



**Halbjahresbericht  
zum 31. März 2017**

# **KBC RENTA**

Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital (SICAV),  
Luxemburg

R.C.S. Luxemburg B 23 669

---

Auf der Grundlage dieses Abschlusses können keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, „KIID“) sowie des Zeichnungsscheins, des letzten Jahresberichts mit geprüftem Jahresabschluss und des aktuellen Halbjahresberichts (sofern zu einem späteren Datum veröffentlicht) erfolgen.

---

<b>Organisation</b> .....	<b>4</b>
<b>Allgemeine Informationen</b> .....	<b>8</b>
<b>Zusätzliche Informationen für Anleger in Deutschland, Österreich und Belgien</b> .....	<b>9</b>
<b>Umfeld an den Finanzmärkten</b> .....	<b>10</b>
<b>Konsolidierte Nettovermögensaufstellung</b> .....	<b>14</b>
<b>KBC Renta Decarenta</b> .....	<b>15</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	15
Nettovermögensaufstellung .....	16
Statistische Informationen .....	17
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	18
<b>KBC Renta Eurorenta</b> .....	<b>19</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	19
Nettovermögensaufstellung .....	20
Statistische Informationen .....	21
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	22
<b>KBC Renta Sekarenta</b> .....	<b>23</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	23
Nettovermögensaufstellung .....	24
Statistische Informationen .....	25
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	26
<b>KBC Renta Dollarenta</b> .....	<b>27</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	27
Nettovermögensaufstellung .....	28
Statistische Informationen .....	29
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	30
<b>KBC Renta Yenrenta</b> .....	<b>31</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	31
Nettovermögensaufstellung .....	32
Statistische Informationen .....	33
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	34
<b>KBC Renta Canarenta</b> .....	<b>36</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	36
Nettovermögensaufstellung .....	37
Statistische Informationen .....	38
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	39
<b>KBC Renta Sterlingrenta</b> .....	<b>40</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	40
Nettovermögensaufstellung .....	41
Statistische Informationen .....	42
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	43
<b>KBC Renta Swissrenta</b> .....	<b>44</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	44
Nettovermögensaufstellung .....	45
Statistische Informationen .....	46
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	47

# KBC RENTA

## Inhalt (Fortsetzung)

<b>KBC Renta Emurenta</b> .....	<b>48</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	48
Nettovermögensaufstellung .....	49
Statistische Informationen .....	50
Gewinn- und Verlustrechnung und sonstige Änderungen des Nettovermögens .....	51
<b>KBC Renta Czechrenta</b> .....	<b>52</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	52
Nettovermögensaufstellung .....	53
Statistische Informationen .....	54
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	55
<b>KBC Renta AUD-Renta</b> .....	<b>56</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	56
Nettovermögensaufstellung .....	57
Statistische Informationen .....	58
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	59
<b>KBC Renta NZD-Renta</b> .....	<b>60</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	60
Nettovermögensaufstellung .....	61
Statistische Informationen .....	62
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	63
<b>KBC Renta Short EUR</b> .....	<b>64</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	64
Nettovermögensaufstellung .....	65
Statistische Informationen .....	66
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	67
<b>KBC Renta Medium EUR</b> .....	<b>68</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	68
Nettovermögensaufstellung .....	69
Statistische Informationen .....	70
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	71
<b>KBC Renta Long EUR</b> .....	<b>72</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	72
Nettovermögensaufstellung .....	73
Statistische Informationen .....	74
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	75
<b>KBC Renta Zlotyrenta</b> .....	<b>76</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	76
Nettovermögensaufstellung .....	77
Statistische Informationen .....	78
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	79
<b>KBC Renta Forintrenta</b> .....	<b>80</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	80
Nettovermögensaufstellung .....	81
Statistische Informationen .....	82
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	83
<b>KBC Renta Slovakrenta</b> .....	<b>84</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	84
Nettovermögensaufstellung .....	85
Statistische Informationen .....	86
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	87

## KBC RENTA

### Inhalt (Fortsetzung)

<b>KBC Renta Nokrenta</b> .....	<b>88</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	88
Nettovermögensaufstellung .....	89
Statistische Informationen .....	90
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	91
<b>KBC Renta TRY-Renta</b> .....	<b>92</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	92
Nettovermögensaufstellung .....	93
Statistische Informationen .....	94
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	95
<b>KBC Renta Short USD</b> .....	<b>96</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	96
Nettovermögensaufstellung .....	97
Statistische Informationen .....	98
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	99
<b>KBC Renta Strategic Accents 1</b> .....	<b>100</b>
Anlagepolitik und Aussichten .....	100
Nettovermögensaufstellung .....	101
Statistische Informationen .....	102
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....	103
<b>Erläuterungen zum Abschluss</b> .....	<b>104</b>
<b>Zusätzliche Informationen</b> .....	<b>112</b>

# KBC RENTA

## Organisation

---

### Sitz

80, route d'Esch  
L-1470 LUXEMBURG

### Verwaltungsrat

#### *Vorsitzender*

Wouter VANDEN EYNDE	Director of KBC Funds KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRÜSSEL
---------------------	---

#### *Verwaltungsratsmitglieder*

Frank JANSEN	Senior Fund Manager KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUXEMBURG
--------------	---

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

Jos LENAERTS	Senior Legal Advisor KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUXEMBURG
--------------	--

### Verwaltungsgesellschaft/Verwalter alternativer Investmentfonds

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

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

#### *Vorsitzender*

Dirk MAMPAEY	President of the Executive Committee KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRÜSSEL
--------------	--

# KBC RENTA

## Organisation

---

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

#### *Verwaltungsratsmitglieder*

Ivo BAUWENS	General Manager KBC GROUP RE S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUXEMBURG
Jürgen VERSCHAEVE	Managing Director KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRÜSSEL

### Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Lazlo BELGRADO  
Karel DE CUYPER

### Zentralverwaltung

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

### Delegierte Zentralverwaltung

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

### Anlageverwalter für die folgenden Teilfonds:

#### **KBC Renta Czechrenta**

CSOB ASSET MANAGEMENT A.S.  
Perlova 37115, 11000 Praha 1  
TSCHECHISCHE REPUBLIK

#### **KBC Renta Zlotyrenta**

KBC TFI S.A.  
Chmielna 85/87  
PL-00-805 WARSCHAU

#### **KBC Renta Forintrenta**

K & H BEFEKTETESI ALAPKEZELO Zrt.  
Vigado tér 1  
H-1051 BUDAPEST



# KBC RENTA

## Organisation

---

**Anlageberater für Socially Responsible Investment für die folgenden Teilfonds:**

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

KBC ASSET MANAGEMENT N.V.  
2, avenue du Port  
B-1080 BRÜSSEL

### **Verwahrstelle und Hauptzahlstelle**

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

### ***Cabinet de Révision Agréé***

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

### **Finanzdienstleister und Zahlstellen**

#### **in Österreich**

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

#### **in Belgien**

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

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

#### **in der Tschechischen Republik**

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

#### **in Frankreich**

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

### Finanzdienstleister und Zahlstellen (Fortsetzung)

#### in Deutschland

BREMER KREDITBANK AG  
Wachtstraße 16  
D-28195 BREMEN

#### in Luxemburg

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

BANQUE INTERNATIONALE À LUXEMBOURG S.A.  
69, route d'Esch  
L-1470 LUXEMBURG

(für die vor dem 20. Juni 2016 ausgegebenen verbrieften Inhaberanteile)

#### in der Slowakei

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

### Gesetzliche Vertreter in

#### Österreich

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

#### in Belgien

KBC ASSET MANAGEMENT N.V.  
2, avenue du Port  
B-1080 BRÜSSEL

#### in der Tschechischen Republik

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

#### in Deutschland

BREMER KREDITBANK AG  
Wachtstraße 16  
D-28195 BREMEN

#### in Frankreich

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

#### in der Slowakei

KBC ASSET MANAGEMENT N.V.  
Pobočka zahraničnej správ.spol.  
Medená 22  
811 02 BRATISLAVA

# KBC RENTA

## Allgemeine

KBC RENTA (nachfolgend die „SICAV“) ist eine luxemburgische *Société d'Investissement à Capital Variable* („SICAV“) und wurde am 6. Januar 1986 in Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die SICAV unterliegt Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren und die geänderte Richtlinie 2009/65/EG des Rates.

Gemäß den Bestimmungen des am 1. Mai 2006 in Kraft getretenen Vertrages hat die SICAV KBC Asset Management SA zu ihrer Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Kapitel 15 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ernannt.

Die Satzung der SICAV wurde im „*Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*“ veröffentlicht und beim „*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*“ hinterlegt, wo Kopien erhältlich sind. Die SICAV ist unter der Nummer B-23669 registriert.

### Ausschüttungspolitik

Bei den begebenen Anteilen der Teilfonds der SICAV handelt es sich entweder um Anteile mit Ertragsausschüttung (Kategorie A) oder um Anteile mit Ertragsansammlung (Kategorie B). Innerhalb jeder Anteilskategorie können einige Anteilsunterkategorien geschaffen werden, die sich durch ihre Währung, ihre Gebühren oder durch ein anderes Merkmal unterscheiden.

Anteile mit Ertragsausschüttung berechtigen ihre Halter zum Erhalt einer Dividende, wohingegen der Anteil des Ergebnisses, der Anteilen mit Ertragsansammlung zurechenbar ist, nicht ausgezahlt, sondern thesauriert wird.

Die thesaurierende Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ ist für Anlageinstrumente bestimmt, die von der KBC-Gruppe vertrieben werden.

Die ausschüttende Unterkategorie „Klassische Anteile“ ist für Anlageinstrumente bestimmt, die von der KBC-Gruppe vertrieben werden.

Die aktuellen Jahresberichte mit geprüftem Jahresabschluss sowie Halbjahresberichte, der vollständige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und die Satzung sind kostenlos am Sitz der SICAV, bei den Einrichtungen, die für die Bereitstellung von Finanzdienstleistungen zuständig sind, bei den Zahlstellen sowie bei den gesetzlichen Vertretern erhältlich.

Folgende Teilfonds sind momentan aktiv:

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

## KBC RENTA

### Allgemeine

- KBC Renta Short USD
- KBC Renta Strategic Accents 1

in USD  
in EUR

#### **Zusätzliche Informationen für Anleger in Deutschland**

Die Steuerdaten zu allen Anteilen und Anteilskategorien der Teilfonds der SICAV sind spätestens vier Monate nach Ende des Geschäftsjahres der SICAV verfügbar und können auf der folgenden Website der BREMER KREDITBANK AG unmittelbar abgerufen werden: [www.kbcfonds.de](http://www.kbcfonds.de).

Die Aufstellung der Änderungen des Anlagebestands für das Berichtsjahr ist kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, BREMER KREDITBANK AG, Wachtstraße 16, D-28195 BREMEN, erhältlich.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt, die KIID, die Satzung der SICAV sowie die Halbjahres- und Jahresberichte kostenlos in Papierform erhältlich. Während der üblichen Geschäftszeiten können dort zudem an jedem Bankgeschäftstag Kopien der folgenden Dokumente eingesehen werden:

- der Domizilierungsvertrag;
- der Vertrag über die Ernennung der Verwaltungsgesellschaft;
- der Verwahrstellenvertrag;
- der Zahlstellenvertrag.

Die Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmepreise sind bei der Informationsstelle erhältlich.

#### **Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich**

**Die gemäß Art. 141 und 142 InvFG 2011 vorgeschriebenen Dokumente und Informationen sind für Anteilsinhaber („Anleger“) erhältlich bei:**

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

Dort sind der Verkaufsprospekt, die KIID, die Satzung der SICAV, die Halbjahres- und Jahresberichte mit geprüftem Jahresabschluss sowie die Zeichnungs- und Rücknahmepreise verfügbar; zudem können dort weitere Daten und Dokumente eingesehen werden.

#### **Ergänzende Informationen für Anleger in Belgien**

In Belgien werden die Finanzdienstleistungen für die SICAV von folgenden Unternehmen übernommen:

- KBC Bank N.V., 2, avenue du Port, B-1080 BRÜSSEL,
- CBC Banque S.A., 5, Grand-Place, B-1000 BRÜSSEL.

Anleger können sich an eine beliebige Niederlassung dieser Institute wenden, um den Verkaufsprospekt zu erhalten, Anteile der SICAV zu zeichnen, ihre Anteile zurückzugeben oder Kuponzahlungen zu erhalten.

Anleger sollten den Anhang des Verkaufsprospekts für Belgien konsultieren, in dem alle für sie geltenden Bedingungen erläutert werden.

### Allgemeines Anlageumfeld 1. April 2016 – 31. März 2017

#### Aktienmärkte im Plus

Der World Stock Index beendete das Jahr 2016 positiv (+11,7% in Euro), das Börsenjahr verlief jedoch zweigeteilt. Der Jahresbeginn war turbulent und die globalen Aktienmärkte fielen im Durchschnitt um 15%. Die Zentralbanken hielten an ihrer akkommodierenden Geldpolitik fest oder verstärkten sie sogar. Als die Angst vor einer Rezession in China und den Vereinigten Staaten („USA“) nachließ, erholten sich die Märkte. Die Entscheidung Großbritanniens, die Europäische Union („EU“) zu verlassen („Brexit“), unterbrach diese Erholung vorübergehend. Darunter litten vor allem die europäischen Märkte, die anschließend nicht in der Lage waren, die Performancelücke zu den anderen Märkten wieder zu schließen. Nach dem Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentschaftswahlen gelang dem Aktienmarkt kurz vor dem Jahreswechsel ein beeindruckender Endspurt. Die besseren Wirtschaftsaussichten, die Erholung der Unternehmensgewinne ab dem dritten Quartal und die Hoffnung auf Konjunkturmaßnahmen der Trump-Regierung beflügelten die Aktienkurse. Dadurch stiegen auch die 10-jährigen Renditen in den USA drastisch an (+100 Bp.) und der US-Dollar wertete auf (+5%).

Zu Beginn des Jahres 2017 erscheinen die Aussichten für Aktien günstig. Das Wirtschaftswachstum zieht deutlich an, vor allem in den traditionellen westlichen Industriestaaten, und die Inflation beschleunigt sich. Der Markt konzentriert sich jedoch nicht mehr ausschließlich auf die positiven Aspekte der Politik von US-Präsident Trump. Vielmehr wächst die Besorgnis über seine protektionistische Agenda. Dennoch lagen die Kursgewinne der globalen Aktienmärkte 2017 bisher bei durchschnittlich 4%.

Auf regionaler Ebene schnitten vor allem die Schwellenländer, angeführt von Rohstoffexporteuren wie Brasilien, 2016 und in den ersten Monaten des Jahres 2017 sehr gut ab. Die europäischen Aktienmärkte, die 2016 vor allem durch die politische Unsicherheit (Brexit, Referendum in Italien usw.) belastet wurden, hinkten dieser Entwicklung deutlich hinterher. In den ersten Monaten des Jahres 2017 konnten sie jedoch wieder etwas Boden gutmachen.

Energie und Rohstoffhersteller erzielten unter den Sektoren im Berichtszeitraum mit Abstand die beste Performance. Ausschlaggebend hierfür waren die höheren Preise zahlreicher Grundstoffe, nicht zuletzt der Ölpreisanstieg. Sektoren, die von einem besseren Konjunkturmilieu (Industrie) oder höheren Zinsen (Finanzwesen) profitieren, zählten ebenfalls zu den Gewinnern. Vor allem defensive Sektoren wie Gesundheitswesen und zyklische Konsumgüter blieben dagegen deutlich zurück.

#### Anleihenrenditen verzeichnen Wende zum Besseren

2016 wird als das Jahr in die Geschichte eingehen, in dem die Zinsen langfristiger Anleihen erstmals negatives Terrain erreichten. 2017 dürfte als das Jahr der negativen Renditen traditioneller Staatsanleihen in Erinnerung bleiben. Im letzten Quartal 2016 endete der Abwärtstrend der Zinsen, was an den Anleihenmärkten zu Verlusten führte. Weltweit stiegen die Anleihenrenditen allmählich wieder an.

Ursächlich für diesen Anstieg der Anleihenrenditen sind die Inflationserwartungen. Der niedrige Ölpreis führte in den letzten zwei bis drei Jahren zu Abwärtsdruck auf die Gesamtinflation. In den letzten Monaten war eine Kehrtwende des ursprünglich negativen Ölpreiseffekts zu verzeichnen und der Ölpreis trug wieder positiv zur Inflationsentwicklung bei. Anleger, die fest mit dauerhaft niedrigen Inflationsraten rechneteten, wurden von dieser Entwicklung überrascht und passten ihre Inflationsprognosen an. Da die Anleger davon ausgehen, dass die Inflation die Kaufkraft in naher Zukunft weiter mindern wird, erwarten sie jetzt eine zusätzliche Vergütung ihrer Anlagebeträge.

Neben der Beseitigung des negativen Ölpreiseffekts war auch ein allmählicher Anstieg des Preisdrucks im verarbeitenden Gewerbe zu verzeichnen. In China erhöhte sich der Preisdruck durch die Beseitigung der Überkapazitäten, doch auch in den USA und der Eurozone steigen die Erzeugerpreise im Vorjahresvergleich wieder an. Zukünftig könnte auch dies zu steigenden Verbraucherpreisen führen.

## **KBC RENTA**

### **Umfeld an den**

---

Kurz nach der Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten wurden die Inflationserwartungen in den USA weiter angeheizt. Die Märkte erwarteten von Donald Trump und seinen Anhängern in der Republikanischen Partei umfassende Investitionen in Infrastrukturprogramme und andere Projekte. Eine Ausweitung des Staatshaushalts möglicherweise einen weiteren Inflationsanstieg zur Folge, der zusätzliche Straffungsmaßnahmen der US-Notenbank („Fed“) auslösen könnte.

that inflation could increase further, with additional tightening measures being taken by the Federal Reserve ("Fed") as a result. In den letzten Monaten wurde deutlich, dass die Anleger an die Ambitionen von Donald Trump zu hohe Erwartungen geknüpft hatten. Daraufhin stabilisierten sich die US-Zinsen wieder etwas. Zudem sind Republikaner in der Regel gegen Haushaltsdefizite und einen Anstieg der Staatsverschuldung. Es bleibt daher abzuwarten, ob und in welchem Umfang Donald Trump seine Investitionspläne letztlich umsetzen kann.

Trotz des plötzlichen Zinsanstiegs bleiben die Zinsen niedrig, und Anleihen sind nach wie vor teuer. Unter dem Strich setzen die Zentralbanken ihre extrem lockere Geldpolitik fort. Im März 2017 hob die Fed erneut ihren Leitzins an, der jedoch weiterhin äußerst niedrig bleibt. Die Europäische Zentralbank („EZB“) kündigte dagegen im Dezember 2016 an, sie werde ihr Wertpapierankaufprogramm verlängern. Statt bis März 2017 wird das Programm jetzt bis Dezember 2017 laufen. Von April bis Dezember wird die Zentralbank dabei monatlich 60 Mrd. EUR für den Kauf von Staats- und Unternehmensanleihen aufwenden, da die Kerninflation in der Eurozone deutlich unter dem Zielwert von 2% bleibt und noch einige Zeit auf diesem Niveau verharren dürfte.

Da sich die Konjunktur weltweit belebt, halten die Anleger wieder Ausschau nach Risikoanlagen und kehren allmählich an die Schwellenmärkte zurück. Falls die Pläne Donald Trumps für eine Einschränkung des freien Welthandels Gestalt annehmen, rechnen wir jedoch mit wachsender Nervosität. Im Moment halten wir diese Entwicklung für wenig wahrscheinlich, doch selbst das geringste Gerücht könnte erhebliche Zinsbewegungen auslösen. Wir halten an unseren Portfoliopositionen in Schwellenländerwerten fest, da sie eine Zusatzrendite bieten, verringern jedoch die Duration.

#### **Gute Aussichten für Aktien**

Die Märkte starteten schwach in das Jahr 2016, was der unbegründeten Angst vor einer Rezession in den USA und China zuzuschreiben war. In der anschließenden Erholungsphase litten europäische Aktien unter der Entscheidung der britischen Wähler für einen Austritt aus der Europäischen Union. Die unerwartete Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten gegen Ende des Jahres belastete den Markt nicht. Ganz im Gegenteil: Sie bildete den Auftakt zu einem starken Endspurt der Kurse, zumal im Herbst insbesondere in den traditionellen westlichen Industriestaaten eine Wachstumsbelebung zu verzeichnen war. Zudem stiegen die Unternehmensgewinne in der zweiten Jahreshälfte nach vier Quartalen mit rückläufiger Entwicklung wieder an. Die Wachstumsaussichten waren gut und die Gewinnprognosen wurden nach oben korrigiert. Während der Kursrally gegen Ende 2016 hatten die Marktteilnehmer nur die positiven Aspekte der künftigen Politik Donald Trumps im Blick: niedrigere Steuern und höhere Investitionen, die die Binnennachfrage ankurbeln würden. Mögliche negative Folgen seiner Pläne, etwa einen Handelskrieg mit China oder Mexiko, blendeten sie dagegen aus. Zudem sind die Konsequenzen der Brexit-Verhandlungen ungewiss. Darüber hinaus stehen in einer Reihe von Kernländern der Eurozone Wahlen an – mit allen damit verbundenen Unsicherheiten. Unter dem Strich sind Aktien (gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis) derzeit alles andere als billig. Somit gibt es Gründe dafür, nicht alles auf Aktien zu setzen.

Dies ändert jedoch nichts an der Tatsache, dass die Aussichten für den Aktienmarkt mittelfristig nicht ungünstig sind. Die Geldpolitik bleibt vorteilhaft. Die Bank of Japan setzt ihre Geldschöpfung mit hohem Tempo vor. Auch die EZB rechnet längerfristig mit einer anhaltend niedrigen Inflation und setzt ihre flexible Geldpolitik fort. Dagegen hob die US-Notenbank ihren Leitzins im März auf 1,0% an und deutete zwei weitere Zinsschritte im Jahr 2017 an. Sie rechnet mit einer höheren Inflation und einer Politik, die das Binnenwachstum stimulieren wird, was ihrer Meinung nach nicht nötig ist. Ein Leitzins von 1,50% Ende 2017 läge jedoch weiterhin deutlich unter dem normalen Niveau. Die Stützung des Zinsniveaus in den USA und die wachsende Divergenz in der Zinspolitik der einzelnen Zentralbanken ließ den Kurs des Euro kurzzeitig auf unter 1,05 USD sinken. Dies wird sich auf das Wachstum in Europa positiv auswirken, schließlich ist der Kontinent ein Musterbeispiel für eine offene Volkswirtschaft.

Bei den Unternehmensgewinnen setzte ab dem dritten Quartal 2016 eine Erholung ein, die sich 2017 fortsetzen dürfte. Das Gewinnwachstum ist eine wichtige Voraussetzung für höhere Aktienkurse, und 2017 wird ein Anstieg der Gewinne um über 10% erwartet – die Messlatte liegt also recht hoch.



Dennoch ist es ein positives Zeichen, dass die laufende Senkung der jährlichen Gewinnprognosen durch die Analysten nun zu Ende ist.

Dank der ausgabefreudigen Verbraucher scheint sich die US-Wirtschaft erneut als Wachstumsmotor zu etablieren. Die Arbeitslosenquote der USA ist niedrig, das Lohnniveau steigt um über 2,5% jährlich, das Verbrauchervertrauen wächst und die Haushalte verfügen über immer mehr Kaufkraft. Allerdings sind US-Aktien überdurchschnittlich teuer. Für 2017 wird in den USA ein höheres Wirtschaftswachstum erwartet als in Europa, und der US-Dollar dürfte in begrenztem Umfang aufwerten. Diese Entwicklung ist in den Aktienkursen jedoch größtenteils schon berücksichtigt.

Die Aktien der Eurozone sind billiger als ihre Pendants in den USA und erscheinen recht fair bewertet. Die EZB verfolgt eine ausgesprochen akkommodierende Geldpolitik, die inzwischen zu einer verstärkten Kreditvergabe geführt hat. Die weltweite Konjunkturbelebung und das höhere Zinsniveau sind Aspekte, die Europa traditionell zugutekommen. Das Nominalwachstum steigt derzeit auf breiter Front an, insbesondere in der Eurozone. Dies schafft optimale Bedingungen für eine seit Langem überfällige Erholung der Gewinnmargen und ein kräftiges Gewinnwachstum. Angesichts der bevorstehenden Wahlen in mehreren Kernländern der Eurozone bestehen politische Risiken, die uns von einer klaren Bevorzugung dieser Region abhalten. Zudem wird die Entscheidung für den Brexit nicht nur Großbritannien belasten, sondern auch den Rest der EU, einschließlich der Eurozone. Wir gehen davon aus, dass diese Thematik ab dem Frühjahr 2017 erneut in den Vordergrund tritt; vorerst dürfte sie jedoch keine schwerwiegenden negativen Folgen für das Wachstum haben.

Innerhalb der Eurozone bevorzugen wir Deutschland. Das Land bleibt einer der Wachstumsmotoren der Region und verzeichnet neben einer Verbesserung der Stimmungsindikatoren und des Auftragseingangs auch eine Beschleunigung der harten Wachstumskennzahlen (Bruttoinlandsprodukt („BIP“), Industrieproduktion und Exporte). Der deutsche Aktienmarkt ist günstiger bewertet als der Durchschnitt der Eurozone, und der Bewertungsabschlag zu US-Aktien ist doppelt so hoch wie der historische Durchschnitt. Dieser Markt ist recht zyklisch und kann von der Wachstumsbelebung in Europa und – dank des billigen Euro – auch von einer Beschleunigung des globalen Wachstums profitieren. Das solide Fundament für das deutsche Wirtschaftswachstum bildet der starke Arbeitsmarkt, der den Konsum ankurbelt. Hinzu kommt, dass angesichts des deutschen Haushaltsüberschusses keine Kürzung der Staatsausgaben befürchtet werden muss.

Der japanische Aktienmarkt ist weiterhin den Kapriolen der Wechselkursentwicklung ausgesetzt. Ein starker Yen hat für international ausgerichtete Unternehmen derart negative Folgen, dass die Kursrückgänge am Aktienmarkt die Aufwertung der japanischen Währung noch übertreffen. Die jüngste Stärkung des US-Dollar war daher eine gute Nachricht. Wir gehen davon aus, dass der Yen seine Abwertung bis auf etwa 125 JPY pro USD – sein Niveau von Mitte 2015 – fortsetzen wird. In Verbindung mit einem stärkeren globalen Wirtschaftswachstum und besseren Indikatoren der Binnenwirtschaft dürfte dies ab dem Frühjahr 2017 zu einem erhöhten Gewinnwachstum der Unternehmen führen.

Das Wachstum der Schwellenländer hatte sich in den letzten Jahren abgeschwächt, erlebte 2016 jedoch ein Comeback. In China kühlt sich das Wirtschaftswachstum derzeit strukturell bedingt ab, blieb im ersten Quartal 2017 jedoch auf dem gewünschten Niveau (6,8%). Die chinesische Regierung traf weitere Maßnahmen, mit denen sie unter anderem ihre Geldpolitik lockerte und eine Abwertung der Landeswährung ermöglichte, tätigte aber auch zusätzliche Investitionen. Dadurch gelang dem chinesischen Immobilienmarkt eine spektakuläre Erholung, von der die globalen Rohstoffmärkte profitieren. Chinas Regierung scheint weiter alles daran zu setzen, ein solides Wachstum und stabile Verhältnisse an den Finanzmärkten sicherzustellen.

Rohstoffproduzenten wie Brasilien und Russland verzeichneten dank der steigenden Öl- und Rohstoffpreise seit Anfang 2016 eine hervorragende Performance. Diese Märkte dürften jedoch an Dynamik verlieren, da die betreffenden Volkswirtschaften weiter unter einer Rezession leiden, wenn auch – insbesondere im Falle Europas – das Schlimmste überstanden scheint. Vor allem in Brasilien hat die Hoffnung auf eine Konjunkturerholung den Markt wahrscheinlich zu stark steigen lassen. Während die lateinamerikanischen Länder, in erster Linie Mexiko, auf die Wahl von Donald Trump angesichts dessen Anti-Globalisierungsrhetorik mit Besorgnis reagierten, profitiert Russland von der Hoffnung auf die Aufhebung der bestehenden Sanktionen.

Die Schwellenländer Asiens bilden nach wie vor die Region mit dem höchsten strukturellen Wachstum und sind sehr attraktiv bewertet. Viele Länder haben eine Phase mit deutlich verringerten Wachstumsraten, einem eingetrübten Geschäftsklima und einem Rückgang der Industrieproduktion und der Exporte hinter sich. Daher bevorzugen wir diese Region. Doch auch für diese Länder stellt die Handelspolitik des US-Präsidenten ein klares Risiko dar.

Mitteuropa verzeichnet derzeit ein solides Wachstum mit zunehmend besseren Stimmungsindikatoren. Auch die bessere Wirtschaftslage in Westeuropa wird das Wachstum ankurbeln. Die Aktienmärkte litten lange Zeit unter einer populistischen, eurofeindlichen und wenig unternehmensfreundlichen Politik in Polen und Ungarn, die in letzter Zeit jedoch etwas entschärft wurde. Die Türkei gerät allmählich in den Sog der Kämpfe in Syrien und des Konflikts mit ihrer eigenen kurdischen Minderheit. Der türkische Präsident ist mehr an der Stärkung seiner Machtposition als an einer soliden Staatsführung interessiert. Ein gescheiterter Staatsstreich diente ihm dabei als Vorwand für die weitere Unterdrückung möglicher Oppositioneller. Die Wirtschaft der Türkei verliert dadurch an Schwung, und das BIP-Wachstum fiel im dritten Quartal erstmals seit der großen Finanzkrise negativ aus. Der türkische Aktienmarkt ist nach wie vor günstig bewertet, doch die Risiken steigen.

### Schwierige Zeiten für Anleihen Anleger

Die Renditen von Staatsanleihen aus den Kernländern der Eurozone sind derzeit äußerst niedrig oder sogar negativ, während die Inflation inzwischen wieder steigt. Dadurch entsteht ein asymmetrisches Risiko, obgleich die erwartete Zinsstraffung vorerst begrenzt bleiben wird, da die US-Notenbank eine sehr behutsame Normalisierung ihrer Geldpolitik bevorzugt. Die EZB hat ihr Kaufprogramm für Wertpapiere bis Ende 2017 verlängert und übt dadurch weiterhin Abwärtsdruck auf die Zinsen aus.

Inflationsgebundene Anleihen sind im Moment attraktiv, da die Inflation schneller ansteigt, als die Marktteilnehmer derzeit erwarten. Anleihen aus Ländern mit höherem Zinsniveau, die zum Teil auch in den Schwellenländern zu finden sind, bieten ebenfalls Anlagechancen. Die Kursschwankungen könnten an diesen Märkten zunehmen, nicht zuletzt wegen der unsicheren Konsequenzen der Politik von Donald Trump. Auf jeden Fall sollten diese Anleihen angesichts ihrer höheren Volatilität in jedem gut diversifizierten Portfolio vertreten sein.

Einige Elemente des Markts für Unternehmensanleihen bleiben ebenfalls attraktiv, insbesondere nachrangige Anleihen von Finanzunternehmen. Diese Papiere bieten etwas höhere Renditen, die das höhere Risiko kompensieren. Die Unternehmen der Eurozone sind im Allgemeinen in einer besseren Verfassung als je zuvor und verfügen oft über hohe Barbestände und eine robuste Finanzstruktur. Eine effektive Diversifizierung in diesem Anlagesegment mindert ebenfalls die negativen Konsequenzen aus den möglichen Problemen einzelner Unternehmen. Zudem stützt die EZB den Markt durch den Kauf von Unternehmensanleihen, was dem Konjunkturklima insgesamt zugute kommt.

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC RENTA

### Konsolidierte Nettovermögensaufstellung (in EUR)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	2,381,549,680.21
Bankguthaben	26,442,630.70
Sonstige liquide Mittel	34,291,713.31
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	43,879,570.47
Forderungen aus der Emission von Anteilen	7,244,579.23
Forderungen aus Portfolioerträgen	27,158,069.85
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	13,830.00
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	5,666.49
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	626,720.53
	<hr/>
Summe Aktiva	2,521,212,460.79

#### Passiva

Kontokorrentkredite	44,987.51
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	14,055,034.80
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	34,391,714.18
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	3,848,083.84
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	1,140,818.16
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	2,500,120.34
	<hr/>
Summe Passiva	55,980,758.83

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	2,465,231,701.96
---	------------------

---

---

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Der Teilfonds investiert hauptsächlich in dänische Staatsanleihen.

Die dänische Wirtschaft wuchs im letzten Quartal 2016 um 2,3% und ihre Konjunkturerholung gewinnt an Dynamik. Nachdem die Zahl der Beschäftigten mehrere Jahre lang stark gestiegen ist, wird das Angebot an qualifizierten Arbeitskräften zunehmend knapp. Trotz des soliden Arbeitsmarkts bleibt die Inflationsrate moderat und ist im September 2016 sogar auf null gefallen. Während des Berichtszeitraums stieg die Inflation an, blieb jedoch unter ihrem Zielwert.

Der dänische Anleihenmarkt wird maßgeblich durch die Entwicklungen in der Eurozone beeinflusst, da die Dänische Krone an den Euro gekoppelt ist. Analog zum deutschen Anleihenmarkt wurde die Renditekurve deutlich steiler, da die 2-jährigen Renditen nur geringfügig um 5 Bp. fielen, während die 10-jährigen Renditen um rund 60 Bp. stiegen.

Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Teilfonds im Berichtszeitraum eine negative Rendite.

Die Tendenz zu einem allmählich steileren Verlauf der Renditekurve dürfte sich angesichts der Konjunkturerholung und des Anstiegs der Inflation fortsetzen.

## **KBC Renta Decarenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Decarenta

### Nettovermögensaufstellung (in DKK)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	125,158,412.11
Bankguthaben	83,798.06
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	170,355.70
Forderungen aus Portfolioerträgen	1,105,086.40
Sonstige Forderungen	40,300.73
Summe Aktiva	126,557,953.00

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	171,095.39
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	115,195.97
Summe Passiva	286,291.36

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 126,271,661.64

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 7,347.9583  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 6,491.22

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 2,485.2786  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 31,615.94

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Decarenta

### Statistische Informationen (in DKK)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	8,987.3154
- ausgegeben	17.0000
- zurückgenommen	-1,656.3571
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	7,347.9583

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	36.70
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	8,983.8954

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	3,454.4103
- ausgegeben	4.1915
- zurückgenommen	-973.3232
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	2,485.2786

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



## KBC Renta Decarenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in DKK)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
DKK	6,000,000	Denmark Government Bond 0,25% 15.11.18	6,102,985.71	6,085,620.00	4.82
DKK	1,200,000	Denmark Government Bond 0,50% 15.11.27	1,178,604.00	1,188,036.00	0.94
DKK	12,827,000	Denmark Government Bond 1,50% 15.11.23	12,931,513.47	14,081,352.33	11.15
DKK	21,300,000	Denmark Government Bond 1,75% 15.11.25	23,522,185.10	23,934,171.00	18.95
DKK	17,600,000	Denmark Government Bond 3,00% 15.11.21	19,829,953.69	20,257,952.88	16.04
DKK	17,700,000	Denmark Government Bond 4,00% 15.11.19	20,083,168.73	19,822,407.00	15.70
DKK	21,800,000	Denmark Government Bond 4,50% 15.11.39	30,450,441.08	36,825,432.00	29.17
DKK	1,945,000	Denmark Government Bond 7,00% 10.11.24	2,940,962.54	2,963,440.90	2.35
Summe Anlagen in Wertpapieren			117,039,814.32	125,158,412.11	99.12
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			83,798.06	83,798.06	0.07
Summe Bankguthaben			83,798.06	83,798.06	0.07
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				1,029,451.47	0.81
Summe				126,271,661.64	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Die Wirtschaft der Eurozone beendete das Jahr 2016 positiv. Mit einem nicht annualisierten Wachstum von 0,5% zum Vorquartal bestätigte die Eurozone im vierten Quartal ihre gute Verfassung. Auch das erste Quartal 2017 fiel mit einem annualisierten Wachstum von 2% sehr positiv aus. Der erfreulichste Aspekt war jedoch die breite Abstützung des Wachstums, das neben dem soliden Binnenkonsum aus einer recht regen Aktivität im Bausektor resultierte. Die Unterschiede im Wachstumstempo zwischen dem europäischen Norden, der engere Verbindungen zu Deutschland aufweist, und den Ländern Südeuropas verringerten sich dank der Konjunkturbelebung in Frankreich und in wachsendem Maße auch in Italien.

Die EZB nutzte die Gelegenheit zu einer Änderung ihrer lockeren Geldpolitik und kündigte im Dezember an, den Umfang der monatlichen Wertpapierkäufe in ihrem QE-Programm von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR zu senken. Doch obwohl das Wachstum in der Eurozone den Erwartungen entsprach, fiel die Inflationsentwicklung enttäuschend aus. Aufgrund von Basiseffekten stieg der Gesamtverbraucherpreisindex im Februar auf 2%, gab dann aber wieder stark nach. Die Kerninflation verharrte die meiste Zeit unter 1% und unterschritt den EZB-Zielwert von knapp 2% damit deutlich.

Die günstige Kombination aus einem angemessenen Wachstum und einer moderaten Inflation in der Eurozone und den USA reichte leider nicht aus, um eine reibungslose Entwicklung der Finanzmärkte zu garantieren. Vielmehr spielte die Politik im Berichtszeitraum eine wichtige Rolle. Für den ersten großen Schock sorgten dabei die US-Präsidentschaftswahlen, aus denen Donald Trump, ein Immobilien-Tycoon mit geringer politischer Erfahrung, als Sieger hervorging. Das italienische Verfassungsreferendum im Dezember endete mit dem erwarteten Ergebnis: Nach einer klaren Niederlage trat Ministerpräsident Renzi zurück.

Noch düsterer erschienen die Aussichten Anfang 2017, da in den Niederlanden und Frankreich ein hohes Risiko für den Wahlsieg populistischer Parteien bestand. Doch obwohl die Populisten zwar in den niederländischen Parlamentswahlen an Stimmen zulegten, blieben sie hinter den Erwartungen zurück.

Die Anleihenrenditen schwankten im letzten Quartal 2016 recht stark. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen lagen zu Beginn des Berichtszeitraums im negativen Bereich, erreichten am Ende jedoch ein Niveau von 0,33%. Die Spreads von Anleihen aus Peripherieländern waren ähnlich volatil. Vor allem Italien litt unter einer unerfreulichen Mischung aus politischer Unsicherheit und schlechten Nachrichten über notleidende Kredite im Bankensektor.

#### Anlagepolitik

Die Durationspositionierung des Portfolios hat sich seit Beginn des neuen Berichtszeitraums nicht geändert. Ein Anstieg der Renditen erschien wahrscheinlicher als ein Rückgang. Die Länderallokation blieb relativ neutral, mit einer leichten Untergewichtung in Deutschland zugunsten von Finnland und Österreich und einer recht neutralen Positionierung in den Peripherieländern.

#### Aussichten

Die Konjunkturaussichten für die Eurozone bleiben dank des soliden Wachstums und der niedrigen Inflation sehr gut. Die EZB kann etwaige Änderungen ihrer Geldpolitik wahrscheinlich auf Ende 2017 vertagen. Die Fed wird ihre Politik einer allmählichen Zinserhöhung fortsetzen, doch ihr Bilanzmanagement bleibt ungewiss.

Die politische Unsicherheit dürfte bestehen bleiben, obwohl durch den positiven Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen die größte Hürde für das Jahr 2017 beseitigt ist.

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Eurorenta

### Nettovermögensaufstellung (in EUR)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	102,468,333.55
Bankguthaben	878,152.93
Sonstige liquide Mittel	321,202.97
Forderungen aus der Emission von Anteilen	50,092.17
Forderungen aus Portfolioerträgen	1,517,492.94
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	5,610.00
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	192,085.51
Summe Aktiva	105,432,970.07

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	140,571.61
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	3,000.00
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	101,695.06
Summe Passiva	245,266.67

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 105,187,703.40

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 18,532.5828  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 612.99

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 26,771.9075  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 2,880.87

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 5,784.0540  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 2,887.40

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Eurorenta

### Statistische Informationen (in EUR)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	20,223.5613
- ausgegeben	2.0000
- zurückgenommen	-1,692.9785
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	18,532.5828

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	612.99
- zum 30.09.2016	643.22
- zum 30.09.2015	618.01

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	5.20
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	20,223.5613

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	30,096.9892
- ausgegeben	392.7872
- zurückgenommen	-3,717.8689
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	26,771.9075

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	9,303.0540
- ausgegeben	1,982.0000
- zurückgenommen	-5,501.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	5,784.0540

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# KBC Renta Eurorenta

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	1,400,000	Austria Government International Bond 3,90% 15.07.20	1,648,182.24	1,604,533.00	1.53
EUR	1,125,000	Autonomous Community of Madrid Spain 2,88% 06.04.19	1,133,629.99	1,190,081.25	1.13
EUR	700,000	Belgium Government Bond 4,25% 28.09.21	872,990.57	843,990.00	0.80
EUR	500,000	Bundesrepublik Deutschland 0,50% 15.02.26	510,795.00	514,995.00	0.49
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland 1,00% 15.08.24	1,040,059.22	1,078,900.00	1.03
EUR	2,500,000	Bundesrepublik Deutschland 1,75% 04.07.22	2,750,020.56	2,780,250.00	2.64
EUR	4,700,000	Bundesrepublik Deutschland 2,25% 04.09.20	5,224,119.42	5,168,061.25	4.91
EUR	500,000	Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04.07.42	687,150.00	748,190.00	0.71
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04.07.28	1,487,387.41	1,477,760.00	1.40
EUR	1,500,000	Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04.07.34 Bundesrepublik Deutschland Inflation Linked Bond 1,75% 15.04.20	2,444,085.00	2,482,260.00	2.36
EUR	4,390,720	Finland Government Bond 0,50% 15.04.26	4,866,128.64	4,848,891.63	4.61
EUR	2,500,000	French Republic Government Bond OAT 0,25% 25.07.24	2,481,000.00	2,512,750.00	2.39
EUR	4,071,320	French Republic Government Bond OAT 2,25% 25.10.22	4,334,800.04	4,372,271.97	4.16
EUR	500,000	French Republic Government Bond OAT 3,25% 25.05.45	561,021.60	557,142.50	0.53
EUR	800,000	French Republic Government Bond OAT 3,50% 25.04.20	1,094,928.00	1,019,200.00	0.97
EUR	4,400,000	French Republic Government Bond OAT 3,75% 25.10.19	5,084,823.42	4,915,988.00	4.67
EUR	5,500,000	French Republic Government Bond OAT 4,00% 25.10.38	6,361,449.01	6,084,760.00	5.79
EUR	1,600,000	French Republic Government Bond OAT 5,50% 25.04.29	2,207,609.00	2,261,472.00	2.15
EUR	4,900,000	Ireland Government Bond 0,80% 15.03.22	7,062,096.20	7,289,730.00	6.94
EUR	550,000	Ireland Government Bond 5,40% 13.03.25	555,742.65	571,142.00	0.54
EUR	1,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,10% 15.09.21	1,376,270.00	1,359,970.00	1.29
EUR	3,256,620	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 01.06.18	3,615,374.22	3,578,569.45	3.40
EUR	3,300,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01.02.19	3,544,260.84	3,439,260.00	3.27
EUR	5,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01.03.26	6,024,710.65	5,918,825.00	5.63
EUR	1,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01.08.23	1,246,600.00	1,192,990.00	1.13
EUR	4,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01.09.40	4,969,079.46	4,799,200.00	4.56
EUR	2,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,00% 01.05.31	3,955,829.05	3,491,505.00	3.32
EUR	2,700,000	Kingdom of Belgium Government Bond 0,50% 22.10.24	3,591,684.69	3,779,487.00	3.59
EUR	3,000,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,00% 22.06.31	2,998,200.00	3,030,780.00	2.88
EUR	1,100,000	Netherlands Government Bond 0,25% 15.07.25	1,035,711.23	1,069,794.00	1.02
EUR	2,050,000	Netherlands Government Bond 3,50% 15.07.20	1,932,807.00	2,042,927.50	1.94
EUR	2,000,000	Netherlands Government Bond 4,00% 15.01.37	2,341,663.93	2,270,520.00	2.16
EUR	450,000	Republic of Austria Government Bond 3,50% 15.09.21	689,538.02	698,994.00	0.66
EUR	1,000,000	Republic of Austria Government Bond 4,15% 15.03.37	1,203,367.33	1,171,505.00	1.11
EUR	700,000	Spain Government Bond 4,10% 30.07.18	996,153.95	1,073,856.00	1.02
EUR	3,000,000	Spain Government Bond 4,65% 30.07.25	3,154,207.81	3,173,130.00	3.02
EUR	1,400,000	Spain Government Bond 4,90% 30.07.40	1,746,038.00	1,761,242.00	1.67
EUR	3,000,000	Spain Government Bond 5,50% 30.04.21	4,064,946.43	4,162,050.00	3.96
EUR	1,750,000		2,173,477.20	2,131,360.00	2.03
Summe Anlagen in Wertpapieren			103,067,937.78	102,468,333.55	97.41

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Eurorenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

#### Bankguthaben

<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>	<u>878,152.93</u>	<u>878,152.93</u>	<u>0.84</u>
Summe Bankguthaben	878,152.93	878,152.93	0.84
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)		<u>1,841,216.92</u>	<u>1.75</u>
Summe		<u><u>105,187,703.40</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Nach einem starken Jahresauftakt 2016 mit einem Wachstum von 4,1% verlor die schwedische Konjunktur etwas an Fahrt und erreichte für das Gesamtjahr eine immer noch solide Wachstumsrate von 2,3%. Die (saisonbereinigte) Arbeitslosenquote sank während des Berichtszeitraums von rund 6,7% auf rund 6,4%.

Wie im restlichen Europa erreichte der Gesamtverbraucherpreisindex aufgrund des Basiseffekts der Energiepreise und der Impulse durch die Kerninflation im Februar ein Niveau von 1,78%, gab dann aber rasch wieder nach. Im Vorfeld der US-Wahlen, als die Angst vor einem Sieg des als populistisch geltenden Kandidaten Donald Trump den Markt beherrschte, wertete die schwedische Krone gegenüber dem Euro ab. Dies sorgte für weiteren Aufwärtsdruck auf die Preise. Die Wahl von Donald Trump und sein Versprechen, den USA mit niedrigeren Steuern und mehr Produktion im Inland zu neuer Größe zu verhelfen, festigte das Vertrauen auf eine noch stärkere US-Wirtschaft und führte zu wachsenden Inflationserwartungen und steigenden Zinsen in den USA und Europa.

Nachdem sich die Renditen 10-jähriger schwedischer Staatsanleihen zu Beginn des Berichtszeitraums um die Marke von 0,15% bewegt hatten, erholten sie sich bis Ende März 2017 auf 0,60%, wodurch die Renditekurve steiler wurde. Die Renditen der Eurozone verzeichneten eine ähnliche Entwicklung. Die schwedische Krone wertete erneut gegenüber dem Euro auf und konnte dadurch ihre früheren Verluste wettmachen.

Die Riksbank beließ ihren Leitzins im Dezember 2016 unverändert bei -0,5% und verlängerte ihr QE-Programm um weitere sechs Monate, wenn auch mit geringerem Umfang. Im Februar 2017 entschied die schwedische Zentralbank zudem, an ihrer akkommodierenden Geldpolitik vorerst festzuhalten, da sie die politische Unsicherheit in vielen Teilen der Welt für beträchtlich hält und sich die Risiken für Rückschläge nach ihrer Einschätzung erhöht haben. Angesichts der besseren Inflationsprognose für Schweden steht die äußerst lockere Geldpolitik der Riksbank zunehmend auf dem Prüfstand.

### Anlagepolitik

Der Fonds blieb vorrangig in schwedischen Staatsanleihen (und zu einem begrenzten Teil in hochwertigen Eurobonds) investiert, deren Duration der des schwedischen Anleihenmarktes entspricht.



## **KBC Renta Sekarenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Sekarenta

### Nettovermögensaufstellung (in SEK)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	205,976,487.19
Bankguthaben	550,955.99
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1,091,271.11
Forderungen aus Portfolioerträgen	2,249,664.67
Sonstige Forderungen	147,899.29
Summe Aktiva	210,016,278.25

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	587,142.03
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	184,714.20
Summe Passiva	771,856.23

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	209,244,422.02
---	----------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	30,724.4287
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	3,359.34

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	16,543.6190
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	6,409.15

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Sekarenta

### Statistische Informationen (in SEK)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	35,415.1958
- ausgegeben	630.0000
- zurückgenommen	-5,320.7671
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	30,724.4287

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	17.40
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	35,415.1958

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	18,576.2373
- ausgegeben	406.0574
- zurückgenommen	-2,438.6757
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	16,543.6190

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Sekarenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in SEK)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
SEK	250,000	European Investment Bank 1,25% 12.05.25	254,150.00	253,286.25	0.12
SEK	6,600,000	European Investment Bank 5,00% 01.12.20	7,748,090.51	7,746,453.00	3.70
SEK	1,000,000	Sweden Government Bond 0,75% 12.05.28	981,620.00	991,880.15	0.47
SEK	19,000,000	Sweden Government Bond 1,00% 12.11.26	19,642,258.75	19,713,071.90	9.42
SEK	26,500,000	Sweden Government Bond 1,50% 13.11.23	26,346,541.99	28,777,677.65	13.75
SEK	5,300,000	Sweden Government Bond 2,25% 01.06.32	5,729,087.62	6,054,407.83	2.89
SEK	20,200,000	Sweden Government Bond 2,50% 12.05.25	21,769,153.40	23,610,975.03	11.28
SEK	30,200,000	Sweden Government Bond 3,50% 01.06.22	35,019,468.50	35,749,553.51	17.10
SEK	14,800,000	Sweden Government Bond 3,50% 30.03.39	18,054,694.53	20,189,177.28	9.65
SEK	30,800,000	Sweden Government Bond 4,25% 12.03.19	35,584,831.16	33,728,465.54	16.12
SEK	24,395,000	Sweden Government Bond 5,00% 01.12.20	30,369,071.09	29,161,539.05	13.94
Summe Anlagen in Wertpapieren			201,498,967.55	205,976,487.19	98.44
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			550,955.99	550,955.99	0.26
Summe Bankguthaben			550,955.99	550,955.99	0.26
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				2,716,978.84	1.30
Summe				209,244,422.02	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Das beherrschende Thema des Berichtszeitraums war die Wahl des 45. Präsidenten der USA. Im Vorfeld der Wahlen wurden die Märkte vor allem von der Angst vor einem Sieg des als populistisch geltenden Kandidaten Donald Trump geprägt. Doch nur wenige Stunden nach der Wahl Trumps – und insbesondere nach seiner Antrittsrede – wandelten sich die Zweifel zu Überzeugungen. Sein Versprechen, den USA mit Maßnahmen wie Steuersenkungen und mehr Produktion im Inland zu neuer Größe zu verhelfen, festigte das Vertrauen auf eine noch stärkere US-Wirtschaft. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen stieg auf 2,6%, da Trumps Pläne nach Einschätzung der Marktteilnehmer das Wachstum ankurbeln, aber auch die Inflation in die Höhe treiben würden. Die US-Notenbank ließ sich davon nicht beirren und hielt an ihrem Fokus auf die Inflations- und Beschäftigungsentwicklung fest. Im Berichtszeitraum erhöhte die Fed ihren Leitzins zweimal um je 25 Bp. auf 1%. Weitere Zinsschritte werden erwartet, da sich die Wirtschaft weiter solide entwickelt und die Inflation in diesem Jahr auf 1,9% gestiegen ist. Am Ende des Berichtszeitraums wurde jedoch klar, dass es Donald Trump selbst mit einer republikanischen Mehrheit im Kongress schwer fallen würde, seine Wahlkampfrhetorik in politische Maßnahmen umzusetzen. Aus diesem Grund kühlten sich die Aktienmärkte ab, und die Renditen von US-Staatsanleihen verloren gegenüber ihrem Höchststand rund 35 Bp. Die Zinssensitivität – oder Duration – des Fonds lag bei rund sechs Jahren und wird in naher Zukunft wahrscheinlich auf diesem Niveau verharren.

## **KBC Renta Dollarenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Dollarenta

### Nettovermögensaufstellung (in USD)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	68,523,311.34
Sonstige liquide Mittel	9,467.06
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	600,322.62
Forderungen aus der Emission von Anteilen	109,934.64
Forderungen aus Portfolioerträgen	305,614.38
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	8,502.40
Summe Aktiva	69,557,152.44

#### Passiva

Kontokorrentkredite	43,192.09
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	94,085.65
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	77,675.25
Summe Passiva	214,952.99

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 69,342,199.45

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 21,112.8862  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 496.65

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 42,916.2271  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 1,103.45

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie  
„Institutionelle B-Anteile“ 10,399.0000  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-  
Anteile“ 1,105.92

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Dollarenta

### Statistische Informationen (in USD)

<b>Gesamtnettovermögen</b>	
- zum 31.03.2017	69,342,199.45
- zum 30.09.2016	543,603,238.59
- zum 30.09.2015	38,215,983.93
<b>Anzahl der Anteile der Kategorie A</b>	
- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	21,595.6845
- ausgegeben	2,856.0000
- zurückgenommen	-3,338.7983
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	21,112.8862
<b>Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A</b>	
- zum 31.03.2017	496.65
- zum 30.09.2016	525.27
- zum 30.09.2015	518.51
<b>Gezahlte Dividenden</b>	
Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	9.70
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	21,620.6845
<b>Anzahl der Anteile der Kategorie B</b>	
- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	44,872.5161
- ausgegeben	17,233.7803
- zurückgenommen	-19,190.0693
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	42,916.2271
<b>Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B</b>	
- zum 31.03.2017	1,103.45
- zum 30.09.2016	1,145.47
- zum 30.09.2015	1,107.98
<b>Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“</b>	
- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	418,987.0000
- ausgegeben	148,804.0000
- zurückgenommen	-557,392.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	10,399.0000
<b>Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“</b>	
- zum 31.03.2017	1,105.92
- zum 30.09.2016	1,147.67
- zum 30.09.2015	1,109.74

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



## KBC Renta Dollarenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	500,000	African Development Bank 1,13% 20.09.19	493,465.00	494,355.80	0.71
USD	500,000	Asian Development Bank 2,63% 12.01.27	501,750.00	503,761.58	0.73
USD	400,000	Corporacion Andina de Fomento 2,13% 27.09.21	393,920.00	394,063.24	0.57
USD	750,000	European Investment Bank 3,25% 29.01.24	784,342.50	786,595.43	1.13
USD	1,000,000	International Bank for Reconstruction & Development 1,63% 10.02.22	975,120.00	976,343.45	1.41
USD	6,000,000	US Treasury Bond 2,25% 15.08.46	5,323,617.75	5,086,150.80	7.33
USD	4,100,000	US Treasury Bond 2,63% 15.11.20	4,369,804.71	4,235,094.39	6.11
USD	4,200,000	US Treasury Bond 4,75% 15.02.41	6,087,910.99	5,507,835.48	7.94
USD	800,000	US Treasury Bond 5,00% 15.05.37	1,071,003.20	1,077,260.12	1.55
USD	1,300,000	US Treasury Bond 6,25% 15.05.30	2,004,952.89	1,844,476.60	2.66
USD	3,500,000	US Treasury Bond 6,75% 15.08.26	5,055,993.97	4,795,000.18	6.91
USD	20,700,000	US Treasury Note 1,13% 15.01.19	20,922,961.71	20,663,207.82	29.81
USD	11,150,000	US Treasury Note 1,38% 31.01.21	11,375,686.33	10,997,837.07	15.87
USD	4,000,000	US Treasury Note 1,38% 30.09.23	3,936,891.00	3,807,812.40	5.49
USD	500,000	US Treasury Note 1,50% 15.08.26	458,478.56	462,969.80	0.67
USD	6,000,000	US Treasury Note 2,13% 30.06.22	6,317,207.95	6,041,952.90	8.71
USD	800,000	US Treasury Note 3,63% 15.02.20	847,752.68	848,594.28	1.22
Summe Anlagen in Wertpapieren			70,920,859.24	68,523,311.34	98.82
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
Kontokorrentkredite				-43,192.09	-0.06
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				862,080.20	1.24
Summe				69,342,199.45	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Das beherrschende Thema des Berichtszeitraums war die Wahl des 45. Präsidenten der USA. Im Vorfeld der Wahlen wurden die Märkte von der Angst vor einem Sieg des als populistisch geltenden Kandidaten Donald Trump geprägt. Doch nur wenige Stunden nach der Wahl Trumps – und insbesondere nach seiner Antrittsrede – wandelten sich die Zweifel zu Überzeugungen. Sein Versprechen, den USA mit Maßnahmen wie Steuersenkungen und mehr Produktion im Inland zu neuer Größe zu verhelfen, festigte das Vertrauen auf eine noch stärkere US-Wirtschaft. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen stieg auf 2,6%, da Trumps Pläne nach Einschätzung der Marktteilnehmer das Wachstum ankurbeln, aber auch die Inflation in die Höhe treiben würden. Die US-Notenbank ließ sich davon nicht beirren und hielt an ihrem Fokus auf die Inflations- und Beschäftigungsentwicklung fest. Im Berichtszeitraum erhöhte die Fed ihren Leitzins zweimal um je 25 Bp. auf 1%. Weitere Zinsschritte werden erwartet, da sich die Wirtschaft weiter solide entwickelt und die Inflation in diesem Jahr auf 1,9% gestiegen ist.

Auf der anderen Seite des Pazifiks setzte die japanische Zentralbank ihre äußerst akkommodierende Geldpolitik fort, da die japanische Wirtschaft nach wie vor eine Deflation verzeichnet (mit Ausnahme der Preise für frische Lebensmittel und Energie) und noch weit vom Ziel einer Inflation von 2% entfernt ist. Die unterschiedliche Geldpolitik in den USA (Zinsstraffung) und Japan (stark akkommodierende Maßnahmen) führte zu einer Abwertung des Yen, die wiederum den japanischen Exporten zugute kommt. Da gleichzeitig das Wirtschaftswachstum in Europa anzieht, gelang der japanischen Wirtschaft im Berichtszeitraum eine positive Überraschung. Die japanische Renditekurve wurde zunehmend steiler, da die Renditen am langen Ende im Berichtszeitraum um 20 bis 40 Bp. anstiegen. Im Laufzeitbereich von bis zu zehn Jahren änderte sich die Kurve kaum, da dieses Segment das Experimentierfeld für einige der akkommodierenden geldpolitischen Maßnahmen der japanischen Zentralbank bildet. Die japanischen Inflationserwartungen auf Sicht von fünf Jahren stiegen leicht an.

In ihrer Stellungnahme vom 16. März 2017 erklärte die japanische Zentralbank, sie erwarte für Japans Wirtschaft nach einer moderaten Erholungsphase nun eine moderate Expansion. Die Bank wird jedoch so lange an ihrer akkommodierenden Geldpolitik festhalten, bis ihr Ziel einer stabilen Preisentwicklung mit einer Inflationsrate von 2% dauerhaft erreicht ist.

In den kommenden Monaten erwarten wir einen anhaltend niedrigen Leitzins und halten eine neutrale Durationsposition.

## **KBC Renta Yenrenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Yenrenta

### Nettovermögensaufstellung (in JPY)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1,018,671,045
Bankguthaben	4,652,006
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	10,438,284
Forderungen aus Portfolioerträgen	1,748,526
Sonstige Forderungen	326,495
Summe Aktiva	1,035,836,356

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	11,948,108
Fällige Aufwendungen	676,588
Summe Passiva	12,624,696

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 1,023,211,660

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	102.1664
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	78,772

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	1,302.8692
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	93,125

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	9,582.0000
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	93,283

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Yenrenta

### Statistische Informationen (in JPY)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	156.3859
- ausgegeben	2.2748
- zurückgenommen	-56.4943
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	102.1664

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	241.00
Zum Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	156.3859

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	2,125.1679
- ausgegeben	4.2436
- zurückgenommen	-826.5423
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,302.8692

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	10,750.0000
- ausgegeben	1,059.0000
- zurückgenommen	-2,227.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	9,582.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Yenrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtvermögens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0,10% 15.06.18	30,144,300	30,126,000	2.94
JPY	28,000,000	Japan Government Bond 0,10% 20.09.19	28,293,470	28,200,760	2.76
JPY	8,000,000	Japan Government Bond 0,10% 20.12.19	8,059,280	8,062,080	0.79
JPY	7,000,000	Japan Government Bond 0,10% 20.03.20	7,051,800	7,058,240	0.69
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0,10% 20.12.20	30,124,200	30,285,600	2.96
JPY	14,000,000	Japan Government Bond 0,10% 20.03.26	14,209,700	14,093,800	1.38
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 0,10% 20.06.26	20,353,200	20,119,200	1.97
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 0,10% 20.12.26	10,016,500	10,043,400	0.98
JPY	18,000,000	Japan Government Bond 0,20% 20.09.18	18,167,660	18,116,100	1.77
JPY	16,000,000	Japan Government Bond 0,20% 20.06.36	15,818,011	14,846,400	1.45
JPY	4,000,000	Japan Government Bond 0,30% 20.06.46	3,807,400	3,460,880	0.34
JPY	28,000,000	Japan Government Bond 0,40% 20.06.25	29,330,000	28,919,520	2.83
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0,60% 20.03.23	31,772,100	31,249,500	3.05
JPY	6,000,000	Japan Government Bond 0,60% 20.12.23	6,271,920	6,271,080	0.61
JPY	5,000,000	Japan Government Bond 0,60% 20.03.24	5,217,400	5,230,600	0.51
JPY	8,000,000	Japan Government Bond 0,60% 20.12.46	7,724,960	7,507,760	0.73
JPY	23,000,000	Japan Government Bond 0,80% 20.09.20	23,863,190	23,764,750	2.32
JPY	14,000,000	Japan Government Bond 0,80% 20.06.22	14,774,640	14,667,660	1.43
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 0,80% 20.09.22	31,535,000	31,491,600	3.08
JPY	16,000,000	Japan Government Bond 0,80% 20.09.23	16,334,729	16,909,120	1.65
JPY	15,000,000	Japan Government Bond 1,00% 20.09.21	16,045,050	15,760,800	1.54
JPY	14,000,000	Japan Government Bond 1,00% 20.12.21	14,990,323	14,746,480	1.44
JPY	7,000,000	Japan Government Bond 1,00% 20.12.35	7,657,790	7,534,380	0.74
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 1,10% 20.06.21	10,700,700	10,525,200	1.03
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1,10% 20.03.33	13,611,720	13,299,960	1.30
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 1,20% 20.12.20	21,171,600	21,004,000	2.05
JPY	17,000,000	Japan Government Bond 1,20% 20.09.35	17,747,235	18,915,390	1.85
JPY	54,000,000	Japan Government Bond 1,30% 20.12.18	57,234,187	55,420,200	5.43
JPY	25,000,000	Japan Government Bond 1,30% 20.06.20	26,461,179	26,182,250	2.56
JPY	3,000,000	Japan Government Bond 1,40% 20.12.22	3,266,370	3,258,510	0.32
JPY	14,000,000	Japan Government Bond 1,40% 20.03.55	16,557,840	16,048,620	1.57
JPY	30,000,000	Japan Government Bond 1,50% 20.06.19	31,926,159	31,132,500	3.04
JPY	15,000,000	Japan Government Bond 1,50% 20.06.32	17,651,550	17,541,900	1.71
JPY	4,000,000	Japan Government Bond 1,50% 20.12.44	5,002,040	4,699,080	0.46
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 1,70% 20.09.31	12,221,600	11,965,400	1.17
JPY	32,000,000	Japan Government Bond 1,70% 20.06.32	33,837,653	38,377,280	3.75
JPY	9,000,000	Japan Government Bond 1,70% 20.03.54	9,427,770	11,167,110	1.09
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1,90% 22.03.21	13,336,194	12,973,200	1.27
JPY	12,000,000	Japan Government Bond 1,90% 20.03.29	14,439,960	14,467,080	1.41
JPY	41,000,000	Japan Government Bond 2,00% 20.06.30	43,853,646	50,401,300	4.93
JPY	15,000,000	Japan Government Bond 2,00% 20.09.40	16,750,650	19,141,950	1.87
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 2,00% 20.03.42	10,761,575	12,857,700	1.26
JPY	7,000,000	Japan Government Bond 2,10% 20.12.26	7,952,137	8,382,920	0.82
JPY	25,000,000	Japan Government Bond 2,10% 20.09.27	30,301,200	30,255,500	2.96
JPY	21,000,000	Japan Government Bond 2,20% 20.06.24	23,987,190	24,410,610	2.39
JPY	32,000,000	Japan Government Bond 2,20% 20.09.28	37,965,333	39,503,680	3.86
JPY	22,500,000	Japan Government Bond 2,20% 20.03.49	24,063,256	30,831,075	3.01
JPY	20,000,000	Japan Government Bond 2,20% 20.03.51	21,977,000	27,661,800	2.70

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Yenrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in JPY) (Fortsetzung)

zum 31. März 2017

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b>Anleihen (Fortsetzung)</b>					
JPY	10,000,000	Japan Government Bond 2,30% 20.09.18	10,431,000	10,372,100	1.01
JPY	33,000,000	Japan Government Bond 2,40% 20.12.34	40,371,462	43,592,010	4.26
JPY	19,000,000	Japan Government Bond 2,50% 20.03.38	23,120,983	25,817,010	2.52
Summe Anlagen in Wertpapieren			987,691,812	1,018,671,045	99.56
<b>Bankguthaben</b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			4,652,006	4,652,006	0.45
Summe Bankguthaben			4,652,006	4,652,006	0.45
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				-111,391	-0.01
Summe				1,023,211,660	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Der Teilfonds investiert vorwiegend in kanadische Staatsanleihen und hält auch eine begrenzte Anzahl an halbstaatlichen Eurobonds.

Im Berichtszeitraum verzeichnete die kanadische Wirtschaft einen kräftigen Aufschwung, da sich die Rohstoffpreise allmählich erholten. Der Rohstoffsektor kehrte zu positivem Wachstum zurück, und der Dienstleistungssektor blieb robust. Auf dieser Basis lag das BIP-Wachstum Ende Februar bei 2,5%. Dank dieser Rückkehr in die Wachstumszone rechnet die Zentralbank jetzt für 2017 und 2018 mit einem Wachstum oberhalb des langfristigen Trends, wodurch sich auch die Inflation wieder ihrem Zielwert von 2% annähern sollte. Trotz der jüngsten Aufhellung des Geschäftsklimas bleiben die Unternehmensinvestitionen deutlich unter einem Niveau, das in dieser Phase der Konjunkturerholung angemessen wäre. Daher ist es nach Ansicht der kanadischen Zentralbank noch zu früh für die Einschätzung, die Wirtschaft sei auf einen nachhaltigen Wachstumskurs zurückgekehrt.

Vor diesem Hintergrund beließ die Zentralbank ihre Leitzinsen unverändert bei 0,5%. Die längerfristigen Renditen stiegen jedoch analog zu den US-Renditen deutlich an: Die 5-jährigen Renditen erhöhten sich um rund 50 Bp. auf 1,11% und die 10-jährigen Renditen um rund 60 Bp. auf 1,62%. Dies führte zu einer negativen Wertentwicklung des Teilfonds in kanadischem Dollar (CAD), die durch die Aufwertung des CAD gegenüber dem Euro jedoch fast vollständig wettgemacht wurde.

Wir gehen davon aus, dass sich die Konjunktur weiter erholt und die Inflation anzieht. Dies könnte zu weiterem Aufwärtsdruck auf die Renditen führen, auch wenn die Zentralbank ihren neutralen Kurs vorerst beibehalten dürfte.



## **KBC Renta Canarenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Canarenta

### Nettovermögensaufstellung (in CAD)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	51,305,686.85
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	326,927.06
Forderungen aus der Emission von Anteilen	1,992.25
Forderungen aus Portfolioerträgen	437,296.40
Sonstige Forderungen	27,412.56
	<hr/>
Summe Aktiva	52,099,315.12
	<hr/>

#### Passiva

Kontokorrentkredite	1,002.59
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	103,750.13
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	46,155.46
	<hr/>
Summe Passiva	150,908.18
	<hr/>

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	51,948,406.94
	<hr/> <hr/>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	23,546.8466
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	1,081.58

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	10,619.5378
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	2,493.57

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Canarenta

### Statistische Informationen (in CAD)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	24,772.7625
- ausgegeben	1,008.0622
- zurückgenommen	-2,233.9781
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	23,546.8466

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	16.80
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	24,772.7625

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	14,886.2587
- ausgegeben	60.2873
- zurückgenommen	-4,327.0082
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	10,619.5378

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	-
- ausgegeben	-
- zurückgenommen	-
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	-

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- zum 31.03.2017	-
- zum 30.09.2016	-
- zum 30.09.2015	2,500.44

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Canarenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in CAD)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
		Austria Government International Bond 5,38%			
CAD	700,000	01.12.34	694,470.00	917,315.00	1.77
CAD	1,200,000	Canada Housing Trust 3,75% 15.03.20	1,258,002.35	1,291,368.00	2.49
CAD	1,200,000	Canadian Government Bond 0,75% 01.09.20	1,214,688.00	1,192,188.00	2.29
CAD	2,420,000	Canadian Government Bond 0,75% 01.03.21	2,438,545.20	2,395,328.10	4.61
CAD	3,800,000	Canadian Government Bond 1,25% 01.09.18	3,843,280.00	3,829,279.00	7.36
CAD	2,300,000	Canadian Government Bond 1,50% 01.06.23	2,256,264.13	2,324,863.00	4.48
CAD	2,000,000	Canadian Government Bond 1,50% 01.06.26	2,067,793.10	1,977,060.00	3.81
CAD	1,750,000	Canadian Government Bond 1,75% 01.09.19	1,814,470.00	1,789,707.50	3.45
CAD	1,200,000	Canadian Government Bond 2,25% 01.06.25	1,320,480.00	1,265,868.00	2.44
CAD	1,750,000	Canadian Government Bond 2,50% 01.06.24	1,885,041.53	1,876,551.25	3.61
CAD	2,100,000	Canadian Government Bond 2,75% 01.06.22	2,279,912.81	2,264,829.00	4.36
CAD	1,500,000	Canadian Government Bond 2,75% 01.12.48	1,744,807.50	1,645,845.00	3.17
CAD	600,000	Canadian Government Bond 2,75% 01.12.64	697,330.65	680,760.00	1.31
CAD	2,200,000	Canadian Government Bond 3,25% 01.06.21	2,448,437.08	2,397,362.00	4.61
CAD	3,900,000	Canadian Government Bond 3,50% 01.06.20	4,385,088.11	4,214,574.00	8.11
CAD	1,400,000	Canadian Government Bond 3,50% 01.12.45	1,715,677.34	1,732,353.00	3.33
CAD	4,800,000	Canadian Government Bond 3,75% 01.06.19	5,369,646.63	5,105,040.00	9.84
CAD	2,030,000	Canadian Government Bond 4,00% 01.06.41	2,675,192.57	2,646,308.00	5.09
CAD	3,650,000	Canadian Government Bond 4,25% 01.06.18	4,004,002.29	3,800,909.25	7.31
CAD	1,900,000	Canadian Government Bond 5,00% 01.06.37	2,834,663.96	2,731,763.00	5.26
CAD	1,200,000	Canadian Government Bond 5,75% 01.06.29	1,746,170.23	1,695,768.00	3.26
CAD	1,400,000	Canadian Government Bond 5,75% 01.06.33	2,121,427.35	2,087,827.00	4.02
CAD	500,000	Canadian Government Bond 8,00% 01.06.27	843,185.26	790,627.50	1.52
CAD	415,000	Canadian Government Bond 9,00% 01.06.25	726,007.44	652,193.25	1.26
Summe Anlagen in Wertpapieren			52,384,583.53	51,305,686.85	98.76
<b>Bankguthaben</b>					
Kontokorrentkredite				-1,002.59	0.00
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				643,722.68	1.24
Summe				51,948,406.94	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Am 23. Juni 2016 entschieden sich die britischen Wähler für den Austritt Großbritanniens aus der EU. Anfänglich rechneten die meisten Analysten mit deutlich negativen Auswirkungen dieser Entscheidung auf die Konjunktur in Großbritannien und Europa. Auch die Finanzmärkte reagierten zunächst sehr negativ, doch innerhalb eines Monats war der Großteil der Verluste wettgemacht. Der S&P 500 kletterte einen Monat nach dem Referendum sogar auf einen neuen Höchststand.

Die britische Wirtschaft entwickelte sich nach dem Brexit-Votum deutlich besser als befürchtet worden war. Das britische Pfund wertete gegenüber dem Euro jedoch drastisch ab, wodurch die Inflation in den Monaten nach dem Referendum unter Aufwärtsdruck geriet. Die Verbraucher schienen zunächst nicht unter dem Rückgang der Kaufkraft zu leiden. Gegenüber dem ersten Halbjahr 2016 stieg das Wachstum des britischen BIP im zweiten Halbjahr sogar an. Erst seit Kurzem ist eine gewisse Abkühlung des Binnenkonsums in Großbritannien zu verzeichnen.

Die britische Zentralbank entschied in dieser Phase, ihre Leitzinsen unverändert bei 0,25% zu belassen. Die Anleihenrenditen fielen im Berichtszeitraum entlang der gesamten Zinskurve. Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen gingen im Monat nach dem Brexit-Votum auf 0,5% zurück, erholten sich dank der steigenden Inflation und des unerwartet starken Wirtschaftswachstums jedoch wieder auf ein Niveau von rund 1,1%.

Die Zinssensitivität des Portfolios ist im Vergleich zu den Ländern Europas recht hoch, entspricht jedoch dem Marktdurchschnitt. Der Fonds investiert vorwiegend in britische Staatsanleihen und hält auch eine begrenzte Zahl auf GBP lautender supranationaler Anleihen.

### Erwartungen

Aufgrund der Entscheidung Großbritanniens für den EU-Austritt sind die Wirtschaftsaussichten ungewiss. Es ist nicht gesichert, ob in den Verhandlungen mit der EU bis 2019 eine Einigung erzielt wird und welche Folgen sich daraus für die britische Wirtschaft ergeben. Zudem setzte die britische Premierministerin für den 8. Juni 2017 vorgezogene Neuwahlen an. Diese Entwicklung führt zu zahlreichen Unwägbarkeiten.

## **KBC Renta Sterlingrenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Sterlingrenta

### Nettovermögensaufstellung (in GBP)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	42,252,158.91
Bankguthaben	310,720.11
Sonstige liquide Mittel	393.70
Forderungen aus der Emission von Anteilen	21.01
Forderungen aus Portfolioerträgen	190,417.23
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	8,040.34
Summe Aktiva	42,761,751.30

#### Passiva

Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	28,542.74
Summe Passiva	28,542.74

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 42,733,208.56

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 4,557.6671  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 561.92

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 4,386.7585  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 1,141.03

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 30,737.0000  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 1,144.12

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Sterlingrenta

### Statistische Informationen (in GBP)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	4,974.5450
- ausgegeben	167.1126
- zurückgenommen	-583.9905
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	4,557.6671

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	561.92
- zum 30.09.2016	585.53
- zum 30.09.2015	532.40

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	9.20
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	4,964.5450

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	4,724.9739
- ausgegeben	171.4938
- zurückgenommen	-509.7092
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	4,386.7585

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	24,945.0000
- ausgegeben	12,762.0000
- zurückgenommen	-6,970.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	30,737.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



## KBC Renta Sterlingrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in GBP)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettvermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
GBP	1,000,000	African Development Bank 0,88% 20.12.21	1,005,690.00	1,008,096.80	2.36
GBP	1,000,000	European Investment Bank 0,63% 17.01.20	1,001,440.00	1,002,287.50	2.35
GBP	1,300,000	European Investment Bank 1,00% 21.09.26	1,237,392.00	1,244,388.67	2.91
GBP	1,600,000	United Kingdom Gilt 0,50% 22.07.22	1,591,024.00	1,596,464.08	3.74
GBP	500,000	United Kingdom Gilt 1,25% 22.07.18	508,185.00	507,330.00	1.19
GBP	1,200,000	United Kingdom Gilt 1,50% 22.01.21	1,237,656.00	1,254,264.00	2.94
GBP	1,550,000	United Kingdom Gilt 1,50% 22.07.47	1,454,272.00	1,473,306.00	3.45
GBP	1,000,000	United Kingdom Gilt 1,75% 22.07.19	1,037,540.00	1,037,740.00	2.43
GBP	600,000	United Kingdom Gilt 1,75% 07.09.22	576,691.17	639,858.03	1.50
GBP	1,500,000	United Kingdom Gilt 1,75% 07.09.37	1,491,150.00	1,505,459.48	3.52
GBP	500,000	United Kingdom Gilt 2,00% 22.07.20	528,555.00	529,325.00	1.24
GBP	850,000	United Kingdom Gilt 2,00% 07.09.25	937,959.50	924,672.50	2.16
GBP	350,000	United Kingdom Gilt 2,25% 07.09.23	382,000.50	385,507.50	0.90
GBP	750,000	United Kingdom Gilt 2,50% 22.07.65	940,930.50	986,325.00	2.31
GBP	250,000	United Kingdom Gilt 2,75% 07.09.24	284,577.50	285,385.00	0.67
GBP	800,000	United Kingdom Gilt 3,25% 22.01.44	826,956.80	1,051,632.00	2.46
GBP	700,000	United Kingdom Gilt 3,50% 22.01.45	877,702.33	966,434.00	2.26
GBP	750,000	United Kingdom Gilt 3,50% 22.07.68	890,308.29	1,260,397.50	2.95
GBP	800,000	United Kingdom Gilt 3,75% 07.09.19	887,403.94	870,568.00	2.04
GBP	875,000	United Kingdom Gilt 3,75% 07.09.20	995,330.06	981,935.06	2.30
GBP	960,000	United Kingdom Gilt 3,75% 07.09.21	1,111,289.82	1,104,460.80	2.58
GBP	650,000	United Kingdom Gilt 3,75% 22.07.52	703,688.98	1,016,340.00	2.38
GBP	1,170,000	United Kingdom Gilt 4,00% 07.03.22	1,379,923.61	1,376,212.50	3.22
GBP	450,000	United Kingdom Gilt 4,00% 22.01.60	594,612.06	790,609.50	1.85
GBP	1,250,000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.12.27	1,595,062.02	1,642,087.50	3.84
GBP	1,525,000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.06.32	1,949,911.26	2,097,647.49	4.90
GBP	240,000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.03.36	277,794.36	341,588.16	0.80
GBP	575,000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.09.39	724,376.83	843,806.75	1.97
GBP	750,000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.12.40	897,011.79	1,114,710.00	2.61
GBP	420,000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.12.46	657,556.20	664,087.20	1.55
GBP	500,000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.12.49	579,999.38	821,355.00	1.92
GBP	730,000	United Kingdom Gilt 4,25% 07.12.55	1,045,012.47	1,287,092.20	3.01
GBP	1,650,000	United Kingdom Gilt 4,50% 07.03.19	1,853,330.28	1,789,986.00	4.19
GBP	1,090,000	United Kingdom Gilt 4,50% 07.09.34	1,320,776.27	1,572,076.97	3.68
GBP	650,000	United Kingdom Gilt 4,50% 07.12.42	783,524.58	1,020,672.64	2.39
GBP	930,000	United Kingdom Gilt 4,75% 07.03.20	1,091,646.04	1,055,626.17	2.47
GBP	575,000	United Kingdom Gilt 4,75% 07.12.30	730,028.46	818,258.06	1.91
GBP	450,000	United Kingdom Gilt 4,75% 07.12.38	665,062.25	699,124.50	1.64
GBP	1,345,000	United Kingdom Gilt 5,00% 07.03.25	1,710,706.00	1,775,378.35	4.15
GBP	575,000	United Kingdom Gilt 6,00% 07.12.28	836,108.30	876,610.50	2.05
GBP	25,000	United Kingdom Gilt 8,00% 07.06.21	36,254.27	33,052.50	0.08
Summe Anlagen in Wertpapieren			39,236,439.82	42,252,158.91	98.87
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			310,720.11	310,720.11	0.73
Summe Bankguthaben			310,720.11	310,720.11	0.73
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				170,329.54	0.40
Summe				42,733,208.56	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Der Teilfonds ist hauptsächlich in Eurobonds staatsnaher Emittenten mit hoher Bonität (z.B. Europäische Investitionsbank, Asiatische Entwicklungsbank, Nederlandse Waterschapsbank, Bank Nederlandse Gemeenten, KfW) in Schweizer Franken investiert. European Investment Bank, Asian Development Bank, Nederlandse Waterschapsbank, Bank Nederlandse Gemeenten, KfW) in Swiss Franc.

#### **Rückblick**

Die Schweizer Wirtschaft verzeichnete im Berichtszeitraum eine recht enttäuschende Entwicklung. Nachdem sich das Wirtschaftswachstum Mitte 2016 auf ein Niveau von knapp 2% gegenüber dem Vorjahr erholt hatte, fiel es bis zum Jahresende deutlich auf 0,6% zurück.

Die Deflation, unter der die schweizerische Volkswirtschaft seit September 2014 mehr als zwei Jahre lang gelitten hatte, wich gegen Ende des Berichtszeitraums einer leichten Inflation.

Die Schweizerische Nationalbank („SNB“) ließ ihre wichtigsten geldpolitischen Maßnahmen im vergangenen Jahr unverändert. Der Vorstand sieht den CHF weiterhin als „deutlich überbewertet“ und hält sein Negativzinsumfeld und seine Bereitschaft zu Interventionen am Devisenmarkt nach wie vor für „geboten“, um Abwärtsdruck auf den Franken auszuüben.

Die Schweizer Renditekurve verschob sich nach oben: Die Renditen 3-jähriger Papiere stiegen um rund 21 Bp. und die 10-jährigen Renditen um rund 45 Bp. Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Fonds in CHF eine sehr negative Wertentwicklung, schnitt in EUR jedoch etwas besser ab.

#### **Aussichten**

Wir rechnen im Laufe des Jahres 2017 mit einer allmählichen Konjunkturerholung. Die Inflation dürfte steigen, da die Ölpreise anziehen und der Effekt der CHF-Aufwertung nachlässt.

Gestützt auf das stärkere BIP-Wachstum dürfte sich auch die Lage am Arbeitsmarkt allmählich bessern. Trotz der Konjunkturerholung gehen wir davon aus, dass die SNB ihre Leitzinsen unverändert lässt, da die EZB an ihrer expansiven Geldpolitik festhält. Der CHF dürfte gegenüber dem Euro annähernd stabil bleiben.

## **KBC Renta Swissrenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Swissrenta

### Nettovermögensaufstellung (in CHF)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	18,193,613.55
Sonstige liquide Mittel	16,329.11
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	102,260.00
Forderungen aus Portfolioerträgen	181,577.74
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	4,682.29
Summe Aktiva	18,498,462.69

#### Passiva

Kontokorrentkredite	4,176.23
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	51,301.52
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	12,698.02
Summe Passiva	68,175.77

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 18,430,286.92

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 7,982.4295  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 1,132.06

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 5,452.8285  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 1,722.71

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Swissrenta

### Statistische Informationen (in CHF)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	9,593.9562
- ausgegeben	93.0000
- zurückgenommen	-1,704.5267
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	7,982.4295

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	6,250.5491
- ausgegeben	353.7152
- zurückgenommen	-1,151.4358
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	5,452.8285

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Swissrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in CHF)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
CHF	300,000	Apple Inc 0,75% 25.02.30	312,750.00	308,547.00	1.67
CHF	2,025,000	Asian Development Bank 2,75% 12.02.30	2,554,028.90	2,710,746.00	14.71
CHF	250,000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2,25% 14.10.20	277,125.00	275,253.75	1.49
CHF	150,000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 2,50% 21.07.25	168,840.00	182,448.00	0.99
CHF	160,000	Coca-Cola Co 1,00% 02.10.28	175,568.00	170,955.20	0.93
CHF	730,000	Corp Andina de Fomento 1,50% 01.12.28	820,063.75	811,876.80	4.41
CHF	200,000	Deutsche Bahn Finance BV 0,10% 01.12.25	207,800.00	201,498.00	1.09
CHF	250,000	European Investment Bank 1,38% 21.02.28	253,302.68	287,732.50	1.56
CHF	3,450,000	European Investment Bank 3,13% 30.06.36	4,612,044.55	5,275,619.25	28.63
CHF	270,000	European Investment Bank 3,38% 15.10.27	347,355.00	367,087.95	1.99
CHF	700,000	International Bank for Reconstruction & Development 26.11.21	626,692.43	716,821.00	3.89
CHF	450,000	Kommunekredit 2,88% 13.10.31	678,375.00	620,997.75	3.37
CHF	100,000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,25% 12.08.20	108,522.41	110,097.50	0.60
CHF	1,200,000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,50% 25.08.25	1,477,815.00	1,473,462.00	7.99
CHF	200,000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 2,75% 16.02.37	314,900.00	294,866.00	1.60
CHF	300,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2,38% 27.01.23	275,388.62	347,698.50	1.89
CHF	450,000	Nederlandse Waterschapsbank NV 3,25% 07.08.29	582,075.00	620,829.00	3.37
CHF	350,000	Oesterreichische Kontrollbank AG 2,63% 22.11.24	374,691.71	423,990.00	2.30
CHF	100,000	Province of Ontario Canada 2,50% 04.12.19	112,850.00	108,353.50	0.59
CHF	300,000	Province of Quebec Canada 1,13% 22.02.23	311,777.14	323,589.00	1.76
CHF	100,000	Republic of Poland Government International Bond 2,25% 15.05.18	106,625.00	103,111.50	0.56
CHF	250,000	Republic of Poland Government International Bond 3,25% 15.05.19	278,450.00	269,450.00	1.46
CHF	300,000	Slovakia Government International Bond 2,75% 25.04.22	323,556.93	343,932.00	1.87
CHF	400,000	SNCF Mobilites EPIC 2,63% 13.12.21	448,000.00	452,026.00	2.45
CHF	100,000	SNCF Mobilites EPIC 2,75% 11.06.18	107,212.45	103,864.50	0.56
CHF	530,000	SNCF Reseau 3,25% 30.06.32	635,402.03	750,848.35	4.07
CHF	500,000	Swiss Confederation Government Bond 0,50% 30.05.58	530,900.00	537,912.50	2.92
Summe Anlagen in Wertpapieren			17,022,111.60	18,193,613.55	98.72
<b>Bankguthaben</b>					
Kontokorrentkredite				-4,176.23	-0.02
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				240,849.60	1.30
Summe				<u>18,430,286.92</u>	<u>100.00</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Die Wirtschaft der Eurozone beendete das Jahr 2016 positiv. Mit einem nicht annualisierten Wachstum von 0,5% zum Vorquartal bestätigte die Eurozone im vierten Quartal ihre gute Verfassung. Auch das erste Quartal 2017 fiel mit einem annualisierten Wachstum von 2% positiv aus. Der erfreulichste Aspekt war jedoch die breite Abstützung der Expansion, die neben dem soliden Binnenkonsum aus einer recht regen Aktivität im Bausektor resultierte. Die Unterschiede im Wachstumstempo zwischen dem europäischen Norden, der engere Verbindungen zu Deutschland aufweist, und den Ländern Südeuropas verringerten sich dank der deutlichen Konjunkturbelebung in Frankreich und in wachsendem Maße auch in Italien.

Die EZB nutzte die Gelegenheit zu einer Änderung ihrer lockeren Geldpolitik und kündigte im Dezember an, den Umfang der monatlichen Wertpapierkäufe in ihrem QE-Programm von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR zu senken. Doch obwohl das Wachstum in der Eurozone den Erwartungen entsprach, fiel die Inflationsentwicklung enttäuschend aus. Aufgrund von Basiseffekten stieg der Gesamtverbraucherpreisindex

im Februar auf 2%, gab dann aber wieder stark nach. Die Kerninflation verharrte die meiste Zeit unter 1% und unterschritt den EZB-Zielwert von knapp 2% damit deutlich.

Die günstige Kombination aus einem angemessenen Wachstum und einer moderaten Inflation in der Eurozone und den USA reichte leider nicht aus, um eine reibungslose Entwicklung der Finanzmärkte zu garantieren. Vielmehr spielte die Politik im Berichtszeitraum eine wichtige Rolle. Für den ersten großen Schock sorgten dabei die US-Präsidentschaftswahlen, aus denen Donald Trump, ein Immobilien-Tycoon mit geringer politischer Erfahrung, als Sieger hervorging. Das italienische Verfassungsreferendum im Dezember endete mit dem erwarteten Ergebnis: Nach einer klaren Niederlage trat Ministerpräsident Renzi zurück.

Noch düsterer erschienen die Aussichten Anfang 2017, da in den Niederlanden und Frankreich ein hohes Risiko für den Wahlsieg populistischer Parteien bestand. Doch obwohl die Populisten zwar in den niederländischen Parlamentswahlen an Stimmen zulegten, blieben sie hinter den Erwartungen zurück.

Die Anleihenrenditen schwankten im letzten Quartal 2016 recht stark. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen lagen zu Beginn des vierten Quartals im negativen Bereich, erreichten am Ende des Berichtszeitraums jedoch ein Niveau von 0,33%. Die Spreads von Anleihen aus Peripherieländern waren ähnlich volatil. Vor allem Italien litt unter einer unerfreulichen Mischung aus politischer Unsicherheit und schlechten Nachrichten über notleidende Kredite im Bankensektor.

#### Anlagepolitik

Die Durationspositionierung des Portfolios hat sich seit Beginn des neuen Berichtszeitraums nicht geändert. Ein Anstieg der Renditen erschien wahrscheinlicher als ein Rückgang. Die Länderallokation blieb relativ neutral, mit einer leichten Untergewichtung in Deutschland zugunsten von Finnland und Österreich und einer recht neutralen Positionierung in den Peripherieländern.

#### Aussichten

Die Konjunkturaussichten für die Eurozone bleiben dank des soliden Wachstums und der niedrigen Inflation sehr gut. Die EZB kann etwaige Änderungen ihrer Geldpolitik wahrscheinlich auf Ende 2017 vertagen. Die Fed wird ihre Politik einer allmählichen Zinserhöhung fortsetzen, doch ihr Bilanzmanagement bleibt ungewiss.

Die politische Unsicherheit dürfte bestehen bleiben, obwohl durch den positiven Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen die größte Hürde für das Jahr 2017 beseitigt ist.

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.



## KBC Renta Emurenta

### Nettovermögensaufstellung (in EUR)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	151,975,328.79
Bankguthaben	595,277.33
Sonstige liquide Mittel	93,987.50
Forderungen aus der Emission von Anteilen	667,908.16
Forderungen aus Portfolioerträgen	1,975,239.34
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	6,600.00
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	173,924.14
Summe Aktiva	155,488,265.26

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	673,289.08
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	6,250.00
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	135,845.68
Summe Passiva	815,384.76

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 154,672,880.50

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 15,770.0000  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 335.92

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 1,858.1627  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 643.71

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 229,753.5475  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 644.95

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Emurenta

### Statistische Informationen (in EUR)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	13,254.2171
- ausgegeben	4,405.0000
- zurückgenommen	-1,889.2171
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	15,770.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	335.92
- zum 30.09.2016	352.16
- zum 30.09.2015	338.63

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	2.90
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	13,254.2171

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	2,405.0302
- ausgegeben	11.0549
- zurückgenommen	-557.9224
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,858.1627

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

- zum 31.03.2017	643.71
- zum 30.09.2016	669.27
- zum 30.09.2015	637.44

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	277,785.0545
- ausgegeben	137,900.4930
- zurückgenommen	-185,932.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	229,753.5475

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- zum 31.03.2017	644.95
- zum 30.09.2016	670.43
- zum 30.09.2015	638.26

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



# KBC Renta Emurenta

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettovermögens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
		Autonomous Community of Madrid Spain 2,88%			
EUR	690,000	06.04.19	689,296.20	729,916.50	0.47
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland 15.08.26	1,934,880.00	1,952,560.00	1.26
EUR	6,200,000	Bundesrepublik Deutschland 1,50% 04.09.22	6,774,562.43	6,823,689.00	4.41
EUR	2,600,000	Bundesrepublik Deutschland 2,25% 04.09.20	2,899,141.74	2,858,927.50	1.85
EUR	5,500,000	Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04.07.21	6,488,535.33	6,392,471.25	4.13
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland 3,25% 04.07.42	1,621,680.10	1,496,380.00	0.97
EUR	2,200,000	Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04.07.28	3,400,580.45	3,251,072.00	2.10
		Bundesrepublik Deutschland Inflation Linked Bond			
EUR	3,293,040	1,75% 15.04.20	3,646,666.86	3,636,668.72	2.35
EUR	3,500,000	Finland Government Bond 0,88% 15.09.25	3,621,275.00	3,649,555.00	2.36
		French Republic Government Bond OAT 0,25%			
EUR	6,106,980	25.07.24	6,520,789.80	6,558,407.96	4.24
		French Republic Government Bond OAT 1,75%			
EUR	3,300,000	25.11.24	3,657,691.98	3,585,912.00	2.32
		French Republic Government Bond OAT 2,25%			
EUR	8,000,000	25.10.22	9,067,036.41	8,914,280.00	5.76
		French Republic Government Bond OAT 3,25%			
EUR	1,000,000	25.05.45	1,367,770.00	1,274,000.00	0.82
		French Republic Government Bond OAT 3,50%			
EUR	8,600,000	25.04.20	9,940,658.33	9,608,522.00	6.22
		French Republic Government Bond OAT 4,00%			
EUR	1,600,000	25.10.38	2,481,959.05	2,261,472.00	1.46
		French Republic Government Bond OAT 5,50%			
EUR	4,800,000	25.04.29	7,874,569.34	7,140,960.00	4.62
EUR	650,000	Ireland Government Bond 1,00% 15.05.26	655,810.50	650,520.00	0.42
EUR	2,300,000	Ireland Government Bond 5,00% 18.10.20	2,829,784.85	2,728,007.00	1.76
EUR	1,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,60% 01.06.26	975,120.00	959,210.00	0.62
EUR	2,822,404	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,10% 15.09.21	3,135,741.57	3,101,426.86	2.01
EUR	5,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 01.06.18	5,388,359.15	5,211,000.00	3.37
EUR	3,800,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01.08.21	4,364,959.40	4,280,472.00	2.77
EUR	8,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01.02.19	8,844,048.62	8,609,200.00	5.57
EUR	1,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01.08.23	1,205,430.00	1,199,800.00	0.78
EUR	4,200,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,00% 01.09.40	6,055,149.11	5,431,230.00	3.51
EUR	3,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5,25% 01.11.29	4,786,635.00	4,533,025.00	2.93
EUR	2,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6,50% 01.11.27	4,020,677.00	3,753,054.00	2.43
		Kingdom of Belgium Government Bond 0,50%			
EUR	5,500,000	22.10.24	5,496,700.00	5,556,430.00	3.59
		Kingdom of Belgium Government Bond 1,00%			
EUR	2,000,000	22.06.31	2,069,210.80	1,945,080.00	1.26
EUR	3,750,000	Netherlands Government Bond 0,25% 15.07.25	3,659,180.10	3,737,062.50	2.42
EUR	3,000,000	Netherlands Government Bond 3,25% 15.07.21	3,554,090.70	3,477,480.00	2.25
EUR	1,300,000	Republic of Austria Government Bond 3,50% 15.09.21	1,554,012.81	1,522,956.50	0.98
EUR	3,500,000	Republic of Austria Government Bond 4,85% 15.03.26	5,011,084.19	4,885,440.00	3.16
EUR	3,500,000	Spain Government Bond 2,35% 30.07.33	3,398,290.00	3,527,300.00	2.28
EUR	6,600,000	Spain Government Bond 4,10% 30.07.18	7,252,006.11	6,980,886.00	4.51
EUR	4,000,000	Spain Government Bond 4,80% 31.01.24	5,070,699.03	5,010,640.00	3.24
EUR	2,100,000	Spain Government Bond 4,90% 30.07.40	3,010,108.51	2,913,435.00	1.88
EUR	1,500,000	Spain Government Bond 5,50% 30.04.21	1,867,365.00	1,826,880.00	1.18
Summe Anlagen in Wertpapieren			156,191,555.47	151,975,328.79	98.26
<b>Bankguthaben</b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>					
			595,277.33	595,277.33	0.38

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Emurenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

Summe Bankguthaben	595,277.33	595,277.33	0.38
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)		<u>2,102,274.38</u>	<u>1.36</u>
Summe		<u>154,672,880.50</u>	<u>100.00</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

#### Gesamtwirtschaftliche Entwicklung und Entwicklung an den Anleihenmärkten

Während der letzten sechs Monate verzeichnete die tschechische Wirtschaft ein solides Wachstum. Im zweiten Quartal 2016 erreichte das BIP-Wachstum im Jahresvergleich 1,9%. Die Verbraucherpreisinflation stieg im Laufe der letzten sechs Monate rasch an und erreichte im März 2017 ein Niveau von 2,4% im Vorjahresvergleich. Ursachen des Anstiegs waren die Stärke der tschechischen Wirtschaft sowie externe Faktoren, vor allem die Ölpreise. Damit überschritt die Verbraucherpreisinflation den Zielwert der tschechischen Nationalbank („CNB“) von 2%. Ihren Leitzins beließ die CNB in den letzten sechs Monaten bei 0,05%. Um eine Aufwertung der tschechischen Krone gegenüber dem Euro zu verhindern, intervenierte die CNB erneut am Devisenmarkt. Die Zentralbank bestätigte, dass sie ihre Interventionen mindestens bis Ende März 2017 fortsetzen wird. Die Geldmarktsätze blieben in den letzten sechs Monaten stabil: Der 6-Monats-Interbankensatz bewegte sich um ein Niveau von 0,36%. Die tschechische Renditekurve wurde in den letzten sechs Monaten steiler, da sich die langfristigen Renditen um 0,60% auf 0,70% erhöhten, während die kurz- und mittelfristigen Renditen um 0,20% auf 0,40% stiegen.

#### Investmentstrategie und Asset Allocation

Der Fonds legt hauptsächlich in tschechischen Staatsanleihen an. Weitere Anlagen umfassen auf CZK lautende Eurobonds. Diese Instrumente sind sehr liquide und leicht verfügbar. In den letzten sechs Monaten schwankte die modifizierte Duration des Fonds zwischen 3,39 und 4,30 Jahren.

#### Erwartete Entwicklung

In Bezug auf die tschechische Wirtschaft rechnen wir 2017 mit einem Wachstum von 2% bis 3%. Zudem gehen wir davon aus, dass die Verbraucherpreisinflation in den nächsten sechs Monaten über dem Zielwert der CNB von 2,0% verharrt und im Jahr 2018 allmählich auf diesen Zielwert absinkt. Die tschechische Nationalbank dürfte ihre Interventionen am Devisenmarkt im zweiten Quartal 2017 beenden und ihren Leitzins bis zum vierten Quartal 2017 auf dem aktuellen Niveau von 0,05% halten. Der Beginn des Zinserhöhungszyklus wird voraussichtlich im Jahr 2018 stattfinden. Bei den langfristigen Renditen erwarten wir bis Ende 2017 als Reaktion auf das stärkere Wachstum und die höhere Inflation der tschechischen Wirtschaft einen allmählichen Anstieg. Die modifizierte Duration wollen wir in den nächsten sechs Monaten unter dem benchmarkneutralen Niveau halten.

## **KBC Renta Czechrenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Czechrenta

### Nettovermögensaufstellung (in CZK)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1,612,382,695.00
Bankguthaben	15,053,352.39
Forderungen aus der Emission von Anteilen	1,087,084.80
Forderungen aus Portfolioerträgen	15,342,416.40
Sonstige Forderungen	323,596.41
Summe Aktiva	1,644,189,145.00

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	6,129,417.87
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	1,980,356.88
Summe Passiva	8,109,774.75

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 1,636,079,370.25

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 739.5251  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 21,861.45

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 6,578.6178  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 40,732.35

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie  
„Institutionelle B-Anteile“ 33,116.4573  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-  
Anteile“ 40,824.11

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



## KBC Renta Czechrenta

### Statistische Informationen (in CZK)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	968.5251
- ausgegeben	-
- zurückgenommen	-229.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	739.5251

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	58.60
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	968.5251

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	14,880.3495
- ausgegeben	365.7585
- zurückgenommen	-8,667.4902
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	6,578.6178

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	54,231.8478
- ausgegeben	6,314.6097
- zurückgenommen	-27,430.0002
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	33,116.4573

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Czechrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in CZK)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
CZK	15,000,000	BNP Paribas SA 25.01.18	15,000,000.00	15,051,000.00	0.92
CZK	21,000,000	BPCE SA 04.02.23	21,000,000.00	20,846,700.00	1.27
CZK	100,000,000	Ceska exportni Banka AS 24.09.18	100,000,000.00	102,100,000.00	6.24
CZK	42,500,000	Czech Republic Government Bond 09.12.20	42,644,500.00	43,073,962.50	2.63
CZK	45,300,000	Czech Republic Government Bond 18.04.23	48,833,811.82	48,562,506.00	2.97
CZK	88,000,000	Czech Republic Government Bond 0,45% 25.10.23	89,966,200.00	88,105,600.00	5.39
CZK	196,500,000	Czech Republic Government Bond 0,85% 17.03.18	199,799,328.56	200,017,350.00	12.23
CZK	276,400,000	Czech Republic Government Bond 1,50% 29.10.19	291,623,091.33	288,147,000.00	17.60
CZK	69,900,000	Czech Republic Government Bond 2,40% 17.09.25	76,037,681.25	79,124,004.00	4.84
CZK	68,000,000	Czech Republic Government Bond 2,50% 25.08.28	76,451,790.03	78,201,360.00	4.78
CZK	78,300,000	Czech Republic Government Bond 3,75% 12.09.20	87,823,853.28	88,304,782.50	5.40
CZK	181,500,000	Czech Republic Government Bond 3,85% 29.09.21	218,907,778.58	211,919,400.00	12.95
CZK	218,500,000	Czech Republic Government Bond 4,70% 12.09.22	281,442,704.69	272,159,230.00	16.63
CZK	20,000,000	General Electric Co 05.02.18	20,000,000.00	20,042,000.00	1.23
CZK	20,000,000	ING Bank NV 30.11.17	20,000,000.00	20,150,000.00	1.23
CZK	18,000,000	Lloyds Bank Plc 01.12.21	18,000,000.00	18,102,600.00	1.11
CZK	18,000,000	Société Générale 02.05.18	18,000,000.00	18,475,200.00	1.13
<b>Summe Anleihen</b>			<b>1,625,530,739.54</b>	<b>1,612,382,695.00</b>	<b>98.55</b>
<b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b>					
<b>Notleidende Anleihen</b>					
CZK	25,000,000	LBI HF 4,40% 03.11.49	23,218,085.77	0.00	0.00
<b>Summe notleidende Anleihen</b>			<b>23,218,085.77</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Summe Anlagen in Wertpapieren			1,648,748,825.31	1,612,382,695.00	98.55
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			15,053,352.39	15,053,352.39	0.92
Summe Bankguthaben			15,053,352.39	15,053,352.39	0.92
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				8,643,322.86	0.53
<b>Summe</b>				<b>1,636,079,370.25</b>	<b>100.00</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## **KBC Renta AUD-Renta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Dieser Teilfonds investiert zusätzlich zu auf AUD lautenden Anleihen erstklassiger Emittenten vorwiegend in australische Staatstitel.

Während des Berichtszeitraums nahm das Wirtschaftswachstum in Australien weiter an Fahrt auf. Zurückzuführen ist dies auf die niedrigen Zinssätze, die deutliche Abwertung des Wechselkurses seit Anfang 2013 und die jüngste Erholung der Rohstoffpreise dank des stärkeren globalen Wachstums.

Diese Entwicklung hatte auch einen allmählichen Anstieg der Inflation zur Folge. Die Gesamtinflation lag im März-Quartal erstmals seit Langem wieder bei knapp über 2% und wird nun im Verlauf des nächsten Jahres auf einem Niveau von 2% bis 3% erwartet. Die Kerninflation ist nach wie vor niedriger, stieg im März-Quartal jedoch auf rund 1,75% an und dürfte sich Anfang 2018 weiter auf rund 2% erhöhen.

Aus diesem Grund beendete die Zentralbank ihren Zinssenkungszyklus und beließ den Leitzins unverändert bei 1,50%. Daraufhin wurde die Renditekurve bei sinkenden Anleihenkursen steiler: Die 2-jährigen Renditen stiegen um rund 20 Bp., die 5-jährigen Renditen um rund 65 Bp. und die 10-jährigen Renditen sogar um rund 80 Bp.

In diesem Umfeld verzeichnete der Teilfonds eine negative Rendite in AUD, die durch die Aufwertung des AUD gegenüber dem EUR wettgemacht wurde.

Die Perspektiven für die australische Wirtschaft sind recht gut, was zu weiterem Aufwärtsdruck auf die Renditen führen dürfte. Vieles hängt jedoch von den Aussichten für die chinesische Wirtschaft und der damit verbundenen Entwicklung der Rohstoffpreise ab.

## **KBC Renta AUD-Renta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta AUD-Renta

### Nettovermögensaufstellung (in AUD)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	55,256,779.55
Bankguthaben	428,662.38
Forderungen aus der Emission von Anteilen	99,296.60
Forderungen aus Portfolioerträgen	710,845.43
Sonstige Forderungen	26,034.04
	<hr/>
Summe Aktiva	56,521,618.00
	<hr/>

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	63,084.65
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	64,722.53
	<hr/>
Summe Passiva	127,807.18
	<hr/>

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	56,393,810.82
	<hr/> <hr/>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	23,103.4056
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	854.22

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	7,455.3156
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	1,909.20

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	11,720.0000
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	1,913.37

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta AUD-Renta

### Statistische Informationen (in AUD)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	28,954.7793
- ausgegeben	1,302.2047
- zurückgenommen	-7,153.5784
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	23,103.4056

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	854.22
- zum 30.09.2016	904.40
- zum 30.09.2015	880.70

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	20.10
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	28,938.7793

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	10,969.3633
- ausgegeben	379.7284
- zurückgenommen	-3,893.7761
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	7,455.3156

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,686.0000
- ausgegeben	10,274.0000
- zurückgenommen	-240.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	11,720.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta AUD-Renta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in AUD)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
AUD	2,000,000	Asian Development Bank 2,75% 19.01.22	1,992,840.00	2,006,450.00	3.56
AUD	1,000,000	Asian Development Bank 3,00% 14.10.26	970,180.00	975,085.00	1.73
AUD	900,000	Australia Government Bond 1,75% 21.11.20	887,967.00	891,369.00	1.58
AUD	1,800,000	Australia Government Bond 2,25% 21.05.28	1,686,024.00	1,706,274.00	3.03
AUD	1,658,000	Australia Government Bond 2,75% 21.10.19	1,683,701.76	1,695,785.82	3.01
AUD	2,200,000	Australia Government Bond 2,75% 21.04.24	2,212,510.46	2,237,818.00	3.97
AUD	1,500,000	Australia Government Bond 2,75% 21.11.27	1,603,905.00	1,498,935.00	2.66
AUD	725,000	Australia Government Bond 2,75% 21.06.35	695,807.00	677,345.75	1.20
AUD	1,100,000	Australia Government Bond 3,00% 21.03.47	947,451.00	978,670.00	1.74
AUD	1,537,000	Australia Government Bond 3,25% 21.10.18	1,606,651.29	1,574,272.25	2.79
AUD	3,223,000	Australia Government Bond 3,25% 21.04.25	3,233,319.75	3,380,185.71	5.99
AUD	1,970,000	Australia Government Bond 3,25% 21.04.29	2,017,834.38	2,048,839.40	3.63
AUD	520,000	Australia Government Bond 3,25% 21.06.39	498,926.51	508,284.40	0.90
AUD	1,313,000	Australia Government Bond 3,75% 21.04.37	1,332,789.38	1,399,132.80	2.48
AUD	3,115,000	Australia Government Bond 4,25% 21.04.26	3,321,156.49	3,516,212.00	6.24
AUD	620,000	Australia Government Bond 4,50% 15.04.20	668,168.40	667,151.00	1.18
AUD	2,105,000	Australia Government Bond 4,50% 21.04.33	2,334,290.76	2,483,394.80	4.40
AUD	2,910,000	Australia Government Bond 4,75% 21.04.27	3,230,010.48	3,433,218.00	6.09
AUD	2,680,000	Australia Government Bond 5,25% 15.03.19	2,930,132.64	2,858,622.00	5.07
AUD	3,470,000	Australia Government Bond 5,50% 21.04.23	4,052,117.44	4,085,404.50	7.23
AUD	2,355,000	Australia Government Bond 5,75% 15.05.21	2,782,009.04	2,694,473.25	4.78
AUD	2,411,000	Australia Government Bond 5,75% 15.07.22	2,878,211.19	2,830,562.22	5.02
AUD	1,000,000	Corp Andina de Fomento 4,00% 31.03.21	1,012,010.00	1,017,470.00	1.80
AUD	1,700,000	Eurofima 5,50% 30.06.20	1,659,146.13	1,847,339.00	3.28
AUD	2,050,000	European Investment Bank 6,00% 06.08.20	2,135,845.56	2,279,528.25	4.04
AUD	800,000	European Investment Bank 6,50% 07.08.19	876,632.00	879,788.00	1.56
AUD	1,500,000	Inter-American Development Bank 2,50% 14.04.27	1,390,500.00	1,392,165.00	2.47
AUD	1,000,000	Inter-American Development Bank 6,50% 20.08.19	1,102,078.00	1,099,735.00	1.95
AUD	400,000	Kommunalbanken AS 3,50% 30.05.18	407,008.00	406,516.90	0.72
AUD	500,000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 4,00% 27.02.25	525,205.00	529,140.00	0.94
AUD	1,000,000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4,75% 08.04.24	1,101,000.00	1,105,820.00	1.96
AUD	500,000	Nordic Investment Bank 4,75% 28.02.24	549,665.00	551,792.50	0.98
Summe Anlagen in Wertpapieren			54,325,093.66	55,256,779.55	97.98
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>					
			428,662.38	428,662.38	0.76
Summe Bankguthaben			428,662.38	428,662.38	0.76
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				708,368.89	1.26
Summe				56,393,810.82	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Dieser Teilfonds investiert zusätzlich zu auf NZD lautenden Anleihen erstklassiger Emittenten vorwiegend in neuseeländische Staatstitel.

Im Berichtszeitraum war das Wirtschaftswachstum schwächer als erwartet. Dennoch bleibt der Wachstumsausblick positiv, unterstützt durch die anhaltend akkommodierende Geldpolitik, das starke Bevölkerungswachstum, die hohen Ausgaben der Privathaushalte und die rege Bautätigkeit. Gleichzeitig haben die auf globaler Ebene schwachen gesamtwirtschaftlichen Bedingungen und im Vergleich zu Neuseeland niedrigen Zinssätze zur Folge, dass der Wechselkurs für ein ausgewogenes Wirtschaftswachstum unhaltbar hoch ist. Aus diesem Grund ist auch die Inflation eher niedrig, auch wenn sie zuletzt infolge der akkommodierenden Geldpolitik, der starken Binnenwirtschaft und der geringeren Bremswirkung durch die Inflation bei international handelbaren Gütern gestiegen ist.

Um das Gleichgewicht der Wirtschaft wieder herzustellen und den Aufwärtsdruck auf den Wechselkurs zu verringern, beschloss die Zentralbank im November, ihren Leitzins um 25 Bp. auf 1,75% zu senken. Dennoch folgte die Renditekurve im Berichtszeitraum der Entwicklung an den globalen Anleihenmärkten und wurde bei sinkenden Anleihenkursen steiler: Die 2-jährigen Renditen stiegen um rund 25 Bp., die 5-jährigen Renditen um rund 50 Bp. und die 10-jährigen Renditen um rund 90 Bp.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine negative Performance in NZD, wobei die Rendite in EUR ähnlich ausfiel, da der NZD zwar schwankte, den Berichtszeitraum gegenüber dem EUR jedoch nahezu unverändert beendete.

Trotz der starken Binnenwirtschaft und der steigenden Inflation dürfte die Zentralbank ihre akkommodierende Geldpolitik fortsetzen. Dies könnte den Aufwärtsdruck auf die Renditen begrenzen.



## **KBC Renta NZD-Renta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta NZD-Renta

### Nettovermögensaufstellung (in NZD)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	22,758,128.84
Bankguthaben	64,472.79
Forderungen aus der Emission von Anteilen	520.51
Forderungen aus Portfolioerträgen	336,816.74
Sonstige Forderungen	6,248.88
	<hr/>
Summe Aktiva	23,166,187.76
	<hr/>

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	22,219.39
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	30,304.53
	<hr/>
Summe Passiva	52,523.92
	<hr/>

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	23,113,663.84
	<hr/> <hr/>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	10,993.9899
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	1,070.49

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	2,861.6702
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	2,507.62

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	1,659.0000
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	2,512.81

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta NZD-Renta

### Statistische Informationen (in NZD)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	13,422.8334
- ausgegeben	165.1565
- zurückgenommen	-2,594.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	10,993.9899

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	27.40
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	13,422.8334

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	5,898.6319
- ausgegeben	377.8749
- zurückgenommen	-3,414.8366
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	2,861.6702

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,810.0000
- ausgegeben	104.0000
- zurückgenommen	-255.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,659.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta NZD-Renta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in NZD)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettvermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
NZD	500,000	European Investment Bank 4,75% 22.01.19	520,000.00	516,917.50	2.24
NZD	500,000	International Bank for Reconstruction & Development 4,63% 26.02.19	520,839.75	518,720.00	2.24
NZD	400,000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 3,38% 15.02.21	403,186.75	401,552.00	1.74
NZD	970,000	New Zealand Government Bond 2,75% 15.04.37	913,232.66	825,004.40	3.57
NZD	1,000,000	New Zealand Government Bond 2,75% 15.04.25	1,013,762.16	976,330.00	4.22
NZD	2,720,000	New Zealand Government Bond 3,00% 15.04.20	2,666,873.94	2,772,604.80	12.00
NZD	1,270,000	New Zealand Government Bond 3,50% 14.04.33	1,276,856.66	1,263,053.10	5.46
NZD	2,318,000	New Zealand Government Bond 4,50% 15.04.27	2,473,105.79	2,576,874.24	11.15
NZD	3,720,000	New Zealand Government Bond 5,00% 15.03.19	3,967,641.71	3,921,661.20	16.97
NZD	3,720,000	New Zealand Government Bond 5,50% 15.04.23	4,269,693.11	4,278,148.80	18.51
NZD	4,140,000	New Zealand Government Bond 6,00% 15.05.21	4,617,872.00	4,707,262.80	20.36
Summe Anlagen in Wertpapieren			22,643,064.53	22,758,128.84	98.46
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>					
			64,472.79	64,472.79	0.28
Summe Bankguthaben			64,472.79	64,472.79	0.28
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				291,062.21	1.26
Summe				23,113,663.84	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Die Wirtschaft der Eurozone beendete das Jahr 2016 positiv. Mit einem nicht annualisierten Wachstum von 0,5% zum Vorquartal bestätigte die Eurozone im vierten Quartal ihre gute Verfassung. Auch das erste Quartal 2017 fiel mit einem annualisierten Wachstum von 2% positiv aus. Der erfreulichste Aspekt war jedoch die breite Abstützung der Expansion, die neben dem soliden Binnenkonsum aus einer recht regen Aktivität im Bausektor resultierte. Die Unterschiede im Wachstumstempo zwischen dem europäischen Norden, der engere Verbindungen zu Deutschland aufweist, und den Ländern Südeuropas verringerten sich dank der deutlichen Konjunkturbelebung in Frankreich und in wachsendem Maße auch in Italien.

Die EZB nutzte die Gelegenheit zu einer Änderung ihrer lockeren Geldpolitik und kündigte im Dezember an, den Umfang der monatlichen Wertpapierkäufe in ihrem QE-Programm von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR zu senken. Doch obwohl das Wachstum in der Eurozone den Erwartungen entsprach, fiel die Inflationsentwicklung enttäuschend aus. Aufgrund von Basiseffekten stieg der Gesamtverbraucherpreisindex im Februar auf 2%, gab dann aber wieder stark nach. Die Kerninflation verharrte die meiste Zeit unter 1% und unterschritt den EZB-Zielwert von knapp 2% damit deutlich.

Die günstige Kombination aus einem angemessenen Wachstum und einer moderaten Inflation in der Eurozone und den USA reichte leider nicht aus, um eine reibungslose Entwicklung der Finanzmärkte zu garantieren. Vielmehr spielte die Politik im Berichtszeitraum eine wichtige Rolle. Für den ersten großen Schock sorgten dabei die US-Präsidentschaftswahlen, aus denen Donald Trump, ein Immobilien-Tycoon mit geringer politischer Erfahrung, als Sieger hervorging. Das italienische Verfassungsreferendum im Dezember endete mit dem erwarteten Ergebnis: Nach einer klaren Niederlage trat Ministerpräsident Renzi zurück.

Noch düsterer erschienen die Aussichten Anfang 2017, da in den Niederlanden und Frankreich ein hohes Risiko für den Wahlsieg populistischer Parteien bestand. Doch obwohl die Populisten zwar in den niederländischen Parlamentswahlen an Stimmen zulegten, blieben sie hinter den Erwartungen zurück.

Die Anleihenrenditen schwankten im letzten Quartal 2016 recht stark, blieben jedoch deutlich im negativen Bereich. Die Renditen 2-jähriger Bundesanleihen lagen zu Beginn des Berichtszeitraums bei -0,68% und beendeten das erste Quartal 2017 auf einem Niveau von -0,74%. Die Spreads von Anleihen aus Peripherieländern waren volatil. Vor allem Italien litt unter einer unerfreulichen Mischung aus politischer Unsicherheit und schlechten Nachrichten über notleidende Kredite im Bankensektor.

#### Anlagepolitik

Die Duration des Portfolios entsprach im Berichtszeitraum nahezu dem Marktdurchschnitt für das Laufzeitsegment von 1 bis 3 Jahren. Die Länderallokation blieb relativ neutral, mit einer leichten Untergewichtung in Deutschland zugunsten von Finnland und Österreich und einer recht neutralen Positionierung in den Peripherieländern.

#### Aussichten

Die Konjunkturaussichten für die Eurozone bleiben dank des soliden Wachstums und der niedrigen Inflation sehr gut. Die EZB kann etwaige Änderungen ihrer Geldpolitik wahrscheinlich auf Ende 2017 vertagen. Die Fed wird ihre Politik einer allmählichen Zinserhöhung fortsetzen, doch ihr Bilanzmanagement bleibt ungewiss.

Die politische Unsicherheit dürfte bestehen bleiben, obwohl durch den positiven Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen die größte Hürde für das Jahr 2017 beseitigt ist.

## **KBC Renta Short EUR**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Short EUR

### Nettovermögensaufstellung (in EUR)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	65,362,893.38
Bankguthaben	188,558.52
Sonstige liquide Mittel	15,853.51
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	4,194,532.21
Forderungen aus der Emission von Anteilen	136,407.68
Forderungen aus Portfolioerträgen	939,706.56
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	1,200.00
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	20,236.25
	<hr/>
Summe Aktiva	70,859,388.11

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	3,395,914.62
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	360,065.05
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	45,827.60
	<hr/>
Summe Passiva	3,801,807.27

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	67,057,580.84
---	---------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	19,442.7639
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	507.88

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	13,058.9472
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	720.75

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	66,147.6239
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	722.18

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Short EUR

### Statistische Informationen (in EUR)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	21,875.7639
- ausgegeben	2,463.0000
- zurückgenommen	-4,896.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	19,442.7639

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	507.88
- zum 30.09.2016	510.78
- zum 30.09.2015	510.67

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	12,629.0981
- ausgegeben	2,468.2111
- zurückgenommen	-2,038.3620
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	13,058.9472

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

- zum 31.03.2017	720.75
- zum 30.09.2016	724.86
- zum 30.09.2015	724.27

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	91,555.6239
- ausgegeben	12,554.0000
- zurückgenommen	-37,962.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	66,147.6239

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- zum 31.03.2017	722.18
- zum 30.09.2016	726.16
- zum 30.09.2015	725.27

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



## KBC Renta Short EUR

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettvermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	2,900,000	Bundesobligation 1,00% 22.02.19	3,026,938.24	2,998,020.00	4.47
EUR	4,400,000	Bundesrepublik Deutschland 3,50% 04.07.19	4,943,023.30	4,825,601.00	7.20
EUR	4,100,000	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04.07.18	4,377,181.00	4,358,382.00	6.50
EUR	2,550,000	France Government Bond OAT 4,25% 25.04.19	2,899,024.50	2,798,191.50	4.17
EUR	900,000	French Republic Government Bond OAT 0,50% 25.11.19	928,198.42	920,898.00	1.37
EUR	1,300,000	French Republic Government Bond OAT 1,00% 25.11.18	1,348,347.74	1,331,837.00	1.99
EUR	5,400,000	French Republic Government Bond OAT 1,00% 25.05.19	5,624,043.36	5,564,754.00	8.31
EUR	1,600,000	French Republic Government Bond OAT 3,75% 25.10.19	1,800,944.00	1,770,112.00	2.64
EUR	2,250,000	French Republic Government Bond OAT 4,25% 25.10.18	2,547,225.00	2,416,950.00	3.60
EUR	800,000	Ireland Government Bond 4,40% 18.06.19	905,589.23	884,850.00	1.32
EUR	550,000	Ireland Government Bond 4,50% 18.10.18	621,257.56	591,904.50	0.88
EUR	4,800,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2,50% 01.05.19	5,138,601.60	5,031,888.00	7.50
EUR	2,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 01.06.18	2,933,747.73	2,813,940.00	4.20
EUR	4,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 01.12.18	4,930,515.00	4,760,100.00	7.10
EUR	1,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01.09.19	1,910,545.00	1,860,667.00	2.77
EUR	2,200,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01.03.20	2,449,887.00	2,445,608.00	3.65
EUR	1,550,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01.03.19	1,742,553.50	1,679,797.00	2.51
EUR	1,100,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01.02.20	1,235,256.00	1,227,996.00	1.83
EUR	650,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,25% 22.06.18	671,323.79	664,753.38	0.99
EUR	600,000	Kingdom of Belgium Government Bond 3,00% 28.09.19	664,860.00	653,118.00	0.97
EUR	800,000	Kingdom of Belgium Government Bond 4,00% 28.03.19	894,085.55	873,460.00	1.30
EUR	300,000	Netherlands Government Bond 0,25% 15.01.20	307,422.00	307,422.00	0.46
EUR	850,000	Netherlands Government Bond 1,25% 15.01.19	882,755.00	879,575.75	1.31
EUR	700,000	Netherlands Government Bond 4,00% 15.07.18	778,122.91	742,651.00	1.11
EUR	800,000	Netherlands Government Bond 4,00% 15.07.19	908,511.38	885,736.00	1.32
EUR	350,000	Republic of Austria Government Bond 1,15% 19.10.18	361,676.00	359,990.75	0.54
EUR	300,000	Republic of Austria Government Bond 1,95% 18.06.19	321,888.00	317,151.00	0.47
EUR	650,000	Republic of Austria Government Bond 4,35% 15.03.19	738,189.29	713,706.50	1.06
EUR	950,000	Spain Government Bond 0,25% 31.01.19	955,600.00	957,239.00	1.43
EUR	900,000	Spain Government Bond 1,40% 31.01.20	936,720.00	938,016.00	1.40
EUR	2,000,000	Spain Government Bond 2,75% 30.04.19	2,157,920.00	2,122,200.00	3.16
EUR	2,300,000	Spain Government Bond 3,75% 31.10.18	2,538,100.10	2,447,223.00	3.65
EUR	2,100,000	Spain Government Bond 4,10% 30.07.18	2,317,651.41	2,221,191.00	3.31
EUR	1,800,000	Spain Government Bond 4,60% 30.07.19	2,037,111.28	1,997,964.00	2.98
Summe Anlagen in Wertpapieren			66,834,814.89	65,362,893.38	97.47
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			188,558.52	188,558.52	0.28
Summe Bankguthaben			188,558.52	188,558.52	0.28
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				1,506,128.94	2.25
Summe				67,057,580.84	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

**KBC Renta Short EUR**

**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)**

---

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Die Wirtschaft der Eurozone beendete das Jahr 2016 positiv. Mit einem nicht annualisierten Wachstum von 0,5% zum Vorquartal bestätigte die Eurozone im vierten Quartal ihre gute Verfassung. Auch das erste Quartal 2017 fiel mit einem annualisierten Wachstum von 2% positiv aus. Der erfreulichste Aspekt war jedoch die breite Abstützung der Expansion, die neben dem soliden Binnenkonsum aus einer recht regen Aktivität im Bausektor resultierte. Die Unterschiede im Wachstumstempo zwischen dem europäischen Norden, der engere Verbindungen zu Deutschland aufweist, und den Ländern Südeuropas verringerten sich dank der deutlichen Konjunkturbelebung in Frankreich und in wachsendem Maße auch in Italien.

Die EZB nutzte die Gelegenheit zu einer Änderung ihrer lockeren Geldpolitik und kündigte im Dezember an, den Umfang der monatlichen Wertpapierkäufe in ihrem QE-Programm von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR zu senken. Doch obwohl das Wachstum in der Eurozone den Erwartungen entsprach, fiel die Inflationsentwicklung enttäuschend aus. Aufgrund von Basiseffekten stieg der Gesamtverbraucherpreisindex

im Februar auf 2%, gab dann aber wieder stark nach. Die Kerninflation verharrte die meiste Zeit unter 1% und unterschritt den EZB-Zielwert von knapp 2% damit deutlich.

Die günstige Kombination aus einem angemessenen Wachstum und einer moderaten Inflation in der Eurozone und den USA reichte leider nicht aus, um eine reibungslose Entwicklung der Finanzmärkte zu garantieren. Vielmehr spielte die Politik im Berichtszeitraum eine wichtige Rolle. Für den ersten großen Schock sorgten dabei die US-Präsidentschaftswahlen, aus denen Donald Trump, ein Immobilien-Tycoon mit geringer politischer Erfahrung, als Sieger hervorging. Das italienische Verfassungsreferendum im Dezember endete mit dem erwarteten Ergebnis: Nach einer klaren Niederlage trat Ministerpräsident Renzi zurück.

Noch düsterer erschienen die Aussichten Anfang 2017, da in den Niederlanden und Frankreich ein hohes Risiko für den Wahlsieg populistischer Parteien bestand. Doch obwohl die Populisten zwar in den niederländischen Parlamentswahlen an Stimmen zulegten, blieben sie hinter den Erwartungen zurück.

Die Anleihenrenditen schwankten im letzten Quartal 2016 recht stark. Die Renditen 7-jähriger Bundesanleihen lagen zu Beginn des vierten Quartals mit einem Niveau von -0,48% klar im negativen Bereich, beendeten den Berichtszeitraum jedoch bei -0,15%. -0.48% but finished the reporting period at -0.15%. Die Spreads von Anleihen aus Peripherieländern waren ähnlich volatil. Vor allem Italien litt unter einer unerfreulichen Mischung aus politischer Unsicherheit und schlechten Nachrichten über notleidende Kredite im Bankensektor.

#### Anlagepolitik

Im Hinblick auf die durchschnittliche Duration blieb die Portfoliopositionierung in der Nähe des Zielwerts für den Fonds. Die Länderallokation blieb relativ neutral, mit einer leichten Untergewichtung in Deutschland zugunsten von Finnland und Österreich und einer recht neutralen Positionierung in den Peripherieländern.

#### Aussichten

Die Konjunkturaussichten für die Eurozone bleiben dank des soliden Wachstums und der niedrigen Inflation sehr gut. Die EZB kann etwaige Änderungen ihrer Geldpolitik wahrscheinlich auf Ende 2017 vertagen. Die Fed wird ihre Politik einer allmählichen Zinserhöhung fortsetzen, doch ihr Bilanzmanagement bleibt ungewiss.

Die politische Unsicherheit dürfte bestehen bleiben, obwohl durch den positiven Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen die größte Hürde für das Jahr 2017 beseitigt ist.

## **KBC Renta Medium EUR**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Medium EUR

### Nettovermögensaufstellung (in EUR)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	10,150,709.35
Bankguthaben	49,016.66
Sonstige liquide Mittel	157,569.09
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1,173,731.38
Forderungen aus der Emission von Anteilen	5,673.72
Forderungen aus Portfolioerträgen	153,833.42
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	280.00
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	47,113.54
	<hr/>
Summe Aktiva	11,737,927.16

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1,034,431.47
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	19,077.28
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	10,617.17
	<hr/>
Summe Passiva	1,064,125.92

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 10,673,801.24

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 4,195.7095  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 691.09

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 2,226.4529  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 1,131.79

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 4,634.0000  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 1,133.86

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Medium EUR

### Statistische Informationen (in EUR)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	5,802.4595
- ausgegeben	157.0000
- zurückgenommen	-1,763.7500
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	4,195.7095

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	691.09
- zum 30.09.2016	714.50
- zum 30.09.2015	683.76

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	1.20
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	5,802.4595

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	3,015.6226
- ausgegeben	143.5372
- zurückgenommen	-932.7069
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	2,226.4529

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	9,871.4125
- ausgegeben	4,472.0000
- zurückgenommen	-9,709.4125
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	4,634.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Medium EUR

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	340,000	Belgium Government Bond 2,60% 22.06.24	394,345.60	396,096.60	3.71
EUR	1,250,000	Bundesrepublik Deutschland 1,50% 15.05.24	1,400,747.85	1,393,587.50	13.06
EUR	300,000	Finland Government Bond 2,00% 15.04.24	342,446.82	339,051.00	3.18
EUR	2,350,000	French Republic Government Bond OAT 2,25% 25.05.24	2,664,123.00	2,641,870.00	24.74
EUR	180,000	Ireland Government Bond 3,40% 18.03.24	219,079.26	215,719.20	2.02
EUR	825,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,75% 01.09.24	928,735.50	936,135.75	8.77
EUR	1,290,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9,00% 01.11.23	1,935,207.18	1,891,423.80	17.72
EUR	590,000	Netherlands Government Bond 2,00% 15.07.24	672,984.37	671,532.10	6.29
EUR	300,000	Republic of Austria Government Bond 1,65% 21.10.24	330,873.00	332,811.00	3.12
EUR	240,000	Republic of Austria Government Bond 1,75% 20.10.23	268,677.65	267,602.40	2.51
EUR	870,000	Spain Government Bond 4,40% 31.10.23	1,077,889.31	1,064,880.00	9.98
Summe Anlagen in Wertpapieren			10,235,109.54	10,150,709.35	95.10
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>					
			49,016.66	49,016.66	0.46
Summe Bankguthaben			49,016.66	49,016.66	0.46
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				474,075.23	4.44
Summe				10,673,801.24	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## **KBC Renta Long EUR**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Die Wirtschaft der Eurozone beendete das Jahr 2016 positiv. Mit einem nicht annualisierten Wachstum von 0,5% zum Vorquartal bestätigte die Eurozone im vierten Quartal ihre gute Verfassung. Auch das erste Quartal 2017 fiel mit einem annualisierten Wachstum von 2% positiv aus. Der erfreulichste Aspekt war jedoch die breite Abstützung der Expansion, die neben dem soliden Binnenkonsum aus einer recht regen Aktivität im Bausektor resultierte. Die Unterschiede im Wachstumstempo zwischen dem europäischen Norden, der engere Verbindungen zu Deutschland aufweist, und den Ländern Südeuropas verringerten sich dank der deutlichen Konjunkturbelebung in Frankreich und in wachsendem Maße auch in Italien.

Die EZB nutzte die Gelegenheit zu einer Änderung ihrer lockeren Geldpolitik und kündigte im Dezember an, den Umfang der monatlichen Wertpapierkäufe in ihrem QE-Programm von 80 Mrd. EUR auf 60 Mrd. EUR zu senken. Doch obwohl das Wachstum in der Eurozone den Erwartungen entsprach, fiel die Inflationsentwicklung enttäuschend aus. Aufgrund von Basiseffekten stieg der Gesamtverbraucherpreisindex im Februar auf 2%, gab dann aber wieder stark nach. Die Kerninflation verharrte die meiste Zeit unter 1% und unterschritt den EZB-Zielwert von knapp 2% damit deutlich.

Die günstige Kombination aus einem angemessenen Wachstum und einer moderaten Inflation in der Eurozone und den USA reichte leider nicht aus, um eine reibungslose Entwicklung der Finanzmärkte zu garantieren. Vielmehr spielte die Politik im Berichtszeitraum eine wichtige Rolle. Für den ersten großen Schock sorgten dabei die US-Präsidentschaftswahlen, aus denen Donald Trump, ein Immobilien-Tycoon mit geringer politischer Erfahrung, als Sieger hervorging. Das italienische Verfassungsreferendum im Dezember endete mit dem erwarteten Ergebnis: Nach einer klaren Niederlage trat Ministerpräsident Renzi zurück.

Noch düsterer erschienen die Aussichten Anfang 2017, da in den Niederlanden und Frankreich ein hohes Risiko für den Wahlsieg populistischer Parteien bestand. Doch obwohl die Populisten zwar in den niederländischen Parlamentswahlen an Stimmen zulegten, blieben sie hinter den Erwartungen zurück.

Die Anleihenrenditen schwankten im letzten Quartal 2016 recht stark. Die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen lagen zu Beginn des vierten Quartals im negativen Bereich, erreichten am Ende des Berichtszeitraums jedoch ein Niveau von 0,33%. Die Spreads von Anleihen aus Peripherieländern waren ähnlich volatil. Vor allem Italien litt unter einer unerfreulichen Mischung aus politischer Unsicherheit und schlechten Nachrichten über notleidende Kredite im Bankensektor.

#### **Anlagepolitik**

Im Hinblick auf die durchschnittliche Duration blieb die Portfoliopositionierung in der Nähe des Zielwerts für den Fonds. Die Länderallokation blieb relativ neutral, mit einer leichten Untergewichtung in Deutschland zugunsten von Finnland und Österreich und einer recht neutralen Positionierung in den Peripherieländern.

#### **Aussichten**

Die Konjunkturaussichten für die Eurozone bleiben dank des soliden Wachstums und der niedrigen Inflation sehr gut. Die EZB kann etwaige Änderungen ihrer Geldpolitik wahrscheinlich auf Ende 2017 vertagen. Die Fed wird ihre Politik einer allmählichen Zinserhöhung fortsetzen, doch ihr Bilanzmanagement bleibt ungewiss.

Die politische Unsicherheit dürfte bestehen bleiben, obwohl durch den positiven Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen die größte Hürde für das Jahr 2017 beseitigt ist.



## **KBC Renta Long EUR**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Long EUR

### Nettovermögensaufstellung (in EUR)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	2,320,749.50
Bankguthaben	63,666.44
Sonstige liquide Mittel	30,528.09
Forderungen aus der Emission von Anteilen	780.70
Forderungen aus Portfolioerträgen	40,564.03
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	140.00
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	14,188.06
	<hr/>
Summe Aktiva	2,470,616.82

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	13,879.57
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	2,070.16
	<hr/>
Summe Passiva	15,949.73

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	2,454,667.09
---	--------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	739.6019
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	725.98

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	1,545.5114
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	1,240.84

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Long EUR

### Statistische Informationen (in EUR)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,330.2164
- ausgegeben	40.3857
- zurückgenommen	-631.0002
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	739.6019

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	725.98
- zum 30.09.2016	775.48
- zum 30.09.2015	720.59

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	4.20
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	1,330.2164

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	2,133.7553
- ausgegeben	236.0808
- zurückgenommen	-824.3247
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,545.5114

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,062.0000
- ausgegeben	-
- zurückgenommen	-1,062.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	-

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Long EUR

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	88,000	Austria Government Bond 6,25% 15.07.27	140,707.32	138,747.84	5.65
EUR	140,000	Bundesrepublik Deutschland 6,50% 04.07.27	235,751.18	227,382.40	9.26
EUR	83,000	Finland Government Bond 0,50% 15.04.26	83,927.16	83,423.30	3.40
EUR	60,000	French Republic Government Bond OAT 0,25% 25.11.26	57,257.40	56,071.80	2.28
EUR	231,000	French Republic Government Bond OAT 3,50% 25.04.26	289,363.94	284,513.46	11.59
EUR	222,000	French Republic Government Bond OAT 5,50% 25.04.29	347,001.30	330,269.40	13.46
EUR	84,000	Ireland Government Bond 1,00% 15.05.26	86,284.34	84,067.20	3.42
EUR	80,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1,60% 01.06.26	79,911.20	76,736.80	3.13
EUR	49,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01.03.26	63,536.02	58,456.51	2.38
EUR	268,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,75% 01.09.28	354,124.99	329,436.32	13.42
EUR	139,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,00% 22.06.26	150,844.96	143,163.05	5.83
EUR	63,000	Netherlands Government Bond 5,50% 15.01.28	96,925.28	95,762.52	3.90
EUR	80,000	Spain Government Bond 1,30% 31.10.26	77,952.80	78,273.60	3.19
EUR	322,000	Spain Government Bond 1,95% 30.04.26	336,398.29	334,445.30	13.63
Summe Anlagen in Wertpapieren			2,399,986.18	2,320,749.50	94.54
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			63,666.44	63,666.44	2.59
Summe Bankguthaben			63,666.44	63,666.44	2.59
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				70,251.15	2.87
Summe				<u>2,454,667.09</u>	<u>100.00</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Die letzten sechs Monate, die das vierte Quartal 2016 und das erste Quartal 2017 umfassen, lassen sich grob in zwei Phasen unterteilen. In der ersten Phase von Ende September bis Dezember 2016 erlitten die Wertpapiere der gesamten Renditekurve Kursverluste und ihre Renditen stiegen. Die Renditen 10-jähriger Anleihen erhöhten sich um rund 70 Bp., jene 5-jähriger Anleihen um rund 55 Bp. und jene 2-jähriger Anleihen um rund 29 Bp. Die zweite Phase von Januar bis Ende März 2017 kam polnischen Staatsanleihen zugute. In diesem Zeitraum stiegen die Kurse der Wertpapiere entlang der gesamten Renditekurve, während ihre Renditen fielen. Die Renditen 10-jähriger Anleihen sanken um rund 40 Bp., jene 5-jähriger Anleihen um rund 35 Bp. und jene 2-jähriger Anleihen um rund 27 Bp. Bei Berücksichtigung des gesamten Berichtszeitraums, d. h. des vierten Quartals 2016 und des ersten Quartals 2017, erlitten die Wertpapiere entlang der gesamten Renditekurve Kursverluste, während ihre Renditen stiegen. Zwischen Ende September 2016 und Ende März 2017 gewann der polnische Zloty gegenüber dem Euro rund 1,5% an Wert.

In der ersten Phase des Berichtszeitraums wurden die Entscheidungen der Anleger vor allem durch externe Faktoren bestimmt. Der wichtigste dieser Faktoren war der Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen. Trumps Wirtschaftsprogramm sieht eine starke Anhebung der Infrastrukturausgaben in den USA vor. Dies erklärt, warum die Marktteilnehmer jetzt mit einer höheren Inflation rechnen. Der erwartete Inflationsanstieg dürfte sich in einer schnelleren Anhebung der Leitzinsen in den USA niederschlagen. In seiner Sitzung vom 14. Dezember erhöhte der Offenmarktausschuss der US-Notenbank daher entsprechend den Erwartungen der Volkswirte seinen wichtigsten Leitzins um 25 Bp. auf ein Niveau von 0,5% bis 0,75%.

In der zweiten Phase des Berichtszeitraums wirkten sich sowohl externe als auch interne Faktoren auf die Entscheidungen der Anleger aus. Der wichtigste externe Faktor war die politische Situation in Frankreich. Die Anleihenkurse in Europa wurden vor allem von den Umfragewerten der französischen Präsidentschaftskandidaten Marine Le Pen und Emmanuel Macron bestimmt. Die wachsende Unterstützung für den enthusiastischen Kandidaten Macron ließ die Risikoaversion in der europäischen Union sinken und belastete die Kurse von Bundesanleihen. Macron caused decreased the risk aversion in the European Union and had a negative impact on German government bond. Der Renditeanstieg bei Bundesanleihen beeinträchtigte auch die Kurse polnischer Anleihen, wenn auch in begrenztem Ausmaß. Den wichtigsten internen Marktfaktor stellten die erfolgreichen Auktionen polnischer Staatsanleihen dar, die die Anlegerstimmung deutlich aufhellten.

Die Hauptkomponente des KBC Renta Zlotyrenta waren polnische Staatsanleihen. In der ersten Phase von Ende September bis Dezember 2016 war die Duration neutral und wurde nahe dem Niveau der Benchmark gehalten. Ab dem 18. November wurde die Duration auf ein Niveau von 102% erhöht. Anfang Dezember erfolgte eine weitere Anhebung auf ein Niveau von 103-103,5%, das bis Ende des Jahres gehalten wurde. In der zweiten Phase von Januar bis Ende März 2017 schwankte die Duration gegenüber der Benchmark zwischen 102% und 105%. Die Allokation erzielte im gesamten Berichtszeitraum allgemein positive Ergebnisse. Die Duration des Portfolios wurde hauptsächlich mithilfe von festverzinslichen Instrumenten am mittleren und langen Ende der Renditekurve gebildet. Das am stärksten übergewichtete Laufzeitensegment war der Bereich zwischen fünf und zehn Jahren. Die Übergewichtung dieses Anleihensegments war in der ersten Phase des Berichtszeitraums nachteilig, erwies sich in der zweiten Phase jedoch als äußerst vorteilhaft. Ein weiterer Einflussfaktor für das Portfolioergebnis war die Aufnahme nicht in der Benchmark enthaltener Instrumente in den Fonds. Dies betraf variabel verzinsliche Anleihen, inflationsgebundene Anleihen sowie Anleihen der Bank BGK SA mit staatlicher Garantie. Inflationsgebundene sowie staatlich garantierte Anleihen leisteten während des gesamten Berichtszeitraums einen positiven Beitrag zur Fondsperformance. Die Kombination aus variabel verzinslichen Anleihen und Anleihen mit langer Laufzeit als Positionierung im Hinblick auf Änderungen der Renditekurve schlug in der ersten Phase des Berichtszeitraums negativ zu Buche, zahlte sich in der zweiten Phase jedoch aus. Das Ergebnis für die beiden Quartale (viertes Quartal 2016 und erstes Quartal 2017) war besser als das der Benchmark. Die Differenz, berechnet als Anteilswert und kostenbereinigt gegenüber der Benchmark, betrug 0,5%.

Unsere Erwartungen mit Blick auf die Marktsituation sind neutral. Zu den Faktoren, die die Nachfrage nach polnischen Staatsanleihen unterstützen, zählen die guten Fundamentaldaten der polnischen Wirtschaft. Der Kreditbedarf der Regierung für 2017 ist bereits zu rund 61% finanziert. Das absolute Renditeniveau polnischer Anleihen ist hoch. Der Spread zwischen 10-jährigen polnischen, ungarischen und rumänischen Anleihen ist bei Berücksichtigung der einzelnen Länderratings sehr niedrig, wobei Polen ein um zwei Stufen höheres Rating aufweist. Zudem weisen die CDS-Notierungen auf ein

## **KBC Renta Zlotyrenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

geringeres Risiko für Polen hin. Für ein negatives Szenario spricht dagegen die erwartete Straffung der Geldpolitik in den USA. Wir gehen davon aus, dass die Fed nicht aggressiv vorgehen wird, und erwarten für das laufende Jahr zwei weitere Zinserhöhungen. Ein weiterer potenziell negativer Faktor für die Anlegerstimmung ist die beginnende Debatte in der Europäischen Zentralbank über eine mögliche Straffung der Geldpolitik in der Eurozone in der zweiten Jahreshälfte.

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Zlotyrenta

### Nettovermögensaufstellung (in PLN)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1,214,504,410.80
Bankguthaben	8,397,928.49
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	4,727,550.00
Forderungen aus der Emission von Anteilen	3,520,556.20
Forderungen aus Portfolioerträgen	20,798,235.19
Sonstige Forderungen	92,732.97
	<hr/>
Summe Aktiva	1,252,041,413.65
	<hr/>

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	2,876,359.69
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	1,581,555.22
	<hr/>
Summe Passiva	4,457,914.91
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	1,247,583,498.74
	<hr/> <hr/>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	37,114.7601
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	1,978.82

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	11,000.8306
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	3,331.95

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	340,671.4607
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	3,338.95

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Zlotyrenta

### Statistische Informationen (in PLN)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	43,150.8937
- ausgegeben	865.6278
- zurückgenommen	-6,901.7614
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	37,114.7601

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	46.90
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	43,150.8937

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	11,549.8641
- ausgegeben	2,832.9776
- zurückgenommen	-3,382.0111
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	11,000.8306

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	60,434.9961
- ausgegeben	372,826.0519
- zurückgenommen	-92,589.5873
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	340,671.4607

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



## KBC Renta Zlotyrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in PLN)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
PLN	21,200,000	Bank Gospodarstwa Krajowego 5,75% 25.10.22	25,112,460.00	23,638,402.80	1.89
PLN	100,000,000	Bank Gospodarstwa Krajowego 6,25% 24.10.18	109,517,500.00	106,820,000.00	8.56
PLN	1,000,000	General Electric Co 5,36% 10.05.17	936,368.93	1,003,960.00	0.08
PLN	25,000,000	Republic of Poland Government Bond 25.01.21	24,563,461.53	24,726,250.00	1.98
PLN	65,600,000	Republic of Poland Government Bond 25.01.24	63,041,906.01	63,153,120.00	5.06
PLN	69,500,000	Republic of Poland Government Bond 25.01.26	65,338,793.00	65,608,000.00	5.26
PLN	95,000,000	Republic of Poland Government Bond 1,50% 25.04.20	91,971,276.46	92,672,500.00	7.43
PLN	110,000,000	Republic of Poland Government Bond 1,75% 25.07.21	105,040,300.00	105,688,000.00	8.47
PLN	107,500,000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.26	99,096,165.24	100,190,000.00	8.03
PLN	110,000,000	Republic of Poland Government Bond 2,50% 25.07.27	98,949,329.79	100,776,500.00	8.08
PLN	52,113,600	Republic of Poland Government Bond 2,75% 25.08.23	56,855,018.95	57,377,073.60	4.60
PLN	10,000,000	Republic of Poland Government Bond 2,75% 25.04.28	9,175,000.00	9,379,550.00	0.75
PLN	100,000,000	Republic of Poland Government Bond 3,25% 25.07.25	98,125,000.00	99,895,000.00	8.01
PLN	160,000,000	Republic of Poland Government Bond 4,00% 25.10.23	169,034,207.66	168,896,000.00	13.54
PLN	15,000,000	Republic of Poland Government Bond 5,25% 25.10.17	15,347,550.00	15,315,750.00	1.23
PLN	115,500,000	Republic of Poland Government Bond 5,75% 25.10.21	129,676,794.12	130,387,950.00	10.45
PLN	37,500,000	Republic of Poland Government Bond 5,75% 23.09.22	42,697,176.56	42,787,500.00	3.43
PLN	5,072,000	Republic of Poland Government Bond 5,75% 25.04.29	6,354,468.05	6,188,854.40	0.50
Summe Anlagen in Wertpapieren			1,210,832,776.30	1,214,504,410.80	97.35
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			8,397,928.49	8,397,928.49	0.67
Summe Bankguthaben			8,397,928.49	8,397,928.49	0.67
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				24,681,159.45	1.98
Summe				1,247,583,498.74	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

#### **Wesentliche Marktentwicklungen der letzten 12 Monate**

Auch der Geldpolitische Rat der ungarischen Nationalbank („MNB“) setzte seinen Zinssenkungszyklus 2016 fort. Damit ist der Leitzins seit 2012 von 7% auf 0,90% gesunken. Des Weiteren führte die MNB ihr heimisches Selbstfinanzierungsprogramm fort, das inländische Retail-Banken dazu zwingen soll, anstelle des dreimonatigen Schatzwechsels der MNB ungarische Staatsanleihen („HGB“) zu kaufen. Die MNB hat die Obergrenze für den Betrag ihres dreimonatigen Schatzwechsels schrittweise gesenkt. Der neue Grenzwert für das zweite Quartal 2017 wurde auf 500 Mrd. HUF festgelegt (gegenüber 750 Mrd. HUF im ersten Quartal 2017 und 900 Mrd. HUF im vierten Quartal 2016). Dadurch sind die Retail-Banken gezwungen, mehr HGBs zu kaufen. Das Selbstfinanzierungsprogramm der MNB belastete die Rendite kurz- und mittelfristiger ungarischer Staatsanleihen (mit Laufzeiten bis zu fünf Jahren) deutlich, sodass die ungarische Staatsanleihenkurve weiter steil verläuft. Dank des Selbstfinanzierungsprogramms sanken die von Nicht-Gebietsansässigen gehaltenen HGB-Bestände in den vergangenen zwölf Monaten von über 3.500 Mrd. HUF auf nahezu 3.300 Mrd. HUF. Aufgrund der strengen Haushaltspolitik der Zentralregierung, der sinkenden Staatsverschuldung und des stabilen BIP-Wachstums hoben Fitch, S&P und Moody's das Kreditrating Ungarns 2016 wieder auf Investment Grade an.

#### **Positionierung des Fonds**

Angesichts der inländischen (Selbstfinanzierungsprogramm der MNB) und globalen Faktoren im Zusammenhang mit dem Anleihenmarkt (steigender Verbraucherpreisindex, Zinsstraffung durch die Fed) war der Fonds insbesondere in der Mitte der Zinskurve positioniert und behielt eine neutrale Duration.

#### **Ausblick auf die nächsten Monate**

Der Geldpolitische Rat der MNB stellte eine Fortsetzung seiner expansiven Geldpolitik in Aussicht, sofern dies mit den Inflationsaussichten im Einklang steht. Die Toleranz des Geldpolitischen Rats gegenüber einer Abschwächung des HUF könnte steigen, da die Fed ihren Zinserhöhungszyklus möglicherweise fortsetzt und die Inflation bis 2018 nahe ihres Zielwerts von 3% verharren dürfte. Der mittel- bis langfristige Ausblick für den ungarischen Staatsanleihenmarkt ist jedoch weniger positiv, da die Kernrenditen 2017 und 2018 parallel zur fortgesetzten Zinsstraffung der Fed steigen dürften. Das aktuelle Umfeld negativer Realzinsen lässt sich unseres Erachtens nicht aufrechterhalten, da die Anleger ein negatives Realzinsniveau langfristig nicht tolerieren werden. Dies könnte auch die HGB-Renditen nach oben treiben. Dank der Fortführung der strengen Haushaltspolitik und der positiven Aussichten für das BIP-Wachstum könnte sich der Ausblick für das Kreditrating im nächsten Berichtszeitraum bessern. Die Aussicht auf eine Anhebung des Ratings und die Fortführung des Selbstfinanzierungsprogramms der MNB könnten den Anstieg der Renditen im kommenden Berichtszeitraum unserer Ansicht nach begrenzen.

## **KBC Renta Forintrenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Forintrenta

### Nettovermögensaufstellung (in HUF)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	9,797,431,212.50
Bankguthaben	229,999,152.45
Forderungen aus Portfolioerträgen	352,509,999.97
Sonstige Forderungen	556,105.38
Summe Aktiva	10,380,496,470.30

#### Passiva

Kontokorrentkredite	77.20
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	24,458,297.85
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	5,397,750.91
Summe Passiva	29,856,125.96

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 10,350,640,344.34

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 11,676.8147  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 119,886.41

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 1,963.5082  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 279,191.35

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 30,115.0000  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 279,015.59

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Forintrenta

### Statistische Informationen (in HUF)

<b>Gesamtnettovermögen</b>	
- zum 31.03.2017	10,350,640,344.34
- zum 30.09.2016	1,975,227,985.75
- zum 30.09.2015	2,077,996,258.14
<b>Anzahl der Anteile der Kategorie A</b>	
- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	11,928.8147
- ausgegeben	703.0000
- zurückgenommen	-955.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	11,676.8147
<b>Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A</b>	
- zum 31.03.2017	119,886.41
- zum 30.09.2016	122,037.48
- zum 30.09.2015	119,650.89
<b>Gezahlte Dividenden</b>	
Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	2,791.30
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	11,928.8147
<b>Anzahl der Anteile der Kategorie B</b>	
- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,870.5694
- ausgegeben	136.1868
- zurückgenommen	-43.2480
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,963.5082
<b>Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B</b>	
- zum 31.03.2017	279,191.35
- zum 30.09.2016	277,704.45
- zum 30.09.2015	264,948.20
<b>Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“</b>	
- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	-
- ausgegeben	30,115.0000
- zurückgenommen	-
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	30,115.0000
<b>Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“</b>	
- zum 31.03.2017	279,015.59
- zum 30.09.2016	-
- zum 30.09.2015	-

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Forintrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in HUF)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
HUF	30,000,000	Hungary Government Bond 5,50% 20.12.18	32,973,600.00	32,753,490.00	0.32
HUF	2,020,000,000	Hungary Government Bond 5,50% 24.06.25	2,346,904,030.00	2,378,083,380.00	22.98
HUF	5,000,000	Hungary Government Bond 6,00% 24.11.23	5,007,808.55	6,057,890.00	0.06
HUF	1,640,000,000	Hungary Government Bond 6,50% 24.06.19	1,859,143,360.00	1,864,411,860.00	18.01
HUF	2,225,000,000	Hungary Government Bond 7,00% 24.06.22	2,749,488,195.00	2,773,721,712.50	26.79
HUF	2,240,000,000	Hungary Government Bond 7,50% 12.11.20	2,719,110,470.00	2,742,402,880.00	26.50
Summe Anlagen in Wertpapieren			9,712,627,463.55	9,797,431,212.50	94.66
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			229,999,152.45	229,999,152.45	2.22
Summe Bankguthaben			229,999,152.45	229,999,152.45	2.22
Kontokorrentkredite				-77.20	0.00
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				323,210,056.59	3.12
Summe				10,350,640,344.34	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Während des Berichtszeitraums entsprach der Konjunkturzyklus der slowakischen Wirtschaft dem der übrigen Eurozone. Die Wirtschaft profitierte von der Erholung des Welthandels.

Allerdings erfolgte dies im Vergleich zur übrigen Eurozone mit einem deutlich anderen Tempo. 2016 wuchs die slowakische Wirtschaft um mehr als 3% und übertraf damit klar das restliche Europa. Damit zählt das Land zu den am schnellsten wachsenden Volkswirtschaften der Eurozone. Angetrieben wurde das Wachstum durch die Nettoexporte und die Ausgaben der Privathaushalte. Trotz des starken Konjunkturaufschwungs blieb die Arbeitslosenquote jedoch mit 9% hoch. Die Inflation war gemessen am Verbraucherpreisindex im letzten Quartal 2016 negativ. Obwohl sie allmählich ansteigt, bleibt sie deutlich unter dem Zielwert der EZB.

Der slowakische Staatsanleihenmarkt entwickelte sich im Berichtszeitraum sehr schwach: Die Renditen 10-jähriger Anleihen stiegen von 0,27% zu Beginn des Berichtszeitraums auf 1,09% Ende März. Der entscheidende Auslöser für den Renditeanstieg war die auf eine Reflation ausgerichtete Positionierung der Anleger nach den US-Wahlen. Aufgrund der stark steigenden Renditen verzeichnete der Fonds im Berichtszeitraum insgesamt eine negative Performance.

Der Teilfonds blieb im slowakischen Staatsanleihenmarkt investiert und wies ein interessantes Risikoprofil auf, das dem des slowakischen Anleihenmarktes entsprach.

## **KBC Renta Slovakrenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Ergebnisse können davon abweichen.



## KBC Renta Slovakrenta

### Nettovermögensaufstellung (in EUR)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	17,418,188.04
Bankguthaben	390,579.28
Forderungen aus der Emission von Anteilen	337.01
Forderungen aus Portfolioerträgen	198,438.31
Sonstige Forderungen	4,791.48
	<hr/>
Summe Aktiva	18,012,334.12
	<hr/>

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	349,836.38
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	8,916.43
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	19,020.28
	<hr/>
Summe Passiva	377,773.09
	<hr/>
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	17,634,561.03
	<hr/> <hr/>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	195.0000
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	678.33

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	1,572.6563
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	1,032.12

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	15,352.0000
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	1,034.34

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Slovakrenta

### Statistische Informationen (in EUR)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	216.0000
- ausgegeben	-
- zurückgenommen	-21.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	195.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	678.33
- zum 30.09.2016	707.28
- zum 30.09.2015	679.15

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	2.50
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	216.0000

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,731.2983
- ausgegeben	185.9643
- zurückgenommen	-344.6063
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,572.6563

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	23,825.0000
- ausgegeben	-
- zurückgenommen	-8,473.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	15,352.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Slovakrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	570,000	Slovakia Government Bond 13.11.23	564,515.33	557,642.40	3.16
EUR	1,250,000	Slovakia Government Bond 1,38% 21.01.27	1,316,262.24	1,283,912.50	7.28
EUR	1,500,000	Slovakia Government Bond 1,50% 28.11.18	1,564,345.11	1,546,590.00	8.77
EUR	800,000	Slovakia Government Bond 1,63% 21.01.31	824,000.00	827,288.00	4.69
EUR	1,500,000	Slovakia Government Bond 3,00% 28.02.23	1,622,995.59	1,773,495.00	10.06
EUR	1,600,000	Slovakia Government Bond 3,38% 15.11.24	1,791,813.25	1,948,992.00	11.05
EUR	1,450,000	Slovakia Government Bond 3,63% 16.01.29	1,670,407.43	1,821,229.00	10.33
EUR	800,000	Slovakia Government Bond 3,88% 08.02.33	861,084.05	1,060,288.00	6.01
EUR	1,500,000	Slovakia Government Bond 4,00% 27.04.20	1,597,282.33	1,704,660.00	9.67
EUR	1,600,000	Slovakia Government Bond 4,35% 14.10.25	1,647,387.49	2,138,720.00	12.13
EUR	743,546	Slovakia Government Bond 4,50% 10.05.26	904,710.88	997,986.90	5.66
EUR	570,937	Slovakia Government Bond 5,30% 12.05.19	652,913.10	639,243.68	3.62
EUR	545,000	Slovakia Government International Bond 4,00% 26.03.21	612,255.59	637,309.38	3.61
			15,629,972.39	16,937,356.86	96.04
SKK	14,000,000	Intesa Sanpaolo SPA 5,00% 24.03.18	500,524.46	480,831.18	2.73
		Summe Anlagen in Wertpapieren	16,130,496.85	17,418,188.04	98.77
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>					
			390,579.28	390,579.28	2.21
		Summe Bankguthaben	390,579.28	390,579.28	2.21
		Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)		-174,206.29	-0.98
		Summe		17,634,561.03	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Der Teilfonds ist vorrangig in norwegischen Staatsanleihen investiert, ergänzt durch Eurobonds einer begrenzten Anzahl von Emittenten mit hoher Bonität.

#### **Rückblick**

Die Bodenbildung beim Ölpreis im 1. Quartal 2016 und die anschließende Stabilisierung schufen ein günstigeres Wirtschaftsumfeld für 2016–2017. Wie die jüngsten Konjunkturdaten bestätigen, ist die Konjunkturerholung in vollem Gange, und die Inflation sorgt weiter für positive Überraschungen. Die Lage am Wohnimmobilienmarkt ist inzwischen sehr angespannt, doch es gibt erste Anzeichen für eine Reaktion auf der Angebotsseite. In Verbindung mit neuen Kreditbeschränkungen wird diese Entwicklung den Anstieg der hohen Immobilienpreise allmählich eindämmen.

Die norwegische Krone entwickelte sich nahezu parallel zum Ölpreis: In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums legte sie zunächst zu, verlor dann aber zum Ende des Berichtszeitraums wieder an Wert. Unter dem Strich wertete die norwegische Krone um rund 2,2% von 9 Kronen auf knapp 9,15 Kronen/Euro ab.

Die norwegische Zentralbank hielt ihren Leitzins stabil bei 0,50% und dürfte ihn für einen längeren Zeitraum auf diesem Niveau belassen.

Im Berichtszeitraum nahm die norwegische Renditekurve einen drastisch steileren Verlauf, wobei die Renditen 10-jähriger Papiere um rund 45 Bp. stiegen. Die Duration des Portfolios beließen wir auf einem Niveau, das dem des norwegischen Staatsanleihenmarktes entspricht. Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine leicht negative Performance in NOK, wobei die Rendite in EUR aufgrund der Abwertung des NOK gegenüber dem EUR noch schlechter ausfiel.

#### **Aussichten**

Im nächsten Jahr dürfte die Entwicklung am Ölmarkt statt der bisherigen Nachteile zu leichten Vorteilen führen, doch auch die fiskalpolitischen Anreizmaßnahmen werden schwächer ausfallen. Dank des stärkeren Anstiegs des Privatkonsums und der Privatinvestitionen dürfte sich das Wirtschaftswachstum dennoch beschleunigen. Unserer Einschätzung nach wird die Norges Bank ihren Leitzins konstant halten, und die NOK dürfte gegenüber dem EUR leicht aufwerten, auch wenn die weitere Ölpreisentwicklung äußerst ungewiss bleibt.

## **KBC Renta Nokrenta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Nokrenta

### Nettovermögensaufstellung (in NOK)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	3,994,818,390.80
Bankguthaben	30,438,636.98
Forderungen aus der Emission von Anteilen	16,000,342.18
Forderungen aus Portfolioerträgen	72,086,221.24
Sonstige Forderungen	282,064.71

Summe Aktiva 4,113,625,655.91

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	16,825,082.88
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	8,218,573.29
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	3,228,485.51

Summe Passiva 28,272,141.68

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 4,085,353,514.23

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A	115,894.3490
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A	4,177.74

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B	39,669.4590
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B	6,385.48

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	523,130.4330
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	6,399.68

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Nokrenta

### Statistische Informationen (in NOK)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	68,395.1190
- ausgegeben	78,973.8005
- zurückgenommen	-31,474.5705
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	115,894.3490

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	37.40
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	68,442.1190

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	43,642.0523
- ausgegeben	1,994.9039
- zurückgenommen	-5,967.4972
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	39,669.4590

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	111,342.0000
- ausgegeben	594,969.4330
- zurückgenommen	-183,181.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	523,130.4330

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Nokrenta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in NOK)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
NOK	9,300,000	European Investment Bank 3,00% 22.05.19	9,834,750.00	9,712,269.00	0.24
NOK	5,000,000	International Bank for Reconstruction & Development 3,63% 22.06.20	5,427,800.00	5,390,150.00	0.13
NOK	5,000,000	Nordic Investment Bank 1,38% 15.07.20	5,062,500.00	5,041,825.00	0.12
NOK	402,000,000	Norway Government Bond 1,50% 19.02.26	405,521,415.59	401,911,560.00	9.84
NOK	415,695,000	Norway Government Bond 1,75% 13.03.25	427,068,241.47	426,956,177.55	10.45
NOK	135,000,000	Norway Government Bond 1,75% 17.02.27	134,712,330.00	136,483,650.00	3.34
NOK	610,175,000	Norway Government Bond 2,00% 24.05.23	628,846,194.80	639,737,978.75	15.66
NOK	475,000,000	Norway Government Bond 3,00% 14.03.24	523,188,201.03	529,116,750.00	12.95
NOK	839,905,000	Norway Government Bond 3,75% 25.05.21	940,062,180.04	936,074,122.50	22.91
NOK	835,545,000	Norway Government Bond 4,50% 22.05.19	925,161,446.12	904,393,908.00	22.14
Summe Anlagen in Wertpapieren			4,004,885,059.05	3,994,818,390.80	97.78
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			30,438,636.98	30,438,636.98	0.75
Summe Bankguthaben			30,438,636.98	30,438,636.98	0.75
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				60,096,486.45	1.47
Summe				4,085,353,514.23	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



## KBC Renta TRY-Renta

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

Der Teilfonds investiert hauptsächlich in türkische Staatsanleihen.

Das Wirtschaftswachstum in der Türkei erholte sich im Berichtszeitraum leicht, gemessen am historischen Durchschnitt bleibt es jedoch niedrig. Die Konjunkturindikatoren für das erste Quartal deuten darauf hin, dass der Aufschwung gegenüber dem Vorquartal etwas an Schwung verloren hat. Zurückzuführen ist dies auf die erhöhte Unsicherheit aufgrund der Volatilität am Finanzmarkt sowie auf die schwachen Aussichten des Arbeitsmarkts und die rasch steigende Inflation.

Das Leistungsbilanzdefizit verschlechterte sich wieder, und die türkische Lira wertete infolge der politischen Turbulenzen deutlich ab. Das Defizit bleibt groß und seine Finanzierung hängt von ausländischen Kapitalzuflüssen ab, was die Anfälligkeit der Wirtschaft gegenüber einer schockartigen Verschlechterung der globalen Anlegerstimmung nur weiter steigen lässt.

Das erste Quartal 2017 war geprägt von steigenden Rohstoffpreisen und dem Anstieg der Kerninflation. Infolgedessen stieg die Verbraucherpreisinflation im ersten Quartal auf 11,29%. Dieses Niveau liegt deutlich über dem Zielwert der Zentralbank in Höhe von 5%, wodurch eine Leitzinssenkung noch schwieriger wird.

Anfang Januar 2017 traf die Zentralbank Maßnahmen zur Straffung der Geldpolitik, um die starken Kursschwankungen am Devisenmarkt einzudämmen. Die Maßnahmen zielten in erster Linie darauf ab, die marginale Finanzierung zu verringern und den Zinssatz für Kredite bei der Zentralbank um insgesamt 225 Bp. anzuheben. Dadurch verschob sich die Renditekurve insbesondere am kurzen Ende drastisch nach oben, da die Renditen 2-jähriger Papiere um mehr als 200 Bp. und jene 5-jähriger Anleihen um rund 175 Bp. stiegen.

Vor diesem Hintergrund lag der Teilfonds in TRY leicht im Minus, erzielte in EUR jedoch eine deutlich negative Rendite von über 14%.

Für das kommende Jahr ist aufgrund der anhaltenden Erholung in der Eurozone mit einer steigenden Nachfrage durch die EU-Mitgliedstaaten zu rechnen. Dies dürfte die Zusammensetzung des Wirtschaftswachstums schrittweise in Richtung Nettoexporte verschieben. Gleichzeitig dürfte die anhaltend restriktive Geldpolitik zur Konvergenz der Inflation in Richtung des Zielwerts von 5% beitragen. Der laufende Straffungszyklus der Fed, das noch immer hohe Leistungsbilanzdefizit und die politischen Spannungen deuten jedoch auf einen weiterhin volatilen Anleihen- und Devisenmarkt hin.

## **KBC Renta TRY-Renta**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta TRY-Renta

### Nettovermögensaufstellung (in TRY)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	180,682,614.00
Bankguthaben	1,681,871.91
Forderungen aus der Emission von Anteilen	1,371.35
Forderungen aus Portfolioerträgen	2,748,813.17
Sonstige Forderungen	58,462.58
Summe Aktiva	185,173,133.01

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	141,430.10
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	285,330.11
Summe Passiva	426,760.21

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 184,746,372.80

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 35,187.6187  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 953.93

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 5,649.5431  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 3,163.48

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 42,287.2690  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 3,152.43

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta TRY-Renta

### Statistische Informationen (in TRY)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	36,640.2474
- ausgegeben	3,974.3886
- zurückgenommen	-5,427.0173
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	35,187.6187

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	88.80
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	36,589.2474

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	28,362.7960
- ausgegeben	286.9699
- zurückgenommen	-23,000.2228
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	5,649.5431

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

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

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	-
- ausgegeben	42,287.2690
- zurückgenommen	-
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	42,287.2690

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- zum 31.03.2017	3,152.43
- zum 30.09.2016	-
- zum 30.09.2015	-

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta TRY-Renta

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in TRY)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamt Nettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
TRY	14,300,000	Turkey Government Bond 7,10% 08.03.23	12,136,266.74	12,004,850.00	6.50
TRY	10,000,000	Turkey Government Bond 7,40% 05.02.20	9,195,914.62	9,133,000.00	4.94
TRY	12,750,000	Turkey Government Bond 8,00% 12.03.25	11,144,860.19	10,920,375.00	5.91
TRY	9,700,000	Turkey Government Bond 8,30% 20.06.18	9,384,143.36	9,397,360.00	5.09
TRY	13,450,000	Turkey Government Bond 8,50% 10.07.19	12,931,320.58	12,804,400.00	6.93
TRY	8,600,000	Turkey Government Bond 8,50% 14.09.22	7,945,553.99	7,791,600.00	4.22
TRY	7,400,000	Turkey Government Bond 8,70% 11.07.18	7,206,611.00	7,198,350.00	3.90
TRY	12,300,000	Turkey Government Bond 8,80% 14.11.18	11,945,310.91	11,894,100.00	6.44
TRY	9,500,000	Turkey Government Bond 8,80% 27.09.23	8,934,428.94	8,635,500.00	4.67
TRY	9,000,000	Turkey Government Bond 9,00% 24.07.24	8,661,982.90	8,259,300.00	4.47
TRY	12,050,000	Turkey Government Bond 9,20% 22.09.21	11,342,950.00	11,320,975.00	6.13
TRY	13,200,000	Turkey Government Bond 9,40% 08.07.20	12,708,645.26	12,632,400.00	6.84
TRY	7,160,000	Turkey Government Bond 9,50% 12.01.22	6,992,010.41	6,791,260.00	3.68
TRY	5,250,000	Turkey Government Bond 10,40% 27.03.19	5,249,266.48	5,189,625.00	2.81
TRY	5,430,000	Turkey Government Bond 10,40% 20.03.24	5,502,517.28	5,344,749.00	2.89
TRY	10,390,000	Turkey Government Bond 10,50% 15.01.20	10,504,286.51	10,317,270.00	5.58
TRY	19,000,000	Turkey Government Bond 10,60% 11.02.26	19,124,787.32	18,895,500.00	10.22
TRY	12,250,000	Turkey Government Bond 10,70% 17.02.21	12,475,311.23	12,152,000.00	6.58
Summe Anlagen in Wertpapieren			183,386,167.72	180,682,614.00	97.80
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			1,681,871.91	1,681,871.91	0.91
Summe Bankguthaben			1,681,871.91	1,681,871.91	0.91
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				2,381,886.89	1.29
Summe				184,746,372.80	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

### Anlagepolitik und Aussichten

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Das beherrschende Thema des Berichtszeitraums war die Wahl des 45. Präsidenten der USA. Im Vorfeld der Wahlen wurden die Märkte vor allem von der Angst vor einem Sieg des als populistisch geltenden Kandidaten Donald Trump geprägt. Doch nur wenige Stunden nach der Wahl Trumps – und insbesondere nach seiner Antrittsrede – wandelten sich die Zweifel zu Überzeugungen. Sein Versprechen, den USA mit Maßnahmen wie Steuersenkungen und mehr Produktion im Inland zu neuer Größe zu verhelfen, festigte das Vertrauen auf eine noch stärkere US-Wirtschaft. Die Rendite 5-jähriger US-Staatsanleihen stieg auf 2,1%, da Trumps Pläne nach Einschätzung der Marktteilnehmer das Wachstum ankurbeln, aber auch die Inflation in die Höhe treiben würden. Die US-Notenbank ließ sich davon nicht beirren und hielt an ihrem Fokus auf die Inflations- und Beschäftigungsentwicklung fest. Im Berichtszeitraum erhöhte die Fed ihren Leitzins zweimal um je 25 Bp. auf 1%. Weitere Zinsschritte werden erwartet, da sich die Wirtschaft weiter solide entwickelt und die Inflation in diesem Jahr auf 1,9% gestiegen ist. Am Ende des Berichtszeitraums wurde jedoch klar, dass es Donald Trump selbst mit einer republikanischen Mehrheit im Kongress schwer fallen würde, seine Wahlkampfrhetorik in politische Maßnahmen umzusetzen. Aus diesem Grund kühlten sich die Aktienmärkte ab, und die Renditen von US-Staatsanleihen verloren gegenüber ihrem Höchststand bei 2,1% rund 20 Bp. Die Zinssensitivität – oder Duration – des Fonds lag bei rund zwei Jahren und wird in naher Zukunft wahrscheinlich auf diesem Niveau verharren.

## **KBC Renta Short USD**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Short USD

### Nettovermögensaufstellung (in USD)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	89,247,630.97
Bankguthaben	469,851.01
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	4,299,771.48
Forderungen aus Portfolioerträgen	355,316.41
Sonstige Forderungen	4,309.34
Summe Aktiva	94,376,879.21

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	7,960,984.39
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	83,269.62
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	57,430.77
Summe Passiva	8,101,684.78

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 86,275,194.43

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie A 4,307.5298  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A 511.80

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Kategorie B 2,510.8447  
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B 899.27

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 90,780.0000  
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ 901.22

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



## KBC Renta Short USD

### Statistische Informationen (in USD)

zum 31. März 2017

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der Anteile der Kategorie A

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	7,112.5298
- ausgegeben	79.0000
- zurückgenommen	-2,884.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	4,307.5298

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie A

- zum 31.03.2017	511.80
- zum 30.09.2016	516.27
- zum 30.09.2015	517.00

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	4.30
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	7,112.5298

#### Anzahl der Anteile der Kategorie B

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	3,124.3187
- ausgegeben	133.3820
- zurückgenommen	-746.8560
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	2,510.8447

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie B

- zum 31.03.2017	899.27
- zum 30.09.2016	899.57
- zum 30.09.2015	894.70

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	1,254,617.0000
- ausgegeben	435,168.0000
- zurückgenommen	-1,599,005.0000
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	90,780.0000

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- zum 31.03.2017	901.22
- zum 30.09.2016	901.11
- zum 30.09.2015	895.84

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Short USD

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettovermögens
<b><u>Anlagen in Wertpapieren</u></b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	2,000,000	International Bank for Reconstruction & Development 1,00% 15.06.18	1,990,180.00	1,997,288.10	2.32
USD	4,000,000	United States Treasury Note/Bond 0,63% 30.04.18	3,982,995.33	3,979,531.40	4.61
USD	1,000,000	United States Treasury Note/Bond 0,75% 31.08.18	994,300.23	994,324.50	1.15
USD	1,000,000	United States Treasury Note/Bond 0,75% 15.08.19	986,018.98	986,015.63	1.14
USD	15,050,000	United States Treasury Note/Bond 0,88% 15.04.19	15,037,697.99	14,929,482.61	17.30
USD	5,010,000	United States Treasury Note/Bond 1,00% 31.05.18	5,019,505.64	5,002,954.44	5.80
USD	3,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,00% 15.03.19	3,009,380.04	2,985,351.60	3.46
USD	5,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,00% 30.06.19	5,033,196.67	4,965,234.25	5.76
USD	2,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,00% 30.09.19	1,980,944.20	1,981,147.30	2.30
USD	3,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,13% 15.01.19	2,994,502.24	2,994,667.80	3.47
USD	5,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,25% 30.11.18	5,054,688.82	5,003,483.50	5.80
USD	5,700,000	United States Treasury Note/Bond 1,25% 29.02.20	5,655,933.19	5,660,358.21	6.56
USD	2,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,38% 31.07.18	2,024,594.60	2,005,989.90	2.33
USD	4,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,38% 30.09.18	4,011,888.40	4,011,524.00	4.65
USD	1,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,38% 31.03.20	995,550.23	995,860.10	1.15
USD	18,000,000	United States Treasury Note/Bond 1,63% 30.06.19	18,312,950.92	18,119,531.70	21.00
USD	1,500,000	United States Treasury Note/Bond 3,38% 15.11.19	1,574,477.69	1,576,279.20	1.83
USD	6,500,000	United States Treasury Note/Bond 3,63% 15.02.20	6,885,705.39	6,894,828.53	7.99
USD	4,000,000	United States Treasury Note/Bond 3,75% 15.11.18	4,247,380.24	4,163,778.20	4.83
Summe Anlagen in Wertpapieren			89,791,890.80	89,247,630.97	103.45
<b><u>Bankguthaben</u></b>					
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>			469,851.01	469,851.01	0.54
Summe Bankguthaben			469,851.01	469,851.01	0.54
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				-3,442,287.55	-3.99
Summe				86,275,194.43	100.00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## **KBC Renta Strategic Accents 1**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Das Ziel des Fonds besteht darin, taktische Gelegenheiten an den Geld- und Anleihenmärkten zu nutzen. Dies kann im Laufe der Zeit zu deutlichen Schwankungen in der Zusammensetzung des Fonds führen. Während des Berichtszeitraums investierte der Fonds in folgende Themen.

Eine Long-Short-Strategie auf die Renditekurven Deutschlands und der USA: In Anbetracht des historisch hohen Zinsdifferenzials zwischen den beiden Ländern gehen wir davon aus, dass dieser Spread wieder schrumpfen wird.

Aufgrund der attraktiven Kreditspreads investierte das Portfolio auch in nachrangige Unternehmensanleihen. Im Vorfeld der US-Präsidentschaftswahlen im November 2016 wurden die Märkte vor allem von der Angst vor einem Sieg des als populistisch geltenden Kandidaten Donald Trump geprägt. Nachrangige Unternehmensanleihen entwickelten sich daher unterdurchschnittlich. Doch nur wenige Stunden nach der Wahl Trumps – und insbesondere nach seiner Antrittsrede – wandelten sich die Zweifel zu Überzeugungen. Sein Versprechen, den USA mit Maßnahmen wie Steuersenkungen und höheren Infrastrukturausgaben zu neuer Größe zu verhelfen, festigte das Vertrauen auf eine noch stärkere US-Wirtschaft. Nachrangige Unternehmensanleihen konnten ihre Verluste wieder wettmachen und entwickelten sich im restlichen Berichtszeitraum besser als der breite Markt für Unternehmensanleihen.

Der zunehmend bessere Inflationsausblick in Schweden setzt die Riksbank – die schwedische Zentralbank – unter Druck, ihre übertrieben lockere Geldpolitik zu überprüfen. Eine geldpolitische Richtungsänderung könnte die schwedische Krone gegenüber dem Euro aufwerten lassen. Daher nahmen wir im Berichtszeitraum Forwards auf die SEK in das Portfolio auf.

Zudem investierte das Portfolio in US-amerikanische inflationsgebundene Anleihen, da in den USA nach Jahren des Wirtschaftswachstums ein Anstieg der Inflation erwartet wird. Während des Berichtszeitraums stieg die 10-jährige US-Break-Even-Inflationsrate von 1,61% auf 1,99%.

#### **Aussichten**

Das Ziel des Fonds besteht darin, taktische Gelegenheiten an den Geld- und Anleihenmärkten zu nutzen. Wir bleiben bei unserer bisherigen Themenauswahl, sind jedoch bereit, die relative Gewichtung kurzfristig zu ändern oder gar sämtliche im Portfolio enthaltenen Themen auszutauschen, sollten sich neue Gelegenheiten ergeben.

## **KBC Renta Strategic Accents 1**

### **Anlagepolitik und Aussichten**

vom 1. Oktober 2016 bis zum 31. März 2017

---

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf historische Daten; zukünftige Ergebnisse können davon abweichen.

## KBC Renta Strategic Accents 1

### Nettovermögensaufstellung (in EUR)

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	821,488,406.35
Bankguthaben	15,989,995.76
Sonstige liquide Mittel	33,648,007.64
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	32,264,720.60
Forderungen aus der Emission von Anteilen	3,594,851.48
Forderungen aus Portfolioerträgen	4,719,751.38
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	5,666.49
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige Forderungen	1,737.00
	<hr/>
Summe Aktiva	911,713,136.70

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	30,729,399.24
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	3,838,833.84
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	1,140,818.16
Fällige Aufwendungen und sonstige fällige Verbindlichkeiten	985,959.88
	<hr/>
Summe Passiva	36,695,011.12

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	875,018,125.58
---	----------------

---

Anzahl der im Umlauf befindlichen „Klassischen Anteile“	19,274.0940
Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie „Klassische Anteile“	984.38

Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	693,167.3484
Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“	1,234.98

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Strategic Accents 1

### Statistische Informationen (in EUR)

#### Gesamtnettovermögen

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

#### Anzahl der „Klassischen Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	49,571.6880
- ausgegeben	9,352.0000
- zurückgenommen	-39,649.5940
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	19,274.0940

#### Nettoinventarwert je Anteil der Kategorie „Klassische Anteile“

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

#### Gezahlte Dividenden

Ex-Dividendendatum	03.10.2016
Dividende je Anteil	17.90
Zum Ex-Dividendendatum im Umlauf befindliche Anteile	49,586.6880

#### Anzahl der Anteile der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

- am Anfang des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	716,273.4611
- ausgegeben	296,517.8877
- zurückgenommen	-319,624.0004
- am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindlich	693,167.3484

#### Nettoinventarwert je Anteil der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

# KBC Renta Strategic Accents 1

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

Währung	Anzahl/Nennwert	Beschreibung	Anschaffungswert	Marktwert	% des Gesamtnettovermögens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b>Zum amtlichen Börsenhandel zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	20,000,000	Bundesobligation 0,25% 13.04.18	20,279,700.00	20,205,500.00	2.31
EUR	10,000,000	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04.07.17	10,167,600.00	10,125,200.00	1.16
EUR	26,500,000	Bundesschatzanweisungen 16.03.18	26,759,310.00	26,689,077.50	3.05
EUR	20,000,000	Bundesschatzanweisungen 15.06.18	20,230,200.00	20,181,400.00	2.31
EUR	30,000,000	Bundesschatzanweisungen 14.09.18	30,395,000.00	30,332,250.00	3.47
EUR	25,000,000	French Republic Government Bond OAT 25.02.18	25,201,150.00	25,119,250.00	2.87
EUR	20,000,000	French Republic Government Bond OAT 25.02.19	20,286,028.30	20,183,800.00	2.31
EUR	28,700,000	French Republic Government Bond OAT 1,00% 25.05.18	29,536,716.00	29,191,918.00	3.34
EUR	26,500,000	French Republic Government Bond OAT 1,00% 25.11.18	27,472,255.00	27,148,985.00	3.10
EUR	17,500,000	French Republic Government Bond OAT 1,00% 25.05.19	18,190,038.46	18,033,925.00	2.06
EUR	29,000,000	French Republic Government Bond OAT 4,00% 25.04.18	31,373,220.00	30,387,940.00	3.47
EUR	24,000,000	French Republic Government Bond OAT 4,25% 25.10.18	26,598,710.00	25,780,800.00	2.95
EUR	20,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0,30% 15.10.18	20,646,410.00	20,616,645.00	2.36
EUR	22,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3,50% 01.12.18	24,015,798.60	23,271,600.00	2.66
EUR	25,300,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,25% 01.02.19	28,056,631.00	27,226,595.00	3.11
EUR	20,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4,50% 01.03.19	23,113,651.11	22,216,670.00	2.54
EUR	34,500,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1,25% 22.06.18	35,529,907.33	35,283,063.75	4.02
EUR	39,000,000	Kingdom of Belgium Government Bond 4,00% 28.03.18	41,569,388.25	40,776,450.00	4.65
EUR	24,000,000	Kingdom of Belgium Government Bond 5,50% 28.09.17	25,468,420.00	24,730,080.00	2.83
			<b>484,890,134.05</b>	<b>477,501,149.25</b>	<b>54.57</b>
USD	39,568,225	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,13% 15.04.19	37,416,663.60	37,552,052.55	4.29
USD	35,775,465	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,13% 15.04.20	33,749,467.88	33,968,719.55	3.88
USD	26,385,918	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,13% 15.07.24	23,691,296.94	24,473,296.04	2.80
USD	24,606,480	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,25% 15.01.25	21,871,676.54	22,841,645.19	2.61
USD	27,648,540	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,38% 15.07.25	24,945,275.14	25,951,328.61	2.97
USD	13,529,750	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,63% 15.01.24	12,445,841.84	12,968,312.50	1.48
USD	32,973,086	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1,38% 15.07.18	32,078,995.71	31,896,595.51	3.65
USD	38,012,873	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1,38% 15.01.20	37,535,678.66	37,459,613.42	4.28
USD	43,900,552	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1,88% 15.07.19	43,725,246.97	43,626,538.35	4.98
USD	33,034,770	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2,00% 15.01.26	34,781,787.93	35,101,576.62	4.01
USD	38,772,737	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2,13% 15.01.19	38,348,187.01	38,147,578.76	4.36
			<b>340,590,118.22</b>	<b>343,987,257.10</b>	<b>39.31</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

## KBC Renta Strategic Accents 1

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

Summe Anlagen in Wertpapieren	825,480,252.27	821,488,406.35	93.88
<b><u>Bankguthaben</u></b>			
<b>Kontokorrentkonten bei Banken</b>	15,989,995.76	15,989,995.76	1.83
Summe Bankguthaben	15,989,995.76	15,989,995.76	1.83
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)		37,539,723.47	4.29
Summe		<u>875,018,125.58</u>	<u>100.00</u>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.



### Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

#### a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen und allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

#### b) Bewertung der Vermögenswerte

- 1) Der Wert von Kassenbeständen oder Bareinlagen, fälligen Wechseln und Sichtwechseln, Forderungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten, bezogenen Dividenden und erklärten oder aufgelaufenen, aber noch nicht vereinnahmten Zinsen entspricht dem Nennwert dieser Vermögenswerte, außer wenn es unwahrscheinlich ist, dass die entsprechenden Beträge bei Fälligkeit vollständig vereinnahmt werden können; in diesem Fall wird ihr Wert durch Abzug eines Abschlags bestimmt, den der Verwaltungsrat der SICAV als angemessen erachtet, um ihren Fair Value widerzuspiegeln.
- 2) Der Wert aller an einer Börse notierten oder an einem geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente wird auf Basis des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, es sei denn, dieser ist nicht repräsentativ.
- 3) Der Wert aller übertragbaren Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf Basis ihres letzten verfügbaren Kurses bestimmt, es sei denn, dieser Kurs ist nicht repräsentativ.
- 4) Der Wert von nicht an einer Börse oder einem geregelten Markt notierten oder gehandelten übertragbaren Wertpapieren sowie von an einer Börse oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelten oder notierten Wertpapieren, deren nach den vorgenannten Bestimmungen ermittelter Kurs nicht ihrem beizulegenden Zeitwert entspricht, wird auf Basis des zu erwartenden Verkaufskurses ermittelt, wie er vom Verwaltungsrat der SICAV sorgfältig und nach bestem Wissen und Gewissen geschätzt wird.

#### c) Anschaffungskosten der im Portfolio enthaltenen Wertpapiere

Die Anschaffungskosten der von den einzelnen Teilfonds gehaltenen Wertpapiere, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Tag ihres Erwerbs geltenden Wechselkursen in die Referenzwährung umgerechnet.

#### d) Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Wertpapierverkäufen

Die realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf Basis der durchschnittlichen Anschaffungskosten berechnet.

#### e) Erträge aus dem Anlageportfolio

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden nach Abzug etwaiger Quellensteuern erfasst.

#### f) Bewertung der Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu marktüblichen Terminkursen für den verbleibenden Zeitraum vom Bewertungstag bis zur Fälligkeit der Kontrakte bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Nettovermögensaufstellung erfasst.

**Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)**

g) Bewertung von Futures-Kontrakten

Futures-Kontrakte werden mit ihrem letzten Abrechnungskurs oder Schlusskurs an den Börsen bzw. geregelten Märkten bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden in der Nettovermögensaufstellung erfasst.

h) Gründungskosten

Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

i) Umrechnung von Fremdwährungen

Bankguthaben, sonstige Nettovermögenswerte und Verbindlichkeiten und der Marktwert der Wertpapiere im Portfolio, die auf eine andere Währung als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu dem am Datum des Halbjahresberichts geltenden Wechselkurs in diese Währung umgerechnet. Erträge und Aufwendungen in einer anderen Währung als der des Teilfonds werden in die Währung des Teilfonds zu dem Wechselkurs umgerechnet, der am Tag der Transaktion gilt.

j) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss der SICAV wird in EUR erstellt und entspricht der Summe der entsprechenden Positionen in den Abschlüssen der einzelnen Teilfonds, die zu den am Stichtag des Halbjahresberichts geltenden Wechselkursen in EUR umgerechnet wurden.

Zum Datum des Halbjahresberichts wurden für den konsolidierten Abschluss folgende Wechselkurse verwendet:

1	EUR	=	1.4020451	AUD	Australischer Dollar
			1.4264054	CAD	Kanadischer Dollar
			1.0705661	CHF	Schweizer Franken
			27.0235204	CZK	Tschechische Krone
			7.4363139	DKK	Dänische Krone
			0.8553321	GBP	Pfund Sterling
			308.8200224	HUF	Ungarischer Forint
			119.1799595	JPY	Japanischer Yen
			9.1862585	NOK	Norwegische Krone
			1.5300053	NZD	Neuseeland-Dollar
			4.2375038	PLN	Polnischer Zloty
			9.5492637	SEK	Schwedische Krone
			3.8949268	TRY	Türkische Lira
			1.0695500	USD	US-Dollar

### Erläuterung 2 – Provisionen für Verwaltung, Vertrieb und Risikomanagement

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die allgemeine Anlagepolitik verantwortlich.

Die SICAV hat KBC ASSET MANAGEMENT S.A. gemäß den Bestimmungen von Kapitel 15 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen zur Verwaltungsgesellschaft ernannt.

Zum Datum des Halbjahresberichts erhält die Verwaltungsgesellschaft als Vergütung für Leistungen in den Bereichen Verwaltung, Vertrieb und Risikomanagement eine jährliche Gebühr, die monatlich zahlbar ist und sich auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds berechnet. Zu zahlen sind effektive Gebühren in Höhe von:

<b>Teilfonds</b>	<b>Effektive</b>
- KBC Renta Decarenta	0.60%
- KBC Renta Eurorenta	0.70%
- KBC Renta Sekarenta	0.60%
- KBC Renta Dollarenta	0.70%
- KBC Renta Yenrenta	0.40%
- KBC Renta Canarenta	0.60%
- KBC Renta Sterlingrenta	0.60%
- KBC Renta Swissrenta	0.50%
- KBC Renta Emurenta	0.70%
- KBC Renta Czechrenta	1.00%
- KBC Renta AUD-Renta	1.10%
- KBC Renta NZD-Renta	1.10%
- KBC Renta Short EUR	0.40%
- KBC Renta Medium EUR	0.70%
- KBC Renta Long EUR	0.70%
- KBC Renta Zlotyrenta	1.10%
- KBC Renta Forintrenta	1.10%
- KBC Renta Slovakrenta	0.70%
- KBC Renta Nokrenta	0.60%
- KBC Renta TRY-Renta	1.10%
- KBC Renta Short USD	0.40%
- KBC Renta Strategic Accents 1	0.95%

Die Verwaltungsgesellschaft delegiert die Verwaltung der Teilfonds KBC Renta Czechrenta, KBC Renta Zlotyrenta und KBC Renta Forintrenta an CSOB ASSET MANAGEMENT A.S., KBC TFI S.A. bzw. K & H BEFEKTETESI ALAPKEZELO Zrt. und ist für deren Vergütung verantwortlich.

**Erläuterung 3 – Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschgebühren**

a) Zeichnungsgebühr zugunsten der Finanzintermediäre

Anteile, mit Ausnahme der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“, werden zu einem Kurs ausgegeben, der dem Nettoinventarwert je Anteil zuzüglich einer Zeichnungsgebühr von bis zu 2,50% entspricht, die vom Zeichner an die Finanzintermediäre zu zahlen ist.

b) Rücknahme- und Umtauschgebühr zugunsten der Teilfonds der SICAV

Alle zur Rücknahme eingereichten Anteile, mit Ausnahme der Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“, werden zum Nettoinventarwert je Anteil des Datums, an dem der Rücknahmeantrag eingegangen ist, abzüglich einer Gebühr von bis zu 1,00% zurückgenommen, die der Zeichner an die SICAV zu zahlen hat.

Anteile mit Ertragsausschüttung und mit Ertragsansammlung werden ausgegeben und befinden sich im Umlauf; Anteilsinhaber sind berechtigt, ihre Anteile vollständig oder teilweise zu einem Kurs umzutauschen, der dem jeweiligen Nettoinventarwert des Tages, an dem der Umtauschantrag eingegangen ist, abzüglich einer Umtauschgebühr zugunsten der jeweiligen Teilfonds, entspricht.

c) Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschgebühr für die Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“

<b>Teilfonds</b>	<b>Effektive Gebühren</b>
- KBC Renta Eurorenta	0.050%
- KBC Renta Dollarenta	0.025%
- KBC Renta Yenrenta	0.050%
- KBC Renta Sterlingrenta	0.025%
- KBC Renta Emurenta	0.050%
- KBC Renta Czechrenta	0.200%
- KBC Renta AUD-Renta	0.100%
- KBC Renta NZD-Renta	0.100%
- KBC Renta Short EUR	0.025%
- KBC Renta Medium EUR	0.025%
- KBC Renta Long EUR	0.050%
- KBC Renta Zlotyrenta	0.150%
- KBC Renta Slovakrenta	0.500%
- KBC Renta Nokrenta	0.150%
- KBC Renta Short USD	0.025%
- KBC Renta Strategic Accents 1	0.250%

**Erläuterung 3 – Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschgebühren (Fortsetzung)**

- d) Betrag zur Abdeckung der Anschaffungs-/Veräußerungskosten von Vermögenswerten, der von den Anteilshabern der „Institutionellen B-Anteile“ zugunsten der Teilfonds der SICAV zu zahlen ist

Die Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ ist für Anlageinstrumente bestimmt, die von der KBC-Gruppe vertrieben werden (in diesem Fall die Dachfonds). Aufgrund der häufigen Zeichnungen/Rücknahmen bei diesen Dachfonds wurden Kauf- und Verkaufsgebühren für die betreffenden Vermögenswerte zugunsten der Teilfonds der SICAV festgelegt (wie in der Tabelle unten aufgeführt):

<b>Teilfonds</b>	<b>Höchstgebühren (in % des Nettovermögens</b>
- KBC Renta Eurorenta	0.500
- KBC Renta Dollarenta	0.500
- KBC Renta Yenrenta	0.500
- KBC Renta Canarenta	0.500
- KBC Renta Sterlingrenta	0.500
- KBC Renta Swissrenta	1.500
- KBC Renta Emurenta	0.500
- KBC Renta Czechrenta	1.125
- KBC Renta AUD-Renta	0.500
- KBC Renta NZD-Renta	0.500
- KBC Renta Short EUR	0.500
- KBC Renta Medium EUR	0.500
- KBC Renta Long EUR	0.750
- KBC Renta Zlotyrenta	0.500
- KBC Renta Forintrenta	0.750
- KBC Renta Slovakrenta	1.125
- KBC Renta Nokrenta	0.750
- KBC Renta TRY Renta	0.500
- KBC Renta Short USD	0.500
- KBC Renta Strategic Accents 1	1.500

**Erläuterung 4 – Feste Servicegebühren und Verwahrstellengebühren**

Unabhängig von der Portfolioverwaltungsgebühr wird für jede Anteilsklasse, sofern in der Beschreibung des jeweiligen Teilfonds nichts Gegenteiliges angegeben ist, eine feste Servicegebühr erhoben, um die Administrations-, Verwahrstellen- sowie sonstigen laufenden Betriebs- und Verwaltungsaufwendungen abzudecken, wie im Verkaufsprospekt für die einzelnen Anteilsklassen angegeben. Die feste Servicegebühr wird an die ernannte Verwaltungsgesellschaft, KBC Asset Management S.A., gezahlt. Die feste Servicegebühr wird auf Ebene der Anteilsklassen jedes Teilfonds berechnet. Die feste Servicegebühr wird jeweils bei der Berechnung des Nettoinventarwerts ermittelt und monatlich gezahlt.

Die feste Servicegebühr hat eine feste Höhe, d.h. alle realen Aufwendungen, die über die der Anteilsklasse in Rechnung gestellte Servicegebühr hinausgehen, werden von der Verwaltungsgesellschaft getragen. Darüber hinaus kann jeder Anteil der der Anteilsklasse in Rechnung

**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

zum 31. März 2017

gestellten festen Servicegebühr, der die der betreffenden Anteilsklasse tatsächlich entstandenen relevanten Aufwendungen übersteigt, von der Verwaltungsgesellschaft einbehalten werden.

**Erläuterung 4 – Feste Servicegebühren und Verwahrstellengebühren (Fortsetzung)**

Jeder Teilfonds zahlt der Verwaltungsgesellschaft eine feste Servicegebühr in Höhe von maximal 0,125% des Nettoinventarwerts jährlich.

**Erläuterung 5 – Abonnementssteuer („Taxe d’Abonnement“)**

Die SICAV unterliegt luxemburgischem Recht.

Die SICAV unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Abonnementssteuer („Taxe d’Abonnement“) von 0,05%, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Das Nettovermögen, das in bereits der „Taxe d’Abonnement“ unterliegende Organismen für gemeinsame Anlagen investiert wurde, ist gemäß Artikel 175 (a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 von dieser Steuer befreit.

Für die Unterkategorie „Institutionelle B-Anteile“ gilt die reduzierte Steuer von 0,01% gemäß Artikel 174 (2) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

**Erläuterung 6 – Belgische Jahressteuer**

Die belgische Gesetzgebung (Erbchaftsteuergesetzbuch, Band II bis) sieht für Organismen für gemeinsame Anlagen, die zum öffentlichen Vertrieb in Belgien zugelassen sind, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beläuft sich auf 0,0925% des zum 31. Dezember des Vorjahres in Belgien vertriebenen Nettogesamt Betrags, ab der Zulassung der betreffenden Organismen durch die belgische Finanzmarktaufsicht („FSMA“).

Die SICAV ist zur Zahlung dieser Steuer bis spätestens zum 31. März jedes Jahres verpflichtet.

**Erläuterung 7 – Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierbestand**

Die Aufstellung der Veränderungen im Wertpapierbestand für den Berichtszeitraum des Halbjahresberichts ist kostenlos am Sitz der SICAV, bei den Einrichtungen, die für die Bereitstellung von Finanzdienstleistungen zuständig sind, bei den Zahlstellen sowie bei den gesetzlichen Vertretern erhältlich.

**Erläuterung 8 – Devisenterminkontrakte**

Zum 31. März 2017 hielten die Teilfonds der SICAV folgende Positionen in Devisenterminkontrakten:

**KBC Renta Strategic Accents 1**

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	1,100,000.00	SEK	10,448,740.50	08.02.2018	5,415.04
EUR	700,000.00	SEK	6,679,692.60	08.02.2018	251.45
EUR	1,600,000.00	SEK	15,287,030.40	08.02.2018	-1,432.58
SEK	28,525,332.00	EUR	3,000,000.00	08.02.2018	-11,754.75
SEK	12,285,557.70	EUR	1,300,000.00	08.02.2018	-12,994.49

## KBC RENTA

### Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2017

SEK	953,490,399.00	EUR	101,000,000.00	08.02.2018	-1,114,636.34
					-1,135,151.67

### Erläuterung 9 – Futures-Kontrakte

Zum 31. März 2017 hielten die Teilfonds folgende Positionen in Futures-Kontrakten mit Deutsche Bank AG, London:

#### KBC Renta Eurorenta

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	12	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-1,937,040.00	-3,000.00
Kauf	17	Euro OAT 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	2,499,680.00	5,610.00
					2,610.00

#### KBC Renta Emurenta

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	25	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-4,035,500.00	-6,250.00
Kauf	20	Euro OAT 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	2,940,800.00	6,600.00
					350.00

#### KBC Renta Short EUR

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	40	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-4,489,800.00	1,200.00
					1,200.00

#### KBC Renta Medium EUR

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	2	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	322,840.00	280.00
					280.00

#### KBC Renta Long EUR

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	1	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	161,420.00	140.00
					140.00

## KBC RENTA

### Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2017

#### KBC Renta Strategic Accents 1

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	937	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-157,187,580.00	-2,279,820.00
Verkauf	949	Euro Bund 10 Years FUT 06/17 EUX	EUR	-153,187,580.00	-711,760.00
		US Treasury Long Bond FUT 06/17			
Kauf	1,355	CBOT	USD	191,102,128.23	-595,833.85
		US Treasury Note 10 Year FUT 06/17			
Kauf	1,665	CBOT	USD	193,910,114.07	-251,419.99
					<u>-3,838,833.84</u>

#### Erläuterung 9 – Futures-Kontrakte (Fortsetzung)

Der Posten „Sonstige liquide Mittel“ in der Nettovermögensaufstellung enthält im Wesentlichen Nachschussforderungen (Margin Calls) und Sicherungseinlagen zur Absicherung von Transaktionen in Futures-Kontrakten.

Wenn die SICAV Futures-Kontrakte abschließt, hinterlegt und unterhält sie als Sicherheit bei der Verwahrstelle eine Sicherungseinlage, deren Bedingungen sich nach den Auflagen der jeweiligen Börse richten, an der die Transaktion getätigt wird. Gemäß den Bestimmungen des Kontrakts erklärt sich die SICAV damit einverstanden, einen Betrag in Höhe der täglichen Wertschwankung des Kontrakts von der Verwahrstelle zu erhalten oder an die Verwahrstelle zu zahlen. Der Nettobetrag, der zum 31. März 2017 an die Verwahrstelle zu zahlen ist bzw. von der Verwahrstelle geschuldet wird, zuzüglich oder abzüglich der anfänglich hinterlegten Sicherheit, ist in der Rubrik „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“/„Sonstige liquide Mittel“ in der Nettovermögensaufstellung aufgeführt.

#### Erläuterung 10 – Bedeutende Ereignisse während des Berichtszeitraums

Zum 10. Oktober 2016 änderte sich die Anschrift der Verwaltungsgesellschaft KBC ASSET MANAGEMENT S.A. von 5, Place de la Gare in 4, Rue du Fort Wallis, L-2714 Luxemburg.

In dem am 31. März 2017 abgelaufenen Berichtszeitraum wurden keine weiteren für die SICAV wesentlichen Ereignisse verzeichnet.



#### **I. Vergütung**

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik genehmigt und eingeführt, die den Bestimmungen von OGAW V entspricht. In Übereinstimmung mit den Richtlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde („ESMA“) traten die OGAW V Anforderungen an das Vergütungssystem am 1. Juni 2016 in Kraft. Die erste Berichterstattung erfolgt jedoch am 30. September 2017 nach dem ersten Leistungszeitraum, in dem die Verwaltungsgesellschaft die Artikel 14a und 14b der OGAW-Richtlinie erfüllen muss.

#### **II. Offenlegung von Informationen zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften**

Gemäß den Offenlegungspflichten nach der Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte wird festgestellt, dass im Berichtszeitraum bis zum 31. März 2017 keine Weiterverwendung von Sicherheiten erfolgt ist.

(SFTR), there was no reuse of collateral during the period ended 31st March 2017.