



**Rapport semestriel
au 31 mars 2017**

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 des présents états financiers. 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 incluant les états financiers audités et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent.

Table

Organisation	4
Informations générales	8
Informations complémentaires pour les investisseurs en Allemagne, Autriche et Belgique	9
Climat financier	10
État globalisé du patrimoine	14
KBC Renta Decarenta	15
Politique d'investissement et perspectives	15
État du patrimoine	16
Statistiques	17
État des investissements et autres actifs nets	18
KBC Renta Eurorenta	19
Politique d'investissement et perspectives	19
État du patrimoine	20
Statistiques	21
État des investissements et autres actifs nets	22
KBC Renta Sekarenta	23
Politique d'investissement et perspectives	23
État du patrimoine	24
Statistiques	25
État des investissements et autres actifs nets	26
KBC Renta Dollarenta	27
Politique d'investissement et perspectives	27
État du patrimoine	28
Statistiques	29
État des investissements et autres actifs nets	30
KBC Renta Yenrenta	31
Politique d'investissement et perspectives	31
État du patrimoine	32
Statistiques	33
État des investissements et autres actifs nets	34
KBC Renta Canarenta	36
Politique d'investissement et perspectives	36
État du patrimoine	37
Statistiques	38
État des investissements et autres actifs nets	39
KBC Renta Sterlingrenta	40
Politique d'investissement et perspectives	40
État du patrimoine	41
Statistiques	42
État des investissements et autres actifs nets	43
KBC Renta Swissrenta	44
Politique d'investissement et perspectives	44
État du patrimoine	45
Statistiques	46
État des investissements et autres actifs nets	47

KBC RENTA

Table des matières (suite)

KBC Renta Emurenta	48
Politique d'investissement et perspectives	48
État du patrimoine.....	49
Statistiques	50
État des opérations et des autres variations de l'actif net	51
KBC Renta Czechrenta	52
Politique d'investissement et perspectives	52
État du patrimoine.....	53
Statistiques	54
État des investissements et autres actifs nets.....	55
KBC Renta AUD-Renta	56
Politique d'investissement et perspectives	56
État du patrimoine.....	57
Statistiques	58
État des investissements et autres actifs nets.....	59
KBC Renta NZD-Renta	60
Politique d'investissement et perspectives	60
État du patrimoine.....	61
Statistiques	62
État des investissements et autres actifs nets.....	63
KBC Renta Short EUR	64
Politique d'investissement et perspectives	64
État du patrimoine.....	65
Statistiques	66
État des investissements et autres actifs nets.....	67
KBC Renta Medium EUR	68
Politique d'investissement et perspectives	68
État du patrimoine.....	69
Statistiques	70
État des investissements et autres actifs nets.....	71
KBC Renta Long EUR	72
Politique d'investissement et perspectives	72
État du patrimoine.....	73
Statistiques	74
État des investissements et autres actifs nets.....	75
KBC Renta Zlotyrenta	76
Politique d'investissement et perspectives	76
État du patrimoine.....	77
Statistiques	78
État des investissements et autres actifs nets.....	79
KBC Renta Forintrenta	80
Politique d'investissement et perspectives	80
État du patrimoine.....	81
Statistiques	82
État des investissements et autres actifs nets.....	83
KBC Renta Slovakrenta	84
Politique d'investissement et perspectives	84
État du patrimoine.....	85
Statistiques	86
État des investissements et autres actifs nets.....	87

KBC Renta Nokrenta	88
Politique d'investissement et perspectives	88
État du patrimoine.....	89
Statistiques	90
État des investissements et autres actifs nets.....	91
KBC Renta TRY-Renta	92
Politique d'investissement et perspectives	92
État du patrimoine.....	93
Statistiques	94
État des investissements et autres actifs nets.....	95
KBC Renta Short USD	96
Politique d'investissement et perspectives	96
État du patrimoine.....	97
Statistiques	98
État des investissements et autres actifs nets.....	99
KBC Renta Strategic Accents 1	100
Politique d'investissement et perspectives	100
État du patrimoine.....	101
Statistiques	102
État des investissements et autres actifs nets.....	103
Notes aux états financiers	104
Informations complémentaires	112

KBC RENTA

Organisation

Siège social

80 route d'Esch
L-1470 LUXEMBOURG

Conseil d'administration

Président

Wouter VANDEN EYNDE	Dirigeant Fonds KBC KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRUXELLES
---------------------	---

Administrateurs

Frank JANSEN	Gérant de fonds senior KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUXEMBOURG
--------------	---

Karel DE CUYPER	Conducting Officer KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUXEMBOURG
-----------------	---

Jos LENAERTS	Conseiller juridique senior KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUXEMBOURG
--------------	--

Société de gestion/Gestionnaire de fonds d'investissement alternatifs

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
4, rue du Fort Wallis
L-2714 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
--------------	--

KBC RENTA

Organisation (suite)

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

Administrateurs

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

Administration centrale par délégation

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 BEFEKTETESI ALAPKEZELO Zrt.
Vigado téer 1
H-1051 BUDAPEST

KBC RENTA

Organisation (suite)

Conseiller en investissements durables 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

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

Cabinet de révision agréé

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

Services financiers et agents payeurs

en Autriche

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

en Belgique

CBC BANQUE S.A.
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

KBC RENTA

Organisation (suite)

Services financiers et agents payeurs (suite)

en Allemagne

BREMER KREDITBANK AG
Wachtstrasse 16
D-28195 BRÉME

au Luxembourg

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

BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG S.A.
69 route d'Esch
L-1470 LUXEMBOURG
(pour les actions au porteur émises avant le 20 juin 2016)

en Slovaquie

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

Représentants

juridiques en Autriche

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

en Belgique

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

en République tchèque

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

en Allemagne

BREMER KREDITBANK AG
Wachtstrasse 16
D-28195 BRÉME

en France

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

en Slovaquie

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

KBC RENTA

Informations générales

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 en valeurs mobilières et portant transposition de la Directive 2009/65/CE du Conseil, telle qu'amendée.

En vertu du contrat entré en vigueur le 1er mai 2006, la SICAV a désigné KBC Asset Management S.A. comme Société de Gestion dans le sens du Chapitre 15 de la loi modifiée du 17 décembre 2010.

Les statuts de la SICAV ont été publiés au *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* et déposés auprès du *Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*, où des copies peuvent en être obtenues. La SICAV est enregistrée sous le numéro B -23669.

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 les résultats attribuables aux actions de capitalisation ne sont pas distribués mais accumulés.

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 incluant les états financiers audités 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 actifs :

- 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 l'exercice couvert par le rapport peut être obtenue gratuitement auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, à savoir BREMER KREDITBANK AG, Wachtstrasse 16, D-28195 BRÉME.

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 incluant les états financiers audités ainsi que les prix de souscription et de rachat et d'autres données et documents peuvent également y être consultés.

Informations complémentaires pour les investisseurs en Belgique

En Belgique, les services financiers de 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 1er avril 2016 – 31 mars 2017

Marché des actions en hausse

Si l'indice des actions mondiales a terminé 2016 sur une note positive (+11,7% en euros), l'année a été partagée en deux. Elle a débuté dans la tourmente, les marchés mondiaux des actions cédant en moyenne 15%. Les banques centrales s'en sont tenues à leur ligne politique accommodante, quand elles n'ont pas enfoncé le clou. L'apaisement des craintes de récession en Chine et aux États-Unis a permis aux marchés de reprendre des couleurs. Cette reprise a été brièvement interrompue par la décision du Royaume-Uni de sortir de l'Union européenne (« UE ») (le Brexit). Les marchés européens ont été particulièrement pénalisés et ne sont ensuite pas parvenus à combler l'écart avec leurs homologues. Après l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis, les marchés des actions ont clôturé l'année sur un tempo élevé. L'amélioration des perspectives économiques, la progression des bénéfices à partir du troisième trimestre et l'espoir de politiques de relance de la part du président Trump ont soutenu le cours des actions. Les rendements américains à 10 ans se sont par ailleurs envolés (de 100 pb) et l'USD s'est apprécié (de 5%).

À l'entame de l'année 2017, l'environnement semble clément pour les actions. La croissance s'accélère, en particulier dans les pays occidentaux traditionnels, et l'inflation est orientée à la hausse. Le marché ne se focalise toutefois plus uniquement sur les aspects positifs de la politique que devrait mener le président Trump. En effet, les craintes entourant son programme protectionniste grandissent. Les marchés mondiaux des actions ont tout de même progressé de 4% en moyenne depuis début 2017.

Au niveau régional, les marchés émergents (exportateurs de matières premières tels que le Brésil en tête) ont notamment réalisé un très beau parcours en 2016 et durant les premiers mois de l'année 2017. Les marchés des actions européens, essentiellement plombés par les incertitudes politiques en 2016 (Brexit, référendum en Italie, etc.), sont restés nettement à la traîne. Ils sont toutefois parvenus à regagner une partie du terrain perdu au cours des premiers mois de 2017.

Les producteurs d'énergie et de matières premières ont été de loin les secteurs les plus performants au cours de la période sous revue, dopés par la hausse des prix de nombreux biens de base, en particulier le pétrole. D'autres secteurs dépendant d'un meilleur climat économique (industrie) ou de taux d'intérêt plus élevés (finance) ont également figuré dans la liste des gagnants. Les secteurs plus défensifs comme la santé et la consommation discrétionnaire se sont classés en queue de peloton.

Évolution favorable des rendements obligataires

2016 entrera dans les livres d'histoire comme l'année où les taux d'intérêt sur les obligations à échéance longue ont pour la première fois plongé sous zéro, et 2017 sera probablement l'année des rendements négatifs pour les obligations d'État traditionnelles. La tendance baissière des taux d'intérêt a pris fin au dernier trimestre 2016, un événement associé à des pertes sur le marché des obligations. Les rendements obligataires s'inscrivent en hausse à l'échelle mondiale.

L'augmentation des rendements obligataires est liée aux prévisions d'inflation. La faiblesse du prix du pétrole a exercé une pression baissière sur l'inflation globale au cours des deux ou trois dernières années. Ces derniers mois, l'effet de prix initialement négatif du pétrole s'est inversé et a apporté une contribution positive à l'inflation. Les investisseurs qui étaient convaincus que l'inflation resterait faible indéfiniment ont été pris de court et ont ajusté leurs prévisions d'inflation. Face aux perspectives d'une nouvelle érosion du pouvoir d'achat liée à l'inflation dans un futur proche, les investisseurs cherchent à obtenir une compensation supplémentaire pour les fonds qu'ils mettent à disposition.

Outre la disparition de l'effet de prix négatif du pétrole, la pression sur les prix au niveau des producteurs s'est également accrue progressivement. La pression sur les prix augmente non seulement en Chine, du fait de la disparition de la surcapacité, mais également aux États-Unis et dans la zone euro, où la variation des prix des producteurs en rythme annuel est devenue positive. À l'avenir, cela pourrait également donner lieu à une hausse des prix à la consommation.

Peu après l'élection de Donald Trump à la présidence américaine, les prévisions d'inflation se sont envolées aux États-Unis. Les marchés anticipaient le lancement par le nouveau président et sa majorité républicaine d'un vaste programme d'investissement dans l'infrastructure et d'autres projets. Une politique d'expansion budgétaire

faire augmenter davantage l'inflation, ce qui entraînerait la mise en place de mesures de resserrement supplémentaires par la Réserve fédérale (« Fed »). Ces derniers mois, il est devenu évident que les attentes des investisseurs par rapport aux ambitions de Donald Trump étaient trop élevées, donnant lieu à une certaine stabilisation des taux américains. En outre, les républicains n'apprécient pas les déficits budgétaires et la hausse de la dette publique. Il reste à voir si, et dans quelle mesure, le président Trump parviendra à mettre en œuvre ses plans de dépenses.

Malgré la hausse, les taux restent faibles et les obligations onéreuses. Les banques centrales continuent finalement à appliquer une politique monétaire extrêmement accommodante. En mars 2017, la Fed a une nouvelle fois relevé son taux directeur, bien qu'il reste très bas. La Banque centrale européenne (« BCE ») a à son tour annoncé la prolongation de son programme d'achat d'actifs en décembre 2016. Au lieu de prendre fin en mars 2017, le programme sera maintenu jusqu'en décembre 2017 et 60 milliards d'euros seront consacrés à l'achat d'obligations d'État et d'entreprises d'avril à décembre, l'inflation de base dans la zone euro restant nettement inférieure à l'objectif de 2%, une situation qui devrait perdurer quelque temps encore.

Alors que l'économie mondiale se redresse, les investisseurs sont à nouveau en quête de risque et se tournent vers les marchés émergents. Nous anticipons toutefois un regain de tension dans l'éventualité où les plans de Donald Trump visant à restreindre le libre-échange mondial se concrétisent. Si cela nous semble actuellement peu probable, la moindre rumeur pourrait déclencher d'importantes fluctuations des taux d'intérêt. Nous conservons notre exposition aux marchés émergents compte tenu du rendement excédentaire qu'ils offrent, mais réduisons quelque peu la sensibilité aux taux.

Perspectives favorables pour les actions

L'année 2016 a bien mal débuté pour les marchés, en raison de craintes injustifiées d'une récession aux États-Unis et en Chine. Alors qu'elles entamaient une reprise, les actions européennes ont été prises au dépourvu par le vote des Britanniques en faveur d'une sortie de l'UE. En fin d'année, Donald Trump a créé la surprise en remportant l'élection présidentielle américaine, un événement qui n'a toutefois pas pénalisé les marchés. Il a au contraire donné le coup d'envoi d'une excellente fin d'année, marquée par une accélération de la croissance en automne, en particulier dans les pays occidentaux traditionnels, et une nouvelle hausse des bénéfices des entreprises au second semestre après quatre trimestres de contraction. Les perspectives de croissance économique étaient favorables et les prévisions bénéficiaires ont été revues à la hausse. Dans la dernière ligne droite de l'année 2016, les marchés ne voyaient que les aspects positifs d'une future politique de Donald Trump (baisse des impôts et hausse des investissements), susceptibles de doper la demande intérieure. Ils ont ignoré les éventuelles conséquences négatives, comme une guerre commerciale avec la Chine ou le Mexique. Des incertitudes entouraient par ailleurs l'impact des négociations sur le Brexit. Plusieurs élections sont en outre prévues dans les principaux pays de la zone euro, avec tous les doutes qu'elles suscitent. En fin de compte, les actions (mesurées par le rapport cours/bénéfice) sont tout sauf bon marché, ce qui justifie une certaine diversification.

Les perspectives pour les actions ne sont toutefois pas mauvaises à moyen terme. La politique monétaire demeure favorable. La Banque du Japon continue de faire tourner la planche à billets à l'envi. La BCE croit elle aussi au maintien d'une inflation faible à plus ou moins long terme et conserve une politique souple. Aux États-Unis en revanche, la Fed a relevé son taux directeur à 1,0% en mars, annonçant son intention de procéder à deux relèvements supplémentaires cette année. La Réserve fédérale américaine prévoit une accélération de l'inflation et une politique stimulante pour la croissance domestique qui, selon elle, ne se justifie pas. Un taux directeur à 1,50% d'ici fin 2017 restera cela dit bien en deçà de la normale. Ce pas vers une normalisation des taux aux États-Unis dans un contexte toujours marqué par une grande divergence monétaire a par ailleurs fait trébucher l'euro, qui est passé pour un temps sous les 1,05 USD. Ceci aura assurément un effet positif sur la croissance en Europe, l'économie ouverte par excellence.

La croissance des bénéfices des entreprises s'est renforcée depuis le troisième trimestre 2016, une tendance qui semble se confirmer en 2017. Sans croissance bénéficiaire, les marchés actions ont peu de chances de décoller, et pour 2017, les prévisions tablent sur une hausse supérieure à 10% et

Climat financier (suite)

placent donc la barre relativement haut. Il est toutefois rassurant de voir qu'après moult révisions baissières, les analystes ont désormais renversé la vapeur.

Ce sont semble-t-il à nouveau les États-Unis et leurs consommateurs aux finances désormais plus confortables qui vont tirer la croissance. Le taux de chômage est bas, la croissance des salaires est supérieure à 2,5% sur une base annuelle, la confiance des consommateurs s'améliore et le pouvoir d'achat des ménages est en hausse. Côté valorisations en revanche, Wall Street est plus chère que la moyenne. La croissance anticipée pour 2017 est plus élevée qu'en Europe et nous prévoyons une légère appréciation du dollar, mais ces éléments sont déjà en grande partie intégrés par le marché.

La zone euro est meilleur marché et assez raisonnablement valorisée. La BCE s'est engagée dans une politique monétaire extrêmement accommodante qui a eu un effet stimulant sur le crédit. L'accélération de la croissance mondiale et l'augmentation des taux d'intérêt constituent généralement des facteurs de soutien pour l'Europe. Nous observons une accélération généralisée de la croissance nominale, en particulier dans la zone euro. Les conditions semblent ainsi réunies pour qu'enfin, les marges bénéficiaires repartent à la hausse et que la croissance bénéficiaire décolle véritablement. Certes, des risques persistent sur le plan politique : les élections prévues dans certaines des grandes nations de la zone euro nous retiennent pour l'instant d'exprimer notre plein optimisme à l'égard de la région. Le Brexit ne pèsera pas uniquement sur le Royaume-Uni, mais également sur le reste de l'UE, et donc la zone euro. Des tensions plus vives devraient refaire surface dès le printemps 2017, mais pour l'heure, la croissance semble relativement à l'abri.

Dans la zone euro, notre préférence va à l'Allemagne. Le pays continue de tirer toute la région et si les commandes et les indicateurs de confiance sont au beau fixe, les données dures (PIB, production industrielle et exportations) se redressent elles aussi. Le marché des actions allemand affiche des valorisations inférieures à la moyenne de la zone euro et la décote par rapport aux actions américaines est deux fois plus élevée que la moyenne historique. Il s'agit d'un marché relativement cyclique et donc bien positionné pour profiter d'une reprise de la croissance en Europe et, grâce à la faiblesse de l'euro, d'une accélération de la croissance au niveau mondial également. La croissance allemande repose sur des bases solides, et en l'occurrence un marché du travail fort, qui soutient la consommation, et un excédent budgétaire qui ne laisse craindre aucun resserrement de la politique budgétaire.

Les actions japonaises restent soumises aux caprices du marché des changes. La vigueur du yen est à ce point négative pour les sociétés tournées vers l'international que lorsqu'il s'apprécie, la baisse consécutive des marchés des actions est disproportionnée. Le récent raffermissement du dollar a dès lors été une bonne nouvelle. Le yen devrait continuer de se déprécier progressivement vers les 125 JPY pour 1 USD, le niveau qu'il affichait à la mi-2015. Dans un contexte de croissance mondiale revigorée et de redressement des indicateurs domestiques, cette évolution sur le front des changes augure d'une accélération de la croissance bénéficiaire à partir du printemps 2017.

L'année 2016 a marqué le retour de la croissance dans les marchés émergents après plusieurs années de vaches maigres. Malgré un ralentissement structurel, la croissance économique chinoise s'est maintenue au niveau ciblé par les autorités au premier trimestre 2017 (6,8%). Le gouvernement chinois a pris des mesures supplémentaires, notamment en relâchant sa politique monétaire, en laissant la devise se déprécier mais aussi en réalisant de nouveaux investissements. Dans la foulée, le marché immobilier chinois s'est redressé de manière spectaculaire, au bénéfice des marchés mondiaux des matières premières. Les autorités chinoises semblent résolues à doper la croissance et stabiliser les marchés financiers par tous les moyens.

Les producteurs de matières premières tels que le Brésil et la Russie affichent d'excellentes performances depuis début 2016, à la faveur d'une remontée des prix du pétrole et des matières premières en général. Ces marchés devraient connaître une baisse de régime dès lors que la récession continue de sévir, même si, dans le cas de l'Europe en particulier, le creux de la vague est passé. Nous craignons en revanche qu'au Brésil, le marché n'ait anticipé une reprise économique avec trop d'empressement. Si l'élection de Donald Trump et son programme anti-mondialisation ont soulevé une vive inquiétude en Amérique latine – et surtout au Mexique, la Russie profite quant à elle des espoirs de levée des sanctions à son encontre.

Climat financier (suite)

L'Asie émergente reste la région qui affiche la plus forte croissance structurelle et ses valorisations sont particulièrement attrayantes. De nombreux pays émergent peu à peu d'une période de ralentissement de la croissance, de confiance en berne du côté des entreprises et de contraction des exportations et de la production industrielle. Nous privilégions donc cette région mais gardons à l'esprit que la politique commerciale du président américain représente un risque.

En Europe centrale, la croissance est solide, et les indicateurs de confiance sont dans le vert. L'embellie conjoncturelle en Europe occidentale soutiendra également la croissance économique. Les marchés des actions ont été lourdement malmenés par les politiques populistes, eurosceptiques et pas vraiment favorables aux entreprises de la Pologne et de la Hongrie, même si elles se sont montrées moins agressives récemment. La Turquie semble de plus en plus enlignée dans les conflits syrien et kurde. Avec pour seule préoccupation d'asseoir sa position au mépris de toute bonne gouvernance, le président a instrumentalisé la tentative de coup d'État manquée pour légitimer une nouvelle vague de répression à l'encontre de toute opposition. La croissance est donc menacée en Turquie et pour la première fois depuis la grande crise, la croissance du PIB est ressortie négative au troisième trimestre. Les actions sont bon marché, mais les risques s'accumulent.

Un environnement difficile pour les détenteurs d'obligations

Le rendement courant des emprunts d'État des pays du cœur de la zone euro est extrêmement faible, voire négatif, d'autant plus si l'on tient compte de la montée de l'inflation. Voilà qui crée un risque asymétrique, même si le relèvement de taux envisagé restera pour l'heure limité dès lors que la Fed entend normaliser sa politique de façon très progressive. La BCE a prolongé son programme d'achat d'actifs jusqu'à fin 2017 et les pressions baissières se maintiennent sur les taux d'intérêt.

Les obligations indexées sur l'inflation nous paraissent intéressantes, car nous pensons que l'inflation s'accéléra plus vite que ce que le marché prévoit actuellement. Nous identifions également des opportunités dans les pays qui présentent des taux d'intérêt plus élevés, notamment dans la sphère émergente. La volatilité risque d'augmenter, ne serait-ce qu'en raison de l'incertitude liée aux conséquences toujours imprévues de la politique de Donald Trump. Toujours est-il que compte tenu de cette volatilité accrue, ces obligations ont toute leur place dans un portefeuille bien diversifié.

Certains segments du marché des obligations d'entreprises demeurent attrayants également, et en particulier les obligations subordonnées des sociétés financières. Des rendements légèrement plus élevés compensent un risque supérieur. De manière générale, les sociétés de la zone euro sont plus en forme que jamais et peuvent souvent compter sur une trésorerie confortable et une structure financière solide. Ici encore, une bonne diversification permet de limiter l'impact négatif que peuvent avoir les sociétés individuelles. Par ailleurs, la BCE apporte, à travers ses achats d'obligations d'entreprises, un soutien précieux en favorisant le climat économique général.

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

KBC RENTA

État globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	2,381,549,680.21
Avoirs bancaires	26,442,630.70
Autres actifs liquides	34,291,713.31
À recevoir sur vente de titres	43,879,570.47
À recevoir sur émission d'actions	7,244,579.23
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	27,158,069.85
Plus-values non réalisées sur contrats futures	13,830.00
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	5,666.49
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	626,720.53
	<hr/>
Total des actifs	2,521,212,460.79

Passifs

Découverts bancaires	44,987.51
À payer sur achats de titres	14,055,034.80
À payer sur rachats d'actions	34,391,714.18
Moins-values non réalisées sur contrats futures	3,848,083.84
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	1,140,818.16
Frais à payer et autres dettes	2,500,120.34
	<hr/>
Total des passifs	55,980,758.83

Actif net à la fin de la période	2,465,231,701.96
----------------------------------	------------------

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Le compartiment investit principalement dans la dette publique danoise.

L'économie danoise a enregistré une croissance de 2,3% au dernier trimestre 2016 et sa reprise s'accélère. L'emploi a fortement progressé ces dernières années et les entreprises rencontrent des difficultés pour recruter de la main-d'œuvre qualifiée. Malgré la vigueur du marché du travail, le taux d'inflation reste atone, et il est même tombé à zéro en septembre 2016. L'inflation a augmenté pendant la période de rapport, mais reste toutefois inférieure à l'objectif.

Le marché des obligations danois est essentiellement influencé par les évolutions dans la zone euro, la couronne danoise étant indexée sur la monnaie unique. Dans le sillage du marché des obligations allemand, la courbe des taux s'est nettement pentifiée, les taux à 2 ans s'inscrivant en léger recul (-5 points de base), tandis que ceux à 10 ans s'adjugeaient environ 60 points de base.

Dans ce contexte, le compartiment a enregistré un rendement négatif sur la période de rapport.

À l'avenir, la pentification graduelle de la courbe des taux devrait se poursuivre, en ligne avec la reprise économique et la hausse de l'inflation.

préjugent aucunement des résultats futurs.

KBC Renta Decarenta

État du patrimoine (en DKK)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	125,158,412.11
Avoirs bancaires	83,798.06
À recevoir sur vente de titres	170,355.70
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1,105,086.40
Autres créances	40,300.73
Total des actifs	126,557,953.00

Passifs

À payer sur rachats d'actions	171,095.39
Frais à payer et autres dettes	115,195.97
Total des passifs	286,291.36

Actif net à la fin de la période	126,271,661.64
----------------------------------	----------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	7,347.9583
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	6,491.22

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	2,485.2786
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	31,615.94

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Decarenta

Statistiques (en DKK)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	126,271,661.64
- au 30.09.2016	174,613,779.05
- au 30.09.2015	194,096,228.10

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	8,987.3154
- émises	17.0000
- rachetées	-1,656.3571
- en circulation à la fin de la période	7,347.9583

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	6,491.22
- au 30.09.2016	6,788.73
- au 30.09.2015	6,391.12

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	36.70
Actions en circulation à la date ex-dividende	8,983.8954

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	3,454.4103
- émises	4.1915
- rachetées	-973.3232
- en circulation à la fin de la période	2,485.2786

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	31,615.94
- au 30.09.2016	32,885.88
- au 30.09.2015	30,710.43

KBC Renta Decarenta

État des investissements et autres actifs nets (en DKK)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
DKK	6,000,000	Denmark Government Bond 0.25% 15.11.18	6,102,985.71	6,085,620.00	4.82
DKK	1,200,000	Denmark Government Bond 0.50% 15.11.27	1,178,604.00	1,188,036.00	0.94
DKK	12,827,000	Denmark Government Bond 1.50% 15.11.23	12,931,513.47	14,081,352.33	11.15
DKK	21,300,000	Denmark Government Bond 1.75% 15.11.25	23,522,185.10	23,934,171.00	18.95
DKK	17,600,000	Denmark Government Bond 3.00% 15.11.21	19,829,953.69	20,257,952.88	16.04
DKK	17,700,000	Denmark Government Bond 4.00% 15.11.19	20,083,168.73	19,822,407.00	15.70
DKK	21,800,000	Denmark Government Bond 4.50% 15.11.39	30,450,441.08	36,825,432.00	29.17
DKK	1,945,000	Denmark Government Bond 7.00% 10.11.24	2,940,962.54	2,963,440.90	2.35
Total placements en titres			117,039,814.32	125,158,412.11	99.12
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			83,798.06	83,798.06	0.07
Total des avoirs bancaires			83,798.06	83,798.06	0.07
Autres actifs/(passifs) nets				1,029,451.47	0.81
Total				126,271,661.64	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

L'économie de la zone euro a clôturé l'année 2016 sur une note positive. Avec une croissance trimestrielle non annualisée de 0,5% au 4^e trimestre, la zone euro a confirmé sa bonne position. Le premier trimestre 2017 s'est également avéré très favorable, avec une expansion annualisée de 2%. Celle-ci a été généralisée, soutenue par la vigueur de la consommation intérieure et du secteur de la construction. L'écart entre le rythme de croissance du nord, plus étroitement lié à l'Allemagne, et du sud a diminué grâce à l'accélération de l'économie en France et une montée en puissance progressive de l'Italie.

La BCE a vu là une opportunité de modifier sa politique monétaire accommodante et a annoncé en décembre la réduction de ses achats d'actifs mensuels dans le cadre du QE, de 80 milliards à 60 milliards EUR par mois. Toutefois, si la croissance de la zone euro a été conforme aux attentes, cela n'a pas été le cas pour l'inflation. Grâce aux effets de base, l'inflation globale a atteint 2% en février, mais est ensuite fortement retombée. L'inflation sous-jacente n'a quant à elle que très rarement dépassé 1%, loin en dessous de l'objectif fixé par la BCE, à savoir un niveau proche de mais inférieur à 2%.

La conjonction d'une croissance raisonnable et d'une inflation modérée dans la zone euro, mais également aux États-Unis, n'a malheureusement pas suffi à garantir une évolution régulière des marchés financiers. La politique a joué un rôle clé au cours de la période de rapport. Le premier choc majeur est venu de l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis, un magnat de l'immobilier à l'expérience politique limitée. L'issue du référendum italien en décembre n'a guère surpris : le premier ministre Matteo Renzi a fait chou blanc et démissionné dans la foulée.

Le début de l'année 2017 semblait encore plus défavorable compte tenu des risques élevés de percée des partis populistes aux Pays-Bas et en France. Toutefois, malgré leur progression aux élections législatives des Pays-Bas, les populistes n'ont pas atteint l'objectif espéré.

Les rendements obligataires ont été relativement volatils au dernier trimestre 2016. Les rendements des Bunds à 10 ans ont ainsi entamé la période de rapport à un niveau inférieur à zéro pour la clôturer à 0,33%. Les spreads des pays périphériques ont eux aussi été volatils. L'Italie a notamment pâti d'un cocktail défavorable d'incertitudes politiques et de mauvaises nouvelles concernant les prêts non productifs dans le secteur bancaire.

Politique d'investissement

Le positionnement du portefeuille en termes de sensibilité n'a pas été modifié depuis le début de la nouvelle période de rapport. 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 légère sous-pondération en Allemagne en faveur de la Finlande et de l'Autriche, la pondération des pays périphériques restant relativement neutre.

Perspectives

Les perspectives économiques pour la zone euro restent très favorables, soutenues par une croissance satisfaisante et une inflation faible. La BCE pourrait reporter un éventuel changement de politique monétaire jusqu'à fin 2017. La Fed maintiendra sa trajectoire de relèvement progressif des taux, bien qu'il subsiste des doutes quant à la gestion du bilan.

Si l'incertitude politique semble appelée à perdurer, le résultat favorable des élections présidentielles françaises élimine le principal obstacle pour 2017.

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

KBC Renta Eurorenta

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	102,468,333.55
Avoirs bancaires	878,152.93
Autres actifs liquides	321,202.97
À recevoir sur émission d'actions	50,092.17
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1,517,492.94
Plus-values non réalisées sur contrats futures	5,610.00
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	192,085.51
Total des actifs	105,432,970.07

Passifs

À payer sur rachats d'actions	140,571.61
Moins-values non réalisées sur contrats futures	3,000.00
Frais à payer et autres dettes	101,695.06
Total des passifs	245,266.67
Actif net à la fin de la période	105,187,703.40

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	18,532.5828
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	612.99
Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	26,771.9075
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	2,880.87
Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	5,784.0540
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	2,887.40

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Eurorenta

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	105,187,703.40
- au 30.09.2016	131,204,012.27
- au 30.09.2015	182,437,889.72

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	20,223.5613
- émises	2.0000
- rachetées	-1,692.9785
- en circulation à la fin de la période	18,532.5828

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	612.99
- au 30.09.2016	643.22
- au 30.09.2015	618.01

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	5.20
Actions en circulation à la date ex-dividende	20,223.5613

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	30,096.9892
- émises	392.7872
- rachetées	-3,717.8689
- en circulation à la fin de la période	26,771.9075

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	2,880.87
- au 30.09.2016	2,998.43
- au 30.09.2015	2,853.88

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

- en circulation au début de la période	9,303.0540
- émises	1,982.0000
- rachetées	-5,501.0000
- en circulation à la fin de la période	5,784.0540

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

- au 31.03.2017	2,887.40
- au 30.09.2016	3,004.62
- au 30.09.2015	2,858.49

KBC Renta Eurorenta

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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	1,400,000	Austria Government International Bond 3.90% 15.07.20	1,648,182.24	1,604,533.00	1.53
EUR	1,125,000	Autonomous Community of Madrid Spain 2.88% 06.04.19	1,133,629.99	1,190,081.25	1.13
EUR	700,000	Belgium Government Bond 4.25% 28.09.21	872,990.57	843,990.00	0.80
EUR	500,000	Bundesrepublik Deutschland 0.50% 15.02.26	510,795.00	514,995.00	0.49
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland 1.00% 15.08.24	1,040,059.22	1,078,900.00	1.03
EUR	2,500,000	Bundesrepublik Deutschland 1.75% 04.07.22	2,750,020.56	2,780,250.00	2.64
EUR	4,700,000	Bundesrepublik Deutschland 2.25% 04.09.20	5,224,119.42	5,168,061.25	4.91
EUR	500,000	Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04.07.42	687,150.00	748,190.00	0.71
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04.07.28	1,487,387.41	1,477,760.00	1.40
EUR	1,500,000	Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04.07.34	2,444,085.00	2,482,260.00	2.36
EUR	4,390,720	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 1.75% 15.04.20	4,866,128.64	4,848,891.63	4.61
EUR	2,500,000	Finland Government Bond 0.50% 15.04.26	2,481,000.00	2,512,750.00	2.39
EUR	4,071,320	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.07.24	4,334,800.04	4,372,271.97	4.16
EUR	500,000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	561,021.60	557,142.50	0.53
EUR	800,000	French Republic Government Bond OAT 3.25% 25.05.45	1,094,928.00	1,019,200.00	0.97
EUR	4,400,000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.20	5,084,823.42	4,915,988.00	4.67
EUR	5,500,000	French Republic Government Bond OAT 3.75% 25.10.19	6,361,449.01	6,084,760.00	5.79
EUR	1,600,000	French Republic Government Bond OAT 4.00% 25.10.38	2,207,609.00	2,261,472.00	2.15
EUR	4,900,000	French Republic Government Bond OAT 5.50% 25.04.29	7,062,096.20	7,289,730.00	6.94
EUR	550,000	Ireland Government Bond 0.80% 15.03.22	555,742.65	571,142.00	0.54
EUR	1,000,000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	1,376,270.00	1,359,970.00	1.29
EUR	3,256,620	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 15.09.21	3,615,374.22	3,578,569.45	3.40
EUR	3,300,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.06.18	3,544,260.84	3,439,260.00	3.27
EUR	5,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.02.19	6,024,710.65	5,918,825.00	5.63
EUR	1,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	1,246,600.00	1,192,990.00	1.13
EUR	4,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.08.23	4,969,079.46	4,799,200.00	4.56
EUR	2,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.09.40	3,955,829.05	3,491,505.00	3.32
EUR	2,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.00% 01.05.31	3,591,684.69	3,779,487.00	3.59
EUR	3,000,000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.50% 22.10.24	2,998,200.00	3,030,780.00	2.88
EUR	1,100,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.31	1,035,711.23	1,069,794.00	1.02
EUR	2,050,000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	1,932,807.00	2,042,927.50	1.94
EUR	2,000,000	Netherlands Government Bond 3.50% 15.07.20	2,341,663.93	2,270,520.00	2.16
EUR	450,000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	689,538.02	698,994.00	0.66
EUR	1,000,000	Republic of Austria Government Bond 3.50% 15.09.21	1,203,367.33	1,171,505.00	1.11
EUR	700,000	Republic of Austria Government Bond 4.15% 15.03.37	996,153.95	1,073,856.00	1.02
EUR	3,000,000	Spain Government Bond 4.10% 30.07.18	3,154,207.81	3,173,130.00	3.02
EUR	1,400,000	Spain Government Bond 4.65% 30.07.25	1,746,038.00	1,761,242.00	1.67
EUR	3,000,000	Spain Government Bond 4.90% 30.07.40	4,064,946.43	4,162,050.00	3.96
EUR	1,750,000	Spain Government Bond 5.50% 30.04.21	2,173,477.20	2,131,360.00	2.03
Total placements en titres			103,067,937.78	102,468,333.55	97.41
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque					
Total des avoirs bancaires			878,152.93	878,152.93	0.84
Autres actifs/(passifs) nets			878,152.93	1,841,216.92	1.75
Total				105,187,703.40	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Après avoir entamé l'année 2016 avec une croissance solide d'environ 4,1%, l'économie suédoise a quelque peu ralenti pour atteindre 2,3% sur l'année, un niveau qui reste robuste. Le chômage (désaisonnalisé) a reculé de 6,7% à 6,4% environ pendant la période sous revue.

Comme dans le reste de l'Europe, grâce aux effets de base des prix de l'énergie et à l'inflation de base, l'inflation globale a atteint 1,78% en février avant d'enregistrer une forte chute. La couronne suédoise s'est dépréciée par rapport à l'euro en amont des élections aux États-Unis, lorsque la crainte d'une victoire du candidat « populiste », Donald Trump, dominait les marchés. Cet environnement a contribué à exercer une pression haussière sur les prix. L'élection de Donald Trump et sa promesse de rendre sa grandeur à l'Amérique grâce à des réductions d'impôts et à une production domestique accrue ont laissé entrevoir une économie américaine plus forte encore, ce qui a soutenu les prévisions d'inflation et les taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe.

Le taux de l'emprunt d'État suédois à 10 ans, qui avoisinait 0,15% au début de la période de rapport, a rebondi à 0,60% à fin mars 2017, entraînant une pentification de la courbe. Des évolutions similaires ont été constatées dans la zone euro. La couronne suédoise s'est une nouvelle fois appréciée face à l'euro, compensant ses précédentes pertes.

La Riksbank a maintenu son taux directeur inchangé à -0,5% en décembre 2016 et étendu son programme d'assouplissement quantitatif pour 6 mois supplémentaires, mais à un rythme moins soutenu. En février 2017, l'institution a également décidé de conserver sa politique accommodante pour l'instant en mettant en avant les incertitudes politiques toujours considérables dans certaines parties du monde et l'augmentation du risque de repli. L'amélioration des perspectives d'inflation suédoises remet toutefois en question la politique monétaire extrêmement conciliante de la Riksbank.

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 sensibilité correspondant à celle du marché obligataire suédois.

préjugent aucunement des résultats futurs.

KBC Renta Sekarenta

État du patrimoine (en SEK)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	205,976,487.19
Avoirs bancaires	550,955.99
À recevoir sur vente de titres	1,091,271.11
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2,249,664.67
Autres créances	147,899.29
	<hr/>
Total des actifs	210,016,278.25
	<hr/>

Passifs

À payer sur rachats d'actions	587,142.03
Frais à payer et autres dettes	184,714.20
	<hr/>
Total des passifs	771,856.23
	<hr/>

Actif net à la fin de la période	209,244,422.02
	<hr/> <hr/>

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	30,724.4287
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	3,359.34

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	16,543.6190
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	6,409.15

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Sekarenta

Statistiques (en SEK)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	209,244,422.02
- au 30.09.2016	246,409,744.39
- au 30.09.2015	345,204,032.00

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	35,415.1958
- émises	630.0000
- rachetées	-5,320.7671
- en circulation à la fin de la période	30,724.4287

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	3,359.34
- au 30.09.2016	3,486.31
- au 30.09.2015	3,371.44

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	17.40
Actions en circulation à la date ex-dividende	35,415.1958

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	18,576.2373
- émises	406.0574
- rachetées	-2,438.6757
- en circulation à la fin de la période	16,543.6190

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	6,409.15
- au 30.09.2016	6,618.20
- au 30.09.2015	6,355.26

KBC Renta Sekarenta

État des investissements et autres actifs nets (en SEK)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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					
SEK	250,000	European Investment Bank 1.25% 12.05.25	254,150.00	253,286.25	0.12
SEK	6,600,000	European Investment Bank 5.00% 01.12.20	7,748,090.51	7,746,453.00	3.70
SEK	1,000,000	Sweden Government Bond 0.75% 12.05.28	981,620.00	991,880.15	0.47
SEK	19,000,000	Sweden Government Bond 1.00% 12.11.26	19,642,258.75	19,713,071.90	9.42
SEK	26,500,000	Sweden Government Bond 1.50% 13.11.23	26,346,541.99	28,777,677.65	13.75
SEK	5,300,000	Sweden Government Bond 2.25% 01.06.32	5,729,087.62	6,054,407.83	2.89
SEK	20,200,000	Sweden Government Bond 2.50% 12.05.25	21,769,153.40	23,610,975.03	11.28
SEK	30,200,000	Sweden Government Bond 3.50% 01.06.22	35,019,468.50	35,749,553.51	17.10
SEK	14,800,000	Sweden Government Bond 3.50% 30.03.39	18,054,694.53	20,189,177.28	9.65
SEK	30,800,000	Sweden Government Bond 4.25% 12.03.19	35,584,831.16	33,728,465.54	16.12
SEK	24,395,000	Sweden Government Bond 5.00% 01.12.20	30,369,071.09	29,161,539.05	13.94
Total placements en titres			201,498,967.55	205,976,487.19	98.44
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque			550,955.99	550,955.99	0.26
Total des avoirs bancaires			550,955.99	550,955.99	0.26
Autres actifs/(passifs) nets				2,716,978.84	1.30
Total				209,244,422.02	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

La période de rapport a avant tout été marquée par l'élection du 45^e président des États-Unis. En amont du scrutin, la crainte d'une victoire du candidat « populiste », Donald Trump, dominait les marchés. Quelques heures seulement après son élection, et plus précisément après son discours inaugural, le doute a laissé place à l'espoir. La promesse de rendre sa grandeur à l'Amérique grâce notamment à des réductions d'impôts et à une production domestique accrue a laissé entrevoir une économie américaine plus forte encore. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont grimpé à 2,6%, les marchés estimant que son programme permettrait de dynamiser la croissance et l'inflation. Cela n'a pas détourné la Banque centrale américaine (la Fed) de son objectif, l'institution continuant de se focaliser sur l'inflation et le chômage. Au cours de la période de rapport, la Fed a procédé à deux relèvements de 0,25 point de son taux directeur pour l'amener à 1%. De nouvelles hausses sont prévues du fait de la vigueur de l'économie et de l'augmentation anticipée de l'inflation, qui devrait s'établir à 1,9% cette année. Toutefois, à la fin de la période de rapport, il est devenu évident que même avec une majorité républicaine au Congrès, il faudrait un certain temps pour concrétiser les promesses de campagne. Par conséquent, les marchés d'actions se sont repliés et les rendements des bons du Trésor américain ont cédé quelque 35 points de base par rapport à leur point haut. La sensibilité aux taux du fonds s'est établie aux alentours de 6 ans, un niveau qui devrait se maintenir à court terme.

préjugent aucunement des résultats futurs.

KBC Renta Dollarenta

État du patrimoine (en USD)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	68,523,311.34
Autres actifs liquides	9,467.06
À recevoir sur vente de titres	600,322.62
À recevoir sur émission d'actions	109,934.64
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	305,614.38
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	8,502.40
Total des actifs	69,557,152.44

Passifs

Découverts bancaires	43,192.09
À payer sur rachats d'actions	94,085.65
Frais à payer et autres dettes	77,675.25
Total des passifs	214,952.99

Actif net à la fin de la période 69,342,199.45

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	21,112.8862
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	496.65

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	42,916.2271
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,103.45

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	10,399.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	1,105.92

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Dollarenta

Statistiques (en USD)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	69,342,199.45
- au 30.09.2016	543,603,238.59
- au 30.09.2015	38,215,983.93

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	21,595.6845
- émises	2,856.0000
- rachetées	-3,338.7983
- en circulation à la fin de la période	21,112.8862

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	496.65
- au 30.09.2016	525.27
- au 30.09.2015	518.51

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	9.70
Actions en circulation à la date ex-dividende	21,620.6845

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	44,872.5161
- émises	17,233.7803
- rachetées	-19,190.0693
- en circulation à la fin de la période	42,916.2271

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	1,103.45
- au 30.09.2016	1,145.47
- au 30.09.2015	1,107.98

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

- en circulation au début de la période	418,987.0000
- émises	148,804.0000
- rachetées	-557,392.0000
- en circulation à la fin de la période	10,399.0000

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

- au 31.03.2017	1,105.92
- au 30.09.2016	1,147.67
- au 30.09.2015	1,109.74

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Dollarenta

État des investissements et autres actifs nets (en USD)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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					
USD	500,000	African Development Bank 1.13% 20.09.19	493,465.00	494,355.80	0.71
USD	500,000	Asian Development Bank 2.63% 12.01.27	501,750.00	503,761.58	0.73
USD	400,000	Corporacion Andina de Fomento 2.13% 27.09.21	393,920.00	394,063.24	0.57
USD	750,000	European Investment Bank 3.25% 29.01.24	784,342.50	786,595.43	1.13
USD	1,000,000	International Bank for Reconstruction & Development 1.63% 10.02.22	975,120.00	976,343.45	1.41
USD	6,000,000	US Treasury Bond 2.25% 15.08.46	5,323,617.75	5,086,150.80	7.33
USD	4,100,000	US Treasury Bond 2.63% 15.11.20	4,369,804.71	4,235,094.39	6.11
USD	4,200,000	US Treasury Bond 4.75% 15.02.41	6,087,910.99	5,507,835.48	7.94
USD	800,000	US Treasury Bond 5.00% 15.05.37	1,071,003.20	1,077,260.12	1.55
USD	1,300,000	US Treasury Bond 6.25% 15.05.30	2,004,952.89	1,844,476.60	2.66
USD	3,500,000	US Treasury Bond 6.75% 15.08.26	5,055,993.97	4,795,000.18	6.91
USD	20,700,000	US Treasury Note 1.13% 15.01.19	20,922,961.71	20,663,207.82	29.81
USD	11,150,000	US Treasury Note 1.38% 31.01.21	11,375,686.33	10,997,837.07	15.87
USD	4,000,000	US Treasury Note 1.38% 30.09.23	3,936,891.00	3,807,812.40	5.49
USD	500,000	US Treasury Note 1.50% 15.08.26	458,478.56	462,969.80	0.67
USD	6,000,000	US Treasury Note 2.13% 30.06.22	6,317,207.95	6,041,952.90	8.71
USD	800,000	US Treasury Note 3.63% 15.02.20	847,752.68	848,594.28	1.22
Total placements en titres			70,920,859.24	68,523,311.34	98.82
Avoirs bancaires					
Découverts bancaires				-43,192.09	-0.06
Autres actifs/(passifs) nets				862,080.20	1.24
Total				69,342,199.45	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

La période de rapport a avant tout été marquée par l'élection du 45^e président des États-Unis. En amont du scrutin, la crainte d'une victoire du candidat « populiste », Donald Trump, dominait les marchés. Quelques heures seulement après son élection, et plus précisément après son discours inaugural, le doute a laissé place à l'espoir. La promesse de rendre sa grandeur à l'Amérique grâce notamment à des réductions d'impôts et à une production domestique accrue a laissé entrevoir une économie américaine plus forte encore. Les rendements des bons du Trésor américain à 10 ans ont grimpé à 2,6%, les marchés estimant que son programme permettrait de dynamiser la croissance et l'inflation. Cela n'a pas détourné la Banque centrale américaine (la Fed) de son objectif, l'institution continuant de se focaliser sur l'inflation et le chômage. Au cours de la période de rapport, la Fed a procédé à deux relèvements de 0,25 point de son taux directeur pour l'amener à 1%. De nouvelles hausses sont prévues du fait de la vigueur de l'économie et de l'augmentation anticipée de l'inflation, qui devrait s'établir à 1,9% cette année.

De l'autre côté du Pacifique, la banque centrale japonaise a maintenu sa politique extrêmement accommodante, l'économie du pays étant toujours en phase déflationniste (hors produits frais et énergie) et l'inflation nettement inférieure à l'objectif de 2%. Ces divergences de politique monétaire entre les États-Unis (resserrement) et le Japon (très accommodante) ont entraîné une dépréciation du yen qui s'est avérée favorable aux exportations nippones. Tout comme la hausse de la croissance économique en Europe, l'économie japonaise a réservé une bonne surprise lors de la période de rapport. La courbe des taux japonaise s'est pentifiée, la partie longue augmentant de 20 à 40 pb sur la période. La courbe n'a guère évolué pour les échéances jusqu'à 10 ans, cette partie étant visée par certaines des politiques accommodantes de la banque centrale japonaise. Les prévisions d'inflation à 5 ans ont légèrement augmenté.

Dans sa déclaration du 16 mars 2017, la BoJ affirme qu'en égard aux perspectives, l'économie du pays devrait passer d'une reprise modérée à une légère expansion. La Banque poursuivra toutefois sa politique conciliante afin d'atteindre l'objectif de stabilité des prix, fixé à 2%, aussi longtemps que cela sera nécessaire.

Nous pensons que le taux directeur restera bas dans les prochains mois et nous gardons une position neutre sur la sensibilité aux taux.

préjugent aucunement des résultats futurs.

KBC Renta Yenrenta

État du patrimoine (en JPY)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	1,018,671,045
Avoirs bancaires	4,652,006
À recevoir sur vente de titres	10,438,284
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1,748,526
Autres créances	326,495
	<hr/>
Total des actifs	1,035,836,356
	<hr/>

Passifs

À payer sur rachats d'actions	11,948,108
Frais à payer	676,588
	<hr/>
Total des passifs	12,624,696
	<hr/>

Actif net à la fin de la période	1,023,211,660
	<hr/> <hr/>

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	102.1664
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	78,772

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	1,302.8692
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	93,125

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	9,582.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	93,283

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Yenrenta

Statistiques (en JPY)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	1,023,211,660
- au 30.09.2016	1,245,929,199
- au 30.09.2015	1,479,213,339

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	156.3859
- émises	2.2748
- rachetées	-56.4943
- en circulation à la fin de la période	102.1664

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	78,772
- au 30.09.2016	81,160
- au 30.09.2015	77,277

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	241.00
Actions en circulation à la date de dividende	156.3859

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	2,125.1679
- émises	4.2436
- rachetées	-826.5423
- en circulation à la fin de la période	1,302.8692

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	93,125
- au 30.09.2016	95,663
- au 30.09.2015	90,325

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

- en circulation au début de la période	10,750.0000
- émises	1,059.0000
- rachetées	-2,227.0000
- en circulation à la fin de la période	9,582.0000

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

- au 31.03.2017	93,283
- au 30.09.2016	95,808
- au 30.09.2015	90,426

KBC Renta Yenrenta

État des investissements et autres actifs nets (en JPY)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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					
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0.10% 15.06.18	30,144,300	30,126,000	2.94
JPY	28,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.09.19	28,293,470	28,200,760	2.76
JPY	8,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.12.19	8,059,280	8,062,080	0.79
JPY	7,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.03.20	7,051,800	7,058,240	0.69
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.12.20	30,124,200	30,285,600	2.96
JPY	14,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.03.26	14,209,700	14,093,800	1.38
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.06.26	20,353,200	20,119,200	1.97
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 0.10% 20.12.26	10,016,500	10,043,400	0.98
JPY	18,000,000	Japan Government Bond 0.20% 20.09.18	18,167,660	18,116,100	1.77
JPY	16,000,000	Japan Government Bond 0.20% 20.06.36	15,818,011	14,846,400	1.45
JPY	4,000,000	Japan Government Bond 0.30% 20.06.46	3,807,400	3,460,880	0.34
JPY	28,000,000	Japan Government Bond 0.40% 20.06.25	29,330,000	28,919,520	2.83
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0.60% 20.03.23	31,772,100	31,249,500	3.05
JPY	6,000,000	Japan Government Bond 0.60% 20.12.23	6,271,920	6,271,080	0.61
JPY	5,000,000	Japan Government Bond 0.60% 20.03.24	5,217,400	5,230,600	0.51
JPY	8,000,000	Japan Government Bond 0.60% 20.12.46	7,724,960	7,507,760	0.73
JPY	23,000,000	Japan Government Bond 0.80% 20.09.20	23,863,190	23,764,750	2.32
JPY	14,000,000	Japan Government Bond 0.80% 20.06.22	14,774,640	14,667,660	1.43
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0.80% 20.09.22	31,535,000	31,491,600	3.08
JPY	16,000,000	Japan Government Bond 0.80% 20.09.23	16,334,729	16,909,120	1.65
JPY	15,000,000	Japan Government Bond 1.00% 20.09.21	16,045,050	15,760,800	1.54
JPY	14,000,000	Japan Government Bond 1.00% 20.12.21	14,990,323	14,746,480	1.44
JPY	7,000,000	Japan Government Bond 1.00% 20.12.35	7,657,790	7,534,380	0.74
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 1.10% 20.06.21	10,700,700	10,525,200	1.03
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1.10% 20.03.33	13,611,720	13,299,960	1.30
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 1.20% 20.12.20	21,171,600	21,004,000	2.05
JPY	17,000,000	Japan Government Bond 1.20% 20.09.35	17,747,235	18,915,390	1.85
JPY	54,000,000	Japan Government Bond 1.30% 20.12.18	57,234,187	55,420,200	5.43
JPY	25,000,000	Japan Government Bond 1.30% 20.06.20	26,461,179	26,182,250	2.56
JPY	3,000,000	Japan Government Bond 1.40% 20.12.22	3,266,370	3,258,510	0.32
JPY	14,000,000	Japan Government Bond 1.40% 20.03.55	16,557,840	16,048,620	1.57
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 1.50% 20.06.19	31,926,159	31,132,500	3.04
JPY	15,000,000	Japan Government Bond 1.50% 20.06.32	17,651,550	17,541,900	1.71
JPY	4,000,000	Japan Government Bond 1.50% 20.12.44	5,002,040	4,699,080	0.46
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 1.70% 20.09.31	12,221,600	11,965,400	1.17
JPY	32,000,000	Japan Government Bond 1.70% 20.06.32	33,837,653	38,377,280	3.75
JPY	9,000,000	Japan Government Bond 1.70% 20.03.54	9,427,770	11,167,110	1.09
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1.90% 22.03.21	13,336,194	12,973,200	1.27
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1.90% 20.03.29	14,439,960	14,467,080	1.41
JPY	41,000,000	Japan Government Bond 2.00% 20.06.30	43,853,646	50,401,300	4.93
JPY	15,000,000	Japan Government Bond 2.00% 20.09.40	16,750,650	19,141,950	1.87
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 2.00% 20.03.42	10,761,575	12,857,700	1.26
JPY	7,000,000	Japan Government Bond 2.10% 20.12.26	7,952,137	8,382,920	0.82
JPY	25,000,000	Japan Government Bond 2.10% 20.09.27	30,301,200	30,255,500	2.96
JPY	21,000,000	Japan Government Bond 2.20% 20.06.24	23,987,190	24,410,610	2.39
JPY	32,000,000	Japan Government Bond 2.20% 20.09.28	37,965,333	39,503,680	3.86
JPY	22,500,000	Japan Government Bond 2.20% 20.03.49	24,063,256	30,831,075	3.01
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 2.20% 20.03.51	21,977,000	27,661,800	2.70

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Yenrenta

État des investissements et autres actifs nets (en JPY) (suite)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
Obligations (suite)					
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 2.30% 20.09.18	10,431,000	10,372,100	1.01
JPY	33,000,000	Japan Government Bond 2.40% 20.12.34	40,371,462	43,592,010	4.26
JPY	19,000,000	Japan Government Bond 2.50% 20.03.38	23,120,983	25,817,010	2.52
Total placements en titres			987,691,812	1,018,671,045	99.56
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque			4,652,006	4,652,006	0.45
Total des avoirs bancaires			4,652,006	4,652,006	0.45
Autres actifs/(passifs) nets				-111,391	-0.01
Total				1,023,211,660	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.

L'économie canadienne a nettement rebondi pendant la période sous revue, dans le sillage de la hausse progressive des prix des matières premières. Le secteur des matières premières a renoué avec la croissance tandis que celui des services est resté robuste, donnant lieu à une progression du PIB de 2,5% fin février. Grâce au retour de la croissance, la banque centrale prévoit désormais une croissance économique supérieure à la moyenne pour 2017-2018, une évolution susceptible de ramener l'inflation à son objectif de 2%. Malgré le récent regain de confiance, l'investissement productif reste très inférieur au niveau attendu à ce stade de la reprise. Par conséquent, la banque centrale estime qu'il est trop tôt pour en conclure que l'économie se trouve sur une trajectoire de croissance durable.

Dans ce contexte, l'institution a maintenu ses taux directeurs inchangés à 0,5%. Les taux à long terme ont toutefois considérablement augmenté, dans le sillage des taux américains, ceux à 5 ans et 10 ans augmentant respectivement d'environ 50 pb et 60 pb pour atteindre 1,11% et 1,62%. Le compartiment a dès lors enregistré une performance négative en CAD, qui a toutefois été presque entièrement compensée par l'appréciation du dollar canadien par rapport à l'euro.

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

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

KBC Renta Canarenta

État du patrimoine (en CAD)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	51,305,686.85
À recevoir sur vente de titres	326,927.06
À recevoir sur émission d'actions	1,992.25
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	437,296.40
Autres créances	27,412.56
	<hr/>
Total des actifs	52,099,315.12

Passifs

Découverts bancaires	1,002.59
À payer sur rachats d'actions	103,750.13
Frais à payer et autres dettes	46,155.46
	<hr/>
Total des passifs	150,908.18

Actif net à la fin de la période	51,948,406.94
----------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	23,546.8466
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	1,081.58

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	10,619.5378
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	2,493.57

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Canarenta

Statistiques (en CAD)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	51,948,406.94
- au 30.09.2016	66,945,033.37
- au 30.09.2015	121,079,749.38

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	24,772.7625
- émises	1,008.0622
- rachetées	-2,233.9781
- en circulation à la fin de la période	23,546.8466

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	1,081.58
- au 30.09.2016	1,142.65
- au 30.09.2015	1,119.04

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	16.80
Actions en circulation à la date ex-dividende	24,772.7625

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	14,886.2587
- émises	60.2873
- rachetées	-4,327.0082
- en circulation à la fin de la période	10,619.5378

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	2,493.57
- au 30.09.2016	2,595.59
- au 30.09.2015	2,499.94

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

- en circulation au début de la période	-
- émises	-
- rachetées	-
- en circulation à la fin de la période	-

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

- au 31.03.2017	-
- au 30.09.2016	-
- au 30.09.2015	2,500.44

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Canarenta

État des investissements et autres actifs nets (en CAD)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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					
CAD	700,000	Austria Government International Bond 5.38% 01.12.34	694,470.00	917,315.00	1.77
CAD	1,200,000	Canada Housing Trust 3.75% 15.03.20	1,258,002.35	1,291,368.00	2.49
CAD	1,200,000	Canadian Government Bond 0.75% 01.09.20	1,214,688.00	1,192,188.00	2.29
CAD	2,420,000	Canadian Government Bond 0.75% 01.03.21	2,438,545.20	2,395,328.10	4.61
CAD	3,800,000	Canadian Government Bond 1.25% 01.09.18	3,843,280.00	3,829,279.00	7.36
CAD	2,300,000	Canadian Government Bond 1.50% 01.06.23	2,256,264.13	2,324,863.00	4.48
CAD	2,000,000	Canadian Government Bond 1.50% 01.06.26	2,067,793.10	1,977,060.00	3.81
CAD	1,750,000	Canadian Government Bond 1.75% 01.09.19	1,814,470.00	1,789,707.50	3.45
CAD	1,200,000	Canadian Government Bond 2.25% 01.06.25	1,320,480.00	1,265,868.00	2.44
CAD	1,750,000	Canadian Government Bond 2.50% 01.06.24	1,885,041.53	1,876,551.25	3.61
CAD	2,100,000	Canadian Government Bond 2.75% 01.06.22	2,279,912.81	2,264,829.00	4.36
CAD	1,500,000	Canadian Government Bond 2.75% 01.12.48	1,744,807.50	1,645,845.00	3.17
CAD	600,000	Canadian Government Bond 2.75% 01.12.64	697,330.65	680,760.00	1.31
CAD	2,200,000	Canadian Government Bond 3.25% 01.06.21	2,448,437.08	2,397,362.00	4.61
CAD	3,900,000	Canadian Government Bond 3.50% 01.06.20	4,385,088.11	4,214,574.00	8.11
CAD	1,400,000	Canadian Government Bond 3.50% 01.12.45	1,715,677.34	1,732,353.00	3.33
CAD	4,800,000	Canadian Government Bond 3.75% 01.06.19	5,369,646.63	5,105,040.00	9.84
CAD	2,030,000	Canadian Government Bond 4.00% 01.06.41	2,675,192.57	2,646,308.00	5.09
CAD	3,650,000	Canadian Government Bond 4.25% 01.06.18	4,004,002.29	3,800,909.25	7.31
CAD	1,900,000	Canadian Government Bond 5.00% 01.06.37	2,834,663.96	2,731,763.00	5.26
CAD	1,200,000	Canadian Government Bond 5.75% 01.06.29	1,746,170.23	1,695,768.00	3.26
CAD	1,400,000	Canadian Government Bond 5.75% 01.06.33	2,121,427.35	2,087,827.00	4.02
CAD	500,000	Canadian Government Bond 8.00% 01.06.27	843,185.26	790,627.50	1.52
CAD	415,000	Canadian Government Bond 9.00% 01.06.25	726,007.44	652,193.25	1.26
Total placements en titres			52,384,583.53	51,305,686.85	98.76
Avoirs bancaires					
Découverts bancaires				-1,002.59	0.00
Autres actifs/(passifs) nets				643,722.68	1.24
Total				51,948,406.94	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Le 23 juin 2016, le Royaume-Uni a décidé de quitter l'Union européenne. La plupart des analystes considéraient initialement que cet événement plomberait l'économie, tant au Royaume-Uni qu'en Europe. Si la première réaction des marchés financiers a été extrêmement négative, les pertes ont été résorbées en l'espace d'un mois. Le S&P 500 a même atteint de nouveaux plus hauts un mois après le scrutin.

L'économie britannique s'est beaucoup mieux comportée que prévu après le référendum sur le Brexit. La livre sterling a toutefois dégringolé par rapport à l'euro, exerçant une pression haussière sur l'inflation dans les mois qui ont suivi le vote. Cependant, les consommateurs n'ont dans un premier temps pas semblé pénalisés par une baisse de leur pouvoir d'achat. La croissance du PIB britannique s'est même accélérée en deuxième partie d'année par rapport au premier semestre 2016. Ce n'est que récemment que certaines failles sont apparues dans la vigueur de la consommation au Royaume-Uni.

Durant cette période, la banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur inchangé, à 0,25%. Les rendements obligataires ont chuté sur l'ensemble de la courbe pendant la période de rapport. Le rendement des obligations d'État à 10 ans a reculé à 0,5% au cours du mois suivant le Brexit, mais la hausse de l'inflation et la croissance économique plus soutenue que prévu l'ont poussé vers un niveau de 1,1%.

La sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt est relativement élevée par rapport aux pays européens mais en ligne avec la moyenne du marché. Le fonds investit principalement en obligations du gouvernement britannique et détient également un nombre limité d'obligations supranationales libellées en GBP.

Perspectives

Le vote en faveur du Brexit brouille bien évidemment les perspectives économiques. Des doutes subsistent quant à la conclusion d'un accord d'ici 2019 et son impact sur l'économie. Par ailleurs, la première ministre a décidé d'organiser des élections législatives anticipées le 8 juin 2017. Cet environnement génère dès lors de nombreuses incertitudes.

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

KBC Renta Sterlingrenta

État du patrimoine (en GBP)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	42,252,158.91
Avoirs bancaires	310,720.11
Autres actifs liquides	393.70
À recevoir sur émission d'actions	21.01
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	190,417.23
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	8,040.34
Total des actifs	42,761,751.30

Passifs

Frais à payer et autres dettes	28,542.74
Total des passifs	28,542.74

Actif net à la fin de la période 42,733,208.56

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation 4,557.6671
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A 561.92

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation 4,386.7585
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B 1,141.03

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation 30,737.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » 1,144.12

KBC Renta Sterlingrenta

Statistiques (en GBP)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	42,733,208.56
- au 30.09.2016	37,711,182.53
- au 30.09.2015	68,677,049.05

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	4,974.5450
- émises	167.1126
- rachetées	-583.9905
- en circulation à la fin de la période	4,557.6671

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	561.92
- au 30.09.2016	585.53
- au 30.09.2015	532.40

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	9.20
Actions en circulation à la date ex-dividende	4,964.5450

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	4,724.9739
- émises	171.4938
- rachetées	-509.7092
- en circulation à la fin de la période	4,386.7585

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	1,141.03
- au 30.09.2016	1,170.38
- au 30.09.2015	1,042.66

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

- en circulation au début de la période	24,945.0000
- émises	12,762.0000
- rachetées	-6,970.0000
- en circulation à la fin de la période	30,737.0000

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

- au 31.03.2017	1,144.12
- au 30.09.2016	1,173.32
- au 30.09.2015	1,044.85

KBC Renta Sterlingrenta

État des investissements et autres actifs nets (en GBP)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
GBP	1,000,000	African Development Bank 0.88% 20.12.21	1,005,690.00	1,008,096.80	2.36
GBP	1,000,000	European Investment Bank 0.63% 17.01.20	1,001,440.00	1,002,287.50	2.35
GBP	1,300,000	European Investment Bank 1.00% 21.09.26	1,237,392.00	1,244,388.67	2.91
GBP	1,600,000	United Kingdom Gilt 0.50% 22.07.22	1,591,024.00	1,596,464.08	3.74
GBP	500,000	United Kingdom Gilt 1.25% 22.07.18	508,185.00	507,330.00	1.19
GBP	1,200,000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.01.21	1,237,656.00	1,254,264.00	2.94
GBP	1,550,000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.07.47	1,454,272.00	1,473,306.00	3.45
GBP	1,000,000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.07.19	1,037,540.00	1,037,740.00	2.43
GBP	600,000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.22	576,691.17	639,858.03	1.50
GBP	1,500,000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.37	1,491,150.00	1,505,459.48	3.52
GBP	500,000	United Kingdom Gilt 2.00% 22.07.20	528,555.00	529,325.00	1.24
GBP	850,000	United Kingdom Gilt 2.00% 07.09.25	937,959.50	924,672.50	2.16
GBP	350,000	United Kingdom Gilt 2.25% 07.09.23	382,000.50	385,507.50	0.90
GBP	750,000	United Kingdom Gilt 2.50% 22.07.65	940,930.50	986,325.00	2.31
GBP	250,000	United Kingdom Gilt 2.75% 07.09.24	284,577.50	285,385.00	0.67
GBP	800,000	United Kingdom Gilt 3.25% 22.01.44	826,956.80	1,051,632.00	2.46
GBP	700,000	United Kingdom Gilt 3.50% 22.01.45	877,702.33	966,434.00	2.26
GBP	750,000	United Kingdom Gilt 3.50% 22.07.68	890,308.29	1,260,397.50	2.95
GBP	800,000	United Kingdom Gilt 3.75% 07.09.19	887,403.94	870,568.00	2.04
GBP	875,000	United Kingdom Gilt 3.75% 07.09.20	995,330.06	981,935.06	2.30
GBP	960,000	United Kingdom Gilt 3.75% 07.09.21	1,111,289.82	1,104,460.80	2.58
GBP	650,000	United Kingdom Gilt 3.75% 22.07.52	703,688.98	1,016,340.00	2.38
GBP	1,170,000	United Kingdom Gilt 4.00% 07.03.22	1,379,923.61	1,376,212.50	3.22
GBP	450,000	United Kingdom Gilt 4.00% 22.01.60	594,612.06	790,609.50	1.85
GBP	1,250,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.27	1,595,062.02	1,642,087.50	3.84
GBP	1,525,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.06.32	1,949,911.26	2,097,647.49	4.90
GBP	240,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.03.36	277,794.36	341,588.16	0.80
GBP	575,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.09.39	724,376.83	843,806.75	1.97
GBP	750,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.40	897,011.79	1,114,710.00	2.61
GBP	420,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.46	657,556.20	664,087.20	1.55
GBP	500,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.49	579,999.38	821,355.00	1.92
GBP	730,000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.55	1,045,012.47	1,287,092.20	3.01
GBP	1,650,000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.03.19	1,853,330.28	1,789,986.00	4.19
GBP	1,090,000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.09.34	1,320,776.27	1,572,076.97	3.68
GBP	650,000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.12.42	783,524.58	1,020,672.64	2.39
GBP	930,000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.03.20	1,091,646.04	1,055,626.17	2.47
GBP	575,000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.30	730,028.46	818,258.06	1.91
GBP	450,000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.38	665,062.25	699,124.50	1.64
GBP	1,345,000	United Kingdom Gilt 5.00% 07.03.25	1,710,706.00	1,775,378.35	4.15
GBP	575,000	United Kingdom Gilt 6.00% 07.12.28	836,108.30	876,610.50	2.05
GBP	25,000	United Kingdom Gilt 8.00% 07.06.21	36,254.27	33,052.50	0.08
Total placements en titres			39,236,439.82	42,252,158.91	98.87
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			310,720.11	310,720.11	0.73
Total des avoirs bancaires			310,720.11	310,720.11	0.73
Autres actifs/(passifs) nets				170,329.54	0.40
Total				42,733,208.56	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 enregistré des performances décevantes au cours de la période de rapport. Si la croissance économique s'est redressée pour atteindre presque 2% en glissement annuel à la mi-2016, elle s'est effondrée à 0,6% en fin d'année.

Parallèlement, la déflation dans laquelle l'économie suisse est restée engluée pendant 2 ans (depuis septembre 2014) a fait place à une légère inflation à la fin de 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 courbe des taux suisse s'est inscrite en hausse, les taux à 3 ans et à 10 ans augmentant respectivement d'environ 21 pb et 45 pb. Dans ce contexte, la performance du fonds a été particulièrement négative en CHF, mais légèrement meilleure en EUR.

Prévisions

L'activité économique devrait progressivement reprendre en 2017. L'inflation est appelée à augmenter du fait de la hausse des prix du pétrole et de l'atténuation des effets de l'appréciation du CHF.

Le marché du travail devrait lui aussi reprendre progressivement des couleurs grâce à la progression plus soutenue du PIB. Malgré l'accélération de la croissance, la BNS devrait maintenir ses taux inchangés, alors que la BCE poursuit sa politique monétaire accommodante. Le CHF devrait continuer de se négocier aux niveaux observés récemment face à l'euro.

préjugent aucunement des résultats futurs.

KBC Renta Swissrenta

État du patrimoine (en CHF)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	18,193,613.55
Autres actifs liquides	16,329.11
À recevoir sur vente de titres	102,260.00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	181,577.74
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	4,682.29
Total des actifs	18,498,462.69

Passifs

Découverts bancaires	4,176.23
À payer sur rachats d'actions	51,301.52
Frais à payer et autres dettes	12,698.02
Total des passifs	68,175.77

Actif net à la fin de la période 18,430,286.92

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation 7,982.4295
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A 1,132.06

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation 5,452.8285
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B 1,722.71

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Swissrenta

Statistiques (en CHF)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	18,430,286.92
- au 30.09.2016	22,577,972.98
- au 30.09.2015	25,731,506.10

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	9,593.9562
- émises	93.0000
- rachetées	-1,704.5267
- en circulation à la fin de la période	7,982.4295

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	1,132.06
- au 30.09.2016	1,181.74
- au 30.09.2015	1,122.19

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	6,250.5491
- émises	353.7152
- rachetées	-1,151.4358
- en circulation à la fin de la période	5,452.8285

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	1,722.71
- au 30.09.2016	1,798.31
- au 30.09.2015	1,705.49

KBC Renta Swissrenta

État des investissements et autres actifs nets (en CHF)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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					
CHF	300,000	Apple Inc 0.75% 25.02.30	312,750.00	308,547.00	1.67
CHF	2,025,000	Asian Development Bank 2.75% 12.02.30	2,554,028.90	2,710,746.00	14.71
CHF	250,000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.25% 14.10.20	277,125.00	275,253.75	1.49
CHF	150,000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2.50% 21.07.25	168,840.00	182,448.00	0.99
CHF	160,000	Coca-Cola Co 1.00% 02.10.28	175,568.00	170,955.20	0.93
CHF	730,000	Corp Andina de Fomento 1.50% 01.12.28	820,063.75	811,876.80	4.41
CHF	200,000	Deutsche Bahn Finance BV 0.10% 01.12.25	207,800.00	201,498.00	1.09
CHF	250,000	European Investment Bank 1.38% 21.02.28	253,302.68	287,732.50	1.56
CHF	3,450,000	European Investment Bank 3.13% 30.06.36	4,612,044.55	5,275,619.25	28.63
CHF	270,000	European Investment Bank 3.38% 15.10.27	347,355.00	367,087.95	1.99
CHF	700,000	International Bank for Reconstruction & Development 26.11.21	626,692.43	716,821.00	3.89
CHF	450,000	Kommunekredit 2.88% 13.10.31	678,375.00	620,997.75	3.37
CHF	100,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.25% 12.08.20	108,522.41	110,097.50	0.60
CHF	1,200,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.50% 25.08.25	1,477,815.00	1,473,462.00	7.99
CHF	200,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 16.02.37	314,900.00	294,866.00	1.60
CHF	300,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.38% 27.01.23	275,388.62	347,698.50	1.89
CHF	450,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3.25% 07.08.29	582,075.00	620,829.00	3.37
CHF	350,000	Oesterreichische Kontrollbank AG 2.63% 22.11.24	374,691.71	423,990.00	2.30
CHF	100,000	Province of Ontario Canada 2.50% 04.12.19	112,850.00	108,353.50	0.59
CHF	300,000	Province of Quebec Canada 1.13% 22.02.23	311,777.14	323,589.00	1.76
CHF	100,000	Republic of Poland Government International Bond 2.25% 15.05.18	106,625.00	103,111.50	0.56
CHF	250,000	Republic of Poland Government International Bond 3.25% 15.05.19	278,450.00	269,450.00	1.46
CHF	300,000	Slovakia Government International Bond 2.75% 25.04.22	323,556.93	343,932.00	1.87
CHF	400,000	SNCF Mobilites EPIC 2.63% 13.12.21	448,000.00	452,026.00	2.45
CHF	100,000	SNCF Mobilites EPIC 2.75% 11.06.18	107,212.45	103,864.50	0.56
CHF	530,000	SNCF Reseau 3.25% 30.06.32	635,402.03	750,848.35	4.07
CHF	500,000	Swiss Confederation Government Bond 0.50% 30.05.58	530,900.00	537,912.50	2.92
Total placements en titres			17,022,111.60	18,193,613.55	98.72
Avoirs bancaires					
Découverts bancaires				-4,176.23	-0.02
Autres actifs/(passifs) nets				240,849.60	1.30
Total				18,430,286.92	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

L'économie de la zone euro a clôturé l'année 2016 sur une note positive. Avec une croissance trimestrielle non annualisée de 0,5% au 4^e trimestre, la zone euro a confirmé sa bonne position. Le premier trimestre 2017 s'est également avéré favorable, avec une expansion annualisée de 2%. Celle-ci a été généralisée, soutenue par la vigueur de la consommation intérieure et du secteur de la construction. L'écart entre le rythme de croissance du nord, plus étroitement lié à l'Allemagne, et du sud a diminué grâce à la belle accélération de l'économie en France et une montée en puissance progressive de l'Italie.

La BCE a vu là une opportunité de modifier sa politique monétaire accommodante et a annoncé en décembre la réduction de ses achats d'actifs mensuels dans le cadre du QE, de 80 milliards à 60 milliards EUR par mois. Toutefois, si la croissance de la zone euro a été conforme aux attentes, cela n'a pas été le cas pour l'inflation. Grâce aux effets de base, l'inflation globale a atteint 2% en février, mais est ensuite fortement retombée. L'inflation sous-jacente n'a quant à elle que très rarement dépassé 1%, loin en dessous de l'objectif fixé par la BCE, à savoir un niveau proche de mais inférieur à 2%.

La conjonction d'une croissance raisonnable et d'une inflation modérée dans la zone euro, mais également aux États-Unis, n'a malheureusement pas suffi à garantir une évolution régulière des marchés financiers. La politique a joué un rôle clé au cours de la période de rapport. Le premier choc majeur est venu de l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis, un magnat de l'immobilier à l'expérience politique limitée. L'issue du référendum italien en décembre n'a guère surpris : le premier ministre Matteo Renzi a fait chou blanc et démissionné dans la foulée.

Le début de l'année 2017 semblait encore plus défavorable compte tenu des risques élevés de percée des partis populistes aux Pays-Bas et en France. Toutefois, malgré leur progression aux élections législatives des Pays-Bas, les populistes n'ont pas atteint l'objectif espéré.

Les rendements obligataires ont été volatils au dernier trimestre 2016. Les rendements des Bunds à 10 ans ont ainsi entamé le T4 en territoire négatif mais clôturé la période de rapport à 0,33%. Les spreads des pays périphériques ont eux aussi été volatils. L'Italie a notamment pâti d'un cocktail défavorable d'incertitudes politiques et de mauvaises nouvelles concernant les prêts non productifs dans le secteur bancaire.

Politique d'investissement

Le positionnement du portefeuille en termes de sensibilité n'a pas été modifié depuis le début de la nouvelle période de rapport. 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 légère sous-pondération en Allemagne en faveur de la Finlande et de l'Autriche, la pondération des pays périphériques restant relativement neutre.

Perspectives

Les perspectives économiques pour la zone euro restent très favorables, soutenues par une croissance satisfaisante et une inflation faible. La BCE pourrait reporter un éventuel changement de politique monétaire jusqu'à fin 2017. La Fed maintiendra sa trajectoire de relèvement progressif des taux, bien qu'il subsiste des doutes quant à la gestion du bilan.

Si l'incertitude politique semble appelée à perdurer, le résultat favorable des élections présidentielles françaises élimine le principal obstacle pour 2017.

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

KBC Renta Emurenta

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	151,975,328.79
Avoirs bancaires	595,277.33
Autres actifs liquides	93,987.50
À recevoir sur émission d'actions	667,908.16
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1,975,239.34
Plus-values non réalisées sur contrats futures	6,600.00
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	173,924.14
	<hr/>
Total des actifs	155,488,265.26

Passifs

À payer sur rachats d'actions	673,289.08
Moins-values non réalisées sur contrats futures	6,250.00
Frais à payer et autres dettes	135,845.68
	<hr/>
Total des passifs	815,384.76

Actif net à la fin de la période	154,672,880.50
----------------------------------	----------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	15,770.0000
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	335.92

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	1,858.1627
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	643.71

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	229,753.5475
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	644.95

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Emurenta

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	154,672,880.50
- au 30.09.2016	192,512,730.42
- au 30.09.2015	145,281,256.44

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	13,254.2171
- émises	4,405.0000
- rachetées	-1,889.2171
- en circulation à la fin de la période	15,770.0000

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	335.92
- au 30.09.2016	352.16
- au 30.09.2015	338.63

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	2.90
Actions en circulation à la date ex-dividende	13,254.2171

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	2,405.0302
- émises	11.0549
- rachetées	-557.9224
- en circulation à la fin de la période	1,858.1627

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	643.71
- au 30.09.2016	669.27
- au 30.09.2015	637.44

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

- en circulation au début de la période	277,785.0545
- émises	137,900.4930
- rachetées	-185,932.0000
- en circulation à la fin de la période	229,753.5475

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

- au 31.03.2017	644.95
- au 30.09.2016	670.43
- au 30.09.2015	638.26

KBC Renta Emurenta

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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	690,000	Autonomous Community of Madrid Spain 2.88% 06.04.19	689,296.20	729,916.50	0.47
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland 15.08.26	1,934,880.00	1,952,560.00	1.26
EUR	6,200,000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 04.09.22	6,774,562.43	6,823,689.00	4.41
EUR	2,600,000	Bundesrepublik Deutschland 2.25% 04.09.20	2,899,141.74	2,858,927.50	1.85
EUR	5,500,000	Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04.07.21	6,488,535.33	6,392,471.25	4.13
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04.07.42	1,621,680.10	1,496,380.00	0.97
EUR	2,200,000	Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04.07.28	3,400,580.45	3,251,072.00	2.10
EUR	3,293,040	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 1.75% 15.04.20	3,646,666.86	3,636,668.72	2.35
EUR	3,500,000	Finland Government Bond 0.88% 15.09.25	3,621,275.00	3,649,555.00	2.36
EUR	6,106,980	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.07.24	6,520,789.80	6,558,407.96	4.24
EUR	3,300,000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.11.24	3,657,691.98	3,585,912.00	2.32
EUR	8,000,000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	9,067,036.41	8,914,280.00	5.76
EUR	1,000,000	French Republic Government Bond OAT 3.25% 25.05.45	1,367,770.00	1,274,000.00	0.82
EUR	8,600,000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.20	9,940,658.33	9,608,522.00	6.22
EUR	1,600,000	French Republic Government Bond OAT 4.00% 25.10.38	2,481,959.05	2,261,472.00	1.46
EUR	4,800,000	French Republic Government Bond OAT 5.50% 25.04.29	7,874,569.34	7,140,960.00	4.62
EUR	650,000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	655,810.50	650,520.00	0.42
EUR	2,300,000	Ireland Government Bond 5.00% 18.10.20	2,829,784.85	2,728,007.00	1.76
EUR	1,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.60% 01.06.26	975,120.00	959,210.00	0.62
EUR	2,822,404	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 15.09.21	3,135,741.57	3,101,426.86	2.01
EUR	5,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.06.18	5,388,359.15	5,211,000.00	3.37
EUR	3,800,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.08.21	4,364,959.40	4,280,472.00	2.77
EUR	8,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.02.19	8,844,048.62	8,609,200.00	5.57
EUR	1,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.08.23	1,205,430.00	1,199,800.00	0.78
EUR	4,200,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.09.40	6,055,149.11	5,431,230.00	3.51
EUR	3,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.25% 01.11.29	4,786,635.00	4,533,025.00	2.93
EUR	2,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	4,020,677.00	3,753,054.00	2.43
EUR	5,500,000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.50% 22.10.24	5,496,700.00	5,556,430.00	3.59
EUR	2,000,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.31	2,069,210.80	1,945,080.00	1.26
EUR	3,750,000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	3,659,180.10	3,737,062.50	2.42
EUR	3,000,000	Netherlands Government Bond 3.25% 15.07.21	3,554,090.70	3,477,480.00	2.25
EUR	1,300,000	Republic of Austria Government Bond 3.50% 15.09.21	1,554,012.81	1,522,956.50	0.98
EUR	3,500,000	Republic of Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	5,011,084.19	4,885,440.00	3.16
EUR	3,500,000	Spain Government Bond 2.35% 30.07.33	3,398,290.00	3,527,300.00	2.28
EUR	6,600,000	Spain Government Bond 4.10% 30.07.18	7,252,006.11	6,980,886.00	4.51
EUR	4,000,000	Spain Government Bond 4.80% 31.01.24	5,070,699.03	5,010,640.00	3.24
EUR	2,100,000	Spain Government Bond 4.90% 30.07.40	3,010,108.51	2,913,435.00	1.88
EUR	1,500,000	Spain Government Bond 5.50% 30.04.21	1,867,365.00	1,826,880.00	1.18
Total placements en titres			156,191,555.47	151,975,328.79	98.26
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque			595,277.33	595,277.33	0.38
Total des avoirs bancaires			595,277.33	595,277.33	0.38
Autres actifs/(passifs) nets				2,102,274.38	1.36
Total				154,672,880.50	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Évolution du contexte macroéconomique et des titres à revenu fixe

Durant les six derniers mois, l'économie tchèque a continué de progresser à un rythme solide. Au dernier trimestre 2016, la croissance du PIB a atteint 1,9% en glissement annuel. L'inflation des prix à la consommation a augmenté rapidement au cours des six derniers mois pour atteindre 2,4% en rythme annuel en mars 2017, soutenue par la vigueur de l'économie tchèque et des facteurs externes (essentiellement les prix du pétrole). L'inflation des prix à la consommation a donc dépassé l'objectif de 2% fixé par la Banque nationale tchèque (CNB). Le taux officiel de la CNB est resté à 0,05% au cours des six derniers mois. La CNB a continué d'intervenir sur le marché des changes afin de ne pas laisser la CZK s'apprécier face à l'EUR. Elle a confirmé que son intervention se poursuivrait au minimum jusqu'à la fin du mois de mars 2017. Les taux des marchés monétaires sont restés stables sur les six derniers mois, le taux interbancaire à 6 mois évoluant autour de 0,36%. Durant les six derniers mois, la courbe des taux tchèque s'est pentifiée : les taux à long terme ont augmenté de 0,60% pour s'établir à 0,70%, tandis que les taux à court et moyen terme ont grimpé de 0,20%, à 0,40%.

Stratégie d'investissement et répartition des actifs

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. Au cours des six derniers mois, la sensibilité aux taux modifiée du fonds a oscillé entre 3,39 et 4,30 ans.

Évolution escomptée

L'économie tchèque devrait enregistrer une croissance comprise entre 2% et 3% en 2017. L'inflation des prix à la consommation devrait en outre rester supérieure à l'objectif de 2,0% fixé par la CNB dans les six prochains mois, avant de ralentir pour s'en rapprocher en 2018. La Banque nationale tchèque devrait mettre un terme à son programme d'intervention au deuxième trimestre 2017 et maintenir son taux officiel au niveau actuel de 0,05% jusqu'au quatrième trimestre 2017. Le début du cycle de relèvement des taux est attendu en 2018. Quant aux rendements à long terme, nous prévoyons une hausse progressive jusqu'à fin 2017, dans le sillage du rebond de la croissance économique et de l'inflation en République tchèque. Nous comptons maintenir la sensibilité aux taux modifiée en dessous du niveau neutre de l'indice de référence au cours des six prochains mois.

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

KBC Renta Czechrenta

État du patrimoine (en CZK)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	1,612,382,695.00
Avoirs bancaires	15,053,352.39
À recevoir sur émission d'actions	1,087,084.80
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	15,342,416.40
Autres créances	323,596.41
Total des actifs	1,644,189,145.00

Passifs

À payer sur rachats d'actions	6,129,417.87
Frais à payer et autres dettes	1,980,356.88
Total des passifs	8,109,774.75

Actif net à la fin de la période	1,636,079,370.25
----------------------------------	------------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	739.5251
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	21,861.45

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	6,578.6178
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	40,732.35

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	33,116.4573
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	40,824.11

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Czechrenta

Statistiques (en CZK)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	1,636,079,370.25
- au 30.09.2016	2,901,907,531.45
- au 30.09.2015	2,835,011,311.29

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	968.5251
- émises	-
- rachetées	-229.0000
- en circulation à la fin de la période	739.5251

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	21,861.45
- au 30.09.2016	22,390.03
- au 30.09.2015	22,297.26

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	58.60
Actions en circulation à la date ex-dividende	968.5251

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	14,880.3495
- émises	365.7585
- rachetées	-8,667.4902
- en circulation à la fin de la période	6,578.6178

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	40,732.35
- au 30.09.2016	41,605.73
- au 30.09.2015	41,197.90

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

- en circulation au début de la période	54,231.8478
- émises	6,314.6097
- rachetées	-27,430.0002
- en circulation à la fin de la période	33,116.4573

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

- au 31.03.2017	40,824.11
- au 30.09.2016	41,693.48
- au 30.09.2015	41,265.56

KBC Renta Czechrenta

État des investissements et autres actifs nets (en CZK)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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					
CZK	15,000,000	BNP Paribas SA 25.01.18	15,000,000.00	15,051,000.00	0.92
CZK	21,000,000	BPCE SA 04.02.23	21,000,000.00	20,846,700.00	1.27
CZK	100,000,000	Ceska exportni Banka AS 24.09.18	100,000,000.00	102,100,000.00	6.24
CZK	42,500,000	Czech Republic Government Bond 09.12.20	42,644,500.00	43,073,962.50	2.63
CZK	45,300,000	Czech Republic Government Bond 18.04.23	48,833,811.82	48,562,506.00	2.97
CZK	88,000,000	Czech Republic Government Bond 0.45% 25.10.23	89,966,200.00	88,105,600.00	5.39
CZK	196,500,000	Czech Republic Government Bond 0.85% 17.03.18	199,799,328.56	200,017,350.00	12.23
CZK	276,400,000	Czech Republic Government Bond 1.50% 29.10.19	291,623,091.33	288,147,000.00	17.60
CZK	69,900,000	Czech Republic Government Bond 2.40% 17.09.25	76,037,681.25	79,124,004.00	4.84
CZK	68,000,000	Czech Republic Government Bond 2.50% 25.08.28	76,451,790.03	78,201,360.00	4.78
CZK	78,300,000	Czech Republic Government Bond 3.75% 12.09.20	87,823,853.28	88,304,782.50	5.40
CZK	181,500,000	Czech Republic Government Bond 3.85% 29.09.21	218,907,778.58	211,919,400.00	12.95
CZK	218,500,000	Czech Republic Government Bond 4.70% 12.09.22	281,442,704.69	272,159,230.00	16.63
CZK	20,000,000	General Electric Co 05.02.18	20,000,000.00	20,042,000.00	1.23
CZK	20,000,000	ING Bank NV 30.11.17	20,000,000.00	20,150,000.00	1.23
CZK	18,000,000	Lloyds Bank Plc 01.12.21	18,000,000.00	18,102,600.00	1.11
CZK	18,000,000	Société Générale 02.05.18	18,000,000.00	18,475,200.00	1.13
Total des obligations			1,625,530,739.54	1,612,382,695.00	98.55
Autres valeurs mobilières					
Obligations en défaut de paiement					
CZK	25,000,000	LBI HF 4.40% 03.11.49	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			1,648,748,825.31	1,612,382,695.00	98.55
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque			15,053,352.39	15,053,352.39	0.92
Total des avoirs bancaires			15,053,352.39	15,053,352.39	0.92
Autres actifs/(passifs) nets				8,643,322.86	0.53
Total				1,636,079,370.25	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.

Au cours de la période de rapport, la croissance économique en Australie a continué de prendre de la vitesse, traduisant ainsi les effets des faibles taux d'intérêt, la dépréciation importante du taux de change depuis le début de l'année 2013 et le récent rebond des prix des matières premières sur fond d'accélération de la croissance mondiale.

Dans ce contexte, l'inflation augmente progressivement. L'inflation globale a ainsi légèrement dépassé 2% pour la première fois depuis longtemps au premier trimestre, et devrait s'établir à un niveau compris entre 2% et 3% sur l'année à venir. L'inflation sous-jacente demeure inférieure, mais a grimpé à environ 1,75% au premier trimestre et devrait flirter avec les 2% début 2018.

La banque centrale a par conséquent mis un terme à son cycle d'assouplissement et maintenu les taux d'intérêt à 1,50%. La courbe des taux s'est pentifiée à la baisse, les rendements à 2 ans augmentant d'environ 20 points de base, ceux à 5 ans de 65 points de base et ceux à 10 ans de 80 points de base.

Dans ce contexte, le compartiment a enregistré une performance négative en AUD, compensée par l'appréciation de la devise australienne par rapport à l'euro.

L'économie australienne semble appelée à tirer son épingle du jeu, avec à la clé des pressions haussières supplémentaires sur les rendements. 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.

KBC Renta AUD-Renta

Politique d'investissement et perspectives

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

KBC Renta AUD-Renta

État du patrimoine (en AUD)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	55,256,779.55
Avoirs bancaires	428,662.38
À recevoir sur émission d'actions	99,296.60
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	710,845.43
Autres créances	26,034.04
Total des actifs	56,521,618.00

Passifs

À payer sur rachats d'actions	63,084.65
Frais à payer et autres dettes	64,722.53
Total des passifs	127,807.18

Actif net à la fin de la période	56,393,810.82
----------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	23,103.4056
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	854.22

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	7,455.3156
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,909.20

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	11,720.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	1,913.37

KBC Renta AUD-Renta

Statistiques (en AUD)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	56,393,810.82
- au 30.09.2016	51,206,157.94
- au 30.09.2015	52,901,694.56

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	28,954.7793
- émises	1,302.2047
- rachetées	-7,153.5784
- en circulation à la fin de la période	23,103.4056

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	854.22
- au 30.09.2016	904.40
- au 30.09.2015	880.70

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	20.10
Actions en circulation à la date ex-dividende	28,938.7793

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	10,969.3633
- émises	379.7284
- rachetées	-3,893.7761
- en circulation à la fin de la période	7,455.3156

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	1,909.20
- au 30.09.2016	1,976.42
- au 30.09.2015	1,877.10

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

- en circulation au début de la période	1,686.0000
- émises	10,274.0000
- rachetées	-240.0000
- en circulation à la fin de la période	11,720.0000

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

- au 31.03.2017	1,913.37
- au 30.09.2016	1,980.55
- au 30.09.2015	1,880.28

KBC Renta AUD-Renta

État des investissements et autres actifs nets (en AUD)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
AUD	2,000,000	Asian Development Bank 2.75% 19.01.22	1,992,840.00	2,006,450.00	3.56
AUD	1,000,000	Asian Development Bank 3.00% 14.10.26	970,180.00	975,085.00	1.73
AUD	900,000	Australia Government Bond 1.75% 21.11.20	887,967.00	891,369.00	1.58
AUD	1,800,000	Australia Government Bond 2.25% 21.05.28	1,686,024.00	1,706,274.00	3.03
AUD	1,658,000	Australia Government Bond 2.75% 21.10.19	1,683,701.76	1,695,785.82	3.01
AUD	2,200,000	Australia Government Bond 2.75% 21.04.24	2,212,510.46	2,237,818.00	3.97
AUD	1,500,000	Australia Government Bond 2.75% 21.11.27	1,603,905.00	1,498,935.00	2.66
AUD	725,000	Australia Government Bond 2.75% 21.06.35	695,807.00	677,345.75	1.20
AUD	1,100,000	Australia Government Bond 3.00% 21.03.47	947,451.00	978,670.00	1.74
AUD	1,537,000	Australia Government Bond 3.25% 21.10.18	1,606,651.29	1,574,272.25	2.79
AUD	3,223,000	Australia Government Bond 3.25% 21.04.25	3,233,319.75	3,380,185.71	5.99
AUD	1,970,000	Australia Government Bond 3.25% 21.04.29	2,017,834.38	2,048,839.40	3.63
AUD	520,000	Australia Government Bond 3.25% 21.06.39	498,926.51	508,284.40	0.90
AUD	1,313,000	Australia Government Bond 3.75% 21.04.37	1,332,789.38	1,399,132.80	2.48
AUD	3,115,000	Australia Government Bond 4.25% 21.04.26	3,321,156.49	3,516,212.00	6.24
AUD	620,000	Australia Government Bond 4.50% 15.04.20	668,168.40	667,151.00	1.18
AUD	2,105,000	Australia Government Bond 4.50% 21.04.33	2,334,290.76	2,483,394.80	4.40
AUD	2,910,000	Australia Government Bond 4.75% 21.04.27	3,230,010.48	3,433,218.00	6.09
AUD	2,680,000	Australia Government Bond 5.25% 15.03.19	2,930,132.64	2,858,622.00	5.07
AUD	3,470,000	Australia Government Bond 5.50% 21.04.23	4,052,117.44	4,085,404.50	7.23
AUD	2,355,000	Australia Government Bond 5.75% 15.05.21	2,782,009.04	2,694,473.25	4.78
AUD	2,411,000	Australia Government Bond 5.75% 15.07.22	2,878,211.19	2,830,562.22	5.02
AUD	1,000,000	Corp Andina de Fomento 4.00% 31.03.21	1,012,010.00	1,017,470.00	1.80
AUD	1,700,000	Eurofima 5.50% 30.06.20	1,659,146.13	1,847,339.00	3.28
AUD	2,050,000	European Investment Bank 6.00% 06.08.20	2,135,845.56	2,279,528.25	4.04
AUD	800,000	European Investment Bank 6.50% 07.08.19	876,632.00	879,788.00	1.56
AUD	1,500,000	Inter-American Development Bank 2.50% 14.04.27	1,390,500.00	1,392,165.00	2.47
AUD	1,000,000	Inter-American Development Bank 6.50% 20.08.19	1,102,078.00	1,099,735.00	1.95
AUD	400,000	Kommunalbanken AS 3.50% 30.05.18	407,008.00	406,516.90	0.72
AUD	500,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 4.00% 27.02.25	525,205.00	529,140.00	0.94
AUD	1,000,000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.75% 08.04.24	1,101,000.00	1,105,820.00	1.96
AUD	500,000	Nordic Investment Bank 4.75% 28.02.24	549,665.00	551,792.50	0.98
Total placements en titres			54,325,093.66	55,256,779.55	97.98
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			428,662.38	428,662.38	0.76
Total des avoires bancaires			428,662.38	428,662.38	0.76
Autres actifs/(passifs) nets				708,368.89	1.26
Total				56,393,810.82	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Ce compartiment investit principalement en obligations d'État néo-zélandaises, ainsi que dans des titres libellés en NZD émanant d'émetteurs de grande qualité.

La croissance économique est ressortie inférieure aux attentes pendant la période de rapport. Les perspectives de croissance restent néanmoins positives, à la faveur d'une politique monétaire toujours accommodante, d'une forte croissance démographique et du niveau élevé des dépenses de consommation et de l'activité de construction. Parallèlement, les conditions mondiales déprimées et la faiblesse des taux d'intérêt par rapport à la Nouvelle-Zélande maintiennent le taux de change à un niveau trop élevé pour assurer la viabilité d'une croissance économique équilibrée. Cette situation se traduit également par une inflation poussive, bien que cette dernière ait récemment gagné de l'élan sur fond de politique monétaire accommodante, de vigueur de l'économie domestique et d'atténuation du frein constitué par l'inflation des biens échangeables.

La banque centrale a décidé de réduire le taux au jour le jour de 25 points de base pour le porter à 1,75% en novembre afin de soutenir le rééquilibrage de l'économie et d'alléger les pressions haussières sur le taux de change. Au cours de la période, la courbe des taux s'est pentifiée à la baisse conformément à l'évolution des marchés obligataires mondiaux, les rendements à 2 ans augmentant d'environ 25 points de base, ceux à 5 ans de 50 points de base et ceux à 10 ans de 90 points de base.

Dans ce contexte, le fonds a signé une performance négative en NZD, avec un rendement similaire en euros, le NZD ayant clôturé à un niveau stable par rapport à la monnaie unique malgré une certaine volatilité au cours de la période.

La banque centrale devrait à terme poursuivre sa politique monétaire accommodante malgré la vigueur de l'économie domestique et la hausse de l'inflation. Ceci pourrait limiter les pressions haussières sur les rendements.

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

KBC Renta NZD-Renta

État du patrimoine (en NZD)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	22,758,128.84
Avoirs bancaires	64,472.79
À recevoir sur émission d'actions	520.51
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	336,816.74
Autres créances	6,248.88
	<hr/>
Total des actifs	23,166,187.76
	<hr/>

Passifs

À payer sur rachats d'actions	22,219.39
Frais à payer et autres dettes	30,304.53
	<hr/>
Total des passifs	52,523.92
	<hr/>

Actif net à la fin de la période	23,113,663.84
	<hr/> <hr/>

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	10,993.9899
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	1,070.49

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	2,861.6702
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	2,507.62

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	1,659.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	2,512.81

KBC Renta NZD-Renta

Statistiques (en NZD)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	23,113,663.84
- au 30.09.2016	35,019,641.83
- au 30.09.2015	36,887,303.48

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	13,422.8334
- émises	165.1565
- rachetées	-2,594.0000
- en circulation à la fin de la période	10,993.9899

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	1,070.49
- au 30.09.2016	1,127.90
- au 30.09.2015	1,104.80

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	27.40
Actions en circulation à la date ex-dividende	13,422.8334

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	5,898.6319
- émises	377.8749
- rachetées	-3,414.8366
- en circulation à la fin de la période	2,861.6702

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	2,507.62
- au 30.09.2016	2,577.78
- au 30.09.2015	2,448.52

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

- en circulation au début de la période	1,810.0000
- émises	104.0000
- rachetées	-255.0000
- en circulation à la fin de la période	1,659.0000

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

- au 31.03.2017	2,512.81
- au 30.09.2016	2,582.70
- au 30.09.2015	2,452.21

KBC Renta NZD-Renta

État des investissements et autres actifs nets (en NZD)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
NZD	500,000	European Investment Bank 4.75% 22.01.19	520,000.00	516,917.50	2.24
NZD	500,000	International Bank for Reconstruction & Development 4.63% 26.02.19	520,839.75	518,720.00	2.24
NZD	400,000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 3.38% 15.02.21	403,186.75	401,552.00	1.74
NZD	970,000	New Zealand Government Bond 2.75% 15.04.37	913,232.66	825,004.40	3.57
NZD	1,000,000	New Zealand Government Bond 2.75% 15.04.25	1,013,762.16	976,330.00	4.22
NZD	2,720,000	New Zealand Government Bond 3.00% 15.04.20	2,666,873.94	2,772,604.80	12.00
NZD	1,270,000	New Zealand Government Bond 3.50% 14.04.33	1,276,856.66	1,263,053.10	5.46
NZD	2,318,000	New Zealand Government Bond 4.50% 15.04.27	2,473,105.79	2,576,874.24	11.15
NZD	3,720,000	New Zealand Government Bond 5.00% 15.03.19	3,967,641.71	3,921,661.20	16.97
NZD	3,720,000	New Zealand Government Bond 5.50% 15.04.23	4,269,693.11	4,278,148.80	18.51
NZD	4,140,000	New Zealand Government Bond 6.00% 15.05.21	4,617,872.00	4,707,262.80	20.36
Total placements en titres			22,643,064.53	22,758,128.84	98.46
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			64,472.79	64,472.79	0.28
Total des avoirs bancaires			64,472.79	64,472.79	0.28
Autres actifs/(passifs) nets				291,062.21	1.26
Total				23,113,663.84	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Politique d'investissement et perspectives

L'économie de la zone euro a clôturé l'année 2016 sur une note positive. Avec une croissance trimestrielle non annualisée de 0,5% au 4^e trimestre, la zone euro a confirmé sa bonne position. Le premier trimestre 2017 s'est également avéré favorable, avec une expansion annualisée de 2%. Celle-ci a été généralisée, soutenue par la vigueur de la consommation intérieure et du secteur de la construction. L'écart entre le rythme de croissance du nord, plus étroitement lié à l'Allemagne, et du sud a diminué grâce à la belle accélération de l'économie en France et une montée en puissance progressive de l'Italie.

La BCE a vu là une opportunité de modifier sa politique monétaire accommodante et a annoncé en décembre

la réduction de ses achats d'actifs mensuels dans le cadre du QE, de 80 milliards à 60 milliards EUR par mois. Toutefois, si la croissance de la zone euro a été conforme aux attentes, cela n'a pas été le cas pour l'inflation. Grâce aux effets de base, l'inflation globale a atteint 2% en février, mais est ensuite fortement retombée. L'inflation sous-jacente n'a quant à elle que très rarement dépassé 1%, loin en dessous de l'objectif fixé par la BCE, à savoir un niveau proche de mais inférieur à 2%.

La conjonction d'une croissance raisonnable et d'une inflation modérée dans la zone euro, mais également aux États-Unis, n'a malheureusement pas suffi à garantir une évolution régulière des marchés financiers. La politique a joué un rôle clé au cours de la période de rapport. Le premier choc majeur est venu de l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis, un magnat de l'immobilier à l'expérience politique limitée. L'issue du référendum italien en décembre n'a guère surpris : le premier ministre Matteo Renzi a fait chou blanc et démissionné dans la foulée.

Le début de l'année 2017 semblait encore plus défavorable compte tenu des risques élevés de percée des partis populistes aux Pays-Bas et en France. Toutefois, malgré leur progression aux élections législatives des Pays-Bas, les populistes n'ont pas atteint l'objectif espéré.

Les rendements obligataires ont été volatils au dernier trimestre 2016 mais sont restés largement négatifs. Les rendements des Bunds à 2 ans ont ainsi entamé la période de rapport à -0,68% et clôturé le premier trimestre 2017 à -0,74%. Les spreads des pays périphériques ont eux aussi été volatils. L'Italie a notamment pâti d'un cocktail défavorable d'incertitudes politiques et de mauvaises nouvelles concernant les prêts non productifs dans le secteur bancaire.

Politique d'investissement

La sensibilité aux taux du portefeuille est restée proche de celle du marché pour la tranche d'échéance 1-3 ans au cours de la période de rapport. L'allocation géographique est restée relativement neutre, avec une légère sous-pondération en Allemagne en faveur de la Finlande et de l'Autriche, la pondération des pays périphériques restant relativement neutre.

Perspectives

Les perspectives économiques pour la zone euro restent très favorables, soutenues par une croissance satisfaisante et une inflation faible. La BCE pourrait reporter un éventuel changement de politique monétaire jusqu'à fin 2017. La Fed maintiendra sa trajectoire de relèvement progressif des taux, bien qu'il subsiste des doutes quant à la gestion du bilan.

Si l'incertitude politique semble appelée à perdurer, le résultat favorable des élections présidentielles françaises élimine le principal obstacle pour 2017.

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

KBC Renta Short EUR

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	65,362,893.38
Avoirs bancaires	188,558.52
Autres actifs liquides	15,853.51
À recevoir sur vente de titres	4,194,532.21
À recevoir sur émission d'actions	136,407.68
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	939,706.56
Plus-values non réalisées sur contrats futures	1,200.00
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	20,236.25
	<hr/>
Total des actifs	70,859,388.11

Passifs

À payer sur achats de titres	3,395,914.62
À payer sur rachats d'actions	360,065.05
Frais à payer et autres dettes	45,827.60
	<hr/>
Total des passifs	3,801,807.27

Actif net à la fin de la période

 67,057,580.84

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation 19,442.7639
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A 507.88

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation 13,058.9472
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B 720.75

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation 66,147.6239
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » 722.18

KBC Renta Short EUR

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	67,057,580.84
- au 30.09.2016	86,812,205.79
- au 30.09.2015	93,977,928.12

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	21,875.7639
- émises	2,463.0000
- rachetées	-4,896.0000
- en circulation à la fin de la période	19,442.7639

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	507.88
- au 30.09.2016	510.78
- au 30.09.2015	510.67

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	12,629.0981
- émises	2,468.2111
- rachetées	-2,038.3620
- en circulation à la fin de la période	13,058.9472

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	720.75
- au 30.09.2016	724.86
- au 30.09.2015	724.27

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

- en circulation au début de la période	91,555.6239
- émises	12,554.0000
- rachetées	-37,962.0000
- en circulation à la fin de la période	66,147.6239

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

- au 31.03.2017	722.18
- au 30.09.2016	726.16
- au 30.09.2015	725.27

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Short EUR

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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	2,900,000	Bundesobligation 1.00% 22.02.19	3,026,938.24	2,998,020.00	4.47
EUR	4,400,000	Bundesrepublik Deutschland 3.50% 04.07.19	4,943,023.30	4,825,601.00	7.20
EUR	4,100,000	Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04.07.18	4,377,181.00	4,358,382.00	6.50
EUR	2,550,000	France Government Bond OAT 4.25% 25.04.19	2,899,024.50	2,798,191.50	4.17
EUR	900,000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.11.19	928,198.42	920,898.00	1.37
EUR	1,300,000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.18	1,348,347.74	1,331,837.00	1.99
EUR	5,400,000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.19	5,624,043.36	5,564,754.00	8.31
EUR	1,600,000	French Republic Government Bond OAT 3.75% 25.10.19	1,800,944.00	1,770,112.00	2.64
EUR	2,250,000	French Republic Government Bond OAT 4.25% 25.10.18	2,547,225.00	2,416,950.00	3.60
EUR	800,000	Ireland Government Bond 4.40% 18.06.19	905,589.23	884,850.00	1.32
EUR	550,000	Ireland Government Bond 4.50% 18.10.18	621,257.56	591,904.50	0.88
EUR	4,800,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.05.19	5,138,601.60	5,031,888.00	7.50
EUR	2,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.06.18	2,933,747.73	2,813,940.00	4.20
EUR	4,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.12.18	4,930,515.00	4,760,100.00	7.10
EUR	1,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.09.19	1,910,545.00	1,860,667.00	2.77
EUR	2,200,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.03.20	2,449,887.00	2,445,608.00	3.65
EUR	1,550,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.19	1,742,553.50	1,679,797.00	2.51
EUR	1,100,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.02.20	1,235,256.00	1,227,996.00	1.83
EUR	650,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.06.18	671,323.79	664,753.38	0.99
EUR	600,000	Kingdom of Belgium Government Bond 3.00% 28.09.19	664,860.00	653,118.00	0.97
EUR	800,000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.00% 28.03.19	894,085.55	873,460.00	1.30
EUR	300,000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.01.20	307,422.00	307,422.00	0.46
EUR	850,000	Netherlands Government Bond 1.25% 15.01.19	882,755.00	879,575.75	1.31
EUR	700,000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.07.18	778,122.91	742,651.00	1.11
EUR	800,000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.07.19	908,511.38	885,736.00	1.32
EUR	350,000	Republic of Austria Government Bond 1.15% 19.10.18	361,676.00	359,990.75	0.54
EUR	300,000	Republic of Austria Government Bond 1.95% 18.06.19	321,888.00	317,151.00	0.47
EUR	650,000	Republic of Austria Government Bond 4.35% 15.03.19	738,189.29	713,706.50	1.06
EUR	950,000	Spain Government Bond 0.25% 31.01.19	955,600.00	957,239.00	1.43
EUR	900,000	Spain Government Bond 1.40% 31.01.20	936,720.00	938,016.00	1.40
EUR	2,000,000	Spain Government Bond 2.75% 30.04.19	2,157,920.00	2,122,200.00	3.16
EUR	2,300,000	Spain Government Bond 3.75% 31.10.18	2,538,100.10	2,447,223.00	3.65
EUR	2,100,000	Spain Government Bond 4.10% 30.07.18	2,317,651.41	2,221,191.00	3.31
EUR	1,800,000	Spain Government Bond 4.60% 30.07.19	2,037,111.28	1,997,964.00	2.98
Total placements en titres			66,834,814.89	65,362,893.38	97.47
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque					
			188,558.52	188,558.52	0.28
Total des avoirs bancaires			188,558.52	188,558.52	0.28
Autres actifs/(passifs) nets				1,506,128.94	2.25
Total				67,057,580.84	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

L'économie de la zone euro a clôturé l'année 2016 sur une note positive. Avec une croissance trimestrielle non annualisée de 0,5% au 4^e trimestre, la zone euro a confirmé sa bonne position. Le premier trimestre 2017 s'est également avéré favorable, avec une expansion annualisée de 2%. Celle-ci a été généralisée, soutenue par la vigueur de la consommation intérieure et du secteur de la construction. L'écart entre le rythme de croissance du nord, plus étroitement lié à l'Allemagne, et du sud a diminué grâce à la belle accélération de l'économie en France et une montée en puissance progressive de l'Italie.

La BCE a vu là une opportunité de modifier sa politique monétaire accommodante et a annoncé en décembre

la réduction de ses achats d'actifs mensuels dans le cadre du QE, de 80 milliards à 60 milliards EUR par mois. Toutefois, si la croissance de la zone euro a été conforme aux attentes, cela n'a pas été le cas pour l'inflation. Grâce aux effets de base, l'inflation globale a atteint 2% en février, mais est ensuite fortement retombée. L'inflation sous-jacente n'a quant à elle que très rarement dépassé 1%, loin en dessous de l'objectif fixé par la BCE, à savoir un niveau proche de mais inférieur à 2%.

La conjonction d'une croissance raisonnable et d'une inflation modérée dans la zone euro, mais également aux États-Unis, n'a malheureusement pas suffi à garantir une évolution régulière des marchés financiers. La politique a joué un rôle clé au cours de la période de rapport. Le premier choc majeur est venu de l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis, un magnat de l'immobilier à l'expérience politique limitée. L'issue du référendum italien en décembre n'a guère surpris : le premier ministre Matteo Renzi a fait chou blanc et démissionné dans la foulée.

Le début de l'année 2017 semblait encore plus défavorable compte tenu des risques élevés de percée des partis populistes aux Pays-Bas et en France. Toutefois, malgré leur progression aux élections législatives des Pays-Bas, les populistes n'ont pas atteint l'objectif espéré.

Les rendements obligataires ont été volatils au dernier trimestre 2016. Les rendements des Bunds à 7 ans ont ainsi entamé le T4 à -0,48% mais clôturé la période de rapport à -0,15%. Les spreads des pays périphériques ont eux aussi été volatils. L'Italie a notamment pâti d'un cocktail défavorable d'incertitudes politiques et de mauvaises nouvelles concernant les prêts non productifs dans le secteur bancaire.

Politique d'investissement

Le positionnement du portefeuille en termes d'échéance moyenne demeure proche de l'objectif du fonds. L'allocation géographique est restée relativement neutre, avec une légère sous-pondération en Allemagne en faveur de la Finlande et de l'Autriche, la pondération des pays périphériques restant relativement neutre.

Perspectives

Les perspectives économiques pour la zone euro restent très favorables, soutenues par une croissance satisfaisante et une inflation faible. La BCE pourrait reporter un éventuel changement de politique monétaire jusqu'à fin 2017. La Fed maintiendra sa trajectoire de relèvement progressif des taux, bien qu'il subsiste des doutes quant à la gestion du bilan.

Si l'incertitude politique semble appelée à perdurer, le résultat favorable des élections présidentielles françaises élimine le principal obstacle pour 2017.

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

KBC Renta Medium EUR

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	10,150,709.35
Avoirs bancaires	49,016.66
Autres actifs liquides	157,569.09
À recevoir sur vente de titres	1,173,731.38
À recevoir sur émission d'actions	5,673.72
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	153,833.42
Plus-values non réalisées sur contrats futures	280.00
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	47,113.54
	<hr/>
Total des actifs	11,737,927.16

Passifs

À payer sur achats de titres	1,034,431.47
À payer sur rachats d'actions	19,077.28
Frais à payer et autres dettes	10,617.17
	<hr/>
Total des passifs	1,064,125.92
	<hr/>
Actif net à la fin de la période	10,673,801.24

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	4,195.7095
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	691.09
Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	2,226.4529
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,131.79
Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	4,634.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	1,133.86

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Medium EUR

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	10,673,801.24
- au 30.09.2016	19,218,659.56
- au 30.09.2015	28,911,245.05

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	5,802.4595
- émises	157.0000
- rachetées	-1,763.7500
- en circulation à la fin de la période	4,195.7095

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	691.09
- au 30.09.2016	714.50
- au 30.09.2015	683.76

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	1.20
Actions en circulation à la date ex-dividende	5,802.4595

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	3,015.6226
- émises	143.5372
- rachetées	-932.7069
- en circulation à la fin de la période	2,226.4529

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	1,131.79
- au 30.09.2016	1,168.14
- au 30.09.2015	1,111.53

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

- en circulation au début de la période	9,871.4125
- émises	4,472.0000
- rachetées	-9,709.4125
- en circulation à la fin de la période	4,634.0000

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

- au 31.03.2017	1,133.86
- au 30.09.2016	1,170.06
- au 30.09.2015	1,112.86

KBC Renta Medium EUR

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	340,000	Belgium Government Bond 2.60% 22.06.24	394,345.60	396,096.60	3.71
EUR	1,250,000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.05.24	1,400,747.85	1,393,587.50	13.06
EUR	300,000	Finland Government Bond 2.00% 15.04.24	342,446.82	339,051.00	3.18
EUR	2,350,000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	2,664,123.00	2,641,870.00	24.74
EUR	180,000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	219,079.26	215,719.20	2.02
EUR	825,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.09.24	928,735.50	936,135.75	8.77
EUR	1,290,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00% 01.11.23	1,935,207.18	1,891,423.80	17.72
EUR	590,000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	672,984.37	671,532.10	6.29
EUR	300,000	Republic of Austria Government Bond 1.65% 21.10.24	330,873.00	332,811.00	3.12
EUR	240,000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	268,677.65	267,602.40	2.51
EUR	870,000	Spain Government Bond 4.40% 31.10.23	1,077,889.31	1,064,880.00	9.98
Total placements en titres			10,235,109.54	10,150,709.35	95.10
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			49,016.66	49,016.66	0.46
Total des avoirs bancaires			49,016.66	49,016.66	0.46
Autres actifs/(passifs) nets				474,075.23	4.44
Total				10,673,801.24	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Long EUR

Politique d'investissement et perspectives

L'économie de la zone euro a clôturé l'année 2016 sur une note positive. Avec une croissance trimestrielle non annualisée de 0,5% au 4^e trimestre, la zone euro a confirmé sa bonne position. Le premier trimestre 2017 s'est également avéré favorable, avec une expansion annualisée de 2%. Celle-ci a été généralisée, soutenue par la vigueur de la consommation intérieure et du secteur de la construction. L'écart entre le rythme de croissance du nord, plus étroitement lié à l'Allemagne, et du sud a diminué grâce à la belle accélération de l'économie en France et une montée en puissance progressive de l'Italie.

La BCE a vu là une opportunité de modifier sa politique monétaire accommodante et a annoncé en décembre

la réduction de ses achats d'actifs mensuels dans le cadre du QE, de 80 milliards à 60 milliards EUR par mois. Toutefois, si la croissance de la zone euro a été conforme aux attentes, cela n'a pas été le cas pour l'inflation. Grâce aux effets de base, l'inflation globale a atteint 2% en février, mais est ensuite fortement retombée. L'inflation sous-jacente n'a quant à elle que très rarement dépassé 1%, loin en dessous de l'objectif fixé par la BCE, à savoir un niveau proche de mais inférieur à 2%.

La conjonction d'une croissance raisonnable et d'une inflation modérée dans la zone euro, mais également aux États-Unis, n'a malheureusement pas suffi à garantir une évolution régulière des marchés financiers. La politique a joué un rôle clé au cours de la période de rapport. Le premier choc majeur est venu de l'élection de Donald Trump à la présidence des États-Unis, un magnat de l'immobilier à l'expérience politique limitée. L'issue du référendum italien en décembre n'a guère surpris : le premier ministre Matteo Renzi a fait chou blanc et démissionné dans la foulée.

Le début de l'année 2017 semblait encore plus défavorable compte tenu des risques élevés de percée des partis populistes aux Pays-Bas et en France. Toutefois, malgré leur progression aux élections législatives des Pays-Bas, les populistes n'ont pas atteint l'objectif espéré.

Les rendements obligataires ont été volatils au dernier trimestre 2016. Les rendements des Bunds à 10 ans ont ainsi entamé le T4 en territoire négatif mais clôturé la période de rapport à 0,33%. Les spreads des pays périphériques ont eux aussi été volatils. L'Italie a notamment pâti d'un cocktail défavorable d'incertitudes politiques et de mauvaises nouvelles concernant les prêts non productifs dans le secteur bancaire.

Politique d'investissement

Le positionnement du portefeuille en termes d'échéance moyenne demeure proche de l'objectif du fonds. L'allocation géographique est restée relativement neutre, avec une légère sous-pondération en Allemagne en faveur de la Finlande et de l'Autriche, la pondération des pays périphériques restant relativement neutre.

Perspectives

Les perspectives économiques pour la zone euro restent très favorables, soutenues par une croissance satisfaisante et une inflation faible. La BCE pourrait reporter un éventuel changement de politique monétaire jusqu'à fin 2017. La Fed maintiendra sa trajectoire de relèvement progressif des taux, bien qu'il subsiste des doutes quant à la gestion du bilan.

Si l'incertitude politique semble appelée à perdurer, le résultat favorable des élections présidentielles françaises élimine le principal obstacle pour 2017.

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

KBC Renta Long EUR

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	2,320,749.50
Avoirs bancaires	63,666.44
Autres actifs liquides	30,528.09
À recevoir sur émission d'actions	780.70
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	40,564.03
Plus-values non réalisées sur contrats futures	140.00
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	14,188.06
	<hr/>
Total des actifs	2,470,616.82

Passifs

À payer sur rachats d'actions	13,879.57
Frais à payer et autres dettes	2,070.16
	<hr/>
Total des passifs	15,949.73

Actif net à la fin de la période	2,454,667.09
----------------------------------	--------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	739.6019
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	725.98

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	1,545.5114
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,240.84

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Long EUR

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	2,454,667.09
- au 30.09.2016	5,247,278.58
- au 30.09.2015	16,941,079.72

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	1,330.2164
- émises	40.3857
- rachetées	-631.0002
- en circulation à la fin de la période	739.6019

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	725.98
- au 30.09.2016	775.48
- au 30.09.2015	720.59

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	4.20
Actions en circulation à la date ex-dividende	1,330.2164

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	2,133.7553
- émises	236.0808
- rachetées	-824.3247
- en circulation à la fin de la période	1,545.5114

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	1,240.84
- au 30.09.2016	1,318.26
- au 30.09.2015	1,213.97

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

- en circulation au début de la période	1,062.0000
- émises	-
- rachetées	-1,062.0000
- en circulation à la fin de la période	-

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

- au 31.03.2017	-
- au 30.09.2016	1,320.97
- au 30.09.2015	1,215.90

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Long EUR

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
EUR	88,000	Austria Government Bond 6.25% 15.07.27	140,707.32	138,747.84	5.65
EUR	140,000	Bundesrepublik Deutschland 6.50% 04.07.27	235,751.18	227,382.40	9.26
EUR	83,000	Finland Government Bond 0.50% 15.04.26	83,927.16	83,423.30	3.40
EUR	60,000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	57,257.40	56,071.80	2.28
EUR	231,000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	289,363.94	284,513.46	11.59
EUR	222,000	French Republic Government Bond OAT 5.50% 25.04.29	347,001.30	330,269.40	13.46
EUR	84,000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	86,284.34	84,067.20	3.42
EUR	80,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.60% 01.06.26	79,911.20	76,736.80	3.13
EUR	49,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	63,536.02	58,456.51	2.38
EUR	268,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.09.28	354,124.99	329,436.32	13.42
EUR	139,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	150,844.96	143,163.05	5.83
EUR	63,000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	96,925.28	95,762.52	3.90
EUR	80,000	Spain Government Bond 1.30% 31.10.26	77,952.80	78,273.60	3.19
EUR	322,000	Spain Government Bond 1.95% 30.04.26	336,398.29	334,445.30	13.63
Total placements en titres			2,399,986.18	2,320,749.50	94.54
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			63,666.44	63,666.44	2.59
Total des avoirs bancaires			63,666.44	63,666.44	2.59
Autres actifs/(passifs) nets				70,251.15	2.87
Total				<u>2,454,667.09</u>	<u>100.00</u>

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Les six derniers mois (T4 2016 et T1 2017) peuvent être divisés en deux périodes. La première, de fin septembre à décembre 2016, a vu les cours baisser et les rendements grimper sur l'ensemble de la courbe des taux. Les rendements des obligations à 10 ans, 5 ans et 2 ans ont ainsi augmenté d'environ 70, 55 et 29 points de base respectivement. La deuxième période, comprise entre janvier et fin mars 2017, a été favorable aux emprunts d'État polonais. Cette période a vu les cours grimper et les rendements chuter sur l'ensemble de la courbe des taux. Les rendements des obligations à 10 ans, 5 ans et 2 ans ont baissé d'environ 40, 35 et 27 points de base respectivement. Au total (T4 2016 et T1 2017), les cours se sont inscrits en baisse et les rendements en hausse sur l'ensemble de la courbe des taux. Entre fin septembre 2016 et fin mars 2017, le zloty polonais a gagné près de 1,5% face à l'euro.

Au cours de la première période, les décisions des investisseurs ont été essentiellement influencées par des facteurs externes, au premier rang desquels les élections présidentielles américaines et la victoire de Donald Trump. Le programme économique de ce dernier prévoit des dépenses d'infrastructures accrues aux États-Unis, ce qui reflète la hausse attendue de l'inflation. Celle-ci devrait se traduire par un relèvement plus rapide des taux d'intérêt outre-Atlantique. Et en effet, le 14 décembre, conformément aux prévisions des économistes, le FOMC a décidé de relever son taux directeur de 25 points de base, pour le porter dans une fourchette de 0,5-0,75%.

Au cours de la deuxième période, les décisions des investisseurs ont été influencées par des facteurs internes et externes. La situation politique en France a constitué le principal facteur externe. Les prix des obligations en Europe ont essentiellement été dictés par la présidentielle française et les sondages en faveur des candidats Marine Le Pen et Emmanuel Macron. La probabilité de plus en plus grande d'une victoire d'Emmanuel Macron a fait reculer l'aversion pour le risque dans l'Union européenne et a eu un impact négatif sur les obligations d'État allemandes. La hausse des rendements de ces dernières a par ailleurs pesé sur les prix des obligations polonaises, dans une mesure toutefois limitée. Le principal facteur interne a concerné la vague d'adjudications d'obligations d'État en Pologne, qui a dopé le moral des investisseurs.

Les obligations d'État polonaises constituaient la principale composante du KBC Renta Zlotyrenta. Au cours de la première période, de fin septembre à décembre 2016, la sensibilité aux taux a été maintenue à un niveau neutre proche de l'indice de référence. Elle a été relevée à 102% en date du 18 novembre, puis a été portée à 103-103,5% début décembre, un niveau qui est resté inchangé jusqu'à la fin de l'année. Au cours de la deuxième période, entre janvier et fin mars 2017, la sensibilité aux taux a fluctué entre 102% et 105% par rapport à l'indice de référence. L'allocation a globalement généré des résultats positifs sur l'ensemble de la période. La sensibilité aux taux du portefeuille a été constituée principalement à l'aide d'instruments à taux fixe d'échéance moyenne ou longue. Les segments de maturité 5 à 10 ans ont été les plus surpondérés. Cette position s'est avérée défavorable au cours de la première période, mais a pleinement porté ses fruits durant la seconde. Parmi les autres facteurs ayant influencé le résultat du portefeuille, citons l'achat d'instruments non repris dans l'indice de référence : obligations à taux variable, obligations indexées sur l'inflation et obligations garanties par le gouvernement, émises par la banque BGK SA. Sur l'ensemble de la période, les obligations indexées sur l'inflation et les obligations garanties par le gouvernement ont apporté une contribution positive au fonds. La combinaison de floaters et de positions longues sur obligations en fonction de l'évolution de la courbe des taux s'est avérée pénalisante au cours de la première période, mais bénéfique lors de la deuxième. Le fonds a surperformé l'indice de référence pendant les deux trimestres sous revue (4^e trimestre 2016 et 1^{er} trimestre 2017). La différence calculée en tant que valeur unitaire et indice ajusté des frais s'élevait à 0,5%.

Nos prévisions concernant la situation sur le marché 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 2017 sont déjà financés à environ 61%. Le rendement absolu des obligations polonaises est élevé. Le spread entre les obligations polonaises, hongroises et roumaines à 10 ans est très étroit au regard de la notation de chaque pays, alors que la note de la Pologne est de deux crans supérieure. Le niveau de cotation des CDS indique par ailleurs un moindre risque pour la Pologne. Le facteur étayant le scénario défavorable est le durcissement de politique monétaire attendu aux États-Unis. Nous supposons que la Fed ne se montrera pas agressive et anticipons deux relèvements supplémentaires des taux cette année. Un autre facteur susceptible de peser sur le moral des investisseurs est le fait que la Banque centrale européenne commence à évoquer un éventuel durcissement de la politique monétaire dans la zone euro au deuxième semestre.

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

KBC Renta Zlotyrenta

État du patrimoine (en PLN)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	1,214,504,410.80
Avoirs bancaires	8,397,928.49
À recevoir sur vente de titres	4,727,550.00
À recevoir sur émission d'actions	3,520,556.20
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	20,798,235.19
Autres créances	92,732.97
	<hr/>
Total des actifs	1,252,041,413.65

Passifs

À payer sur rachats d'actions	2,876,359.69
Frais à payer et autres dettes	1,581,555.22
	<hr/>
Total des passifs	4,457,914.91

Actif net à la fin de la période	1,247,583,498.74
----------------------------------	------------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	37,114.7601
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	1,978.82

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	11,000.8306
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	3,331.95

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	340,671.4607
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	3,338.95

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Zlotyrenta

Statistiques (en PLN)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	1,247,583,498.74
- au 30.09.2016	329,420,219.57
- au 30.09.2015	535,627,869.28

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	43,150.8937
- émises	865.6278
- rachetées	-6,901.7614
- en circulation à la fin de la période	37,114.7601

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	1,978.82
- au 30.09.2016	2,036.44
- au 30.09.2015	2,045.44

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	46.90
Actions en circulation à la date ex-dividende	43,150.8937

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	11,549.8641
- émises	2,832.9776
- rachetées	-3,382.0111
- en circulation à la fin de la période	11,000.8306

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	3,331.95
- au 30.09.2016	3,350.07
- au 30.09.2015	3,290.05

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

- en circulation au début de la période	60,434.9961
- émises	372,826.0519
- rachetées	-92,589.5873
- en circulation à la fin de la période	340,671.4607

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

- au 31.03.2017	3,338.95
- au 30.09.2016	3,356.55
- au 30.09.2015	3,295.06

KBC Renta Zlotyrenta

État des investissements et autres actifs nets (en PLN)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
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	23,638,402.80	1.89
PLN	100,000,000	Bank Gospodarstwa Krajowego 6.25% 24.10.18	109,517,500.00	106,820,000.00	8.56
PLN	1,000,000	General Electric Co 5.36% 10.05.17	936,368.93	1,003,960.00	0.08
PLN	25,000,000	Republic of Poland Government Bond 25.01.21	24,563,461.53	24,726,250.00	1.98
PLN	65,600,000	Republic of Poland Government Bond 25.01.24	63,041,906.01	63,153,120.00	5.06
PLN	69,500,000	Republic of Poland Government Bond 25.01.26	65,338,793.00	65,608,000.00	5.26
PLN	95,000,000	Republic of Poland Government Bond 1.50% 25.04.20	91,971,276.46	92,672,500.00	7.43
PLN	110,000,000	Republic of Poland Government Bond 1.75% 25.07.21	105,040,300.00	105,688,000.00	8.47
PLN	107,500,000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.26	99,096,165.24	100,190,000.00	8.03
PLN	110,000,000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.27	98,949,329.79	100,776,500.00	8.08
PLN	52,113,600	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.08.23	56,855,018.95	57,377,073.60	4.60
PLN	10,000,000	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.04.28	9,175,000.00	9,379,550.00	0.75
PLN	100,000,000	Republic of Poland Government Bond 3.25% 25.07.25	98,125,000.00	99,895,000.00	8.01
PLN	160,000,000	Republic of Poland Government Bond 4.00% 25.10.23	169,034,207.66	168,896,000.00	13.54
PLN	15,000,000	Republic of Poland Government Bond 5.25% 25.10.17	15,347,550.00	15,315,750.00	1.23
PLN	115,500,000	Republic of Poland Government Bond 5.75% 25.10.21	129,676,794.12	130,387,950.00	10.45
PLN	37,500,000	Republic of Poland Government Bond 5.75% 23.09.22	42,697,176.56	42,787,500.00	3.43
PLN	5,072,000	Republic of Poland Government Bond 5.75% 25.04.29	6,354,468.05	6,188,854.40	0.50
Total placements en titres			1,210,832,776.30	1,214,504,410.80	97.35
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			8,397,928.49	8,397,928.49	0.67
Total des avoirs bancaires			8,397,928.49	8,397,928.49	0.67
Autres actifs/(passifs) nets				24,681,159.45	1.98
Total				1,247,583,498.74	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Principales évolutions boursières sur les douze derniers mois

Le Conseil monétaire de la Banque nationale de Hongrie (NBH) a poursuivi son cycle de baisse des taux en 2016. Le taux de base est ainsi passé de 7% à 0,90% depuis 2012. 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 de l'instrument de dépôt à trois mois de la NBH. La NBH a progressivement abaissé la limite du montant de son instrument de dépôt à 3 mois pour la porter à 500 milliards HUF au deuxième trimestre 2017 (contre 750 milliards HUF au premier trimestre 2017 et 900 milliards HUF au quatrième trimestre 2016), forçant ainsi les banques de détail à acheter davantage de HGB. Le programme d'autofinancement de la NBH a fait peser une forte pression baissière sur les taux des HGB à court et moyen terme (jusqu'à 5 ans). La courbe des taux souverains hongrois est donc restée raide. Grâce au programme d'autofinancement, le volume de HGB détenus par des non-résidents est passé de plus de 3.500 milliards HUF à près de 3.300 milliards HUF au cours des 12 derniers mois. Au vu de la politique budgétaire stricte menée par le gouvernement central, de la baisse de la dette budgétaire et de la croissance régulière du PIB, Fitch, S&P et Moody's ont relevé la notation de la Hongrie en 2016, la réintégrant dans la catégorie investment grade.

Positionnement du fonds

Compte tenu des facteurs domestiques (programme d'autofinancement de la NBH) et mondiaux (hausse de l'IPC, cycle de resserrement de la Fed) des marchés obligataires, le fonds était essentiellement positionné sur la partie intermédiaire de la courbe des taux, maintenant une sensibilité aux taux neutre.

Prévisions pour les prochains mois

Le Conseil monétaire de la NBH prévoit de poursuivre l'assouplissement monétaire si les perspectives d'inflation l'exigent. Sa tolérance à l'égard d'une baisse du forint pourrait donc s'en trouver accrue dès lors que la Fed continue de relever ses taux et que les prévisions tablent sur une inflation proche de l'objectif de 3% en 2018. 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 2017-2018. L'environnement actuel de taux réels négatifs est intenable car il est selon nous peu probable que les investisseurs tolèrent une telle situation sur le long terme. Cet environnement pourrait également entraîner une hausse des rendements des HGB. Le maintien d'une politique budgétaire stricte et les solides prévisions de croissance du PIB pourraient se traduire par une embellie des perspectives en matière de notation de crédit au cours de la période à venir. Conjuguée à la poursuite du programme d'autofinancement de la NBH, cette embellie potentielle est selon nous susceptible 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.

KBC Renta Forintrenta

État du patrimoine (en HUF)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	9,797,431,212.50
Avoirs bancaires	229,999,152.45
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	352,509,999.97
Autres créances	556,105.38
	<hr/>
Total des actifs	10,380,496,470.30

Passifs

Découverts bancaires	77.20
À payer sur rachats d'actions	24,458,297.85
Frais à payer et autres dettes	5,397,750.91
	<hr/>
Total des passifs	29,856,125.96

Actif net à la fin de la période	10,350,640,344.34
----------------------------------	-------------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	11,676.8147
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	119,886.41

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	1,963.5082
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	279,191.35

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	30,115.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	279,015.59

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Forintrenta

Statistiques (en HUF)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	10,350,640,344.34
- au 30.09.2016	1,975,227,985.75
- au 30.09.2015	2,077,996,258.14

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	11,928.8147
- émises	703.0000
- rachetées	-955.0000
- en circulation à la fin de la période	11,676.8147

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	119,886.41
- au 30.09.2016	122,037.48
- au 30.09.2015	119,650.89

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	2,791.30
Actions en circulation à la date ex-dividende	11,928.8147

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	1,870.5694
- émises	136.1868
- rachetées	-43.2480
- en circulation à la fin de la période	1,963.5082

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	279,191.35
- au 30.09.2016	277,704.45
- au 30.09.2015	264,948.20

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

- en circulation au début de la période	-
- émises	30,115.0000
- rachetées	-
- en circulation à la fin de la période	30,115.0000

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

- au 31.03.2017	279,015.59
- au 30.09.2016	-
- au 30.09.2015	-

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Forintrenta

État des investissements et autres actifs nets (en HUF)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
HUF	30,000,000	Hungary Government Bond 5.50% 20.12.18	32,973,600.00	32,753,490.00	0.32
HUF	2,020,000,000	Hungary Government Bond 5.50% 24.06.25	2,346,904,030.00	2,378,083,380.00	22.98
HUF	5,000,000	Hungary Government Bond 6.00% 24.11.23	5,007,808.55	6,057,890.00	0.06
HUF	1,640,000,000	Hungary Government Bond 6.50% 24.06.19	1,859,143,360.00	1,864,411,860.00	18.01
HUF	2,225,000,000	Hungary Government Bond 7.00% 24.06.22	2,749,488,195.00	2,773,721,712.50	26.79
HUF	2,240,000,000	Hungary Government Bond 7.50% 12.11.20	2,719,110,470.00	2,742,402,880.00	26.50
Total placements en titres			9,712,627,463.55	9,797,431,212.50	94.66
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			229,999,152.45	229,999,152.45	2.22
Total des avoirs bancaires			229,999,152.45	229,999,152.45	2.22
Découverts bancaires				-77.20	0.00
Autres actifs/(passifs) nets				323,210,056.59	3.12
Total				10,350,640,344.34	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Au cours de la période de rapport, l'économie slovaque a connu un cycle économique conforme au reste de la zone euro. Elle a bénéficié de la reprise du commerce mondial.

Toutefois, le rythme de croissance est nettement différent du reste de la zone euro. En 2016, l'économie slovaque a enregistré un taux d'expansion 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 exportations nettes et les dépenses des ménages. En dépit de la robustesse de l'économie, le taux de chômage est resté à un niveau élevé de 9%. L'inflation, telle que mesurée par l'IPC, est ressortie en territoire négatif au dernier trimestre 2016, mais a ensuite commencé à remonter lentement la pente, en restant toutefois largement inférieure à l'objectif de la BCE.

Le marché des obligations d'État slovaques a connu un important coup de mou au cours de la période de rapport, les rendements à 10 ans passant d'un niveau initial de 0,27% à 1,09% à la fin du mois de mars. La hausse des rendements est essentiellement imputable au pari sur la reflation apparu dans le sillage des élections américaines. Dans l'ensemble, le fonds a enregistré une performance négative sur la période de rapport en raison de l'envolée des rendements.

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.

KBC Renta Slovakrenta

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	17,418,188.04
Avoirs bancaires	390,579.28
À recevoir sur émission d'actions	337.01
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	198,438.31
Autres créances	4,791.48
	<hr/>
Total des actifs	18,012,334.12

Passifs

À payer sur achats de titres	349,836.38
À payer sur rachats d'actions	8,916.43
Frais à payer et autres dettes	19,020.28
	<hr/>
Total des passifs	377,773.09

Actif net à la fin de la période	17,634,561.03
----------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	195.0000
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	678.33

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	1,572.6563
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	1,032.12

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	15,352.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	1,034.34

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Slovakrenta

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	17,634,561.03
- au 30.09.2016	27,608,139.34
- au 30.09.2015	27,600,968.95

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	216.0000
- émises	-
- rachetées	-21.0000
- en circulation à la fin de la période	195.0000

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	678.33
- au 30.09.2016	707.28
- au 30.09.2015	679.15

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	2.50
Actions en circulation à la date ex-dividende	216.0000

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	1,731.2983
- émises	185.9643
- rachetées	-344.6063
- en circulation à la fin de la période	1,572.6563

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	1,032.12
- au 30.09.2016	1,072.36
- au 30.09.2015	1,022.74

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

- en circulation au début de la période	23,825.0000
- émises	-
- rachetées	-8,473.0000
- en circulation à la fin de la période	15,352.0000

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

- au 31.03.2017	1,034.34
- au 30.09.2016	1,074.45
- au 30.09.2015	1,024.34

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Slovakrenta

État des investissements et autres actifs nets (en EUR)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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	570,000	Slovakia Government Bond 13.11.23	564,515.33	557,642.40	3.16
EUR	1,250,000	Slovakia Government Bond 1.38% 21.01.27	1,316,262.24	1,283,912.50	7.28
EUR	1,500,000	Slovakia Government Bond 1.50% 28.11.18	1,564,345.11	1,546,590.00	8.77
EUR	800,000	Slovakia Government Bond 1.63% 21.01.31	824,000.00	827,288.00	4.69
EUR	1,500,000	Slovakia Government Bond 3.00% 28.02.23	1,622,995.59	1,773,495.00	10.06
EUR	1,600,000	Slovakia Government Bond 3.38% 15.11.24	1,791,813.25	1,948,992.00	11.05
EUR	1,450,000	Slovakia Government Bond 3.63% 16.01.29	1,670,407.43	1,821,229.00	10.33
EUR	800,000	Slovakia Government Bond 3.88% 08.02.33	861,084.05	1,060,288.00	6.01
EUR	1,500,000	Slovakia Government Bond 4.00% 27.04.20	1,597,282.33	1,704,660.00	9.67
EUR	1,600,000	Slovakia Government Bond 4.35% 14.10.25	1,647,387.49	2,138,720.00	12.13
EUR	743,546	Slovakia Government Bond 4.50% 10.05.26	904,710.88	997,986.90	5.66
EUR	570,937	Slovakia Government Bond 5.30% 12.05.19	652,913.10	639,243.68	3.62
EUR	545,000	Slovakia Government International Bond 4.00% 26.03.21	612,255.59	637,309.38	3.61
			<u>15,629,972.39</u>	<u>16,937,356.86</u>	<u>96.04</u>
SKK	14,000,000	Intesa Sanpaolo SPA 5.00% 24.03.18	500,524.46	480,831.18	2.73
			<u>16,130,496.85</u>	<u>17,418,188.04</u>	<u>98.77</u>
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque					
			<u>390,579.28</u>	<u>390,579.28</u>	<u>2.21</u>
			390,579.28	390,579.28	2.21
				<u>-174,206.29</u>	<u>-0.98</u>
				<u>17,634,561.03</u>	<u>100.00</u>

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

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 2016-2017. Les statistiques récentes sur l'activité économique confirment que la reprise est en cours et l'inflation continue de réserver de bonnes surprises. Le marché résidentiel est à présent très étroit, mais certains signes montrent une réaction du côté de l'offre. Conjugué à de nouvelles restrictions en matière de crédit, cela devrait petit à petit permettre de contenir la hausse des prix résidentiels.

La valeur de la couronne norvégienne a suivi de près l'évolution du cours du pétrole, s'appréciant au cours de la première partie de la période de rapport et se dépréciant vers la fin. En termes nets, elle s'est dépréciée de quelque 2,2%, passant de 9 à environ 9,15 couronnes pour un euro.

La Banque centrale norvégienne a maintenu son taux directeur à 0,50%, un niveau qui devrait rester stable pendant une période prolongée.

Au cours de la période de rapport, la courbe des taux norvégienne s'est fortement pentifiée, les taux à 10 ans augmentant de 45 points de base environ. Au sein du portefeuille, nous avons maintenu une sensibilité aux taux en ligne avec celle du marché des obligations d'État norvégiennes. Dans ce contexte, le fonds a enregistré une performance légèrement négative en NOK, et moins bonne encore en EUR compte tenu de la dépréciation de la NOK par rapport à l'EUR.

Prévisions

L'an prochain, les obstacles liés au pétrole devraient quelque peu se muer en vents favorables, mais l'élan insufflé par la politique budgétaire perdra en intensité. La croissance économique devrait cependant s'accélérer grâce à la bonne orientation de la consommation privée et des investissements. La Norges Bank devrait maintenir son taux directeur à un niveau stable et la NOK devrait s'apprécier légèrement face à l'euro, malgré des incertitudes toujours vives concernant les prix du pétrole.

préjugent aucunement des résultats futurs.

KBC Renta Nokrenta

État du patrimoine (en NOK)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	3,994,818,390.80
Avoirs bancaires	30,438,636.98
À recevoir sur émission d'actions	16,000,342.18
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	72,086,221.24
Autres créances	282,064.71
	<hr/>
Total des actifs	4,113,625,655.91

Passifs

À payer sur achats de titres	16,825,082.88
À payer sur rachats d'actions	8,218,573.29
Frais à payer et autres dettes	3,228,485.51
	<hr/>
Total des passifs	28,272,141.68

Actif net à la fin de la période	4,085,353,514.23
----------------------------------	------------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	115,894.3490
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	4,177.74

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	39,669.4590
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	6,385.48

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	523,130.4330
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	6,399.68

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Nokrenta

Statistiques (en NOK)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	4,085,353,514.23
- au 30.09.2016	1,288,729,424.27
- au 30.09.2015	1,399,032,467.27

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	68,395.1190
- émises	78,973.8005
- rachetées	-31,474.5705
- en circulation à la fin de la période	115,894.3490

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	4,177.74
- au 30.09.2016	4,245.84
- au 30.09.2015	4,245.81

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	37.40
Actions en circulation à la date ex-dividende	68,442.1190

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	43,642.0523
- émises	1,994.9039
- rachetées	-5,967.4972
- en circulation à la fin de la période	39,669.4590

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	6,385.48
- au 30.09.2016	6,432.10
- au 30.09.2015	6,359.47

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

- en circulation au début de la période	111,342.0000
- émises	594,969.4330
- rachetées	-183,181.0000
- en circulation à la fin de la période	523,130.4330

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

- au 31.03.2017	6,399.68
- au 30.09.2016	6,445.23
- au 30.09.2015	6,369.91

KBC Renta Nokrenta

État des investissements et autres actifs nets (en NOK)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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					
NOK	9,300,000	European Investment Bank 3.00% 22.05.19	9,834,750.00	9,712,269.00	0.24
NOK	5,000,000	International Bank for Reconstruction & Development 3.63% 22.06.20	5,427,800.00	5,390,150.00	0.13
NOK	5,000,000	Nordic Investment Bank 1.38% 15.07.20	5,062,500.00	5,041,825.00	0.12
NOK	402,000,000	Norway Government Bond 1.50% 19.02.26	405,521,415.59	401,911,560.00	9.84
NOK	415,695,000	Norway Government Bond 1.75% 13.03.25	427,068,241.47	426,956,177.55	10.45
NOK	135,000,000	Norway Government Bond 1.75% 17.02.27	134,712,330.00	136,483,650.00	3.34
NOK	610,175,000	Norway Government Bond 2.00% 24.05.23	628,846,194.80	639,737,978.75	15.66
NOK	475,000,000	Norway Government Bond 3.00% 14.03.24	523,188,201.03	529,116,750.00	12.95
NOK	839,905,000	Norway Government Bond 3.75% 25.05.21	940,062,180.04	936,074,122.50	22.91
NOK	835,545,000	Norway Government Bond 4.50% 22.05.19	925,161,446.12	904,393,908.00	22.14
Total placements en titres			4,004,885,059.05	3,994,818,390.80	97.78
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque			30,438,636.98	30,438,636.98	0.75
Total des avoirs bancaires			30,438,636.98	30,438,636.98	0.75
Autres actifs/(passifs) nets				60,096,486.45	1.47
Total				4,085,353,514.23	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Le compartiment investit principalement dans la dette publique turque.

La croissance économique turque s'est quelque peu accélérée sur la période considérée, mais reste faible par rapport aux standards historiques. Les indicateurs pour le premier trimestre suggèrent que la reprise économique a perdu de la vitesse par rapport au trimestre précédent en raison des incertitudes accrues, de la volatilité des marchés financiers, des perspectives moroses pour les marchés du travail et de la hausse rapide de l'inflation.

Le déficit courant s'est à nouveau tassé, tandis que la livre turque s'est nettement dépréciée sur fond de tensions politiques. 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.

Le premier trimestre 2017 a été marqué par la hausse des prix des matières premières et de l'inflation de base. L'inflation des prix à la consommation s'est ainsi établie à 11,29% au premier trimestre. Ce niveau reste largement supérieur à l'objectif de 5% fixé par la banque centrale, qui se trouve dès lors dans une position plus délicate pour baisser les taux d'intérêt.

La banque centrale a mis en œuvre des mesures de resserrement monétaire début janvier 2017 afin de juguler la forte volatilité régnant sur le marché des changes. Ces mesures ont essentiellement consisté à abaisser le taux de financement marginal et à relever le taux de refinancement au jour le jour à la clôture (225 pb au total). Elles ont entraîné une forte hausse de la courbe des taux, en particulier sur la partie courte, les rendements à 2 et 5 ans augmentant de plus de 200 pb et de quelque 175 pb respectivement.

Dans ce contexte, le compartiment a enregistré une performance légèrement négative en TRY, et très négative en EUR (plus de -14%).

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. Parallèlement, le maintien d'une politique stricte devrait soutenir la convergence de l'inflation vers l'objectif de 5%. Cependant, le cycle de resserrement de la Réserve fédérale, le déficit courant toujours 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.

KBC Renta TRY-Renta

État du patrimoine (en TRY)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	180,682,614.00
Avoirs bancaires	1,681,871.91
À recevoir sur émission d'actions	1,371.35
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	2,748,813.17
Autres créances	58,462.58
	<hr/>
Total des actifs	185,173,133.01
	<hr/>

Passifs

À payer sur rachats d'actions	141,430.10
Frais à payer et autres dettes	285,330.11
	<hr/>
Total des passifs	426,760.21
	<hr/>

Actif net à la fin de la période	184,746,372.80
	<hr/> <hr/>

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	35,187.6187
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	953.93

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	5,649.5431
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	3,163.48

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	42,287.2690
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	3,152.43

KBC Renta TRY-Renta

Statistiques (en TRY)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	184,746,372.80
- au 30.09.2016	129,314,051.53
- au 30.09.2015	61,341,991.89

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	36,640.2474
- émises	3,974.3886
- rachetées	-5,427.0173
- en circulation à la fin de la période	35,187.6187

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	953.93
- au 30.09.2016	1,053.12
- au 30.09.2015	998.93

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	88.80
Actions en circulation à la date ex-dividende	36,589.2474

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	28,362.7960
- émises	286.9699
- rachetées	-23,000.2228
- en circulation à la fin de la période	5,649.5431

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	3,163.48
- au 30.09.2016	3,198.82
- au 30.09.2015	2,755.97

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

- en circulation au début de la période	-
- émises	42,287.2690
- rachetées	-
- en circulation à la fin de la période	42,287.2690

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

- au 31.03.2017	3,152.43
- au 30.09.2016	-
- au 30.09.2015	-

KBC Renta TRY-Renta

État des investissements et autres actifs nets (en TRY)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
TRY	14,300,000	Turkey Government Bond 7.10% 08.03.23	12,136,266.74	12,004,850.00	6.50
TRY	10,000,000	Turkey Government Bond 7.40% 05.02.20	9,195,914.62	9,133,000.00	4.94
TRY	12,750,000	Turkey Government Bond 8.00% 12.03.25	11,144,860.19	10,920,375.00	5.91
TRY	9,700,000	Turkey Government Bond 8.30% 20.06.18	9,384,143.36	9,397,360.00	5.09
TRY	13,450,000	Turkey Government Bond 8.50% 10.07.19	12,931,320.58	12,804,400.00	6.93
TRY	8,600,000	Turkey Government Bond 8.50% 14.09.22	7,945,553.99	7,791,600.00	4.22
TRY	7,400,000	Turkey Government Bond 8.70% 11.07.18	7,206,611.00	7,198,350.00	3.90
TRY	12,300,000	Turkey Government Bond 8.80% 14.11.18	11,945,310.91	11,894,100.00	6.44
TRY	9,500,000	Turkey Government Bond 8.80% 27.09.23	8,934,428.94	8,635,500.00	4.67
TRY	9,000,000	Turkey Government Bond 9.00% 24.07.24	8,661,982.90	8,259,300.00	4.47
TRY	12,050,000	Turkey Government Bond 9.20% 22.09.21	11,342,950.00	11,320,975.00	6.13
TRY	13,200,000	Turkey Government Bond 9.40% 08.07.20	12,708,645.26	12,632,400.00	6.84
TRY	7,160,000	Turkey Government Bond 9.50% 12.01.22	6,992,010.41	6,791,260.00	3.68
TRY	5,250,000	Turkey Government Bond 10.40% 27.03.19	5,249,266.48	5,189,625.00	2.81
TRY	5,430,000	Turkey Government Bond 10.40% 20.03.24	5,502,517.28	5,344,749.00	2.89
TRY	10,390,000	Turkey Government Bond 10.50% 15.01.20	10,504,286.51	10,317,270.00	5.58
TRY	19,000,000	Turkey Government Bond 10.60% 11.02.26	19,124,787.32	18,895,500.00	10.22
TRY	12,250,000	Turkey Government Bond 10.70% 17.02.21	12,475,311.23	12,152,000.00	6.58
Total placements en titres			183,386,167.72	180,682,614.00	97.80
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			1,681,871.91	1,681,871.91	0.91
Total des avoirs bancaires			1,681,871.91	1,681,871.91	0.91
Autres actifs/(passifs) nets				2,381,886.89	1.29
Total				184,746,372.80	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

La période de rapport a été marquée par l'élection du 45^e président des États-Unis. En amont du scrutin, la crainte d'une victoire du candidat « populiste », Donald Trump, dominait les marchés. Quelques heures seulement après son élection, et plus précisément après son discours inaugural, le doute a laissé place à l'espoir. La promesse de rendre sa grandeur à l'Amérique grâce notamment à des réductions d'impôts et à une production domestique accrue a laissé entrevoir une économie américaine plus forte encore. Les rendements des bons du Trésor américain à 5 ans ont grimpé à 2,1%, les marchés estimant que son programme permettrait de dynamiser la croissance et l'inflation. Cela n'a pas détourné la Banque centrale américaine (la Fed) de son objectif, l'institution continuant de se focaliser sur l'inflation et le chômage. Au cours de la période de rapport, la Fed a procédé à deux relèvements de 0,25 point de son taux directeur pour l'amener à 1%. De nouvelles hausses sont prévues du fait de la vigueur de l'économie et de l'augmentation anticipée de l'inflation, qui devrait s'établir à 1,9% cette année. Toutefois, à la fin de la période de rapport, il est devenu évident que même avec une majorité républicaine au Congrès, il faudrait un certain temps pour concrétiser les promesses de campagne. Par conséquent, les marchés d'actions se sont repliés et les rendements des bons du Trésor américain ont cédé quelque 20 points de base par rapport à leur point haut de 2,1%. La sensibilité aux taux du fonds s'est établie aux alentours de 2 ans, un niveau qui devrait se maintenir à court terme.

KBC Renta Short USD

Politique d'investissement et perspectives

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

KBC Renta Short USD

État du patrimoine (en USD)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	89,247,630.97
Avoirs bancaires	469,851.01
À recevoir sur vente de titres	4,299,771.48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	355,316.41
Autres créances	4,309.34
	<hr/>
Total des actifs	94,376,879.21

Passifs

À payer sur achats de titres	7,960,984.39
À payer sur rachats d'actions	83,269.62
Frais à payer et autres dettes	57,430.77
	<hr/>
Total des passifs	8,101,684.78

Actif net à la fin de la période	86,275,194.43
----------------------------------	---------------

Nombre d'actions de Catégorie A en circulation	4,307.5298
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A	511.80

Nombre d'actions de Catégorie B en circulation	2,510.8447
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B	899.27

Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	90,780.0000
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	901.22

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Short USD

Statistiques (en USD)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	86,275,194.43
- au 30.09.2016	1,137,033,686.79
- au 30.09.2015	456,081,873.75

Nombre d'actions de Catégorie A

- en circulation au début de la période	7,112.5298
- émises	79.0000
- rachetées	-2,884.0000
- en circulation à la fin de la période	4,307.5298

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie A

- au 31.03.2017	511.80
- au 30.09.2016	516.27
- au 30.09.2015	517.00

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	4.30
Actions en circulation à la date ex-dividende	7,112.5298

Nombre d'actions de Catégorie B

- en circulation au début de la période	3,124.3187
- émises	133.3820
- rachetées	-746.8560
- en circulation à la fin de la période	2,510.8447

Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie B

- au 31.03.2017	899.27
- au 30.09.2016	899.57
- au 30.09.2015	894.70

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

- en circulation au début de la période	1,254,617.0000
- émises	435,168.0000
- rachetées	-1,599,005.0000
- en circulation à la fin de la période	90,780.0000

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

- au 31.03.2017	901.22
- au 30.09.2016	901.11
- au 30.09.2015	895.84

KBC Renta Short USD

État des investissements et autres actifs nets (en USD)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	Dénomination	Coût	Valeur de marché	% de l'actif net total
<u>Placements en titres</u>					
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
USD	2,000,000	International Bank for Reconstruction & Development 1.00% 15.06.18	1,990,180.00	1,997,288.10	2.32
USD	4,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.63% 30.04.18	3,982,995.33	3,979,531.40	4.61
USD	1,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 31.08.18	994,300.23	994,324.50	1.15
USD	1,000,000	United States Treasury Note/Bond 0.75% 15.08.19	986,018.98	986,015.63	1.14
USD	15,050,000	United States Treasury Note/Bond 0.88% 15.04.19	15,037,697.99	14,929,482.61	17.30
USD	5,010,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 31.05.18	5,019,505.64	5,002,954.44	5.80
USD	3,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 15.03.19	3,009,380.04	2,985,351.60	3.46
USD	5,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 30.06.19	5,033,196.67	4,965,234.25	5.76
USD	2,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.00% 30.09.19	1,980,944.20	1,981,147.30	2.30
USD	3,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.13% 15.01.19	2,994,502.24	2,994,667.80	3.47
USD	5,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.25% 30.11.18	5,054,688.82	5,003,483.50	5.80
USD	5,700,000	United States Treasury Note/Bond 1.25% 29.02.20	5,655,933.19	5,660,358.21	6.56
USD	2,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.38% 31.07.18	2,024,594.60	2,005,989.90	2.33
USD	4,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.38% 30.09.18	4,011,888.40	4,011,524.00	4.65
USD	1,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.38% 31.03.20	995,550.23	995,860.10	1.15
USD	18,000,000	United States Treasury Note/Bond 1.63% 30.06.19	18,312,950.92	18,119,531.70	21.00
USD	1,500,000	United States Treasury Note/Bond 3.38% 15.11.19	1,574,477.69	1,576,279.20	1.83
USD	6,500,000	United States Treasury Note/Bond 3.63% 15.02.20	6,885,705.39	6,894,828.53	7.99
USD	4,000,000	United States Treasury Note/Bond 3.75% 15.11.18	4,247,380.24	4,163,778.20	4.83
Total placements en titres			89,791,890.80	89,247,630.97	103.45
<u>Avoirs bancaires</u>					
Comptes courants en banque			469,851.01	469,851.01	0.54
Total des avoirs bancaires			469,851.01	469,851.01	0.54
Autres actifs/(passifs) nets				-3,442,287.55	-3.99
Total				86,275,194.43	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Politique d'investissement et perspectives

du 1er octobre 2016 au 31 mars 2017

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 de rapport, le fonds a investi dans les thèmes suivants.

La stratégie long/short sur les courbes des 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 également investi dans des obligations d'entreprises subordonnées. En amont des élections présidentielles américaines de novembre 2016, la crainte d'une victoire du candidat « populiste », Donald Trump, a dominé les marchés et les obligations d'entreprises subordonnées ont sous-performé. Quelques heures seulement après l'élection de Donald Trump, et plus précisément après son discours inaugural, le doute a laissé place à l'espoir. La promesse de rendre sa grandeur à l'Amérique grâce notamment à des réductions d'impôts et à des dépenses d'infrastructures accrues a laissé entrevoir une économie américaine plus forte encore. Les obligations d'entreprises subordonnées ont regagné le terrain perdu et surperformé le marché du crédit dans son ensemble jusqu'à la fin de la période de rapport.

L'amélioration des perspectives d'inflation suédoises remettant en question la politique monétaire extrêmement conciliante de la Riksbank, toute évolution de cette dernière pourrait entraîner une appréciation de la couronne suédoise par rapport à l'euro. Nous avons dès lors ajouté des forwards sur la SEK au sein du portefeuille au cours de la période de rapport.

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 1,61% à 1,99%.

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.

KBC Renta Strategic Accents 1

Politique d'investissement et perspectives du 1er octobre 2016 au 31 mars 2017

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

KBC Renta Strategic Accents 1

État du patrimoine (en EUR)

au 31 mars 2017

Actifs

Portefeuille-titres à la valeur du marché	821,488,406.35
Avoirs bancaires	15,989,995.76
Autres actifs liquides	33,648,007.64
À recevoir sur vente de titres	32,264,720.60
À recevoir sur émission d'actions	3,594,851.48
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	4,719,751.38
Plus-values non réalisées sur contrats de change à terme	5,666.49
Charges payées d'avance et autres montants à recevoir	1,737.00
	<hr/>
Total des actifs	911,713,136.70

Passifs

À payer sur rachats d'actions	30,729,399.24
Moins-values non réalisées sur contrats futures	3,838,833.84
Moins-values non réalisées sur contrats de change à terme	1,140,818.16
Frais à payer et autres dettes	985,959.88
	<hr/>
Total des passifs	36,695,011.12
	<hr/>
Actif net à la fin de la période	875,018,125.58

Nombre d'actions « Classic » en circulation	19,274.0940
Valeur nette d'inventaire par action « Classic »	984.38
Nombre d'actions de la sous-catégorie d'actions « Institutional B » en circulation	693,167.3484
Valeur nette d'inventaire par action de la sous-catégorie d'actions « Institutional B »	1,234.98

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

KBC Renta Strategic Accents 1

Statistiques (en EUR)

au 31 mars 2017

Total de l'actif net

- au 31.03.2017	875,018,125.58
- au 30.09.2016	940,387,514.69
- au 30.09.2015	355,954,413.21

Nombre d'actions « Classic »

- en circulation au début de la période	49,571.6880
- émises	9,352.0000
- rachetées	-39,649.5940
- en circulation à la fin de la période	19,274.0940

Valeur nette d'inventaire par action « Classic »

- au 31.03.2017	984.38
- au 30.09.2016	1,008.70
- au 30.09.2015	1,007.19

Dividendes versés

Date ex-dividende	03.10.2016
Dividende par action	17.90
Actions en circulation à la date ex-dividende	49,586.6880

Nombre d'actions de la sous-catégorie « Institutional

B »

- en circulation au début de la période	716,273.4611
- émises	296,517.8877
- rachetées	-319,624.0004
- en circulation à la fin de la période	693,167.3484

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

B »

- au 31.03.2017	1,234.98
- au 30.09.2016	1,243.08
- au 30.09.2015	1,219.93

KBC Renta Strategic Accents 1

État des investissements et autres actifs nets (en EUR) (suite)

au 31 mars 2017

Devise	Quantité/valeur nominale	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	20,000,000	Bundesobligation 0.25% 13.04.18	20,279,700.00	20,205,500.00	2.31
EUR	10,000,000	Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04.07.17	10,167,600.00	10,125,200.00	1.16
EUR	26,500,000	Bundesschatzanweisungen 16.03.18	26,759,310.00	26,689,077.50	3.05
EUR	20,000,000	Bundesschatzanweisungen 15.06.18	20,230,200.00	20,181,400.00	2.31
EUR	30,000,000	Bundesschatzanweisungen 14.09.18	30,395,000.00	30,332,250.00	3.47
EUR	25,000,000	French Republic Government Bond OAT 25.02.18	25,201,150.00	25,119,250.00	2.87
EUR	20,000,000	French Republic Government Bond OAT 25.02.19	20,286,028.30	20,183,800.00	2.31
EUR	28,700,000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.18	29,536,716.00	29,191,918.00	3.34
EUR	26,500,000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.18	27,472,255.00	27,148,985.00	3.10
EUR	17,500,000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.19	18,190,038.46	18,033,925.00	2.06
EUR	29,000,000	French Republic Government Bond OAT 4.00% 25.04.18	31,373,220.00	30,387,940.00	3.47
EUR	24,000,000	French Republic Government Bond OAT 4.25% 25.10.18	26,598,710.00	25,780,800.00	2.95
EUR	20,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.30% 15.10.18	20,646,410.00	20,616,645.00	2.36
EUR	22,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.12.18	24,015,798.60	23,271,600.00	2.66
EUR	25,300,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.25% 01.02.19	28,056,631.00	27,226,595.00	3.11
EUR	20,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.19	23,113,651.11	22,216,670.00	2.54
EUR	34,500,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.06.18	35,529,907.33	35,283,063.75	4.02
EUR	39,000,000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.00% 28.03.18	41,569,388.25	40,776,450.00	4.65
EUR	24,000,000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.50% 28.09.17	25,468,420.00	24,730,080.00	2.83
			484,890,134.05	477,501,149.25	54.57
USD	39,568,225	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15.04.19	37,416,663.60	37,552,052.55	4.29
USD	35,775,465	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15.04.20	33,749,467.88	33,968,719.55	3.88
USD	26,385,918	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15.07.24	23,691,296.94	24,473,296.04	2.80
USD	24,606,480	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.25% 15.01.25	21,871,676.54	22,841,645.19	2.61
USD	27,648,540	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.38% 15.07.25	24,945,275.14	25,951,328.61	2.97
USD	13,529,750	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.63% 15.01.24	12,445,841.84	12,968,312.50	1.48
USD	32,973,086	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.38% 15.07.18	32,078,995.71	31,896,595.51	3.65
USD	38,012,873	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.38% 15.01.20	37,535,678.66	37,459,613.42	4.28
USD	43,900,552	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.88% 15.07.19	43,725,246.97	43,626,538.35	4.98
USD	33,034,770	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.00% 15.01.26	34,781,787.93	35,101,576.62	4.01
USD	38,772,737	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2.13% 15.01.19	38,348,187.01	38,147,578.76	4.36
			340,590,118.22	343,987,257.10	39.31
Total placements en titres			825,480,252.27	821,488,406.35	93.88
Avoirs bancaires					
Comptes courants en banque			15,989,995.76	15,989,995.76	1.83
Total des avoirs bancaires			15,989,995.76	15,989,995.76	1.83
Autres actifs/(passifs) nets				37,539,723.47	4.29
Total				875,018,125.58	100.00

Les notes font partie intégrante des présents états financiers.

Note 1 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

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, des dividendes reçus et des intérêts déclarés ou échus mais non encore touchés, sera constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être touchée à l'échéance ; dans ce dernier cas, la valeur sera déterminée en retranchant tel montant que le Conseil d'administration de la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la 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 des instruments du marché monétaire négociés sur un autre marché réglementé sera effectuée sur la base du dernier cours connu à moins que ce cours ne soit pas représentatif.
- 4) La valeur des valeurs mobilières qui ne sont pas cotées ou négociées sur une bourse ou un autre marché réglementé ainsi que des titres cotés ou négociés sur une bourse ou un autre marché réglementé dont le prix, tel que déterminé conformément aux dispositions énoncées aux points ci-dessus, n'est pas représentatif de la juste valeur desdites valeurs mobilières, sera déterminée sur la base du prix de vente probable, tel qu'estimé par le Conseil d'administration de la SICAV avec prudence et en toute bonne foi.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur le portefeuille d'investissement

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

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.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2017

Note 1 - Principales méthodes comptables (suite)

g) Évaluation des contrats futures

Les contrats futures sont 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.

h) Frais d'établissement

Les frais d'établissement ont été amortis linéairement sur une période de cinq 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 semestriel. 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.

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 semestriel.

À la date du rapport semestriel, les cours de change utilisés pour les états financiers globalisés sont les suivants :

1	EUR	=	1.4020451	AUD	Dollar australien
			1.4264054	CAD	Dollar canadien
			1.0705661	CHF	Franc suisse
			27.0235204	CZK	Couronne tchèque
			7.4363139	DKK	Couronne danoise
			0.8553321	GBP	Livre sterling
			308.8200224	HUF	Forint hongrois
			119.1799595	JPY	Yen japonais
			9.1862585	NOK	Couronne norvégienne
			1.5300053	NZD	Dollar néo-zélandais
			4.2375038	PLN	Zloty polonais
			9.5492637	SEK	Couronne suédoise
			3.8949268	TRY	Livre turque
			1.0695500	USD	Dollar US

KBC RENTA

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2017

Note 2 - Commission pour la gestion, la distribution et la gestion des risques

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

La SICAV a désigné KBC ASSET MANAGEMENT S.A. en tant que Société de gestion conformément aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi modifiée du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif.

À la date du rapport semestriel, en rémunération des prestations fournies concernant la gestion, la distribution ainsi que la gestion des 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	0.40%
- KBC Renta Strategic Accents 1	0.95%

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%

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 à des véhicules d'investissement promus par le groupe KBC (en l'espèce les 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 Eurorenta	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

Note 4 - Commission de service fixe et commission de dépositaire

Outre les honoraires de gestion de portefeuille et sauf indication contraire dans la description des compartiments concernés, chaque classe d'actions fera l'objet de commissions de services 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. La commission de service fixe est versée à la Société de gestion désignée, à savoir KBC Asset Management S.A. La commission de service fixe est facturée 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.

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.

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2017

Note 4 - Commission de service fixe et commission de dépositaire (suite)

Chaque compartiment versera à la Société de gestion une commission de service fixe s'élevant à 0,125% par an maximum de la valeur nette d'inventaire.

Note 5 - 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.

Conformément à l'article 175 (a) de la Loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en organismes de placement collectif déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

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 6 - 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.

Note 7 - Changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres pour la période couverte par le rapport 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 8 - Contrats de change à terme

Au 31 mars 2017, les compartiments de la SICAV sont engagés dans les contrats de change à terme suivants :

KBC Renta Strategic Accents 1

Devise	Achats	Devise	Ventes	Échéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	1,100,000.00	SEK	10,448,740.50	08.02.2018	5,415.04
EUR	700,000.00	SEK	6,679,692.60	08.02.2018	251.45
EUR	1,600,000.00	SEK	15,287,030.40	08.02.2018	-1,432.58
SEK	28,525,332.00	EUR	3,000,000.00	08.02.2018	-11,754.75
SEK	12,285,557.70	EUR	1,300,000.00	08.02.2018	-12,994.49
SEK	953,490,399.00	EUR	101,000,000.00	08.02.2018	-1,114,636.34
					<u>-1,135,151.67</u>

KBC RENTA

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2017

Note 9 - Contrats futures

Au 31 mars 2017, 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	12	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-1,937,040.00	-3,000.00
Achat	17	Euro OAT 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	2,499,680.00	5,610.00
					<u>2,610.00</u>

KBC Renta Emurenta

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	25	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-4,035,500.00	-6,250.00
Achat	20	Euro OAT 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	2,940,800.00	6,600.00
					<u>350.00</u>

KBC Renta Short EUR

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	40	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-4,489,800.00	1,200.00
					<u>1,200.00</u>

KBC Renta Medium EUR

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	2	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	322,840.00	280.00
					<u>280.00</u>

KBC Renta Long EUR

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	1	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	161,420.00	140.00
					<u>140.00</u>

KBC Renta Strategic Accents 1

	Nombre de contrats	Dénomination	Devise	Engagement (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	937	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-157,187,580.00	-2,279,820.00
Vente	949	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-153,187,580.00	-711,760.00

KBC RENTA

Notes aux états financiers (suite)

au 31 mars 2017

Achat	1,355	US Treasury Long Bond FUT 06/17 CBOT	USD	191,102,128.23	-595,833.85
Achat	1,665	US Treasury Note 10 Year FUT 06/17 CBOT	USD	193,910,114.07	-251,419.99
					<u>-3,838,833.84</u>

Note 9 - Contrats futures (suite)

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 du dépositaire au 31 mars 2017 ajouté ou soustrait à la garantie déposée initialement est repris au poste « Autres passifs/actifs liquides » de l'état du patrimoine.

Note 10 - Événements significatifs survenus au cours de la période

Le 10 octobre 2016, la Société de gestion, KBC ASSET MANAGEMENT S.A., a déménagé du 5, Place de la Gare au 4, Rue du Fort Wallis, L-2714 Luxembourg.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu au cours de la période close au 31 mars 2017.

I. 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 1er 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.

II. Informations concernant les divulgations en vertu du Règlement sur les opérations de financement sur titres

Conformément aux obligations en matière de divulgation des informations prévues par le Règlement sur les opérations de financement sur titres (SFTR), aucune garantie n'a été réutilisée au cours de la période clôturée au 31 mars 2017.