Bond 8.50% 10.07.19	8,844,874.35	8,753,360.00	6.77
TRY	6,380,000	Turkey Government Bond 8.50% 14.09.22	6,178,671.71	6,163,080.00	4.77
TRY	9,915,000	Turkey Government Bond 8.80% 14.11.18	9,827,040.44	9,939,787.50	7.69
TRY	7,400,000	Turkey Government Bond 8.80% 27.09.23	7,446,589.97	7,159,426.00	5.54
TRY	7,650,000	Turkey Government Bond 9.00% 24.07.24	7,978,702.39	7,443,450.00	5.76
TRY	11,000,000	Turkey Government Bond 9.40% 08.07.20	10,813,385.96	11,148,170.00	8.61
TRY	5,950,000	Turkey Government Bond 9.50% 12.01.22	6,083,359.18	6,033,419.00	4.67
TRY	5,340,000	Turkey Government Bond 10.40% 27.03.19	5,464,396.00	5,542,920.00	4.29
TRY	4,300,000	Turkey Government Bond 10.40% 20.03.24	4,707,598.76	4,506,400.00	3.48
TRY	5,100,000	Turkey Government Bond 10.50% 15.01.20	5,483,897.11	5,349,900.00	4.14
TRY	5,200,000	Turkey Government Bond 10.60% 11.02.26	5,585,655.00	5,548,400.00	4.29
TRY	7,100,000	Turkey Government Bond 10.70% 17.02.21	7,540,350.00	7,518,900.00	5.81
Total placements en titres			127,273,221.50	127,286,395.00	98.43
Avoirs bancaires				513,946.36	0.40
Autres actifs/(passifs) nets				1,513,710.17	1.17
Total				129,314,051.53	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Les marchés de capitaux ont été très agités au cours de la période de rapport. Ces fortes fluctuations sont essentiellement imputables à la chute des prix du pétrole, aux craintes accrues d'une récession et aux risques politiques persistants.

Les marchés ont rebondi après un troisième trimestre 2015 décevant, l'amélioration des statistiques économiques ayant poussé la Fed à relever ses taux d'intérêt. Le 16 décembre, la banque centrale américaine a augmenté ses taux pour la première fois en 9 ans. Les incertitudes entourant la vigueur de l'économie ainsi qu'une inflation plus faible que prévu ont toutefois mis les rendements obligataires sous pression, les investisseurs ayant revu à la baisse leurs attentes en matière de nouveaux relèvements des taux en 2016. Le prix du pétrole a chuté à 28 USD le baril en janvier, l'OPEP ayant décidé de ne pas contrôler l'offre. Les mois de janvier et février se sont dès lors avérés médiocres pour les actifs risqués en termes de performance. Les obligations souveraines ont réalisé un très beau parcours dans ce contexte alors que les investisseurs se ruaient vers les valeurs refuges.

En mars, les banques centrales sont venues au secours des marchés. La BoJ a annoncé de nouvelles mesures. En outre, la BCE a étendu son programme d'achat d'actifs aux obligations d'entreprises et réduit davantage ses taux d'intérêt. Le climat positif s'est poursuivi en avril et en mai, soutenu par la hausse des prix des matières premières. À l'approche du référendum sur le Brexit (23 juin), la nervosité quant à son issue s'est accrue. Les électeurs se sont majoritairement prononcés en faveur du Brexit, déjouant les pronostics des marchés financiers. Les actifs risqués ont par conséquent enregistré une importante correction. L'impact négatif n'a pas perduré, les banques centrales ayant signalé que la politique monétaire resterait très accommodante. Le S&P 500 a même atteint un nouveau plus haut historique en août, tandis que les spreads de crédit se contractaient davantage grâce au lancement du programme d'achat d'obligations d'entreprises de la BCE.

Les obligations souveraines ont réalisé un très beau parcours pendant la période de rapport. Les obligations américaines à 10 ans ont atteint un nouveau plus bas immédiatement après le Brexit. Le rendement des obligations à 2 ans a baissé à 0,55% dans le sillage du Brexit. Pendant la période de rapport, la courbe des taux s'est considérablement aplatie.

Nous avons maintenu la duration du portefeuille à un niveau stable. Il est évident que la banque centrale craint un relèvement trop rapide et trop important de ses taux. Les hausses de taux implicites sont dès lors très limitées. Si l'inflation devait augmenter plus rapidement que prévu, il conviendrait d'ajuster notre politique en matière de duration.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Short USD

État du patrimoine (en USD)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	1,126,277,703.20
Avoirs bancaires	8,377,900.27
À recevoir sur émission d'actions	137,714.80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	3,233,610.16
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	3,331.72
Total des actifs	1,138,030,260.15

Passifs

À payer sur rachats d'actions	54,077.40
Frais à payer	942,495.96
Total des passifs	996,573.36

Actif net à la fin de l'année	1,137,033,686.79
-------------------------------	------------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	7,112.5298
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	516.27

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	3,124.3187
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	899.57

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	1,254,617.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	901.11

KBC Renta Short USD

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	5,665,543.85
Intérêts sur comptes bancaires	8,149.80
Commissions reçues	609,858.31
Autres revenus	16,974.88
Total des produits	<u>6,300,526.84</u>

Dépenses

Commissions de gestion	1,171,017.92
Frais de transaction	64.00
Commission de service fixe et commission de dépositaire	373,989.24
Taxe d'abonnement	69,943.44
Autres frais et charges	<u>654,080.27</u>
Total des dépenses	<u>2,269,094.87</u>

Produits nets des placements	4,031,431.97
------------------------------	--------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	170,929.19
- sur devises	<u>60.32</u>
Résultat réalisé	4,202,421.48

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

- sur portefeuille-titres	-1,895,860.13
- sur devises	<u>25.76</u>
Résultat des opérations	<u>2,306,587.11</u>

Dividendes versés	-12,892.58
-------------------	------------

Souscriptions	1,624,097,172.85
---------------	------------------

Rachats	<u>-945,439,054.34</u>
---------	------------------------

Total des variations de l'actif net	680,951,813.04
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net en début d'année	456,081,873.75
---------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	<u>1,137,033,686.79</u>
--	-------------------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Short USD

Statistiques (en USD)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	1,137,033,686.79
- au 30/09/2015	456,081,873.75
- au 30/09/2014	1,203,824,563.48

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	88.95
-----------------	-------

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation en début d'année	3,708.5952
- émises	4,609.0000
- rachetées	-1,205.0654
- en circulation en fin d'année	7,112.5298

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 30/09/2016	516.27
- au 30/09/2015	517.00
- au 30/09/2014	514.52

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	3.50
Actions en circulation à la date ex-dividende	3,683.5952

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation en début d'année	3,234.5557
- émises	223.9437
- rachetées	-334.1807
- en circulation en fin d'année	3,124.3187

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 30/09/2016	899.57
- au 30/09/2015	894.70
- au 30/09/2014	886.06

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	503,739.7712
- émises	1,804,354.0000
- rachetées	-1,053,476.7712
- en circulation en fin d'année	1,254,617.0000

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	901.11
- au 30/09/2015	895.84
- au 30/09/2014	886.85

KBC Renta Short USD

Statistiques (en USD)
au 30 septembre 2016

* Informations non vérifiées

KBC Renta Short USD

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du total de l'actif net
Placements en titres					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	47,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.63% 30.11.17	46,914,737.50	46,964,045.00	4.13
USD	20,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.63% 30.04.18	19,877,542.57	19,966,961.00	1.76
USD	30,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 31.10.17	29,978,240.47	30,023,437.50	2.64
USD	27,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 31.12.17	27,005,196.51	27,012,255.30	2.38
USD	8,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 31.01.18	7,998,437.50	8,005,693.60	0.70
USD	32,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 28.02.18	31,958,540.51	32,016,158.40	2.82
USD	23,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 31.03.18	22,959,722.22	23,002,619.70	2.02
USD	18,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 15.04.18	17,969,092.65	18,003,325.50	1.58
USD	15,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 15.02.19	14,933,203.20	14,970,932.25	1.32
USD	23,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.88% 15.01.18	23,054,708.25	23,052,174.35	2.03
USD	46,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.88% 31.01.18	46,075,154.11	46,105,887.40	4.05
USD	75,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.88% 15.04.19	74,938,694.32	75,050,621.25	6.60
USD	39,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 31.12.17	39,204,520.08	39,138,034.65	3.44
USD	59,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 15.02.18	59,213,506.57	59,223,946.30	5.21
USD	25,010,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 31.05.18	25,064,282.75	25,114,534.30	2.21
USD	50,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 15.08.18	50,226,562.50	50,215,822.50	4.42
USD	78,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 15.03.19	78,269,051.45	78,302,643.90	6.89
USD	101,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 30.06.19	101,670,572.73	101,395,066.55	8.92
USD	32,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 31.08.19	32,091,357.20	32,105,028.80	2.82
USD	25,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.13% 15.01.19	25,177,281.97	25,168,943.75	2.21
USD	15,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.25% 31.10.18	15,113,381.72	15,138,282.00	1.33
USD	85,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.25% 30.11.18	85,929,709.99	85,793,551.50	7.55
USD	12,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.25% 31.01.19	12,090,274.58	12,118,125.00	1.07
USD	35,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.38% 30.06.18	35,375,291.61	35,373,243.50	3.11
USD	42,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.38% 31.07.18	42,516,486.63	42,461,017.20	3.73
USD	45,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.38% 30.09.18	45,603,246.89	45,515,038.50	4.00
USD	39,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.38% 30.11.18	39,555,503.30	39,472,264.65	3.47
USD	20,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.50% 31.08.18	20,289,109.94	20,273,438.00	1.78
USD	45,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.50% 31.03.19	45,654,532.56	45,735,275.25	4.02
USD	9,000,000	United States Treasury Note/Bond 3.75% 15.11.18	9,627,881.71	9,559,335.60	0.84
Total placements en titres			1,126,335,823.99	1,126,277,703.20	99.05
Avoirs bancaires				8,377,900.27	0.74
Autres actifs/(passifs) nets				2,378,083.32	0.21
Total				1,137,033,686.79	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Rétrospective

Le fonds vise à exploiter les opportunités tactiques offertes par les marchés monétaires et obligataires. Cette politique pourrait avoir pour effet de modifier considérablement la composition du fonds au fil du temps. Au cours de la période sous revue, le fonds a investi dans les thèmes suivants.

À la suite du résultat des élections d'octobre 2015 en Pologne, il a été décidé de prendre des bénéfices sur les obligations d'État polonaises. Au cours des deux premiers mois de la période sous revue, ces titres ont gagné 1,38% en euros. Compte tenu de la piètre performance des obligations souveraines mexicaines en portefeuille, nous avons également décidé de les vendre en mars 2016 au profit d'une stratégie long/short sur les courbes de taux des États-Unis et de l'Allemagne. L'écart entre les taux d'intérêt de ces deux pays étant historiquement élevé, il devrait selon nous se contracter.

Compte tenu des spreads de crédit intéressants, le portefeuille a investi dans des obligations subordonnées émises par des entreprises, des banques et des compagnies d'assurance. Cette stratégie a sous-performé jusqu'à la mi-février 2016. L'annonce par la BCE de l'expansion de son programme d'assouplissement quantitatif via l'achat d'obligations d'entreprises investment grade européennes, d'une politique de taux d'intérêt encore plus bas (voire négatifs) et de nouveaux programmes de financement à long terme pour les banques a renversé la vapeur. Les spreads de crédit n'ont cessé de se contracter depuis l'annonce de mars, même après le début effectif des achats d'obligations d'entreprises européennes par la BCE en juin 2016.

En juin également, une majorité de Britanniques a voté en faveur d'une sortie de l'UE, suscitant des inquiétudes pour l'avenir et des turbulences financières dans le monde entier. En raison de cette incertitude, les titres subordonnés des secteurs de la banque et de l'assurance ont été vendus, cette fois encore en faveur de la stratégie long/short sur les courbes de taux des États-Unis et de l'Allemagne.

Le portefeuille était en outre positionné pour tirer parti des différences de spread entre les pays d'Europe périphérique que sont l'Italie et l'Espagne par rapport à l'Allemagne. Les spreads périphériques ont toutefois été volatils en raison des difficultés politiques en Espagne, qui ont finalement débouché sur de nouvelles élections. L'Italie a été mise sous pression en raison du regain d'attention à l'égard du très grand nombre de prêts non productifs dans les comptes des banques italiennes fragilisées. La réponse du gouvernement italien a tardé à venir et n'a pas été suffisante pour résoudre le problème.

Enfin, le portefeuille a investi dans des obligations américaines indexées sur l'inflation en prévision d'une hausse de l'inflation faisant suite à plusieurs années de croissance économique aux États-Unis. Pendant la période de rapport, le point mort d'inflation américain à 10 ans est passé de 1,43% à 1,61%, ce qui explique en partie la performance positive du fonds.

Prévisions

Le fonds vise à exploiter les opportunités tactiques offertes par les marchés monétaires et obligataires. Nous sommes confiants en ce qui concerne les thèmes choisis, mais restons prêts à faire évoluer leurs pondérations relatives rapidement voire à les remplacer si de nouvelles opportunités apparaissent.

Remarque : les informations contenues dans le présent rapport représentent des données historiques et ne préjugent aucunement des résultats futurs. Elles n'ont pas été auditées ou autrement vérifiées par le réviseur d'entreprises agréé.

KBC Renta Strategic Accents 1

État du patrimoine (en EUR)

au 30 septembre 2016

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	892,315,905.70
Avoirs bancaires	33,607,403.99
Autres actifs liquides	11,573,207.86
À recevoir sur émission d'actions	647,152.68
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	7,849,864.99
Total des actifs	945,993,535.22

Passifs

À payer sur achats de titres	1,738,075.34
À payer sur rachats d'actions	13,663.55
Moins-values non réalisées sur contrats futures	2,515,037.46
Frais à payer	1,339,244.18
Total des passifs	5,606,020.53

Actif net à la fin de l'année	940,387,514.69
-------------------------------	----------------

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Classic » en circulation	49,571.6880
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Classic »	1,008.70

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	716,273.4611
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »	1,243.08

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Strategic Accents 1

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

du 1er octobre 2015 au 30 septembre 2016

Revenu

Intérêts sur obligations et autres titres de créance, nets	18,390,558.20
Commissions reçues	3,008,773.55
Autres revenus	570,934.57
Total des produits	21,970,266.32

Dépenses

Commissions de gestion	5,934,002.41
Frais de transaction	32,939.24
Commission de service fixe et commission de dépositaire	389,774.50
Taxe d'abonnement	91,858.41
Autres frais et charges	767,694.72
Total des dépenses	7,216,269.28

Produits nets des placements	14,753,997.04
------------------------------	---------------

Plus/(moins)-values nettes réalisées

- sur portefeuille-titres	-3,636,875.83
- sur contrats futures	-18,094,720.94
- sur contrats de change à terme	-575,080.98
- sur devises	-6,495,827.46
Résultat réalisé	-14,048,508.17

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

- sur portefeuille-titres	21,338,894.39
- sur contrats futures	-498,952.45
- sur devises	-39,930.15
Résultat des opérations	6,751,503.62

Dividendes versés	-813,539.12
-------------------	-------------

Souscriptions	938,293,327.47
---------------	----------------

Rachats	-359,798,190.49
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	584,433,101.48
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net en début d'année	355,954,413.21
---------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'année	940,387,514.69
--	----------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Strategic Accents 1

Statistiques (en EUR)

au 30 septembre 2016

Total de l'actif net

- au 30/09/2016	940,387,514.69
- au 30/09/2015	355,954,413.21
- au 30/09/2014	1,163,084,958.32

Portfolio Turnover rate (en %)*

- au 30/09/2016	110.24
-----------------	--------

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Classic »

- en circulation en début d'année	49,305.4010
- émises	16,604.0000
- rachetées	-16,337.7130
- en circulation en fin d'année	49,571.6880

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Classic »

- au 30/09/2016	1,008.70
- au 30/09/2015	1,007.19
- au 30/09/2014	—

Dividendes versés

Date ex-dividende	01.10.2015
Dividende par action	16.50
Actions en circulation à la date ex-dividende	49,305.4010

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional B »

- en circulation en début d'année	251,075.8659
- émises	743,298.4911
- rachetées	-278,100.8959
- en circulation en fin d'année	716,273.4611

Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie « Institutional B »

- au 30/09/2016	1,243.08
- au 30/09/2015	1,219.93
- au 30/09/2014	1,197.66

KBC Renta Strategic Accents 1

Statistiques (en EUR)
au 30 septembre 2016

* Informations non vérifiées

KBC Renta Strategic Accents 1

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du 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	900,000	Alliander NV 3.25% 29.11.49	934,953.75	950,256.00	0.10
EUR	2,200,000	America Movil SAB de CV 5.13% 06.09.73	2,352,505.96	2,336,675.00	0.25
EUR	1,000,000	America Movil SAB de CV 6.38% 06.09.73	1,091,763.86	1,165,400.00	0.12
EUR	38,000	Aviva Plc 6.88% 22.05.38	43,697.95	41,691.02	0.00
EUR	2,300,000	Bayer AG 2.38% 02.04.75	2,267,250.87	2,211,833.30	0.24
EUR	5,200,000	Bayer AG 3.00% 01.07.75	5,279,200.00	5,256,463.16	0.56
EUR	3,500,000	Bayer AG 3.75% 01.07.74	3,603,142.74	3,584,904.05	0.38
EUR	8,700,000	Belgium Government Bond 1.25% 22.06.18	8,992,842.00	8,985,273.00	0.96
EUR	19,000,000	Belgium Government Bond 4.00% 28.03.18	20,522,280.00	20,314,230.00	2.16
EUR	19,000,000	Belgium Government Bond 5.50% 28.09.17	20,433,550.00	20,155,580.00	2.14
EUR	1,000,000	Bertelsmann SE & Co KGaA 3.00% 23.04.75	942,400.00	1,012,500.00	0.11
EUR	1,400,000	Bertelsmann SE & Co KGaA 3.50% 23.04.75	1,385,580.00	1,373,330.00	0.15
EUR	1,000,000	BG Energy Capital Plc 6.50% 30.11.72	1,116,766.17	1,067,895.00	0.11
EUR	2,000,000	BHP Billiton Finance Ltd 4.75% 22.04.76	2,019,725.00	2,167,900.00	0.23
EUR	2,500,000	BHP Billiton Finance Ltd 5.63% 22.10.79	2,668,141.48	2,824,041.75	0.30
EUR	1,800,000	Centrica Plc 3.00% 10.04.76	1,761,750.00	1,766,981.25	0.19
EUR	1,000,000	DONG Energy A/S 3.00% 06.11.15	971,160.00	1,013,290.00	0.11
EUR	1,000,000	DONG Energy A/S 4.88% 08.07.13	1,056,250.00	1,057,800.00	0.11
EUR	1,500,000	DONG Energy A/S 6.25% 26.06.13	1,690,222.20	1,740,750.00	0.19
EUR	2,200,000	Electricite de France SA 4.13% 29.01.49	2,253,081.22	2,189,437.25	0.23
EUR	2,500,000	Electricite de France SA 4.25% 29.12.49	2,491,658.33	2,542,855.00	0.27
EUR	1,000,000	Electricite de France SA 5.00% 22.01.49	1,082,886.48	993,562.50	0.11
EUR	3,100,000	Electricite de France SA 5.38% 29.01.49	3,392,046.21	3,188,725.10	0.34
EUR	2,200,000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 3.63% 02.04.76	2,266,499.59	2,234,580.26	0.24
EUR	1,500,000	EnBW Energie Baden-Wuerttemberg AG 7.38% 02.04.72	1,582,524.00	1,550,737.50	0.16
EUR	900,000	Eneco Holding NV 3.25% 29.12.49	919,650.00	928,424.97	0.10
EUR	800,000	Engie SA 3.00% 29.06.49	804,800.00	833,634.68	0.09
EUR	800,000	Engie SA 3.88% 02.06.49	790,400.00	874,086.40	0.09
EUR	3,500,000	Engie SA 3.88% 29.07.49	3,661,641.70	3,666,920.25	0.39
EUR	3,800,000	Engie SA 4.75% 29.07.49	4,282,245.36	4,292,225.40	0.46
EUR	20,000,000	France Government Bond OAT 25.02.18	20,183,666.67	20,181,755.00	2.15
EUR	31,100,000	France Government Bond OAT 25.02.19	31,544,774.00	31,564,245.25	3.35
EUR	28,700,000	France Government Bond OAT 1.00% 25.05.18	29,536,716.00	29,485,016.75	3.14
EUR	26,500,000	France Government Bond OAT 1.00% 25.11.18	27,472,255.00	27,442,962.75	2.92
EUR	29,000,000	France Government Bond OAT 4.00% 25.04.18	31,373,220.00	31,114,614.75	3.31
EUR	19,000,000	France Government Bond OAT 4.25% 25.10.18	21,118,310.00	20,926,932.50	2.23
EUR	2,000,000	General Electric Co 4.13% 19.09.35	2,998,340.00	2,997,597.60	0.32
EUR	3,700,000	Hutchison Whampoa Europe Finance 13 Ltd 3.75% 29.05.49	3,703,902.29	3,815,717.50	0.41
EUR	1,400,000	Iberdrola International BV 5.75% 27.02.49	1,529,577.78	1,494,937.50	0.16
EUR	27,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.30% 15.10.18	27,191,340.00	27,204,660.00	2.89
EUR	43,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.12.18	46,939,970.00	46,323,470.00	4.92
EUR	40,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.02.19	44,704,800.00	43,997,200.00	4.67
EUR	42,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.19	47,918,545.00	47,155,025.00	5.00
EUR	2,000,000	Merck KGaA 2.63% 12.12.74	1,978,500.00	2,070,522.50	0.22
EUR	1,400,000	Merck KGaA 3.38% 12.12.74	1,452,764.69	1,495,798.50	0.16
EUR	2,500,000	NGG Finance Plc 4.25% 18.06.76	2,635,250.00	2,695,470.88	0.29
EUR	3,000,000	OMV AG 5.25% 29.12.49	3,002,500.00	3,249,649.95	0.35
EUR	1,000,000	OMV AG 6.25% 29.12.49	1,008,700.00	1,134,000.00	0.12
EUR	1,000,000	OMV AG 6.75% 29.06.49	1,094,549.65	1,078,099.20	0.11
EUR	2,700,000	Orange SA 4.00% 29.10.49	2,745,877.02	2,857,612.50	0.30

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Strategic Accents 1

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

EUR	1,200,000	Orange SA 4.25% 28.02.49	1,269,868.85	1,271,697.96	0.14
-----	-----------	--------------------------	--------------	--------------	------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Strategic Accents 1

État du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 30 septembre 2016

Devise	Valeur nominale/Quantité	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% du total de l'actif net
Obligations (suite)					
EUR	3,190,000	Orange SA 5.00% 29.10.49	3,397,716.21	3,466,979.73	0.37
EUR	1,800,000	Orange SA 5.25% 29.12.49	1,932,340.00	2,014,254.00	0.21
EUR	22,850,000	Spain Government Bond 1.60% 30.04.25	23,422,113.17	24,527,418.50	2.61
EUR	30,000,000	Spain Government Bond 2.15% 31.10.25	31,512,647.09	33,486,900.00	3.55
EUR	22,800,000	Spain Government Bond 2.75% 31.10.24	25,033,836.59	26,572,260.00	2.83
EUR	20,000,000	Spain Government Bond 3.80% 30.04.24	23,766,870.36	24,790,400.00	2.64
EUR	14,500,000	Spain Government Bond 4.80% 31.01.24	18,203,945.97	19,003,700.00	2.02
EUR	1,000,000	SSE Plc 2.38% 29.12.49	954,975.00	984,731.25	0.10
EUR	1,500,000	SSE Plc 5.63% 29.09.49	1,574,250.00	1,571,172.53	0.17
EUR	1,000,000	Suez 2.50% 29.12.49	963,710.00	1,037,651.70	0.11
EUR	1,400,000	Suez 3.00% 23.06.49	1,424,304.06	1,470,154.00	0.16
EUR	1,100,000	TenneT Holding BV 6.66% 29.06.49	1,189,269.43	1,144,671.00	0.12
EUR	7,000,000	Total SA 2.25% 29.12.49	6,765,867.27	6,951,204.40	0.74
EUR	5,300,000	Total SA 2.63% 29.12.49	4,833,195.52	5,130,554.50	0.55
EUR	3,800,000	Total SA 3.88% 29.12.49	4,020,390.00	4,038,412.00	0.43
EUR	2,000,000	Vattenfall AB 3.00% 19.03.77	1,623,250.00	1,856,920.00	0.20
EUR	4,000,000	Volkswagen International Finance NV 2.50% 29.12.49	3,462,050.00	3,827,257.60	0.41
EUR	3,000,000	Volkswagen International Finance NV 3.50% 29.12.49	2,564,800.00	2,768,790.00	0.29
EUR	2,100,000	Volkswagen International Finance NV 3.75% 29.03.49	2,200,813.89	2,153,232.38	0.23
EUR	3,400,000	Volkswagen International Finance NV 3.88% 29.09.49	3,391,723.38	3,484,281.92	0.37
EUR	2,700,000	Volkswagen International Finance NV 4.63% 29.03.49	2,939,985.71	2,761,681.50	0.29
EUR	2,250,000	Volkswagen International Finance NV 5.13% 29.09.49	2,225,800.00	2,419,731.56	0.26
			<u>621,467,895.47</u>	<u>627,341,327.50</u>	<u>66.71</u>
USD	44,595,760	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15.07.24	39,745,918.60	40,328,737.84	4.29
USD	63,809,196	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.25% 15.01.25	56,900,666.83	57,935,905.29	6.16
USD	56,830,480	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.38% 15.07.25	51,344,643.68	52,313,961.29	5.56
USD	46,413,450	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.63% 15.01.24	42,889,905.09	43,397,065.16	4.61
USD	67,780,427	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.00% 15.01.26	71,528,297.52	70,998,908.62	7.56
			<u>262,409,431.72</u>	<u>264,974,578.20</u>	<u>28.18</u>
Total placements en titres			883,877,327.19	892,315,905.70	94.89
Avoirs bancaires				33,607,403.99	3.57
Autres actifs/(passifs) nets				14,464,205.00	1.54
Total				<u>940,387,514.69</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 au Luxembourg et aux principes de comptabilité généralement acceptés relatifs aux organismes de placement collectif.

b) Évaluation des actifs

- 1) La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et billets payables à vue, des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance et des dividendes et intérêts annoncés ou payables mais non encore collectés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée à l'échéance ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant un certain montant qui semblera adéquat au Conseil d'Administration de la SICAV en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.
- 2) La valeur de toutes les valeurs mobilières et de tous les instruments du marché monétaire qui sont cotés à une bourse ou négociés sur un marché réglementé est calculée sur la base du dernier prix connu, à moins que ce prix ne soit pas représentatif.
- 3) L'évaluation de toute valeur mobilière et de tout instrument du marché monétaire négocié sur un autre marché réglementé sera effectuée sur la base du dernier cours connu.
- 4) Dans la mesure où des valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire détenus en portefeuille au jour d'évaluation ne sont pas négociés ou cotés sur une bourse ou sur un autre marché réglementé ou, si pour des valeurs ou instruments du marché monétaire cotés ou négociés sur une bourse ou un autre marché réglementé, le prix déterminé conformément aux sous-paragraphes ci-dessus n'est pas représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières ou instruments du marché monétaire, ceux-ci seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV.
- 5) Si, à la suite de circonstances ou caractéristiques particulières, une évaluation sur la base des règles qui précèdent devenait impraticable ou inexacte, d'autres critères d'évaluation généralement admis et vérifiables pour obtenir une évaluation équitable 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. Dans ces circonstances, l'évaluation de ces actifs est établie sur base de modèles mathématiques ou financiers ou d'autres méthodes alternatives d'évaluation afin de refléter dans les états financiers leur juste valeur à la date d'évaluation.

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 au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

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

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

e) Produits des placements

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

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2016

Note 1 - Principales méthodes comptables (suite)

f) 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 ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine. Les variations nettes des plus ou moins-values non réalisées ainsi que des plus ou moins-values nettes réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

g) Évaluation des contrats futures

Les contrats futures sont comptabilisés hors bilan et évalués au dernier cours de règlement ou de clôture des bourses ou marchés réglementés. Les plus ou moins-values non réalisées sont enregistrées dans l'état du patrimoine. Les variations nettes des plus ou moins-values non réalisées ainsi que des plus ou moins-values nettes réalisées sont enregistrées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement ont été amortis linéairement sur une période de 5 ans.

i) 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 du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date du rapport annuel. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains ou pertes de change sont enregistré(e)s dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

j) 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 du rapport annuel.

À la date du rapport annuel, les cours de change utilisés pour les états financiers globalisés sont les suivants :

1	EUR	=	1.4685398	AUD	Dollar australien
			1.4769542	CAD	Dollar canadien
			1.0894117	CHF	Franc suisse
			27.0219973	CZK	Couronne tchèque
			7.4462427	DKK	Couronne danoise
			0.8651271	GBP	Livre sterling
			309.0648772	HUF	Forint hongrois
			113.8016085	JPY	Yen japonais
			8.9817455	NOK	Couronne norvégienne
			1.5453797	NZD	Dollar néo-zélandais
			4.3011753	PLN	Zloty polonais
			9.6280433	SEK	Couronne suédoise
			3.3721866	TRY	Livre turque
			1.1238000	USD	Dollar US

Note 1 - Principales méthodes comptables (suite)

k) Écart de réévaluation

Le poste « Écart de réévaluation » de l'état globalisé des opérations et des 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 aux taux de change applicables à la date du rapport annuel.

l) Frais de transaction

Les coûts de transaction présentés sous le poste « Frais de transaction » de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net regroupent essentiellement les frais de transaction sur instruments financiers et dérivés.

Note 2 - Commission pour la gestion, la distribution et la gestion de risques

En vertu du contrat entré en vigueur le 1er mai 2006, la SICAV a désigné KBC ASSET MANAGEMENT S.A. comme Société de gestion suivant les dispositions du Chapitre 15 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

En rémunération des prestations fournies concernant la gestion, la distribution ainsi que la gestion de risques, les compartiments suivants paient mensuellement à la Société de gestion une commission calculée sur la base de la moyenne des actifs nets des compartiments, aux taux annuels de :

Compartiments	Taux effectifs
- KBC Renta Decarenta	0.60%
- KBC Renta Eurorenta	0.70%
- KBC Renta Sekarenta	0.60%
- KBC Renta Dollarenta	0.70%
- KBC Renta Yenrenta	0.40%
- KBC Renta Canarenta	0.60%
- KBC Renta Sterlingrenta	0.60%
- KBC Renta Swissrenta	0.50%
- KBC Renta Emurenta	0.70%
- KBC Renta Czechrenta	1.00%
- KBC Renta AUD-Renta	1.10%
- KBC Renta NZD-Renta	1.10%
- KBC Renta Short EUR	0.40%
- KBC Renta Medium EUR	0.70%
- KBC Renta Long EUR	0.70%
- KBC Renta Zlotyrenta	1.10%
- KBC Renta Forintrenta	1.10%
- KBC Renta Slovakrenta	0.70%
- KBC Renta Nokrenta	0.60%
- KBC Renta TRY-Renta	1.10%
- KBC Renta Short USD	0.20%
- KBC Renta Strategic Accents 1	0.95%

Note 2 - Commission pour la gestion, la distribution et la gestion de risques (suite)

La Société de gestion délègue la gestion des compartiments KBC Renta Czechrenta, KBC Renta Zlotyrenta et KBC Renta Forintrenta à CSOB ASSET MANAGEMENT A.S., KBC TFI S.A. et K & H BEFEKTETESI ALAPKEZELO Zrt. respectivement et prend en charge leur rémunération.

Note 3 - Commission sur émission, rachat et conversion d'actions

a) Commission d'émission en faveur des intermédiaires financiers

Les actions, à l'exception de celles appartenant à la sous-catégorie « Institutional B », sont émises à un prix correspondant à la valeur nette d'inventaire par action, majoré d'une commission d'émission de 2,50% payable par le souscripteur au profit des intermédiaires financiers.

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

Toutes les actions présentées au rachat, à l'exception de celles de la sous-catégorie des « Institutional B », 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.

Lorsque des actions de distribution et des actions de capitalisation sont émises et en circulation, les actionnaires auront le droit de les convertir en tout ou en partie à un prix égal aux valeurs nettes d'inventaire respectives établies à la date de réception de l'ordre de conversion moins une commission de conversion en faveur des compartiments respectifs.

c) Commission sur émission, rachat et conversion d'actions pour la sous-catégorie « Institutional B »

Compartiments	Taux effectifs
- KBC Renta Eurorenta	0.050%
- KBC Renta Dollarenta	0.025%
- KBC Renta Yenrenta	0.050%
- KBC Renta Sterlingrenta	0.025%
- KBC Renta Emurenta	0.050%
- KBC Renta Czechrenta	0.200%
- KBC Renta AUD-Renta	0.100%
- KBC Renta NZD-Renta	0.100%
- KBC Renta Short EUR	0.025%
- KBC Renta Medium EUR	0.025%
- KBC Renta Long EUR	0.050%
- KBC Renta Zlotyrenta	0.150%
- KBC Renta Slovakrenta	0.500%
- KBC Renta Nokrenta	0.150%
- KBC Renta Short USD	0.025%
- KBC Renta Strategic Accents 1	0.250%

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2016

Note 3 - Commission sur émission, rachat et conversion d'actions (suite)

- d) Montant destiné à couvrir les frais d'acquisition/de réalisation des actifs payés par les actionnaires de la sous-catégorie « Institutional B » en faveur des compartiments de la SICAV.

La sous-catégorie d'actions « Institutional B » est dédiée aux véhicules d'investissement dont la promotion est assurée par le groupe KBC (dans ce cas, le fonds de fonds). Vu la fréquence des souscriptions et rachats opérés par ces fonds de 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 ci-dessous) :

Compartiments	Frais maximum (en % des actifs nets par action)
- KBC Renta Decarenta	0.500
- KBC Renta Eurorenta	0.500
- KBC Renta Sekarenta	0.500
- KBC Renta Dollarenta	0.500
- KBC Renta Yenrenta	0.500
- KBC Renta Canarenta	0.500
- KBC Renta Sterlingrenta	0.500
- KBC Renta Swissrenta	1.500
- KBC Renta Emurenta	0.500
- KBC Renta Czechrenta	1.125
- KBC Renta AUD-Renta	0.500
- KBC Renta NZD-Renta	0.500
- KBC Renta Short EUR	0.500
- KBC Renta Medium EUR	0.500
- KBC Renta Long EUR	0.750
- KBC Renta Zlotyrenta	0.500
- KBC Renta Forintrenta	0.750
- KBC Renta Slovakrenta	1.125
- KBC Renta Nokrenta	0.750
- KBC Renta TRY-Renta	0.500
- KBC Renta Short USD	0.500
- KBC Renta Strategic Accents 1	1.500

Ces coûts sont inclus dans le poste « Commissions reçues » de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Note 4 – Commission de service fixe et commission de dépositaire

Outre les honoraires de gestion de portefeuille et sauf indication contraire dans l'avenant pertinent des compartiments concernés, chaque classe d'actions fera l'objet de commissions de service fixes pour couvrir l'administration du fonds, les frais de dépositaire et d'autres frais courants d'administration et de fonctionnement, comme indiqué pour chaque classe d'actions dans le prospectus. Les commissions de service fixes sont versées à la Société de gestion désignée, à savoir KBC Asset Management S.A. Les commissions de service fixes sont facturées au niveau des classes d'actions de chaque compartiment. La commission de service fixe est provisionnée lors de chaque calcul de la valeur nette d'inventaire et payée mensuellement à terme échu.

Note 4 – Commission de service fixe et commission de dépositaire (suite)

Cette commission de service fixe est fixe dans la mesure où la Société de gestion supportera toute dépense réelle supérieure à ladite commission facturée à la classe d'actions. Par ailleurs, la Société de gestion sera en droit de conserver toute partie de la commission de service fixe facturée à la classe d'actions excédant les dépenses y relatives réellement encourues par la classe d'actions concernée.

Chaque compartiment versera à la Société de gestion une commission de service fixe s'élevant à 0,125% par an maximum.

Note 5 - Autres revenus

Le poste « Autres revenus » de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net se compose des remboursements de coupons prescrits, du remboursement de la taxe belge et des revenus exceptionnels.

Note 6 – Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

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.

La sous-catégorie d'actions « Institutional B » bénéficie du taux réduit de 0,01% conformément à l'Article 174 (2) de la Loi modifiée du 17 décembre 2010.

Note 7 - Taxe annuelle 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 au 31 mars de chaque année.

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

Note 8 – Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période de référence du rapport annuel peut être obtenue gratuitement au siège social de la SICAV et auprès des institutions chargées de fournir des services financiers, des agents payeurs et des représentants légaux.

Note 9 – Prêt de titres

Le 20 juin 2016, la SICAV a résilié son contrat relatif aux transactions de prêt de titres conclu avec KBL European Private Bankers S.A.

Le revenu net des prêts de titres est comptabilisé sous le poste « Autres revenus » de l'état des

opérations et des autres variations de l'actif net.

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2016

Note 10 - Contrats de change à terme

Au 30 septembre 2016, les compartiments de la SICAV ne sont engagés dans aucun contrat de change à terme.

Note 11 – Contrats futures

Au 30 septembre 2016, les compartiments ci-dessous sont engagés dans les contrats futures suivants auprès de Deutsche Bank AG, Londres :

KBC Renta Eurorenta

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	15	Euro Bund 10 Years FUT 12/16 EUX	EUR	-2,485,500.00	-18,150.00
					-18,150.00

KBC Renta Medium EUR

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	3	Euro Bund 10 Years FUT 12/16 EUX	EUR	497,100.00	3,330.00
					3,330.00

KBC Renta Long EUR

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	1	Euro Bund 10 Years FUT 12/16 EUX	EUR	165,700.00	1,110.00
					1,110.00

KBC Renta Strategic Accents 1

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	1,780	Euro Bund 10 Years FUT 12/16 EUX	EUR	-294,946,000.00	-2,162,000.00
Achat	3,420	US Treasury Note 10 Year FUT 12/16 CBOT	USD	399,045,648.69	-353,037.46
					-2,515,037.46

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

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

Notes aux états financiers (suite)

au 30 septembre 2016

du dépositaire au 30 septembre 2016 ajouté ou soustrait à la garantie déposée initialement est repris au poste « Autres passifs/actifs liquides » de l'état du patrimoine.

Note 12 – Événements significatifs survenus au cours de l'année

La Directive 2014/91/UE de l'Union européenne (appelée « Directive OPCVM V ») a été transposée en droit national et est entrée en vigueur le 18 mars 2016. Un Contrat de dépositaire OPCVM V, qui a pris effet le 20 juin 2016, a été conclu avec Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A, ci-après le Dépositaire.

Au 20 juin 2016, la fonction d'agent payeur de la SICAV a été retirée à KBL European Private Bankers S.A. et transférée à Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. De même, au 20 juin 2016, la fonction de dépositaire a été retirée à KBL European Private Bankers S.A. et transférée à Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Au 20 juin 2016, les fonctions d'agent domiciliataire, d'agent de registre et de transfert et d'agent administratif de la SICAV ont été retirées à Kredietrust Luxembourg S.A. et transférées à Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Le 20 juin 2016, le siège social de la SICAV a déménagé du 11, rue Aldringen, L-1118 Luxembourg pour s'établir au 80, Route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu au cours de l'année close au 30 septembre 2016.

Note 13 - Événement ultérieur

Changement d'adresse de la Société de gestion :

Depuis le 10 octobre 2016 :
4, rue du Fort Wallis,
L-2714 LUXEMBOURG

I. Gestion des risques

Comme l'exige la Circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'administration doit déterminer l'exposition totale au risque de la SICAV, en appliquant l'approche par les engagements ou l'approche de la VaR. En termes de gestion des risques, le Conseil d'administration de la SICAV a décidé d'adopter l'approche par les engagements afin de déterminer l'exposition totale au risque de chaque compartiment.

II. Politique de rémunération

La Société de gestion a approuvé et adopté une Politique de rémunération conforme à la directive OPCVM V. Conformément aux directives de l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF), les exigences de la directive OPCVM V en matière de rémunération sont entrées en vigueur le 1^{er} juin 2016. Le premier rapport sera toutefois établi le 30 septembre 2017, après la première période de performance pour laquelle la Société de gestion doit se conformer aux articles 14a et 14b de la directive OPCVM.

III. Portfolio Turnover rate (« PTR »)

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

Le PTR est calculé pour les 12 derniers mois précédant la date du présent rapport annuel.

Le PTR a été calculé selon la formule suivante $(\text{Total 1} - \text{Total 2})/M \times 100$

où $\text{Total 1} = \text{Total des transactions sur titres} = X + Y$

X = achats de titres

Y = ventes de titres

$\text{Total 2} = \text{Total des souscriptions et rachats} = S + T$

S = souscriptions

T = rachats

S+T : les souscriptions et rachats sont comptabilisés sur une base nette au jour de calcul de

la VNI.

M = actifs nets moyens