



**Jahresbericht
zum 30. September 2011**

KBC BONDS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds

Luxemburg

R.C.S. Luxembourg B 39 062

Dieser Bericht ist die deutsche Übersetzung des geprüften Jahresberichtes in französischer Sprache. Im Falle einer Abweichung im Inhalt und/oder Sinn zwischen beiden Fassungen ist die französische Fassung maßgebend.

Keine Zeichnung darf auf Grundlage des Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des vereinfachten Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantrag, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

KBC BONDS

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Allgemeine Informationen	8
Zusätzliche Informationen für die Anleger in Deutschland, in Österreich und in der Schweiz	9
Finanzklima	10
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Bericht des Abschlussprüfers)	17
Konsolidierte Vermögensaufstellung	19
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	20
KBC BONDS INCOME FUND	21
Anlagepolitik und Perspektiven.....	21
Vermögensaufstellung	22
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	23
Entwicklung des Nettovermögens	24
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	25
KBC BONDS CAPITAL FUND	27
Anlagepolitik und Perspektiven.....	27
Vermögensaufstellung	28
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	29
Entwicklung des Nettovermögens	30
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	31
KBC BONDS HIGH INTEREST	33
Anlagepolitik und Perspektiven.....	33
Vermögensaufstellung	35
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	36
Entwicklung des Nettovermögens	37
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	40
KBC BONDS EMERGING MARKETS	44
Anlagepolitik und Perspektiven.....	44
Vermögensaufstellung	45
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	46
Entwicklung des Nettovermögens	47
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	48
KBC BONDS CORPORATES EURO	51
Anlagepolitik und Perspektiven.....	51
Vermögensaufstellung	52
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	53
Entwicklung des Nettovermögens	54
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	55
KBC BONDS EURO CANDIDATES	59
Anlagepolitik und Perspektiven.....	59
Vermögensaufstellung	61
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	62
Entwicklung des Nettovermögens	63
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	64

KBC BONDS

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

KBC BONDS CONVERTIBLES	66
Anlagepolitik und Perspektiven.....	66
Vermögensaufstellung	67
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	68
Entwicklung des Nettovermögens	69
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	71
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS.....	74
Anlagepolitik und Perspektiven.....	74
Vermögensaufstellung	75
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	76
Entwicklung des Nettovermögens	77
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	79
KBC BONDS EUROPE.....	80
Anlagepolitik und Perspektiven.....	80
Vermögensaufstellung	81
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	82
Entwicklung des Nettovermögens	83
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	84
KBC BONDS CORPORATES USD.....	85
Anlagepolitik und Perspektiven.....	85
Vermögensaufstellung	86
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	87
Entwicklung des Nettovermögens	88
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	89
KBC BONDS CENTRAL EUROPE	92
Anlagepolitik und Perspektiven.....	92
Vermögensaufstellung	93
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	94
Entwicklung des Nettovermögens	95
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	98
KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	100
Anlagepolitik und Perspektiven.....	100
Vermögensaufstellung	102
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	103
Entwicklung des Nettovermögens	104
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	105
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	107

KBC BONDS

Management und Verwaltung

Gesellschaftssitz

11, rue Aldringen
L-1118 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Wouter VANDEN EYNDE

Managing Director
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRÜSSEL

Verwaltungsratsmitglieder

Karel DE CUYPER

Head of
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUXEMBURG

Rafik FISCHER

Head of Global Investor Services
KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBURG

Franck JANSEN

Senior Fund Manager
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUXEMBURG
(seit dem 8. Juli 2011)

Paul PHILLIPS

Managing Director
CENTEA S.A.
180, Mechelsesteenweg
B-2018 ANTWERPEN
(bis zum 8. Juli 2011)

Verwaltungsgesellschaft

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUXEMBURG

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Danny DE RAYMAEKER

Managing Director
KBC GROUP S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRÜSSEL

KBC BONDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Verwaltungsratsmitglieder

Ivo BAUWENS	General Manager KBC GROUP RE S.A. 5, place de la Gare L-1616 LUXEMBURG
Johan LEMA	President of the Executive Committee KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRÜSSEL (seit dem 1. Januar 2011)
Christiaan STERCKX	Managing Director KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRÜSSEL (seit dem 20. Oktober 2010)
Wouter VANDEN EYNDE	Managing Director KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRÜSSEL
Marc STEVENS	General Manager VITIS LIFE S.A. 7, boulevard Royal L-2018 LUXEMBURG (bis zum 4. Oktober 2010)
Antoon TERMOTE	President of the Executive Committee KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRÜSSEL (bis zum 1. Januar 2011)
Ignace VAN OORTEGEM	Director Securities Processing KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 2, avenue du Port B-1080 BRÜSSEL (bis zum 20. Oktober 2010)

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Karel DE CUYPER
Johan LEMA (seit dem 1. Januar 2011)
Wouter VANDEN EYNDE (seit dem 4. Oktober 2010)
Antoon TERMOTE (bis zum 1. Januar 2011)
Ignace VAN OORTEGEM (bis zum 20. Oktober 2010)

KBC BONDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Zentralverwaltung

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUXEMBURG

Delegierte Zentralverwaltung

KREDIETRUST LUXEMBOURG S.A.
11, rue Aldringen
L-2960 LUXEMBURG

Depotbank und Hauptzahlstelle

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBURG

Réviseur d'Entreprises Agréé (Abschlussprüfer)

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
7, rue Gabriel Lippmann
Parc d'Activité Syrdall 2
L-5365 MÜNSBACH

Finanzdienstleister ("services financiers") und Zahlstellen

in Belgien

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

CENTEA S.A.
180, Mechelsesteenweg
B-2018 ANTWERPEN

KBC BANK S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRÜSSEL

in Deutschland

KBC BANK DEUTSCHLAND AG
Wachtstrasse 16
D-28195 BREMEN

in Frankreich

CM-CIC SECURITIES
6, avenue de Provence
F-75441 PARIS CEDEX 09

KBC BONDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

in Irland

KLEINWORT BENSON INVESTORS LTD
Joshua Dawson House
Dawson Street
DUBLIN 2, IRLAND
(bis zum 12. November 2010)

in Luxemburg

KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A.
43, boulevard Royal
L-2955 LUXEMBURG

in der Niederlanden

KBC BANK NL
92, Watermanweg
NL-3067 GG ROTTERDAM

in Österreich

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

in Polen

KREDYT BANK S.A.
Ul. Kasprzaka 2/8
PL-01-211 WARSCHAU

in der Schweiz

RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Badenerstrasse, 567
CH-8048 ZÜRICH

in der Tschechischen Republik

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

in Ungarn

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

für die folgenden Teilfonds:

- KBC BONDS HIGH INTEREST
- KBC BONDS CORPORATES EURO
- KBC BONDS CONVERTIBLES
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS
- KBC BONDS CORPORATES USD

KBC BONDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Gesetzliche Vertreter

in Irland

KLEINWORT BENSON INVESTORS LTD
Joshua Dawson House
Dawson Street
DUBLIN 2, IRLAND
(bis zum 12. November 2010)

in Polen

KBC TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWETYCYJNYCH S.A.
Ul. Chmielna 85/87
PL-00-805 WARSCHAU

in der Schweiz

RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Badenerstrasse, 567
CH-8048 ZÜRICH

in der Tschechischen Republik

ČSOB INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.
člen skupiny ČSOB Radlická 333/150
CZ-15057 PRAG 5

in Ungarn

K&H INVESTMENT FUND MANAGEMENT
Vigado tér 1
H-1051 BUDAPEST

für die folgenden Teilfonds:

- KBC BONDS HIGH INTEREST
- KBC BONDS CORPORATES EURO
- KBC BONDS CONVERTIBLES
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS
- KBC BONDS CORPORATES USD

KBC BONDS

Allgemeine Informationen

KBC BONDS (die "SICAV"), hervorgegangen aus der Umwandlung vom 3. Oktober 1994 des FCP KB Income Fund, die am 26. September 1966 gegründet wurde, ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital Luxemburger Rechts. Sie wurde am 20. Dezember 1991 unter der Bezeichnung KB Income Fund auf unbestimmte Dauer in Luxemburg gegründet. Die SICAV unterliegt Teil I des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 bis zum 30. Juni 2011 und seit dem 1. Juli 2011 Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen, und des Gesetzes vom 10. August 1915 über die Handelsgesellschaften.

Die Satzung der SICAV sowie deren Anpassungen wurden im Amtsblatt "*Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg*" veröffentlicht und im Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt, wo Kopien erhältlich sind.

Das hauptsächliche Ziel der SICAV ist das Streben nach einem höchstmöglichen Mehrwert des angelegten Kapitals gemäß dem Prinzip der Risikostreuung.

Ausschüttungspolitik

Innerhalb eines jeden Teilfonds der SICAV ist jeder ausgegebene Anteil entweder ein Ausschüttungsanteil oder ein Thesaurierungsanteil.

Nichtsdestoweniger gibt der Teilfonds KBC BONDS INCOME FUND nur Ausschüttungsanteile aus.

Auch wenn noch Ausschüttungsanteile von KBC BONDS CAPITAL FUND im Umlauf sind, so gibt der Teilfonds seit der Fusion vom 3. Oktober 1994, bei der KBC BONDS die vormalige SICAV KB Capital Fund übernahm, nur noch Thesaurierungsanteile aus.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat per Rundschreiben vom 8. September 2010 beschlossen, erneut Anteilscheine mit Ertragsausschüttung für den Teilfonds KBC BONDS CAPITAL FUND auszugeben. Der Vertrieb dieser Anteilscheine ist ausschließlich der KBC BANK S.A., Brüssel, vorbehalten.

Ausschüttungsanteile erteilen ein Recht auf die Ausschüttung von Dividenden, während der Anteil der Gewinne, der auf die Thesaurierungsanteile entfällt, nicht ausgezahlt sondern thesauriert wird.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat per Rundschreiben vom 1. Oktober 2009 beschlossen, dass für die Anteile "USD frequent dividend" der Teilfonds KBC BONDS HIGH INTEREST und KBC BONDS CENTRAL EUROPE monatlich eine Dividende in USD in Höhe eines Zwölftels der Dividendenrendite des zurückliegenden Geschäftsjahres ausgeschüttet wird.

Die letzten Jahres- und Halbjahresberichte, der ausführliche Verkaufsprospekt, der vereinfachte Prospekt und die Satzung sind kostenlos am Geschäftssitz der SICAV, bei den mit Finanzdienstleistungen beauftragten Instituten ("services financiers"), bei den Zahlstellen sowie bei den gesetzlichen Repräsentanten erhältlich.

Derzeit werden folgende Teilfonds angeboten:

- KBC BONDS INCOME FUND	in EUR
- KBC BONDS CAPITAL FUND	in EUR
- KBC BONDS HIGH INTEREST	in EUR
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	in USD
- KBC BONDS CORPORATES EURO	in EUR
- KBC BONDS EURO CANDIDATES	in EUR
- KBC BONDS CONVERTIBLES	in EUR
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	in EUR
- KBC BONDS EUROPE	in EUR
- KBC BONDS CORPORATES USD	in USD
- KBC BONDS CENTRAL EUROPE	in EUR
- KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	in EUR

KBC BONDS

Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für die Anteilhaber in Deutschland

Die Steuerdaten sämtlicher Anteilskategorien der Teilfonds der SICAV können innerhalb von vier Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres der SICAV auf der folgenden Internetseite der KBC BANK DEUTSCHLAND AG www.kbcfonds.de angefordert und auch direkt visualisiert werden.

Eine Liste der Wertpapierbestandsveränderungen im Berichtszeitraum ist kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle KBC BANK DEUTSCHLAND AG, Wachtstrasse 16, D-28195 BREMEN erhältlich.

Außerdem sind dort der vereinfachte und der ausführliche Verkaufsprospekt, die Satzung der SICAV, die Halbjahresberichte und die geprüften Jahresberichte kostenlos in Papierform erhältlich. Darüber hinaus können dort während der üblichen Geschäftszeiten an Bankarbeitstagen die folgenden Unterlagen eingesehen werden:

- der Domizilstellenvertrag;
- der Vertrag zur Bestellung der Verwaltungsgesellschaft;
- der Depotbankvertrag;
- der Zahlstellenvertrag.

Weiterhin sind bei der Zahl- und Informationsstelle die Ausgabe-, Umtausch- und Rücknahmepreise der Investmentanteile kostenlos erhältlich.

Zusätzliche Informationen für die Anleger in Österreich

Stelle, bei der die Anteilhaber ("Anleger") die vorgeschriebenen Unterlagen und Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können:

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben 21, A-1010 WIEN,
Telefon 0043 (0) 50100 12139, Fax 0043 (0) 50100 9 12139.

Der vereinfachte und ausführliche Verkaufsprospekt, die Satzung der SICAV, die Halbjahres- und Jahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind an der vorgenannten Stelle erhältlich und sonstige Angaben und Unterlagen können hier konsultiert werden.

Zusätzliche Informationen für die Anleger in der Schweiz

Für den Vertrieb der Anteile der SICAV in der Schweiz übt RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse, 567, CH-8048 ZÜRICH in der Schweiz die Funktion des Vertreters der SICAV aus und übernimmt den Zahlungsdienst im Auftrag der SICAV.

Die gültigen Verkaufsprospekte (ausführliche und vereinfachte), die Satzung, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte der SICAV sowie die Liste der Käufe und Verkäufe des Wertpapierbestands der SICAV sind beim Vertreter in der Schweiz kostenlos in Papierform erhältlich.

Allgemeines Anlageklima

1. Oktober 2010 - 30. September 2011

Mitte 2009 kletterte die Weltwirtschaft aus einem tiefen Tal, der Aufschwung blieb jedoch stark von massiver staatlicher Unterstützung auf Haushalts- und Währungsebene abhängig. Im Laufe des Jahres 2011 wurden diese Maßnahmen ausgearbeitet, aber die US-Wirtschaft hatte Schwierigkeiten, aus eigener Kraft weiter zu wachsen. Zweifel an der Nachhaltigkeit der Wirtschaftserholung dominierten daher 2011 das Anlageklima. Gleichzeitig wuchs die Besorgnis über die weitere Entwicklung der US-Staatsfinanzen. In Europa wurden die guten Wachstumszahlen von der anhaltenden Euroschuldenkrise überschattet, die das europäische Finanzsystem nunmehr seit fast zwei Jahren im Griff hat. Zum Glück bot die Hochkonjunktur in Asien ein Gegengewicht.

Wachstumsverlangsamung oder Konjunkturunbruch?

In den Jahren 2010 und 2011 wurden in den USA mehr Stellen geschaffen als abgebaut; das Tempo des Beschäftigungswachstums blieb jedoch schwach. Erst im Februar 2011 schien die Lage am Arbeitsmarkt sich zu verbessern. Die jüngsten drei Monate waren allerdings nach drei Monaten mit kräftigem Stellenwachstum wieder enttäuschend. Wenig Beschäftigungswachstum und kaum Lohnsteigerungen: die Zunahme der Kaufkraft der Haushalte ging größtenteils auf das Konto der Steueranreize, die den Konsum unterstützten. In den USA wurde das Wachstum (kaum +1% auf Jahresbasis im ersten Halbjahr 2011) durch die Sanierung der Finanzen der Staaten und lokalen Verwaltungen und durch die wachsende Importlücke weiter gebremst.

In Europa beschleunigte sich das Wachstum (+2,5%) in dieser Zeit, aber die Divergenz innerhalb Europas blieb groß. In Deutschland, Österreich und Skandinavien war das Wachstum recht stark (mehr als 4%). Die Binnennachfrage (Rückgang der Arbeitslosigkeit, Rückgang der Sparquote, Wiederaufnahme von Unternehmensinvestitionen, Aufholbewegung im Bausektor) ergänzte den Export als Wachstumsmotor. Griechenland, Irland, Italien und Spanien sind Länder mit einem eher bescheidenen Exportsektor. Sie hatten zu wenig Luft, um die Folgen einer restriktiven Finanzpolitik abzuschwächen. Negative Wachstumszahlen konnten nicht ausbleiben. Belgien (+3,5%) reihte sich eher in den starken Kern des Euro-Raums ein, als an die schwache Peripherie.

Die jüngste Rezession und die erste Erholungsphase haben uns eine Menge über die Rolle der Wachstumsländer für die Weltkonjunktur beigebracht. Sie sind weiterhin exportabhängig. Die eigentliche Antriebskraft des Wirtschaftswachstums der Region ist weiterhin der Westen (der US-Konsument), aber diese exklusive Abhängigkeit verringert sich. Der innerasiatische Handel nimmt andauernd zu.

Der Wirtschaftsaufschwung seit dem zweiten Quartal 2009 war ebenso spektakulär wie sein Einbruch. Dieser Aufschwung setzte sich 2010 und 2011 fort. Im Vergleich zu früher ist Asien besser gegen Finanzkrisen gerüstet. Die öffentlichen Finanzen sind gesund, die Zahlungsbilanz ist in der Regel im Gleichgewicht (in China weist sie sogar einen astronomisch hohen Überschuss auf), der inländische Sparpuffer ist hoch. Asien ist für die Wirtschaftsentwicklung nicht mehr auf flüchtiges Auslandskapital angewiesen.

Asien hat sich zum unanfechtbaren Wachstumspool der Welt gemausert. Export, Investitionen in Infrastruktur und Konsum ergänzen sich gegenseitig in der Wachstumsstory. 2010 hat China die USA als weltweit wichtigsten Automarkt hinter sich gelassen.

Die Euro-Krise, eine neue Phase in der Kreditkrise

Um die Jahreswende 2009-2010 bestand die Sorge, dass die Kreditkrise 2010 in eine zweite, und für die echten Unheilspropheten tödliche, Phase schlittern würde. Dieses Szenario blieb aus. Der US-Häusermarkt stürzte nicht weiter ab, aber von einer Erholung ist noch keine Rede. Die Häuserverkäufe verharren auf dem niedrigen Niveau, das 2009 erreicht wurde. Das Vertrauen von Bauträgern und Bauunternehmern bleibt auf einem Tiefststand, die Häuserpreise schwanken seit dem

Frühjahr 2009 in einem Seitwärtstrend, der jedoch um gut ein Viertel unter den Rekordpreisen von September 2005 liegt.

Bedeutende Konkurse in der Unternehmenswelt blieben aus. Selten waren Solvenz und Liquidität der Nichtfinanzinstitute so stark wie heute.

Neu in diesem Zyklus war, dass den Staatspapieren, die früher als vollkommen risikolos angesehen wurden, jetzt auch ein gewisses Kreditrisiko anhaftete. Was als isoliertes Problem am Rande des Euro-Raums begonnen hatte, weitete sich zu einem Glaubwürdigkeitsproblem der Währungsunion und ihrer Institutionen aus. Bereits im Herbst 2009 wurde deutlich, dass die griechische Haushaltssituation dramatisch schlimmer war, als es nach den amtlichen Statistiken den Anschein hatte. Der Vertrauensbruch mit den Geldgebern war total und das Land steuerte auf einen Konkurs zu. Nach langem Hickhack verabschiedete Europa in Zusammenarbeit mit dem Internationalen Währungsfonds (IWF) im April 2010 einen Rettungsplan über 110 Milliarden Euro. Dieser Plan sollte die Finanzierung der griechischen Staatsschuld für die Zeit bis Mitte 2013 gewährleisten. Das konnte die Krise nicht entschärfen. Der drakonische Sanierungsplan der griechischen Regierung war - auch bei vollständiger Umsetzung - weiterhin unzureichend, um eine Stabilisierung der Verschuldung zu garantieren. Auch langfristig nicht. Der Skepsis war also groß. Bei einer zwischenzeitlichen Bewertung im Mai 2011 stellte sich heraus, dass das Haushaltsergebnis weit hinter den Plänen hinterherhinkte und dass der Notfonds schneller ausgeschöpft sein würde, als anfangs angenommen. Europa und der IWF drängten auf weitere Einsparungen, die jedoch auf heftigen Widerstand bei der Bevölkerung stießen. Am 28. Juni stimmte das griechische Parlament in einer turbulenten Stimmung den zusätzlichen Einsparungen zu. Am 21. Juli reagierte Europa darauf mit einem zusätzlichen Hilfspaket in Höhe von 109 Milliarden Euro. Die Finanzierung des griechischen Staates müsste damit bis Ende 2014 gewährleistet sein.

Mit der Einrichtung eines Hilfsfonds für Griechenland im April 2010 war der Präzedenzfall geschaffen. Nach Griechenland gerieten Portugal, Irland, Spanien und mitunter auch Belgien ins Fadenkreuz. Die Errichtung eines weiteren Rettungsfonds "European Financial Stability Facility" (EFSF, Ende April 2010), der über 440 Milliarden Euro als Fangnetz für die Schuldenfinanzierung anderer Mitgliedsstaaten der EWWU verfügt, konnte die Gemüter nicht beruhigen. Der irische Dominostein fiel am letzten Wochenende im November 2010, der portugiesische am zweiten Wochenende im April 2011.

Die exzessive Verschuldung einer Reihe von Ländern ist nicht das einzige Problem der EWWU. Ebenso wichtig ist die immer breiter werdende Kluft bei der Lohnwettbewerbsfähigkeit. Italien, Spanien, Portugal und Griechenland haben im Lauf der Zeit ein Lohngefälle von 30 bis 35% gegenüber Deutschland aufgebaut. Auch die chronischen Zahlungsbilanzdefizite sind ein Problem (vor allem in Griechenland, Portugal, Spanien, Italien und sogar in Frankreich). Am 24. März 2011 erzielten die europäischen Spitzenpolitiker einen historischen Durchbruch. Der Pakt für den Euro schafft einen Rahmen für die Straffung der Sozial- und Wirtschaftspolitik der Euro-Partner und für die Förderung der makroökonomischen Konvergenz.

Durch die Wirtschaftskrise und die notwendigen staatlichen Eingriffe zur Rettung der Finanzbranche wurden in der gesamten westlichen Welt die Staatsfinanzen zerrüttet. Die Lösungsansätze der verschiedenen Regierungen für dieses Problem sind sehr unterschiedlich. Großbritannien, Irland, Portugal, Spanien und Griechenland führen freiwillig (GB, Spanien) oder unter Druck drakonische Einsparungen durch. Auch Deutschland und die Niederlande sanieren, aber die Sanierungen sind weniger zwingend und gehen nicht so weit. Italien, Frankreich und Belgien strengen sich ebenfalls an, vorläufig fehlen jedoch konkrete Maßnahmen.

In den USA löste die Haushaltsdebatte eine politische Handlungsunfähigkeit aus. Dies hat Standard & Poor's veranlasst, das Rating der langfristigen US-Staatsschulden von AAA auf AA+ zu senken. Die Aussicht blieb negativ. Weitere Zinssenkungen sind daher noch möglich. Sollte der Kongress bis Ende November 2011 keine Einigung über einen effektiven Sanierungsplan erzielen, könnte das Rating auf AA gesenkt werden. Eigenen Aussagen zufolge stehen die Chancen eins zu drei. Auf eine Senkung

der Bonität wurde bereits im Juni angespielt. Sie kam also nicht unerwartet. Die Herabstufung erfolgte vor dem Hintergrund der politischen Auseinandersetzungen über die Sanierung des Bundeshaushalts. Der Zwiespalt zwischen Republikanern und Demokraten ist groß und ideologischer Art. Jeder ist sich dessen bewusst, dass die Bundesfinanzen entgleist sind und saniert werden müssen. Die Entgleisung hat sowohl zyklische als auch strukturelle Ursachen. Wenn sich die Wirtschaft wieder normalisiert (also wieder zu normalen Wachstum und Inflation zurückfindet), wird das zyklische Defizit verschwinden, das strukturelle jedoch nicht. Das Haushaltsdefizit könnte von knapp 10% des BIP dieses Jahr auf 5 bis 6% zurückgehen. Niedriger wird es jedoch nicht und es wird ebenso wenig verschwinden. Die Gründe für diesen strukturellen Teil des Defizits sind zweierlei: die 2008 vom vorigen republikanischen Präsidenten George W. Bush beschlossenen Steuersenkungen zum einen, die vom heutigen demokratischen Präsidenten Barack Obama veranlasste Reform der Sozialsicherheit zum anderen. Von ihren Wählern unterstützt, sind die Republikaner nur durch Kürzungen bei den Ausgaben zur Haushaltssanierung bereit. Die zögerlichen Demokraten befürworten ein Gleichgewicht zwischen Steuererhöhungen und Ausgabenkürzungen.

Eine Politik des (fast) kostenlosen Geldes und andere unkonventionelle Maßnahmen

Die Fed, die amerikanische Zentralbank, senkte ihren Leitzins schon sehr früh in der Krise. Sie begann im September 2007 damit, als der Leitzins noch 5,25% betrug. Im Dezember 2008 war dieser auf symbolische 0,25% gesunken. Die EZB wartete viel länger und senkte ihren Leitzins zum ersten Mal erst im September 2008. Zwischen September 2008 und Mai 2009 wurde der Zins von 4,25% auf 1,00% gesenkt.

Eine Faustregel besagt, dass eine Zinssenkung sich erst nach sechs Monaten positiv auf die reale Wirtschaft auswirkt und dass die Effekte nach achtzehn Monaten verpufft sind. Nicht verwunderlich also, dass sich die Fed Mitte 2010 Sorgen über die Effizienz ihrer Währungspolitik zu machen begann. Im Juli kündigte sie an, möglicherweise in großem Umfang Staatsanleihen zu kaufen. Das zweite Programm des "Quantitative Easing" (oft als QE2 bezeichnet) wurde am 2. November 2010 effektiv gestartet und lief bis Ende Juni 2011. Es geht um den Erwerb von Staatsanleihen für einen Betrag von 600 Milliarden USD (was 5% der amerikanischen Staatsschuld entspricht) in einem Versuch, auch die langfristigen Zinsen zu beeinflussen und niedrig zu halten. Letzteres ist vielleicht nicht wirklich gelungen, aber ihr Vorgehen hat die Angst vor einer Deflation weggenommen.

Im Laufe von 2011 hat sich der wirtschaftliche Kontext geändert. Nach zwei Jahren der Wirtschaftserholung und vor dem Hintergrund steigender Rohstoffpreise und QE2 verschiebt sich die Besorgnis von den Wachstums- hin zu den Inflationsrisiken, besonders in Europa, Lateinamerika und Asien. Einige Zentralbanken (unter anderem in China, Australien und Polen) haben die Straffungsphase eingeleitet. Auch die EZB änderte am 7. April ihre Politik und erhöhte den Zins von 1,00% auf 1,25%. Ihre Begründung: Der schnelle Rückgang der Arbeitslosigkeit in Deutschland könnte die Inflationsbeschleunigung zu stärkeren Lohnkostensteigerungen führen und somit die Inflationsbeschleunigung beständigen. Anfang Juli erhöhte sie ihren Leitzins erneut, diesmal auf 1,50%. Dass sich die Konjunkturlage wieder verschlechtert hatte, war ihr offenbar nicht aufgefallen.

Unruhige Anleihemärkte

Im Jahr 2010 gingen die Anleihezinsen lange Zeit zurück. Ende August 2010 erreichten die zehnjährigen Bundesanleihen einen (vorläufigen) Tiefpunkt von 2,10%. Inspiriert hauptsächlich durch die ermutigenden Konjunkturnachrichten wendete sich das Blatt in der Zeit von September 2010 bis März 2011 und stieg der deutsche Anleihezins bis 3,35%. In den letzten sechs Monaten drückten die zunehmenden Konjunkturzweifel den europäischen Anleihezins erneut, vor allem an Tagen, wo die Eurokrise stark aufflammte. Am 22. September erreichten die zehnjährigen Bundesanleihen sogar die historisch tiefe Marke von 1,65%. Die Geldverknappung der Europäischen Zentralbank hatte wenig oder keinen Einfluss auf diese Entwicklungen. Die EZB hatte bereits lange im Voraus die Änderung ihrer Geldpolitik angekündigt.

KBC BONDS

Finanzklima (Fortsetzung)

In den USA gab es beim Anleihezins eine vergleichbare Entwicklung. Die Maßnahmen der Fed, die auf breiter Front Staatsanleihen aufkauft, um langfristig niedrige(re) Zinsen zu bewirken, verfehlen anscheinend ihr Ziel. Auch die Ankündigung von S&P, das AAA-Rating der US-Schatzanweisungen zu senken, war ein Nichtereignis. Ende September 2011 betragen die US-Zehnjahreszinsen 2,00%.

Auf großer Ebene wurden Anleiheportfolios angepasst. Schuldverschreibungen von ins Gerede geratenen europäischen Staaten wurden - trotz aller internationalen Garantien - gedumpt und in deutsche Papiere umgeschichtet. Auch das belgisch-deutsche Zinsgefälle litt unter den Spannungen in der Eurozone. Am Ende des Berichtszeitraums waren die belgischen zehnjährigen Zinsen 185 Basispunkte höher als die deutschen. Die Zeit, in der der belgische Staat kaum eine Risikoprämie zahlte (durchschnittlich 5 Basispunkte in der Periode 2002-2007), scheint wohl endgültig vorbei.

Die Zinsprämie für europäische Betriebe guter Qualität beträgt noch stets etwa 300 Basispunkte. Im Laufe von 2010 hat der Rückgang der Credit Spreads - der 2009 sehr markant war - an Kraft eingebüßt. Sie gerieten oft in das Fahrwasser einer Negativspirale, wobei die Schuldenprobleme einer Reihe von Euro-Partnern alles, was mit "Kreditrisiko" im Zusammenhang stand, verdächtig machte. Europäische Banken besitzen umfangreiche Portfolios an Staatsanleihen, nicht nur der eigenen Staaten, sondern auch anderer Staaten aus der EWWU. Dadurch sind sie dem Risiko der Euro-Staaten ausgesetzt. Bei den Unternehmensanleihen war dieses Aufflackern von Risikoscheu immer nur von kurzer Dauer. Wie dem auch sei, eine Prämie von durchschnittlich 295 Basispunkten für nichtfinanzielle Schuldner mit einem BBB-Rating spiegelt die Erwartung wider, dass in einem Zeitraum von fünf Jahren 19% davon in Konkurs gehen. Das hat es in den vergangenen vierzig Jahren nicht gegeben. Im dunkelsten Fünfjahresweitraum seit 1970 machten nur 4,8% der BBB-Unternehmen Pleite. In den letzten drei Jahren, die doch von einer tiefen Rezession gekennzeichnet waren, sind die Verluste auf Unternehmenskredite sogar auffällig niedrig geblieben.

Die Qual einer starken Währung

Der Euro litt unter den Problemen seiner Institutionen. Der Dollar konnte das nicht wirklich nutzen. Das Image der Weltreservewährung litt unter der quantitativen Lockerung (QE2), die als geldpolitische Maßnahme zur Finanzierung der unvertretbar stark angestiegenen Haushaltsdefizite betrachtet wurde. Die politische Sackgasse, in die die Haushaltsdebatte geraten war, war dem Vertrauen ebenfalls abträglich. Der brasilianische Finanzminister betrachtete dies als eine bewusste Politik der USA, die durch eine unterbewertete Währung (und also auf dem Rücken der restlichen Welt) versuchen, die Probleme zu lösen. Er warnte vor einem Währungskrieg. Auch China forderte die USA zu mehr Disziplin auf. Ende September stand der Dollar auf 1,355 Dollar pro Euro, fast auf dem Niveau von Ende 2010.

Der chinesische Renminbi gab die Dollarbindung formal auf. Inoffiziell veränderte sich nicht viel. Im vergangenen Jahr wurde die Währung gegenüber dem Dollar nur um 3% aufgewertet.

Der japanische Yen schwankte innerhalb einer neuen Bandbreite um den Dollar. Die Währung war in den letzten fünfzehn Jahren fast nie so teuer. Der Schweizer Franken war ein Fluchthafen für euroscheue Investoren. Die Überbewertung der Währung wirkt sich negativ auf die Schweizer Wirtschaft aus, sodass die Zentralbank massiv intervenierte, um einen Anstieg auf über 1,20 CHF pro EUR zu vermeiden. Rohstoffgebundene Währungen, wie der Australische Dollar und der südafrikanische Rand, gaben gegenüber dem USD leicht nach. Die türkische Lira stand unter Druck. Eine Kombination von stark steigendem Leistungsbilanzdefizit, hoher Inflation, schnellem Kreditwachstum und einer unorthodoxen Geldpolitik schreckte ausländische Anleger ab.

Estland ist der EWWU am 1. Januar 2011 beigetreten. Innerhalb von ERM-II sitzen auch Dänemark, Litauen und Lettland im Wartezimmer.

Auch dank der reichlichen Öleinnahmen ist die norwegische Wirtschaft in einer viel besseren Lage als andere in Europa. Sie erholt sich besser als die Eurozone und die norwegische Zentralbank hat darauf schon reagiert und ihren Leitzins von 0,25% auf 2,25% erhöht. Diese Aktion war in den jüngsten

Monaten eine echte Hilfe für die Krone, die ohnehin schon von der Flucht aus dem Euro profitierte. Die norwegische Krone schloss die Berichtsperiode zu einem Kurs von 7,76 norwegischen Kronen pro Euro ab. Der Wert der schwedischen Krone sank um ca. 3,5%. Die kräftige Konjunkturerholung nährte Erwartungen, dass auch die schwedische Zentralbank die Zinsen schneller als die EZB erhöhen würde. Während der Kreditkrise war die Währung stark gefallen, als der Markt unter den Auswirkungen einer Eskalation der Krise im Baltikum auf die schwedischen Banken leiden musste.

Im ersten Halbjahr 2011 legten die meisten mitteleuropäischen Währungen zu, obwohl die ungarische Regierung Orban sich mit ihren Wahlversprechen schwer tut. Die revolutionäre Senkung der Einkommensteuer (Einführung des einheitlichen Einkommensteuersatzes von 16%) wird durch hohe Steuern für die Banken, Telekombetreiber, Warenhäuser und Versorgungsunternehmen sowie durch die Verstaatlichung der zweiten Säule des Pensionssparens finanziert. Auch in Polen wurden die Haushaltsmaßnahmen gelockert, was einen besorgniserregenden Anstieg des Haushaltsdefizits bewirkt.

Aussichten

Die Unternehmensvertrauensindikatoren in den USA und Europa erreichten im Frühjahr Rekordebenen und sind seitdem auf eher neutrale Ebenen zurückgegangen. Sie deuten weder auf Konjunkturoptimismus noch auf Konjunkturpessimismus hin. Angesichts des Mangels an neuen Arbeitsplätzen, des Abwärtsdrucks auf die Lohnerhöhungen und des Ausbleibens einer Erholung am Immobilienmarkt wird für die USA nur ein mäßiges Wachstum erwartet. In Europa werden die Haushaltspläne das Wachstum belasten. Die Indikatoren zeigen jedoch, dass der Konjunkturpessimismus, der heute an den Finanzmärkten herrscht, nicht angebracht ist. Im Jahr 2010 wurde nämlich der Grundstein für ein nachhaltigeres Wachstum in den Jahren 2011 und 2012 gelegt. Die US-Haushalte haben ihre Verschuldung stark abgebaut, die Sparquote ist bereits kräftig gestiegen und die Finanzdienstleistungslast - d. h. Tilgungen und Zinszahlungen zusammen - machen nur noch 16% des Haushaltsbudgets (zuvor 19,5%) aus. Sie bekommen nach und nach Spielraum, um einen größeren Teil ihrer Kaufkraft dem Konsum zu widmen. Die explosiven Gewinne 2010 und 2011 haben die ohnehin schon üppigen Bargeldpositionen der Unternehmen weiter erhöht. Während der Krise waren die Investitionen stark zurückgeschraubt worden. Die Voraussetzungen für eine Aufholjagd werden geschaffen.

In den USA bleibt die Haushaltspolitik mit unter anderem einer Verlängerung der Steuervorteile, der Verlängerung sozialer Vorteile und beschleunigter Abschreibungsbedingungen für Investitionen des Jahres 2011 expansiv. Im gerade abgelaufenen Haushaltsjahr wird sich das Haushaltsdefizit auf knapp 10% des BIP beziffern. Das Haushaltsgesetz vom 2. August 2011, das die Schuldengrenze um 2.100 Milliarden USD erhöht hat, sieht zwar einen Sanierungsplan vor, aber die Einsparungen fallen eher gering aus (jährlich bis zu 0,15% des BIP) und werden erst ab 2012 nach und nach durchgeführt.

Schließlich hat die US-Zentralbank mit ihrem Ankaufprogramm für Staatsanleihen für nie da gewesene Liquiditätsspritzen gesorgt. Das Programm 2010-2011 ist im Juni abgelaufen, aber erforderlichenfalls kann ein neues Programm verabschiedet werden. Die Liquiditätsspritzen werden entweder in die reale Wirtschaft zurückfließen oder Inflationserwartungen schaffen. Auf jeden Fall werden sie die langfristigen Zinsen niedrig halten und Deflationsängste beseitigen.

Traditionell färben die US-Konjunktorentwicklungen auf Europa ab. Das Wirtschaftswachstum (+1,0 bis 1,5%) wird 2011 und 2012 vergleichbar niedrig wie in den USA (+1,5 bis 2%) ausfallen. In Europa sind Haushaltssanierungen dringender notwendig und ist die Geldpolitik weniger aggressiv. Andererseits sind die realen, wenn auch begrenzten Lohnerhöhungen in Europa doch noch höher als in den USA.

Die heutige Welt ist eine Welt der zwei Geschwindigkeiten. Die klassischen Industrieländer (USA, Europa, Japan) befinden sich in einem Umfeld der Niedrigkonjunktur, ohne zugrunde liegenden Inflationsdruck, bei anhaltend niedrigen Zinsen und maroden öffentlichen Finanzen. Ein ganz anderes Bild bieten die aufstrebenden Länder. Das starke Wirtschaftswachstum hat in Asien bereits

Inflationsspannungen ausgelöst. In China betrug der Jahresanstieg des Verbraucherpreisindex im August 2011 6,6%. Die stark gestiegenen Lebensmittelpreise (+11%) erklären allerdings einen großen Teil dieses Anstiegs. Aber fundamental ist mehr los. Die Löhne steigen sehr rapide (um 12% bis 16%). Dadurch ist die Kerninflation, die Anfang 2009 noch negativ war, bereits auf 2% gestiegen. Diese Entwicklungen zeigen sich auch anderswo in Asien.

Die Währungshüter haben sehr wachsam auf diese Entwicklungen reagiert. U. a. in China wurde der Leitzins bereits erhöht, die Mindestreservepflicht angehoben und wurden die Kreditrestriktionen verschärft. Die Geldverknappung scheint schon Früchte zu tragen. So ist die Steigerungsrate der Geldmenge in China bereits auf die Steigerungsrate des nominalen BIP geschrumpft. Daher gehen wir davon aus, dass die Phase der Geldverknappung in China hinter uns liegt. Das Risiko einer Überhitzung ist offenbar unter Kontrolle. Die Dollarbindung vieler asiatischen Währungen begrenzt jedoch den geldpolitischen Spielraum der Zentralbanken.

Eine der großen Herausforderungen im neuen Jahrzehnt ist die Konsumförderung in Asien und in China im Besonderen. Dies kann zu einer ausgewogeneren Weltwirtschaftsordnung führen. Dadurch wird nicht nur die Exportabhängigkeit der Region verringert, mindestens ebenso wichtig ist die Auswirkung auf die internationalen Kapitalflüsse. Mehr Konsum in China bedeutet weniger Einsparungen und mehr Import, auch aus den USA. Dies hilft dem Westen, aus der Verschuldung "herauszuwachsen".

Für den Euroraum drängt die Zeit. Jedem ist klar, dass die EWWU keine optimale Währungsunion ist. In den zwölf Jahren ihres Bestehens wurde wenig unternommen, um die innere Wirkungsweise zu festigen. Die Festung "nationale Autonomie" war uneinnehmbar. Die Krise hat jedoch die Erkenntnis wachsen lassen, dass *economic governance*, wie es jetzt im Euro-Jargon heißt, dringend erforderlich ist. Konkret geht es unter anderem um eine supranational organisierte Bankenaufsicht, eine strikte Überwachung und Sanierung der Haushaltspolitik, Überwachung der Lohnpolitik und den Ausbau eines europäischen Steuersystems. In den kommenden Monaten werden die Organisation des ESM (Europäischer Stabilisierungsmechanismus), die Reform des "Wachstums- und Stabilitätspaktes" und die Umsetzung des "Paktes für den Euro", die allesamt ab 2013 wirksam sein müssen, noch viel Energie und diplomatisches Fingerspitzengefühl verlangen.

Um die Stabilität des Finanzsystems zu garantieren, muss die Kapitalbasis der Banken weiter gefestigt werden, sodass ausreichend Puffer vorhanden sind, um Provisionen und unerwartete Abschreibungen abzufangen. Das bleibt 2011 genauso wichtig wie 2010 und wahrscheinlich auch noch in den Jahren danach. Dazu werden in der Tat alle erforderlichen Maßnahmen getroffen, wie die Einrichtung der EFSF mit der Garantie, dass die Staatsanleihen aller EWWU-Partner ihre Verpflichtungen korrekt erfüllen (zumindest bis Ende Juni 2013, wenn die noch auszuarbeitende neue Regelung in Kraft tritt), die Genehmigung eines neuen Bankengesetzes in den USA, die Organisation von Stresstests, um zu prüfen, ob die Banken über ausreichend Kapital verfügen, um einer neuen, ersten Krise die Stirn zu bieten sowie die schrittweise Einführung neuer oder strengerer Kapitalnormen im Rahmen von Basel III.

Die Handhabung eines (quasi) Nulltarifs für den Geldmarktzins passt auch in diesen Rahmen. Solange die Niedrigkonjunktur im Westen anhält und keine wesentlichen Inflationsspannungen auftreten, gibt es übrigens makroökonomisch keine zwingenden Gründe, um eine restriktivere Politik zu führen.

Das lernen wir zumindest aus den Fakten. Die EZB, immer etwas weltfremd, hat eine andere Einstellung zur Inflationsgefahr als etwa die amerikanische oder die britische Zentralbank. Der Zentralbank in Frankfurt ist schon seit langem nicht wohl zumute mit dem extrem niedrigen Leitzins, der sich seit September 2001 auf 1,00% beläuft. Für sie waren die starken Konjunkturzahlen in Deutschland und die steigenden Inflationszahlen in der EWWU der Anlass, um Anfang April zum ersten Mal und im Juli zum zweiten Mal den Leitzins auf insgesamt 1,50% zu erhöhen. Diese Aktionen sind als erste Schritte zur Normalisierung des Zinses und nicht als erste Schritte einer Geldstraffung zu sehen. Dafür war der Umfang der Aktionen zu bescheiden, zeitlich zu stark gestreut und im

Überdruss im Voraus angekündigt. Mittlerweile hat die EZB zugegeben, dass ihre Besorgnis über eine Beschleunigung der Inflation stark übertrieben war und hat weitere Zinserhöhungen ausgesetzt. Wahrscheinlich wird die EZB einen "normalen" kurzfristigen Zins von 2,00% anstreben. Kurzfristig halten wir das jedoch nicht für realistisch, vielleicht jedoch irgendwann in der zweiten Jahreshälfte 2012. Die Zentralbanken der USA, von Großbritannien und Japan werden unserer Einschätzung nach mit einer Leitzinserhöhung noch länger warten.

Möglicherweise ist bei den Anleihezinsen ein Boden erreicht worden. Angesichts der heutigen Tiefstände wäre es logisch, dass der Anleihezins weiter ansteigt, gestützt durch bessere wirtschaftliche Rahmenbedingungen (Verringerung der Abwärtsrisiken beim Wachstum). So kann der Markt bereits im Laufe dieses Jahres einer Straffung der Geldpolitik vorgehen. Erst wird in den USA eine Reihe "unkonventioneller Maßnahmen" zurückgenommen, danach kann der Markt die Normalisierung des Leitzinses vorwegnehmen. Die Angst vor einer kompletten Entgleisung der Staatsfinanzen in den USA sowie die Inflationsangst infolge der unorthodoxen Finanzpolitik in der jüngsten Vergangenheit können die Risikoprämie erhöhen.

Der Zinsanstieg braucht jedoch nicht besonders ausgeprägt zu sein. Die Zinskurve ist steil - angesichts des niedrigen Wachstums sogar außerordentlich steil - und viele Zinserhöhungen sind bereits einkalkuliert.

Der Markt wird volatil bleiben. Kurzfristig ist eine Abwärtskorrektur durchaus möglich. Die Fed wird sicherlich versuchen, diese herbeizuführen.

Die Prämie für das Debitorenrisiko am Markt der Unternehmensanleihen ist weiterhin sehr hoch, sowohl in einer historischen Perspektive als auch vor dem Hintergrund der gesunden finanziellen Struktur der meisten Unternehmen. Es besteht also noch viel Potenzial für eine Spreadverengung. Die Zinsunterschiede innerhalb der EWWU werden angesichts der Vielfalt von Hindernissen, für die die Währungsunion eine Antwort bieten muss, wohl noch lange hoch und sicher volatil bleiben.

Luxemburg, den 3. Oktober 2011

Der Verwaltungsrat

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Bericht des Abschlussprüfers)

An die Anteilhaber der
KBC BONDS
Luxemburg

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Anteilhaber erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss der KBC BONDS und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand und sonstigen Nettovermögen zum 30. September 2011, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und sonstigen Erläuterungen zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der "Commission de Surveillance du Secteur Financier" angenommenen internationalen Prüfungsstandards (*International Standards on Auditing*) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Bericht des Abschlussprüfers) (Fortsetzung)

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der KBC BONDS und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2011 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Ohne Beeinträchtigung unserer Einschätzung weisen wir auf den Inhalt der Erläuterung 2-b)6 des Abschlusses bezüglich der Bewertung bestimmter Aktiva hin. Diese Erläuterung besagt, dass - bei Fehlen eines liquiden Marktes - bestimmte Wertpapiere nach mathematischen Modellen oder sonstigen internen, alternativen Bewertungsmethoden zum geschätzten Fair Value bewertet worden sind. Der diesen Aktiva zugewiesene Wert kann von dem Wert abweichen, der an einem für diese Aktiva vorhandenen liquiden Markt angesetzt worden wäre, und dieser Unterschied kann erheblich sein. Der Anteil dieser Aktiva an den jeweiligen Teilfonds per 30. September 2010 wird in der Erläuterung 15 des Abschlusses näher beschrieben.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Christoph HAAS

Luxemburg, den 11. November 2011

KBC BONDS

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	3.963.893.892,01
Bankguthaben	31.350.368,47
Andere liquide Guthaben	11.663.357,29
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	53.583.061,42
Forderungen aus Geldgeschäften	3.279.044,22
Ausstehende Zeichnungsbeträge	896.406,99
Forderungen aus Wertpapiererträgen	75.803.602,15
Zinsforderungen aus Bankguthaben	67.801,48
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	485.472,45
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	169.104,49
Sonstige Forderungen	88.407,48
Rechnungsabgrenzungsposten	12.500,08
Gesamtaktiva	4.141.293.018,53

Passiva

Bankverbindlichkeiten	36.699.665,94
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	6.321.716,65
Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	1.213.787,62
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	8.614.356,92
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	104.655,46
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	2.728.052,32
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	5.474.406,77
Sonstige Passiva	380.093,43
Gesamtpassiva	61.536.735,11
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	4.079.756.283,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nett dividenderträge	7.444,73
Nettozins erträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	220.914.759,91
Erträge aus Sukuk	87.491,02
Zins erträge aus Bankguthaben	359.295,65
Erhaltene Kommissionen	6.858.808,50
Sonstige Erträge	2.257.485,58
Gesamterträge	230.485.285,39

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	42.285.440,92
Depotbankgebühr	2.222.064,68
Bankspesen und sonstige Gebühren	100.911,05
Transaktionskosten	60.218,27
Zentralverwaltungsaufwand	2.959.020,46
Prüfungshonorare	101.262,28
Sonstiger Verwaltungsaufwand	308.389,33
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	2.292.101,10
Andere Steuern	2.729.430,55
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	98.344,48
Sonstige Aufwendungen	12.757,58
Gesamtaufwendungen	53.169.940,70

Summe der Nettoerträge 177.315.344,69

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	58.458.811,92
- aus Terminkontrakten	-5.634.922,44
- aus Devisentermingeschäften	-1.881.161,44
- aus Devisengeschäften	-1.122.380,92
Realisiertes Ergebnis	227.135.691,81

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-313.219.037,77
- aus Terminkontrakten	460.189,15
- aus Devisentermingeschäften	-280.064,68
Ergebnis	-85.903.221,49

Ausschüttungen -54.391.623,31

Zeichnung von Anteilen 3.472.020.448,69

Rücknahme von Anteilen -4.198.641.144,73

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -866.915.540,84

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 4.931.408.282,64

Bewertungsdifferenz 15.263.541,62

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 4.079.756.283,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Das Geschäftsjahr besteht aus zwei großen Teilen. Im ersten Halbjahr ging der Markt noch von einem sicheren Wirtschaftswachstum mit steigender Inflation aus.

Die Wachstumsprognosen waren allerdings je nach Region sehr unterschiedlich (besser in den USA und Asien als in Europa zum Beispiel). In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres änderte sich Stimmung am Markt jedoch drastisch. Die Aussichten verdüsterten sich, und mancher befürchtete allmählich einen neuen Abschwung.

Außerdem ist die Schuldenkrise in Europa immer noch nicht gelöst, was eine sehr unterschiedliche Zinsentwicklung zwischen den verschiedenen europäischen Ländern zur Folge hat.

Der Anleihezins entwickelte sich im Berichtszeitraum sehr volatil. Erst eine Periode der Zinsanstiege, die später wieder ganz rückgängig gemacht wurden. Der deutsche zehnjährige Anleihezins erreichte am 22. September sogar einen historischen Tiefpunkt von 1,65%.

In dieser volatilen Zeit fiel die Entscheidung anfangs für eine neutrale Durationspolitik, und wir wählten im Frühjahr eine Verkürzung der Laufzeiten im Hinblick auf die besonders gute Konjunkturlage.

Wir haben unsere Positionen in Peripherieländern unter dem Druck der Marktumstände abgebaut, um die Volatilität des Portfolios zu verringern und um uns für mehr Sicherheit zu entscheiden.

Der Euro schnitt während des größten Teils des Geschäftsjahres weiterhin sehr stark gegenüber dem USD ab. Dies war zweifelsohne auf die Aussichten auf einen Anstieg des kurzfristigen Zinses durch die EZB zurückzuführen. Am Ende des Geschäftsjahres jedoch wurde der Euro von der Malaise der europäischen Verschuldungsprobleme erfasst und entsprechend geschwächt.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS INCOME FUND

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	66.062.588,59
Bankguthaben	641.387,14
Andere liquide Guthaben	254.911,16
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.087,38
Forderungen aus Wertpapiererträgen	988.559,29
Zinsforderungen aus Bankguthaben	2.456,14
	<hr/>
Gesamtaktiva	67.951.989,70

Passiva

Bankverbindlichkeiten	46.332,48
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	86.381,78
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	74.175,95
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	58.166,69
	<hr/>
Gesamtpassiva	265.056,90

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	67.686.932,80
---	---------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	214.212,4580
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	315,98

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.544.036,87
Zinserträge aus Bankguthaben	3.187,13
Erhaltene Kommissionen	4.800,81
Sonstige Erträge	981.769,62
Gesamterträge	3.533.794,43

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	406.015,81
Depotbankgebühr	37.093,58
Bankspesen und sonstige Gebühren	16.686,08
Transaktionskosten	780,60
Zentralverwaltungsaufwand	48.717,01
Prüfungshonorare	1.388,66
Sonstiger Verwaltungsaufwand	13.514,86
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	33.344,08
Andere Steuern	20.249,85
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.154,22
Sonstige Aufwendungen	736,02
Gesamtaufwendungen	579.680,77

Summe der Nettoerträge 2.954.113,66

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-227.210,93
- aus Terminkontrakten	-304.330,26
- aus Devisengeschäften	29.439,48
Realisiertes Ergebnis	2.452.011,95

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	700.744,02
- aus Terminkontrakten	-123.987,46
Ergebnis	3.028.768,51

Ausschüttungen -2.713.873,89

Zeichnung von Anteilen 87.137,04

Rücknahme von Anteilen -9.744.734,78

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -9.342.703,12

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 77.029.635,92

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 67.686.932,80

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	67.686.932,80
- zum 30.09.2010	77.029.635,92
- zum 30.09.2009	83.530.549,48

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 30.09.2011	74,82
------------------	-------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	246.744,8080
- ausgegebene Anteile	297,8673
- zurückgenommene Anteile	-32.830,2173
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	214.212,4580

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	315,98
- zum 30.09.2010	312,18
- zum 30.09.2009	296,89

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	4,88
- zum 30.09.2010	9,38
- zum 30.09.2009	6,72

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,85
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	11,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	246.715,8080

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Immobilienzertifikate					
EUR	1.833	Avenue Marcel Thiry Cert Immob Perpetual	290.169,39	11.914,50	0,02
Summe Immobilienzertifikate			290.169,39	11.914,50	0,02
Anleihen					
EUR	1.500.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.500.000,00	1.513.950,00	2,24
EUR	1.700.000	Belgium 4.25% OLO Ser 41 03/28.09.13	1.751.301,66	1.781.043,25	2,63
EUR	3.900.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	4.266.154,29	4.497.090,00	6,64
EUR	2.000.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.999.000,00	2.702.904,40	3,99
EUR	1.500.000	Espana 6% 98/31.01.29	1.711.161,97	1.517.184,90	2,24
EUR	1.000.000	Espana 6.15% Bon del T 97/31.01.13	1.077.430,00	1.038.025,00	1,53
EUR	500.000	France 3.5% 10/25.04.20	522.230,00	541.750,00	0,80
EUR	4.000.000	France 2.5% BTAN 09/12.01.14	4.037.640,00	4.130.920,00	6,10
EUR	1.850.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	2.260.903,50	2.387.972,05	3,53
EUR	4.800.000	Italia 4.25% BTP 03/01.02.19	4.786.780,98	4.500.480,00	6,65
EUR	2.900.000	Netherlands 3.75% 06/15.01.23	3.039.200,00	3.283.599,53	4,85
EUR	2.500.000	Oesterreich 3.8% EMTN 03/20.10.13	2.700.000,00	2.640.375,00	3,90
EUR	600.000	Poland 4.2% EMTN 05/15.04.20	596.310,00	578.802,60	0,85
			30.248.112,40	31.114.096,73	45,95
GBP	200.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.27	238.171,36	268.257,98	0,40
GBP	400.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	532.841,81	569.056,98	0,84
GBP	600.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	780.246,49	870.369,01	1,29
GBP	700.000	United Kingdom 8% T-Stock 95/07.12.15	1.268.842,89	1.041.348,65	1,54
GBP	500.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	1.040.695,13	872.621,91	1,29
			3.860.797,68	3.621.654,53	5,36
JPY	350.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	2.655.739,73	3.547.929,43	5,24
JPY	168.000.000	Japan 2.1% Ser 53 01/20.12.21	1.629.360,16	1.789.979,55	2,64
JPY	81.000.000	Japan 2.3% Ser 3 00/20.05.30	606.989,25	857.544,33	1,27
JPY	100.000.000	Japan 3% Ser 36 97/20.09.17	935.294,70	1.111.094,99	1,64
JPY	45.000.000	Japan 4.1% Ser 25 94/20.03.14	498.623,86	477.283,60	0,70
			6.326.007,70	7.783.831,90	11,49
USD	1.250.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	1.632.752,35	1.398.644,43	2,07
USD	1.700.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	1.330.195,64	1.941.246,60	2,87
USD	4.400.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	3.907.674,19	4.233.704,89	6,25
USD	2.000.000	US 7.5% T-Bonds 94/15.11.24	2.490.016,85	2.372.885,66	3,51
USD	3.000.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	2.854.141,69	3.493.838,61	5,16
			12.214.780,72	13.440.320,19	19,86
Summe Anleihen			52.649.698,50	55.959.903,35	82,66
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
JPY	270.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	1.682.150,13	2.768.427,59	4,09
USD	5.000.000	US 0.625% T-Notes 11/30.04.13	3.539.468,72	3.748.183,75	5,54
USD	4.375.000	US 1.75% T-Notes Ser G-2014 09/31.01.14	3.274.820,91	3.367.541,54	4,98
			6.814.289,63	7.115.725,29	10,52
Summe Anleihen			8.496.439,76	9.884.152,88	14,61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
CHF	3.650.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	<u>1.876.868,75</u>	<u>206.617,86</u>	<u>0,31</u>
Summe Anleihen			<u>1.876.868,75</u>	<u>206.617,86</u>	<u>0,31</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>63.313.176,40</u>	<u>66.062.588,59</u>	<u>97,60</u>
Bankguthaben				641.387,14	0,95
Bankverbindlichkeiten				-46.332,48	-0,07
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				<u>1.029.289,55</u>	<u>1,52</u>
Gesamt				<u>67.686.932,80</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Das Geschäftsjahr besteht aus zwei großen Abschnitten. Im ersten Halbjahr ging der Markt noch von einem sicheren Wirtschaftswachstum mit steigender Inflation aus.

Die Wachstumsprognosen waren allerdings je nach Region sehr unterschiedlich (besser in den USA und Asien als in Europa zum Beispiel). In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres änderte sich Stimmung am Markt jedoch drastisch. Die Aussichten verdüsterten sich, und mancher befürchtete allmählich einen neuen Abschwung.

Außerdem ist die Schuldenkrise in Europa immer noch nicht gelöst, was eine sehr unterschiedliche Zinsentwicklung zwischen den verschiedenen europäischen Ländern zur Folge hat.

Der Anleihezins entwickelte sich im Berichtszeitraum sehr volatil. Erst eine Periode der Zinsanstiege, die später wieder ganz rückgängig gemacht wurden. Der deutsche zehnjährige Anleihezins erreichte am 22. September sogar einen historischen Tiefpunkt von 1,65%.

In dieser volatilen Zeit fiel die Entscheidung anfangs für eine neutrale Durationspolitik, und wir wählten im Frühjahr eine Verkürzung der Laufzeiten im Hinblick auf besonders gute Konjunkturlage.

Wir haben unsere Positionen in Peripherieländern unter dem Druck der Marktumstände abgebaut, um die Volatilität des Portfolios zu verringern und um uns für mehr Sicherheit zu entscheiden.

Der Euro schnitt während des größten Teils des Geschäftsjahres weiterhin sehr stark gegenüber dem USD ab. Dies war zweifelsohne auf die Aussichten auf einen Anstieg des kurzfristigen Zinses durch die EZB zurückzuführen. Am Ende des Geschäftsjahres jedoch wurde der Euro von der Malaise der europäischen Verschuldungsprobleme erfasst und entsprechend geschwächt.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	78.577.003,87
Bankguthaben	658.476,02
Andere liquide Guthaben	390.690,51
Ausstehende Zeichnungsbeträge	5.048,67
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.036.540,90
Zinsforderungen aus Bankguthaben	53,62
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	73.630,54
Gesamtaktiva	80.741.444,13

Passiva

Bankverbindlichkeiten	2,32
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	332.498,66
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	73.650,46
Gesamtpassiva	406.151,44

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 80.335.292,69

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 100.855,4817
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 796,02

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 133,0000
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 397,07

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettodividendenerträge	7.444,73
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.193.547,35
Zinserträge aus Bankguthaben	1.380,69
Erhaltene Kommissionen	4.546,65
Sonstige Erträge	10.367,55
Gesamterträge	3.217.286,97

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	510.772,17
Depotbankgebühr	46.596,04
Bankspesen und sonstige Gebühren	425,00
Transaktionskosten	879,59
Zentralverwaltungsaufwand	61.190,52
Prüfungshonorare	1.762,21
Sonstiger Verwaltungsaufwand	11.201,19
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	41.698,76
Andere Steuern	32.804,76
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.945,44
Sonstige Aufwendungen	2.455,96
Gesamtaufwendungen	711.731,64

Summe der Nettoerträge 2.505.555,33

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.385.540,93
- aus Terminkontrakten	-120.587,85
- aus Devisentermingeschäften	-6.111,72
- aus Devisengeschäften	21.343,89

Realisiertes Ergebnis 1.014.658,72

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	995.300,07
- aus Terminkontrakten	11.327,67

Ergebnis 2.021.286,46

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 5.716.831,67

Rücknahme von Anteilen -19.414.237,89

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -11.676.119,76

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 92.011.412,45

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 80.335.292,69

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	80.335.292,69
- zum 30.09.2010	92.011.412,45
- zum 30.09.2009	96.077.058,30

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 30.09.2011	43,73
------------------	-------

Anzahl der Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	119.280,3897
- ausgegebene Anteile	7.524,0882
- zurückgenommene Anteile	-25.948,9962
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	100.855,4817

Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	796,02
- zum 30.09.2010	771,24
- zum 30.09.2009	701,60

Performance der Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	3,21
- zum 30.09.2010	9,93
- zum 30.09.2009	6,65

TER pro Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,83
------------------	------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	45,0000
- ausgegebene Anteile	89,0000
- zurückgenommene Anteile	-1,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	133,0000

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	397,07
- zum 30.09.2010	385,02
- zum 30.09.2009	350,25

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	3,13
- zum 30.09.2010	9,93
- zum 30.09.2009	6,64

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,83
------------------	------

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Immobilienzertifikate					
EUR	5.000	Antares Cert immob Perpetual	1.081.676,70	292.500,00	0,36
EUR	3.500	Avenue Marcel Thiry Cert Immob Perpetual	612.538,56	22.750,00	0,03
EUR	9.993	Avenue de Beaulieu Cert immob Perpetual	2.221.183,04	1.419.006,00	1,77
Summe Immobilienzertifikate			3.915.398,30	1.734.256,00	2,16
Anleihen					
EUR	1.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.800.000,00	1.816.740,00	2,26
EUR	2.100.000	Belgium 4% OLO Ser 49 07/28.03.17	2.101.609,73	2.190.797,70	2,73
EUR	900.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	1.002.033,67	1.037.790,00	1,29
EUR	4.600.000	Deutschland 4% Ser 150 07/13.04.12	4.799.594,00	4.689.700,00	5,84
EUR	1.000.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.147.143,27	1.351.452,20	1,68
EUR	1.800.000	Espana 6% 98/31.01.29	2.096.200,73	1.820.621,88	2,27
EUR	3.700.000	France 3.5% 10/25.04.20	3.829.478,00	4.008.950,00	4,99
EUR	1.000.000	France 4% OAT 03/25.04.13	1.074.300,00	1.047.800,00	1,30
EUR	3.200.000	Italia 4.75% BTP 11/01.09.21	3.207.936,00	3.017.600,00	3,76
EUR	3.500.000	Japan Fin Org for Muni 4.5% Ser INT 04/27.05.14	3.495.695,00	3.751.475,00	4,67
EUR	3.000.000	Japan Finance Corp JFC 4.5% 03/02.12.13	2.961.600,00	3.174.300,00	3,95
EUR	3.000.000	Oesterreich 3.8% EMTN 03/20.10.13	3.240.000,00	3.168.450,00	3,94
EUR	1.800.000	Poland 4.2% EMTN 05/15.04.20	1.788.930,00	1.736.407,80	2,16
			32.544.520,40	32.812.084,58	40,84
GBP	300.000	EIB 6.25% Sen 99/15.04.14	478.879,06	391.468,97	0,49
GBP	500.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	663.210,17	711.321,23	0,88
GBP	1.500.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	2.232.346,86	2.175.922,52	2,71
GBP	500.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	1.062.253,68	872.621,91	1,09
			4.436.689,77	4.151.334,63	5,17
JPY	150.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	1.138.174,17	1.520.541,18	1,89
JPY	150.000.000	Japan 1.4% Ser 256 03/20.12.13	1.330.454,40	1.490.740,87	1,85
JPY	92.000.000	Japan 2.1% Ser 53 01/20.12.21	850.836,93	980.226,89	1,22
JPY	235.000.000	Japan 2.3% Ser 3 00/20.05.30	1.499.854,57	2.487.937,26	3,10
JPY	20.000.000	Japan 3% Ser 36 97/20.09.17	200.928,41	222.218,99	0,28
JPY	40.000.000	Japan 3.1% Ser 37 97/20.09.17	342.182,48	446.680,87	0,56
JPY	120.000.000	Japan 4.1% Ser 25 94/20.03.14	1.221.709,12	1.272.756,27	1,58
			6.584.140,08	8.421.102,33	10,48
USD	1.925.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	2.428.649,63	2.153.912,41	2,68
USD	1.000.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	920.429,74	1.141.909,77	1,42
USD	5.300.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	4.408.825,93	5.099.689,98	6,35
USD	4.100.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	4.100.715,76	4.774.912,76	5,94
			11.858.621,06	13.170.424,92	16,39
Summe Anleihen			55.423.971,31	58.554.946,46	72,88
Geldmarktinstrumente					
EUR	3.000.000	Italia 3% BOT 11/01.04.14	2.968.740,00	2.898.900,00	3,61
Summe Geldmarktinstrumente			2.968.740,00	2.898.900,00	3,61
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
JPY	350.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	2.155.610,30	3.588.702,44	4,47
USD	7.400.000	US 0.625% T-Notes 11/30.04.13	5.238.413,72	5.547.311,94	6,90
USD	7.300.000	US 4.25% T-Notes Ser E-2014 04/15.08.14	5.722.894,81	6.037.778,03	7,52
			10.961.308,53	11.585.089,97	14,42
Summe Anleihen			13.116.918,83	15.173.792,41	18,89

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
CHF	3.800.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	<u>1.963.320,33</u>	<u>215.109,00</u>	<u>0,27</u>
Summe Anleihen			<u>1.963.320,33</u>	<u>215.109,00</u>	<u>0,27</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>77.388.348,77</u>	<u>78.577.003,87</u>	<u>97,81</u>
Bankguthaben				658.476,02	0,82
Bankverbindlichkeiten				-2,32	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.099.815,12	1,37
Gesamt				<u>80.335.292,69</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Der Zweck des Teilfonds Bonds High Interest besteht darin, in Anleihen anzulegen, die auf Währungen mit einem höheren Zinsniveau als das europäische lauten, wobei die Entscheidung überwiegend zugunsten hochklassiger Schuldner fällt.

Kennzeichnend für die erste Hälfte des Geschäftsjahres war der fast kontinuierliche Anstieg der Zinsen an den internationalen Rentenmärkten. Während die Investoren im Frühjahr und im Sommer 2010 noch mit einem erneuten Konjunkturerbruch (Double-Dip-Szenario) rechneten, erholte sich das Vertrauen im Herbst 2010. Weltweit überzeugten die Konjunkturindikatoren.

Außerdem setzte die US-Zentralbank als zusätzliche Sicherheit auf eine weitere Runde der quantitativen geldpolitischen Lockerung. In Kombination mit den stark steigenden Energie- und Rohstoffpreisen schlug sich dies in höheren Inflationserwartungen nieder. Vor diesem Hintergrund verzeichneten die Rentenmärkte für WWU- und US-Staatsanleihen negative Renditen von -5% bzw. -3%. In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres änderte sich das Anlageklima drastisch. Der starke Anstieg der Energie- und Lebensmittelpreise, die weitere Eskalation der europäischen Verschuldungskrise und die nachteiligen Auswirkungen des Erdbebens in Japan auf international integrierte Fertigungsprozesse sorgten ab dem späten Frühjahr 2011 für einen Rückgang des Hersteller- und Verbrauchervertrauens.

Die Rezessionsangst griff wieder um sich, während die Gefahr durch die Tragbarkeit der Verschuldung weniger kreditwürdiger Staaten und Banken zunehmend in Frage gestellt wurde. Unter diesen Umständen machten die wichtigsten Staatsanleihenmärkte die Verluste zu Beginn des Geschäftsjahres mehr als wett. Risikohaltigere Aktiva hingegen wurden gebeutelt. Die Aktienbörsen sahen sich weltweit mit Verlusten von mehr als 10% konfrontiert, und Unternehmensanleihen konnten die Kursgewinne der Staatsanleihen nicht imitieren. An den Devisenmärkten erwiesen sich der USD und der JPY abermals als bevorzugte Fluchthäfen. Die Währungen der Schwellenländer verloren trotz der häufig besseren wirtschaftlichen Fundamentaldaten und höheren Wachstumszahlen erheblich an Boden. Diese Tendenz spiegelte vor allem die Flucht der Anleger in liquide Vermögenswerte an ihren Heimmärkten.

Der Teilfonds High Interest erreichte im am 30. September abschließenden Geschäftsjahr eine Negativrendite von -1,3%, lautend auf Euro nach Kosten (Retail-Anteil mit Ertragsthesaurierung). Anfang September betrug der Anstieg des Kurses seit Beginn des Geschäftsjahres noch mehr als +3%. Der starke Rückgang im letzten Monat des Berichtszeitraums wurde vor allem durch die Abwertung der Schwellenländerwährungen gegenüber dem Euro verursacht.

Die meisten großen aufstrebenden Volkswirtschaften können sich mit soliden Fundamentaldaten und überdurchschnittlichen Wachstumsperformances brüsten. Das genügte jedoch nicht, um sich der Flut von Anlegergeld, die sich auf vermeintliche Fluchthäfen zubewegte, zu erwehren. Im Verlauf des gesamten Geschäftsjahres genügten die starken Performances der örtlichen Anleihenmärkte, um die Verluste der überwiegend lateinamerikanischen und mittel- und osteuropäischen Wechselkurspositionen (vor Kosten) auszugleichen, nur einige Staatsanleihenmärkte (unter anderem in europäischer Randlage) erzielten in den letzten zwölf Monaten keine positiven Renditen in örtlicher Währung. Nur als sicher betrachtete CHF, JPY, NOK und eine geringe Zahl asiatischer Währungen wurden in den letzten zwölf Monaten gegenüber der europäischen Einheitswährung aufgewertet. In absoluten Zahlen lebte das Portfolio im Geschäftsjahr deshalb vor allem von Positionen in skandinavischen und asiatischen Anleihen.

Asien wird immer noch durch die solidesten Fundamentaldaten innerhalb der Gruppe der aufstrebenden Märkte gekennzeichnet. Sowohl die öffentlichen Finanzen als auch die Zahlungsbilanzen und Wachstumsprognosen weisen zumeist eine hohe Qualität auf. Der weitere Aufbau asiatischer Positionen im Portfolio im Lauf des Geschäftsjahres, vor allem auf Kosten osteuropäischer Emissionen, erwies sich als gute Entscheidung. Skandinavien, für das in den letzten Monaten auch erheblich im Portfolio zugekauft wurde, trumpft mit sehr soliden öffentlichen Finanzen und Zahlungsbilanzen auf. Außerdem ist das Wachstum dort solider als anderswo in Europa. Der in

KBC BONDS HIGH INTEREST

Anlagepolitik und Perspektiven (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres noch stärker als üblich gesetzte Schwerpunkt auf Qualität hat das Portfolio vor größerem Unheil bewahrt. Auch Brasilien leistete schließlich einen positiven Beitrag zur Portfoliorendite. Der BRL stand allerdings vor kurzem unter Abwärtsdruck, aber das wurde durch die von dem Land gebotenen hohen Zinsen mehr als wettgemacht.

Mittelfristig dürften hochrentierliche Anleihen besser abschneiden als Anleihen aus eher traditionellen Anlageländern. Höhere Couponrenditen schützen gegen eine mögliche zukünftige geldpolitische Straffung, eine sich verbessernde Bonität spricht für eine weitere Abnahme der von den aufstrebenden Märkten immer noch gezahlten Risikoprämien und gesunde Zahlungsbilanzen deuten darauf hin, dass die wichtigsten hochrentierlichen Währungen nicht überbewertet sind.

Kurzfristig jedoch droht die konjunkturelle Unsicherheit, die nicht zuletzt auf einen disfunktionalen politischen Entscheidungsprozess sowohl in Europa als auch in den USA zurückzuführen ist, noch mindestens mehrere Monate für eine erhöhte Marktvolatilität und weitere Kursrückgänge zu sorgen. Der Fonds bleibt deshalb vorläufig bei einer eher defensiven Bestückung und zahlreichen Positionen unter anderem in NOK, SEK, DKK, GBP, EUR und asiatischen Schwellenländern.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	839.183.388,21
Bankguthaben	8.440.194,69
Andere liquide Guthaben	405.021,55
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	13.051.352,87
Forderungen aus Geldgeschäften	1.786.079,26
Ausstehende Zeichnungsbeträge	334.760,99
Forderungen aus Wertpapiererträgen	20.768.199,55
Zinsforderungen aus Bankguthaben	14.697,97
Sonstige Forderungen	14.263,25
Rechnungsabgrenzungsposten	12.500,08
Gesamtaktiva	884.010.458,42

Passiva

Bankverbindlichkeiten	11.051.594,23
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.327.095,71
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	1.103.297,63
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	2.672.617,53
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.099.622,62
Gesamtpassiva	17.254.227,72

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 866.756.230,70

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 404.758,8201
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 1.825,98

Anzahl der im Umlauf befindlichen "Institutional Shares" -
Thesaurierungsanteile 92.883,4858
Nettoinventarwert pro "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteil 639,11

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 155.582,2195
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 396,86

Anzahl der im Umlauf befindlichen "USD frequent dividend" -
Ausschüttungsanteile 17.351,1403
Nettoinventarwert pro "USD frequent dividend" - Ausschüttungsanteil USD 507,88

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	42.604.228,86
Zinserträge aus Bankguthaben	132.257,87
Erhaltene Kommissionen	98.887,14
Sonstige Erträge	32.678,80
Gesamterträge	42.868.052,67

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	6.988.194,76
Depotbankgebühr	345.545,11
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.754,05
Transaktionskosten	1.265,36
Zentralverwaltungsaufwand	461.628,17
Prüfungshonorare	16.901,31
Sonstiger Verwaltungsaufwand	57.264,92
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	374.928,98
Andere Steuern	468.480,14
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	16.705,23
Sonstige Aufwendungen	1.436,29
Gesamtaufwendungen	8.741.104,32

Summe der Nettoerträge 34.126.948,35

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.766.844,58
- aus Terminkontrakten	-2.409.620,00
- aus Devisentermingeschäften	-2.161.342,79
- aus Devisengeschäften	-134.956,67
Realisiertes Ergebnis	27.654.184,31

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-40.251.047,12
- aus Devisentermingeschäften	-767.570,95
Ergebnis	-13.364.433,76

Ausschüttungen -3.640.031,46

Zeichnung von Anteilen 633.054.977,79

Rücknahme von Anteilen -545.603.701,80

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 70.446.810,77

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 796.309.419,93

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 866.756.230,70

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	866.756.230,70
- zum 30.09.2010	796.309.419,93
- zum 30.09.2009	591.620.830,58

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 30.09.2011	11,99
------------------	-------

Anzahl der Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	352.812,6752
- ausgegebene Anteile	328.044,8980
- zurückgenommene Anteile	-276.098,7531
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	404.758,8201

Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	1.825,98
- zum 30.09.2010	1.849,67
- zum 30.09.2009	1.593,55

Performance der Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-1,28
- zum 30.09.2010	16,07
- zum 30.09.2009	-0,03

TER pro Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	1,12
------------------	------

Anzahl der "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	108.346,0000
- ausgegebene Anteile	14.357,7367
- zurückgenommene Anteile	-29.820,2509
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	92.883,4858

Nettovermögenswert pro "Institutional Share" - Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	639,11
- zum 30.09.2010	644,20
- zum 30.09.2009	552,28

Performance der "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-0,79
- zum 30.09.2010	16,64
- zum 30.09.2009	0,43

TER pro "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,63
------------------	------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	143.617,3468
- ausgegebene Anteile	29.476,7906
- zurückgenommene Anteile	-17.511,9179
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	155.582,2195

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	396,86
- zum 30.09.2010	424,10
- zum 30.09.2009	387,34

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-1,29
- zum 30.09.2010	16,06
- zum 30.09.2009	-0,06

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	1,13
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	22,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	142.769,3468

Anzahl der "USD frequent dividend" - Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	32.248,7695
- ausgegebene Anteile	989,2771
- zurückgenommene Anteile	-15.886,9063
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	17.351,1403

Nettoinventarwert pro "USD frequent dividend" - Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	USD 507,88
- zum 30.09.2010	USD 550,86
- zum 30.09.2009	USD 537,50

Performance der "USD frequent dividend"- Ausschüttungsanteils (in %)

- zum 30.09.2011	-2,86
- zum 30.09.2010	8,42
- zum 30.09.2009	4,05

TER pro "USD frequent dividend" - Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	1,06
------------------	------

Ausschüttungen für die "USD frequent dividend" - Ausschüttungsanteile

Auszahlungsdatum	01.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	31.813,5982

Auszahlungsdatum	09.11.2010
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	28.369,6727

Auszahlungsdatum	08.12.2010
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	26.985,4608

Auszahlungsdatum	10.01.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	26.328,1424

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Auszahlungsdatum	08.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	25.450,1891
Auszahlungsdatum	08.03.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	25.397,0482
Auszahlungsdatum	08.04.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	23.970,7792
Auszahlungsdatum	09.05.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	21.416,8525
Auszahlungsdatum	10.06.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	20.856,1678
Auszahlungsdatum	08.07.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	20.280,9988
Auszahlungsdatum	08.08.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	19.992,0157
Auszahlungsdatum	08.09.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	18.069,5237

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
AUD	10.000.000	Cie de Financement Foncier 5.5% MTN 05/22.09.15	5.362.826,39	7.223.880,39	0,83
AUD	16.000.000	Instituto de Credito Oficial 5.5% MTN 05/11.10.12	9.660.921,64	11.459.097,86	1,32
AUD	9.100.000	Ontario (Province of) 6% MTN 06/30.11.16	5.410.662,54	6.894.885,38	0,80
			20.434.410,57	25.577.863,63	2,95
BRL	20.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 11% EMTN Sen 07/20.12.12	7.821.338,12	8.307.788,84	0,96
BRL	8.000.000	EBRD 9.25% Sen 10/10.09.12	3.488.567,62	3.256.287,78	0,38
BRL	15.300.000	EBRD 9.5% Sen 09/06.11.13	7.101.792,23	6.359.082,05	0,73
BRL	3.000.000	EIB 9.25% EMTN 07/16.10.12	1.219.486,76	1.220.987,50	0,14
BRL	10.000.000	IBRD 8.75% Ser 10320 09/15.06.12	4.374.907,34	4.031.221,65	0,46
BRL	2.995.000	KFW AG 10% EMTN 09/15.05.12	1.284.897,42	1.214.564,33	0,14
BRL	31.500.000	Kommunalbanken A/S 10% EMTN 10/07.05.12	13.863.111,31	12.762.835,70	1,47
BRL	4.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 10% EMTN 11/15.08.12	1.757.132,26	1.631.034,08	0,19
BRL	20.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 8.75% EMTN Ser 1005 10/14.12.12	8.513.323,16	8.078.098,53	0,93
BRL	2.000.000	Municipality Finance Plc 10% EMTN Sen 11/18.05.12	877.699,74	809.375,37	0,09
BRL	11.255.000	Nordic Investment Bank 9% EMTN Sen 10/01.03.12	4.963.583,41	4.519.520,01	0,52
			55.265.839,37	52.190.795,84	6,01
CNY	18.000.000	Asian Development Bank 2.85% EMTN Ser HK 10/21.10.20	1.964.671,33	2.163.884,77	0,25
CZK	99.000.000	Czech Republic 2.75% 11/31.03.14	4.072.764,36	4.116.237,66	0,47
CZK	100.000.000	Czech Republic 3.4% Ser 60 10/01.09.15	4.353.966,15	4.277.234,37	0,49
CZK	127.500.000	Czech Republic 3.7% Ser 40 03/16.06.13	5.409.837,95	5.364.647,46	0,62
CZK	17.000.000	Czech Republic 3.8% Ser 44 05/11.04.15	617.242,54	736.020,96	0,08
CZK	80.000.000	Czech Republic 4% Ser 51 07/11.04.17	2.932.524,97	3.487.592,64	0,40
CZK	125.000.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	5.451.786,68	5.681.368,65	0,66
CZK	238.000.000	Czech Republic 5% Ser 56 09/11.04.19	8.849.569,12	11.053.080,00	1,28
CZK	140.000.000	Czech Republic 5.7% Ser 58 09/25.05.24	5.531.372,65	7.023.978,80	0,81
			37.219.064,42	41.740.160,54	4,81
DKK	275.000.000	Denmark 3% T-Bond 10/15.11.21	39.263.073,78	39.996.848,23	4,61
DKK	125.000.000	Denmark 4% 09/15.11.19	19.155.439,70	19.552.775,38	2,26
			58.418.513,48	59.549.623,61	6,87
EUR	2.000.000	Czech Republic 3.625% EMTN 10/14.04.21	1.980.000,00	2.007.200,00	0,23
EUR	4.000.000	Ireland T-Bond 5% 10/18.10.20	4.124.160,00	3.372.000,00	0,39
EUR	6.000.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	7.281.720,00	6.020.400,00	0,69
EUR	7.000.000	Netherlands 4% 09/15.07.19	7.885.850,00	7.975.942,80	0,92
EUR	13.000.000	Poland 5.25% EMTN 10/20.01.25	13.054.625,00	12.639.900,00	1,46
			34.326.355,00	32.015.442,80	3,69
GBP	2.000.000	Hungary 5.5% 04/06.05.14	2.948.018,53	2.286.982,86	0,26
GBP	3.600.000	United Kingdom 2.25% T-Stock 09/07.03.14	4.285.961,94	4.340.221,93	0,50
GBP	3.850.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 09/07.09.39	4.517.269,14	5.058.774,24	0,58
GBP	9.500.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 08/07.03.13	11.915.673,43	11.644.563,39	1,34
			23.666.923,04	23.330.542,42	2,68
HUF	730.000.000	Hungary 5.5% Ser 14/C 03/12.02.14	1.954.315,95	2.405.087,68	0,28
HUF	1.530.000.000	Hungary 5.5% Ser 16/C 05/12.02.16	5.416.979,40	4.840.023,47	0,56
HUF	865.000.000	Hungary 6.5% Ser 19/A 08/24.06.19	3.131.340,55	2.712.029,35	0,31
HUF	1.400.000.000	Hungary 6.75% Ser 13/D 02/12.02.13	5.254.138,85	4.775.695,15	0,56
HUF	340.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/A 01/24.11.17	1.167.962,17	1.111.717,97	0,12
HUF	2.320.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/B 06/24.02.17	8.564.294,78	7.588.212,57	0,88
HUF	550.000.000	Hungary 7.5% Ser 20/A 04/12.11.20	2.116.580,20	1.811.302,51	0,21
HUF	1.175.000.000	Hungary 8% Ser 15/A 04/12.02.15	4.634.515,00	4.085.869,12	0,47
			32.240.126,90	29.329.937,82	3,39
IDR	20.000.000.000	EBRD 6.75% EMTN Ser 10/19.02.13	1.674.362,99	1.662.854,48	0,19
IDR	40.000.000.000	Export-Import Bank Korea (The) 8.3% EMTN Sen 11/15.03.14	3.287.349,36	3.373.349,88	0,39

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
IDR	75.000.000.000	Export-Import Bank Korea (The) 8.4% EMTN Reg-S 11/06.07.16	6.466.999,66	5.861.231,44	0,68
IDR	120.000.000.000	Export-Import Bank Korea 6.6% EMTN Ser 1010 10/04.11.13	9.818.688,18	9.604.510,49	1,11
IDR	12.000.000.000	KFW AG 7.5% EMTN Reg 07/17.07.12	1.023.290,43	1.012.208,41	0,12
			22.270.690,62	21.514.154,70	2,49
ISK	500.000.000	Iceland 7.25% 02/17.05.13	3.332.538,37	2.173.402,05	0,25
KRW	35.800.000.000	Korea 4% Ser 0400-1206 09/10.06.12	22.902.156,93	22.666.681,36	2,61
KRW	24.500.000.000	Korea 4.25% Ser 0425-1212 09/10.12.12	16.123.501,23	15.598.715,05	1,80
KRW	15.000.000.000	Korea 4.25% Ser 1409 04/10.09.14	8.217.253,07	9.613.590,99	1,11
KRW	9.000.000.000	Korea 4.75% Ser 0475 1112 08/10.12.11	5.110.883,34	5.693.530,44	0,66
KRW	17.450.000.000	Korea 5.25% Ser 0525-1303 08/10.03.13	10.686.112,97	11.254.416,34	1,30
			63.039.907,54	64.826.934,18	7,48
MXN	11.490.000	EIB 0% EMTN Ser 0945/0100 05/01.09.15	510.852,61	502.695,00	0,06
MXN	180.000.000	IADB 7.5% Ser 155 07/05.12.24	10.289.494,17	10.114.527,33	1,17
MXN	88.500.000	IADB 8% EMTN Ser 113 06/26.01.16	5.629.320,42	5.411.543,61	0,62
MXN	16.350.000	IBRD 0% Ser GDIF 07/19.09.22	417.627,49	409.492,68	0,05
MXN	50.000.000	IBRD 4.25% EMTN Sen 10/01.10.12	2.993.934,50	2.700.433,80	0,31
MXN	40.000.000	IBRD 7.5% EMTN Sen 10/05.03.20	2.630.791,01	2.358.978,44	0,27
MXN	155.000.000	Intl Finance Corp 6% EMTN Sen 11/28.01.16	9.301.263,37	8.662.142,28	1,00
MXN	122.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 8.5% EMTN Ser 776 06/22.02.16	7.801.710,03	7.325.725,01	0,85
MXN	2.000.000	Mexico 10% Bonos M30 06/20.11.36	13.612.377,62	13.433.507,44	1,55
MXN	560.000	Mexico 6% Bonos Ser M 10/18.06.15	3.469.376,24	3.109.941,37	0,36
MXN	2.990.000	Mexico 8% Ser MI10 03/19.12.13	18.907.165,77	17.209.791,56	1,99
MXN	400.000	Mexico 9% Ser MI10 03/20.12.12	3.017.617,38	2.268.119,84	0,26
MXN	6.000.000	Rabobank Nederland NV 8.75% EMTN 06/24.01.17	429.184,42	360.501,32	0,04
			79.010.715,03	73.867.399,68	8,53
NOK	11.000.000	EIB 3% EMTN Sen 10/29.01.16	1.422.832,62	1.400.239,68	0,16
NOK	53.760.000	EIB 4.25% EMTN 08/19.05.17	7.221.538,88	7.171.664,88	0,83
NOK	90.000.000	EIB 4.5% EMTN 08/15.05.13	11.958.251,98	11.824.963,54	1,36
NOK	55.000.000	KFW AG 3.375% EMTN 10/18.08.17	7.039.405,57	7.075.218,65	0,82
NOK	26.000.000	KFW AG 4% EMTN 11/04.03.16	3.501.717,30	3.450.118,15	0,39
NOK	200.000.000	KFW AG 4% EMTN Reg-S 09/15.12.14	26.423.211,89	26.548.257,93	3,06
NOK	25.500.000	KFW AG 4.66 EMTN 07/05.01.12	3.317.473,75	3.252.970,99	0,38
NOK	71.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 4.82% EMTN 08/11.03.13	9.360.679,45	9.318.436,56	1,07
			70.245.111,44	70.041.870,38	8,07
PLN	44.500.000	Poland 0% Ser 0113 10/25.01.13	10.145.749,82	9.512.210,01	1,10
PLN	16.625.000	Poland 0% Ser 1012 10/25.10.12	3.720.832,93	3.595.689,00	0,42
PLN	39.000.000	Poland 0% Ser 713 11/25.07.13	8.728.784,51	8.159.057,61	0,94
PLN	61.000.000	Poland 5.25% Ser 1017 06/25.10.17	14.372.121,25	13.614.448,15	1,57
PLN	24.125.000	Poland 5.75% Ser 0429 08/25.04.29	5.816.635,91	5.339.339,17	0,62
PLN	25.000.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	5.976.583,93	5.820.766,25	0,67
			48.760.708,35	46.041.510,19	5,32
RUB	64.000.000	EIB 6.25% EMTN Sen 10/11.03.13	1.624.956,09	1.458.069,16	0,17
RUB	60.000.000	EIB 6.5% EMTN 10/30.09.16	1.437.510,67	1.316.813,16	0,16
RUB	200.000.000	EIB 6.75% EMTN Sen 07/13.06.17	5.725.812,05	4.397.234,76	0,51
RUB	100.000.000	IADB 7.75% EMTN Sen 08/08.01.13	2.657.667,02	2.338.528,35	0,27
RUB	146.650.000	IBRD 10% EMTN Ser 10345 09/05.04.12	3.806.452,67	3.429.824,62	0,40
RUB	8.000.000	IBRD 6.25% Ser 10431 10/11.12.13	211.805,94	181.509,86	0,02
RUB	576.000.000	KFW AG 6.35% EMTN 07/22.05.12	15.803.334,34	13.246.420,70	1,53
RUB	100.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 7.75% EMTN 08/14.05.13	2.686.720,93	2.312.321,04	0,27
RUB	200.000.000	Rabobank Nederland NV 6.9% EMTN Sen 07/06.06.17	5.718.030,21	4.085.936,33	0,47
			39.672.289,92	32.766.657,98	3,80
SEK	167.000.000	Nordea Hypotek AB 3.25% Ser 5520 05/17.06.15	16.123.290,26	18.413.502,38	2,12
SEK	55.000.000	Nordea Hypotek AB 4.25% Ser 5525 08/19.06.13	5.046.432,93	6.177.359,27	0,71
SEK	93.000.000	Stadshypotek AB 6% Ser 1574 04/18.09.13	10.744.022,28	10.816.121,66	1,25
SEK	97.000.000	Stadshypotek AB 6% Ser 1575 04/18.06.14	10.979.104,08	11.504.542,84	1,33
SEK	10.000.000	Swedbank Mortgage AB 4.25% Ser 176 07/20.06.12	1.099.835,99	1.101.741,63	0,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SEK	82.900.000	Swedbank Mortgage AB 4.75% Ser 177 07/19.06.13	9.422.744,56	9.377.666,43	1,08
SEK	38.000.000	Swedbank Mortgage AB 6.75% Ser 166 97/05.05.14	4.453.817,33	4.564.606,60	0,53
SEK	30.000.000	Swedish Covered Bond Corp 4% Ser 124 06/11.04.12	3.342.801,90	3.287.981,81	0,38
SEK	87.000.000	Swedish Covered Bond Corp 4% Ser 125 06/10.04.13	8.697.979,87	9.703.111,33	1,12
SEK	90.000.000	Swedish Covered Bond Corp 4% Ser 131 09/18.11.15	10.246.441,03	10.193.192,91	1,18
			80.156.470,23	85.139.826,86	9,83
SKK	20.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	573.323,25	650.500,17	0,07
SKK	60.000.000	KBC Ifima NV 4.05% EMTN 05/21.12.20	1.548.865,92	1.842.561,24	0,21
			2.122.189,17	2.493.061,41	0,28
TRY	6.000.000	EIB 17% EMTN Sen 07/18.01.12	3.103.949,75	2.473.917,12	0,29
TRY	30.000.000	EIB 9% EMTN REGS Sen 09/22.1.13	14.100.478,86	12.449.536,77	1,44
TRY	2.093.000	IBRD 12% Ser 10311 Sen 09/14.08.12	1.011.167,36	879.215,26	0,10
TRY	6.000.000	Intl Finance Corp 11.25% Se 949 09/17.07.12	2.641.553,71	2.499.525,54	0,29
TRY	5.000.000	KFW AG 11.25% EMTN REGS 09/16.07.12	2.669.699,62	2.087.145,90	0,24
TRY	5.000.000	Rabobank Nederland NV 11% EMTN 09/22.05.12	2.308.177,54	2.058.391,54	0,24
			25.835.026,84	22.447.732,13	2,60
USD	1.000.000	Qatar (State of) 6.4% Reg-S Sen 09/20.01.40	849.391,48	905.331,40	0,10
USD	12.000.000	Qatar (State of) 6.55% Ser REGS 09/09.04.19	10.744.751,15	10.608.312,95	1,22
			11.594.142,63	11.513.644,35	1,32
Summe Anleihen			709.575.694,25	698.724.445,34	80,62
ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)					
DKK	180.000.000	Nykredit Realkredit A/S 4% Ser 12E 09/01.10.12	25.423.761,79	24.909.832,68	2,87
DKK	1.611.725,285	Nykredit Realkredit A/S 6% Ser 3C 96/01.10.29	224.809,03	236.063,30	0,03
DKK	359.304,59	Realkredit Danmark A/S 6% 99/01.10.32	47.932,98	52.633,15	0,01
Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)			25.696.503,80	25.198.529,13	2,91
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
AUD	1.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 5.75% Ser 4 05/21.01.15	616.391,17	751.532,28	0,09
EUR	6.000.000	Belgium 4% Ser 55 09/28.03.19	6.115.200,00	6.257.400,00	0,72
EUR	11.000.000	Slovakia 4.35% Ser 216 10/14.10.25	10.801.050,00	10.276.200,00	1,19
			16.916.250,00	16.533.600,00	1,91
MYR	32.500.000	Malaysia 3.21% Ser 09/0005 09/31.05.13	7.527.403,73	7.606.883,16	0,88
MYR	65.000.000	Malaysia 3.434% Ser 0211 11/15.08.14	14.925.111,08	15.255.486,52	1,76
MYR	10.000.000	Malaysia 3.835% Ser 0110 10/12.08.15	2.351.972,19	2.369.964,46	0,27
MYR	60.000.000	Malaysia 4.262% Ser 06/0001 06/15.09.16	14.722.914,70	14.554.341,98	1,68
MYR	17.000.000	Malaysia 4.378% Ser 0902 09/29.11.19	4.086.768,38	4.154.560,00	0,48
MYR	62.000.000	Malaysia 5.094% Ser 04/002 04/30.04.14	15.461.634,38	15.113.287,72	1,74
			59.075.804,46	59.054.523,84	6,81
PEN	64.000.000	Peru 7.84% Reg-S Sen 05/12.08.20	19.171.664,36	19.450.869,15	2,24
TRY	2.150.000	General Electric Capital Corp 15.75% EMTN 08/16.04.18	1.048.472,69	1.131.361,93	0,13
USD	12.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 6.75% Ser REGS 09/08.04.19	10.960.880,19	10.782.161,61	1,24
Summe Anleihen			107.789.462,87	107.704.048,81	12,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
KRW	12.000.000.000	Korea 3.5% Ser 350-1406 Sen 11/10.06.14	<u>7.946.068,34</u>	<u>7.556.364,93</u>	<u>0,87</u>
Summe Anleihen			<u>7.946.068,34</u>	<u>7.556.364,93</u>	<u>0,87</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>851.007.729,26</u>	<u>839.183.388,21</u>	<u>96,82</u>
Bankguthaben				8.440.194,69	0,97
Bankverbindlichkeiten				-11.051.594,23	-1,28
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				30.184.242,03	3,49
Gesamt				<u>866.756.230,70</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Der Teilfonds legt in durch die Regierungen mehrerer aufstrebender Märkte ausgegebenen externen Schuldverschreibungen in USD verschiedenster Qualität an. Die Benchmark dieses Portfolios ist der JP Morgan EMBIplus-Index. Dieser Index ist zu ca. 50% aus lateinamerikanischen, zu 30% aus europäischen, zu 15% aus asiatischen und zu 3% aus afrikanischen Anleihen zusammengesetzt. Die Performance des Teilfonds ist vor allem zwei Komponenten, der Entwicklung der Zinsen auf US-Staatspapiere und den Risikoprämien, die von Emerging Markets darüber hinaus gezahlt werden müssen, zu verdanken.

Der Teilfonds hatte zu Beginn des Geschäftsjahres wegen des durch sinkende Risikoprämien nicht ganz kompensierten starken Anstiegs der langfristigen US-Zinsen einen schwierigen Start. Der zehnjährige US-Zins stieg von Anfang Oktober 2010 bis Februar 2011 um ungefähr 120 Basispunkte und damit von 2,5% auf 3,7%, während die durchschnittliche Risikoprämie nur um etwa zehn Basispunkte sank.

Ab März 2011 änderte sich dieses Bild, als das Wirtschaftswachstum in den USA und Europa wieder an Tempo einbüßte und die Nachhaltigkeit des wirtschaftlichen Aufschwungs allmählich infrage gestellt wurde. Dadurch ging es zunächst vor allem mit den amerikanischen LF-Zinsen abwärts, während sich die Risikoprämien unverändert bei 275 Basispunkten hielten. Dadurch konnte der Teilfonds seine früheren Verluste mehr als wettmachen. Das heruntergestufte Rating der USA und die Angst vor einer ausufernden Krise in der Eurozone zogen ab September die Zinsen stark nach unten und trieben die Risikoprämien stark nach oben. Die ausschlagenden Risikoaversion hatte letzten Endes nachteilige Auswirkungen, sodass der Teilfonds im September noch einen großen Teil seines Gewinns einbüßte.

Ungeachtet dessen wurde das Geschäftsjahr mit einer leicht positiven Rendite abgeschlossen, was angesichts des volatilen Marktumfelds eine gute Performance ist. Aus einem regionalen Gesichtspunkt betrachtet braucht es kaum zu verwundern, dass vor allem Emerging Europe schlechter abschnitt. Die Performance Asiens enttäuschte jedoch ebenfalls. Vor allem Lateinamerika wartete mit positiven Renditen auf.

Für die Zukunft erwarten wir nicht, dass die Risikoprämien in den Emerging Markets wieder die Stände von 2008/2009 erreichen werden. Dafür haben sich die wirtschaftlichen Fundamentaldaten zu stark verbessert. Außerdem macht die heutige Krise vor allem den Industrieländern zu schaffen und bleiben die Wachstumsaussichten für die Emerging Marktes positiv. Wenn die US-Zinsen erwartungsgemäß nicht zu schnell steigen, können wir auch im nächsten Jahr eine positive Rendite erwarten.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	626.482.375,12
Bankguthaben	15.674.814,69
Andere liquide Guthaben	1.131.980,18
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	5.841.558,33
Ausstehende Zeichnungsbeträge	191.593,26
Forderungen aus Wertpapiererträgen	10.429.575,17
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	552.712,44
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	99.995,10
Gesamtaktiva	660.404.604,29

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	139.722,17
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.112.554,26
Sonstige Passiva	410.750,00
Gesamtpassiva	1.663.026,43

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 658.741.577,86

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 305.317,9982
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 1.674,86

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 232.796,9205
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 633,07

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	50.624.979,90
Erträge aus Sukuk	117.417,33
Zinserträge aus Bankguthaben	101,83
Erhaltene Kommissionen	8.319.106,68
Gesamterträge	59.061.605,74

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	8.848.241,34
Depotbankgebühr	362.080,43
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.668,25
Transaktionskosten	33.990,19
Zentralverwaltungsaufwand	481.980,50
Prüfungshonorare	16.775,15
Sonstiger Verwaltungsaufwand	44.884,52
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	392.527,03
Andere Steuern	469.555,48
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	17.354,66
Sonstige Aufwendungen	1.068,01
Gesamtaufwendungen	10.675.125,56

Summe der Nettoerträge 48.386.480,18

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	23.814.667,89
- aus Terminkontrakten	-5.177.890,48
- aus Devisentermingeschäften	-437.646,00
- aus Devisengeschäften	-42.997,96
Realisiertes Ergebnis	66.542.613,63

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-53.620.492,87
- aus Terminkontrakten	1.130.959,29
- aus Devisentermingeschäften	387.188,82
Ergebnis	14.440.268,87

Ausschüttungen -5.151.941,33

Zeichnung von Anteilen 706.330.108,65

Rücknahme von Anteilen -819.379.734,43

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -103.761.298,24

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 762.502.876,10

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 658.741.577,86

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Entwicklung des Nettovermögens (in USD)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	658.741.577,86
- zum 30.09.2010	762.502.876,10
- zum 30.09.2009	388.506.621,83

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 30.09.2011	-22,43
------------------	--------

Anzahl der Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	408.191,0072
- ausgegebene Anteile	374.576,1782
- zurückgenommene Anteile	-477.449,1872
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	305.317,9982

Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	1.674,86
- zum 30.09.2010	1.662,23
- zum 30.09.2009	1.427,68

Performance der Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	0,76
- zum 30.09.2010	16,43
- zum 30.09.2009	15,25

TER pro Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	1,32
------------------	------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	125.502,1055
- ausgegebene Anteile	129.659,4209
- zurückgenommene Anteile	-22.364,6059
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	232.796,9205

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	633,07
- zum 30.09.2010	669,26
- zum 30.09.2009	625,08

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	0,75
- zum 30.09.2010	16,40
- zum 30.09.2009	15,22

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	1,32
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	41,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	125.657,1055

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	1.000.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.329.850,00	1.354.531,06	0,21
USD	3.750.000	African Export-Import Bank 5.75% EMTN Sen 11/27.07.16	3.787.500,00	3.593.625,00	0,55
USD	2.036.000	America Movil SAB de CV 5% 10/30.03.20	1.981.640,00	2.129.141,91	0,32
USD	1.000.000	America Movil SAB de CV 6.375% Sen 05/01.03.35	1.140.000,00	1.101.850,00	0,17
USD	2.000.000	Argentina 8.75% Ser1 10/02.06.17	2.008.000,00	1.770.000,00	0,27
USD	9.150.000	Argentina Step-up Ser \$par 05/31.12.38	3.416.348,98	3.074.856,59	0,47
USD	11.975.000	Argentina VAR Ser \$DIS 05/31.12.33	11.634.300,50	10.824.064,78	1,64
USD	3.000.000	Bolsa de Mercadorias & Futuros 5.5% Ser Regs 10/16.07.20	3.146.250,00	2.985.150,00	0,45
USD	3.500.000	Brazil 10.125% 97/15.05.27	5.380.393,76	5.494.965,00	0,83
USD	2.500.000	Brazil 12.25% Sen GI 00/06.03.30	4.718.750,00	4.631.325,00	0,70
USD	3.490.000	Bulgaria 8.25% 02/15.01.15	3.903.627,18	3.934.975,00	0,59
USD	1.500.000	Centrais Elec Brasileiras SA 6.875% Ser REGS 09/30.07.19	1.575.000,00	1.698.000,00	0,26
USD	4.000.000	Chile 3.25% 11/14.09.21	3.959.620,00	3.922.400,00	0,60
USD	750.000	Chile 3.875% 10/05.08.20	749.077,50	785.475,00	0,12
USD	11.500.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	16.458.193,13	17.609.375,00	2,67
USD	6.000.000	Colombia 4.375% GI 11/12.07.21	5.999.835,00	6.131.400,00	0,93
USD	3.000.000	Colombia 6.125% 09/18.01.41	3.535.500,00	3.388.200,00	0,51
USD	1.250.000	Colombia 7.375% 06/18.09.37	1.338.122,22	1.628.687,50	0,25
USD	1.500.000	Colombia 8.125% 04/21.05.24	1.730.000,00	1.985.625,00	0,30
USD	4.000.000	Croatia 6.375% Sen 11/24.03.21	4.050.714,29	3.682.400,00	0,56
USD	4.000.000	Croatia 6.625% Reg S 10/14.07.20	4.240.000,00	3.801.000,00	0,58
USD	3.000.000	Development Bk of Kazakhstan 5.5% Reg S 10/20.12.15	3.052.610,00	2.873.400,00	0,44
USD	1.325.400	Dolphin Energy Limited LLC 5.888% Reg S Sen 09/15.06.19	1.366.392,73	1.421.822,85	0,22
USD	1.000.000	Embraer Overseas LTD 6.375% Sen 09/15.01.20	1.000.000,00	1.093.000,00	0,17
USD	5.500.000	Export-Import Bank Korea (The) 5.125% 10/29.06.20	5.913.450,00	5.589.650,00	0,85
USD	2.000.000	Gaz Capital SA 9.25% Ser REGS 09/23.04.19	2.289.134,18	2.348.500,00	0,36
USD	2.000.000	Hungary 4.75% 05/03.02.15	1.770.857,14	1.958.800,00	0,30
USD	1.000.000	Hungary 6.25% 10/29.01.20	1.023.581,82	972.550,00	0,15
USD	3.000.000	Hungary 6.375% Sen 11/29.03.21	3.009.607,50	2.891.550,00	0,44
USD	3.500.000	Indonesia 6.875% 08/17.01.18	4.147.500,00	3.946.250,00	0,60
USD	6.000.000	Indonesia 7.75% Sen Reg S 08/17.01.38	7.308.643,60	7.592.700,00	1,15
USD	6.850.000	Indonesia 8.5% 05/12.10.35	7.956.181,82	9.247.500,00	1,40
USD	1.000.000	Korea 7.125% Sen 09/16.04.19	1.051.732,00	1.216.950,00	0,18
USD	2.000.000	Korea Hyd N P Co Ltd 4.75% Reg-S Sen 11/13.07.21	1.951.820,00	1.971.300,00	0,30
USD	2.000.000	Lukoil Intl Fin BV 6.656% 07/07.06.22	2.050.000,00	1.922.700,00	0,29
USD	2.000.000	Lukoil Intl Fin BV 7.25% REGS 09/05.11.19	2.010.573,33	2.037.700,00	0,31
USD	11.500.000	Mexico 5.125% Tr 23 10/15.01.20	12.224.332,16	12.514.875,00	1,90
USD	4.000.000	Mexico 5.625% MTN Tr 19 06/15.01.17	4.610.000,00	4.460.000,00	0,68
USD	4.000.000	Mexico 5.75% Sen Tr 24 10/10.12.10	3.710.000,00	3.917.800,00	0,59
USD	10.000.000	Mexico 5.875% Sen Tr 22 09/17.02.14	11.075.000,00	10.826.000,00	1,64
USD	2.500.000	Mexico 6.75% MTN 04/27.09.34	2.839.796,40	3.100.000,00	0,47
USD	8.000.000	Mexico 7.5% Ser A 03/08.04.33	9.950.000,00	10.640.000,00	1,61
USD	18.750.000	Mexico 8.3% 01/15.08.31	23.732.316,09	26.748.750,00	4,06
USD	3.000.000	Novatek Finance Ltd 6.604% LPN Reg-S 11/03.02.21	3.005.500,00	2.902.500,00	0,44
USD	3.500.000	Panama 8.875% 97/30.09.27	4.449.900,24	5.001.500,00	0,76
USD	14.250.000	Panama 9.375% Sen 99/01.04.29	18.061.250,00	21.546.000,00	3,27
USD	4.000.000	Peru 5.625% GI 10/18.11.50	3.846.560,00	3.994.600,00	0,61
USD	1.000.000	Peru 8.375% 04/03.05.16	1.257.000,00	1.215.950,00	0,18
USD	12.000.000	Peru 8.75% 03/21.11.33	16.029.636,02	16.975.551,60	2,58
USD	1.500.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 6.875% Sen 09/20.01.40	1.476.780,00	1.604.775,00	0,24
USD	8.250.000	Philippines 10.625% 00/16.03.25	11.519.408,07	12.481.425,00	1,89
USD	3.000.000	Philippines 5.5% Sen 11/30.03.26	2.984.850,00	3.147.450,00	0,48
USD	3.500.000	Philippines 6.375% Sen 07/15.01.32	3.714.375,00	3.974.600,00	0,60
USD	7.000.000	Philippines 7.75% 06/14.01.31	7.824.635,42	8.997.450,00	1,37
USD	5.000.000	Philippines 8.375% Sen 09/17.06.19	6.637.500,00	6.348.000,00	0,96
USD	10.000.000	Philippines 8.75% Reg-S Sen 96/07.10.16	12.803.750,00	12.437.500,00	1,89
USD	12.500.000	Philippines 9.5% 05/02.02.30	18.254.375,00	18.362.500,00	2,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	2.000.000	Posco 4.25% Ser Reg S 10/28.10.20	1.823.700,00	1.858.400,00	0,28
USD	2.500.000	Qatar (State of) 6.55% Ser REGS 09/09.04.19	2.597.569,44	2.966.018,00	0,45
USD	1.000.000	Qatar (State of) 9.75% Sen 00/15.06.30	1.365.000,00	1.620.000,00	0,25
USD	20.750.000	Russia 12.75% 98/24.06.28	34.945.000,43	34.756.250,00	5,28
USD	13.534.932,69	Russia Step-up 00/31.03.30	15.637.322,47	15.229.506,26	2,31
USD	8.500.000	South Africa 5.5% 10/09.03.20	8.510.725,00	9.295.600,00	1,41
USD	2.750.000	South Africa 5.875% EMTN 07/30.05.22	2.795.125,00	3.073.125,00	0,47
USD	2.500.000	South Africa 6.25% Sen 11/08.03.41	2.695.937,86	2.801.875,00	0,42
USD	2.000.000	South Africa 6.5% 04/02.06.14	2.247.500,00	2.214.700,00	0,34
USD	2.000.000	South Africa 6.875% 09/27.05.19	2.253.000,00	2.376.200,00	0,36
USD	1.500.000	Southern Copper Corp 6.75% Sen 10/16.04.40	1.573.450,00	1.503.900,00	0,23
USD	2.000.000	TNK-BP Finance SA Reg 7.875% Ser 6 07/13.03.18	2.072.085,71	2.100.900,00	0,32
USD	647.000	Telemar Norte Leste SA 5.5% Regs 10/23.10.20	592.986,75	617.949,70	0,09
USD	19.000.000	Turkey 5.625% 10/30.03.21	19.793.730,85	19.584.250,00	2,97
USD	10.250.000	Turkey 7.25% 04/15.03.15	10.855.375,00	11.328.812,50	1,72
USD	11.850.000	Turkey 7.375% 05/05.02.25	13.457.551,01	13.596.690,00	2,06
USD	26.100.000	Turkey 7.5% 09/07.11.19	29.636.006,90	30.240.765,00	4,59
USD	500.000	Turkey 7.5% 09/14.07.17	525.900,00	572.075,00	0,09
USD	11.050.000	Turkey 8% Sen 04/14.02.2034	12.988.403,88	13.315.802,50	2,02
USD	4.000.000	Ukraine 6.58% Sen 06/21.11.16	3.383.250,00	3.603.200,00	0,55
USD	1.000.000	Ukraine 6.875% REGS 10/23.09.15	999.375,00	916.400,00	0,14
USD	1.000.000	Ukraine 7.65% 03/11.06.13	916.156,86	962.550,00	0,15
USD	3.000.000	Ukraine 7.95% Reg S 11/23.02.21	3.153.750,00	2.760.000,00	0,42
USD	3.149.335	Uruguay 7.625% 06/21.03.36	2.960.600,00	3.914.623,40	0,59
USD	5.000.000	Venezuela 7.65% Sen Reg S 05/21.04.25	3.032.272,73	2.876.500,00	0,44
USD	14.000.000	Venezuela 7.75% REGS 09/13.10.19	9.629.250,00	8.995.000,00	1,37
USD	11.000.000	Venezuela 8.5% 04/08.10.14	8.834.128,58	9.745.450,00	1,48
USD	19.000.000	Venezuela 9% Reg S 08/07.05.23	12.578.598,63	12.098.250,00	1,84
USD	5.000	Venezuela VAR Lk Oil 90/15.04.20	0,00	136.250,00	0,02
			522.515.673,18	537.515.157,59	81,60
Summe Anleihen			523.845.523,18	538.869.688,65	81,81
Sukuk					
USD	2.000.000	Malaysia Global Sukuk Inc 3.928% Ser REGS 10/04.06.15	2.107.700,00	2.104.200,00	0,32
USD	6.000.000	Wakala Global Sukuk Bhd 4.646% Reg S 11/06.07.21	6.000.000,00	6.322.200,00	0,96
Summe Sukuk			8.107.700,00	8.426.400,00	1,28
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
USD	13.885.756	Argentina Call Wts Ser \$GDP Lk Secs Adj Rt 05/15.12.35	0,00	1.940.950,97	0,29
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			0,00	1.940.950,97	0,29
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
USD	2.000.000	America Movil SAB de CV 6.125% 10/30.03.40	1.973.780,00	2.124.000,00	0,32
USD	5.000.000	BNDES 6.5% Ser Reg S 09/10.06.19	5.239.356,41	5.556.544,50	0,84
USD	1.500.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br 5.9% Reg S 10/16.01.21	1.498.290,00	1.477.575,00	0,22
USD	2.500.000	Banco Credito Peru Panama Br 5.375% Reg S Sen 10/16.09.20	2.531.380,00	2.376.500,00	0,36
USD	3.000.000	Bancomer SA Instit Ba Multip 7.25% Sen Reg S 10/22.04.20	3.048.875,00	2.952.600,00	0,45
USD	2.000.000	Comision Federal de Electr CFE 4.875% Reg S Sen 11/26.05.21	1.984.240,00	2.019.900,00	0,31
USD	4.000.000	Corporacion Andina de Fomento 8.125% 09/04.06.19	4.822.100,00	4.887.632,40	0,74
USD	2.000.000	Gr Televisa SA 6.625% Sen 05/18.03.25	2.000.000,00	2.216.733,60	0,34
USD	1.000.000	Gr Televisa SA 6.625% Sen 10/15.01.40	1.126.500,00	1.085.850,00	0,16
USD	5.000.000	IPIP GMTN Ltd 5% Reg S 10/15.11.20	5.206.250,00	5.128.750,00	0,78
USD	14.500.000	Indonesia 11.625% Ser REGS 09/04.03.19	20.836.568,81	20.721.950,00	3,15
USD	1.000.000	Itau Unibanco Hg SA 5.75% RegS Tr 2 10/22.01.21	998.860,00	984.050,00	0,15
USD	3.000.000	Itau Unibanco Hg SA 6.2% Tr1 REGS 10/15.04.20	2.986.560,00	3.049.500,00	0,47
USD	7.500.000	Petroleos Mexicanos 6% 10/05.03.20	7.569.070,59	8.220.375,00	1,24
USD	3.000.000	Vale Capital Ltd 6.875% 09/10.11.39	3.048.460,00	3.266.100,00	0,50

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	4.000.000	Venezuela 12.75% Reg S 10/23.08.22	3.528.000,00	3.190.000,00	0,48
USD	13.500.000	Venezuela 8.25% REGS 09/13.10.24	<u>8.431.052,24</u>	<u>7.987.275,00</u>	<u>1,21</u>
Summe Anleihen			<u>76.829.343,05</u>	<u>77.245.335,50</u>	<u>11,72</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>608.782.566,23</u>	<u>626.482.375,12</u>	<u>95,10</u>
Bankguthaben				15.674.814,69	2,38
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				16.584.388,05	2,52
Gesamt				<u><u>658.741.577,86</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Die Zinsdifferenz zwischen Staatsanleihen und Staatspapieren (Creditspread) blieb während der ersten 8 Monate des Berichtszeitraums stabil. Während der Sommermonate änderte sich jedoch die Stimmung an den Kapitalmärkten. Konjunkturzweifel zogen die Anleihezinsen wieder nach unten, und die Kreditmärkte wurden schwer gebeutelt.

Die Kombination aus schlechteren wirtschaftlichen Zahlen und Druck auf die EU-Mitgliedsländer in Randlage führte zu seinem starken Anstieg der Creditspreads. Im August legten diese um etwa 70 Basispunkte zu, stiegen im September weiter an und schlossen den Berichtszeitraum bei einem Stand von 333 Basispunkten ab. Zu Beginn des Berichtszeitraums standen die Creditspreads noch bei 175 Basispunkten.

Vor allem der Finanzsektor ist in den Sommermonaten unter Druck geraten. Europäische Banken haben große Portfolios mit Staatsanleihen nicht nur des eigenen Landes, sondern auch anderer Länder der WWU. Dadurch sind sie dem Risiko der Euro-Staaten ausgesetzt. Die Kapitalposition vor allem europäischer Banken geriet so ins Fadenkreuz der Kritik.

Das Gesamtgewicht der Financials im Portfolio entsprach dem der Benchmark. Wir haben allerdings den Schwerpunkt auf nachrangige Papiere gelegt, während das Segment der vorrangigen Papiere untergewichtet wurde. Unser Vorliebe für nachrangige Papiere liegt in unserer Einschätzung begründet, dass Banken ihre Calloptionen auf Anleihen am ersten Calldatum ausüben werden. Durch die Basel-III-Abkommen ist die Wahrscheinlichkeit größer geworden, dass die Calloptionen ausgeübt werden, da der Kapitalbeitrag nach dem Calldatum oder gar ganz eingestellt wird.

Bei den übrigen Sektoren kam es zu keinen großen Abweichungen gegenüber der Benchmark. Auch die Allokation von Anleihen mit niedrigeren Ratings war neutral.

Schließlich wurde die Duration entsprechend der Benchmark beibehalten. Die Anleihezinsen liegen auf sehr niedrigen Niveaus, aber die Zentralbanken werden die kurzfristigen Zinsen angesichts der wirtschaftlichen Lage und des anhaltenden Drucks auf die Länder in Randlage noch einige Zeit niedrig halten. Deshalb weichen wir derzeit nicht zu weit von der Benchmark ab.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.111.366.634,23
Andere liquide Guthaben	5.179.882,50
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	26.318.796,50
Ausstehende Zeichnungsbeträge	219.338,07
Forderungen aus Wertpapiererträgen	27.341.178,04
Zinsforderungen aus Bankguthaben	39.374,30
	<hr/>
Gesamtaktiva	1.170.465.203,64
	<hr/>

Passiva

Bankverbindlichkeiten	21.954.043,81
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2.138.205,86
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	2.161.743,17
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.477.752,45
Sonstige Passiva	4.792,50
	<hr/>
Gesamtpassiva	27.736.537,79
	<hr/>

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.142.728.665,85

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 1.395.743,9582
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 652,97

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 633.287,3676
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 365,33

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	61.463.510,37
Zinserträge aus Bankguthaben	131.208,52
Erhaltene Kommissionen	91.096,36
Gesamterträge	<u>61.685.815,25</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	8.703.414,13
Depotbankgebühr	487.489,75
Bankspesen und sonstige Gebühren	23.594,13
Transaktionskosten	13.697,00
Zentralverwaltungsaufwand	653.286,49
Prüfungshonorare	23.849,37
Sonstiger Verwaltungsaufwand	52.090,73
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	588.024,02
Andere Steuern	691.359,37
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	3.294,94
Sonstige Aufwendungen	852,76
Gesamtaufwendungen	<u>11.240.952,69</u>

Summe der Nettoerträge 50.444.862,56

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	843.151,66
- aus Terminkontrakten	3.196.250,00
Realisiertes Ergebnis	<u>54.484.264,22</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-98.797.612,97
- aus Terminkontrakten	-44.000,00
Ergebnis	<u>-44.357.348,75</u>

Ausschüttungen -14.144.879,01

Zeichnung von Anteilen 1.257.936.996,91

Rücknahme von Anteilen -1.122.710.701,03

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 76.724.068,12

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 1.066.004.597,73

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 1.142.728.665,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	1.142.728.665,85
- zum 30.09.2010	1.066.004.597,73
- zum 30.09.2009	1.321.171.890,32

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 30.09.2011	-37,15
------------------	--------

Anzahl der Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.083.524,0215
- ausgegebene Anteile	1.829.673,5930
- zurückgenommene Anteile	-1.517.453,6563
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	1.395.743,9582

Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	652,97
- zum 30.09.2010	678,69
- zum 30.09.2009	625,13

Performance der Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-3,79
- zum 30.09.2010	8,57
- zum 30.09.2009	3,88

TER pro Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,95
------------------	------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	833.394,7062
- ausgegebene Anteile	85.336,4799
- zurückgenommene Anteile	-285.443,8185
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	633.287,3676

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	365,33
- zum 30.09.2010	396,72
- zum 30.09.2009	383,62

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-3,79
- zum 30.09.2010	8,57
- zum 30.09.2009	3,80

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,95
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	17,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	832.051,7062

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	3.500.000	ABN AMRO Bank NV 4% REG S Sen 10/03.02.15	3.493.000,00	3.540.775,00	0,31
EUR	5.800.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 06/28.10.13	5.688.480,00	5.907.925,82	0,52
EUR	4.000.000	Allianz Finance II BV FRN Sen Sub 02/13.01.25	3.660.000,00	4.005.326,80	0,35
EUR	7.000.000	Allianz Finance II BV VAR EMTN 11/08.07.41	6.914.150,00	5.556.600,00	0,49
EUR	3.000.000	Allianz SE FRN EMTN Sub 04/15.01.Perpetual	3.018.000,00	2.695.710,00	0,24
EUR	3.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 4% EMTN 11/02.06.21	2.970.720,00	3.087.600,00	0,27
EUR	5.750.000	Anheuser-Busch InBev SA 8.625% EMTN 09/30.01.17	6.108.235,00	7.364.317,10	0,64
EUR	1.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.800.205,92	1.816.740,00	0,16
EUR	1.000.000	ArcelorMittal SA 4.625% EMTN 10/17.11.17	993.170,00	913.150,00	0,08
EUR	7.000.000	Atlantia SpA 3.375% EMTN 10/18.09.17	6.746.740,00	6.420.750,00	0,56
EUR	7.000.000	Atlantia SpA 5.625% EMTN 09/06.05.16	7.473.260,00	7.250.950,00	0,63
EUR	600.000	Autoroutes du Sud de la France 4% EMTN Sen 11/24.09.18	598.200,00	604.860,00	0,05
EUR	3.000.000	Axa SA VAR EMTN Sub Ser 26 07/05.10.Perpetual	2.760.000,00	1.923.771,30	0,17
EUR	10.000.000	Axa SA VAR Sub 10/16.04.40	9.350.160,00	7.252.500,00	0,63
EUR	8.000.000	BAT Holdings BV 4% EMTN 10/07.07.20	8.184.400,00	8.192.000,00	0,72
EUR	2.000.000	BAT Holdings BV 4.375% EMTN 06/15.09.14	2.074.080,00	2.117.971,00	0,19
EUR	3.000.000	BAT Intl Finance Plc 5.875% EMTN 08/12.03.15	3.254.700,00	3.310.048,50	0,29
EUR	3.500.000	BBVA Senior Finance SA 4.875% EMTN 09/23.01.14	3.546.852,27	3.498.239,85	0,30
EUR	3.500.000	BBVA Senior Finance SA 4.875% EMTN Reg-S Sen 11/15.04.16	3.494.085,00	3.397.975,00	0,30
EUR	3.500.000	BMW Finance NV 5% EMTN 03/06.08.18	3.747.673,33	3.847.427,50	0,34
EUR	5.000.000	BMW Finance NV 8.875% EMTN 08/19.09.13	5.671.900,00	5.635.750,00	0,49
EUR	1.000.000	BNP Paribas Capital Trust IV FRN Sub 02/24.01.Perpetual	900.000,00	895.550,00	0,08
EUR	3.000.000	BNP Paribas Capital Trust VI FRN 03/16.01.Perpetual	3.065.100,00	2.191.071,30	0,19
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA FRN Sub 07/13.04.Perpetual	925.000,00	645.200,00	0,06
EUR	2.500.000	BNP Paribas SA FRN Sub 08/11.09.Perpetual	2.587.510,42	2.209.500,00	0,19
EUR	3.000.000	BNP Paribas SA VAR EMTN Sub 30.06.Perpetual	3.243.750,00	2.407.950,00	0,21
EUR	7.000.000	BPCE SA 2.875% EMTN 10/22.09.15	6.708.400,00	6.766.900,00	0,60
EUR	1.000.000	BPCE SA 9.25% 09/21.04.Perpetual	1.054.500,00	783.750,00	0,07
EUR	500.000	BPCE SA VAR 10/17.03.Perpetual	509.062,50	393.525,00	0,03
EUR	7.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR Sen 04/20.10.19	6.293.135,88	5.607.000,00	0,49
EUR	6.000.000	Bank of America Corp 7% EMTN 09/15.06.16	6.516.420,00	5.993.400,00	0,52
EUR	7.000.000	Bank of America Corp VAR EMTN Sub 06/28.03.18	6.847.540,00	4.805.062,50	0,42
EUR	3.000.000	Barclays Bank Plc 6% EMTN Ser 164 Tr 1 08/23.01.18	3.165.000,00	2.686.645,80	0,24
EUR	4.000.000	Barclays Bank Plc 6.625% EMTN 11/30.03.22	3.988.570,00	3.395.600,00	0,30
EUR	5.000.000	Barclays Bank Plc VAR EMTN Sen 04/04.03.19	3.894.250,00	4.406.500,00	0,39
EUR	1.500.000	Bayer AG VAR Sub 05/29.07.2105	1.502.650,00	1.459.500,00	0,13
EUR	2.000.000	CEZ AS 4.875% EMTN 10/16.04.25	1.994.360,00	2.022.400,00	0,18
EUR	4.950.000	CNCEP VAR EMTN 03/30.07.Perpetual	4.552.062,50	2.650.477,50	0,23
EUR	10.000.000	CS Group Finance Ltd VAR 06/23.01.18	9.550.600,00	9.426.284,00	0,82
EUR	10.000.000	CS London 5.125% EMTN Sen 07/18.09.17	10.345.600,00	10.571.500,00	0,93
EUR	1.500.000	Casino Guichard Perrachon 4.726% EMTN Sen 11/26.05.21	1.483.540,00	1.433.175,00	0,13
EUR	8.000.000	Cie Fin et Ind des Autoroutes 5% 06/24.05.21	8.567.200,00	8.415.661,60	0,74
EUR	1.200.000	Cie de Saint-Gobain SA 3.5% EMTN Sen 11/30.09.15	1.194.420,00	1.199.220,00	0,10
EUR	2.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 7.25% EMTN 08/16.09.13	2.190.800,00	2.176.048,40	0,19
EUR	3.000.000	Citigroup Inc 3.5% EMTN Ser 24 05/05.08.15	2.971.315,39	2.834.360,10	0,25
EUR	2.700.000	Citigroup Inc 5% Sen 04/02.08.19	2.398.668,38	2.581.470,00	0,23
EUR	11.800.000	Citigroup Inc 6.4% EMTN Sen 08/27.03.13	12.198.314,43	12.102.670,00	1,06
EUR	3.800.000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	3.824.575,00	4.031.144,12	0,35
EUR	4.000.000	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	3.814.000,00	3.266.200,00	0,29
EUR	4.500.000	Commerzbank AG 5% EMTN Ser 695 09/06.02.14	4.602.034,09	4.679.682,75	0,41
EUR	3.600.000	Commerzbank AG 6.375% EMTN Ser 773 11/22.03.19	2.784.120,63	2.727.180,00	0,24
EUR	3.000.000	Commerzbank AG 7.75% EMTN Ser 774 11/16.03.21	3.081.900,00	2.333.550,00	0,20
EUR	1.000.000	Commerzbank AG VAR EMTN Ser 551 06/13.09.16	917.400,00	719.800,00	0,06
EUR	5.000.000	Credit Agricole SA London EMTN 6% 08/24.06.13	5.057.020,00	5.217.078,50	0,46
EUR	1.500.000	Credit Agricole SA VAR EMTN Sub 08/31.03.Perpetual	1.597.500,00	1.080.000,00	0,10
EUR	4.500.000	Credit Suisse Gr Fin (US) Inc VAR Ser REGS 05/14.09.20	3.744.800,00	3.804.525,00	0,33
EUR	9.000.000	Credit Suisse Intl 4.75% EMTN Sen 09/05.08.19	9.146.830,00	9.247.959,90	0,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	2.000.000	DB Contingent Cap Trust IV 8% 08/15.05.Perpetual	1.980.000,00	1.825.000,00	0,16
EUR	9.000.000	Daimler AG 4.625% EMTN 09/02.09.14	9.636.580,00	9.559.800,00	0,84
EUR	5.250.000	Daimler Intl Fin BV 6.125% EMTN Sen 08/08.09.15	5.659.217,59	5.912.707,50	0,52
EUR	700.000	Danone 2.5% EMTN 11/29.09.16	697.242,00	704.515,00	0,06
EUR	3.000.000	Danske Bank A/S A/S VAR EMTN Ser 111 Tr 1 05/16.03.18	2.880.000,00	2.713.800,00	0,24
EUR	1.500.000	DeutBk Capital Fding Trust IV FRN EMTN 03/19.09.Perpetual	1.357.500,00	1.061.874,90	0,09
EUR	7.000.000	Deutsche Bank AG 5% EMTN 10/24.06.20	6.989.200,00	6.623.050,00	0,58
EUR	6.000.000	Deutsche Boerse AG VAR Sub 08/13.06.38	6.359.500,00	6.078.000,00	0,53
EUR	5.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 6% EMTN 09/20.01.17	5.594.250,00	5.657.500,00	0,50
EUR	5.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR 02/29.05.12	5.372.000,00	5.205.250,00	0,46
EUR	5.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR EMTN 03/29.03.18	5.782.287,50	5.847.505,00	0,51
EUR	3.500.000	E.On Intl Finance BV 5.5% EMTN 07/02.10.17	3.897.145,00	3.961.617,45	0,35
EUR	200.000	E.On Intl Finance BV 5.5% EMTN 09/19.01.16	209.115,76	222.934,00	0,02
EUR	4.700.000	E.On Intl Finance BV 5.75% EMTN 08/07.05.20	4.792.172,81	5.468.990,50	0,48
EUR	2.250.000	ELM BV VAR 06/25.11.Perpetual	2.150.457,69	1.784.925,00	0,16
EUR	14.000.000	ENEL SpA 5.25% T-Bond 07/14.01.15	14.893.854,29	14.516.600,00	1,27
EUR	5.000.000	ENI SpA 5% EMTN 09/28.01.16	5.140.581,43	5.278.000,00	0,46
EUR	12.000.000	Electricité de France 5% 08/05.02.18	12.825.872,00	13.297.537,20	1,17
EUR	4.500.000	Electricité de France 5.375 EMTN Ser 74 Tr 1 08/29.05.20	4.572.056,84	5.077.582,65	0,44
EUR	750.000	Electricité de France 5.625% EMTN Ser 56 Tr 1 03/21.02.33	799.125,00	830.137,50	0,07
EUR	2.000.000	Enel Finance Intl SA 4.125% EMTN 11/12.07.17	1.986.060,00	1.907.300,00	0,17
EUR	4.500.000	Eureko BV 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	4.758.855,00	4.854.844,35	0,42
EUR	2.500.000	Fortis Banque SA 5.757% EMTN Sub Ser 444 07/04.10.17	2.567.583,33	2.468.000,00	0,22
EUR	11.000.000	Fortum Oyj 4.625% EMTN Sen 09/20.03.14	11.688.600,00	11.655.362,40	1,02
EUR	15.250.000	France Telecom SA 5.625% EMTN Sen 08/22.05.18	16.282.150,00	17.280.873,00	1,51
EUR	15.000.000	GDF Suez 5.625% EMTN Sen 09/18.01.16	16.187.092,86	16.881.259,50	1,47
EUR	4.000.000	GE Capital European Funding 5.25% EMTN 08/18.05.15	4.170.000,00	4.247.307,60	0,37
EUR	19.000.000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	18.548.327,05	19.491.150,00	1,70
EUR	15.000.000	General Electric Capital Corp 6% EMTN Sen 08/15.01.19	15.442.374,29	16.675.083,00	1,46
EUR	2.000.000	General Electric Capital Corp VAR Sub 07/15.09.67	1.910.000,00	1.634.563,40	0,14
EUR	4.500.000	Glencore Finance SA 5.25% EMTN 10/22.03.17	4.556.347,82	4.301.775,00	0,38
EUR	2.400.000	Goldman Sachs Group Inc 4% EMTN 05/02.02.15	2.400.133,33	2.306.520,00	0,20
EUR	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc 4.5% EMTN Sen 11/09.05.16	1.996.320,00	1.917.600,00	0,17
EUR	9.125.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% Sub 06/12.10.21	6.964.023,98	7.382.581,25	0,64
EUR	9.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.125% EMTN Sen 07/16.10.14	9.371.770,00	9.021.055,50	0,79
EUR	2.000.000	HBOS Plc 4.875% Sub 03/20.03.15	1.993.280,00	1.775.900,00	0,16
EUR	3.000.000	HSBC Capital Funding LP FRN Ser REGS 30.06.Perpetual	3.135.000,00	3.003.510,00	0,27
EUR	1.000.000	HSBC Capital Funding LP FRN Sub 04/29.03.Perpetual	959.000,00	817.500,00	0,07
EUR	10.000.000	HSBC Finance Corp 3.75% EMTN Sen 05/04.11.15	8.476.000,00	9.847.600,00	0,86
EUR	3.500.000	HSBC Holdings Plc 6% EMTN 09/10.06.19	3.474.345,00	3.491.181,75	0,31
EUR	5.000.000	HSBC Holdings Plc 6.25% EMTN Ser 11 Tr 1 08/19.03.18	5.092.000,00	5.066.379,50	0,44
EUR	4.000.000	Hutchison Whampoa Fin Ltd 5.875% 03/08.07.13	4.557.400,00	4.232.400,00	0,37
EUR	5.000.000	Hutchison Whampoa Intl Ltd 4.75% 09/14.11.16	5.217.000,00	5.175.000,00	0,45
EUR	6.250.000	ING Bank NV VAR EMTN Sub 05/16.09.20	5.840.600,00	5.415.000,00	0,47
EUR	8.250.000	ING Bank NV VAR EMTN Sub 08/29.05.23	8.268.224,75	7.480.763,40	0,65
EUR	8.000.000	ING Verzekeringen NV FRN EMTN Sen 06/18.09.13	7.924.800,00	7.661.600,00	0,67
EUR	1.250.000	Imperial Tobacco Finance Plc 4.5% EMTN Sen 11/05.07.18	1.243.462,50	1.280.875,00	0,11
EUR	13.540.000	Imperial Tobacco Finance Plc VAR EMTN 09/17.02.16	16.012.198,07	16.041.615,20	1,40
EUR	1.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.25% EMTN Sen 11/01.02.13	1.000.000,00	974.350,00	0,09
EUR	3.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 4.125% EMTN Sen 10/14.04.20	3.469.410,00	2.908.150,00	0,25
EUR	8.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 6.625% EMTN Sub 08/08.05.18	8.253.986,09	6.696.299,20	0,59
EUR	3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA VAR 09/29.10.49	3.055.000,00	2.043.450,00	0,17
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo Spa 4% Sen 10/08.11.18	3.820.400,00	3.437.400,00	0,30
EUR	3.000.000	JP Morgan Chase Bank New York VAR Reg S 07/31.05.17	2.922.000,00	2.705.400,00	0,24
EUR	2.000.000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	2.040.014,00	2.131.612,40	0,19
EUR	5.750.000	JPMorgan Chase & Co VAR EMTN Sub 06/31.03.18	5.357.297,50	5.199.362,17	0,45
EUR	7.000.000	JPMorgan Chase Bank NA VAR Sub 06/30.11.21	6.319.675,00	6.256.600,00	0,55
EUR	6.800.000	John Deere Capital Corp 7.50% EMTN Sen 09/24.01.14	7.260.630,00	7.636.603,32	0,67
EUR	8.500.000	Johnson & Johnson 4.75% Sen 07/06.11.19	8.865.246,91	9.769.486,05	0,85
EUR	9.000.000	KBC Ifima NV 4.5% EMTN Ser 3887 09/17.09.14	9.051.620,00	8.931.330,00	0,78
EUR	3.300.000	KBC Ifima NV FRN EMTN Sub 05/14.12.15	3.244.784,40	2.813.085,00	0,25
EUR	1.000.000	KPN NV 5.625% 09/30.09.24	1.055.400,00	1.076.100,00	0,09
EUR	10.000.000	KPN NV 7.5% EMTN 09/04.02.19	10.811.955,00	11.949.893,00	1,05

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	11.500.000	Linde Finance BV VAR 06/14.07.66	12.775.706,52	12.236.584,20	1,07
EUR	5.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 6.375% EMTN 09/17.06.16	5.299.650,00	5.204.874,50	0,46
EUR	2.500.000	Lloyds TSB Bank Plc 6.5% 10/24.03.20	2.447.610,00	1.983.625,00	0,17
EUR	4.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	4.134.700,00	3.847.326,80	0,33
EUR	5.000.000	Metro AG 5.75% EMTN 09/14.07.14	5.373.408,00	5.361.500,00	0,47
EUR	4.500.000	Metro Finance BV Netherlands 4.25% EMTN 10/22.02.17	4.606.455,00	4.610.925,00	0,41
EUR	2.000.000	Metro Finance BV Netherlands 4.75% EMTN 07/29.05.12	2.059.000,00	2.038.000,00	0,18
EUR	7.000.000	Monte Dei Paschi Di Siena SpA 4.75% EMTN Sen 09/30.04.14	7.145.950,00	6.861.116,50	0,60
EUR	3.000.000	Morgan Stanley 4.375% EMTN Ser G 07/10.02.12	3.052.350,00	3.003.900,00	0,26
EUR	2.000.000	Morgan Stanley 4.5% EMTN GMTN Sen 11/23.02.16	1.987.240,00	1.860.300,00	0,16
EUR	1.500.000	Morgan Stanley 5.375% EMTN 10/10.08.20	1.511.526,43	1.352.400,00	0,11
EUR	8.000.000	Morgan Stanley Group Inc 4.375% EMTN Ser G 06/12.10.16	6.800.945,45	7.283.756,80	0,64
EUR	2.000.000	Munich Reinsurance Co VAR EMTN 11/26.05.41	1.985.528,00	1.726.300,00	0,15
EUR	5.800.000	Munich Reinsurance Co VAR Sub 07/12.06.Perpetual	4.969.229,85	4.649.860,00	0,41
EUR	5.000.000	National Australia Bank Ltd 4.75% EMTN Sen 09/15.07.16	5.061.687,50	5.278.756,00	0,46
EUR	4.500.000	National Australia Bank Ltd VAR EMTN Sen 08/26.06.23	4.302.855,00	4.887.161,55	0,43
EUR	3.000.000	National Grid Plc 4.125% EMTN Sen 06/21.03.13	3.087.000,00	3.093.884,70	0,27
EUR	12.300.000	National Grid Plc 6.5% EMTN Sen 09/22.04.14	13.225.140,00	13.565.055,00	1,19
EUR	2.000.000	Natl Australia Bank Ltd 4% GMTN Sen 10/13.07.20	1.988.040,00	1.994.000,00	0,17
EUR	6.000.000	Nordea Bank AB 4% EMTN Sen 10/29.06.20	5.955.900,00	6.064.800,00	0,53
EUR	5.000.000	PKO Finance AB 3.733 Sen 10/21.10.15	5.000.000,00	4.712.000,00	0,41
EUR	3.000.000	PPR SA 4% EMTN Ser 6 Tr 1 05/29.01.13	3.064.500,00	3.056.394,90	0,27
EUR	6.699.000	PPR SA VAR EMTN Sen 09/03.04.14	7.497.331,02	7.578.578,70	0,66
EUR	1.000.000	Pemex Project Fding Mast Trust 5.5% 05/24.02.25	954.700,00	930.050,00	0,08
EUR	5.000.000	Philip Morris Intl Inc 5.75% EMTN Sen 09/24.03.16	5.525.440,00	5.677.250,00	0,50
EUR	5.000.000	Procter & Gamble Co 4.5% EMTN 07/12.05.14	5.364.800,00	5.348.921,50	0,47
EUR	1.500.000	RWE AG 5.75% EMTN Sen 03/14.02.33	1.524.000,00	1.732.232,55	0,15
EUR	6.500.000	RWE Finance BV 6.5% EMTN 09/10.08.21	6.813.760,00	7.966.388,95	0,70
EUR	28.000.000	Rabobank Nederland NV 3.875% EMTN Ser 2407A 11/20.04.16	28.775.923,33	29.327.200,00	2,57
EUR	8.000.000	Rabobank Nederland NV 4.125% EMTN Sen 10/14.01.20	7.992.080,00	8.460.800,00	0,74
EUR	3.000.000	Rabobank Nederland NV 4.75% EMTN Sen 4.75% 07/06.06.22	2.834.880,00	3.331.915,50	0,29
EUR	5.000.000	Repsol Intl Finance BV 4.625% EMTN 04/08.10.14	5.167.500,00	5.196.311,00	0,45
EUR	6.000.000	Repsol Intl Finance BV 6.5% EMTN 09/27.03.14	6.495.670,00	6.469.422,00	0,56
EUR	9.000.000	Roche Holdings Inc 5.625% EMTN 09/04.03.16	9.683.287,50	10.256.850,00	0,89
EUR	4.000.000	Roche Holdings Inc 6.5% EMTN 09/04.03.21	4.211.200,00	5.110.304,80	0,45
EUR	4.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 4.875% EMTN Sen 10/15.07.15	4.064.125,71	3.892.200,00	0,34
EUR	2.500.000	Royal Bank of Scotland Plc 4.875% EMTN Sen 10/20.01.17	2.476.020,00	2.312.875,00	0,20
EUR	1.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 5.5% EMTN Sen 10/23.03.20	992.950,00	899.050,00	0,08
EUR	2.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 5.75% EMTN Sen 09/21.05.14	2.107.240,00	2.022.205,40	0,18
EUR	2.500.000	Royal Bank of Scotland Plc 6.934% EMTN 08/09.04.18	2.433.750,00	1.984.125,00	0,17
EUR	6.500.000	Saint Gobain Nederland BV 5% 04/25.04.14	6.845.220,00	6.835.908,30	0,60
EUR	2.000.000	Santander Intl Debt SA 4.25% 11/07.04.14	1.998.975,00	1.963.400,00	0,17
EUR	9.000.000	Santander Intl Debt SA 4.5% EMTN Sen 11/18.05.15	8.958.780,00	8.745.300,00	0,76
EUR	7.000.000	Santander Issuances SA Unipers VAR EMTN 07/24.10.17	6.767.632,81	6.012.866,30	0,53
EUR	5.000.000	Shell Intl Finance BV 4.5% EMTN 09/09.02.16	5.459.000,00	5.429.443,00	0,48
EUR	9.850.000	Siemens Financieringsmaatsc NV VAR 06/14.09.66	9.210.117,22	10.073.011,88	0,88
EUR	5.500.000	Skandinaviska Enskilda Banken 5.5% Ser GMTN 09/06.05.14	5.603.245,00	5.816.648,75	0,51
EUR	500.000	Societe Generale Cap Trust III VAR Jr Sub 10.11.Perpetual	462.500,00	267.750,00	0,02
EUR	4.500.000	Société Générale VAR Sub 05/26.01.Perpetual	3.890.300,00	2.232.900,00	0,20
EUR	2.500.000	Solvay Finance BV VAR 06/02.06.2104	2.595.311,36	2.446.885,50	0,21
EUR	4.000.000	Standard Chartered Plc 3.625% EMTN Sen 10/15.12.15	4.004.400,00	4.064.000,00	0,36
EUR	3.500.000	Statoil ASA 5.625% 09/11.03.21	3.499.567,27	4.237.509,85	0,37
EUR	3.000.000	Svenska Handelsbanken VAR EMTN Sub 05/16.12.Perpetual	2.854.520,00	2.727.600,00	0,24
EUR	2.000.000	Telecom Italia SpA 5.25% EMTN 10/10.02.22	1.985.900,00	1.661.200,00	0,15
EUR	9.000.000	Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 04/29.01.19	8.811.780,00	8.225.100,00	0,72
EUR	9.500.000	Telefonica Emisiones SA 5.431% EMTN 09/03.02.14	9.905.891,20	9.740.825,00	0,85
EUR	11.500.000	Telefonica Emisiones SA 5.496% EMTN 09/01.04.16	11.940.250,00	11.763.350,00	1,03
EUR	2.000.000	Toronto-Dominion Bank (The) 5.375% EMTN Sen 08/14.05.15	2.077.926,86	2.232.684,80	0,20
EUR	4.500.000	UBS AG Jersey Branch VAR 31.12.Perpetual	4.626.346,15	3.613.500,00	0,32
EUR	6.500.000	UBS AG Jersey Branch VAR EMTN Sub 06/25.09.18	5.436.870,00	5.940.304,50	0,52
EUR	3.000.000	UBS AG London 4.625% EMTN 09/06.07.12	3.006.050,00	3.054.150,00	0,27
EUR	3.000.000	UBS AG London 5.625% EMTN Sen 09/19.05.14	3.000.000,00	3.170.250,00	0,28
EUR	6.500.000	UBS AG London 6% EMTN Sen 08/18.04.18	6.357.425,00	7.166.094,65	0,63

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	3.000.000	UBS Preferr Fding (Jersey) Ltd FRN EMTN 05/15.04.Perpetual	2.705.500,00	1.965.900,00	0,17
EUR	1.500.000	Unicredit SpA 4.125% EMTN Sen 09/27.04.12	1.498.965,00	1.499.850,00	0,13
EUR	7.500.000	Unicredit SpA 6.7% EMTN Sub 08/05.06.18	7.093.733,33	5.465.724,00	0,48
EUR	3.000.000	Vattenfall AB 4.25% EMTN 09/19.05.14	3.038.318,18	3.168.536,10	0,28
EUR	3.000.000	Vattenfall AB 5.375% EMTN 04/29.04.24	3.423.090,00	3.459.600,00	0,30
EUR	1.500.000	Vattenfall Treasury AB VAR 05/29.06.Perpetual	1.516.500,00	1.484.853,90	0,13
EUR	4.800.000	Veolia Environnement 4.375% EMTN Ser 18 Tr 1 05/11.12.20	4.481.975,45	4.876.330,56	0,43
EUR	1.500.000	Veolia Environnement 6.125% EMTN 03/25.11.33	1.524.100,00	1.665.309,00	0,15
EUR	1.750.000	Vinci SA VAR Sub 06/13.11.Perpetual	1.763.125,00	1.719.992,22	0,15
EUR	1.000.000	Vivendi 4.75% EMTN Sen 11/13.07.21	991.450,00	1.013.750,00	0,09
EUR	8.000.000	Vodafone Group Plc 5% EMTN Sen 03/04.06.18	8.513.400,00	8.873.654,40	0,77
EUR	8.000.000	Volvo Treasury AB 7.875% EMTN 09/01.10.12	8.693.860,00	8.420.914,40	0,73
EUR	3.000.000	WPP Plc 6.625% EMTN 08/12.05.16	3.017.645,21	3.354.219,00	0,29
EUR	4.200.000	Wells Fargo & Co 4.375% EMTN 06/01.08.16	4.119.185,00	4.253.838,96	0,37
EUR	5.000.000	Xstrata Canadian Financial Corp 6.25% EMTN Ser 4 08/27.05.15	5.487.000,00	5.297.000,00	0,46
EUR	3.000.000	Xstrata Fin 5.25% EMTN 07/13.06.17	2.841.750,00	3.055.200,00	0,27
EUR	7.500.000	Zurich Finance (USA) Inc 6.5% EMTN 09/14.10.15	7.924.815,00	8.337.286,50	0,73
EUR	6.500.000	Zurich Finance (USA) Inc VAR EMTN 05/15.06.25	6.052.196,43	6.107.338,90	0,53
Summe Anleihen			1.012.638.181,31	999.588.158,85	87,47
Aktienbasket-Anleihen					
EUR	12.000.000	KBC Ifima NV 6% Lk Basket Of Shs Ser 3740 09/05.02.14	11.940.000,00	12.172.947,60	1,07
Summe Aktienbasket-Anleihen			11.940.000,00	12.172.947,60	1,07
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	3.000.000	ANZ Banking Group Ltd 3.75% EMTN Sen 10/10.03.17	2.990.010,00	3.012.000,00	0,27
EUR	12.000.000	GDF Suez 5% EMTN 09/23.02.15	13.098.000,00	13.044.600,00	1,14
EUR	3.000.000	Natl Grid Elec Transmissi Plc 6.625% EMTN 08/28.01.14	3.249.162,67	3.300.070,20	0,29
EUR	4.000.000	Société Générale VAR EMTN Junior Sub 07/19.12.Perpetual	3.892.500,00	2.247.600,00	0,20
EUR	5.000.000	Suez Environnement Co VAR 21.09.Perpetual	4.827.423,53	4.640.669,50	0,41
EUR	7.000.000	US Bank Na-Minn VAR EMTN 07/28.02.17	6.052.920,00	6.452.250,00	0,56
Summe Anleihen			34.110.016,20	32.697.189,70	2,87
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	4.500.000	Arcade Finance Plc FRN E Ser 2008-17 Tr 1 08/14.05.13	4.349.400,00	3.136.500,00	0,27
EUR	4.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	4.002.985,20	4.000.753,60	0,35
EUR	6.700.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	6.703.228,74	6.701.262,28	0,59
EUR	26.067.000	D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	24.108.360,10	18.158.272,20	1,59
EUR	4.000.000	GE Capital Trust II VAR Reg S Sub 10/15.09.67	3.498.180,00	3.255.520,00	0,28
EUR	13.500.000	GE Capital Trust IV VAR Ser REGS 10/15.09.66	12.696.050,00	10.701.180,00	0,94
Summe Anleihen			55.358.204,04	45.953.488,08	4,02
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGA)					
EUR	35.000	KBC Participation Europe Fin Bond Opp Cap	13.660.956,28	20.954.850,00	1,83
Summe Investmentfonds (OGA)			13.660.956,28	20.954.850,00	1,83
Summe des Wertpapierbestandes			1.127.707.357,83	1.111.366.634,23	97,26
Bankverbindlichkeiten				-21.954.043,81	-1,92
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				53.316.075,43	4,66
Gesamt				1.142.728.665,85	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Die Anlagen in diesem Teilfonds erfolgen zu mindestens zwei Dritteln in Staatsanleihen von Ländern, die sich um den Beitritt zur WWU bewerben.

Die Unsicherheit in der Eurozone blieb nicht ohne große Auswirkungen auf die Performance der sich bewerbenden Volkswirtschaften.

Die tschechische Wirtschaft bleibt der Fluchthafen Ostmitteleuropas mit einer starken Währung. Das Wachstum hängt stark vom Export nach Deutschland ab. Der Leitzins blieb während des Geschäftsjahres stabil.

Ungarn hatte wiederum ein schwieriges Jahr. Die Zentralbank wurde mit einem starken Anstieg des Schweizer Frankens gegenüber dem HUF konfrontiert. Dadurch gerieten sehr viele auf Schweizer Franken lautende ungarische Hypothekendarlehen unter Druck. Die Regierung eilte mit einem Notplan zu Hilfe, aber der ungarische Konsum bleibt unterdurchschnittlich.

Die polnische Wirtschaft erzielte im Geschäftsjahr ein starkes Wachstum. Die Inlandsnachfrage nahm zu, und durch höhere Lebensmittel- und Energiepreise stieg die Inflation. Dadurch erhöhte die Zentralbank den Leitzins. Das Leistungsbilanzdefizit bleibt problematisch.

Die Türkei konnte auch in diesem Geschäftsjahr wieder von einem starken Wirtschaftswachstum profitieren. Trotzdem war das Land gegen die allgemeine Rezessionsangst und die Probleme in der Eurozone nicht immun. Die türkische Zentralbank senkte ihren Leitzins von 6,50% auf 5,75%. Es ist sehr ungewöhnlich, in einem Klima starken Wirtschaftswachstums, anziehender Inlandsnachfrage, steigender Inflation und hohen Kreditwachstums den Leitzins zu senken. Die türkische Geldpolitik wurde von vielen Analysten als unorthodox angesehen. Die Begründung für diese Politik war, kurzfristig spekulative Kapitalzuflüsse in die Türkei einzudämmen.

Deshalb entschied sich die Zentralbank dafür, die Bankreserve für kurzfristige Termineinlagen in türkischen Lira anzuheben. Zweck dieser Maßnahmen war es, das Kreditwachstum und die starke Inlandsnachfrage nach ausländischen Produkten zu verringern, damit sich die Wirtschaft nicht überhitzt. Es stellt sich jedoch nach wie vor die Frage, ob diese Politik für die Eindämmung der Inflation restriktiv genug ist.

Der dänische Aufschwung nach der Wirtschaftskrise 2008-2009 vollzog sich während des Geschäftsjahres. Die Staatsfinanzen sind mit einem Haushaltsdefizit unter drei Prozent und einem Leistungsbilanzüberschuss von 5 Prozent in einem besseren Zustand. Dieser Aufschwung war vor allem dem dänischen Export zu verdanken. Nichtsdestotrotz blieb die Inlandsnachfrage schwach und nahmen die Arbeitslosigkeit und Inflation während des Geschäftsjahres zu. Der Zinsstand blieb durch den Rückgang des verfügbaren Einkommens und durch einen Rückgang der Häuserpreise relativ niedrig. Wie in Deutschland erreichte der zehnjährige Anleihezins während des zurückliegenden Geschäftsjahres einen Tiefpunkt.

Während des Geschäftsjahres verlor die schwedische offene Wirtschaft an Tempo. Das war vor allem auf die niedrigere ausländische Nachfrage der wichtigsten Handelspartner (USA, Großbritannien und Eurozone) zurückzuführen. Trotz dieses langsameren Tempos liegt das Wachstum nach wie vor über dem Durchschnitt der meisten Industrieländer. Die Inflation nahm zu und die schwedische Zentralbank erhöhte den Leitzins von 1 auf 2%.

Der zehnjährige Anleihezins fiel während des Geschäftsjahres von 2,51% auf 1,74%. Die schwedische Krone war im Verlauf des Geschäftsjahres volatil, endete aber auf dem Stand zu Beginn des Geschäftsjahres.

Norwegen ist durch die großen Ölreserven traditionell gut gegen die weltweite wirtschaftliche Flaute gewappnet. Während des Geschäftsjahres wuchs die Inlandsnachfrage stark und war die Arbeitslosigkeit niedrig, was mit einem niedrigen Leitzins einherging. Der norwegische Export ging

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Anlagepolitik und Perspektiven (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

jedoch zurück, da die Wirtschaft der wichtigsten Handelspartner an Tempo verlor. Wegen der starken Inlandsnachfrage erhöhte die Zentralbank den Leitzins auf 2,25%. In diesen unsicheren Zeiten ist Norwegen ein sicherer Hafen. Das spiegelte sich in niedrigen Anleihezinsen. Darüber hinaus kamen die europäischen Anleger in den Genuss einer leichten Aufwertung des NOK gegenüber dem EUR.

Die örtlichen Wechselkurse sind sehr wettbewerbsfähig. Die niedrige Bewertung des GBP bietet längerfristig ebenfalls Perspektiven. Es sieht danach aus, dass der Teilfonds auch in den kommenden Monaten besser als der Markt für WWU-Staatsanleihen abschneiden wird.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	67.200.583,32
Bankguthaben	148.390,35
Andere liquide Guthaben	17.449,30
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	720.822,11
Forderungen aus Geldgeschäften	687.994,50
Ausstehende Zeichnungsbeträge	195,11
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.830.457,73
Zinsforderungen aus Bankguthaben	121,79
	<hr/>
Gesamtaktiva	70.606.014,21

Passiva

Bankverbindlichkeiten	681.574,21
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	221.698,62
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	82.855,23
	<hr/>
Gesamtpassiva	986.128,06

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	69.619.886,15
---	---------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	24.495,1793
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	876,92

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	101.627,1327
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	473,69

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.657.101,69
Zinserträge aus Bankguthaben	3.612,00
Erhaltene Kommissionen	10.245,86
Gesamterträge	<u>3.670.959,55</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	549.657,80
Depotbankgebühr	39.858,18
Bankspesen und sonstige Gebühren	8.516,79
Zentralverwaltungsaufwand	52.341,48
Prüfungshonorare	1.526,32
Sonstiger Verwaltungsaufwand	10.636,64
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	36.133,83
Andere Steuern	42.156,67
Sonstige Aufwendungen	756,15
Gesamtaufwendungen	<u>741.583,86</u>

Summe der Nettoerträge 2.929.375,69

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-373.608,88
- aus Devisengeschäften	-55.322,37
Realisiertes Ergebnis	<u>2.500.444,44</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	<u>-3.130.819,37</u>
Ergebnis	<u>-630.374,93</u>

Ausschüttungen -2.182.391,13

Zeichnung von Anteilen 6.929.001,54

Rücknahme von Anteilen -10.623.810,57

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -6.507.575,09

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 76.127.461,24

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 69.619.886,15

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen	
- zum 30.09.2011	69.619.886,15
- zum 30.09.2010	76.127.461,24
- zum 30.09.2009	68.817.591,18
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 30.09.2011	70,81
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	27.406,1104
- ausgegebene Anteile	2.082,0820
- zurückgenommene Anteile	-4.993,0131
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	24.495,1793
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 30.09.2011	876,92
- zum 30.09.2010	884,32
- zum 30.09.2009	809,13
Performance der Thesaurierungsanteile (in %)	
- zum 30.09.2011	-0,84
- zum 30.09.2010	9,29
- zum 30.09.2009	-0,63
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 30.09.2011	1,00
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	104.043,3873
- ausgegebene Anteile	10.699,5813
- zurückgenommene Anteile	-13.115,8359
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	101.627,1327
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 30.09.2011	473,69
- zum 30.09.2010	498,75
- zum 30.09.2009	481,44
Performance der Ausschüttungsanteile (in %)	
- zum 30.09.2011	-0,85
- zum 30.09.2010	9,27
- zum 30.09.2009	-0,66
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 30.09.2011	1,02
Ausschüttungen	
Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	21,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	103.923,3873

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
BGN	1.700.000	EIB 5.25% EMTN 07/22.10.12	869.302,94	891.791,26	1,28
BGN	2.000.000	KBC Ifima NV 7.6% EMTN Ser 3595 08/30.07.15	1.022.421,21	1.045.598,63	1,50
			1.891.724,15	1.937.389,89	2,78
CZK	45.000.000	Czech Republic 2.75% 11/31.03.14	1.868.297,58	1.871.017,12	2,69
CZK	11.500.000	Czech Republic 3.4% Ser 60 10/01.09.15	463.086,29	491.881,95	0,71
CZK	30.000.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	1.208.604,32	1.363.528,48	1,96
CZK	25.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	836.824,50	943.159,62	1,36
			4.376.812,69	4.669.587,17	6,72
DKK	40.000.000	Denmark 3% T-Bond 10/15.11.21	5.834.255,49	5.817.723,38	8,36
DKK	2.000.000	Denmark 5% 02/15.11.13	285.811,48	293.237,87	0,42
			6.120.066,97	6.110.961,25	8,78
EUR	1.100.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.100.000,00	1.110.230,00	1,60
EUR	1.000.000	Bulgaria 7.5% 02/15.01.13	1.178.600,00	1.054.200,00	1,51
EUR	2.000.000	Czech Republic 3.625% EMTN 10/14.04.21	1.997.000,00	2.007.200,00	2,88
EUR	5.200.000	Poland 3.625% EMTN 06/01.02.16	4.494.454,54	5.251.428,00	7,54
EUR	3.000.000	Poland 5.875% 09/03.02.14	2.998.745,00	3.212.208,60	4,61
EUR	3.000.000	Romania 8.5% 02/08.05.12	3.622.800,00	3.072.450,00	4,41
EUR	834.600	Slovenia 5.75% Ser 54 03/15.10.13	845.135,29	852.452,43	1,22
			16.236.734,83	16.560.169,03	23,77
GBP	1.800.000	Italia 6% EMTN 98/04.08.28	3.042.309,52	2.010.367,94	2,89
GBP	1.150.000	United Kingdom 3.75% T-Stock 09/07.09.19	1.264.589,57	1.502.372,95	2,16
GBP	750.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 09/07.09.39	868.889,01	985.475,50	1,42
GBP	300.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 08/07.03.13	373.121,28	367.723,05	0,53
GBP	700.000	United Kingdom 4.75% 07/07.12.30	870.409,78	994.119,14	1,43
GBP	500.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 03/07.09.15	657.338,11	662.937,99	0,95
GBP	1.000.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	1.791.535,70	1.624.335,04	2,33
			8.868.192,97	8.147.331,61	11,71
HUF	385.000.000	Hungary 6% Ser 12/C 07/24.10.12	1.453.051,88	1.307.214,13	1,88
HUF	200.000.000	Hungary 6.5% Ser 19/A 08/24.06.19	698.621,89	627.058,81	0,90
HUF	250.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/A 01/24.11.17	945.545,01	817.439,68	1,17
HUF	200.000.000	Hungary 7.5% Ser 20/A 04/12.11.20	789.046,23	658.655,45	0,95
HUF	225.000.000	Hungary 8% Ser 15/A 04/12.02.15	880.223,58	782.400,47	1,12
			4.766.488,59	4.192.768,54	6,02
NOK	25.000.000	EIB 4.25% EMTN 08/19.05.17	3.469.331,28	3.335.037,62	4,79
NOK	25.000.000	EIB 4.5% EMTN 08/15.05.13	3.234.371,44	3.284.712,10	4,72
			6.703.702,72	6.619.749,72	9,51
PLN	3.600.000	General Electric Capital Corp 5.36% EMTN Sen 07/10.05.17	774.828,92	780.435,95	1,12
PLN	3.000.000	Poland 0% Ser 0113 10/25.01.13	701.690,47	641.272,58	0,92
PLN	1.500.000	Poland 0% Ser 0712 09/25.07.12	348.103,77	327.394,75	0,47
PLN	13.000.000	Poland Government Bd 5.5% Ser 1019 08/25.10.19	3.027.278,08	2.888.930,39	4,15
PLN	1.500.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	358.595,04	349.245,98	0,50
			5.210.496,28	4.987.279,65	7,16
SEK	20.000.000	Stadshypotek AB 6% Ser 1575 04/18.06.14	2.340.721,10	2.372.070,69	3,41
SEK	13.000.000	Swedbank Mortgage AB 6.75% Ser 166 97/05.05.14	1.549.475,54	1.561.575,95	2,24
SEK	24.000.000	Swedish Covered Bond Corp 4% N126 06/09.04.14	2.718.377,64	2.707.365,22	3,89
			6.608.574,28	6.641.011,86	9,54
SKK	50.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	1.293.078,66	1.626.250,41	2,34
SKK	35.000.000	Rabobank Nederland NV 4.2% EMTN Ser 1559A 06/08.03.26	943.403,65	1.214.230,23	1,74
			2.236.482,31	2.840.480,64	4,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
TRY	6.219.000	EIB 17% EMTN Sen 07/18.01.12	3.499.365,21	2.564.215,10	3,68
TRY	1.000.000	IBRD 13.625% EMTN 07/09.05.17	573.275,07	528.338,86	0,76
			<u>4.072.640,28</u>	<u>3.092.553,96</u>	<u>4,44</u>
Summe Anleihen			<u>67.091.916,07</u>	<u>65.799.283,32</u>	<u>94,51</u>
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	1.500.000	Slovakia 4.35% Ser 216 10/14.10.25	<u>1.447.500,00</u>	<u>1.401.300,00</u>	<u>2,01</u>
Summe Anleihen			<u>1.447.500,00</u>	<u>1.401.300,00</u>	<u>2,01</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>68.539.416,07</u>	<u>67.200.583,32</u>	<u>96,52</u>
Bankguthaben				148.390,35	0,21
Bankverbindlichkeiten				-681.574,21	-0,98
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.952.486,69	4,25
Gesamt				<u><u>69.619.886,15</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Der vergangene Berichtszeitraum blieb im Bann der Finanzkrise. In den USA erlitt die Erholung des Häusermarkts einen Rückschlag, sodass die Zahlungsausfälle bei Hypothekendarlehen wieder zunahmen.

Der europäische Bankensektor hatte unter der abklingenden europäischen Staatsverschuldungskrise zu leiden. Inzwischen verschlechterten sich die Wirtschaftsindikatoren seit dem Frühling. Die Risikoscheu nahm zu.

Die Aktienmärkte stiegen bis Anfang 2011 stark. Schwächere Wirtschaftszahlen und Sorge wegen der Schuldenkrise in Europa führten anschließend zu einer Seitwärtsbewegung der Märkte. Schließlich stürzten niedrigere Ratings für die Staaten und ein ausbleibendes europäisches Vorgehen gegen die Krise die Börsen in den Abgrund. Anfang August gaben die Aktienmärkte weltweit zwischen 10% und 15% nach.

Gleichzeitig schwollen die Creditspreads weiter an. Wobei vor allem der Finanzsektor schwer gebeutelt wurde. Nachrangige Bankpapiere wurden panikartig verkauft. Die Furcht vor einer neuen Rezession nahm zu, und Risikoscheu erreichte einen Höhepunkt.

In einem Klima steigender Creditspreads und rückläufiger Aktienmärkte schnitten Wandelanleihen schlecht ab. Der Fonds war in Aktien gegenüber dem Index bis Juni 2011 Übergewichtet. Das wurde für den Rest des Berichtszeitraums in eine starke Untergewichtung umgewandelt.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	167.678.356,73
Bankguthaben	1.234.696,85
Andere liquide Guthaben	3.105.589,31
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	4.918.038,54
Forderungen aus Geldgeschäften	804.970,46
Ausstehende Zeichnungsbeträge	33.499,19
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.216.742,01
Sonstige Forderungen	67.673,06
Gesamtaktiva	179.059.566,15

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.783.269,18
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2.856.415,08
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	608.966,03
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	55.434,79
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	294.501,53
Sonstige Passiva	62.103,96
Gesamtpassiva	5.660.690,57

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 173.398.875,58

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 73.849,4508
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 598,13

Anzahl der im Umlauf befindlichen "Euro Hedged" -
Thesaurierungsanteile 30.468,1881
Nettoinventarwert pro "Euro Hedged" - Thesaurierungsanteil 561,51

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 124.041,2571
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 505,48

Anzahl der im Umlauf befindlichen "Euro Hedged" - Ausschüttungsanteile 103.224,0000
Nettoinventarwert pro "Euro Hedged" - Ausschüttungsanteil 478,75

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	12.117.031,37
Zinserträge aus Bankguthaben	27.532,19
Erhaltene Kommissionen	212.294,07
Sonstige Erträge	1.165.107,56
Gesamterträge	13.521.965,19

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	6.317.078,34
Depotbankgebühr	277.542,65
Bankspesen und sonstige Gebühren	3.476,76
Transaktionskosten	1.278,56
Zentralverwaltungsaufwand	369.868,24
Prüfungshonorare	12.644,63
Sonstiger Verwaltungsaufwand	30.825,03
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	249.695,34
Andere Steuern	250.294,33
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	25.343,33
Sonstige Aufwendungen	919,60
Gesamtaufwendungen	7.538.966,81

Summe der Nettoerträge 5.982.998,38

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	28.782.112,38
- aus Terminkontrakten	-126.348,18
- aus Devisentermingeschäften	1.696.487,31
- aus Devisengeschäften	-305.623,86
Realisiertes Ergebnis	36.029.626,03

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-37.973.133,42
- aus Devisentermingeschäften	-55.434,79
Ergebnis	-1.998.942,18

Ausschüttungen -3.160.358,29

Zeichnung von Anteilen 357.058.461,05

Rücknahme von Anteilen -838.021.988,46

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -486.122.827,88

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 659.521.703,46

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 173.398.875,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen	
- zum 30.09.2011	173.398.875,58
- zum 30.09.2010	659.521.703,46
- zum 30.09.2009	554.644.923,93
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 30.09.2011	139,55
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	643.214,3077
- ausgegebene Anteile	473.469,5918
- zurückgenommene Anteile	-1.042.834,4487
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	73.849,4508
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 30.09.2011	598,13
- zum 30.09.2010	612,86
- zum 30.09.2009	565,87
Performance der Thesaurierungsanteile (in %)	
- zum 30.09.2011	-2,40
- zum 30.09.2010	8,30
- zum 30.09.2009	4,23
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 30.09.2011	1,32
Anzahl der "Euro Hedged" Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	172.718,6094
- ausgegebene Anteile	60.283,4470
- zurückgenommene Anteile	-202.533,8683
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	30.468,1881
Nettovermögenswert pro "Euro Hedged" - Thesaurierungsanteil	
- zum 30.09.2011	561,51
- zum 30.09.2010	586,02
- zum 30.09.2009	574,87
Performance der "Euro Hedged" - Thesaurierungsanteile (in %)	
- zum 30.09.2011	-4,18
- zum 30.09.2010	1,94
- zum 30.09.2009	3,73
TER pro "Euro Hedged" - Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 30.09.2011	1,32
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	172.449,8292
- ausgegebene Anteile	25.935,2610
- zurückgenommene Anteile	-74.343,8331
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	124.041,2571
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 30.09.2011	505,48
- zum 30.09.2010	527,98
- zum 30.09.2009	495,55

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-2,41
- zum 30.09.2010	8,30
- zum 30.09.2009	4,23

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	1,29
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	10,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	172.720,8292

Anzahl der "Euro Hedged" - Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	143.347,0000
- ausgegebene Anteile	11.188,0000
- zurückgenommene Anteile	-51.311,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	103.224,0000

Nettovermögenswert pro "Euro Hedged" - Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	478,75
- zum 30.09.2010	509,62
- zum 30.09.2009	508,00

Performance der "Euro Hedged" - Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-4,18
- zum 30.09.2010	1,94
- zum 30.09.2009	3,73

TER pro "Euro Hedged" - Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	1,29
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	10,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	143.315,0000

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	3.000.000	Aabar Investments PJSC 4% Conv Daimler 11/27.05.16	2.990.500,00	2.681.430,00	1,55
EUR	100.000	Air France KLM 4.97% Conv 09/01.04.15	1.593.739,49	1.093.497,23	0,63
EUR	500.000	Alcatel-Lucent 5% Conv 09/01.01.15	1.637.360,95	1.595.860,95	0,92
EUR	2.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.800.000,00	2.826.040,00	1,63
EUR	100.000	ArcelorMittal SA 7.25% Conv 09/01.04.14	2.281.203,89	2.246.994,88	1,30
EUR	15.000	Cap Gemini SA 3.5% Conv 09/01.01.14	601.544,24	551.044,20	0,32
EUR	750.000	Celesio AG 3.75% Conv 09/29.10.14	837.750,00	671.025,00	0,39
EUR	5.000	Cie Gen Geophysique - Veritas 1.75% Conv Ser GA 11/01.01.16	157.360,18	124.593,54	0,07
EUR	40.000	Eurazeo 6.25% Conv Danone Ser DANO 09/10.06.14	2.295.681,60	2.183.014,70	1,26
EUR	250.000	Immofinanz AG 4.25% Conv 11/08.03.18	1.050.739,34	837.118,72	0,48
EUR	5.000.000	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	5.225.937,59	5.156.950,00	2,97
EUR	1.500.000	Magyar Nemzeti Vagyonkezel Zrt 4.4% Conv Richter 09/25.09.14	1.462.500,00	1.297.500,00	0,75
EUR	15.000	Misarte 3.25% Conv PPR SA Ser PP 10/01.01.16	2.285.071,20	2.138.472,15	1,24
EUR	1.000.000	Nero Finance 4.5% Conv TUI Travel Plc 08/15.04.13	1.089.330,00	880.180,00	0,51
EUR	2.000.000	Parpublica Part Pub SGPS SA 5.25% Conv GalpEner 10/28.09.17	2.145.576,93	1.549.900,00	0,89
EUR	70.000	Peugeot SA 4.45% Conv 09/01.01.16	2.419.904,67	1.753.490,56	1,01
EUR	250.000	Steinhoff Finance Hg GmbH 4.5% Conv 11/31.03.18	210.000,00	195.625,00	0,11
EUR	250.000	Steinhoff Finance Hg GmbH 5% Conv 10/22.05.16	239.062,50	236.427,50	0,14
EUR	10.000	Technip SA 0.5% Conv 10/01.01.16	872.473,96	872.741,08	0,50
EUR	1.500.000	UCB 4.5% Conv 09/22.10.15	1.674.375,00	1.643.925,00	0,95
			33.870.111,54	30.535.830,51	17,62
GBP	750.000	British Airways Plc 5.8% Conv Reg-S Sen 09/13.08.14	951.703,23	943.185,87	0,54
HKD	25.000.000	China Petroleum & Chem Corp 0% Conv 07/24.04.14	2.778.011,57	2.592.513,66	1,49
HKD	10.000.000	Fair Vantage Limited 1% Conv ChamREIT 08/03.06.13	1.305.287,28	1.105.443,62	0,64
HKD	20.000.000	Glory River Holdings Ltd 1% Conv ChiAglnd 10/29.07.15	1.901.808,29	1.725.311,37	1,00
HKD	5.000.000	Power Regal Group Ltd 2.25% Conv Beijing Ent 09/02.06.14	598.681,19	522.379,30	0,30
HKD	5.000.000	Soho China Ltd 3.75% Conv Reg-S 09/02.07.14	609.740,91	503.905,78	0,29
HKD	14.000.000	Wharf Finance (2014) Ltd 2.3% Conv Wharf Hgs 11/07.06.14	1.233.886,76	1.236.676,39	0,71
HKD	3.500.000	Yue Yuen Industrial Hgs Ltd 0% Conv 06/17.11.11	394.295,25	377.947,05	0,22
			8.821.711,25	8.064.177,17	4,65
JPY	150.000.000	Aeon Co Ltd 0.3% Conv Ser 7 09/22.11.13	1.367.231,46	1.725.619,56	0,99
JPY	100.000.000	Asahi Glass Co Ltd 0% Conv 09/14.11.12	937.256,21	974.211,72	0,56
JPY	100.000.000	Asahi Glass Co Ltd 0% Conv 09/14.11.14	832.876,93	977.634,05	0,56
JPY	200.000.000	Asahi Group Holdings Ltd 0% Conv Sen 08/26.05.28	1.317.734,51	1.983.729,45	1,14
JPY	100.000.000	Lotte Shopping Co Ltd 0% Conv 11/05.07.16	916.862,33	889.417,38	0,51
JPY	200.000.000	Nidec Corp 0% Conv 10/18.09.15	1.981.015,74	1.939.316,59	1,12
JPY	350.000.000	Orix Corp 1% Conv Ser 3 08/31.03.14	4.110.535,95	3.676.609,75	2,12
JPY	100.000.000	Sawai Pharmaceutical Co Ltd 0% Conv Sen 10/17.09.15	922.777,57	1.058.203,66	0,61
JPY	100.000.000	Sekisui House Ltd 0% Conv Sen 11/05.07.16	1.006.986,41	1.007.642,22	0,58
JPY	400.000.000	Suzuki Motor Corp 0% Conv Ser 4 06/29.03.13	3.513.842,96	3.828.361,76	2,21
JPY	100.000.000	Unicharm Corp 0% Conv 10/24.09.13	1.015.204,77	1.037.379,69	0,60
JPY	100.000.000	Unicharm Corp 0% Conv Sen 10/24.09.15	1.002.218,67	1.068.219,27	0,62
JPY	50.000.000	Zeus (Cayman) II 0% Conv SK Telecom Co Ltd ADR 11/18.08.16	479.460,12	465.919,36	0,27
			19.404.003,63	20.632.264,46	11,89
SGD	1.500.000	CapitaMall Trust 1% Conv CapitaMall Trust Units 08/02.07.13	920.742,01	905.659,00	0,52
SGD	1.750.000	Capitaland Ltd 2.875% Conv 09/03.09.16	1.084.550,98	931.982,62	0,54
SGD	1.500.000	Keppel Land Ltd Conv 1.875% Sen 10/29.11.15	832.540,09	803.001,55	0,46
			2.837.833,08	2.640.643,17	1,52
USD	1.000.000	Aquarius Platinum Ltd 4% Conv Sen REGS 09/18.12.15	840.411,09	667.449,05	0,38
USD	1.000.000	ArcelorMittal SA 5% Conv ArcelMit NY Reg 09/15.05.14	780.136,66	782.251,04	0,45

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	4.000.000	Billion Express Inv Ltd 0.75% Conv ChiUniHk 10/18.10.15	3.045.798,14	3.431.764,84	1,98
USD	1.500.000	Epistar Corp 0% Conv Reg-S 11/27.01.16	1.175.051,93	921.258,52	0,53
USD	2.000.000	Essar Energy Investment Ltd 4.25% Conv Sen 11/01.02.16	1.460.279,16	954.296,79	0,55
USD	1.000.000	LG Uplus Step-down Conv 10/29.09.12	779.134,54	714.667,86	0,41
USD	1.000.000	Olam Intl Ltd 6% Conv 09/15.10.16	1.056.024,90	826.869,34	0,48
USD	1.500.000	SK Telecom Co Ltd 1.75% Conv 09/07.04.14	1.226.070,33	1.174.952,49	0,68
USD	400.000	San Miguel Corp 2% Conv Reg S 11/05.05.14	305.954,18	305.885,77	0,18
USD	1.000.000	Sesa Goa Ltd 5% Conv 09/31.10.14	864.768,15	656.346,64	0,38
USD	3.000.000	Shire Plc 2.75% Conv 07/09.05.14	2.314.273,17	2.558.399,47	1,48
USD	1.500.000	Subsea 7 SA 2.25% Conv Sen 06/11.10.13	1.240.474,54	1.217.223,65	0,70
USD	1.000.000	Tata Steel Ltd 4.5% Conv 09/21.11.14	895.635,57	686.203,94	0,40
USD	3.000.000	Vedanta Resources Jersey Ltd 4% Conv 10/30.03.17	2.373.616,34	1.955.962,89	1,13
USD	2.000.000	Wilmar Intl Ltd 0% Conv REGS 07/18.12.12	1.881.816,51	1.799.947,84	1,04
USD	2.000.000	YTL Corp Finance (Labuan) Ltd 1.875% Conv YTL 10/18.03.15	1.640.542,74	1.430.408,70	0,82
			21.879.987,95	20.083.888,83	11,59
Summe Anleihen			87.765.350,68	82.899.990,01	47,81
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	1.000.000	Industrivaerden AB 2.5% Conv REGS Ser INDU 10/27.02.15	1.190.036,36	1.051.600,00	0,61
EUR	1.500.000	Intl Power Fin (JE) III Ltd 4.75% Conv Int Power 08/05.06.15	1.636.500,00	1.562.595,00	0,90
EUR	1.000.000	KFW AG 1.50% Conv Deutsche Post 09/30.07.14	1.130.900,00	1.054.000,00	0,61
EUR	2.000.000	Portugal Telec Intl Finance BV 4.125% Conv PorTe 07/28.08.14	1.977.099,58	1.670.000,00	0,96
			5.934.535,94	5.338.195,00	3,08
USD	1.000.000	Alliance Data Syst 1.75% Corp Conv Sen 08/01.08.13	920.187,79	952.945,13	0,55
USD	6.000.000	Amgen Inc 0.375% Conv Sen 06/01.02.13	4.070.496,40	4.405.543,76	2,54
USD	1.700.000	AngloGold Ashanti Hgs Plc 3.5% Conv Sen Reg S 09/22.05.14	1.492.606,86	1.393.517,38	0,80
USD	1.500.000	Annaly Capital Management Inc 4% Sen Conv 10/15.02.15	1.228.020,08	1.291.550,24	0,74
USD	3.000.000	Archer-Daniels Midland Co 0.875% Conv Sen 07/15.02.14	2.093.588,56	2.227.383,48	1,28
USD	2.000.000	BES Finance Ltd 1.625% Conv Bco Bradesco 10/15.04.13	1.341.503,21	1.192.205,95	0,69
USD	1.500.000	Boston Prop Ltd Part 2.875% Conv Boston Prop Sen 07/15.02.37	1.119.895,81	1.121.884,43	0,65
USD	2.500.000	Boston Prop Ltd Part 3.625% Ser 144A Conv 08/15.02.14	1.600.878,18	1.981.241,38	1,14
USD	1.000.000	Cemex SAB de CV 3.25% Ser 144A Conv CemexSAB 11/15.03.16	670.973,29	379.568,57	0,22
USD	2.000.000	Cemex SAB de CV 4.875% Conv Cemex SAB ADR 10/15.03.15	1.390.198,75	711.349,05	0,41
USD	1.500.000	Chesapeake Energy Corp 2.5% Conv 07/15.05.37	1.102.284,74	1.073.795,69	0,62
USD	1.000.000	Enercoal Resources Pte Ltd 9.25% Conv Bumi Res 09/05.08.14	891.582,95	717.558,95	0,41
USD	2.000.000	Gilead Sciences Inc 0.625% Conv Sen 06/01.05.13	1.662.657,21	1.708.058,56	0,98
USD	2.500.000	Gilead Sciences Inc 1% Conv Sen 11/01.05.14	1.990.518,95	2.025.930,48	1,17
USD	2.000.000	Gilead Sciences Inc 1.625% Conv Sen 11/01.05.16	1.602.412,98	1.700.538,73	0,98
USD	1.000.000	Goldcorp Inc 2% Conv 09/01.08.14	880.716,40	929.920,64	0,54
USD	2.500.000	Hon Hai Precision Ind Co Ltd 0% Conv Reg-S 10/12.10.13	1.957.439,00	1.707.835,03	0,99
USD	1.000.000	Hynix Semiconductor Inc 2.65% Conv Sen 10/14.05.15	801.813,99	672.329,64	0,39
USD	2.000.000	Illumina Inc 0.25% Conv Sen 11/15.03.16	1.398.831,14	1.307.368,58	0,75
USD	2.500.000	Intel Corp 2.95% Conv Sub 06/15.12.35	1.764.347,59	1.899.239,97	1,10
USD	5.000.000	Intel Corp 3.25% Ser 144A Conv 09/01.08.39	4.450.289,88	4.434.708,10	2,56
USD	2.500.000	Intl Game Technology 3.25% Conv 144A 09/01.05.14	2.221.282,38	2.148.634,55	1,24
USD	3.000.000	Liberty Media Corp 3.125% Conv Time Warner Sen 03/30.03.23	2.544.418,02	2.416.228,90	1,39
USD	2.000.000	Lifepoint Hospitals Inc 3.5% Conv Sen 07/15.05.14	1.510.766,58	1.523.370,96	0,88
USD	2.000.000	Linear Technology Corp 3% Conv 07/01.05.27	1.592.985,29	1.514.250,58	0,87
USD	4.000.000	Lukoil Intl Fin BV 2.625% Conv Sen 10/16.06.15	3.340.428,26	3.001.438,09	1,73
USD	500.000	MGM Resorts Intl 4.25% Sen Conv 10/15.04.15	418.935,32	338.072,35	0,19
USD	2.000.000	Massey Energy Co 3.25% Conv 08/01.08.15	1.528.444,43	1.337.953,13	0,77
USD	5.000.000	Medtronic Inc 1.625% Conv Sen Tr B 06/15.04.13	3.619.019,51	3.736.820,54	2,15
USD	1.500.000	Microchip Technology Inc 2.125% Conv 07/15.12.37	1.292.059,93	1.314.155,59	0,76
USD	3.000.000	Microsoft Corp 0% Conv Ser 144A 10/15.06.13	2.504.563,18	2.271.979,43	1,31
USD	1.500.000	Molson Coors Brewing Co 2.5% Conv 07/30.07.13	1.163.956,43	1.177.679,67	0,68
USD	2.000.000	Mylan Inc 1.25% Conv 07/15.03.12	1.676.756,56	1.493.983,08	0,86
USD	500.000	Newmont Mining Corp 3% Conv Sen 09/15.02.12	480.649,81	517.305,61	0,30

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	2.000.000	Omnicare Inc 3.75% Conv Sen Sub 10/15.12.25	1.890.012,12	1.672.963,01	0,96
USD	2.000.000	Paladin Energy Ltd 3.625% Conv Sen 10/04.11.15	1.664.678,45	1.034.851,16	0,60
USD	1.500.000	Peabody Energy Corp 4.75% Conv 06/15.12.41	1.369.014,86	1.163.864,98	0,67
USD	2.000.000	Petrominerales Ltd 2.625% Conv Ser PMG 10/25.08.16	1.881.140,91	1.368.324,57	0,79
USD	4.000.000	QBE Funding Trust V 0% Conv QBE Ins 10/12.05.30	1.808.141,02	1.763.001,38	1,02
USD	500.000	SanDisk Corp 1% Conv Sen 06/15.05.13	360.137,27	362.796,84	0,21
USD	3.000.000	SanDisk Corp 1.5% Conv Sen 10/15.08.17	2.549.892,57	2.336.425,62	1,35
USD	2.000.000	SeaDrill Ltd 3.375% Conv 10/27.10.17	1.661.699,53	1.508.736,63	0,87
USD	2.500.000	Symantec Corp 1% Conv Sen 06/15.06.13	2.195.608,00	2.136.787,01	1,24
USD	1.000.000	Teva Pharm Fin LLC 0.25% Conv Sen Ser C 06/01.02.26	760.952,97	760.031,30	0,44
USD	1.000.000	United States Steel Corp 4% Conv US Steel 09/15.05.14	845.543,91	779.553,67	0,45
USD	3.500.000	Vedanta Resources Jersey Ltd 5.50% Conv 09/13.07.16	3.228.220,24	2.284.590,74	1,32
USD	2.000.000	Verisign Inc 3.25% Conv 08/15.08.37	1.713.358,41	1.530.121,83	0,88
USD	2.000.000	Vornado Realty LP 3.875% Conv Vornado Realty Tr 05/15.04.25	1.594.684,43	1.554.383,22	0,90
USD	3.000.000	Xilinx Inc 2.625% Conv 10/15.06.17	2.735.865,49	2.557.393,54	1,47
			<u>84.584.459,64</u>	<u>79.440.171,72</u>	<u>45,81</u>
Summe Anleihen			<u>90.518.995,58</u>	<u>84.778.366,72</u>	<u>48,89</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>178.284.346,26</u>	<u>167.678.356,73</u>	<u>96,70</u>
Bankguthaben				1.234.696,85	0,71
Bankverbindlichkeiten				-1.783.269,18	-1,03
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				6.269.091,18	3,62
Gesamt				<u><u>173.398.875,58</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums schnitten inflationsgebundene Anleihen im Vergleich zu festverzinslichen Anleihen besonders gut ab. Dieser Trend wurde jedoch in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres völlig umgekehrt. Über den gesamten Verlauf des Geschäftsjahres fällt der Vergleich für Inflationsgebundene mit einer Ertragsdifferenz von fast 3% negativ aus.

Dafür gibt es viele Ursachen. Bis im März stieg die Inflation in Europa und waren die Aussichten durch die steigenden Ölpreise sowie die starke Preishausse an den Rohstoffmärkten und für frische Lebensmittel negativ.

Dieses Bild änderte sich danach wesentlich, da es Anzeichen dafür gab, dass sich die europäische Wirtschaft in einer Abkühlungsphase befand. Manche dachten allmählich sogar, eine neue Rezession stehe bevor.

Der Handel wurde überdies durch eine sich neu zuspitzende Krise der europäischen Staatsanleihen erschwert, wobei die Asset-Klasse der inflationsgebundenen Anleihen eher als illiquide betrachtet wird und die Zinsdifferenzen also stärker steigen als die für Anleihen mit Nominalzins.

Der Fonds selbst schnitt ebenso gut wie die Benchmark ab. Die Durationsentscheidungen hatten im Allgemeinen günstige Auswirkungen, aber die Wahl bei der Länderstreuung haben diesen positiven Effekt dann wieder neutralisiert.

Mit Sicherheit bleiben wir noch ein wenig bei unserer Wahl einer kurzen Duration, da der reale Zins sehr niedrig steht und es doch Anzeichen für ein (geringes) Wirtschaftswachstum in Europa gibt. Sollte eine Lösung für das Problem der Staatsverschuldung der einzelnen Länder gefunden werden, wird gleichzeitig die Flucht in die Qualität abnehmen, was die sehr niedrigen Zinsen wieder in die Höhe treiben wird.

Derzeit sind wir in der europäischen Randlage immer noch untergewichtet, werden diese Positionierung aber genau im Auge behalten, um das Ruder rechtzeitig herumreißen zu können.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	413.316.825,19
Bankguthaben	514.325,12
Andere liquide Guthaben	547.554,16
Ausstehende Zeichnungsbeträge	47.630,23
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.452.166,62
Zinsforderungen aus Bankguthaben	1.793,84
	<hr/>
Gesamtaktiva	415.880.295,16

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	375.789,41
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	4.400,00
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	443.341,64
	<hr/>
Gesamtpassiva	823.531,05
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	415.056.764,11

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	353.581,7146
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	791,97
Anzahl der im Umlauf befindlichen "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteile	665.752,7632
Nettoinventarwert pro "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteil	115,60
Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	94.672,8719
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	613,38

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	9.050.299,23
Zinserträge aus Bankguthaben	19.028,40
Erhaltene Kommissionen	37.701,81
Gesamterträge	9.107.029,44

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.037.860,29
Depotbankgebühr	189.934,62
Bankspesen und sonstige Gebühren	3.533,87
Transaktionskosten	2.065,84
Zentralverwaltungsaufwand	254.041,99
Prüfungshonorare	8.794,18
Sonstiger Verwaltungsaufwand	24.857,14
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	179.257,26
Andere Steuern	166.012,43
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	313,52
Sonstige Aufwendungen	410,48
Gesamtaufwendungen	3.867.081,62

Summe der Nettoerträge 5.239.947,82

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	986.377,78
- aus Terminkontrakten	-1.730.740,00
Realisiertes Ergebnis	4.495.585,60

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-20.157.149,45
- aus Terminkontrakten	-4.400,00
Ergebnis	-15.665.963,85

Ausschüttungen -1.536.436,66

Zeichnung von Anteilen 274.655.222,04

Rücknahme von Anteilen -291.703.645,87

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -34.250.824,34

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 449.307.588,45

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 415.056.764,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	415.056.764,11
- zum 30.09.2010	449.307.588,45
- zum 30.09.2009	540.273.603,10

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 30.09.2011	1,36
------------------	------

Anzahl der Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	312.799,2343
- ausgegebene Anteile	331.593,1167
- zurückgenommene Anteile	-290.810,6364
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	353.581,7146

Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	791,97
- zum 30.09.2010	819,98
- zum 30.09.2009	814,06

Performance der Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-3,42
- zum 30.09.2010	0,73
- zum 30.09.2009	7,08

TER pro Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,97
------------------	------

Anzahl der "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	892.601,3356
- ausgegebene Anteile	47.806,3681
- zurückgenommene Anteile	-274.654,9405
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	665.752,7632

Nettovermögenswert pro "Institutional Share" - Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	115,60
- zum 30.09.2010	119,21
- zum 30.09.2009	117,89

Performance der "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-3,03
- zum 30.09.2010	1,12
- zum 30.09.2009	7,46

TER pro "Institutional Shares" - Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,57
------------------	------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	133.640,1882
- ausgegebene Anteile	3.245,9797
- zurückgenommene Anteile	-42.213,2960
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	94.672,8719

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	613,38
- zum 30.09.2010	646,58
- zum 30.09.2009	654,90

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	-3,42
- zum 30.09.2010	0,73
- zum 30.09.2009	7,07

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,97
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	11,50
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	133.603,1882

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	13.000.000	Deutschland ILB 11/15.04.18	13.346.033,83	13.861.504,30	3,34
EUR	24.000.000	Deutschland VAR Inflation Index 06/15.04.16	26.506.655,24	28.883.393,60	6,96
EUR	19.000.000	Deutschland VAR Lk Inflation Index 09/15.04.20	21.114.391,10	22.431.078,85	5,40
EUR	17.000.000	Deutschland VAR Ser I/L 07/15.04.13	19.158.518,71	19.388.456,39	4,67
EUR	10.000.000	France ILB OAT 10/25.07.19	10.532.404,73	10.926.591,59	2,63
EUR	7.400.000	France ILB Ser OAT 10/25.07.22	7.261.924,57	7.814.131,96	1,88
EUR	11.000.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	15.737.485,11	17.408.583,35	4,19
EUR	17.500.000	France VAR OAT Inflation Index 03/25.07.13	20.644.941,74	21.286.893,47	5,13
EUR	28.500.000	France VAR OAT Inflation Index 04/25.07.15	32.167.271,84	34.574.814,88	8,34
EUR	11.000.000	France VAR OAT Inflation Index 08/25.07.23	11.847.581,10	13.245.446,74	3,19
EUR	8.500.000	France VAR OAT Inflation Index 99/25.07.29	12.777.208,53	14.020.723,39	3,38
EUR	27.000.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 04/25.07.20	32.995.544,10	35.592.522,76	8,57
EUR	12.000.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 07/25.07.40	12.554.203,79	14.785.078,48	3,56
EUR	28.000.000	France VAR OAT Lk French Inflation 05/25.07.17	29.183.139,11	32.105.752,01	7,74
EUR	9.200.000	Greece VAR Lk CPTFEMU Index 07/25.07.30	8.597.185,91	3.105.098,38	0,75
EUR	9.000.000	Greece VAR Ser CPI Sen Lk HICP Index 03/25.07.25	9.676.552,99	3.388.274,08	0,82
EUR	4.750.000	Italia ILB 09/15.09.41	4.781.869,60	3.328.003,28	0,80
EUR	5.000.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	4.942.993,63	4.115.511,98	0,99
EUR	13.800.000	Italia ILB Ser CPI 10/15.09.21	13.767.534,40	11.631.071,92	2,80
EUR	9.200.000	Italia ILB Ser CPI 11/15.09.16	9.507.332,84	8.664.589,84	2,09
EUR	18.000.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index 04/15.09.14	20.694.830,74	20.182.129,21	4,86
EUR	11.800.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index Sen 04/15.09.35	12.772.499,61	9.415.952,45	2,27
EUR	19.500.000	Italia VAR Lk CPI 06/15.09.17	20.455.454,91	19.399.394,89	4,67
EUR	18.400.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	19.080.315,91	16.332.390,64	3,94
EUR	18.400.000	Italia VAR Ser CPI Lk European inflation 08/15.09.19	18.283.761,24	17.073.683,60	4,11
Summe Anleihen			408.387.635,28	402.961.072,04	97,08
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	10.000.000	France ILB Ser BTNi 11/25.07.16	10.106.387,96	10.355.753,15	2,50
Summe Anleihen			10.106.387,96	10.355.753,15	2,50
Summe des Wertpapierbestandes			418.494.023,24	413.316.825,19	99,58
Bankguthaben				514.325,12	0,12
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.225.613,80	0,30
Gesamt				415.056.764,11	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EUROPE

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Die Anlagen in diesem Teilfonds erfolgen zu 80% in Staatsanleihen aus der Eurozone mit Investment Grade. Außerdem werden 20% in Staatsanleihen von Großbritannien angelegt. Die Duration des Fonds wird vom Strategieausschuss von KBC Asset Management bestimmt und wird einer monatlichen Neubewertung unterzogen.

Zu Beginn des Geschäftsjahres nahm die Furcht vor einem Rückfall in die Rezession ab. In Europa beschleunigte sich das Wachstum, aber die Divergenz zwischen den Ländern blieb groß. Länder wie Deutschland, Österreich und die skandinavischen Länder konnten von den wachsenden Ausfuhren nach Asien voll profitieren, aber in Ländern mit bescheidenem Exportsektor (wie die südeuropäischen Länder) blieb die Erholung anfällig.

Eine wichtige Folge der langsamen wirtschaftlichen Erholung und der anschwellenden Haushaltsdefizite ist, dass den Staatspapieren, die früher als vollkommen risikolos angesehen wurden, jetzt auch ein gewisses Kreditrisiko anhaftete. In dem Maße sogar, dass nach Griechenland auch Irland und schließlich Portugal die Hilfe von Europa und vom IWF in Anspruch nehmen mussten, um ihre Zahlungsverpflichtungen erfüllen zu können.

Infolge des Kreditrisikoaspekts war die Zinsentwicklung in Europa deshalb sehr unterschiedlich. In Deutschland und dem harten Kern (Frankreich, Niederlande, Österreich usw.) fiel der Zins, während er sich in den südlichen Ländern nach oben orientierte. Außerdem war die Volatilität der Zinsen an sich und die der Zinsdifferenzen zwischen den Ländern ziemlich groß.

In dieser bewegten Phase wurde anfangs eine neutrale Durationspolitik gewählt. Aber im Frühjahr wurde die Strategie umgekrempelt und haben wir die Laufzeiten unter dem Einfluss der sich immer weiter ausbreitenden Schuldenkrise verkürzt. Die Zinsen in den Kernländern sind jedoch auf einen historischen Tiefpunkt gefallen, sodass für die Zukunft zusätzliche Vorsicht geboten ist. Wegen der Schuldenkrise haben wir unsere Positionen in den Ländern am europäischen Rand abgebaut.

Vorläufig warten wir auf mehr Klarheit über die Überwindung der Schuldenkrise.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS EUROPE

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	50.941.907,96
Bankguthaben	128.914,14
Andere liquide Guthaben	1.059,43
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.681,94
Forderungen aus Wertpapiererträgen	633.223,78
Zinsforderungen aus Bankguthaben	151,01
Gesamtaktiva	51.707.938,26

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	102.126,70
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	47.001,14
Gesamtpassiva	149.127,84
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	51.558.810,42
Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	140.152,3373
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	217,40
Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	190.684,6196
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	110,60

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.151.721,93
Zinserträge aus Bankguthaben	1.880,00
Erhaltene Kommissionen	5.711,05
Sonstige Erträge	1.006,91
Gesamterträge	<u>2.160.319,89</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	334.447,41
Depotbankgebühr	30.802,34
Bankspesen und sonstige Gebühren	3.815,84
Transaktionskosten	52,50
Zentralverwaltungsaufwand	40.451,00
Prüfungshonorare	1.144,13
Sonstiger Verwaltungsaufwand	9.960,70
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	26.998,08
Andere Steuern	19.685,21
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	937,84
Sonstige Aufwendungen	733,98
Gesamtaufwendungen	<u>469.029,03</u>

Summe der Nettoerträge 1.691.290,86

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	416.956,51
- aus Devisengeschäften	15.371,10
Realisiertes Ergebnis	<u>2.123.618,47</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	<u>-1.640.356,63</u>
Ergebnis	<u>483.261,84</u>

Ausschüttungen -1.076.723,07

Zeichnung von Anteilen 4.934.389,04

Rücknahme von Anteilen -19.084.266,66

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -14.743.338,85

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 66.302.149,27

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 51.558.810,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	51.558.810,42
- zum 30.09.2010	66.302.149,27
- zum 30.09.2009	70.780.879,69

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 30.09.2011	86,63
------------------	-------

Anzahl der Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	191.533,6297
- ausgegebene Anteile	6.543,4677
- zurückgenommene Anteile	-57.924,7601
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	140.152,3373

Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	217,40
- zum 30.09.2010	213,38
- zum 30.09.2009	201,89

Performance der Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	1,88
- zum 30.09.2010	5,69
- zum 30.09.2009	5,35

TER pro Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,83
------------------	------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	224.317,3053
- ausgegebene Anteile	33.595,3143
- zurückgenommene Anteile	-67.228,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	190.684,6196

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	110,60
- zum 30.09.2010	113,38
- zum 30.09.2009	112,28

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	1,86
- zum 30.09.2010	5,68
- zum 30.09.2009	5,34

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,85
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	4,80
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	224.317,3053

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	2.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.802.122,95	2.826.040,00	5,48
EUR	800.000	AyT Cedulas Cajas X 3.75% Ser X 05/30.06.25	791.248,00	507.177,12	0,98
EUR	3.000.000	Czech Republic 4.125% EMTN Sen 05/18.03.20	3.025.800,00	3.128.850,00	6,07
EUR	2.000.000	Denmark 1.75% EMTN 10/05.10.15	1.984.540,00	2.017.800,00	3,91
EUR	500.000	Deutschland 1.75% 11/14.06.13	501.100,00	510.300,00	0,99
EUR	2.550.000	Deutschland 3% 10/04.07.20	2.701.085,09	2.811.630,00	5,45
EUR	400.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	373.296,00	450.400,00	0,87
EUR	3.000.000	EIB 4.625% EMTN Ser INTL 04/15.04.20	3.404.400,00	3.458.400,00	6,71
EUR	500.000	Espana 5% 02/30.07.12	555.250,00	506.725,00	0,98
EUR	1.900.000	Finland 4% 09/04.07.25	2.147.719,89	2.162.390,00	4,19
EUR	1.500.000	Finland 4.375% Sen 08/04.07.19	1.671.150,00	1.740.475,05	3,38
EUR	450.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	551.736,00	539.910,00	1,05
EUR	1.500.000	Hungary 4.375% 07/04.07.17	1.270.500,00	1.355.956,80	2,63
EUR	500.000	IBRD 3.875% EMTN Ser GDIF 09/20.05.19	527.345,00	553.837,50	1,07
EUR	3.800.000	Italia 5.25% BTP Sen 02/01.08.17	4.031.543,50	3.819.149,34	7,41
EUR	1.000.000	Lithuania 4.5% EMTN 03/05.03.13	1.029.242,86	1.018.950,00	1,98
EUR	1.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 4.25% EMTN 04/16.09.14	1.081.700,00	1.076.000,00	2,09
EUR	1.900.000	Netherlands 3.75% 06/15.01.23	2.078.904,00	2.151.323,83	4,17
EUR	700.000	Oesterreich 4.15% 07/15.03.37	705.593,00	802.956,91	1,56
EUR	1.750.000	Oesterreich 4.3% 04/15.07.14	1.927.030,00	1.896.300,00	3,68
EUR	300.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	333.723,00	361.078,62	0,70
EUR	2.000.000	Poland 3.625% EMTN 06/01.02.16	1.988.060,00	2.019.780,00	3,92
EUR	1.500.000	Poland 5.875% 09/03.02.14	1.505.000,00	1.606.104,30	3,12
EUR	1.500.000	Sweden 3.125% EMTN 09/07.05.14	1.565.133,00	1.578.518,10	3,06
			38.553.222,29	38.900.052,57	75,45
GBP	2.100.000	EIB 8.75% 95/25.08.17	4.048.711,13	3.277.970,46	6,35
GBP	250.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 08/07.12.49	282.969,74	329.127,31	0,64
GBP	1.500.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 09/07.09.39	1.855.834,72	1.970.951,01	3,82
GBP	1.800.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 05/07.03.20	2.503.552,99	2.511.930,96	4,87
GBP	950.000	United Kingdom 5% T-Stock 02/07.09.14	1.205.562,97	1.236.647,01	2,40
GBP	700.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	1.188.615,28	1.137.034,53	2,21
			11.085.246,83	10.463.661,28	20,29
SKK	20.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 5% EMTN Ser 62 03/24.03.18	669.189,40	578.005,71	1,12
			50.307.658,52	49.941.719,56	96,86
Sonstige Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	1.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1.000.200,90	1.000.188,40	1,94
			1.000.200,90	1.000.188,40	1,94
			51.307.859,42	50.941.907,96	98,80
		Summe des Wertpapierbestandes			
		Bankguthaben		128.914,14	0,25
		Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)		487.988,32	0,95
		Gesamt		51.558.810,42	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Der vergangene Berichtszeitraum blieb im Bann der Finanzkrise. In den USA erlitt die Erholung des Häusermarkts einen Rückschlag, sodass die Zahlungsausfälle bei Hypothekendarlehen wieder zunahmen.

Der europäische Bankensektor hatte unter der abklingenden europäischen Staatsverschuldungskrise zu leiden. Inzwischen verschlechterten sich die Wirtschaftsindikatoren seit dem Frühling. Die Risikoscheu nahm zu.

Die Aktienmärkte stiegen bis Anfang 2011 stark. Schwächere Wirtschaftszahlen und Sorge wegen der Schuldenkrise in Europa führten anschließend zu einer Seitwärtsbewegung der Märkte. Schließlich stürzten niedrigere Ratings für die Staaten und ein ausbleibendes europäisches Vorgehen gegen die Krise die Börsen in den Abgrund. Anfang August gaben die Aktienmärkte weltweit zwischen 10% und 15% nach.

Die Furcht vor einer neuen Rezession nahm zu, und Risikoscheu erreichte einen Höhepunkt. Gleichzeitig schwollen die Creditspreads weiter an. Im breiten Kreditmarkt schwollen die Spreads auf 100 Basispunkte und somit auf einen Spread von 250 Basispunkten über dem von US-Staatsanleihen an. Vor allem der Finanzsektor wurde schwer gebeutelt. Nachrangige Bankpapiere wurden panikartig verkauft. Der Creditspread für Bankpapiere stieg um 200 Basispunkte auf 350 Basispunkte über dem Spread von US-Staatsanleihen.

Die Laufzeit des Fonds betrug 6,3 Jahre und entsprach damit der Indexlaufzeit.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS CORPORATES USD

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	211.561.667,28
Bankguthaben	2.112.700,34
Andere liquide Guthaben	1.069.250,60
Ausstehende Zeichnungsbeträge	26.445,63
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.757.129,61
Sonstige Forderungen	8.684,64
	<hr/>
Gesamtaktiva	217.535.878,10
	<hr/>

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	374.162,57
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	35.000,00
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	304.713,42
Sonstige Passiva	9.576,00
	<hr/>
Gesamtpassiva	723.451,99
	<hr/>

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	216.812.426,11
	<hr/>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	205.071,6977
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	887,68

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	68.328,4004
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	508,94

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	20.444.710,14
Zinserträge aus Bankguthaben	765,66
Erhaltene Kommissionen	17.844,43
Gesamterträge	20.463.320,23

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.042.877,04
Depotbankgebühr	216.362,65
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.927,73
Transaktionskosten	18.055,61
Zentralverwaltungsaufwand	285.296,13
Prüfungshonorare	8.180,54
Sonstiger Verwaltungsaufwand	26.313,12
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	183.765,55
Andere Steuern	231.844,27
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	11.736,62
Sonstige Aufwendungen	1.568,79
Gesamtaufwendungen	4.028.928,05

Summe der Nettoerträge 16.434.392,18

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	18.358.973,24
- aus Terminkontrakten	-483.609,38
- aus Devisentermingeschäften	-435.871,50
- aus Devisengeschäften	-39.301,90
Realisiertes Ergebnis	33.834.582,64

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-26.458.061,96
- aus Terminkontrakten	-219.373,25
- aus Devisentermingeschäften	332.883,63

Ergebnis 7.490.031,06

Ausschüttungen -1.705.626,86

Zeichnung von Anteilen 356.281.973,49

Rücknahme von Anteilen -619.657.523,51

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -257.591.145,82

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 474.403.571,93

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 216.812.426,11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Entwicklung des Nettovermögens (in USD)

zum 30. September 2011

Nettovermögen

- zum 30.09.2011	216.812.426,11
- zum 30.09.2010	474.403.571,93
- zum 30.09.2009	537.737.317,47

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 30.09.2011	-55,21
------------------	--------

Anzahl der Thesaurierungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	496.739,3002
- ausgegebene Anteile	402.189,8816
- zurückgenommene Anteile	-693.857,4841
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	205.071,6977

Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil

- zum 30.09.2011	887,68
- zum 30.09.2010	873,38
- zum 30.09.2009	775,96

Performance der Thesaurierungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	1,64
- zum 30.09.2010	12,55
- zum 30.09.2009	12,89

TER pro Thesaurierungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,98
------------------	------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	77.591,4935
- ausgegebene Anteile	11.731,6694
- zurückgenommene Anteile	-20.994,7625
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	68.328,4004

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	508,94
- zum 30.09.2010	522,78
- zum 30.09.2009	488,40

Performance der Ausschüttungsanteile (in %)

- zum 30.09.2011	1,63
- zum 30.09.2010	12,55
- zum 30.09.2009	12,87

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	0,98
------------------	------

Ausschüttungen

Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	22,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	77.528,4935

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
USD	1.700.000	Abbott Laboratories 6.15% Sen 07/30.11.37	1.736.397,00	2.199.067,30	1,01
USD	1.500.000	Abu Dhabi Natl Energy Co PJSC 5.62% EMTN Ser 1 07/25.10.12	1.500.300,00	1.540.337,40	0,71
USD	1.200.000	Alcoa Inc 5.55% Sen 07/01.02.17	1.176.000,00	1.246.600,08	0,58
USD	1.100.000	Allstate Corp 7.45% Global Ser B 09/16.05.19	1.320.121,00	1.345.036,44	0,62
USD	500.000	Altria Group Inc 9.95% 08/10.11.38	738.150,00	712.460,70	0,33
USD	1.100.000	American Express Co 6.15% Sen 07/28.08.17	1.162.142,14	1.261.531,70	0,58
USD	1.000.000	American Express Co 7% Sen Global 08/19.03.18	922.346,15	1.185.135,70	0,55
USD	800.000	American Express Co 8.15% Sen GI 08/19.03.38	1.101.956,75	1.140.962,48	0,53
USD	1.800.000	American Intl Group Inc 5.05% Sen 06/01.10.15	1.887.620,00	1.767.093,12	0,82
USD	1.400.000	Amgen Inc 5.75% Ser Sen 10/15.03.40	1.387.470,00	1.688.478,40	0,78
USD	1.500.000	Apache Corp 6% Sen 07/15.01.37	1.495.783,50	1.844.779,50	0,85
USD	900.000	Associates Corp of North Amer 6.95% Sen 98/01.11.18	886.971,71	1.004.017,32	0,46
USD	1.100.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	1.286.714,00	1.462.615,00	0,67
USD	1.000.000	Autozone Inc VAR Sen 09/15.01.15	1.005.780,00	1.104.647,00	0,51
USD	1.400.000	BNP Paribas US MTN Program LLC 5% BKNT Tr 714 11/15.01.21	1.433.880,00	1.372.350,00	0,64
USD	1.500.000	BP Capital Markets Plc 3.2% 11/11.03.16	1.540.395,00	1.556.400,00	0,72
USD	1.800.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br 4.1% RegS Tr 7 10/23.03.15	1.829.934,78	1.827.900,00	0,84
USD	1.300.000	Bank of America Corp 5.625% Ser L 10/01.07.20	1.350.050,00	1.215.110,00	0,56
USD	2.000.000	Bank of America Funding Corp 4.9% MTN Ser L 08/01.05.13	2.115.400,00	1.982.898,00	0,91
USD	1.500.000	Barclays Bank Plc 6.75% Sen 09/22.05.19	1.702.384,73	1.637.625,00	0,76
USD	3.000.000	Berkshire Hathaway Inc 2.125% Ser 1 10/11.02.13	3.062.100,00	3.040.658,10	1,40
USD	500.000	Burlington North Santa Fe LLC 5.65% 07/01.05.17	542.726,40	576.082,00	0,27
USD	1.500.000	CSX Corp 6.25% Sen 08/01.04.15	1.725.750,00	1.726.755,00	0,80
USD	1.600.000	CVS Caremark Corp 5.75% Sen 07/01.06.17	1.795.200,00	1.838.560,00	0,85
USD	3.000.000	Citigroup Inc 5% 04/15.09.14	2.935.122,42	2.960.250,00	1,37
USD	5.000.000	Citigroup Inc 5.3% Sen 07/17.10.12	5.298.745,19	5.136.000,00	2,37
USD	2.000.000	Citigroup Inc 6.125% Sub 06/25.08.36	1.905.000,00	1.758.200,00	0,81
USD	1.200.000	Coca-Cola Enterprises Inc 3.5% Sen 10/15.09.20	1.130.640,00	1.223.418,96	0,56
USD	500.000	Commercial Metals Co 7.35% Sen 08/15.08.18	399.950,00	516.484,85	0,24
USD	500.000	ConocoPhillips 6.5% Sen 09/01.02.39	591.628,00	655.860,00	0,30
USD	1.000.000	ConocoPhillips 6.95% Sen 99/15.04.29	1.185.043,34	1.320.832,60	0,61
USD	500.000	Consolidated Edison Co of New York 5.85% Ser-A 08/01.04.2018	543.830,00	601.865,00	0,28
USD	700.000	Daimler Fin North America LLC 8.5% 01/18.01.31	884.800,00	996.730,00	0,46
USD	500.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 5.25% 03/22.07.13	522.900,00	528.255,05	0,24
USD	700.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR 00/15.06.30	935.864,05	944.930,00	0,44
USD	1.600.000	DirecTV Hgs Llc Fin Co Inc 5% Sen 11/01.03.21	1.675.200,00	1.761.920,00	0,81
USD	2.500.000	Dow Chemical Co 2.5% Sen 10/15.02.16	2.438.779,03	2.459.562,00	1,13
USD	1.500.000	Duke Energy Corp 6.3% Sen 09/01.02.14	1.699.377,93	1.674.975,00	0,77
USD	1.700.000	EDP Finance BV 5.375% 07/02.11.12	1.688.120,00	1.645.345,00	0,76
USD	1.300.000	EnCana Corp 5.9% Sen 07/01.12.17	1.503.788,00	1.489.328,36	0,69
USD	2.000.000	Encana Holdings Finance Corp 5.8% 04/01.05.14	2.066.560,00	2.191.445,20	1,01
USD	1.400.000	Enterprise Products Operat LLC 6.3% Sen 07/15.09.17	1.454.897,50	1.622.363,54	0,75
USD	1.000.000	Exelon Generation Co LLC 6.2% Sen 07/01.10.17	1.088.253,33	1.152.502,00	0,53
USD	800.000	Florida Power Corp 6.4% Sen 08/15.06.38	956.802,19	1.053.635,20	0,49
USD	600.000	Gaz Capital SA 9.25% Ser REGS 09/23.04.19	749.250,00	704.550,00	0,33
USD	1.000.000	General Electric Capital Corp 5.5% Sen 10/08.01.20	1.072.730,00	1.095.350,00	0,51
USD	1.000.000	General Electric Capital Corp 5.875% Tr 806 08/14.01.38	1.019.900,00	1.031.670,00	0,48
USD	300.000	Genworth Financial Inc 6.515% Sen 08/22.05.18	260.700,00	264.656,25	0,12
USD	900.000	Glaxosmithkline Capital Inc 6.375% 08/15.05.38	1.041.120,00	1.194.705,00	0,55
USD	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.35% Sen 06/15.01.16	2.020.228,23	2.066.433,00	0,95
USD	1.300.000	Goldman Sachs Group Inc 6.125% Sen 03/15.02.33	1.313.791,75	1.248.651,17	0,58
USD	1.000.000	Hess Corp 7.3% Sen 01/15.08.31	1.187.030,00	1.263.740,80	0,58
USD	600.000	Home Depot Inc 5.875% Sen 06/16.12.36	613.440,00	687.116,46	0,32
USD	1.000.000	IBM Corp 7.625% Sen 08/15.10.18	1.271.825,00	1.326.428,80	0,61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	600.000	Ingersoll Rand Global Hg Co Ltd 6.875% Sen 08/15.08.18	566.112,00	737.008,80	0,34
USD	2.600.000	JPMorgan Chase & Co 6% Sen 07/15.01.18	2.539.732,00	2.908.593,22	1,34
USD	1.700.000	JPMorgan Chase & Co 6.4% Sen 08/15.05.38	1.918.370,07	1.951.090,00	0,90
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co VAR Ser 1 08/30.10.Perpetual	1.105.000,00	1.030.000,00	0,48
USD	1.000.000	Kellogg Co 7.45% Ser B 01/01.04.31	1.249.160,80	1.431.462,80	0,66
USD	800.000	Kinder Morgan Energy Part LP 6.95% DMTN 07/15.01.38	880.000,00	878.552,00	0,41
USD	1.100.000	Kraft Foods Inc 6.875% Sen 07/01.02.38	1.184.102,33	1.386.352,00	0,64
USD	1.300.000	Merrill Lynch & Co Inc 6.875% MTN Tr 677 08/25.04.18	1.449.110,00	1.297.335,00	0,60
USD	300.000	Merrill Lynch & Co Inc 7.75% Sub 08/14.05.38	329.364,03	276.385,20	0,13
USD	4.000.000	Metlife Inc 5% Sen 05/15.06.15	4.372.268,38	4.371.485,60	2,02
USD	3.000.000	Morgan Stanley 6% Sen 09/13.05.14	3.150.972,00	3.041.625,00	1,40
USD	1.000.000	Morgan Stanley 6.25% MTN Ser F 06/09.08.26	893.345,00	986.020,00	0,45
USD	900.000	Nevada Power Co 6.5% Ser S 08/01.08.18	988.758,00	1.085.085,00	0,50
USD	2.700.000	News America Inc 5.3% 05/15.12.14	3.003.763,86	2.950.633,17	1,36
USD	1.000.000	Pepsico Inc 3.1% Sen 10/15.01.15	1.044.400,00	1.057.013,90	0,48
USD	1.200.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 7.875% Sen 09/15.03.19	1.354.648,00	1.398.696,00	0,65
USD	1.000.000	Petroleos Mexicanos 8% Sen GI 09/03.05.19	1.243.000,00	1.221.424,00	0,56
USD	1.100.000	Pfizer Inc 7.2% Sen 09/15.03.39	1.337.303,79	1.591.480,00	0,73
USD	1.300.000	Philip Morris Intl Inc 6.375% Sen 08/16.05.38	1.443.678,61	1.670.149,00	0,77
USD	2.800.000	Procter & Gamble Co 4.7% Sen 09/15.02.19	3.063.200,00	3.282.020,00	1,51
USD	3.500.000	Prudential Financial Inc 4.75% Ser D Tr 33 09/17.09.15	3.745.665,00	3.696.908,95	1,71
USD	1.000.000	Roche Holdings Inc 7% Ser REGS 09/01.03.39	1.230.800,00	1.426.436,00	0,66
USD	1.100.000	Royal Bank of Scotland NV 4.65% Gtd Sub 04/04.06.18	882.750,00	977.118,89	0,45
USD	2.500.000	Scotland Intl Finance 2 BV 4.25% MTN Sub Tr 7 03/23.05.13	2.530.250,00	2.431.000,00	1,12
USD	1.000.000	Shell Intl Finance BV 6.375% Sen 08/15.12.38	1.149.792,00	1.367.439,50	0,63
USD	800.000	Telecom Italia SA 6% 05/30.09.34	751.305,33	657.680,00	0,30
USD	1.200.000	Telefonica Emisiones SA 6.421% Sen 06/20.06.16	1.341.176,56	1.232.652,00	0,57
USD	800.000	Time Warner Cable Inc 6.75% Sen 09/15.06.39	837.928,00	892.488,80	0,41
USD	900.000	Time Warner Inc 7.625% 01/15.04.31	1.023.939,00	1.119.118,32	0,52
USD	700.000	Transocean Inc 4.95% 10/15.11.15	758.800,00	735.829,50	0,34
USD	800.000	Tyco International Ltd VAR Sen Global 09/15.01.19	1.077.000,00	1.043.230,56	0,48
USD	1.000.000	Union Pacific Corp 4% Sen 10/01.02.21	1.042.845,81	1.061.520,00	0,49
USD	2.600.000	United Technologies Corp 4.5% Sen 10/15.04.20	2.812.160,00	2.873.000,00	1,33
USD	1.500.000	VTB Capital SA 6.465% Ser REGS 10/04.03.15	1.591.800,00	1.485.075,00	0,69
USD	500.000	Vale Overseas Ltd 5.625% Sen 09/15.09.19	496.160,00	521.208,00	0,24
USD	1.500.000	Vale Overseas Ltd 6.25% 06/11.01.16	1.529.535,00	1.644.525,00	0,76
USD	1.200.000	Verizon Communications Inc 6.4% Sen 08/15.02.38	1.203.131,42	1.480.783,20	0,68
USD	1.300.000	Vodafone Group Plc 6.15% 07/27.02.37	1.378.026,00	1.610.727,30	0,74
USD	1.400.000	Wal-Mart Stores Inc 6.5% Sen 07/15.08.37	1.456.562,00	1.871.219,00	0,86
USD	1.600.000	WellPoint Inc 5.875% Sen 07/15.06.17	1.612.720,00	1.828.198,40	0,84
USD	2.000.000	Wells Fargo & Co 5.625% Sen 07/11.12.17	1.897.495,79	2.255.982,00	1,04
USD	3.400.000	Wells Fargo Bank NA 4.75% Ser AI 05/09.02.15	3.170.500,00	3.581.424,34	1,65
USD	2.100.000	Western Union Co (The) 5.93% 07/01.10.16	2.097.459,00	2.357.684,70	1,09
Summe Anleihen			144.894.978,90	151.557.964,63	69,93

Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden

Anleihen

USD	2.700.000	AON Corp 3.5% Sen 10/30.09.15	2.758.185,00	2.774.195,46	1,28
USD	900.000	America Movil SAB de CV 5% Sen 10/16.10.19	899.316,00	962.910,00	0,44
USD	900.000	American Honda Finance Corp 7.625% Ser REGS Tr 8 08/01.10.18	979.083,00	1.160.292,15	0,54
USD	400.000	American Intl Group Inc VAR Ser A6 09/15.05.58	441.500,00	350.000,00	0,16
USD	2.500.000	Anheuser Bush Inbe WidWide Inc 3.625% Sen 10/15.04.15	2.610.428,75	2.692.830,50	1,24
USD	1.000.000	ArcelorMittal SA 3.75% Sen 11/01.03.16	1.020.900,00	925.100,00	0,43
USD	2.400.000	Banco do Brasil SA 4.5% Ser REGS Tr 15 10/22.01.15	2.507.625,00	2.476.560,00	1,14
USD	1.200.000	Bank of America Funding Corp 5.65% MTN Ser L 08/01.05.18	1.150.089,82	1.121.999,40	0,52
USD	500.000	Bunge Ltd Finance Corp VAR 09/15.06.19	499.985,00	614.372,50	0,28
USD	2.000.000	Cisco Systems Inc 4.95% Sr 09/15.02.19	2.179.800,00	2.270.500,00	1,04
USD	1.100.000	Comcast Corp 6.95% Sen 07/15.08.37	1.173.212,33	1.318.776,14	0,61
USD	1.100.000	Credit Suisse New York 6% Sub 08/15.02.18	1.045.562,22	1.136.355,00	0,52
USD	2.300.000	Fifth Third Bank 4.75% Ser BKNT Tr 1 05/01.02.15	2.428.525,00	2.413.102,04	1,11
USD	1.200.000	Goldman Sachs Group Inc 6.15% Sen 08/01.04.18	1.127.381,60	1.253.580,00	0,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	600.000	Gr Televisa SA 6.625% Sen 05/18.03.25	608.034,00	665.020,08	0,31
USD	1.839.000	HSBC Finance Corp 6.676% Reg S Sen Sub 10/15.01.21	1.414.264,15	1.807.573,51	0,83
USD	900.000	Intuit Inc 5.75% Sen 07/15.03.17	872.955,00	1.015.303,50	0,47
USD	2.600.000	KeyCorp 3.75% Ser MTN I 10/13.08.15	2.679.352,70	2.649.788,96	1,22
USD	2.500.000	Lehman Brothers Hgs Inc 6.75% MTN Sub 07/28.12.17	2.506.000,00	0,00	0,00
USD	1.000.000	Marathon Oil Corp 6% Sen 07/01.10.17	1.002.560,00	1.159.333,00	0,53
USD	1.500.000	Microsoft Corp 4.2% Sen 09/01.06.19	1.626.600,00	1.696.200,00	0,78
USD	1.313.000	Mittal Steel USA Inc 6.5% Sen 04/15.04.14	1.386.421,62	1.389.165,03	0,64
USD	2.500.000	NBCUniversal Media LLC 2.875% Sen 11/01.04.16	2.466.105,00	2.555.282,00	1,18
USD	2.500.000	Nomura Holdings Inc 5% Sen 10/04.03.15	2.615.552,00	2.599.250,00	1,20
USD	1.500.000	Oracle Corp 6.125% Sen 09/08.07.39	1.604.265,00	1.877.400,00	0,87
USD	1.200.000	PG & E Corp 6.05% 04/01.03.34	1.225.935,00	1.445.584,20	0,67
USD	1.400.000	Pacificorp 6% 09/15.01.39	1.543.654,00	1.744.912,82	0,80
USD	1.000.000	Pemex Project Fding Mast Trust 5.75% Sen 09/01.03.18	1.026.250,00	1.081.173,40	0,50
USD	1.400.000	Petronas Capital Ltd 5.25% Ser REGS 09/12.08.19	1.392.258,00	1.527.470,00	0,70
USD	1.300.000	Republic Services Inc 3.8% Sen 11/15.05.18	1.328.054,00	1.355.307,72	0,63
USD	900.000	SLM Corp 6.25% Tr 106 Sen 11/25.01.16	949.500,00	887.994,00	0,41
USD	600.000	Safeway Inc 7.25% Sen 01/01.02.31	642.108,00	739.512,00	0,34
USD	1.000.000	Staples Inc 9.75% Sen 09/15.01.14	1.066.000,00	1.155.280,00	0,53
USD	1.300.000	Suncor Energy Inc 6.1% Sen 08/01.06.18	1.504.282,00	1.516.219,38	0,70
USD	3.800.000	TD Ameritrade Holding Corp 4.15% Sen 09/01.12.14	4.008.235,00	4.004.453,68	1,85
USD	800.000	Target Corp 7% Sen 08/15.01.38	966.000,00	1.082.720,00	0,50
USD	1.400.000	Tesco Plc 5.5% 07/15.11.17	1.483.121,11	1.620.496,08	0,74
USD	1.000.000	Time Warner Cable Inc 5.85% Sen 07/01.05.17	969.720,00	1.108.984,00	0,51
USD	1.000.000	Weatherford Intl Ltd 5.125% Sen 10/15.09.20	1.010.310,00	1.020.706,10	0,47
USD	800.000	Wells Fargo & Co VAR A 2008 Ser K Pref 08/15.09.Perpetual	832.000,00	828.000,00	0,38
Summe Anleihen			59.551.130,30	60.003.702,65	27,65
Summe des Wertpapierbestandes			204.446.109,20	211.561.667,28	97,58
Bankguthaben				2.112.700,34	0,97
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				3.138.058,49	1,45
Gesamt				216.812.426,11	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Die Anlagen in diesem Teilfonds erfolgen in tschechischen, polnischen, türkischen, slowakischen und ungarischen Staatsanleihen in örtlicher Währung.

Die Unsicherheit in der Eurozone blieb nicht ohne große Auswirkungen auf die Performance ostmitteleuropäischer Volkswirtschaften. Die tschechische Wirtschaft bleibt der Fluchthafen Ostmitteleuropas mit einer starken Währung. Das Wachstum hängt stark vom Export nach Deutschland ab. Der Leitzins blieb während des Geschäftsjahres stabil.

Ungarn hatte wiederum ein schwieriges Jahr. Die Zentralbank wurde mit einem starken Anstieg des Schweizer Frankens gegenüber dem HUF konfrontiert. Dadurch gerieten sehr viele auf Schweizer Franken lautende ungarische Hypothekendarlehen unter Druck. Die Regierung eilte mit einem Notplan zu Hilfe, aber der ungarische Konsum bleibt unterdurchschnittlich.

Die polnische Wirtschaft erzielte im Geschäftsjahr ein starkes Wachstum. Die Inlandsnachfrage nahm zu, und durch höhere Lebensmittel- und Energiepreise stieg die Inflation. Dadurch erhöhte die Zentralbank den Leitzins. Das Leistungsbilanzdefizit bleibt problematisch.

Die Türkei konnte auch in diesem Geschäftsjahr wieder von einem starken Wirtschaftswachstum profitieren. Trotzdem war das Land gegen die allgemeine Rezessionsangst und die Probleme in der Eurozone nicht immun. Die türkische Zentralbank senkte ihren Leitzins von 6,50% auf 5,75%. Es ist sehr ungewöhnlich, in einem Klima starken Wirtschaftswachstums, anziehender Inlandsnachfrage, steigender Inflation und hohen Kreditwachstums den Leitzins zu senken.

Die türkische Geldpolitik wurde von vielen Analysten als unorthodox angesehen. Die Begründung für diese Politik war, kurzfristig spekulative Kapitalzuflüsse in die Türkei einzudämmen. Deshalb entschied sich die Zentralbank dafür, die Bankreserve für kurzfristige Termineinlagen in türkischen Lira anzuheben. Zweck dieser Maßnahmen war es, das Kreditwachstum und die starke Inlandsnachfrage nach ausländischen Produkten zu verringern, damit sich die Wirtschaft nicht überhitzt. Es stellt sich jedoch nach wie vor die Frage, ob diese Politik für die Eindämmung der Inflation restriktiv genug ist.

Während des Geschäftsjahres wurden mehrere Währungspositionen und Durationspositionen eingenommen. In Zukunft warten wir den Ausgang der Krise in der Eurozone und deren Auswirkungen auf Ostmitteleuropa ab.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	412.212.109,12
Bankguthaben	2.555.505,61
Andere liquide Guthaben	120.999,10
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.137.313,48
Ausstehende Zeichnungsbeträge	88.698,37
Forderungen aus Wertpapiererträgen	7.854.401,65
Zinsforderungen aus Bankguthaben	8.468,49
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	94.595,27
Gesamtaktiva	426.072.091,09

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.182.849,71
Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	1.357,85
Ausstehende Zahlungen aus der Rücknahme von Anteilen	3.238.944,64
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	609.267,61
Gesamtpassiva	5.032.419,81

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 421.039.671,28

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 142.162,9437
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 765,21

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 677.774,6174
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 458,71

Anzahl der im Umlauf befindlichen "USD frequent dividend" -
Ausschüttungsanteile 3.104,5614
Nettoinventarwert pro "USD frequent dividend" - Ausschüttungsanteil USD 586,35

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	21.447.205,58
Zinserträge aus Bankguthaben	31.678,00
Erhaltene Kommissionen	178.733,32
Sonstige Erträge	65.693,50
Gesamterträge	21.723.310,40

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.853.973,40
Depotbankgebühr	249.724,90
Bankspesen und sonstige Gebühren	24.664,17
Transaktionskosten	1.418,00
Zentralverwaltungsaufwand	332.229,78
Prüfungshonorare	11.399,53
Sonstiger Verwaltungsaufwand	31.526,47
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	257.622,68
Andere Steuern	302.885,00
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	12.964,93
Sonstige Aufwendungen	1.597,59
Gesamtaufwendungen	6.080.006,45

Summe der Nettoerträge 15.643.303,95

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-3.678.526,84
- aus Terminkontrakten	79.000,00
- aus Devisentermingeschäften	453.118,50
- aus Devisengeschäften	-522.743,89
Realisiertes Ergebnis	11.974.151,72

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-44.720.243,55
- aus Terminkontrakten	-58.000,00
- aus Devisentermingeschäften	6.394,40
Ergebnis	-32.797.697,43

Ausschüttungen -20.827.158,79

Zeichnung von Anteilen 139.815.922,30

Rücknahme von Anteilen -229.405.741,29

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -143.214.675,21

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 564.254.346,49

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 421.039.671,28

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen	
- zum 30.09.2011	421.039.671,28
- zum 30.09.2010	564.254.346,49
- zum 30.09.2009	61.616.350,60
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 30.09.2011	80,87
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	201.670,8508
- ausgegebene Anteile	117.092,5546
- zurückgenommene Anteile	-176.600,4617
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	142.162,9437
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 30.09.2011	765,21
- zum 30.09.2010	817,13
- zum 30.09.2009	730,77
Performance der Thesaurierungsanteile (in %)	
- zum 30.09.2011	-6,35
- zum 30.09.2010	11,82
- zum 30.09.2009	-5,75
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 30.09.2011	1,11
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	767.337,2449
- ausgegebene Anteile	93.421,1253
- zurückgenommene Anteile	-182.983,7528
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	677.774,6174
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 30.09.2011	458,71
- zum 30.09.2010	516,82
- zum 30.09.2009	492,23
Performance der Ausschüttungsanteile (in %)	
- zum 30.09.2011	-6,38
- zum 30.09.2010	11,82
- zum 30.09.2009	-5,77
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 30.09.2011	1,13
Ausschüttungen	
Auszahlungsdatum	15.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	27,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	767.509,2449
Anzahl der "USD frequent dividend" - Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	5.866,9872
- ausgegebene Anteile	108,6736
- zurückgenommene Anteile	-2.871,0994
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	3.104,5614

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Nettoinventarwert pro "USD frequent dividend" -

Ausschüttungsanteil

- zum 30.09.2011	USD 586,35
- zum 30.09.2010	USD 672,34
- zum 30.09.2009	USD 685,32

Performance der "USD frequent dividend"-

Ausschüttungsanteils (in %)

- zum 30.09.2011	-7,92
- zum 30.09.2010	4,37
- zum 30.09.2009	-1,90

TER pro "USD frequent dividend" -

Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 30.09.2011	1,09
------------------	------

Ausschüttungen für die "USD frequent dividend" -

Ausschüttungsanteile

Auszahlungsdatum	01.10.2010
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	5.866,4647
Auszahlungsdatum	09.11.2010
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	4.851,0946
Auszahlungsdatum	08.12.2010
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	4.429,2570
Auszahlungsdatum	10.01.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	4.300,9359
Auszahlungsdatum	08.02.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	4.041,6751
Auszahlungsdatum	08.03.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.902,9798
Auszahlungsdatum	08.04.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.765,6535
Auszahlungsdatum	09.05.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.617,7967
Auszahlungsdatum	10.06.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.382,9722
Auszahlungsdatum	08.07.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.356,5481

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Auszahlungsdatum	08.08.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.309,2908
Auszahlungsdatum	08.09.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.240,7976

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
BGN	4.000.000	KBC Ifima NV 7.6% EMTN Ser 3595 08/30.07.15	2.044.842,41	2.091.197,27	0,50
CZK	102.000.000	Czech Republic 2.8% Ser 59 10/16.09.13	4.102.791,27	4.249.725,69	1,01
CZK	436.750.000	Czech Republic 3.7% Ser 40 03/16.06.13	18.055.074,29	18.376.547,28	4,36
CZK	130.750.000	Czech Republic 3.75% Ser 46 05/12.09.20	4.706.668,11	5.601.957,62	1,33
CZK	28.000.000	Czech Republic 3.8% Ser 44 05/11.04.15	1.167.351,19	1.212.269,82	0,29
CZK	108.500.000	Czech Republic 4% Ser 51 07/11.04.17	4.526.095,62	4.730.047,52	1,12
CZK	68.500.000	Czech Republic 4.2% Ser 49 06/04.12.36	2.421.135,75	3.171.467,93	0,75
CZK	360.650.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	14.581.854,06	16.391.884,85	3,89
CZK	328.250.000	Czech Republic 4.7% Ser 52 07/12.09.22	13.419.779,38	15.170.413,48	3,60
CZK	39.500.000	Czech Republic 6.95% Ser 34 01/26.01.16	1.802.437,25	1.928.108,51	0,46
CZK	40.000.000	KBC Ifima NV 2.25% EMTN Ser 4072 10/17.09.12	1.621.635,80	1.618.229,48	0,38
CZK	20.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	669.459,60	754.527,69	0,18
			67.074.282,32	73.205.179,87	17,37
EUR	5.000.000	Czech Republic 3.625% EMTN 10/14.04.21	4.989.500,00	5.018.000,00	1,19
EUR	15.000.000	Slovakia 4% No 241 10/27.04.20	14.648.000,00	14.723.250,00	3,50
			19.637.500,00	19.741.250,00	4,69
HUF	2.340.000.000	Hungary 5.5% Ser 14/C 03/12.02.14	8.189.579,29	7.709.459,16	1,83
HUF	1.000.000.000	Hungary 5.5% Ser 16/C 05/12.02.16	3.443.562,43	3.163.414,04	0,75
HUF	788.000.000	Hungary 6% Ser 12/C 07/24.10.12	2.856.116,78	2.675.544,76	0,64
HUF	550.000.000	Hungary 6% Ser 23/A 07/24.11.23	1.800.420,05	1.567.595,89	0,37
HUF	1.704.210.000	Hungary 6.5% Ser 19/A 08/24.06.19	5.763.641,45	5.343.199,45	1,27
HUF	1.375.000.000	Hungary 6.75% Ser 13/D 02/12.02.13	5.163.208,26	4.690.414,88	1,11
HUF	765.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/A 01/24.11.17	2.798.149,13	2.501.365,44	0,59
HUF	1.813.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/B 06/24.02.17	6.460.446,93	5.929.926,47	1,41
HUF	500.000.000	Hungary 7% Ser 22A 11/24.06.22	1.878.695,23	1.565.687,14	0,37
HUF	1.290.000.000	Hungary 7.5% Ser 13/E 09/24.10.13	4.953.116,84	4.441.239,22	1,06
HUF	1.095.750.000	Hungary 7.5% Ser 20/A 04/12.11.20	4.270.431,18	3.608.608,57	0,85
HUF	2.372.000.000	Hungary 8% Ser 15/A 04/12.02.15	9.042.320,84	8.248.239,60	1,96
			56.619.688,41	51.444.694,62	12,21
PLN	7.400.000	General Electric Capital Corp 5.36% EMTN Sen 07/10.05.17	1.592.703,90	1.604.229,45	0,38
PLN	235.250.000	Poland 0% Ser 0113 10/25.01.13	54.352.367,70	50.286.458,52	11,95
PLN	20.000.000	Poland 0% Ser 1012 10/25.10.12	4.602.222,96	4.325.640,90	1,03
PLN	96.000.000	Poland 0% Ser 713 11/25.07.13	21.486.238,79	20.083.834,11	4,77
PLN	19.100.000	Poland 5.25% Ser 1017 06/25.10.17	4.923.944,29	4.262.884,58	1,01
PLN	55.500.000	Poland 5.25% Ser 1020 09/25.10.20	13.278.134,86	12.030.670,36	2,86
PLN	9.000.000	Poland 5.5% Ser 0415 09/25.04.15	2.312.128,14	2.070.737,85	0,49
PLN	46.000.000	Poland 5.75% Ser 0429 08/25.04.29	11.211.110,90	10.180.708,88	2,42
PLN	62.250.000	Poland 5.75% Ser WS0922 02/23.09.22	15.315.001,89	13.913.869,43	3,30
PLN	74.000.000	Poland 6.25% Ser DS1015 04/24.10.15	19.115.918,18	17.525.355,06	4,16
PLN	83.400.000	Poland Government Bd 5.5% Ser 1019 08/25.10.19	20.385.521,99	18.533.599,58	4,40
PLN	8.500.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	2.088.137,63	1.979.060,53	0,47
			170.663.431,23	156.797.049,25	37,24
TRY	43.000.000	Turkey 0% 11/07.11.12	16.967.907,86	15.779.873,02	3,75
TRY	34.950.000	Turkey 10% 10/09.01.13	17.267.664,78	14.350.059,25	3,41
TRY	36.500.000	Turkey 10% 10/10.04.13	17.442.193,22	15.013.385,92	3,57
TRY	21.000.000	Turkey 10% 10/17.06.15	9.500.383,20	8.786.210,99	2,09
TRY	8.750.000	Turkey 10.5% 10/15.01.20	4.931.226,88	3.736.173,52	0,89
TRY	44.900.000	Turkey 11% 09/06.08.14	20.934.822,59	19.218.267,30	4,56
TRY	12.750.000	Turkey 16% 08/28.08.13	6.967.569,11	5.804.011,91	1,38
TRY	24.000.000	Turkey 8% 10/09.10.13	10.223.358,36	9.588.944,61	2,28

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
TRY	17.400.000	Turkey 8% 11/29.01.14	7.486.737,99	6.983.154,97	1,66
TRY	10.000.000	Turkey 9% 11/27.01.16	4.120.213,50	4.067.456,62	0,97
			<u>115.842.077,49</u>	<u>103.327.538,11</u>	<u>24,56</u>
Summe Anleihen			<u>431.881.821,86</u>	<u>406.606.909,12</u>	<u>96,57</u>
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	6.000.000	Slovakia 4.35% Ser 216 10/14.10.25	<u>5.875.150,00</u>	<u>5.605.200,00</u>	<u>1,33</u>
Summe Anleihen			<u>5.875.150,00</u>	<u>5.605.200,00</u>	<u>1,33</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>437.756.971,86</u>	<u>412.212.109,12</u>	<u>97,90</u>
Bankguthaben				2.555.505,61	0,61
Bankverbindlichkeiten				-1.182.849,71	-0,28
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				7.454.906,26	1,77
Gesamt				<u><u>421.039.671,28</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Der Teilfonds GEO legt in Anleihen an, die auf hochverzinsliche Währungen aus aufstrebenden Ländern lauten. Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden vor allem Positionen in Anleihen erworben, die auf BRL, MXN, KRW, IDR, MYR und RUB lauten.

Kennzeichnend für die erste Hälfte des Geschäftsjahres war der fast kontinuierliche Anstieg der Zinsen an den internationalen Rentenmärkten. Während die Investoren im Frühjahr und im Sommer 2010 noch mit einem erneuten Konjunkturerbruch (Double-Dip-Szenario) rechneten, erholte sich das Vertrauen im Herbst 2010. Weltweit überzeugten die Konjunkturindikatoren.

Außerdem setzte die US-Zentralbank als zusätzliche Sicherheit auf eine weitere Runde der quantitativen geldpolitischen Lockerung. In Kombination mit den stark steigenden Energie- und Rohstoffpreisen schlug sich dies in höheren Inflationserwartungen nieder. Vor diesem Hintergrund verzeichneten die Rentenmärkte für WWU- und US-Staatsanleihen negative Renditen von -5% bzw. -3%.

In der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres änderte sich das Anlageklima drastisch. Der starke Anstieg der Energie- und Lebensmittelpreise die weitere Eskalation der europäischen Verschuldungskrise und die nachteiligen Auswirkungen des Erdbebens in Japan auf international integrierte Fertigungsketten sorgten ab dem späten Frühjahr 2011 für einen Rückgang des Hersteller- und Verbrauchervertrauens. Die Rezessionsangst griff wieder um sich, während die Gefahr durch die Tragbarkeit der Verschuldung weniger kreditwürdiger Staaten und Banken zunehmend in Frage gestellt wurde.

Unter diesen Umständen machten die wichtigsten Staatsanleihenmärkte die Verluste zu Beginn des Geschäftsjahres mehr als wett. Risikohaltigere Aktiva hingegen wurden gebeutelt. Die Aktienbörsen sahen sich weltweit mit Verlusten von mehr als 10% konfrontiert, und Unternehmensanleihen konnten die Kursgewinne der Staatsanleihen nicht imitieren.

An den Devisenmärkten erwiesen sich der USD und der JPY abermals als bevorzugte Fluchthäfen. Die Währungen der Schwellenländer verloren trotz der häufig besseren wirtschaftlichen Fundamentaldaten und höheren Wachstumszahlen erheblich an Boden. Diese Tendenz spiegelte vor allem die Flucht der Anleger in liquide Vermögenswerte an ihren Heimmärkten.

Der Teilfonds Global Emerging Opportunities erreichte im Verlauf des Geschäftsjahres eine positive Rendite von 0,04%, auf Euro lautend nach Kosten. Ende Juli betrug der Anstieg des Kurses des Aufzinsungsanteilscheins seit Beginn des Geschäftsjahres noch mehr als 4%. Der starke Rückgang in den letzten zwei Monaten des Berichtszeitraums wurde vor allem durch die Abwertung der BRL, MXN und KRW gegenüber dem Euro verursacht.

Brasilien, Mexiko und Korea können sich mit soliden wirtschaftlichen Fundamentaldaten und Performances brüsten. Das genügte jedoch nicht, um sich der Flut von Anlegergeld, die sich auf vermeintliche Fluchthäfen zubewegte, zu erwehren. Über das gesamte Geschäftsjahr genügte die starken Performances der örtlichen Anleihemärkte vor allem in Brasilien, Malaysia und Korea, um die Verluste bei den überwiegend lateinamerikanischen Wechselkurspositionen auszugleichen. Per saldo trug vor allem Asien positiv zur Portfoliorendite bei.

Die Region wird deshalb immer noch durch die solidesten Fundamentaldaten innerhalb der Gruppe der aufstrebenden Märkte gekennzeichnet. Sowohl die öffentlichen Finanzen als auch die Zahlungsbilanzen und Wachstumsprognosen weisen häufig eine hohe Qualität auf. Der weitere Aufbau asiatischer Positionen im Portfolio im Lauf des Geschäftsjahres, vor allem auf Kosten europäischer Emissionen, erwies sich als gute Entscheidung. Auch dadurch schnitt der Fonds per Saldo fast 3% besser als der Bezugsindex ab.

Mittelfristig werden Anleihen aus aufstrebenden Volkswirtschaften besser abschneiden als Anleihen aus den eher traditionellen Anlageländern. Höhere Couponrenditen schützen gegen eine mögliche zukünftige geldpolitische Straffung, eine sich verbessernde Bonität spricht für eine weitere Abnahme

Anlagepolitik und Perspektiven (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

der Risikoprämien und gesunde Zahlungsbilanzen deuten darauf hin, dass die wichtigsten Schwellenländerwährungen nicht überbewertet sind. Kurzfristig jedoch droht die konjunkturelle Unsicherheit, die nicht zuletzt auf einen disfunktionalen politischen Entscheidungsprozess sowohl in Europa als auch in den USA zurückzuführen ist, noch mindestens mehrere Monate für eine erhöhte Marktvolatilität und weitere Kursrückgänge zu sorgen.

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung. Sie sind nicht Gegenstand von Revisionsverfahren oder anderen Prüfverfahren durch den anerkannten "Réviseur d'Entreprises Agréé" gewesen.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2011

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	132.903.809,35
Bankguthaben	3.774.490,23
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.084.025,03
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.856.340,11
Zinsforderungen aus Bankguthaben	684,32
Gesamtaktiva	140.619.349,04

Passiva

Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften	1.212.429,77
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	232.200,55
Gesamtpassiva	1.444.630,32

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 139.174.718,72

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 237.713,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 585,47

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	9.730.009,42
Zinserträge aus Bankguthaben	6.884,45
Erhaltene Kommissionen	2.689,71
Sonstige Erträge	861,64
Gesamterträge	9.740.445,22

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.723.612,98
Depotbankgebühr	86.462,96
Bankspesen und sonstige Gebühren	294,12
Zentralverwaltungsaufwand	113.545,93
Prüfungshonorare	3.256,73
Sonstiger Verwaltungsaufwand	13.460,25
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	74.985,92
Andere Steuern	212.869,70
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	14.008,28
Sonstige Aufwendungen	894,00
Gesamtaufwendungen	2.243.390,87

Summe der Nettoerträge 7.497.054,35

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.437.154,47
- aus Devisentermingeschäften	-1.212.429,77
- aus Devisengeschäften	-108.564,62
Realisiertes Ergebnis	9.613.214,43

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-8.575.888,21
Ergebnis	1.037.326,22

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 48.727,64

Rücknahme von Anteilen -40.060.324,92

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -38.974.271,06

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres 178.148.989,78

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres 139.174.718,72

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2011

Nettovermögen	
- zum 30.09.2011	139.174.718,72
- zum 30.09.2010	178.148.989,78
- zum 30.09.2009	176.950.098,13
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 30.09.2011	90,96
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	304.416,0000
- ausgegebene Anteile	81,0000
- zurückgenommene Anteile	-66.784,0000
- im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	237.713,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 30.09.2011	585,47
- zum 30.09.2010	585,22
- zum 30.09.2009	480,03
Performance der Thesaurierungsanteile (in %)	
- zum 30.09.2011	0,04
- zum 30.09.2010	21,91
- zum 30.09.2009	1,52
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 30.09.2011	1,42
Performance des JP Morgan GBI Emerging Markets Diversified EUR Unhedged Index (in %)	
- zum 30.09.2011	-2,92
- zum 30.09.2010	25,55
- zum 30.09.2009	6,31

Die jährliche Performance wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilsklassen, wurde die jeweilige jährliche Performance nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Performance nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
BRL	4.000.000	EIB 11.5% EMTN Sen 08/25.06.12	1.355.835,35	1.643.959,69	1,18
BRL	4.000.000	Intl Finance Corp 8% EMTN Ser 1074 10/17.09.12	1.696.776,95	1.608.795,63	1,16
BRL	1.500.000	KFW AG 9.25% EMTN Reg-S 09/22.10.12	650.139,04	607.609,39	0,44
BRL	5.000.000	Kommunalbanken A/S 10% EMTN 10/07.05.12	2.172.961,40	2.025.846,93	1,45
BRL	2.500.000	Municipality Finance Plc 10% EMTN Sen 11/18.05.12	1.097.124,67	1.011.719,22	0,73
BRL	27.500.000	Nordic Investment Bank 9% EMTN Sen 10/01.03.12	12.172.901,21	11.042.807,65	7,93
			19.145.738,62	17.940.738,51	12,89
CNY	22.000.000	Asian Development Bank 2.85% EMTN Ser HK 10/21.10.20	2.401.264,95	2.644.748,05	1,90
EUR	2.700.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.700.000,00	2.725.110,00	1,96
IDR	72.000.000.000	EIB 6% EMTN Sen 10/22.04.14	6.090.413,81	5.756.480,76	4,14
IDR	15.000.000.000	Export-Import Bank Korea (The) 8.3% EMTN Sen 11/15.03.14	1.232.756,01	1.265.006,20	0,91
IDR	49.000.000.000	KFW AG 7.5% EMTN Reg 07/17.07.12	4.168.842,87	4.133.184,35	2,97
			11.492.012,69	11.154.671,31	8,02
ISK	150.000.000	Iceland 7.25% 02/17.05.13	999.761,52	652.020,61	0,47
KRW	11.500.000.000	Korea 4% Ser 0400-1206 09/10.06.12	6.730.054,60	7.281.196,52	5,23
KRW	14.000.000.000	Korea 4.25% Ser 0425-1212 09/10.12.12	9.227.046,54	8.901.243,39	6,40
KRW	6.600.000.000	Korea 4.25% Ser 1409 04/10.09.14	3.642.545,11	4.229.980,04	3,04
KRW	6.250.000.000	Korea 5.25% Ser 0525-1303 08/10.03.13	3.614.967,38	4.030.951,41	2,90
KRW	2.900.000.000	Korea 5.5% Ser 1709 07/10.09.17	1.679.435,71	1.988.397,80	1,43
KRW	3.000.000.000	Korea 5.75% Ser 1809 08/10.09.18	1.977.934,68	2.101.634,31	1,51
			26.871.984,02	28.533.403,47	20,51
MXN	500.000	Mexico 10% Bonos M30 06/20.11.36	3.405.632,82	3.358.376,86	2,41
MXN	600.000	Mexico 7.5% Ser M 07/21.06.12	3.539.766,56	3.302.185,04	2,37
MXN	200.000	Mexico 7.5% Ser M20 07/03.06.27	966.690,38	1.109.476,00	0,80
MXN	1.100.000	Mexico 8% Ser MI10 03/19.12.13	7.056.727,43	6.331.361,45	4,55
MXN	190.000	Mexico 8.5% Bonos Ser 11 30 09/18.11.38	1.229.926,29	1.107.394,66	0,79
MXN	300.000	Mexico 9% Ser MI10 03/20.12.12	1.965.507,90	1.701.089,88	1,22
MXN	520.000	Mexico 9.5% Ser MI10 05/18.12.14	3.379.262,37	3.178.655,69	2,28
			21.543.513,75	20.088.539,58	14,42
ZAR	10.000.000	South Africa 8% Ser R204 04/21.12.18	857.261,92	924.270,88	0,66
			86.011.537,47	84.663.502,41	60,83
Summe Anleihen					
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
MYR	27.000.000	Malaysia 3.21% Ser 09/0005 09/31.05.13	6.231.743,90	6.319.564,47	4,54
MYR	48.000.000	Malaysia 3.434% Ser 0211 11/15.08.14	10.979.711,86	11.265.590,05	8,09
MYR	7.500.000	Malaysia 3.835% Ser 0110 10/12.08.15	1.763.979,14	1.777.473,34	1,28
MYR	27.000.000	Malaysia 4.262% Ser 06/0001 06/15.09.16	6.609.949,20	6.549.453,89	4,71
MYR	19.000.000	Malaysia 4.378% Ser 0902 09/29.11.19	4.567.564,66	4.643.331,76	3,34
MYR	27.000.000	Malaysia 5.094% Ser 04/002 04/30.04.14	6.731.635,16	6.581.593,04	4,73
			36.884.583,92	37.137.006,55	26,69
PEN	30.000.000	Peru 7.84% Reg-S Sen 05/12.08.20	9.180.241,57	9.117.594,92	6,55
			46.064.825,49	46.254.601,47	33,24
Summe Anleihen					

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. September 2011

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
IDR	14.920.000.000	IADB 6.7% GMTN Dual Currency Sen 09/31.10.11	1.139.787,62	1.240.742,40	0,89
KRW	1.000.000.000	Korea 5.75% Ser 0575-2603 06/10.03.26	589.844,80	744.963,07	0,53
Summe Anleihen			<u>1.729.632,42</u>	<u>1.985.705,47</u>	<u>1,42</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>133.805.995,38</u>	<u>132.903.809,35</u>	<u>95,49</u>
Bankguthaben				3.774.490,23	2,71
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.496.419,14	1,80
Gesamt				<u>139.174.718,72</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Berichte

Die Berichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

b) Bewertung der Vermögenswerte

- 1) Der Wert der Bar- und Einlagenbestände, der Inhaberpapiere und Außenstände, der Vorauszahlungen, der aufgelaufenen oder angefallenen, aber noch nicht ausgezahlten Zinsen und Dividenden wird in Höhe des Marktwertes dieser Guthaben erfasst, außer wenn sich die Einkassierung dieser Aktiva zum Fälligkeitstermin als unwahrscheinlich erweist; in diesem Falle wird der Wert durch Abzug eines bestimmten Betrags, der nach Auffassung des Verwaltungsrats den realen Wert dieser Aktiva spiegelt, bestimmt.
- 2) Der Bewertung sämtlicher, an einer Wertpapierbörse notierten oder gehandelten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente liegt der letzte bekannte Kurs zugrunde, es sei denn, dieser Preis ist nicht repräsentativ.
- 3) Der Bewertung sämtlicher an einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere und Geldmarktinstrumente liegt der letzte verfügbare Preis zugrunde.
- 4) Soweit die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente im Portfolio am Bewertungstag nicht an Wertpapierbörsen oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt oder notiert werden, oder wenn der entsprechend den beiden vorigen Absätzen festgelegte Preis der an diesen Börsen oder sonstigen geregelten Märkten notierten oder gehandelten Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente nicht deren Realwert widerspiegelt, werden sie auf der Basis ihres wahrscheinlichen Veräußerungswertes, den der Verwaltungsrat mit Bedacht und guten Glaubens schätzt, bewertet.
- 5) Der Wert von OGAWs und anderen offenen OGAs wird auf Basis des letzten verfügbaren Nettoinventarwertes der OGAWs und der anderen darunterliegenden OGAs festgelegt.
- 6) Wenn eine Bewertung nach obigen Regeln infolge besonderer Umstände oder Merkmale undurchführbar oder ungenau ist, werden andere, allgemein anerkannte und nachprüfbarere Bewertungskriterien zur Ermittlung einer angemessenen Bewertung eingesetzt. Diese Bewertungskriterien werden anhand von Marktindikatoren oder anderen Marktdaten mit Bedacht vom Verwaltungsrat festgelegt. Unter diesen Umständen wird die Bewertung dieser Aktiva nach den mathematischen oder finanziellen Modellen oder anderen alternativen Bewertungsmethoden vorgenommen, sodass deren korrekter Wert zum Bewertungsdatum im Abschluss dargestellt wird.

c) Einstandspreis der Wertpapiere im Bestand

Bei Wertpapieren in einer anderen Währung als die des Teilfonds, werden die Einstandspreise auf der Grundlage des am Kauftag gültigen Wechselkurses in diese Währung umgerechnet.

d) Realisierter Nettogewinn (Verlust) aus Wertpapierverkäufen

Die realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf Basis des durchschnittlichen Einstandswertes berechnet.

KBC BONDS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

e) Erträge der Wertpapiere im Bestand

Dividenden werden zum Datum der Abspaltung des Kupons (ex-date) eingetragen, netto eines möglichen Steuerabzugs.

Die Erträge auf Zinsen werden auf einer linearen Basis eingetragen, netto eines möglichen Steuerabzugs.

f) Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit festgelegt. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

g) Terminkontrakte

Die Terminkontrakte sind außerhalb der Vermögensaufstellung festgehalten und werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("*settlement price*") oder Schlusskurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens berücksichtigt.

h) Gründungskosten

Die Gründungskosten wurden linear über einen Zeitraum von 5 Jahren abgesetzt.

i) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie der Börsenwert der Wertpapiere, die im Wertpapierbestand enthalten sind und auf eine andere Währung lauten als die Währung des jeweiligen Teilfonds, werden in die Währung des Teilfonds zu den am Abschlusstag gültigen Wechselkursen umgerechnet. Erträge und Aufwendungen, die in anderen Währungen notiert sind als die Währung des jeweiligen Teilfonds, werden in die Währung dieses Teilfonds zu den am Tag des jeweiligen Geschäfts gültigen Wechselkursen umgerechnet. Wechselkursgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

j) Konsolidierung

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds, die in EUR zum jeweiligen Wechselkurs zum Berichtsdatum umgerechnet sind.

Zum Berichtsdatum ist der Wechselkurs der Konsolidierung der folgende:

1 EUR = 1,3420500 USD Amerikanischer Dollar

Die Rubrik "Bewertungsdifferenz" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens zeigt den Bewertungsunterschied des Nettovermögens der Teilfonds zu Beginn des Berichtes mit den angewandten Wechselkursen zum Berichtsdatum.

k) Forderungen / Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften

Die Rubrik "Forderungen aus Geldgeschäften" enthält Fälligkeiten von Termineinlagen, neue Geldanleihen und Fälligkeiten von Devisengeschäften, die noch nicht unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen sind.

KBC BONDS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Die Rubrik "Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften" enthält neue Termineinlagen, Fälligkeiten von Geldanleihen und neuen Devisengeschäften, die noch nicht unter der Rubrik "Bankguthaben" ausgewiesen sind.

Auf Teilfondsebene werden die Beträge der Rubrik "Forderungen / Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften" in der Vermögensaufstellung ausgeglichen.

Erläuterung 2 - Verwaltungs-, Vertriebs-, Risikomanagementgebühr und Gewinnbeteiligung des Anlageberaters

Der Verwaltungsrat der SICAV trägt die Verantwortung für die allgemeine Anlagepolitik.

Gemäß dem am 1. Mai 2006 in Kraft getretenen Vertrag hat die SICAV KBC ASSET MANAGEMENT S.A. zur Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen ernannt.

Für die Teilfonds bedeutet dies:

Als Vergütung für die Leistungen in den Bereichen Verwaltung, Vertrieb und Risikomanagement zahlen die Teilfonds der Verwaltungsgesellschaft eine jährliche Gebühr in Höhe von bis zu 1,10% (von bis zu 0,60% für die Anteilunterkategorie "Institutional Shares"). Bis zum 31. Dezember 2010 ist die Gebühr am Ende eines jeden Quartals zahlbar. Seit dem 1. Januar 2011 ist diese Gebühr am Ende eines jeden Monats zahlbar und wird auf Basis des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds gerechnet.

Zum Berichtsdatum zahlen die Teilfonds jährlich effektive Gebühren von:

- KBC BONDS INCOME FUND	0,60%
- KBC BONDS CAPITAL FUND	0,60%
- KBC BONDS HIGH INTEREST	0,90%
	0,50% für die Anteilunterkategorie "Institutional Shares"
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	1,10%
- KBC BONDS CORPORATES EURO	0,75%
- KBC BONDS EURO CANDIDATES	0,75%
- KBC BONDS CONVERTIBLES	1,10%
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,75%
	0,50% für die Anteilunterkategorie "Institutional Shares"
- KBC BONDS EUROPE	0,60%
- KBC BONDS CORPORATES USD	0,75%
- KBC BONDS CENTRAL EUROPE	0,90%
- KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	1,10%

KBC BONDS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Außerdem hat die Verwaltungsgesellschaft jährlich Anspruch auf eine zusätzliche Gebühr ("Gewinnbeteiligung des Anlageberaters"), die nicht 10% des Wertzuwachs des Nettoinventarwerts pro Anteil (ohne die gezahlten Dividende für Ausschüttungsanteile zu berücksichtigen) des Teilfonds KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES überschreitet, aber höher als der Wertzuwachs des JP Morgan GBI Emerging Markets Diversified EUR Unhedged Index des betreffenden Geschäftsjahres sein muss.

Eine negative Abweichung der Nettoveränderung pro Anteil in Prozent im Verhältnis zur prozentualen Veränderung des Referenzindex wird in das folgende Geschäftsjahr vorgetragen. Eine zusätzliche Vergütung wird solange nicht fällig, wie diese negative Abweichung nicht durch eine Steigerung des Nettoinventarwertes des Teilfonds über den betreffenden Referenzindex hinaus ausgeglichen worden ist. Gegebenenfalls wird die zusätzliche Vergütung erst dann fällig, wenn die negativen aufeinander folgenden Abweichungen ausgeglichen worden sind.

Erläuterung 3 - Depotbankgebühren und zentrale Verwaltungsgebühren

Die Depotbankgebühr und die zentrale Verwaltungsgebühr werden aufgrund eines jährlichen, variablen Gebührensatzes nach den Bestimmungen im Gebührenberechnungsvertrag vom 1. Juli 2006 eingezogen.

Erläuterung 4 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")

Die SICAV unterliegt dem luxemburgischen Steuergesetz.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer von 0,05% des Nettovermögens der der SICAV, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Die "Institutional Shares"-Anteile unterliegen einem ermäßigten Steuersatz von 0,01% gemäß Artikel 174 (2) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010, ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 5 - Belgische Abonnementsteuer

Die belgische Regelung ("*code des droits de succession, Livre II bis*") schreibt den Organismen für gemeinsame Anlagen nach Luxemburger Recht, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beläuft sich auf 0,08% p.a. der Gesamtsumme der in Belgien investierten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres und dies ab der Einschreibung bei der "*Financial Services and Markets authority*" ("*FSMA*") (vormals "*Commission bancaire, financière et des assurances*").

Die SICAV bezahlt diese Steuer spätestens bis zum 31. März jeden Jahres.

Diese Steuer ist in der Rubrik "Andere Steuern" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens einbegriffen.

KBC BONDS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Erläuterung 6 - Gebühr für Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen der Teilfonds der SICAV

Der Ausgabepreis der Anteile entspricht dem für jeden Teilfonds festgelegten Nettoinventarwert dieser Anteile am ersten Geschäftstag nach dem Tag des Empfangs der Zeichnungsbefehle zuzüglich eines Kostenzuschlags von maximal 8%, die der Zeichner zugunsten der professionellen Vermittler zu entrichten hat (außer für die "USD frequent dividend"-Anteile der Teilfonds KBC BONDS HIGH INTEREST und KBC BONDS CENTRAL EUROPE sowie für den Teilfonds KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES, bei dem der Zuschlag höchstens 2,5% beträgt).

Der Rücknahmepreis der Anteile entspricht dem Nettoinventarwert dieser Anteile, der für jeden Teilfonds der SICAV am ersten Geschäftstag nach dem Tag der Annahme des Rücknahmeantrags festgelegt wird, abzüglich einer Gebühr von maximal 1%, die der Verkäufer zugunsten der SICAV zu entrichten hat.

Zum Berichtsdatum wendet nur der Teilfonds KBC BONDS EMERGING MARKETS eine Rücknahmegebühr an.

Der Umtausch erfolgt zu einem Preis, der den entsprechenden Nettowerten der Anteile der verschiedenen Teilfonds abzüglich einer Umtauschgebühr entspricht, wobei sich die Gebühr auf höchstens 0,5% des Inventarwerts des Teilfonds, dessen Anteile umgetauscht werden sollen, und höchstens 0,5% des Inventarwerts des neuen Teilfonds zu Gunsten der jeweiligen Teilfonds beläuft.

Diese Gebühren werden in der Rubrik "Erhaltene Kommissionen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens eingetragen.

Erläuterung 7 - Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2011 war die SICAV durch folgende Devisentermingeschäfte verpflichtet:

KBC BONDS HIGH INTEREST

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	29.892.248,87	USD	43.000.000,00	28.10.2011	-2.154.302,22
ILS	113.000.000,00	EUR	22.934.848,79	28.10.2011	-531.288,80
USD	43.000.000,00	EUR	31.559.053,96	28.10.2011	487.832,59
NOK	105.000.000,00	EUR	13.452.053,04	30.11.2011	-154.310,76
EUR	26.143.603,59	AUD	36.500.000,00	31.01.2012	63.636,32
EUR	21.976.814,46	USD	30.000.000,00	31.01.2012	-384.184,66
					<u>-2.672.617,53</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
USD	1.441.775,00	EUR	1.000.000,00	28.10.2011	99.995,10
					<u>99.995,10</u>

KBC BONDS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

KBC BONDS CONVERTIBLES

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
An die "Euro Hedged" - Thesaurierungsanteile und "Euro Hedged" - Ausschüttungsanteile gebundene Devisentermingeschäfte					
EUR	3.111.451,76	HKD	33.085.000,00	06.10.2011	-55.434,79
					<u>-55.434,79</u>

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	4.618.297,70	PLN	20.000.000,00	14.10.2011	94.595,27
					<u>94.595,27</u>

Erläuterung 8 - Terminkontrakte

Zum 30. September 2011 war die SICAV durch folgende Terminkontrakte verpflichtet:

KBC BONDS INCOME FUND

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	12	Euro Bund 10 Years FUT 12/11 EUX	EUR	-1.637.880,00	-1.320,00
Kauf	1	Long Gilt Fut 10 Years FUT 12/11 LIFFE	GBP	150.877,70	2.588,33
Verkauf	15	US Treasury Note 20 Years FUT 12/11 CBOT	USD	-1.594.109,76	-75.444,28
					<u>-74.175,95</u>

KBC BONDS CAPITAL FUND

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	20	Euro BUXL 30 Years FUT 12/11 EUX	EUR	2.468.800,00	80.000,00
Kauf	10	Euro Bund 10 Years FUT 12/11 EUX	EUR	1.364.900,00	1.500,00
Verkauf	3	Long Gilt Fut 10 Years FUT 12/11 LIFFE	GBP	-452.633,11	-7.869,46
					<u>73.630,54</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	150	US Treasury Note 10 Years FUT 12/11 CBOT	USD	-19.514.062,50	-86.718,75
Kauf	75	US Treasury Note 30 Years FUT 12/11 CBOT	USD	11.896.875,00	499.218,75
Verkauf	300	US Treasury Note 5 Years FUT 12/11 CBOT	USD	-36.745.311,00	140.212,44
					<u>552.712,44</u>

KBC BONDS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	40	Euro Bund 10 Years FUT 12/11 EUX	EUR	-5.459.600,00	-4.400,00
					<u>-4.400,00</u>

KBC BONDS CORPORATES USD

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Kauf	70	US Treasury Note 10 Years FUT 12/11 CBOT	USD	9.106.562,50	-35.000,00
					<u>-35.000,00</u>

Die Rubrik "Andere liquide Guthaben" der Vermögensaufstellung enthält hauptsächlich Margen und Garantiehinterlegungen, die als Garantie für die Geschäfte mit Terminkontrakten dienen.

Wenn die SICAV Terminkontrakte abschließt, hinterlegt und hält sie, als Sicherheit, eine Kautions bei der Depotbank entsprechend den Auflagen der Börsen, an denen die Transaktion ausgeführt wurde. Gemäß dem Vertrag ist die SICAV einverstanden, dass sie von der Depotbank einen Betrag erhält bzw. ihr einen Betrag zahlt, der der täglichen Schwankung des Werts des Vertrags entspricht. Der Betrag, der zum 30. September 2011 der Depotbank geschuldet wird bzw. den die Depotbank zahlen muss, zuzüglich oder abzüglich der anfänglich hinterlegten Kautions ist in der Rubrik "Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten"/"Andere liquide Guthaben" in der Vermögensaufstellung eingetragen.

Erläuterung 9 - Wertpapierleihe

Zum 30. September 2011 haben die nachstehenden Teilfonds Wertpapierleihgeschäfte bei KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A mit den folgenden Bewertungsbeträgen abgeschlossen:

KBC BONDS INCOME FUND	EUR	1.141.909,76
KBC BONDS CAPITAL FUND	EUR	3.448.907,51
KBC BONDS HIGH INTEREST	EUR	52.318.881,88
KBC BONDS EMERGING MARKETS	USD	64.903.697,55
KBC BONDS CORPORATES EURO	EUR	110.700.759,65
KBC BONDS EURO CANDIDATES	EUR	7.959.639,53
KBC BONDS CONVERTIBLES	EUR	16.026.906,90
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	EUR	119.673.748,44
KBC BONDS EUROPE	EUR	4.835.257,80
KBC BONDS CORPORATES USD	USD	11.702.506,32
KBC BONDS CENTRAL EUROPE	EUR	155.154.436,93
KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	EUR	402.198,91

Um seine Wertpapierleihgeschäfte abzudecken, hat die SICAV Sicherheiten nahe oder über der Bewertung der geliehenen Wertpapiere erhalten.

Die Kommissionen auf Wertpapierleihe werden in der Rubrik "Erhaltene Kommissionen" der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens eingetragen.

Erläuterung 10 - Wertpapierbestandsveränderungen

Eine Liste der Wertpapierbestandsveränderungen während dem Zeitraum, der sich auf den Bericht bezieht, ist kostenlos am Sitz der SICAV, bei den mit Finanzdienstleistungen beauftragten Instituten ("services financiers"), bei den Zahlstellen sowie bei den gesetzlichen Repräsentanten erhältlich.

Erläuterung 11 - Vertrieb in Belgien

Die Finanzdienstleister ("services financiers") von KBC BONDS sind in Belgien:

- KBC BANK S.A., 2, avenue du Port, B-1080 BRÜSSEL
- CBC BANQUE S.A., 5, Grand Place, B-1000 BRÜSSEL
- CENTEA S.A., 180, Mechelsesteenweg, B-2018 ANTWERPEN.

Die Anleger können sich an alle Agenturen der Finanzdienstleister ("services financiers") wenden, um den Prospekt zu erhalten, Anteile der SICAV zu zeichnen, sich ihre Anteile zurückerstatten oder sich ihre Kupons auszahlen zu lassen.

Die Anleger sind gebeten, sich auf den Anhang des Prospekts betreffend Belgien zu beziehen, um Kenntnis von den anwendbaren Bestimmungen zu nehmen.

Erläuterung 12 - Total Expense Ratio ("TER") und Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Die unter "Entwicklung des Nettovermögens" dieses Berichtes ausgewiesenen TER und PTR wurden gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen", die von der Swiss Funds Association "SFA" am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

Die TER und PTR sind für die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichtes vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Die PTR wurde nach der Formel berechnet (Summe 1 - Summe 2)/M*100

wo Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

X = Wertpapierkäufe

Y = Wertpapierverkäufe

Summe 2 = Summe der Zeichnungen und der Rücknahmen = S + T

S = Zeichnungen

T = Rücknahmen

S+T: Saldi von Zeichnungen und Rücknahmen per Nettoinventarwertberechnung

M = durchschnittliches Nettofondsvermögen

KBC BONDS

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2011

Erläuterung 13 - Nach Modellen bewertete Aktiva

Zum 30. September 2011 hält die SICAV bestimmte Aktiva, die nach den in der Erläuterung 1-b)6 im Abschluss beschriebenen Bewertungsgrundsätzen, die auf den Bewertungsgrundsätzen der KBC Gruppe beruhen und vom Verwaltungsrat der SICAV übernommen wurden, bewertet worden sind.

Der diesen Aktiva zugewiesene Wert kann von dem Wert abweichen, der an einem für diese Aktiva vorhandenen, liquiden Markt angesetzt worden wäre. Diese Aktiva sind hauptsächlich von mit der KBC Gruppe verbundenen Unternehmen emittiert worden.

Der Anteil dieser Aktiva an den jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2011 lässt sich wie folgt zusammenfassen (in % der Nettoaktiva der jeweiligen Teilfonds):

KBC BONDS INCOME FUND

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2,24
		<u>2,24</u>

KBC BONDS CAPITAL FUND

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2,26
		<u>2,26</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	0,21
		<u>0,21</u>

KBC BONDS CORPORATES EURO

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	0,16
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	0,35
EUR	Arcade Finance Plc FRN E Ser 2008-17 Tr 1 08/14.05.13	0,27
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	0,59
EUR	D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	1,59
		<u>2,96</u>

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,60
		<u>1,60</u>

KBC BONDS CONVERTIBLES

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,63
		<u>1,63</u>

KBC BONDS EUROPE

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	5,48
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1,94
		<u>7,42</u>

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,96
		<u>1,96</u>