



**Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 31. März 2012**

KBC BONDS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital mit mehreren Teilfonds

Luxemburg

R.C.S. Luxembourg B 39 062

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

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

KBC BONDS

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	3
Allgemeine Informationen	7
Zusätzliche Informationen für die Anleger in Deutschland, in Österreich, in Belgien und in der Schweiz	8
Finanzklima	10
Konsolidierte Vermögensaufstellung	18
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	19
KBC BONDS INCOME FUND	20
Anlagepolitik und Perspektiven.....	20
Vermögensaufstellung	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	22
Entwicklung des Nettovermögens	23
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	24
KBC BONDS CAPITAL FUND	26
Anlagepolitik und Perspektiven.....	26
Vermögensaufstellung	27
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	28
Entwicklung des Nettovermögens	29
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	30
KBC BONDS HIGH INTEREST	32
Anlagepolitik und Perspektiven.....	32
Vermögensaufstellung	34
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	35
Entwicklung des Nettovermögens	36
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	38
KBC BONDS EMERGING MARKETS	42
Anlagepolitik und Perspektiven.....	42
Vermögensaufstellung	43
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	44
Entwicklung des Nettovermögens	45
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	46
KBC BONDS CORPORATES EURO	48
Anlagepolitik und Perspektiven.....	48
Vermögensaufstellung	49
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	50
Entwicklung des Nettovermögens	51
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	52
KBC BONDS EURO CANDIDATES	58
Anlagepolitik und Perspektiven.....	58
Vermögensaufstellung	59
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	60
Entwicklung des Nettovermögens	61
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	62

KBC BONDS

Inhaltsverzeichnis (Fortsetzung)

KBC BONDS CONVERTIBLES	64
Anlagepolitik und Perspektiven.....	64
Vermögensaufstellung	65
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	66
Entwicklung des Nettovermögens	67
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	69
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS.....	72
Anlagepolitik und Perspektiven.....	72
Vermögensaufstellung	73
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	74
Entwicklung des Nettovermögens	75
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	77
KBC BONDS EUROPE.....	78
Anlagepolitik und Perspektiven.....	78
Vermögensaufstellung	79
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	80
Entwicklung des Nettovermögens	81
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	82
KBC BONDS CORPORATES USD.....	83
Anlagepolitik und Perspektiven.....	83
Vermögensaufstellung	84
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	85
Entwicklung des Nettovermögens	86
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	87
KBC BONDS CENTRAL EUROPE	90
Anlagepolitik und Perspektiven.....	90
Vermögensaufstellung	91
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	92
Entwicklung des Nettovermögens	93
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	95
KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	97
Anlagepolitik und Perspektiven.....	97
Vermögensaufstellung	99
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	100
Entwicklung des Nettovermögens	101
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	102
KBC BONDS EMU SHORT	104
Anlagepolitik und Perspektiven.....	104
Vermögensaufstellung	105
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	106
Entwicklung des Nettovermögens	107
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	108
KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM	109
Anlagepolitik und Perspektiven.....	109
Vermögensaufstellung	110
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	111
Entwicklung des Nettovermögens	112
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	113
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.....	114

KBC BONDS

Management und Verwaltung

Gesellschaftssitz

11, rue Aldringen
L-1118 LUXEMBURG

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Wouter VANDEN EYNDE

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

Verwaltungsratsmitglieder

Karel DE CUYPER

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

Rafik FISCHER

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

Frank JANSEN

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

Verwaltungsgesellschaft

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Danny DE RAYMAEKER

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

Verwaltungsratsmitglieder

Ivo BAUWENS

General Manager
KBC GROUP RE S.A.
5, place de la Gare
L-1616 LUXEMBURG

KBC BONDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Johan LEMA

President of the Executive Committee
KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
2, avenue du Port
B-1080 BRÜSSEL

Christiaan STERCKX

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

Wouter VANDEN EYNDE

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Karel DE CUYPER
Johan LEMA
Wouter VANDEN EYNDE

Zentralverwaltung

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

Delegierte Zentralverwaltung

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

Depotbank und Hauptzahlstelle

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

Cabinet de Révision Agréé (Abschlussprüfer)

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

KBC BONDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Finanzdienstleister ("services financiers") und Zahlstellen

in Belgien

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

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

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

in Deutschland

KBC BANK DEUTSCHLAND AG
Wachtstrasse 16
D-28195 BREMEN

in Frankreich

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

in Luxemburg

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

in der Niederlande

KBC BANK NL
92, Watermanweg
NL-3067 GG ROTTERDAM

in Österreich

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

in Polen

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

in der Schweiz

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

in der Tschechischen Republik

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

KBC BONDS

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

in Ungarn

K&H BANK NYRT.

Vigado tér 1

H-1051 BUDAPEST

für die folgenden Teilfonds:

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

Gesetzliche Vertreter

in Polen

KBC TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWETYCYJNYCH S.A.

Ul. Chmielna 85/87

PL-00-805 WARSCHAU

in der Schweiz

RBC DEXIA INVESTOR SERVICES BANK S.A.

Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich

Badenerstrasse, 567

CH-8048 ZÜRICH

in der Tschechischen Republik

ČSOB INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.

člen skupiny ČSOB Radlická 333/150

CZ-15057 PRAG 5

in Ungarn

K&H INVESTMENT FUND MANAGEMENT

Vigado tér 1

H-1051 BUDAPEST

für die folgenden Teilfonds:

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

KBC BONDS

Allgemeine Informationen

KBC BONDS (die "SICAV"), hervorgegangen aus der Umwandlung vom 3. Oktober 1994 des FCP KB Income Fund, die am 26. September 1966 gegründet wurde, ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital Luxemburger Rechts. Sie wurde am 20. Dezember 1991 unter der Bezeichnung KB Income Fund auf unbestimmte Dauer in Luxemburg gegründet. Die SICAV unterliegt Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend die Organismen für gemeinsame Anlagen und der europäischen Richtlinie 2009/65/EG.

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

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

Ausschüttungspolitik

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

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

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

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

Derzeit werden folgende Teilfonds angeboten:

- KBC BONDS INCOME FUND	in EUR
- KBC BONDS CAPITAL FUND	in EUR
- KBC BONDS HIGH INTEREST	in EUR
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	in USD
- KBC BONDS CORPORATES EURO	in EUR
- KBC BONDS EURO CANDIDATES	in EUR
- KBC BONDS CONVERTIBLES	in EUR
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	in EUR
- KBC BONDS EUROPE	in EUR
- KBC BONDS CORPORATES USD	in USD
- KBC BONDS CENTRAL EUROPE	in EUR
- KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	in EUR
- KBC BONDS EMU SHORT (aufgelegt am 30. November 2011)	in EUR
- KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM (aufgelegt am 30. November 2011)	in EUR

KBC BONDS

Zusätzliche Informationen für die Anleger in Deutschland, in Österreich, in Belgien und in der Schweiz

Zusätzliche Informationen für die Anteilhaber in Deutschland

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

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

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

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

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

Zusätzliche Informationen für die Anleger in Österreich

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

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

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

Zusätzliche Informationen für die Anleger in Belgien

Der Finanzdienst ("*service financier*") für KBC BONDS wird in Belgien gewährleistet von:

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

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

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

KBC BONDS

Zusätzliche Informationen für die Anleger in Deutschland, in Österreich und in der Schweiz (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für die Anleger in der Schweiz

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

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

Allgemeines Anlageklima

1. April 2011 - 31. März 2012

Mitte 2009 kletterte die Weltwirtschaft aus einem tiefen Tal, der Aufschwung blieb jedoch stark von massiver staatlicher Unterstützung auf Haushalts- und Währungsebene abhängig. Im Laufe des Jahres 2011 endeten diese Maßnahmen und die US-Wirtschaft hatte Schwierigkeiten, aus eigener Kraft weiterzuwachsen. Zweifel an der Nachhaltigkeit der Wirtschaftserholung dominierten daher das Anlageklima im Berichtszeitraum. Gleichzeitig wuchs die Besorgnis über die weitere Entwicklung der US-Staatsfinanzen. In Europa wütete die Schuldenkrise weiter. Nachdem die griechischen, irischen und portugiesischen Dominosteine gefallen waren, gerieten andere Länder ins Fadenkreuz. Sogar der Fortbestand des Euro wurde in Frage gestellt. Die Eurokrise hat das Finanzsystem Europas nun schon seit zwei Jahren im Würgegriff. Zum Glück bot die Hochkonjunktur in Asien ein Gegengewicht.

Wachstumsverlangsamung oder Konjunkturreinbruch?

In den Jahren 2010 und 2011 wurden in den USA mehr Stellen geschaffen als abgebaut, das Tempo des Beschäftigungswachstums blieb jedoch schwach. Auch die Löhne stiegen kaum: Die Zunahme der Kaufkraft der Haushalte ging größtenteils auf das Konto der Steueranreize, die den Konsum unterstützten. In den USA wurde das Wachstum (knapp +1,2% auf Jahresbasis in den ersten drei Quartalen 2011) durch die Sanierung der öffentlichen Haushalte und lokalen Verwaltungen und durch die wachsende Importlücke weiter gebremst.

In Europa beschleunigte sich das Umsatzwachstum in der ersten Jahreshälfte (+2,9%). Die Divergenzen innerhalb Europas blieben jedoch hoch. In Deutschland, Österreich und Skandinavien war das Wachstum recht stark (mehr als 4%). Die Binnennachfrage (Rückgang der Arbeitslosigkeit, Rückgang der Sparquote, Wiederaufnahme von Unternehmensinvestitionen, Aufholbewegung im Bausektor) ergänzte den Export als Wachstumsmotor. Griechenland, Irland, Italien und Spanien sind Länder mit einem eher bescheidenen Exportsektor. Sie hatten zu wenig Luft, um die Folgen einer restriktiven Finanzpolitik abzuschwächen. Negative Wachstumszahlen konnten nicht ausbleiben. Die Sanierungslasten kamen im dritten Quartal noch stärker zum Tragen. Auch die deutsche Lokomotive verlor Dampf. Resultat: Das Wachstum brach in der zweiten Jahreshälfte 2011 ein und wurde sogar leicht negativ (-0,4% für die EWWU). Belgien schloss sich eher dem starken Kern des Euro-Raums als der schwachen Peripherie an.

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

Ebenso abrupt wie der Einbruch war der Wirtschaftsaufschwung Asiens seit dem zweiten Quartal 2009. Dieser Aufschwung setzte sich 2010, 2011 und bis jetzt auch 2012 fort. Im Vergleich zu früher ist die Region besser gegen Finanzkrisen gerüstet. Die öffentlichen Finanzen sind gesund, die Zahlungsbilanz ist in der Regel im Gleichgewicht (in China weist sie sogar einen astronomisch hohen Überschuss auf), der inländische Sparpuffer ist hoch. Asien ist für die Wirtschaftsentwicklung nicht mehr auf flüchtiges Auslandskapital angewiesen.

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

Eurokrise eindämmen

Um die Jahreswende 2009-2010 bestand die Sorge, dass die Kreditkrise 2010 in eine zweite, aus der Sicht echter Unheilspropheten tödliche Phase schlittern würde. Dieses Szenario blieb aus. Der US-Immobilienmarkt glitt nicht weiter ab, von einer Erholung kann aber noch keine Rede sein. Die

Häuserverkäufe verharren auf dem niedrigen Niveau, das 2009 erreicht wurde. Das Vertrauen der Baupromotoren und Bauunternehmer lag weiterhin unter dem Gefrierpunkt. Die Immobilienpreise entwickeln sich seit dem Frühjahr 2009 nur noch seitwärts, auf einem Niveau, das rund ein Viertel unter den Rekordpreisen von September 2005 liegt.

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

Neu in diesem Zyklus war, dass den Staatspapieren, die früher als vollkommen risikolos angesehen wurden, jetzt auch ein gewisses Kreditrisiko anhaftete. Was als isoliertes Problem am Rande des Euro-Raums begonnen hatte, weitete sich zu einem Glaubwürdigkeitsproblem der Währungsunion und ihrer Institutionen aus. Bereits im Herbst 2009 wurde deutlich, dass die griechische Haushaltssituation dramatisch schlimmer war, als es nach den amtlichen Statistiken den Anschein hatte. Der Vertrauensbruch mit den Geldgebern war total und das Land steuerte auf einen Konkurs zu. Nach langem Hickhack verabschiedete Europa in Zusammenarbeit mit dem Internationalen Währungsfonds (IWF) im April 2010 einen ersten Rettungsplan über 110 Milliarden Euro. Dieser Plan sollte die Finanzierung der griechischen Staatsschuld für die Zeit bis Mitte 2013 gewährleisten. Es konnte die Krise nicht entschärfen. Der drakonische Sanierungsplan der griechischen Regierung wurde mit viel Skepsis aufgenommen, und das zu Recht. Bei einer Zwischenbewertung im Mai 2011 stellte sich heraus, dass die früheren Statistiken über die Verschuldung wieder korrigiert werden mussten und dass die Haushaltszahlen für das laufende Jahr den Vorgaben stark hinterherhinkten. Damit war deutlich, dass der Rettungsfonds früher (März 2012) als ursprünglich geplant (Ende 2013) verpuffen würde. Europa und der IWF drängten auf weitere Einsparungen, die jedoch auf heftigen Widerstand bei der Bevölkerung stießen. Am 28. Juni stimmte das griechische Parlament in einer turbulenten Atmosphäre den zusätzlichen Einsparungen zu. Am 21. Juli reagierte Europa darauf mit einem zusätzlichen Hilfspaket in Höhe von 109 Milliarden Euro. Verhandlungen mit dem Privatsektor über eine Umschuldung wurden begonnen. Sie zogen sich länger hin als vorgesehen und wurden erst Anfang März 2012 zu Bedingungen abgeschlossen, die schärfer waren als im Juli 2011 angedacht und weniger "freiwillig" als vorgespiegelt. Am 12. März 2012 wurde die Operation daher als "selective default" eingestuft. Die Schuld Griechenlands wurde für mehr als 100 Milliarden Euro erlassen. Und dennoch scheint hier niemand die Lösung des griechischen Schuldenproblems zu sehen.

Mit der Einrichtung eines Hilfsfonds für Griechenland im April 2010 war der Präzedenzfall geschaffen. Nach Griechenland gerieten Portugal, Irland, Spanien und später auch Belgien ins Fadenkreuz. Die Errichtung eines weiteren Rettungsfonds "European Financial Stability Facility" (EFSF, Ende April 2010), der über 440 Milliarden Euro als Fangnetz für die Schuldenfinanzierung anderer Mitgliedsstaaten der EWWU verfügt, konnte die Gemüter nicht beruhigen. Der irische Dominostein fiel am letzten Wochenende im November 2010, der portugiesische am zweiten Wochenende im April 2011. Die nicht nachlassende Angst, dass auch der spanische oder italienische Dominostein fallen dürfte (im letzteren Fall waren die Äußerungen Berlusconis mehr schlecht als recht und kosteten ihn letztendlich auch sein Amt), veranlassten die europäischen Staats- und Regierungschefs zu einer erheblichen Ausweitung des EFSF. Auf dem Gipfel vom 21. Juli wurde der Umfang erweitert, auf dem Gipfel vom 26. Oktober wurden die Finanzen aufgestockt. Die vorläufige Endbilanz dieser Operationen ist, dass Europa in Zusammenarbeit mit dem IWF 2010-2011 über 900 Milliarden Euro mobilisiert hat, um die Finanzierung der Staatsverschuldung der EWWU-Länder weiter zu gewährleisten. Hinzu kommt, dass am 1. Juli 2012 ein neuer Notfonds an den Start gehen soll, diesmal mit permanentem Charakter, der auch über 500 Milliarden Euro verfügen können soll.

Als von jeher treue Anleger in Staatsanleihen waren die europäischen Banken, deren Kapitalbasis in der Kreditkrise von 2008-2009 schon erodiert war, besonders empfindlich für die Folgen der Eurokrise und der Abwertung des Anleiheportfolios. Die Eurokrise konnte also leicht in eine Systemkrise entarten. Dies zu vermeiden war das Ziel der Europäischen Zentralbank bei ihren aktiven Eingriffen, vor allem dem Aufkauf von spanischen und italienischen Staatstiteln.

Lange Zeit hielt es die EZB nicht für ihre Aufgabe, die europäischen Rentenmärkte zu stützen. Widerwillig begann sie im August 2012 mit dem Aufkauf von Staatsanleihen. Erst im Dezember fuhr sie die großen Geschütze auf. Das LTRO-Programm von insgesamt 489 Milliarden EUR gab den europäischen Banken zu den üblichen Sicherheiten die Möglichkeit, einen Kredit über 36 Monate zu einem sehr günstigen Zins von 1% aufzunehmen. Es wurde massiv in dreijährigen Staatsanleihen angelegt. Im Februar 2012 wurden mit einem neuerlichen Angebot dieser Art 529 Milliarden EUR in den Markt gepumpt. Dies erzeugte ein günstiges Klima, in dem die griechische Regierung die Restrukturierung ihrer Staatsschuld Anfang März abschließen konnte. Dass die Operation letztlich nicht so "freiwillig" und der Schuldertausch größer als zunächst erwartet war, wurde mit Ruhe und Gelassenheit akzeptiert. Die Marktreaktion konnte man sogar als positiv bezeichnen, weil die Operation ordentlich verlief und es den europäischen Behörden gelang, das griechische Schuldenproblem zu isolieren.

Die Eurokrise ist aber sicher noch nicht am Ende. Der Weg zu Schaffung einer optimalen Währungszone ist noch lang. Die exzessive Verschuldung einer Reihe von Ländern ist übrigens nicht das einzige Problem der EWWU. Ebenso wichtig ist die immer breiter werdende Kluft bei der Lohnwettbewerbsfähigkeit. Italien, Spanien, Portugal und Griechenland haben im Lauf der Zeit einen Lohnnachteil von 30 bis 35% gegenüber Deutschland aufgebaut. Auch die chronischen Zahlungsbilanzdefizite sind ein Problem (vor allem in Griechenland, Portugal, Spanien, Italien und sogar in Frankreich). Am 24. März 2011 erzielten die europäischen Spitzenpolitiker einen historischen Durchbruch. Der Pakt für den Euro schafft einen Rahmen für die Straffung der Sozial- und Wirtschaftspolitik der Euro-Partner und für die Förderung der makroökonomischen Konvergenz. Vereinbart wurde die Erarbeitung eines konkreten Verfahrens bis März 2012, innerhalb dessen Aktionspläne für die einzelnen Mitgliedsländer erarbeitet und überwacht werden.

Durch die Wirtschaftskrise und die notwendigen staatlichen Eingriffe zur Rettung der Finanzbranche wurden in der gesamten westlichen Welt die Staatsfinanzen zerrüttet. Die Lösungsansätze der verschiedenen Regierungen für dieses Problem sind sehr unterschiedlich. Großbritannien und die EWWU-Länder führen freiwillig oder unter Druck drakonische Einsparungen durch. In den USA führte die Haushaltsdebatte zu politischer Handlungsunfähigkeit. Dies veranlasste Standard & Poor's, das Rating der langfristigen US-Staatsschulden von AAA auf AA+ zu senken. Die Aussichten blieben negativ. Weitere Ratingsenkungen sind daher möglich. Eine Senkung der Bonität wurde bereits im Juni in Aussicht gestellt. Sie kam also nicht unerwartet. Die Herabstufung erfolgte vor dem Hintergrund der politischen Auseinandersetzungen über die Sanierung des Bundeshaushalts. Der Zwiespalt zwischen Republikanern (die die Kontrolle im Abgeordnetenhaus haben) und Demokraten (sie kontrollieren den Senat) ist groß und ideologischer Art. Die Parteien sind sich ihrer politischen Ohnmacht bewusst und befürchten, dass ein Patt eine ungezügeltere Schuldenexplosion auslösen könnte. Daher haben sie einen gesetzlichen Automatismus geschaffen, der das Haushaltsdefizit innerhalb von zehn Jahren auf 3% des BIP reduzieren soll. Die konkreten Maßnahmen schaden den Prioritäten von Demokraten und Republikanern gleichermaßen. Zweifelhaft ist, ob sich die beiden Lager im Wahljahr 2012 annähern werden.

Teure Rohstoffe: mehr als ein Gradmesser des Wirtschaftsaufschwungs

Der Ölpreis schwankte lange Zeit zwischen 70 und 80 USD je Barrel, setzte in den letzten Monaten 2010 aber zu einer steilen Aufwärtsbewegung an, besonders stark in den ersten Monaten von 2011. Die Aufstände in Nahost und Nordafrika und der Ausfall der libyschen Produktion haben die Hausse noch verstärkt, aber auch nicht mehr als das. Erst mit dem Abkommen innerhalb der Internationalen Energieagentur im Juni, nach dem 60 Millionen Barrel aus strategischen Ölvorräten des Westens auf den Markt kamen, wurde der Anstieg gestoppt, jedoch nicht umgebogen. Anfang 2012 verstärkten die politischen Spannungen über das Nuklearprogramm des Iran den Preisaufwärtsdruck. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden für ein Barrel der Sorte Brent über 120 USD gezahlt, gut ein Drittel mehr als Ende 2010.

An den meisten anderen Rohstoffmärkten wurde die starke Preishausse schon eher beendet. Viele Industriemetalle und Agrarerzeugnisse notierten Mitte Februar 2011 mit Spitzenpreisen. Die Korrektur, die danach einsetzte, hat eine Größenordnung von 10% bis 15%. Auch das kann als ein Signal für zunehmende Konjunkturzweifel interpretiert werden.

Der Aufwärtsdruck auf die Inflation blieb begrenzt. Im September 2011 betrug der Jahresanstieg des Verbraucherpreisindex in den USA 3,9%, in der EWWU 3,0%. Die Kerninflation (der um die Wirkungen von Nahrungsmittel- und Ölpreisen bereinigte Anstieg des Preisindex) wurde vom Inflationsschub nicht angefacht und schwankte in den vergangenen Monaten um 1,5%. Vor dem Hintergrund einer anhaltend hohen Arbeitslosigkeit, überschüssiger Kapazitäten, Lohnmäßigung und Kostenkontrolle war das auch nicht anders zu erwarten. Dies war auch der Grund, wieso die Inflation in den vergangenen Monaten so kräftig fiel, als der Druck der Rohstoffpreise schwand.

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

Die Fed, die US-Zentralbank, senkte ihren Leitzins schon sehr früh in der Krise. Seit Dezember 2008 liegt diese bei symbolischen 0,25%. Die EZB wartete viel länger mit den Zinssenkungen. Sie brauchte auch viel länger, den Zeitraum April-Juni 2011, und machte später einen Teilrückzug. Zurzeit beträgt ihr Leitzins 1,00%.

Eine Faustregel besagt, dass eine Zinssenkung sich erst nach sechs Monaten positiv auf die reale Wirtschaft auswirkt und dass die Effekte nach rund achtzehn Monaten verpufft sind. Kein Wunder also, dass die Fed auf andere Mittel zurückgriff. Sie intervenierte unmittelbar an den Rentenmärkten und kaufte massiv Staatsanleihen auf, in einem Versuch auch die langfristigen Zinsen niedrig zu halten. Reichlich spät und zögernd folgte die EZB dem Vorbild der Fed. Die Entartung der Eurokrise ließ ihr auch keine andere Wahl.

Unruhige Anleihemärkte

Ende August 2010 erreichten die zehnjährigen Bundesanleihen einen (vorläufigen) Tiefpunkt von 2,10%. Inspiriert hauptsächlich durch die ermutigenden Konjunkturnachrichten wendete sich das Blatt in der Zeit von September 2010 bis März 2011 und stieg der deutsche Anleihezins auf 3,35%. Danach schickten die zugenommenen Konjunkturzweifel und die anhaltende Eurokrise die europäischen Anleihezinsen wieder auf Tauchstation. Am 22. September 2011 erreichten die zehnjährigen Bundesanleihen sogar die historische Tiefmarke von 1,65%. In den letzten sechs Monaten änderte sich das Bild nicht grundlegend, jedoch verschwanden die extremsten Formen der Risikoscheu. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden Bundesanleihen im zehnjährigen Bereich zu 1,80% verzinst.

In den USA gab es beim Anleihezins eine vergleichbare Entwicklung. Die Maßnahmen der Fed, die auf breiter Front Staatsanleihen aufkauft, um die langfristigen Zinsen niedrig zu halten oder weiter sinken zu lassen, scheinen ihr Ziel nicht zu verfehlen. Auch die Ankündigung von S&P, das AAA-Rating der US-Schatzanweisungen zu senken, war ein Nichtereignis. Ende März 2012 betrug die US-Zehnjahreszinsen 2,25%.

In großem Maßstab wurden die Anleiheportfolios restrukturiert. Schuldverschreibungen von ins Gerede geratenen europäischen Staaten wurden - trotz aller internationalen Garantien - abgestoßen und in deutsche Papiere umgeschichtet. Auch das belgisch-deutsche Zinsgefälle litt unter den Spannungen in der Eurozone. Die Zeit, in der Belgien zu "deutschen Konditionen" Geld leihen konnte, ist längst vorbei. Lange Zeit blieb Belgien während der Eurokrise aus der Schusslinie. Die Zinsdifferenz zwischen Belgien und Deutschland war zwar angestiegen, allerdings nur entsprechend der allgemeinen Marktentwicklung. Die hohe Staatsverschuldung, die Probleme im Finanzsektor, die unausgeglichene Finanzierung der föderalen und regionalen Haushalte, der mangelnde Gesellschaftskonsens über einen nachhaltigen Sparkurs, die Fliehkräfte der Beziehungen zwischen den Gemeinschaften: Gründe zuhauf, das Vertrauen der ausländischen Investoren auf die Probe zu stellen. Die belgisch-deutsche Zinsdifferenz erreichte am

25. November 2011 bei 365 Basispunkten einen Höhepunkt. Der große Vorteil Belgiens ist jedoch, dass das Land die Schulden vollständig im Inland finanzieren kann. Dadurch ist es nicht unbedingt erforderlich, sich an ausländische Investoren zu wenden. Der Erfolg der Staatsbon-Emission im November hat diesen Aspekt deutlich gemacht. In den vergangenen drei Monaten hat die Nervosität um die Eurokrise nachgelassen. Im Gefolge der Entwicklungen an anderen nationalen Rentenmärkten der EWWU ist auch das belgisch-deutsche Zinsgefälle erheblich zurückgegangen. Der belgische Zehnjahreszins lag am 31. März 155 Basispunkte über dem deutschen.

Die Gesundheit der europäischen Banken ist eng mit der Eurokrise verknüpft. Anfälle von Pessimismus über die Ausweglosigkeit der Europrobleme und des Optimismus über einen letztendlichen und radikalen Durchbruch lösten Wellen von Panik und Erleichterung über die Solvenz der europäischen Banken aus. Dies wiederum löste sehr launische Entwicklungen bei den Zinsbedingungen für Finanzierungen am Interbankenmarkt aus. Auch die Zinsprämien für nichtfinanzielle Debitoren litten unter der Angst vor dem Kreditausfallrisiko. Dass diese Debitoren vielfach besonders solide Bilanzen vorweisen konnten, wurde nicht berücksichtigt. In den vergangenen Monaten schrumpften die Creditspreads erheblich, sie blieben jedoch unangemessen hoch.

Jede Reservewährung hat ihre Probleme

In einem Jahr, in dem die EWWU eine Existenzkrise erlebte und in dem das Ende des Euro mehrmals angekündigt wurde, war der EUR/USD-Wechselkurs nicht volatil als in anderen Jahren. So notierte der Euro Ende März 2012 6,5% niedriger gegenüber dem US-Dollar als ein Jahr zuvor. Selbstverständlich hat auch der Dollar Probleme. Das Image der Weltreservewährung litt unter der quantitativen Lockerung (QE2), die als geldpolitische Maßnahme zur Finanzierung der unvertretbar stark angestiegenen Haushaltsdefizite betrachtet wurde. Die politische Sackgasse, in die die Haushaltsdebatte geraten war, war dem Vertrauen ebenfalls abträglich.

Die peripheren europäischen Währungen wie die norwegische Krone und vor allem der Schweizer Franken dienten als Fluchthafen und stiegen stark gegenüber dem Euro. Die Schweizer Zentralbank sah sich veranlasst, an den Devisenmärkten zu intervenieren. Erst in den ersten Wochen 2012 schien der Aufmarsch des Yen zum Stillstand gekommen zu sein. Die japanische Währung steht auf einem Niveau, das in den vergangenen zwanzig Jahren nur selten erreicht wurde. Der chinesische Renminbi hatte Mitte 2010 die Dollaranbindung aufgegeben. In den vergangenen zwei Jahren begrenzte sich die Aufwertung jedoch auf magere 7%.

Innerhalb der ERM-II warten auch Dänemark, Litauen und Lettland auf den EWWU-Beitritt. Durch Nichtratifizierung des "Paktes für den Euro Plus" (Grundsatzvereinbarung zwischen den Europartnern zur Förderung der gesamtwirtschaftlichen Konvergenz, zu der auch Nicht-EWWU-Mitglieder eingeladen waren) haben Tschechien und Ungarn zu verstehen gegeben, dass sie an einem Beitritt zur Währungsunion kurzfristig nicht interessiert sind.

Unter den mitteleuropäischen Währungen fiel der kräftige Verlust des ungarischen Forint (-10%) und des polnischen Zloty (-3,5%) auf. Internationale Investoren misstrauten dem Kurs, der in diesen Ländern gefahren wurde. Die Region wurde von drei Seiten durch die Eurokrise in Mitleidenschaft gezogen: (1) direkt durch die hohe Bedeutung der EWWU als Handelspartner; (2) durch die Stärke des Schweizer Franken. In Polen und Ungarn war es vor einigen Jahren sehr beliebt, Darlehen in Schweizer Franken aufzunehmen. Damals stiegen die Währungen dieser Länder kräftig, und die inländischen Zinsen waren hoch. Dies ist vielen Debitoren, vor allem Hypothekenschuldnern in Ungarn, bereits schlecht bekommen; (3) in einem Zeitraum, wo der Markt Sparprogramme verabschiedete, wurden in Polen und Ungarn die haushaltspolitischen Zügel gelockert. Die ungarische Regierung traf weitere Maßnahmen, die weder die EU noch den IWF, noch die internationalen Investoren begeistern konnten (u. a. Sonderabgaben in Sektoren mit hoher ausländischer Präsenz und Begrenzung der Unabhängigkeit der Zentralbank).

Aussichten

Die Unternehmensvertrauensindikatoren in den USA und Europa erreichten im Frühjahr 2011 Rekordhöhen und sind im Laufe des vergangenen Jahres auf eher neutrale Niveaus zurückgegangen. Seit September ist eine ziemlich ausgeprägte Divergenz zwischen den USA und Europa entstanden. In den USA steigt das Barometer des verarbeitenden Gewerbes wieder und deutet auf Konjunkturoptimismus hin. Europa gleitet weiter in die Grauzone zwischen Konjunkturoptimismus und –pessimismus ab. Angesichts des Mangels an vielen neuen Arbeitsplätzen, des Abwärtsdrucks auf die Lohnerhöhungen und des Ausbleibens einer Erholung am Häusermarkt erwarten wir, dass das Wachstum in den USA positiv, wenn auch moderat ausfallen wird. In Europa werden die Haushaltspläne das Wachstum belasten. Die Indikatoren zeigen jedoch auch, dass der Konjunkturpessimismus, der heute an den Finanzmärkten herrscht, nicht berechtigt ist. 2010 und 2011 wurde nämlich der Grundstein für ein nachhaltigeres Wachstum in den Jahren 2012 und 2013 gelegt. Die US-Haushalte haben ihre Verschuldung stark abgebaut, die Sparquote ist bereits kräftig gestiegen und die Finanzdienstleistungslast (Tilgungen und Zinszahlungen zusammen) hat am Haushaltsetat nur noch einen Anteil von 11% (das niedrigste Niveau seit 15 Jahren - vor drei Jahren waren es noch 14%). Allmählich entsteht Spielraum, um einen größeren Teil der Kaufkraft dem Konsum zu widmen. Die explosiven Gewinne 2010 und 2011 haben die ohnehin schon üppigen Bargeldpositionen der Unternehmen weiter erhöht. Während der Krise waren die Investitionen stark zurückgeschraubt worden. Die Voraussetzungen für eine Aufholjagd werden geschaffen.

In den USA droht eine restriktive Haushaltspolitik, nachdem einige Fördermaßnahmen (Steuersenkungen, Subventionen an Bundesstaaten und Erhöhung der Sozialleistungen) aus den Jahren 2008 und 2010 auslaufen und mangels politischer Einigung wohl nicht verlängert werden. Unter diesen Umständen könnte das Haushaltsdefizit von 9,8% des BIP im Haushaltsjahr 2011 auf 8,6% bzw. 6,2% im Jahr 2012 bzw. 2013 reduziert werden. Welche Akzente in der Haushaltspolitik gesetzt werden, hängt natürlich von den Machtverhältnissen im Kongress nach den Wahlen ab.

Schließlich hat die Fed mit ihrem Aufkaufprogramm für Staatsanleihen und sonstige Schuldverschreibungen für nie da gewesene Liquiditätsspritzen gesorgt. Dem Programm 2010-2011 folgte im Juni 2011 ein neues, bescheideneres Programm, das jedoch stärker auf bestimmte Marktsegmente konzentriert war. Die Äußerungen des Fed-Vorsitzenden Bernanke lassen an Deutlichkeit nichts zu wünschen übrig: Sollte in naher Zukunft der Arbeitsmarkt wieder enttäuschen, wird die Politik der quantitativen Lockerung uneingeschränkt fortgesetzt. Die Liquiditätsspritzen werden entweder in die reale Wirtschaft zurückfließen oder Inflationserwartungen erzeugen. Auf jeden Fall werden sie die langfristigen Zinsen niedrig halten und Deflationsängste beseitigen.

Traditionell färben die US-Konjunkturentwicklungen auf Europa ab. Ein Wirtschaftswachstum (+0 bis +0,5%) wird 2012 kaum stattfinden, jedenfalls wird es niedriger als in den USA (+1,5 bis 2%) ausfallen. In Europa sind Haushaltssanierungen dringender notwendig und ist die Geldpolitik weniger aggressiv. Im Zuge der Eurokrise sind die europäischen Banken bei der Kreditgewährung zurückhaltend geworden. Andererseits sind die realen, wenn auch begrenzten Lohnerhöhungen in Europa doch noch höher als in den USA.

Die heutige Welt ist eine Welt der zwei Geschwindigkeiten. Die klassischen Industrieländer (USA, Europa, Japan) befinden sich in einem Umfeld der Niedrigkonjunktur, ohne zugrunde liegenden Inflationsdruck, bei anhaltend niedrigen Zinsen und maroden öffentlichen Finanzen. In der neuen Welt ist die Situation ganz anders: Das starke Wirtschaftswachstum hat in Asien bereits Inflationsspannungen ausgelöst. In China gipfelte der Jahresanstieg des Verbraucherpreisindex im August 2011 bei 6,5%. Dies war größtenteils den stark gestiegenen Lebensmittelpreisen zuzuschreiben, aber auch die sonstigen Preise und Kosten nahmen schneller zu. Die Löhne steigen sehr schnell (um 12% bis 16%). Dadurch ist die Kerninflation, die Anfang 2009 noch negativ war, bereits auf 2% gestiegen. Diese Entwicklungen zeigen sich auch anderswo in Asien.

Die Währungshüter haben sehr wachsam auf diese Entwicklungen reagiert. Unter anderem wurde in China der Leitzins bereits erhöht, die Mindestreservepflicht angehoben und wurden die Kreditrestriktionen verschärft. Die Geldverknappung trägt schon Früchte. So ist die Steigerungsrate der Geldmenge in China bereits auf die Steigerungsrate des nominalen BIP geschrumpft, während die Inflation auf 3,5% gefallen ist. Daher gehen wir davon aus, dass die Phase der Geldverknappung in China hinter uns liegt. Das Risiko einer Überhitzung ist offenbar unter Kontrolle. In Jahren mit einem Wechsel in der Führung der chinesischen Kommunistischen Partei wird wenig dem Zufall überlassen und wird das Wirtschaftswachstum kaum niedriger als in den vorangegangenen Jahren ausfallen.

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

Für den Euroraum drängt die Zeit. Jedem ist klar, dass die EWWU keine optimale Währungsunion ist. In den zwölf Jahren ihres Bestehens wurde wenig unternommen, um die innere Wirkungsweise zu festigen. Die Festung "nationale Autonomie" war uneinnehmbar. Die Krise hat jedoch die Erkenntnis wachsen lassen, dass *economic governance*, wie es jetzt im Euro-Jargon heißt, dringend erforderlich ist. Konkret geht es unter anderem um eine supranational organisierte Bankenaufsicht, eine strikte Überwachung und Sanierung der Haushaltspolitik, Überwachung der Lohnpolitik und den Ausbau eines europäischen Steuersystems. In den kommenden Monaten werden die Organisation des ESM (Europäischer Stabilitätsmechanismus, der am 1. Juli 2012 wirksam werden soll), die Reform des Wachstums- und Stabilitätspaktes und die Umsetzung des "Paktes für den Euro" noch viel Energie und diplomatisches Fingerspitzengefühl verlangen. Die Schaffung einer neuen Architektur für die EWWU kann nicht auf die lange Bank geschoben werden, wenngleich die griechische Schuldenkrise jeden Tag für neue Überraschungen sorgt und einem ruhigen Gesprächsklima im Wege steht.

Um die Stabilität des Finanzsystems zu garantieren, muss die Kapitalbasis der Banken weiter gefestigt werden, sodass ausreichend Puffer vorhanden sind, um Provisionen und unerwartete Abschreibungen abzufangen. Das bleibt 2012 genauso wichtig wie 2011 und wahrscheinlich auch noch in den Jahren danach. Dazu werden in der Tat alle erforderlichen Maßnahmen getroffen. Man denke an die Bereitstellung von knapp 2 000 Milliarden Euro zur Finanzierung der europäischen Staatshaushalte, die Verabschiedung eines neuen Bankengesetzes in den USA, die Organisation von Stresstests, um zu prüfen, ob die Banken über ausreichend Kapital verfügen, um einer neuen, ersten Krise die Stirn zu bieten sowie die schrittweise Einführung neuer oder strengerer Kapitalnormen im Rahmen von Basel III.

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

Neben der Niedrigzinspolitik haben die Zentralbanken ihren Widerstand gegen Maßnahmen einer "quantitativen Lockerung" ganz aufgegeben. Sie intervenieren massiv am Kapitalmarkt. Durch den Rückkauf von Anleihen und sonstigen Schuldverschreibungen beeinflussen sie den Anleihezins direkt in bestimmten Marktsegmenten, sichern sie den Sekundärhandel (etwa von Behörden, die das Vertrauen des Marktes zu verlieren drohen) und überfluten sie das Finanzsystem mit Liquiditäten. Auch die EZB hat diesen Weg jetzt definitiv eingeschlagen. Inflationssorgen sind der Beunruhigung über die Konjunktur und Eindämmung der Eurokrise gewichen. Die EZB wird sicher weiter einem "normalen" kurzfristigen Zins von 2,00% in der Eurozone anstreben, aber das ist jetzt objektiv die (sehr) lange Bank geschoben. Kurzfristig ist das absolut ausgeschlossen. 2012 wird sie den Leitzins eher noch leicht senken als ihn zu erhöhen. Eine erste Zinserhöhung erwarten wir frühestens für die zweite Jahreshälfte 2013. Die Zentralbanken der USA, von Großbritannien und

Japan werden unserer Einschätzung nach mit einer Leitzinserhöhung noch länger warten. Die US-Zentralbank hat bereits offiziell 2014 als frühesten Termin für eine Zinserhöhung genannt.

Der Anleihezins hat ein Tief erreicht, zumindest bei Bundesanleihen und US-Staatsanleihen. Angesichts der heutigen Tiefstände wäre es logisch, dass der Anleihezins ansteigt, gestützt durch bessere wirtschaftliche Rahmenbedingungen (Verringerung der Abwärtsrisiken beim Wachstum). So kann der Markt bereits im Laufe dieses Jahres einer Straffung der Geldpolitik im Laufe von 2013 vorgehen. Erst wird in den USA eine Reihe "unkonventioneller Maßnahmen" zurückgenommen, danach kann der Markt die Normalisierung des Leitzinses vorwegnehmen. Die Angst vor einer kompletten Entgleisung der Staatsfinanzen in den USA sowie die Inflationsangst infolge der unorthodoxen Finanzpolitik in der jüngsten Vergangenheit können die Risikoprämie erhöhen.

Der Zinsanstieg braucht jedoch nicht besonders ausgeprägt zu sein. Die Zinskurve ist steil - angesichts des niedrigen Wachstums sogar außerordentlich steil - und viele Zinserhöhungen sind bereits einkalkuliert. Die Eingriffe der Zentralbanken halten das kurze Ende des Rentenmarkts auch mehr oder weniger künstlich auf einem niedrigen Stand. Auch das bremst die steigenden Zinsen am langen Ende des Markts.

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

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

Luxemburg, den 4. April 2012

Der Verwaltungsrat

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

KBC BONDS

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	4.703.282.448,10
Bankguthaben	118.529.776,12
Andere liquide Guthaben	9.567.929,24
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	9.987.035,18
Forderungen aus Geldgeschäften	76.973.623,86
Ausstehende Zeichnungsbeträge	13.761.279,42
Forderungen aus Wertpapiererträgen	85.205.188,66
Zinsforderungen aus Bankguthaben	2.527,79
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	85.672,85
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	1.367.172,22
Sonstige Forderungen	7.268,72
Rechnungsabgrenzungsposten	26.293,45
Gesamtaktiva	5.018.796.215,61

Passiva

Bankverbindlichkeiten	46.298.847,78
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	69.159.184,70
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	6.698.217,91
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	340.914,65
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	26.536,47
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	4.563.381,04
Sonstige Passiva	26.505,74
Gesamtpassiva	127.113.588,29
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	4.891.682.627,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettodividendenerträge	492.919,88
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	97.922.166,32
Erträge aus Sukuk	86.354,34
Zinserträge aus Bankguthaben	79.526,67
Erhaltene Kommissionen	11.117.411,78
Gesamterträge	109.698.378,99

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	18.493.207,91
Depotbankgebühr	949.134,29
Bankspesen und sonstige Gebühren	78.018,30
Transaktionskosten	58.695,25
Zentralverwaltungsaufwand	1.263.096,93
Honorare externer Dienstleister	14.315,24
Sonstiger Verwaltungsaufwand	184.251,12
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	603.644,12
Andere Steuern	1.365.463,24
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	59.784,94
Sonstige Aufwendungen	66.521,56
Gesamtaufwendungen	23.136.132,90

Summe der Nettoerträge 86.562.246,09

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-28.041.690,09
- aus Terminkontrakten	2.728.231,90
- aus Devisentermingeschäften	-2.520.721,21
- aus Devisengeschäften	-3.083.103,49
Realisiertes Ergebnis	55.644.963,20

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	185.307.192,92
- aus Terminkontrakten	-638.779,82
- aus Devisentermingeschäften	3.899.058,02
Ergebnis	244.212.434,32

Ausschüttungen -45.079.960,18

Zeichnung von Anteilen 4.643.076.894,81

Rücknahme von Anteilen -4.034.884.806,55

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 807.324.562,40

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 4.079.756.283,42

Bewertungsdifferenz 4.601.781,50

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 4.891.682.627,32

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Der Berichtszeitraum besteht aus zwei großen Abschnitten.

Zwischen Ende September und Ende Dezember verschlechterten sich die Aussichten auf eine Wirtschaftserholung in Europa immer mehr. Das Wachstum am Arbeitsmarkt blieb niedrig in den USA, während in Europa die Arbeitslosigkeit weiter zunahm. Auch die Divergenz zwischen den europäischen Ländern blieb groß: In Deutschland war das Wachstum recht stark, aber die südlichen Ländern mit einem eher moderaten Exportsektor gerieten unter die Räder. Eine restriktive Haushaltspolitik führt dort zu einem leicht negativen Wachstum (-0,4%).

Außerdem wütete die Schuldenkrise weiter und löste unhaltbaren Aufwärtsdruck auf die Zinsen in den europäischen Randländern aus.

Zum Glück konnte die EZB dadurch eine Wende bewirken, dass sie durch Einführung des LTRO-Programms (längerfristige Refinanzierungsgeschäfte bis zu 3 Jahre für europäische Banken aufgrund der üblichen Sicherheiten) dem Markt wieder Vertrauen einflößte. Viele Banken nutzen diese Gelder zum Kauf heimischer Staatsanleihen und unterstützten somit den Rentenmarkt. Es ist dann auch nicht verwunderlich, dass Spanien und vor allem Italien seit Ende Januar sehr gut abgeschnitten haben und die in der zweiten Jahreshälfte gegenüber Deutschland aufgelaufenen Verluste in den beiden letzten Monaten des Berichtszeitraums mehr als ausgeglichen haben.

Trotz der Marktturbulenzen ist der Euro stark geblieben und war die durchschnittliche Volatilität nicht höher als sonst.

Im Berichtszeitraum wurde zunächst für eine neutrale Durationspolitik entschieden, und die Gewichte der europäischen Randländer wurden unter der Benchmark gehalten.

Nachdem der Effekt der LTRO deutlich wurde, wurden die Positionen in den Randmärkten wieder erhöht und die Duration wurde leicht abgebaut.

Wahrscheinlich werden die kommenden Monate wieder sehr volatil. Die Eurokrise ist noch nicht vorbei, die Wirtschaftsaussichten sind nach wie vor sehr unsicher und die Märkte lassen sich schwer prognostizieren.

Eine benchmarknahe Anlagepolitik wäre also logisch.

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

KBC BONDS INCOME FUND

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	60.038.775,59
Bankguthaben	205.121,04
Andere liquide Guthaben	229.910,31
Forderungen aus Wertpapiererträgen	704.821,61
Zinsforderungen aus Bankguthaben	2.117,40
Rechnungsabgrenzungsposten	125,33
Gesamtaktiva	61.180.871,28

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	81.724,86
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	5.307,20
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	48.910,12
Gesamtpassiva	135.942,18
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	61.044.929,10
Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	198.858,2068
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	306,98

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.059.473,15
Zinserträge aus Bankguthaben	180,75
Erhaltene Kommissionen	1.644,32
Gesamterträge	1.061.298,22

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	209.382,34
Depotbankgebühr	17.264,96
Bankspesen und sonstige Gebühren	14.486,46
Transaktionskosten	175,98
Zentralverwaltungsaufwand	22.662,05
Honorare externer Dienstleister	205,55
Sonstiger Verwaltungsaufwand	12.616,68
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	15.639,04
Andere Steuern	11.686,67
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	255,42
Sonstige Aufwendungen	780,02
Gesamtaufwendungen	305.155,17

Summe der Nettoerträge 756.143,05

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	354.145,03
- aus Terminkontrakten	-25.483,77
- aus Devisengeschäften	1.062,99

Realisiertes Ergebnis 1.085.867,30

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-754.993,83
- aus Terminkontrakten	68.868,75

Ergebnis 399.742,22

Ausschüttungen -2.356.337,04

Zeichnung von Anteilen 572.655,38

Rücknahme von Anteilen -5.258.064,26

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -6.642.003,70

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 67.686.932,80

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 61.044.929,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen

- zum 31.03.2012	61.044.929,10
- zum 30.09.2011	67.686.932,80
- zum 30.09.2010	77.029.635,92

Portfolio Turnover Rate (in %)

- zum 31.03.2012	35,34
------------------	-------

Anzahl der Ausschüttungsanteile

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	214.212,4580
- ausgegebene Aktien	1.850,4064
- zurückgenommene Aktien	-17.204,6576
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	198.858,2068

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil

- zum 31.03.2012	306,98
- zum 30.09.2011	315,98
- zum 30.09.2010	312,18

TER pro Ausschüttungsanteil (in %)

- zum 31.03.2012	0,90
------------------	------

Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile

Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	11,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	214.212,4580

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Immobilienzertifikate					
EUR	1.833	Avenue Marcel Thiry Cert Immob Perpetual	290.169,39	14.315,73	0,02
Summe Immobilienzertifikate			290.169,39	14.315,73	0,02
Anleihen					
EUR	1.500.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.500.000,00	1.512.292,00	2,48
EUR	1.400.000	Belgium 4.25% OLO Ser 41 03/28.09.13	1.442.248,43	1.468.110,00	2,41
EUR	3.900.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	4.266.154,29	4.548.960,00	7,45
EUR	2.000.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.999.000,00	2.751.865,60	4,51
EUR	1.500.000	Espana 6% 98/31.01.29	1.711.161,97	1.508.775,00	2,47
EUR	250.000	Espana 6.15% Bon del T 97/31.01.13	269.357,50	259.337,50	0,42
EUR	500.000	France 3.5% 10/25.04.20	522.230,00	531.208,95	0,87
EUR	3.800.000	France 2.5% BTAN 09/12.01.14	3.835.758,00	3.931.480,00	6,44
EUR	1.850.000	France 5.5% OAT 98/25.04.29	2.260.903,50	2.333.035,00	3,82
EUR	4.800.000	Italia 4.25% BTP 03/01.02.19	4.786.780,98	4.735.440,00	7,76
EUR	2.900.000	Netherlands 3.75% 06/15.01.23	3.039.200,00	3.274.618,52	5,36
EUR	2.500.000	Oesterreich 3.8% EMTN 03/20.10.13	2.700.000,00	2.629.700,00	4,31
EUR	600.000	Poland 4.2% EMTN 05/15.04.20	596.310,00	616.816,02	1,01
			28.929.104,67	30.101.638,59	49,31
GBP	200.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 06/07.12.27	238.171,36	282.558,30	0,46
GBP	400.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	532.841,81	601.405,73	0,99
GBP	300.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	390.123,24	456.931,45	0,75
GBP	400.000	United Kingdom 8% T-Stock 95/07.12.15	725.053,08	608.287,57	1,00
GBP	500.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	1.040.695,13	902.066,65	1,48
			2.926.884,62	2.851.249,70	4,68
JPY	280.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	2.124.591,78	2.688.239,91	4,40
JPY	168.000.000	Japan 2.1% Ser 53 01/20.12.21	1.629.360,16	1.693.572,01	2,77
JPY	81.000.000	Japan 2.3% Ser 3 00/20.05.30	606.989,25	808.717,11	1,32
JPY	100.000.000	Japan 3% Ser 36 97/20.09.17	935.294,70	1.040.985,38	1,71
JPY	12.000.000	Japan 4.1% Ser 25 94/20.03.14	132.966,36	117.972,26	0,19
			5.429.202,25	6.349.486,67	10,39
USD	1.250.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	1.632.752,35	1.347.980,80	2,21
USD	1.700.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	1.330.195,64	1.869.231,42	3,06
USD	3.800.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	3.374.809,53	3.594.177,81	5,89
USD	2.000.000	US 7.5% T-Bonds 94/15.11.24	2.490.016,85	2.308.722,17	3,78
USD	2.300.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	2.188.175,29	2.622.939,91	4,30
			11.015.949,66	11.743.052,11	19,24
Summe Anleihen			48.301.141,20	51.045.427,07	83,62
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
JPY	270.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	1.682.150,13	2.613.766,62	4,28
USD	3.700.000	US 0.625% T-Notes 11/30.04.13	2.619.206,85	2.788.083,90	4,57
USD	4.375.000	US 1.75% T-Notes Ser G-2014 09/31.01.14	3.274.820,91	3.367.955,20	5,52
			5.894.027,76	6.156.039,10	10,09
Summe Anleihen			7.576.177,89	8.769.805,72	14,37

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INCOME FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen in Zahlungsverzug					
CHF	3.650.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	<u>1.876.868,75</u>	<u>209.227,07</u>	<u>0,34</u>
Summe Anleihen in Zahlungsverzug			<u>1.876.868,75</u>	<u>209.227,07</u>	<u>0,34</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>58.044.357,23</u>	<u>60.038.775,59</u>	<u>98,35</u>
Bankguthaben				205.121,04	0,34
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				801.032,47	1,31
Gesamt				<u><u>61.044.929,10</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Der Berichtszeitraum besteht aus zwei großen Abschnitten.

Zwischen Ende September und Ende Dezember verschlechterten sich die Aussichten auf eine Wirtschaftserholung in Europa immer mehr. Das Wachstum am Arbeitsmarkt blieb niedrig in den USA, während in Europa die Arbeitslosigkeit weiter zunahm. Auch die Divergenz zwischen den europäischen Ländern blieb groß: In Deutschland war das Wachstum recht stark, aber die südlichen Länder mit einem eher moderaten Exportsektor gerieten unter die Räder. Eine restriktive Haushaltspolitik führt dort zu einem leicht negativen Wachstum (-0,4%).

Außerdem wütete die Schuldenkrise weiter und löste unhaltbaren Aufwärtsdruck auf die Zinsen in den europäischen Randländern aus.

Zum Glück konnte die EZB dadurch eine Wende bewirken, dass sie durch Einführung des LTRO-Programms (längerfristige Refinanzierungsgeschäfte bis zu 3 Jahre für europäische Banken aufgrund der üblichen Sicherheiten) dem Markt wieder Vertrauen einflößte. Viele Banken nutzen diese Gelder zum Kauf heimischer Staatsanleihen und unterstützten somit den Rentenmarkt. Es ist dann auch nicht verwunderlich, dass Spanien und vor allem Italien seit Ende Januar sehr gut abgeschnitten haben und die in der zweiten Jahreshälfte gegenüber Deutschland aufgelaufenen Verluste in den beiden letzten Monaten des Berichtszeitraums mehr als ausgeglichen haben.

Trotz der Marktturbulenzen ist der Euro stark geblieben und war die durchschnittliche Volatilität nicht höher als sonst.

Im Berichtszeitraum wurde zunächst für eine neutrale Durationspolitik entschieden, und die Gewichte der europäischen Randländer wurden unter der Benchmark gehalten.

Nachdem der Effekt der LTRO deutlich wurde, wurden die Positionen in den Randmärkten wieder erhöht und die Duration wurde leicht abgebaut.

Wahrscheinlich werden die kommenden Monate wieder sehr volatil. Die Eurokrise ist noch nicht vorbei, die Wirtschaftsaussichten sind nach wie vor sehr unsicher und die Märkte lassen sich schwer prognostizieren.

Eine benchmarknahe Anlagepolitik wäre also logisch.

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

KBC BONDS CAPITAL FUND

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	66.235.774,60
Bankguthaben	456.958,18
Andere liquide Guthaben	652.085,96
Ausstehende Zeichnungsbeträge	290,62
Forderungen aus Wertpapiererträgen	919.675,95
Zinsforderungen aus Bankguthaben	91,97
Rechnungsabgrenzungsposten	77,50
Gesamtaktiva	68.264.954,78

Passiva

Bankverbindlichkeiten	400,89
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	37.663,15
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	17.931,06
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	55.524,74
Gesamtpassiva	111.519,84

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 68.153.434,94

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 84.906,1931
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 802,09

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 127,0000
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 400,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettodividendenerträge	36.250,00
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.271.059,10
Zinserträge aus Bankguthaben	715,65
Erhaltene Kommissionen	1.265,00
Gesamterträge	1.309.289,75

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	247.347,32
Depotbankgebühr	20.632,25
Bankspesen und sonstige Gebühren	100,00
Transaktionskosten	1.104,25
Zentralverwaltungsaufwand	27.100,37
Honorare externer Dienstleister	243,52
Sonstiger Verwaltungsaufwand	9.882,97
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	18.111,76
Andere Steuern	12.732,14
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	689,58
Sonstige Aufwendungen	864,29
Gesamtaufwendungen	338.808,45

Summe der Nettoerträge 970.481,30

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	348.637,06
- aus Terminkontrakten	337.298,06
- aus Devisengeschäften	-7.443,01
Realisiertes Ergebnis	1.648.973,41

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-885.733,80
- aus Terminkontrakten	-91.561,60
Ergebnis	671.678,01

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 636.865,27

Rücknahme von Anteilen -13.490.401,03

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -12.181.857,75

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 80.335.292,69

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 68.153.434,94

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	68.153.434,94
- zum 30.09.2011	80.335.292,69
- zum 30.09.2010	92.011.412,45
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	31,39
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	100.855,4817
- ausgegebene Aktien	794,6089
- zurückgenommene Aktien	-16.743,8975
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	84.906,1931
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	802,09
- zum 30.09.2011	796,02
- zum 30.09.2010	771,24
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,87
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	133,0000
- ausgegebene Aktien	0,0000
- zurückgenommene Aktien	-6,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	127,0000
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	400,10
- zum 30.09.2011	397,07
- zum 30.09.2010	385,02
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,87

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Immobilienzertifikate					
EUR	5.000	Antares Cert immob Perpetual	1.081.676,70	290.100,00	0,43
EUR	9.993	Avenue de Beaulieu Cert immob Perpetual	2.221.183,04	1.458.978,00	2,14
EUR	3.500	Avenue Marcel Thiry Cert Immob Perpetual	612.538,56	27.335,00	0,04
Summe Immobilienzertifikate			3.915.398,30	1.776.413,00	2,61
Anleihen					
EUR	1.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.800.000,00	1.814.750,40	2,66
EUR	2.100.000	Belgium 4% OLO Ser 49 07/28.03.17	2.101.609,73	2.256.497,67	3,31
EUR	900.000	Deutschland 4% Ser 07 07/04.01.18	1.002.033,67	1.049.760,00	1,54
EUR	2.600.000	Deutschland 4% Ser 150 07/13.04.12	2.712.814,00	2.602.600,00	3,82
EUR	1.000.000	Deutschland 4.75% Ser 0301 03/04.07.34	1.147.143,27	1.375.932,80	2,02
EUR	1.800.000	Espana 6% 98/31.01.29	2.096.200,73	1.810.530,00	2,66
EUR	3.200.000	France 3.5% 10/25.04.20	3.311.980,97	3.399.737,28	4,99
EUR	1.000.000	France 4% OAT 03/25.04.13	1.074.300,00	1.039.455,00	1,53
EUR	2.000.000	Italia 3% BOT 11/01.04.14	1.979.160,00	2.008.600,00	2,95
EUR	3.200.000	Italia 4.75% BTP 11/01.09.21	3.207.936,00	3.142.080,00	4,61
EUR	3.500.000	Japan Fin Org for Muni 4.5% Ser INT 04/27.05.14	3.495.695,00	3.741.150,00	5,49
EUR	3.000.000	Japan Finance Corp JFC 4.5% 03/02.12.13	2.961.600,00	3.164.100,00	4,64
EUR	2.500.000	Oesterreich 3.8% EMTN 03/20.10.13	2.700.000,00	2.629.700,00	3,86
EUR	900.000	Poland 4.2% EMTN 05/15.04.20	894.465,00	925.224,03	1,35
			30.484.938,37	30.960.117,18	45,43
GBP	300.000	EIB 6.25% Sen 99/15.04.14	478.879,06	394.316,88	0,58
GBP	500.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 04/07.12.38	663.210,17	751.757,17	1,10
GBP	700.000	United Kingdom 5% T-Stock 01/07.03.25	1.041.761,87	1.066.173,37	1,57
GBP	500.000	United Kingdom 8% T-Stock 96/07.06.21	1.062.253,68	902.066,65	1,32
			3.246.104,78	3.114.314,07	4,57
JPY	150.000.000	EIB 1.4% Sen 05/20.06.17	1.138.174,17	1.440.128,52	2,11
JPY	150.000.000	Japan 1.4% Ser 256 03/20.12.13	1.330.454,40	1.397.810,01	2,05
JPY	92.000.000	Japan 2.1% Ser 53 01/20.12.21	850.836,93	927.432,29	1,36
JPY	235.000.000	Japan 2.3% Ser 3 00/20.05.30	1.499.854,57	2.346.278,04	3,44
JPY	20.000.000	Japan 3% Ser 36 97/20.09.17	200.928,41	208.197,08	0,31
JPY	40.000.000	Japan 3.1% Ser 37 97/20.09.17	342.182,48	418.363,09	0,61
			5.362.430,96	6.738.209,03	9,88
USD	1.925.000	US 6.125% T-Bonds 99/15.08.29	2.428.649,63	2.075.890,45	3,05
USD	1.000.000	US 6.25% T-Bonds 00/15.05.30	920.429,74	1.099.547,89	1,61
USD	4.300.000	US 7.25% T-Bonds 86/15.05.16	3.576.971,98	4.067.095,94	5,97
USD	3.400.000	US 8% T-Bonds 91/15.11.21	3.400.593,56	3.877.389,44	5,69
			10.326.644,91	11.119.923,72	16,32
Summe Anleihen			49.420.119,02	51.932.564,00	76,20
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
JPY	350.000.000	Japan 1.5% Ser 41 98/20.03.19	2.155.610,30	3.388.215,99	4,97
USD	5.000.000	US 0.625% T-Notes 11/30.04.13	3.539.468,73	3.767.680,93	5,53
USD	6.300.000	US 4.25% T-Notes Ser E-2014 04/15.08.14	4.938.936,62	5.153.075,23	7,56
			8.478.405,35	8.920.756,16	13,09
Summe Anleihen			10.634.015,65	12.308.972,15	18,06

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CAPITAL FUND

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen in Zahlungsverzug					
CHF	3.800.000	Swissair Group 0.125% Conv 98/07.07.05	<u>1.963.320,33</u>	<u>217.825,45</u>	<u>0,32</u>
Summe Anleihen in Zahlungsverzug			<u>1.963.320,33</u>	<u>217.825,45</u>	<u>0,32</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>65.932.853,30</u>	<u>66.235.774,60</u>	<u>97,19</u>
Bankguthaben				456.958,18	0,67
Bankverbindlichkeiten				-400,89	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.461.103,05	2,14
Gesamt				<u><u>68.153.434,94</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

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

Das vorige Geschäftsjahr endete für den Teilfonds mit einer schwächeren Note. Der starke Anstieg der Energie- und Lebensmittelpreise, die weitere Eskalation der europäischen Verschuldungskrise und die nachteiligen Auswirkungen des Erdbebens in Japan auf international integrierte Fertigungsketten sorgten ab dem späten Frühjahr 2011 für einen Rückgang des Hersteller- und Verbrauchervertrauens. Die Rezessionsangst griff wieder um sich, während die Gefahr durch die Tragbarkeit der Verschuldung weniger kreditwürdiger Staaten und Banken zunehmend in Frage gestellt wurde. Vor diesem Hintergrund verloren die Währungen der Schwellenländer trotz der häufig besseren wirtschaftlichen Fundamentaldaten und höheren Wachstumszahlen in den Sommermonaten 2011 erheblich an Boden. Diese Tendenz spiegelte vor allem die Flucht der Anleger in liquide Vermögenswerte an ihren Heimmärkten.

In der ersten Hälfte des neuen Geschäftsjahres erzielte der Teilfonds HIGH INTEREST wieder eine positive Rendite von über +5,5%, auf Euro lautend nach Kosten. Die anhaltende Malaise in den europäischen Randländern schlug sich mit einer lockeren EZB-Politik in einer Schwächung des Euro gegenüber den meisten anderen Währungen nieder. Handelsgewichtet verlor die Gemeinschaftswährung knapp 3%. Unter anderem die Positionen in GBP und in den skandinavischen Währungen profitierten davon. Außerdem heiterte sich ab Dezember 2011 auch der Konjunkturhimmel einigermaßen auf. Ein Europa entschied die EZB mit billigen langfristigen Finanzierungen für die Banken der Kreditklemme entgegenzuwirken. Dies wurde als ein Signal der Entschlossenheit der EU-Entscheidungsträger im Kampf gegen die Krise gedeutet und führte weltweit zur Wiederherstellung des Vertrauens. In den USA deuteten die Indikatoren auf eine fundamentale Erholung des Arbeitsmarktes, die durch hoffnungsvolle Signale aus dem Bausektor unterstützt wurden. Vor diesem Hintergrund erholten sich die Währungen der aufstrebenden Länder im ersten Quartal 2012 von den Rückschlägen, die sie Mitte 2011 hinnehmen mussten. Die Wiederherstellung des Vertrauens löste starke Kapitalflüsse in die aufstrebenden Märkte aus. Die soliden wirtschaftlichen Rahmendaten und die Zinsdifferenz gegenüber den historisch niedrigen Zinsen in den USA und Europa sind nämlich unverändert attraktiv. Von den im Portfolio enthaltenen Währungen verbesserten sich nur die IDR (wegen der besonders lockeren Geldpolitik) und die CZK (nahezu unverändert) im Berichtszeitraum nicht gegenüber dem Euro.

Auch die Kurse der im Portfolio enthaltenen Anleihen befanden sich im Aufwind, vor allem die auf Währungen der Emerging Markets lautenden Anleihen. Die weltweite Wachstumsverlangsamung und das Ausbleiben neuer Angebotsmängel an den Nahrungsmittelmärkten drückten die Inflation, die eher im Jahr 2011 in vielen aufstrebenden Märkten noch deutlich nach oben orientiert war. Gemeinsam mit der Angst vor einer weiteren Verschlechterung der Weltkonjunktur veranlasste dies die meisten Zentralbanken, den Zins nicht weiter zu erhöhen oder ihn sogar zu senken, etwa in Brasilien. In den Industrieländern wurden die Anlagerenditen von den vielfach sehr niedrigen Couponrenditen am Ende des vorigen Geschäftsjahres geschmälert.

Zur Eindämmung der Abwärtsrisiken in einem besonders volatilen Klima wurde im Berichtszeitraum zunächst vor allem auf eine defensivere Ausrichtung des Portfolios gesetzt. Positionen in Ostmitteleuropa wurden größtenteils verkauft, sichere Häfen wurden gesucht und im Emerging-Markets-Bestand wurden Länder mit solider Zahlungsbilanz (und somit geringer Abhängigkeit von internationalen Kapitalströmen) vorgezogen. Ab Januar 2011 wurde diese eher defensive Strategie nach und nach aufgegeben zugunsten von fundamental soliden Geldanlagen.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Anlagepolitik und Perspektiven (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Mittelfristig dürften hochrentierliche Anleihen besser abschneiden als teure Anleihen aus eher traditionellen Anlageländern. Höhere Couponrenditen schützen gegen eine mögliche zukünftige geldpolitische Straffung, eine sich verbessernde Bonität spricht für eine weitere Abnahme der von den aufstrebenden Märkten immer noch gezahlten Risikoprämien und gesunde Zahlungsbilanzen deuten darauf hin, dass die wichtigsten hochrentierlichen Währungen nicht überbewertet sind. Perioden aufflammender Unsicherheit im Rahmen der europäischen Schuldenkrise, bei der viele Maßnahmen erst langfristig sichtbare Ergebnisse liefern werden, drohen eine eher hohe Marktvolatilität auszulösen.

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

KBC BONDS HIGH INTEREST

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	863.494.517,88
Bankguthaben	21.675.530,02
Andere liquide Guthaben	411.181,81
Forderungen aus Geldgeschäften	1.018.187,62
Ausstehende Zeichnungsbeträge	3.403.091,47
Forderungen aus Wertpapiererträgen	19.287.964,61
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	1.307.989,21
Rechnungsabgrenzungsposten	7.660,65
Gesamtaktiva	910.606.123,27

Passiva

Bankverbindlichkeiten	1.300,34
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	1.203.908,66
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.000.200,19
Gesamtpassiva	2.205.409,19

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 908.400.714,08

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	139.131,8865
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	1.930,73

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	173.999,4117
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	399,52

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	261.643,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	1.930,83

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional Shares"	86.637,5853
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional Shares"	677,86

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile "USD frequent dividend"	16.252,4183
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil "USD frequent dividend"	USD 520,09

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	22.870.770,64
Zinserträge aus Bankguthaben	23.299,92
Erhaltene Kommissionen	1.043.407,84
Gesamterträge	<u>23.937.478,40</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.487.544,37
Depotbankgebühr	190.533,83
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.068,25
Transaktionskosten	17.238,52
Zentralverwaltungsaufwand	254.908,98
Honorare externer Dienstleister	2.929,02
Sonstiger Verwaltungsaufwand	33.162,01
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	112.740,47
Andere Steuern	273.801,06
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	13.413,02
Sonstige Aufwendungen	11.764,32
Gesamtaufwendungen	<u>5.404.103,85</u>

Summe der Nettoerträge 18.533.374,55

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.557.983,56
- aus Devisentermingeschäften	-5.441.435,23
- aus Devisengeschäften	-627.878,71

Realisiertes Ergebnis 15.022.044,17

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	29.958.635,00
- aus Devisentermingeschäften	3.980.606,74

Ergebnis 48.961.285,91

Ausschüttungen -3.123.871,18

Zeichnung von Anteilen 825.342.432,29

Rücknahme von Anteilen -829.535.363,64

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 41.644.483,38

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 866.756.230,70

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 908.400.714,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	908.400.714,08
- zum 30.09.2011	866.756.230,70
- zum 30.09.2010	796.309.419,93
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	55,71
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	404.758,8201
- ausgegebene Aktien	83.022,6528
- zurückgenommene Aktien	-348.649,5864
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	139.131,8865
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	1.930,73
- zum 30.09.2011	1.825,98
- zum 30.09.2010	1.849,67
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,15
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	155.582,2195
- ausgegebene Aktien	35.766,2960
- zurückgenommene Aktien	-17.349,1038
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	173.999,4117
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	399,52
- zum 30.09.2011	396,86
- zum 30.09.2010	424,10
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,21
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	19,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	155.855,2195
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	347.150,0000
- zurückgenommene Aktien	-85.507,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	261.643,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	1.930,83
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 1,28

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	92.883,4858
- ausgegebene Aktien	20.527,1116
- zurückgenommene Aktien	-26.773,0121
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	86.637,5853
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional Shares"	
- zum 31.03.2012	677,86
- zum 30.09.2011	639,11
- zum 30.09.2010	644,20
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	0,62
Anzahl der Ausschüttungsanteile "USD frequent dividend"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	17.351,1403
- ausgegebene Aktien	277,1114
- zurückgenommene Aktien	-1.375,8334
<hr/>	<hr/>
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	16.252,4183
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil "USD frequent dividend"	
- zum 31.03.2012	USD 520,09
- zum 30.09.2011	USD 507,88
- zum 30.09.2010	USD 550,86
TER pro Ausschüttungsanteil "USD frequent dividend" (en %)	
- zum 31.03.2012	1,13
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile "USD frequent dividend"	
Auszahlungsdatum	11.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,41
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	16.735,1403
Auszahlungsdatum	10.11.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,10
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	17.079,4650
Auszahlungsdatum	08.12.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,10
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	16.766,9571
Auszahlungsdatum	09.01.2012
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,10
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	16.578,3454
Auszahlungsdatum	08.02.2012
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,10
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	16.473,1864
Auszahlungsdatum	08.03.2012
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,10
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	16.383,1044

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
AUD	10.000.000	Cie de Financement Foncier 5.5% MTN 05/22.09.15	5.362.826,39	7.630.108,16	0,84
AUD	16.000.000	Instituto de Credito Oficial 5.5% MTN 05/11.10.12	9.660.921,64	12.272.526,09	1,35
AUD	9.100.000	Ontario (Province of) 6% MTN 06/30.11.16	5.410.662,54	7.379.014,37	0,81
			<u>20.434.410,57</u>	<u>27.281.648,62</u>	<u>3,00</u>
BRL	20.000.000	Bank Nederlandse Gemeenten NV 11% EMTN Sen 07/20.12.12	7.821.338,12	8.427.348,49	0,93
BRL	2.000.000	EIB 11.25% EMTN Sen 08/14.02.13	858.822,20	851.449,39	0,10
BRL	3.000.000	EIB 9.25% EMTN 07/16.10.12	1.219.486,76	1.242.007,33	0,14
BRL	10.000.000	IADB 9% Ser 292 09/28.08.12	4.173.562,53	4.126.857,99	0,45
BRL	10.000.000	Intl Finance Corp 9.25% GMTN Ser964 09/15.03.13	4.432.710,57	4.187.341,36	0,46
BRL	2.995.000	KFW AG 10% EMTN 09/15.05.12	1.284.897,42	1.233.406,14	0,14
BRL	4.880.000	KFW AG 11.75% 06/15.12.14	2.225.733,64	2.218.690,69	0,24
BRL	11.955.000	KFW AG 9.5% Ser EMTN 10/01.03.13	5.342.809,22	5.003.802,27	0,55
BRL	19.500.000	Kommunalbanken A/S 10% EMTN 10/07.05.12	8.581.926,05	8.028.919,49	0,88
BRL	9.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 10% EMTN 11/15.08.12	3.898.523,46	3.722.504,08	0,41
BRL	22.800.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 8.75% EMTN Ser 1005 10/14.12.12	9.818.426,93	9.437.848,56	1,04
BRL	8.000.000	Municipality Finance Plc 10% EMTN Sen 11/18.05.12	3.369.235,64	3.292.599,04	0,36
			<u>53.027.472,54</u>	<u>51.772.774,83</u>	<u>5,70</u>
CNY	18.000.000	Asian Development Bank 2.85% EMTN Ser HK 10/21.10.20	1.964.671,33	2.151.620,98	0,24
COP	15.000.000.000	Colombia 12% 05/22.10.15	8.188.859,57	7.885.306,94	0,87
COP	5.000.000.000	Colombia 7.75% Sen 10/14.04.21	2.516.092,75	2.505.913,19	0,28
COP	30.000.000.000	Colombia 9.85% 07/28.06.27	18.150.339,89	18.017.381,11	1,98
COP	14.980.000.000	IBRD 8% Ser10422 Tr 4 11/02.03.20	7.540.800,14	7.133.065,53	0,79
			<u>36.396.092,35</u>	<u>35.541.666,77</u>	<u>3,92</u>
CZK	200.000.000	Czech Republic 2.8% Ser 59 10/16.09.13	8.155.615,99	8.215.722,69	0,90
CZK	150.000.000	Czech Republic 3.4% Ser 60 10/01.09.15	6.430.332,11	6.294.515,19	0,69
CZK	77.500.000	Czech Republic 3.7% Ser 40 03/16.06.13	3.288.332,87	3.209.773,66	0,35
CZK	385.000.000	Czech Republic 3.75% Ser 46 05/12.09.20	15.971.841,61	16.073.065,71	1,77
CZK	17.000.000	Czech Republic 3.8% Ser 44 05/11.04.15	617.242,54	721.855,19	0,08
CZK	80.000.000	Czech Republic 4% Ser 51 07/11.04.17	2.932.524,97	3.445.708,34	0,38
CZK	125.000.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	5.451.786,68	5.564.492,58	0,61
CZK	238.000.000	Czech Republic 5% Ser 56 09/11.04.19	8.849.569,12	10.787.469,98	1,18
CZK	140.000.000	Czech Republic 5.7% Ser 58 09/25.05.24	5.531.372,65	6.718.418,38	0,74
			<u>57.228.618,54</u>	<u>61.031.021,72</u>	<u>6,70</u>
EUR	2.000.000	Czech Republic 3.625% EMTN 10/14.04.21	1.980.000,00	2.023.400,00	0,22
EUR	2.000.000	Czech Republic 3.875% EMTN 12/24.05.22	1.994.000,00	2.019.400,00	0,22
EUR	7.000.000	European Fin Stability Facilit 3.5% EMTN 11/04.02.22	6.945.120,00	7.328.650,00	0,81
EUR	4.000.000	Ireland T-Bond 5% 10/18.10.20	4.124.160,00	3.559.000,00	0,39
EUR	6.000.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	7.281.720,00	6.477.000,00	0,71
EUR	13.000.000	Poland 5.25% EMTN 10/20.01.25	13.054.625,00	13.695.500,00	1,51
			<u>35.379.625,00</u>	<u>35.102.950,00</u>	<u>3,86</u>
GBP	10.000.000	EIB 4.25% Sen Reg-S 11/07.12.21	12.801.483,65	13.029.158,79	1,43
GBP	1.500.000	EIB 5.625% Sen 00/07.06.32	2.191.869,36	2.201.265,85	0,24
GBP	1.500.000	EIB 6% Sen 98/07.12.28	2.262.668,16	2.256.890,06	0,25
GBP	3.600.000	United Kingdom 2.25% T-Stock 09/07.03.14	4.285.961,94	4.468.539,82	0,49
GBP	3.850.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 09/07.09.39	4.517.269,14	5.360.223,75	0,59
GBP	7.800.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 10/07.12.40	10.610.283,98	10.866.594,31	1,20
GBP	6.500.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 08/07.03.13	8.152.829,19	8.085.185,69	0,89
			<u>44.822.365,42</u>	<u>46.267.858,27</u>	<u>5,09</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
IDR	40.000.000.000	Export-Import Bank Korea (The) 8.3% EMTN Sen 11/15.03.14	3.287.349,36	3.364.547,85	0,37
IDR	75.000.000.000	Export-Import Bank Korea (The) 8.4% EMTN Reg-S 11/06.07.16	6.466.999,66	6.493.219,62	0,71
IDR	120.000.000.000	Export-Import Bank Korea 6.6% EMTN Ser 1010 10/04.11.13	9.818.688,18	9.894.608,09	1,09
			19.573.037,20	19.752.375,56	2,17
ISK	500.000.000	Iceland 7.25% 02/17.05.13	3.332.538,37	2.083.696,95	0,23
KRW	28.500.000.000	Korea 3% Ser 0300-1312 10/10.12.13	19.103.007,72	18.742.647,18	2,06
KRW	7.500.000.000	Korea 4.25% Ser 0425-1212 09/10.12.12	4.922.265,07	5.000.117,54	0,55
KRW	15.000.000.000	Korea 4.25% Ser 1409 04/10.09.14	8.217.253,07	10.096.409,46	1,11
KRW	17.450.000.000	Korea 5.25% Ser 0525-1303 08/10.03.13	10.686.112,97	11.749.444,58	1,29
KRW	16.000.000.000	Korea 5.75% Ser 1309 08/10.09.13	11.050.375,90	10.935.469,41	1,20
			53.979.014,73	56.524.088,17	6,21
MXN	100.000.000	EIB 0% EMTN Ser 0945/0100 05/01.09.15	4.845.646,57	4.931.456,03	0,54
MXN	180.000.000	IADB 7.5% Ser 155 07/05.12.24	10.289.494,17	11.111.331,52	1,22
MXN	16.350.000	IBRD 0% Ser GDIF 07/19.09.22	417.627,49	501.516,77	0,06
MXN	12.000.000	IBRD 5% EMTN Sen 10/01.07.13	721.884,08	713.441,14	0,08
MXN	188.000.000	IBRD 6.5% Ser 10339 09/11.09.13	11.503.390,58	11.373.858,17	1,25
MXN	40.000.000	IBRD 7.5% EMTN Sen 10/05.03.20	2.630.791,01	2.620.877,71	0,29
MXN	135.000.000	Intl Finance Corp 6% EMTN Sen 11/28.01.16	8.101.100,35	8.240.561,46	0,91
MXN	122.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 8.5% EMTN Ser 776 06/22.02.16	7.801.710,03	7.954.811,80	0,88
MXN	2.110.000	Mexico 10% Bonos M30 06/20.11.36	14.350.732,14	15.796.089,38	1,74
MXN	560.000	Mexico 6% Bonos Ser M 10/18.06.15	3.469.376,24	3.378.475,68	0,37
MXN	200.000	Mexico 7% Ser M 09/19.06.14	1.137.932,28	1.226.530,51	0,14
MXN	1.790.000	Mexico 8% Ser MI10 03/19.12.13	11.319.005,59	11.049.392,15	1,22
MXN	450.000	Mexico 8.5% Bonos Ser 11 30 09/18.11.38	2.709.343,97	2.927.138,76	0,32
MXN	850.000	Mexico 8.5% Bonos Ser M 20 09/31.05.29	5.299.257,64	5.689.846,83	0,63
MXN	6.000.000	Rabobank Nederland NV 8.75% EMTN 06/24.01.17	429.184,42	389.518,82	0,04
			85.026.476,56	87.904.846,73	9,69
NOK	11.000.000	EIB 3% EMTN Sen 10/29.01.16	1.422.832,62	1.466.799,51	0,16
NOK	100.000.000	EIB 3.75% EMTN Sen 11/31.10.18	12.851.236,40	13.251.640,17	1,46
NOK	173.760.000	EIB 4.25% EMTN 08/19.05.17	23.433.882,04	23.766.871,18	2,62
NOK	55.000.000	KFW AG 3.375% EMTN 10/18.08.17	7.039.405,57	7.334.359,44	0,81
NOK	26.000.000	KFW AG 4% EMTN 11/04.03.16	3.501.717,30	3.568.593,47	0,39
NOK	100.000.000	KFW AG 4% EMTN Reg-S 09/15.12.14	13.211.605,94	13.705.621,19	1,51
NOK	21.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 4.82% EMTN 08/11.03.13	2.768.651,67	2.836.201,10	0,31
			64.229.331,54	65.930.086,06	7,26
PHP	300.000.000	EIB 5% EMTN Sen 10/03.08.15	5.669.368,45	5.490.874,57	0,60
PHP	175.000.000	Export-Import Bank Korea (The) 4% EMTN Reg-S Sen 10/26.11.15	3.090.233,54	3.053.108,07	0,34
			8.759.601,99	8.543.982,64	0,94
PLN	31.000.000	Poland 0% Ser 713 11/25.07.13	6.938.264,61	7.047.496,31	0,78
PLN	9.000.000	Poland 5.25% Ser 1017 06/25.10.17	1.997.944,17	2.189.185,09	0,24
PLN	18.125.000	Poland 5.75% Ser 0429 08/25.04.29	4.370.011,43	4.393.730,00	0,48
PLN	25.000.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	5.976.583,93	6.096.769,39	0,67
			19.282.804,14	19.727.180,79	2,17
RUB	130.000.000	EIB 5.45% EMTN Sen 10/29.12.14	2.871.072,08	3.245.759,49	0,36
RUB	60.000.000	EIB 6.5% EMTN 10/30.09.16	1.437.510,67	1.502.782,03	0,17
RUB	200.000.000	EIB 6.75% EMTN Sen 07/13.06.17	5.725.812,05	4.985.832,28	0,55
RUB	100.000.000	IADB 7.75% EMTN Sen 08/08.01.13	2.657.667,02	2.565.838,52	0,28
RUB	935.000.000	IBRD 4.875% GMTN Sen 10/16.09.13	23.500.129,27	23.451.706,00	2,58
RUB	358.000.000	IBRD 6.25% Ser 10431 10/11.12.13	9.039.771,12	9.150.857,14	1,01
RUB	100.000.000	Intl Finance Corp 5.75% Ser GMTN 1100 11/24.02.15	2.507.495,01	2.506.802,48	0,28
RUB	576.000.000	KFW AG 6.35% EMTN 07/22.05.12	15.803.334,34	14.687.210,10	1,62
RUB	100.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 7.75% EMTN 08/14.05.13	2.686.720,93	2.586.910,09	0,28
RUB	200.000.000	Rabobank Nederland NV 6.9% EMTN Sen 07/06.06.17	5.718.030,21	4.743.776,85	0,52
			71.947.542,70	69.427.474,98	7,65

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SEK	93.000.000	Stadshypotek AB 6% Ser 1574 04/18.09.13	10.744.022,28	11.116.657,78	1,22
SEK	38.000.000	Swedbank Mortgage AB 6.75% Ser 166 97/05.05.14	4.453.817,33	4.690.423,98	0,52
SEK	205.000.000	Swedish Covered Bond Corp 4% Ser 131 09/18.11.15	23.872.345,28	24.306.753,66	2,68
			39.070.184,89	40.113.835,42	4,42
SKK	20.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	573.323,25	644.047,53	0,07
SKK	60.000.000	KBC Ifima NV 4.05% EMTN 05/21.12.20	1.548.865,92	1.606.494,52	0,18
			2.122.189,17	2.250.542,05	0,25
TRY	30.000.000	EIB 9% EMTN REGS Sen 09/22.01.13	14.100.478,86	12.686.426,03	1,40
TRY	2.093.000	IBRD 12% Ser 10311 Sen 09/14.08.12	1.011.167,36	889.981,11	0,10
TRY	6.000.000	Intl Finance Corp 11.25% Se 949 09/17.07.12	2.641.553,71	2.541.327,68	0,28
TRY	12.500.000	KFW AG 11.25% EMTN REGS 09/16.07.12	5.737.008,76	5.295.485,40	0,58
TRY	6.000.000	KFW AG 8.5% EMTN Reg-S 09/15.01.13	2.509.533,55	2.527.305,34	0,28
TRY	5.000.000	Rabobank Nederland NV 11% EMTN 09/22.05.12	2.308.177,54	2.109.351,24	0,23
			28.307.919,78	26.049.876,80	2,87
USD	1.000.000	Qatar (State of) 6.4% Reg-S Sen 09/20.01.40	849.391,48	877.499,71	0,10
USD	12.000.000	Qatar (State of) 6.55% Ser REGS 09/09.04.19	10.744.751,15	10.738.003,23	1,18
			11.594.142,63	11.615.502,94	1,28
ZAR	190.000.000	South Africa 7.5% R206 05/15.01.14	19.309.556,77	19.103.777,24	2,10
Summe Anleihen			675.787.596,22	688.176.807,52	75,75
ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)					
DKK	1.478.741,844	Nykredit Realkredit A/S 6% Ser 3C 96/01.10.29	206.260,04	218.619,88	0,02
DKK	328.234,36	Realkredit Danmark A/S 6% 99/01.10.32	43.788,06	48.526,76	0,01
Summe ABS-Anleihen (Asset Backed Securities)			250.048,10	267.146,64	0,03
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
AUD	1.000.000	Landwirtschaftliche Rentenbk 5.75% Ser 4 05/21.01.15	616.391,17	800.899,38	0,09
EUR	10.000.000	Belgium 4.25% Ser 65 12/28.09.22	10.512.900,00	10.617.000,00	1,17
EUR	11.000.000	Slovakia 4.35% Ser 216 10/14.10.25	10.801.050,00	10.598.720,00	1,17
			21.313.950,00	21.215.720,00	2,34
MYR	7.500.000	Malaysia 3.21% Ser 09/0005 09/31.05.13	1.737.093,17	1.841.453,67	0,20
MYR	70.000.000	Malaysia 3.434% Ser 0211 11/15.08.14	16.422.283,30	17.279.027,79	1,90
MYR	21.000.000	Malaysia 3.58% Ser 11/0005 11/28.09.18	5.138.825,53	5.160.758,44	0,57
MYR	10.000.000	Malaysia 3.835% Ser 0110 10/12.08.15	2.351.972,19	2.497.376,91	0,28
MYR	97.000.000	Malaysia 4.262% Ser 06/0001 06/15.09.16	24.048.752,24	24.734.726,85	2,72
MYR	37.000.000	Malaysia 4.378% Ser 0902 09/29.11.19	9.093.020,84	9.484.316,91	1,04
MYR	107.000.000	Malaysia 5.094% Ser 04/002 04/30.04.14	26.473.726,47	27.308.473,31	3,01
			85.265.673,74	88.306.133,88	9,72
PEN	18.841.000	Peru 6.95% Reg-S Sen 08/12.08.31	5.445.737,37	5.748.762,45	0,63
PEN	119.000.000	Peru 7.84% Reg-S Sen 05/12.08.20	36.725.406,11	38.860.130,38	4,28
			42.171.143,48	44.608.892,83	4,91
TRY	2.150.000	General Electric Capital Corp 15.75% EMTN 08/16.04.18	1.048.472,69	1.151.335,03	0,13
USD	12.000.000	Abu Dhabi (Emirate of) 6.75% Ser REGS 09/08.04.19	10.960.880,19	11.008.141,67	1,21
Summe Anleihen			161.376.511,27	167.091.122,79	18,40

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS HIGH INTEREST

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
KRW	12.000.000.000	Korea 3.5% Ser 350-1406 Sen 11/10.06.14	<u>7.946.068,34</u>	<u>7.959.440,93</u>	<u>0,88</u>
Summe Anleihen			<u>7.946.068,34</u>	<u>7.959.440,93</u>	<u>0,88</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>845.360.223,93</u>	<u>863.494.517,88</u>	<u>95,06</u>
Bankguthaben				21.675.530,02	2,39
Bankverbindlichkeiten				-1.300,34	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				<u>23.231.966,52</u>	<u>2,55</u>
Gesamt				<u>908.400.714,08</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

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

Der Teilfonds hat ein starkes Halbjahr hinter sich. Dies war vor allem der Verringerung der Risikoprämien zu verdanken, während die US-Anleihezinsen sehr niedrig blieben. Im Schnitt fielen die Risikoprämien von 450 Basispunkten Anfang Oktober auf 300 Basispunkte Ende März. Dies war vor allem die Folge der starken Performance der lateinamerikanischen und asiatischen Länder. Die ostmitteleuropäischen Länder dahingegen taten sich noch lange Zeit schwer, aber konnten nach den Liquiditätsspritzen der EZB ihren Rückstand zum Teil wieder aufholen. Trotz der Verbesserung der Wirtschaftsdaten in den USA verharrten die langfristigen US-Zinsen auf einem sehr niedrigen Niveau. Die US-Zentralbank ließ denn auch verlauten, dass sie die Leitzinsen lange Zeit niedrig halten wird.

Unter diesen Umständen rechnen wir damit, dass die Risikoprämien ihren fallenden Trend fortsetzen werden, obwohl die europäische Schuldenkrise zwischenzeitlich Volatilität auslösen kann. Wenn die US-Zinsen erwartungsgemäß nicht zu schnell steigen, können wir auch im nächsten Jahr eine attraktive positive Rendite erwarten.

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

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	666.991.079,32
Bankguthaben	8.666.067,41
Andere liquide Guthaben	1.234.636,17
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	4.023.250,00
Ausstehende Zeichnungsbeträge	4.982.778,02
Forderungen aus Wertpapiererträgen	12.088.092,06
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	1.563,00
Sonstige Forderungen	1.087,00
Rechnungsabgrenzungsposten	2.434,27
Gesamtaktiva	<u>697.990.987,25</u>

Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	11.492.396,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	265.461,16
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	35.363,83
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	826.951,75
Gesamtpassiva	<u>12.620.172,74</u>

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 685.370.814,51

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 58.849,5132
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 1.847,10

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 288.483,1388
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 652,80

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares" 210.197,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" 1.847,54

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettodividendenerträge	608.581,11
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	20.532.466,46
Erträge aus Sukuk	115.080,11
Zinserträge aus Bankguthaben	17,12
Erhaltene Kommissionen	4.323.629,39
Gesamterträge	25.579.774,19

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	3.805.642,67
Depotbankgebühr	153.488,14
Bankspesen und sonstige Gebühren	10.786,41
Transaktionskosten	15.930,21
Zentralverwaltungsaufwand	204.027,74
Honorare externer Dienstleister	2.237,52
Sonstiger Verwaltungsaufwand	21.394,53
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	89.773,92
Andere Steuern	130.995,76
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	2.656,51
Sonstige Aufwendungen	8.019,62
Gesamtaufwendungen	4.444.953,03

Summe der Nettoerträge 21.134.821,16

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	10.860.082,03
- aus Terminkontrakten	1.431.075,98
- aus Devisentermingeschäften	155.475,00
- aus Devisengeschäften	-10.309,08

Realisiertes Ergebnis 33.571.145,09

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	30.041.524,61
- aus Terminkontrakten	-551.149,44
- aus Devisentermingeschäften	-135.358,93

Ergebnis 62.926.161,33

Ausschüttungen -9.542.531,22

Zeichnung von Anteilen 795.660.721,96

Rücknahme von Anteilen -822.415.115,42

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 26.629.236,65

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 658.741.577,86

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 685.370.814,51

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Entwicklung des Nettovermögens (in USD)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	685.370.814,51
- zum 30.09.2011	658.741.577,86
- zum 30.09.2010	762.502.876,10
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	-1,63
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	305.317,9982
- ausgegebene Aktien	121.528,7707
- zurückgenommene Aktien	-367.997,2557
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	58.849,5132
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	1.847,10
- zum 30.09.2011	1.674,86
- zum 30.09.2010	1.662,23
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,33
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	232.796,9205
- ausgegebene Aktien	71.726,7016
- zurückgenommene Aktien	-16.040,4833
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	288.483,1388
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	652,80
- zum 30.09.2011	633,07
- zum 30.09.2010	669,26
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,34
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	41,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	232.744,6638
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	307.927,5912
- zurückgenommene Aktien	-97.730,5912
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	210.197,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	1.847,54
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 1,31

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	1.000.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.329.850,00	1.343.570,63	0,20
USD	5.750.000	African Export-Import Bank 5.75% EMTN Sen 11/27.07.16	5.757.500,00	5.925.662,50	0,86
USD	1.036.000	America Movil SAB de CV 5% 10/30.03.20	1.008.339,41	1.153.833,40	0,17
USD	1.000.000	America Movil SAB de CV 6.375% Sen 05/01.03.35	1.140.000,00	1.195.100,00	0,17
USD	1.000.000	Argentina 8.75% Ser1 10/02.06.17	959.000,00	972.500,00	0,14
USD	5.150.000	Argentina Step-up Ser \$par 05/31.12.38	1.922.863,09	1.861.570,50	0,27
USD	13.885.756	Argentina VAR Linked GDP 05/15.12.35	0,00	1.805.148,28	0,27
USD	10.975.000	Argentina VAR Ser \$DIS 05/31.12.33	11.207.783,97	10.882.098,82	1,58
USD	3.000.000	Bancolombia SA 5.95% Sen 11/03.06.21	3.191.250,00	3.187.500,00	0,46
USD	3.000.000	Bolsa de Mercadorias & Futuros 5.5% Ser Regs 10/16.07.20	3.146.250,00	3.204.450,00	0,47
USD	3.500.000	Brazil 10.125% 97/15.05.27	5.380.393,76	5.839.750,00	0,85
USD	2.500.000	Brazil 12.25% Sen GI 00/06.03.30	4.718.750,00	4.867.250,00	0,71
USD	500.000	Brazil 5.625% 09/07.01.41	573.500,00	579.750,00	0,08
USD	3.490.000	Bulgaria 8.25% 02/15.01.15	3.903.627,18	3.960.626,50	0,58
USD	5.000.000	CEZ AS 4.25% Reg S 12/03.04.22	4.965.000,00	4.973.750,00	0,73
USD	10.500.000	Colombia 11.75% 00/25.02.20	15.027.045,90	16.774.275,00	2,45
USD	4.000.000	Colombia 6.125% 09/18.01.41	4.710.640,00	4.942.000,00	0,72
USD	2.750.000	Colombia 7.375% 06/18.09.37	3.355.622,22	3.865.812,50	0,56
USD	1.500.000	Colombia 8.125% 04/21.05.24	1.730.000,00	2.137.275,00	0,31
USD	5.000.000	Comision Federal de Electr CFE 5.75% Reg-S 12/14.02.42	5.030.600,00	5.035.000,00	0,73
USD	4.000.000	Croatia 6.375% Sen 11/24.03.21	4.050.714,29	3.845.000,00	0,56
USD	4.000.000	Croatia 6.625% Reg S 10/14.07.20	4.240.000,00	3.961.800,00	0,58
USD	3.000.000	Development Bk of Kazakhstan 5.5% Reg S 10/20.12.15	3.052.610,00	3.209.100,00	0,47
USD	1.000.000	Dolphin Energy Limited LLC 5.5% Reg-S 12/15.12.21	1.000.000,00	1.055.250,00	0,15
USD	4.483.000	Ecopetrol SA 7.625% Sen 09/23.07.19	5.574.916,25	5.547.712,50	0,81
USD	1.000.000	Embraer Overseas Ltd 6.375% Sen 09/15.01.20	1.000.000,00	1.103.663,00	0,16
USD	5.000.000	Gaz Capital SA 5.999% Reg-S 11/23.01.21	5.000.000,00	5.273.500,00	0,77
USD	2.000.000	Grupo Financiero Bancomer SA 6.5% Reg-S 11/10.03.21	2.075.000,00	2.079.500,00	0,30
USD	4.500.000	Hungary 6.25% 10/29.01.20	4.253.581,82	4.130.325,00	0,60
USD	7.000.000	Hungary 6.375% Sen 11/29.03.21	6.764.607,50	6.428.100,00	0,94
USD	4.000.000	Hungary 7.625% Sen 11/29.03.41	3.630.000,00	3.644.800,00	0,53
USD	2.000.000	Indonesia 5.25% Reg-S 12/17.01.42	1.962.960,00	2.100.100,00	0,31
USD	2.000.000	Indonesia 7.75% Sen Reg S 08/17.01.38	2.717.500,00	2.780.000,00	0,41
USD	9.850.000	Indonesia 8.5% 05/12.10.35	12.832.278,02	14.672.560,00	2,14
USD	1.500.000	IPIC GMTN Ltd 5.5% EMTN Reg-S 11/01.03.22	1.496.145,00	1.545.750,00	0,23
USD	1.000.000	Lettonie 5.25% Reg-S 12/22.02.17	994.580,00	1.034.700,00	0,15
USD	2.000.000	Lettonie 5.25% Reg-S Sen 11/16.06.21	1.875.000,00	2.019.200,00	0,29
USD	4.000.000	Lithuania 6.125% Reg-S 11/09.03.21	3.937.500,00	4.300.400,00	0,63
USD	3.000.000	Lithuania 6.62% Reg-S Sen 12/01.02.22	2.973.060,00	3.332.400,00	0,49
USD	5.000.000	Lithuania 7.375% Reg-S 10/11.02.20	5.400.000,00	5.844.250,00	0,85
USD	3.000.000	Mexico 3.625% Tr 25 12/15.03.22	2.979.660,00	3.071.700,00	0,45
USD	17.500.000	Mexico 5.125% Tr 23 10/15.01.20	19.051.445,77	20.125.000,00	2,94
USD	4.000.000	Mexico 5.75% Sen Tr 24 10/12.10.2110	3.710.000,00	4.140.200,00	0,60
USD	2.500.000	Mexico 6.75% MTN 04/27.09.34	2.839.796,40	3.225.875,00	0,47
USD	3.000.000	Mexico 7.5% Ser A 03/08.04.33	3.731.250,00	4.192.500,00	0,61
USD	3.000.000	Mexico 8% MTNA Sen 02/24.09.22	4.200.000,00	4.177.500,00	0,61
USD	21.750.000	Mexico 8.3% 01/15.08.31	28.224.816,09	32.439.037,50	4,73
USD	14.250.000	Panama 9.375% Sen 99/01.04.29	18.061.250,00	22.891.200,00	3,34
USD	5.500.000	Pemex Project Fding Mast Trust 6.625% MTN 05/15.06.35	6.158.500,00	6.297.775,00	0,92
USD	3.000.000	Peru 5.625% GI 10/18.11.50	3.083.593,33	3.363.750,00	0,49
USD	12.000.000	Peru 8.75% 03/21.11.33	16.328.259,45	18.513.795,60	2,70
USD	3.000.000	Perus Penerbit Indo II 4% Tr Reg-S 11/21.11.18	3.001.000,00	3.076.050,00	0,45
USD	1.000.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 5.375% 11/27.01.21	1.055.690,00	1.080.700,00	0,16
USD	1.500.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 6.875% Sen 09/20.01.40	1.476.780,00	1.776.225,00	0,26
USD	6.250.000	Philippines 10.625% 00/16.03.25	8.726.824,30	10.093.125,00	1,47
USD	3.000.000	Philippines 5% GI Sen 12/13.01.37	3.000.000,00	3.120.000,00	0,46
USD	5.000.000	Philippines 6.375% Global Sen 09/23.10.34	6.037.500,00	6.172.500,00	0,90

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	3.000.000	Philippines 8.375% Sen 09/17.06.19	3.982.500,00	3.991.950,00	0,58
USD	5.000.000	Philippines 8.75% Reg-S Sen 96/07.10.16	6.401.875,00	6.304.250,00	0,92
USD	19.500.000	Philippines 9.5% 05/02.02.30	28.906.875,00	30.817.800,00	4,50
USD	2.000.000	Republic of Namibia 5.5% Reg-S Sen 11/03.11.21	2.055.000,00	2.100.000,00	0,31
USD	7.750.000	Russia 12.75% 98/24.06.28	13.122.747,60	13.969.375,00	2,04
USD	600.000	Russia 5.625% Reg S 12/04.04.42	585.318,00	604.950,00	0,09
USD	52.362.432,69	Russia Step-up 00/31.03.30	61.349.197,38	62.701.395,02	9,15
USD	5.000.000	Sberbank (SB Cap SA) 6.125% Reg-S Sen 12/07.02.22	5.046.875,00	5.134.250,00	0,75
USD	1.500.000	South Africa 4.665% Sen 12/17.01.24	1.500.000,00	1.543.200,00	0,23
USD	7.500.000	South Africa 5.5% 10/09.03.20	7.671.946,43	8.412.000,00	1,23
USD	4.250.000	South Africa 6.25% Sen 11/08.03.41	4.686.562,86	4.986.100,00	0,73
USD	2.000.000	South Africa 6.875% 09/27.05.19	2.253.000,00	2.421.200,00	0,35
USD	1.500.000	Southern Copper Corp 6.75% Sen 10/16.04.40	1.573.450,00	1.650.525,00	0,24
USD	647.000	Telemar Norte Leste SA 5.5% Reg S Sen 10/23.10.20	592.986,75	668.027,50	0,10
USD	750.000	Trade & Dev Bk of Mongolia LLC 5.75% Reg S 12/21.03.17	750.000,00	752.700,00	0,11
USD	5.000.000	Turk Eximbank 5.375% Reg-S 11/04.11.16	4.997.300,00	5.076.750,00	0,74
USD	4.000.000	Turkey 5.625% 10/30.03.21	4.167.101,23	4.184.600,00	0,61
USD	7.250.000	Turkey 7.25% 08/05.03.38	7.911.562,50	8.398.037,50	1,23
USD	7.850.000	Turkey 7.375% 05/05.02.25	9.064.793,79	9.231.600,00	1,35
USD	24.100.000	Turkey 7.5% 09/07.11.19	27.365.048,52	28.295.810,00	4,13
USD	500.000	Turkey 7.5% 09/14.07.17	525.900,00	576.900,00	0,08
USD	13.550.000	Turkey 8% Sen 04/14.02.2034	15.929.028,88	16.926.660,00	2,47
USD	5.000.000	Ukraine 6.58% Sen 06/21.11.16	4.270.750,00	4.354.000,00	0,64
USD	2.000.000	Ukraine 7.95% Reg S 11/23.02.21	2.102.500,00	1.732.700,00	0,25
USD	3.149.335	Uruguay 7.625% 06/21.03.36	2.960.600,00	4.388.125,92	0,64
USD	3.000.000	Venezuela 6% Reg S 05/09.12.20	1.882.500,00	2.242.500,00	0,33
USD	3.000.000	Venezuela 7% 03/01.12.18	2.025.000,00	2.528.250,00	0,37
USD	8.000.000	Venezuela 7.65% Sen Reg S 05/21.04.25	5.344.863,64	6.080.800,00	0,89
USD	23.000.000	Venezuela 7.75% REGS 09/13.10.19	16.072.822,92	19.262.552,90	2,81
USD	4.000.000	Venezuela 8.5% 04/08.10.14	4.036.000,00	4.032.800,00	0,59
USD	19.000.000	Venezuela 9% Reg S 08/07.05.23	12.578.598,63	16.288.130,00	2,38
USD	6.000.000	Venezuela 9.25% Reg S 08/07.05.28	4.530.000,00	5.000.452,20	0,73
USD	5.000	Venezuela VAR Lk Oil 90/15.04.20	0,00	148.750,00	0,02
			550.467.687,88	593.635.537,14	86,63
Summe Anleihen			551.797.537,88	594.979.107,77	86,83
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
USD	2.000.000	America Movil SAB de CV 6.125% 10/30.03.40	1.973.780,00	2.344.000,00	0,34
USD	2.500.000	Banco Credito Peru Panama Br 5.375% Reg S Sen 10/16.09.20	2.531.380,00	2.573.250,00	0,38
USD	2.500.000	Bancomer SA Instit Ba Multip 7.25% Sen Reg S 10/22.04.20	2.656.250,00	2.656.875,00	0,39
USD	3.000.000	BNDES 6.5% Ser Reg S 09/10.06.19	3.143.613,85	3.510.698,70	0,51
USD	4.600.000	Centrais Elec Brasileiras SA 5.75% Reg-S Sen 11/27.10.21	4.745.900,00	5.068.740,00	0,74
USD	4.000.000	Corporacion Andina de Fomento 8.125% 09/04.06.19	4.822.100,00	4.956.350,00	0,72
USD	2.000.000	Gr Televisa SA 6.625% Sen 05/18.03.25	2.000.000,00	2.390.357,60	0,34
USD	1.000.000	Gr Televisa SA 6.625% Sen 10/15.01.40	1.126.500,00	1.158.700,00	0,17
USD	14.500.000	Indonesia 11.625% Ser REGS 09/04.03.19	20.836.568,81	21.678.950,00	3,16
USD	2.000.000	IPIC GMTN Ltd 5% Reg S 10/15.11.20	2.082.500,00	2.050.600,00	0,30
USD	1.500.000	Itau Unibanco Hg SA 6.2% Tr1 REGS 10/15.04.20	1.493.280,00	1.590.075,00	0,23
USD	2.000.000	Petroleos Mexicanos 6% 10/05.03.20	2.018.418,83	2.269.500,00	0,33
USD	10.135.000	Poland 5% Sen 11/23.03.22	10.192.945,00	10.744.620,25	1,57
USD	2.000.000	Turkey 6.875% 06/17.03.36	2.097.500,00	2.213.900,00	0,32
USD	8.500.000	Venezuela 8.25% REGS 09/13.10.24	5.731.471,45	6.805.355,00	0,99
			67.452.207,94	72.011.971,55	10,49
Summe Anleihen					
Summe des Wertpapierbestandes			619.249.745,82	666.991.079,32	97,32
Bankguthaben				8.666.067,41	1,26
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				9.713.667,78	1,42
Gesamt				685.370.814,51	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Die Rentenmärkte gerieten wegen der schlechteren Wirtschaftsdaten und der eskalierenden Lage Griechenlands in den Sommermonaten unter Druck. Dies führte zu einer Vertrauenskrise und im November fuhr die EZB schließlich die großen Geschütze auf. Das LTRO-Programm von insgesamt 489 Milliarden EUR gab den europäischen Banken zu den üblichen Sicherheiten die Möglichkeit, einen Kredit über 36 Monate zu einem sehr günstigen Zins von 1% aufzunehmen. Im Februar 2012 wurden mit einem neuerlichen Angebot dieser Art 529 Milliarden EUR in den Markt gepumpt. Dies erzeugte ein günstiges Klima, in dem die griechische Regierung die Restrukturierung ihrer Staatsschuld Anfang März abschließen konnte.

Die Reaktion an den Rentenmärkten kam sehr schnell und die Creditspread gingen rapide zurück. Vor allem der Finanzsektor profitierte von der Aktion der EZB, da sie die Unsicherheit über die Finanzierung der Banken verringerte.

Im Fonds wurden nachrangige Anleihen stärker gewichtet, sowohl aus Finanzen als auch Nichtfinanzen. Dieses Segment bietet den höchsten Spread am Markt, und wir gehen davon aus, dass die meisten Unternehmen ihre Calloption ausüben werden. Nachrangige Anleihen, vor allem die der Banken, hatten in der zweiten Jahreshälfte eine sehr negative Entwicklung verzeichnet. Die Kurse schnellten nach der Intervention der EZB wieder hoch.

Vor kurzem wurde die Übergewichtung nachrangiger Anleihen wegen der starken Kurssteigerungen reduziert.

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

KBC BONDS CORPORATES EURO

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	1.435.008.063,06
Bankguthaben	24.502.534,46
Andere liquide Guthaben	2.432.672,37
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.773.699,59
Ausstehende Zeichnungsbeträge	3.347.920,38
Forderungen aus Wertpapiererträgen	32.560.163,49
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	84.500,00
Rechnungsabgrenzungsposten	7.343,50
	<hr/>
Gesamtaktiva	1.501.716.896,85

Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2.291.956,00
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	1.788.141,98
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	1.244.397,32
	<hr/>
Gesamtpassiva	5.324.495,30

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	1.496.392.401,55
---	------------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	82.841,0450
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	701,12

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	670.786,6529
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	372,80

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	1.695.110,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	700,98

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	31.688.838,26
Zinserträge aus Bankguthaben	30.225,50
Erhaltene Kommissionen	5.068.515,13
Gesamterträge	36.787.578,89

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	4.776.252,10
Depotbankgebühr	259.032,06
Bankspesen und sonstige Gebühren	18.603,40
Transaktionskosten	9.284,74
Zentralverwaltungsaufwand	347.581,77
Honorare externer Dienstleister	4.183,84
Sonstiger Verwaltungsaufwand	26.079,78
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	124.947,77
Andere Steuern	525.663,97
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	562,06
Sonstige Aufwendungen	18.717,50
Gesamtaufwendungen	6.110.908,99

Summe der Nettoerträge 30.676.669,90

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-12.474.461,73
- aus Terminkontrakten	1.259.600,00
Realisiertes Ergebnis	19.461.808,17

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	76.479.299,60
- aus Terminkontrakten	84.500,00
Ergebnis	96.025.607,77

Ausschüttungen -11.394.294,62

Zeichnung von Anteilen 1.862.281.742,46

Rücknahme von Anteilen -1.593.249.319,91

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 353.663.735,70

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 1.142.728.665,85

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 1.496.392.401,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	1.496.392.401,55
- zum 30.09.2011	1.142.728.665,85
- zum 30.09.2010	1.066.004.597,73
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	-41,06
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	1.395.743,9582
- ausgegebene Aktien	486.406,3976
- zurückgenommene Aktien	-1.799.309,3108
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	82.841,0450
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	701,12
- zum 30.09.2011	652,97
- zum 30.09.2010	678,69
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,92
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	633.287,3676
- ausgegebene Aktien	106.909,6457
- zurückgenommene Aktien	-69.410,3604
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	670.786,6529
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	372,80
- zum 30.09.2011	365,33
- zum 30.09.2010	396,72
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,96
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	18,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	633.016,3676
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	2.277.856,0313
- zurückgenommene Aktien	-582.746,0313
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	1.695.110,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	700,98
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 0,96

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	5.000.000	ABN AMRO Bank NV 4.75% EMTN Sen 12/11.01.19	4.986.600,00	5.428.750,00	0,36
EUR	5.800.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 06/28.10.13	5.688.480,00	5.985.300,14	0,40
EUR	3.500.000	Allianz Finance II BV FRN Sen Sub 02/13.01.25	3.202.500,00	3.689.700,00	0,25
EUR	5.500.000	Allianz Finance II BV VAR EMTN 11/08.07.41	5.327.322,86	5.218.125,00	0,35
EUR	5.000.000	Allianz SE FRN EMTN Sub 04/15.01.Perpetual	4.827.000,00	4.935.750,00	0,33
EUR	3.000.000	Anglo American Capital Plc 4.25% EMTN 09/30.09.13	3.116.490,00	3.119.033,10	0,21
EUR	2.800.000	Anheuser-Busch InBev SA 4% EMTN 11/02.06.21	2.772.672,00	3.064.880,00	0,20
EUR	6.750.000	Anheuser-Busch InBev SA 8.625% EMTN 09/30.01.17	7.842.231,52	8.841.343,05	0,59
EUR	1.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.800.205,92	1.814.750,40	0,12
EUR	1.000.000	ArcelorMittal SA 4.625% EMTN 10/17.11.17	1.013.800,00	1.026.850,00	0,07
EUR	1.150.000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.16	1.356.103,00	1.359.472,50	0,09
EUR	3.850.000	Atlantia SpA 3.375% EMTN 10/18.09.17	3.710.707,00	3.858.277,50	0,25
EUR	2.000.000	Atlantia SpA 4.5% EMTN 12/08.02.19	2.002.330,00	2.085.000,00	0,14
EUR	2.500.000	Atlantia SpA 5% EMTN 04/09.06.14	2.550.000,00	2.642.983,75	0,18
EUR	11.000.000	Atlantia SpA 5.625% EMTN 09/06.05.16	11.651.200,00	12.180.300,00	0,81
EUR	4.000.000	Autoroutes du Sud de la France 4% EMTN Sen 11/24.09.18	4.188.400,00	4.256.600,00	0,28
EUR	5.000.000	Axa SA VAR EMTN Sub Ser 26 07/05.10.Perpetual	4.190.000,00	4.073.100,00	0,27
EUR	10.000.000	Axa SA VAR Sub 10/16.04.40	8.822.112,00	8.590.000,00	0,57
EUR	8.100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR Sen 04/20.10.19	6.869.394,64	6.902.415,00	0,46
EUR	10.000.000	Bank of America Corp 4.625% EMTN Sen 04/18.02.14	9.639.340,00	10.339.937,00	0,69
EUR	3.500.000	Bank of America Corp 4.75% EMTN Sen 10/03.04.17	3.607.800,00	3.618.825,00	0,24
EUR	8.000.000	Bank of America Corp 5.125% EMTN 07/26.09.14	7.968.400,00	8.396.000,00	0,56
EUR	2.800.000	Bank of America Corp 7% EMTN 09/15.06.16	3.040.996,00	3.148.740,00	0,21
EUR	10.000.000	Barclays Bank Plc 4% EMTN RegS Ser 204 10/20.01.17	9.790.000,00	10.591.000,00	0,71
EUR	3.500.000	Barclays Bank Plc 4.12% EMTN RegS Ser 207 11/15.03.16	3.535.000,00	3.712.625,00	0,25
EUR	6.000.000	Barclays Bank Plc 6% EMTN Ser 164 Tr 1 08/23.01.18	5.866.810,00	6.018.621,60	0,40
EUR	9.000.000	Barclays Bank Plc 6.625% EMTN 11/30.03.22	8.534.730,00	8.539.200,00	0,57
EUR	6.000.000	Barclays Bank Plc VAR EMTN Sen 04/04.03.19	4.735.250,00	5.680.500,00	0,38
EUR	500.000	Barclays Bank Plc VAR EMTN Sub 04/15.12.Perpetual	317.500,00	324.375,00	0,02
EUR	8.000.000	BAT Holdings BV 4% EMTN 10/07.07.20	8.184.400,00	8.683.600,00	0,58
EUR	2.000.000	BAT Intl Finance Plc 6% EMTN 09/24.02.21	2.192.000,00	2.287.600,00	0,15
EUR	3.800.000	Bayer AG VAR Sub 05/29.07.2105	3.789.804,00	3.825.460,00	0,26
EUR	2.000.000	BBVA Senior Finance SA 3.25% GTMN Reg-S Ser 103 10/23.04.15	1.928.200,00	1.970.100,00	0,13
EUR	2.000.000	BBVA Senior Finance SA 4% EMTN 11/22.03.13	1.980.600,00	2.025.400,00	0,13
EUR	1.500.000	BBVA Senior Finance SA 4.875% EMTN 09/23.01.14	1.520.079,54	1.550.112,00	0,11
EUR	4.500.000	BBVA Senior Finance SA 4.875% EMTN Reg-S Sen 11/15.04.16	4.532.115,00	4.634.325,00	0,31
EUR	3.000.000	BHP Billiton Finance Ltd 6.375% EMTN 09/04.04.16	3.545.640,00	3.558.300,00	0,24
EUR	11.000.000	BMW Finance NV 3.25% EMTN 12/14.01.19	10.974.480,00	11.479.050,00	0,77
EUR	2.100.000	BMW Finance NV 5% EMTN 03/06.08.18	2.275.511,63	2.424.273,81	0,16
EUR	1.000.000	BMW US Capital LLC 5% EMTN Sen 08/28.05.15	1.084.470,00	1.102.863,50	0,07
EUR	3.000.000	BNP Paribas Capital Trust VI FRN 03/16.01.Perpetual	2.868.400,00	2.820.000,00	0,19
EUR	10.000.000	BNP Paribas SA 3.5% EMTN Sen 11/07.03.16	10.230.000,00	10.482.000,00	0,70
EUR	900.000	BNP Paribas SA FRN Sub 07/13.04.Perpetual	832.500,00	698.625,00	0,05
EUR	1.800.000	BNP Paribas SA FRN Sub 08/11.09.Perpetual	1.848.005,42	1.809.900,00	0,12
EUR	1.950.000	BNP Paribas SA VAR 06/12.04.Perpetual	1.518.000,00	1.515.832,50	0,10
EUR	2.000.000	BNP Paribas SA VAR EMTN Sub 30.06.Perpetual	1.762.500,00	1.928.300,00	0,13
EUR	1.600.000	BPCE SA 2.875% EMTN 10/22.09.15	1.533.348,57	1.640.400,00	0,11
EUR	3.000.000	British American Tobacco Plc 3.625% EMTN 11/09.11.21	2.987.640,00	3.116.550,00	0,21
EUR	500.000	Casino Guichard Perrachon 3.994% EMTN Sen 12/09.03.20	500.000,00	500.975,00	0,03
EUR	5.300.000	Casino Guichard Perrachon 4.875% EMTN 07/10.04.14	5.464.739,00	5.598.655,00	0,37
EUR	5.000.000	Casino Guichard Perrachon VAR Sen EMTN 08/04.04.13	5.225.000,00	5.228.250,00	0,35
EUR	12.000.000	CEZ AS 4.125% 06/17.10.13	12.483.040,00	12.459.789,60	0,83
EUR	5.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 3.5% EMTN Sen 11/30.09.15	5.041.460,00	5.252.750,00	0,36
EUR	7.000.000	Cie de Saint-Gobain SA 4.5% EMTN 11/30.09.19	7.200.300,00	7.598.500,00	0,51
EUR	5.800.000	Cie Fin et Ind des Autoroutes 5% 06/24.05.21	6.211.220,00	6.491.851,26	0,43

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	10.800.000	Citigroup Inc 3.5% EMTN Ser 24 05/05.08.15	10.613.412,54	11.019.223,80	0,74
EUR	2.700.000	Citigroup Inc 5% Sen 04/02.08.19	2.398.668,38	2.839.185,00	0,19
EUR	7.800.000	Citigroup Inc 6.4% EMTN Sen 08/27.03.13	8.052.527,13	8.131.500,00	0,54
EUR	8.300.000	Citigroup Inc 7.375% EMTN Sen 09/16.06.14	8.649.455,00	9.140.720,28	0,61
EUR	1.500.000	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	1.430.250,00	1.361.325,00	0,09
EUR	4.500.000	Commerzbank AG 5% EMTN Ser 695 09/06.02.14	4.602.034,09	4.753.727,55	0,32
EUR	1.000.000	Credit Agricole SA VAR EMTN Sub 08/31.03.Perpetual	855.000,00	914.750,00	0,06
EUR	4.000.000	Credit Suisse Gr Fin (US) Inc VAR Ser REGS 05/14.09.20	3.370.433,33	3.818.880,00	0,26
EUR	11.000.000	Credit Suisse Intl 4.75% EMTN Sen 09/05.08.19	11.155.290,00	12.149.298,70	0,81
EUR	9.400.000	CS London 5.125% EMTN Sen 07/18.09.17	9.724.864,00	10.565.130,00	0,71
EUR	5.000.000	Daimler AG 4.125% EMTN 10/19.01.17	5.334.800,00	5.484.750,00	0,37
EUR	1.000.000	Daimler Intl Fin BV 7.875% EMTN 09/16.01.14	1.115.970,00	1.113.450,00	0,07
EUR	2.000.000	Danske Bank A/S 3.875% EMTN Sen 11/18.05.16	1.957.000,00	2.065.400,00	0,14
EUR	1.000.000	Danske Bank A/S A/S VAR EMTN Ser 111 Tr 1 05/16.03.18	905.000,00	969.800,00	0,07
EUR	3.000.000	DB Contingent Cap Trust IV 8% 08/15.05.Perpetual	2.924.402,00	3.063.900,00	0,20
EUR	1.500.000	DeutBk Capital Fding Trust IV FRN EMTN 03/19.09.Perpetual	1.357.500,00	1.267.478,40	0,08
EUR	8.800.000	Deutsche Bank AG 5% EMTN 10/24.06.20	8.649.813,33	8.913.080,00	0,60
EUR	5.000.000	Deutsche Boerse AG VAR Sub 08/13.06.38	5.299.583,33	5.124.871,50	0,34
EUR	4.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 4.25% EMTN 10/13.07.22	4.150.000,00	4.407.600,00	0,30
EUR	3.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 6% EMTN 09/20.01.17	3.382.762,50	3.504.750,00	0,23
EUR	10.000.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR EMTN 03/29.03.18	11.783.537,50	12.214.690,00	0,82
EUR	7.000.000	DnB Bank ASA 3.875% EMTN Sen 10/29.06.20	7.099.400,00	7.366.450,00	0,49
EUR	7.000.000	DnB Bank ASA 4.375% Sen 11/24.02.21	7.236.680,00	7.531.650,00	0,50
EUR	750.000	DnB Bank ASA 4.75% EMTN Reg-S 12/08.03.22	748.170,00	753.187,50	0,05
EUR	5.000.000	E.On Intl Finance BV 5.25% 08/08.09.15	5.587.850,00	5.595.956,50	0,37
EUR	11.500.000	E.On Intl Finance BV 5.5% EMTN 07/02.10.17	13.128.145,00	13.581.661,00	0,91
EUR	2.200.000	E.On Intl Finance BV 5.5% EMTN 09/19.01.16	2.467.118,79	2.512.862,00	0,17
EUR	1.900.000	E.On Intl Finance BV 5.75% EMTN 08/07.05.20	1.937.261,35	2.359.291,56	0,16
EUR	7.000.000	Electricité de France 4% EMTN 10/12.11.25	6.872.320,00	7.208.250,00	0,48
EUR	8.200.000	Electricité de France 5% 08/05.02.18	8.764.345,87	9.294.061,22	0,63
EUR	4.500.000	Electricité de France 5.375 EMTN Ser 74 Tr 1 08/29.05.20	4.572.056,84	5.276.250,00	0,35
EUR	750.000	Electricité de France 5.625% EMTN Ser 56 Tr 1 03/21.02.33	799.125,00	878.437,50	0,06
EUR	4.250.000	ELM BV VAR 06/25.11.Perpetual	3.781.082,69	3.785.475,00	0,25
EUR	2.000.000	Enel Finance Intl SA 4.125% EMTN 11/12.07.17	1.986.060,00	2.047.700,00	0,14
EUR	6.000.000	Enel Finance Intl SA 4.625% EMTN Ser GMTN 11/24.06.15	6.071.250,00	6.314.100,00	0,42
EUR	4.600.000	ENEL SpA 5.25% EMTN 07/20.06.17	4.659.256,00	4.948.220,00	0,33
EUR	11.800.000	ENEL SpA 5.25% T-Bond 07/14.01.15	12.553.391,47	12.519.800,00	0,84
EUR	9.800.000	ENI SpA 5% EMTN 09/28.01.16	10.270.969,80	10.778.040,00	0,72
EUR	3.000.000	Fortis Banque SA VAR Sub 04/27.10.Perpetual	1.815.000,00	2.346.600,00	0,16
EUR	2.000.000	Fortum Oyj 4.5% EMTN Sen 06/20.06.16	2.199.200,00	2.228.000,00	0,15
EUR	8.300.000	Fortum Oyj 4.625% EMTN Sen 09/20.03.14	8.819.580,00	8.792.808,35	0,59
EUR	3.000.000	Fortum Oyj 6% EMTN Sen 09/20.03.19	3.601.800,00	3.651.900,00	0,24
EUR	10.000.000	France Telecom SA 4.125% EMTN Reg S Ser 117 11/23.01.19	10.412.380,00	10.925.000,00	0,73
EUR	4.750.000	France Telecom SA 5.625% EMTN Sen 08/22.05.18	5.164.676,39	5.609.037,50	0,38
EUR	2.300.000	Gas Natural Capital Mks SA 5.125% EMTN R-S S7 T1 09/02.11.21	2.141.300,00	2.300.690,00	0,15
EUR	1.000.000	Gas Natural SDG SA 5% EMTN 12/13.02.18	994.130,00	1.032.350,00	0,07
EUR	5.000.000	Gaz Capital SA 5.875% 05/01.06.15	5.262.500,00	5.390.750,00	0,36
EUR	14.000.000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	14.111.049,65	15.723.400,00	1,05
EUR	10.000.000	GDF Suez 3.125% EMTN Sen 11/21.01.20	9.911.700,00	10.327.500,00	0,69
EUR	8.000.000	GDF Suez 5% EMTN 09/23.02.15	8.777.600,00	8.801.200,00	0,58
EUR	8.000.000	GDF Suez 5.625% EMTN Sen 09/18.01.16	8.899.041,56	9.161.107,20	0,61
EUR	2.000.000	GE Capital European Funding 4.25% EMTN 10/01.03.17	2.091.200,00	2.165.700,00	0,14
EUR	8.500.000	GE Capital European Funding 5.25% EMTN 08/18.05.15	9.061.944,44	9.339.589,20	0,62
EUR	11.700.000	GE Capital Trust IV VAR Ser REGS 10/15.09.66	10.763.130,71	10.077.795,00	0,67
EUR	10.000.000	General Electric Capital Corp 6% EMTN Sen 08/15.01.19	10.294.916,19	11.799.869,00	0,79
EUR	1.000.000	Glencore Finance SA 4.125% 12/03.04.18	995.830,00	1.005.700,00	0,07
EUR	1.000.000	Glencore Finance SA 5.25% EMTN 10/22.03.17	1.012.521,74	1.055.000,00	0,07
EUR	10.400.000	Goldman Sachs Group Inc 4% EMTN 05/02.02.15	10.149.133,33	10.690.160,00	0,71
EUR	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc 4.5% EMTN Sen 11/09.05.16	1.996.320,00	2.065.100,00	0,13
EUR	5.000.000	Goldman Sachs Group Inc 4.5% Sen 06/23.05.16	4.990.000,00	5.139.750,00	0,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	4.125.000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% Sub 06/12.10.21	3.148.120,43	3.796.856,25	0,25
EUR	12.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.125% EMTN Sen 07/16.10.14	12.480.670,00	12.651.638,40	0,85
EUR	5.000.000	Goldman Sachs Group Inc 5.375% EMTN Ser C 08/15.02.13	5.005.100,00	5.149.152,00	0,34
EUR	2.000.000	HBOS Plc 4.875% Sub 03/20.03.15	1.993.280,00	1.961.600,00	0,13
EUR	7.000.000	Henkel AG & Co KGaA Step-up Sub 05/25.11.2104	7.049.250,00	7.249.200,00	0,48
EUR	9.500.000	HSBC Bank Plc 3.875% EMTN 11/24.10.18	9.741.324,40	10.159.300,00	0,68
EUR	1.500.000	HSBC Capital Funding LP FRN Sub 04/29.03.Perpetual	1.320.000,00	1.332.300,00	0,09
EUR	2.000.000	HSBC Capital Funding LP VAR 03/24.03.Perpetual	1.780.000,00	1.850.713,00	0,12
EUR	9.000.000	HSBC Finance Corp 3.75% EMTN Sen 05/04.11.15	7.628.400,00	9.373.976,10	0,63
EUR	3.500.000	HSBC Holdings Plc 6% EMTN 09/10.06.19	3.474.345,00	3.866.450,00	0,26
EUR	8.500.000	HSBC Holdings Plc 6.25% EMTN Ser 11 Tr 1 08/19.03.18	8.739.700,00	9.493.686,55	0,63
EUR	4.000.000	HSBC Holdings Plc VAR Sub 05/29.06.20	3.716.000,00	3.985.000,00	0,27
EUR	9.750.000	Imperial Tobacco Finance Plc 4.5% EMTN Sen 11/05.07.18	9.998.012,50	10.608.000,00	0,71
EUR	7.540.000	Imperial Tobacco Finance Plc VAR EMTN 09/17.02.16	8.916.689,33	9.196.246,21	0,61
EUR	1.500.000	Imperial Tobacco Group Plc 7.25% EMTN 08/15.09.14	1.668.075,00	1.694.925,00	0,11
EUR	8.000.000	ING Bank NV 4.25% EMTN Sen 12/13.01.17	8.130.210,00	8.541.600,00	0,57
EUR	7.750.000	ING Bank NV VAR EMTN Sub 05/16.09.20	6.880.555,56	7.073.037,50	0,47
EUR	9.250.000	ING Bank NV VAR EMTN Sub 08/29.05.23	9.064.620,22	9.139.110,08	0,61
EUR	2.000.000	ING Groep NV 4.125% Ser 5 Tr 1 06/11.04.16	1.955.000,00	2.105.505,20	0,14
EUR	1.000.000	ING Groep NV 4.75% EMTN Sen 07/31.05.17	997.680,00	1.059.542,90	0,07
EUR	5.000.000	ING Verzekeringen NV FRN EMTN Sen 06/18.09.13	4.953.000,00	4.953.000,00	0,33
EUR	4.800.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.25% EMTN Sen 11/01.02.13	4.771.680,00	4.827.600,00	0,32
EUR	4.200.000	Intesa Sanpaolo SpA 4.125% EMTN Sen 10/14.04.20	3.988.656,00	4.000.290,00	0,27
EUR	5.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 4.75% EMTN Ser 356 GMTN 07/15.06.17	4.515.160,00	5.056.250,00	0,34
EUR	1.600.000	Intesa Sanpaolo SpA 5% EMTN 09/23.09.19	1.449.424,00	1.554.880,00	0,11
EUR	4.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 6.625% EMTN Sub 08/08.05.18	4.378.496,53	4.477.500,00	0,30
EUR	2.000.000	Intesa Sanpaolo SpA VAR EMTN 08/28.05.18	1.525.000,00	1.888.900,00	0,12
EUR	4.300.000	John Deere Capital Corp 7.50% EMTN Sen 09/24.01.14	4.591.280,74	4.779.020,00	0,32
EUR	13.700.000	Johnson & Johnson 4.75% Sen 07/06.11.19	15.593.723,63	16.199.567,74	1,08
EUR	1.500.000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	1.530.010,50	1.629.599,25	0,11
EUR	5.750.000	JPMorgan Chase & Co VAR EMTN Sub 06/31.03.18	5.357.297,50	5.505.050,00	0,37
EUR	5.000.000	JPMorgan Chase Bank NA VAR Sub 06/30.11.21	4.514.053,57	4.778.250,00	0,32
EUR	5.000.000	KBC Ifima NV 4.5% EMTN Ser 3887 09/17.09.14	5.029.500,00	5.124.550,00	0,34
EUR	2.000.000	KBC Ifima NV 4.5% EMTN Ser 4221 12/27.03.17	1.995.400,00	2.002.700,00	0,13
EUR	3.300.000	KBC Ifima NV FRN EMTN Sub 05/14.12.15	3.244.784,40	2.650.395,00	0,18
EUR	2.000.000	Koninklijke DSM NV 4% EMTN 05/10.11.15	2.141.860,00	2.167.633,80	0,15
EUR	3.000.000	KPN NV 4.75% EMTN Sen 06/17.01.17	3.245.058,75	3.266.032,80	0,22
EUR	1.000.000	KPN NV 5.625% 09/30.09.24	1.055.400,00	1.137.300,00	0,08
EUR	3.000.000	Linde Finance BV 3.125% EMTN 11/12.12.18	2.974.470,00	3.177.000,00	0,21
EUR	9.500.000	Linde Finance BV VAR 06/14.07.66	10.494.865,44	10.597.932,10	0,71
EUR	1.500.000	Lloyds TSB Bank Plc 5.375% EMTN 09/03.09.19	1.579.500,00	1.581.975,00	0,11
EUR	5.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 6.375% EMTN 09/17.06.16	5.299.650,00	5.503.066,00	0,37
EUR	8.000.000	Lloyds TSB Bank Plc 6.5% 10/24.03.20	7.075.910,00	6.993.600,00	0,47
EUR	4.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.625% EMTN 03/02.10.13	4.134.700,00	4.114.943,60	0,27
EUR	5.000.000	Merrill Lynch & Co Inc 4.875% EMTN Ser 4986 Sen 07/30.05.14	5.014.100,00	5.185.722,00	0,35
EUR	4.000.000	Metro AG 5.75% EMTN 09/14.07.14	4.288.625,78	4.353.400,00	0,29
EUR	6.200.000	Metro Finance BV Netherlands 4.25% EMTN 10/22.02.17	6.354.003,23	6.671.200,00	0,45
EUR	9.000.000	Morgan Stanley 4.5% EMTN GMTN Sen 11/23.02.16	8.504.744,00	9.142.200,00	0,61
EUR	8.000.000	Morgan Stanley Group Inc 4.375% EMTN Ser G 06/12.10.16	6.800.945,45	8.035.684,00	0,54
EUR	1.000.000	Munich Re Finance BV VAR 03/21.06.23	1.046.250,00	1.055.465,00	0,08
EUR	1.000.000	Munich Reinsurance Co 6.25% EMTN 12/26.05.42	993.800,00	996.650,00	0,07
EUR	3.500.000	Munich Reinsurance Co VAR EMTN 11/26.05.41	3.373.028,00	3.481.100,00	0,23
EUR	3.500.000	Munich Reinsurance Co VAR Sub 07/12.06.Perpetual	2.759.000,00	3.201.275,00	0,21
EUR	2.000.000	National Australia Bank Ltd 4.75% EMTN Sen 09/15.07.16	2.024.675,00	2.195.333,80	0,15
EUR	8.000.000	National Australia Bank Ltd 5.5% EMTN Sen 08/20.05.15	8.694.400,00	8.849.732,00	0,59
EUR	2.000.000	National Australia Bank Ltd VAR EMTN Sen 08/26.06.23	2.139.740,00	2.165.844,80	0,14
EUR	8.300.000	National Grid Plc 6.5% EMTN Sen 09/22.04.14	8.924.281,46	9.122.115,00	0,61
EUR	1.500.000	Natixis VAR EMTN Sub 03/24.07.18	1.319.925,00	1.415.550,00	0,09
EUR	1.800.000	Natl Australia Bank Ltd 4% GMTN Sen 10/13.07.20	1.789.236,00	1.897.650,00	0,13

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	3.000.000	Natl Grid Elec Transmissi Plc 6.625% EMTN 08/28.01.14	3.249.162,67	3.257.215,80	0,22
EUR	6.000.000	Nordea Bank AB 4% EMTN Sen 10/29.06.20	5.955.900,00	6.372.900,00	0,43
EUR	1.500.000	Nordea Bank AB 4% EMTN Sen 12/11.07.19	1.494.855,00	1.603.575,00	0,11
EUR	500.000	Nordea Bank AB 4.625% EMTN 12/15.02.22	499.015,00	500.975,00	0,03
EUR	1.000.000	Pemex Project Fding Mast Trust 5.5% 05/24.02.25	954.700,00	1.029.850,00	0,07
EUR	5.500.000	Philip Morris Intl Inc 5.75% EMTN Sen 09/24.03.16	6.180.108,00	6.373.950,00	0,43
EUR	1.500.000	Pohjola Bank Plc 5.75% EMTN 12/28.02.22	1.499.655,00	1.529.550,00	0,10
EUR	6.299.000	PPR SA VAR EMTN Sen 09/03.04.14	7.049.662,35	7.137.081,95	0,48
EUR	7.000.000	Procter & Gamble Co 4.5% EMTN 07/12.05.14	7.512.817,30	7.512.535,80	0,50
EUR	8.000.000	Procter & Gamble Co 5.125% Tr B 07/24.10.17	9.340.000,00	9.407.632,00	0,63
EUR	2.000.000	Rabobank Intl Equity Deriv 4% EMTN Sen 12/11.01.22	1.981.780,00	2.079.700,00	0,14
EUR	1.000.000	Rabobank Nederland NV 3.75% EMTN Sub 10/09.11.20	874.500,00	962.500,00	0,06
EUR	19.000.000	Rabobank Nederland NV 3.875% EMTN Ser 2407A 11/20.04.16	19.730.858,22	20.146.650,00	1,35
EUR	10.600.000	Rabobank Nederland NV 4.125% EMTN Sen 10/14.01.20	10.832.479,67	11.205.260,00	0,75
EUR	3.000.000	Rabobank Nederland NV 4.75% EMTN Sen 4.75% 07/06.06.22	2.834.880,00	3.286.503,30	0,22
EUR	8.000.000	Rabobank Nederland NV 5.875% Sub 09/20.05.19	8.450.000,00	8.952.000,00	0,60
EUR	1.000.000	Repsol Intl Finance BV 4.625% EMTN 04/08.10.14	1.033.500,00	1.042.996,30	0,07
EUR	8.000.000	Repsol Intl Finance BV 4.875% EMTN 12/19.02.19	8.151.270,00	8.047.200,00	0,53
EUR	6.000.000	Repsol Intl Finance BV 6.5% EMTN 09/27.03.14	6.495.670,00	6.425.431,80	0,43
EUR	7.400.000	Repsol SA 4.25% EMTN 11/12.02.16	7.438.248,00	7.530.240,00	0,51
EUR	10.500.000	Roche Holdings Inc 5.625% EMTN 09/04.03.16	11.453.808,07	12.169.500,00	0,81
EUR	4.000.000	Roche Holdings Inc 6.5% EMTN 09/04.03.21	4.211.200,00	5.255.463,60	0,35
EUR	2.000.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 5.375% EMTN Sen 09/30.09.19	1.803.120,00	2.041.600,00	0,14
EUR	3.700.000	Royal Bank of Scotland Plc 4.875% EMTN Sen 10/15.07.15	3.759.316,28	3.893.140,00	0,26
EUR	2.500.000	Royal Bank of Scotland Plc 4.875% EMTN Sen 10/20.01.17	2.476.020,00	2.597.250,00	0,17
EUR	1.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 5.5% EMTN Sen 10/23.03.20	992.950,00	1.025.000,00	0,07
EUR	2.000.000	Royal Bank of Scotland Plc 5.75% EMTN Sen 09/21.05.14	2.107.240,00	2.115.916,80	0,15
EUR	5.500.000	Royal Bank of Scotland Plc 6.934% EMTN 08/09.04.18	4.878.750,00	5.141.400,00	0,34
EUR	1.500.000	RWE AG 5.75% EMTN Sen 03/14.02.33	1.524.000,00	1.869.645,00	0,13
EUR	500.000	RWE AG VAR Sen 10/28.09.Perpetual	479.500,00	477.500,00	0,03
EUR	1.500.000	Saint Gobain Nederland BV 5% 04/25.04.14	1.579.666,15	1.596.633,75	0,11
EUR	8.000.000	Santander Intl Debt SA 3.75% EMTN Sen 11/28.02.13	7.987.200,00	8.088.400,00	0,54
EUR	2.500.000	Santander Intl Debt SA 4% EMTN Sen 12/27.03.17	2.498.775,00	2.425.500,00	0,16
EUR	10.000.000	Santander Intl Debt SA 4.5% EMTN Sen 11/18.05.15	9.888.530,00	10.162.000,00	0,68
EUR	5.000.000	Santander Issuances SA Unipers VAR EMTN 07/24.10.17	4.834.023,44	4.201.250,00	0,28
EUR	7.000.000	Shell Intl Finance BV 4.5% EMTN 09/09.02.16	7.658.000,00	7.812.536,20	0,52
EUR	12.950.000	Siemens Financieringsmaatsc NV VAR 06/14.09.66	12.513.665,03	13.695.897,98	0,92
EUR	4.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken 3.875% EMTN Sen 12/12.04.17	3.990.720,00	4.228.200,00	0,28
EUR	3.500.000	Skandinaviska Enskilda Banken 5.5% Ser GMTN 09/06.05.14	3.565.701,36	3.782.199,40	0,25
EUR	3.500.000	Standard Chartered Plc 3.625% EMTN Sen 10/15.12.15	3.503.850,00	3.711.050,00	0,25
EUR	1.000.000	Standard Chartered Plc 3.875% Sen 11/20.10.16	1.005.315,00	1.062.550,00	0,07
EUR	2.500.000	Statoil ASA 5.625% 09/11.03.21	2.499.690,91	3.137.898,50	0,21
EUR	9.000.000	Svenska Handelsbanken AB 4.375% EMTN Sen 11/20.10.21	9.253.677,85	9.875.250,00	0,66
EUR	2.500.000	Svenska Handelsbanken VAR EMTN Sub 05/16.12.Perpetual	2.378.766,67	2.406.750,00	0,16
EUR	2.800.000	Telecom Italia SpA 4.75% EMTN Sen 06/19.05.14	2.746.940,00	2.934.400,00	0,20
EUR	3.000.000	Telecom Italia SpA 5.25% EMTN 10/10.02.22	2.818.490,00	2.983.950,00	0,20
EUR	3.400.000	Telecom Italia SpA 5.375% EMTN 04/29.01.19	3.328.894,66	3.486.700,00	0,23
EUR	2.823.000	Telecom Italia SpA 6.75% EMTN Sen 09/21.03.13	2.899.003,56	2.950.818,67	0,20
EUR	3.000.000	Telecom Italia SpA 7% EMTN Sen 11/20.01.17	3.008.400,00	3.342.300,00	0,22
EUR	2.500.000	Telefonica Emisiones SA 3.661% EMTN 10/18.09.17	2.320.000,00	2.437.625,00	0,16
EUR	4.500.000	Telefonica Emisiones SA 4.967% EMTN 11/03.02.16	4.538.790,00	4.689.675,00	0,31
EUR	12.500.000	Telefonica Emisiones SA 5.431% EMTN 09/03.02.14	12.903.332,72	13.117.500,00	0,88
EUR	16.500.000	Telefonica Emisiones SA 5.496% EMTN 09/01.04.16	17.041.960,34	17.525.475,00	1,17
EUR	3.700.000	Toronto-Dominion Bank (The) 5.375% EMTN Sen 08/14.05.15	3.992.778,94	4.119.890,80	0,28
EUR	12.000.000	UBS AG Jersey Branch 4.75% EMTN Sen 07/07.06.17	12.433.000,00	13.285.200,00	0,89

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
EUR	6.000.000	UBS AG Jersey Branch VAR EMTN Sub 06/25.09.18	5.018.649,23	5.851.129,20	0,39
EUR	5.500.000	UBS AG London 5.625% EMTN Sen 09/19.05.14	5.668.900,00	5.934.225,00	0,40
EUR	2.000.000	UBS Jersey Branch VAR EMTN Sub 04/16.09.19	1.920.000,00	1.946.500,00	0,13
EUR	1.000.000	Unibail-Rodamco Se 3.5% EMTN 11/06.04.16	1.010.850,00	1.050.700,00	0,07
EUR	2.000.000	Unicredit SpA 5.75% EMTN Sub 07/26.09.17	1.535.000,00	1.962.500,00	0,13
EUR	3.500.000	Unicredit SpA 6.7% EMTN Sub 08/05.06.18	3.115.286,22	3.352.300,00	0,22
EUR	3.000.000	Vattenfall AB 4.25% EMTN 09/19.05.14	3.038.318,18	3.183.466,80	0,21
EUR	3.000.000	Vattenfall AB 5.375% EMTN 04/29.04.24	3.423.090,00	3.659.250,00	0,24
EUR	1.500.000	Vattenfall Treasury AB VAR 05/29.06.Perpetual	1.516.500,00	1.543.899,15	0,10
EUR	3.000.000	Veolia Environnement 4% EMTN 05/12.02.16	3.126.600,00	3.195.021,90	0,21
EUR	4.700.000	Veolia Environnement 4.375% EMTN Ser 18 Tr 1 05/11.12.20	4.388.600,96	5.006.533,06	0,33
EUR	1.300.000	Veolia Environnement 4.625% EMTN 12/30.03.27	1.296.126,00	1.303.445,00	0,09
EUR	1.500.000	Veolia Environnement 6.125% EMTN 03/25.11.33	1.529.313,33	1.720.666,65	0,12
EUR	3.000.000	Vinci SA 4.125% EMTN 11/20.02.17	3.049.180,00	3.234.600,00	0,22
EUR	4.750.000	Vinci SA VAR Sub 06/13.11.Perpetual	4.615.625,00	4.752.137,50	0,32
EUR	7.000.000	Vivendi 3.5% EMTN Sen 11/13.07.15	7.089.000,00	7.287.700,00	0,49
EUR	1.800.000	Vivendi 4.875% EMTN Sen 11/30.11.18	1.878.660,00	1.959.030,00	0,13
EUR	7.000.000	Vodafone Group Plc 4.75% EMTN Sen Ser 19 Tr 1 06/14.06.16	7.756.070,00	7.863.450,00	0,53
EUR	8.600.000	Vodafone Group Plc 5% EMTN Sen 03/04.06.18	9.331.595,39	9.969.314,36	0,66
EUR	750.000	Volkswagen Intl Finance NV 2.125% EMTN 12/19.01.15	747.420,00	762.825,00	0,05
EUR	5.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 3.25% EMTN 11/10.05.18	5.087.650,00	5.245.750,00	0,35
EUR	4.800.000	Volkswagen Leasing GmbH 3.375% EMTN 11/03.06.16	4.824.480,00	5.079.360,00	0,34
EUR	5.000.000	Volvo Treasury AB 5% EMTN Ser 225 Tr 1 07/31.05.17	5.368.700,00	5.589.000,00	0,37
EUR	6.000.000	Volvo Treasury AB 9.875% EMTN 09/27.02.14	6.864.350,00	6.893.452,20	0,46
EUR	4.200.000	Wells Fargo & Co 4.375% EMTN 06/01.08.16	4.119.185,00	4.562.743,50	0,31
EUR	3.500.000	Westpac Banking Corp 4.25% EMTN Sen 09/22.09.16	3.666.250,00	3.770.454,80	0,25
EUR	6.000.000	WPP Plc 4.375% 06/05.12.13	6.212.640,00	6.258.300,00	0,42
EUR	9.000.000	WPP Plc 6.625% EMTN 08/12.05.16	9.700.325,21	10.471.881,60	0,70
EUR	4.600.000	Xstrata Canadian Financial Corp 6.25% EMTN Ser 4 08/27.05.15	5.048.040,00	5.163.960,00	0,35
EUR	3.000.000	Xstrata Fin 5.25% EMTN 07/13.06.17	2.841.750,00	3.331.050,00	0,22
EUR	12.500.000	Zurich Finance (USA) Inc 6.5% EMTN 09/14.10.15	13.585.355,00	14.430.938,75	0,97
EUR	1.000.000	Zurich Finance (USA) Inc VAR EMTN 03/02.10.23	1.000.020,00	1.016.620,80	0,07
EUR	2.800.000	Zurich Finance (USA) Inc VAR EMTN 05/15.06.25	2.617.905,56	2.831.227,00	0,19
Summe Anleihen			1.301.956.807,74	1.359.586.866,47	90,85
Aktienbasket-Anleihen					
EUR	12.000.000	KBC Ifima NV 6% Lk Basket Of Shs Ser 3740 09/05.02.14	11.940.000,00	12.484.346,40	0,83
Summe Aktienbasket-Anleihen			11.940.000,00	12.484.346,40	0,83
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	3.400.000	Standard Chartered Plc 5.75% EMTN Sen 09/30.04.14	3.639.734,00	3.685.034,92	0,25
EUR	6.000.000	Suez Environnement Co VAR 21.09.Perpetual	5.678.954,12	5.670.000,00	0,38
Summe Anleihen			9.318.688,12	9.355.034,92	0,63
Sonstige Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	4.500.000	Arcade Finance Plc FRN E Ser 2008-17 Tr 1 08/14.05.13	4.349.400,00	2.992.050,00	0,20
EUR	4.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	4.002.985,20	4.002.760,40	0,27
EUR	6.700.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	6.703.228,74	6.704.623,67	0,45
EUR	26.067.000	D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	24.108.360,10	17.298.061,20	1,16
Summe Anleihen			39.163.974,04	30.997.495,27	2,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES EURO

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGA)					
EUR	32.000	KBC Participation Europe Fin Bond Opp Cap	<u>12.490.017,16</u>	<u>22.584.320,00</u>	<u>1,51</u>
Summe Investmentfonds (OGA)			<u>12.490.017,16</u>	<u>22.584.320,00</u>	<u>1,51</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>1.374.869.487,06</u>	<u>1.435.008.063,06</u>	<u>95,90</u>
Bankguthaben				24.502.534,46	1,64
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				36.881.804,03	2,46
Gesamt				<u><u>1.496.392.401,55</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

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

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

Die tschechische Wirtschaft, der sichere Hafen Ostmitteleuropas, erlebte Ende 2011 zwei aufeinanderfolgende Quartale negativen Wachstums und befindet sich in einer milden Rezession. Dies war vor allem auf den Verfall der verarbeitenden Industrie, aber auch auf die rigide Steuerpolitik des Landes zurückzuführen. Die Zentralbank beließ den Leitzins stabil auf einem niedrigen Niveau.

Eine Reihe neuer Gesetzesinitiativen in Ungarn stieß auf Ablehnung der Europäischen Union und des IWF. Diese Institutionen haben die Verhandlungen mit Ungarn über die Erneuerung der Finanzhilfe in Höhe von 20 Milliarden Euro auf Eis gelegt. Anfang Januar führten diese Entwicklungen zu einem Tief auf dem ungarischen Rentenmarkt, und der Forint verlor stark gegenüber dem Euro. In der zweiten Januarhälfte erfasste der weltweite Optimismus auch die ungarischen Rentenmärkte. Leider fehlt weiterhin eine strukturelle Lösung.

Die polnische Wirtschaft erzielte im Berichtszeitraum ein starkes Wachstum. Die Inlandsnachfrage behauptete sich, während die Inflation über dem Ziel bleibt. Wir erwarten dennoch, dass die rigide Haushaltspolitik das Wachstum 2012 belasten wird.

Die Wirtschaftslage ist eine Herausforderung für Dänemark. Wie viele andere Länder glitt das Land in der zweiten Jahreshälfte 2011 in eine Rezession, nachdem die Investitionen und die Staatsausgaben zurückgegangen waren. Die Blase am Häusermarkt und die Bankenkrise 2008-2009 wirken sich nach wie vor auf die Wirtschaft aus. Der Häusermarkt ist weiterhin schwach, die Zwangsversteigerungen nehmen weiterhin zu und die Häuserpreise fallen. Es wird davon ausgegangen, dass sie sich 2013 bei rund 25% unter dem Vorkrisenniveau einpendeln werden. Die Arbeitslosigkeit hat sich mehr als verdoppelt und steht jetzt über 6,2%. Es wird davon ausgegangen, dass das Wachstum 2012 bei 1,2% liegen wird, also leicht über dem Plus von 1% im Jahr 2011. Dies ist eine positive Entwicklung, für eine kräftige Erholung jedoch zu wenig. Das Haushaltsdefizit wird 2012 voraussichtlich 5% betragen, während die Verschuldungsquote zum BIP von 33,5% im Jahr 2008 auf 44,6% gestiegen ist. Die öffentlichen Finanzen werden als stabil betrachtet. Das Land weist einen Leistungsbilanzüberschuss auf. Das Bankensystem gilt als relativ stabil. Die Zinsen sind historisch niedrig. Die Ausfuhr und die Konsumentenausgaben nehmen zu. Die Regierung ist offenbar zu weiteren Reformen entschlossen und will das Haushaltsdefizit durch gezielte Steuererhöhungen verringern. Gleichzeitig soll das Wachstum durch öffentliche Investitionen unterstützt werden.

Der norwegische Rentenmarkt verzeichnete ein leichtes Plus, während die norwegische Währung kräftig zum Euro zulegte. Die starke Währung hält die Inflation niedrig, aber belastet gleichzeitig das Wirtschaftswachstum.

Wie andere europäische Länder leidet auch Schweden weiter unter dem schwachen Wirtschaftswachstum der Eurozone. Das schwedische BIP schrumpfte um 1,1% im vierten Quartal 2011. Dies war vor allem auf den Rückgang des Exports in die Eurozone zurückzuführen. Zur Ankurbelung der Wirtschaft senkte die schwedische Zentralbank den Zins im Berichtszeitraum zweimal auf 1,5%. Der schwedische Rentenmarkt verzeichnete eine positive Rendite von 2%, während die schwedische Krone im Zeitraum um 4% stieg.

Während des Berichtszeitraums wurden mehrere Währungs- und Durationspositionen eingenommen. Wir halten Ausschau nach dem Ende der Krise in der Eurozone.

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

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	58.650.980,69
Bankguthaben	773.973,44
Andere liquide Guthaben	17.470,26
Ausstehende Zeichnungsbeträge	97,61
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.587.077,63
Rechnungsabgrenzungsposten	219,52
Gesamtaktiva	61.029.819,15

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	185.666,17
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	54.493,81
Gesamtpassiva	240.159,98
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	60.789.659,17

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	17.377,2789
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	911,59

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	90.473,8843
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	472,66

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	2.397,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	911,76

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	1.486.367,55
Zinserträge aus Bankguthaben	633,61
Erhaltene Kommissionen	6.871,38
Gesamterträge	1.493.872,54

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	234.217,73
Depotbankgebühr	17.302,04
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.506,91
Zentralverwaltungsaufwand	22.727,32
Honorare externer Dienstleister	204,34
Sonstiger Verwaltungsaufwand	8.905,93
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	14.902,39
Andere Steuern	16.747,50
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	880,01
Sonstige Aufwendungen	734,46
Gesamtaufwendungen	322.128,63

Summe der Nettoerträge 1.171.743,91

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.470.497,36
- aus Devisengeschäften	-1.378,44
Realisiertes Ergebnis	-300.131,89

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	2.615.811,08
Ergebnis	2.315.679,19

Ausschüttungen -1.930.915,52

Zeichnung von Anteilen 3.681.383,25

Rücknahme von Anteilen -12.896.373,90

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -8.830.226,98

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 69.619.886,15

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 60.789.659,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	60.789.659,17
- zum 30.09.2011	69.619.886,15
- zum 30.09.2010	76.127.461,24
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	43,20
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	24.495,1793
- ausgegebene Aktien	129,0292
- zurückgenommene Aktien	-7.246,9296
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	17.377,2789
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	911,59
- zum 30.09.2011	876,92
- zum 30.09.2010	884,32
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,01
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	101.627,1327
- ausgegebene Aktien	3.007,3876
- zurückgenommene Aktien	-14.160,6360
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	90.473,8843
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	472,66
- zum 30.09.2011	473,69
- zum 30.09.2010	498,75
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,02
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	19,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	101.627,1327
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	2.485,0000
- zurückgenommene Aktien	-88,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	2.397,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	911,76
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 0,96

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
BGN	1.700.000	EIB 5.25% EMTN 07/22.10.12	869.302,94	880.717,24	1,45
BGN	2.000.000	KBC Ifima NV 7.6% EMTN Ser 3595 08/30.07.15	1.022.421,21	1.101.214,17	1,81
			1.891.724,15	1.981.931,41	3,26
CZK	35.000.000	Czech Republic 2.75% 11/31.03.14	1.453.120,34	1.438.314,50	2,37
CZK	11.500.000	Czech Republic 3.4% Ser 60 10/01.09.15	463.086,29	482.579,50	0,79
CZK	70.000.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	2.911.590,72	3.116.115,84	5,13
CZK	25.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	836.824,50	856.507,77	1,41
			5.664.621,85	5.893.517,61	9,70
DKK	40.000.000	Denmark 3% T-Bond 11/15.11.21	5.834.255,49	5.928.187,98	9,75
EUR	1.100.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1.100.000,00	1.109.014,13	1,82
EUR	1.000.000	Bulgaria 7.5% 02/15.01.13	1.178.600,00	1.045.950,00	1,72
EUR	1.750.000	Czech Republic 3.625% EMTN 10/14.04.21	1.747.375,00	1.770.475,00	2,92
EUR	2.000.000	France 3.25% T-Bond 11/25.10.21	2.039.000,00	2.075.200,00	3,41
EUR	600.000	France 4% OAT 06/25.10.38	571.824,00	639.237,78	1,05
EUR	4.000.000	Poland 3.625% EMTN 06/01.02.16	3.457.272,72	4.192.540,40	6,90
EUR	200.000	Poland 5.875% 09/03.02.14	199.916,33	215.114,74	0,35
EUR	3.000.000	Romania 8.5% 02/08.05.12	3.622.800,00	3.022.950,00	4,97
EUR	834.600	Slovenia 5.75% Ser 54 03/15.10.13	845.135,29	886.683,55	1,46
			14.761.923,34	14.957.165,60	24,60
GBP	1.800.000	Italia 6% EMTN 98/04.08.28	3.042.309,52	1.953.052,00	3,21
GBP	1.150.000	United Kingdom 3.75% T-Stock 09/07.09.19	1.264.589,57	1.580.686,27	2,60
GBP	750.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 09/07.09.39	868.889,01	1.044.199,43	1,72
GBP	200.000	United Kingdom 4.5% T-Stock 08/07.03.13	248.747,52	248.774,94	0,41
GBP	700.000	United Kingdom 4.75% 07/07.12.30	870.409,78	1.039.627,92	1,71
GBP	200.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 03/07.09.15	262.935,24	273.369,73	0,45
			6.557.880,64	6.139.710,29	10,10
NOK	25.000.000	EIB 4.25% EMTN 08/19.05.17	3.469.331,28	3.419.496,89	5,62
NOK	25.000.000	EIB 4.5% EMTN 08/15.05.13	3.234.371,44	3.366.976,55	5,54
			6.703.702,72	6.786.473,44	11,16
PLN	3.600.000	General Electric Capital Corp 5.36% EMTN Sen 07/10.05.17	774.828,92	853.202,32	1,40
PLN	3.000.000	Poland 0% Ser 0113 10/25.01.13	701.690,47	696.235,71	1,15
PLN	1.500.000	Poland 0% Ser 0712 09/25.07.12	348.103,77	355.318,05	0,58
PLN	12.500.000	Poland Government Bd 5.5% Ser 1019 08/25.10.19	2.910.844,31	3.054.820,96	5,03
PLN	1.500.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	358.595,04	365.806,16	0,60
			5.094.062,51	5.325.383,20	8,76
SEK	20.000.000	Stadshypotek AB 6% Ser 1575 04/18.06.14	2.340.721,10	2.444.751,35	4,02
SEK	13.000.000	Swedbank Mortgage AB 6.75% Ser 166 97/05.05.14	1.549.475,54	1.604.618,73	2,64
			3.890.196,64	4.049.370,08	6,66
SKK	50.000.000	KBC Ifima NV 4.01% EMTN Sub 05/18.05.16	1.293.078,66	1.610.118,83	2,65
SKK	35.000.000	Rabobank Nederland NV 4.2% EMTN Ser 1559A 06/08.03.26	943.403,65	1.188.566,36	1,96
			2.236.482,31	2.798.685,19	4,61
TRY	1.000.000	IBRD 13.625% EMTN 07/09.05.17	573.275,07	530.890,77	0,87
			53.208.124,72	54.391.315,57	89,47
Summe Anleihen					
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Anleihen					
EUR	1.500.000	Slovakia 4.35% Ser 216 10/14.10.25	1.447.500,00	1.445.280,00	2,38
			1.447.500,00	1.445.280,00	2,38
Summe Anleihen					

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Anleihen					
SEK	24.000.000	Swedish Covered Bond Corp 4% N126 06/09.04.14	<u>2.718.377,64</u>	<u>2.814.385,12</u>	<u>4,63</u>
Summe Anleihen			<u>2.718.377,64</u>	<u>2.814.385,12</u>	<u>4,63</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>57.374.002,36</u>	<u>58.650.980,69</u>	<u>96,48</u>
Bankguthaben				773.973,44	1,27
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.364.705,04	2,25
Gesamt				<u><u>60.789.659,17</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Der vergangene Berichtszeitraum stand vor allem im Zeichen der europäischen Probleme. Das letzte Quartal 2012 wurde größtenteils von der Schaffung eines Rettungsschirms für Griechenland und den etwaigen Folgen für den Fortbestand des Euro geprägt. Die Stimmung änderte sich jedoch Ende 2011 mit der Ankündigung von Kreditzusagen der EZB an Banken für einen Zeitraum von drei Jahren zu sehr niedrigen Zinsen. Die europäischen Banken nahmen Kredite von insgesamt über 1000 Milliarden EUR auf. Dadurch bekamen die Banken wieder Luft. In diesem Klima erzielten risikoreichere Vermögenswerte gute Ergebnisse. Der Spread bei Unternehmensanleihen gab stark nach. Am Ende des Berichtszeitraums betrug das Zinsgefälle zwischen dem breiten Rentenmarkt und US-Staatsanleihen 180 Basispunkte. Die Aktienmärkte verzeichneten weltweit stattliche Gewinne. Wandelanleihen profitieren von den rückläufigen Creditspreads und den starken Aktienmärkten.

Sowohl der Renten- als auch der Aktienbestand waren am Anfang des Berichtszeitraums eher billig. Im Berichtszeitraum änderte sich die Bewertung in "fair". Der US-Zweijahreszins blieb fast unverändert bei 25 Basispunkten. Die Zinsreagibilität des Fonds ist mit ca. 2 Jahren niedrig.

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

KBC BONDS CONVERTIBLES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	530.962.009,95
Bankguthaben	42.805.320,25
Andere liquide Guthaben	3.036.416,42
Forderungen aus Geldgeschäften	75.231.809,82
Ausstehende Zeichnungsbeträge	2.160.252,37
Forderungen aus Wertpapiererträgen	3.998.137,65
Sonstige Forderungen	40,52
Rechnungsabgrenzungsposten	3.984,00
Gesamtaktiva	658.197.970,98

Passiva

Bankverbindlichkeiten	43.169.456,92
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	53.670.528,63
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	844.639,34
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	148.522,61
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	474.875,79
Gesamtpassiva	98.308.023,29

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 559.889.947,69

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 64.012,3643
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 636,04

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 103.019,4688
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 526,87

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Euro Hedged" 696.366,1105
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Euro Hedged" 596,09

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile "Euro Hedged" 100.088,0000
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil "Euro Hedged" 497,56

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	2.049.145,35
Zinserträge aus Bankguthaben	3.697,76
Erhaltene Kommissionen	35.739,12
Gesamterträge	<u>2.088.582,23</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.085.492,73
Depotbankgebühr	45.398,80
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.505,75
Transaktionskosten	12.576,79
Zentralverwaltungsaufwand	59.633,95
Honorare externer Dienstleister	630,39
Sonstiger Verwaltungsaufwand	10.621,28
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	90.059,57
Andere Steuern	122.572,29
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	16.130,03
Sonstige Aufwendungen	14.517,91
Gesamtaufwendungen	<u>1.460.139,49</u>

Summe der Nettoerträge 628.442,74

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-3.436.693,53
- aus Terminkontrakten	-453.560,40
- aus Devisentermingeschäften	2.577.496,59
- aus Devisengeschäften	-1.812.342,57
Realisiertes Ergebnis	<u>-2.496.657,17</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	12.153.199,14
- aus Terminkontrakten	-148.522,61
- aus Devisentermingeschäften	55.434,79

Ergebnis 9.563.454,15

Ausschüttungen -2.269.372,57

Zeichnung von Anteilen 416.507.103,72

Rücknahme von Anteilen -37.310.113,19

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 386.491.072,11

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 173.398.875,58

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 559.889.947,69

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	559.889.947,69
- zum 30.09.2011	173.398.875,58
- zum 30.09.2010	659.521.703,46
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	44,28
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	73.849,4508
- ausgegebene Aktien	864,4431
- zurückgenommene Aktien	-10.701,5296
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	64.012,3643
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	636,04
- zum 30.09.2011	598,13
- zum 30.09.2010	612,86
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,32
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	124.041,2571
- ausgegebene Aktien	2.154,0000
- zurückgenommene Aktien	-23.175,7883
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	103.019,4688
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	526,87
- zum 30.09.2011	505,48
- zum 30.09.2010	527,98
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,30
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	10,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	123.961,2571
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Euro Hedged"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	30.468,1881
- ausgegebene Aktien	683.772,4607
- zurückgenommene Aktien	-17.874,5383
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	696.366,1105
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Euro Hedged"	
- zum 31.03.2012	596,09
- zum 30.09.2011	561,51
- zum 30.09.2010	586,02
TER pro Thesaurierungsanteil "Euro Hedged" (in %)	
- zum 31.03.2012	1,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Anzahl der Ausschüttungsanteile "Euro Hedged"

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	103.224,0000
- ausgegebene Aktien	13.996,0000
- zurückgenommene Aktien	-17.132,0000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	100.088,0000

Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil "Euro Hedged"

- zum 31.03.2012	497,56
- zum 30.09.2011	478,75
- zum 30.09.2010	509,62

TER pro Ausschüttungsanteil "Euro Hedged" (in %)

- zum 31.03.2012	1,29
------------------	------

Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile "Euro Hedged"

Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	10,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	102.976,0000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	8.500.000	Aabar Investments PJSC 4% Conv Daimler 11/27.05.16	8.304.433,33	8.209.385,00	1,47
EUR	1.800.000	Alcatel-Lucent 5% Conv 09/01.01.15	5.623.961,76	5.511.101,76	0,98
EUR	2.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.800.000,00	2.822.945,07	0,50
EUR	385.000	ArcelorMittal SA 7.25% Conv 09/01.04.14	8.975.019,41	8.763.354,62	1,57
EUR	3.400.000	BES Finance Ltd 3% Conv EDP 10/19.05.15	3.045.920,00	3.154.010,00	0,56
EUR	70.000	Cap Gemini SA 3.5% Conv 09/01.01.14	2.769.634,64	2.760.776,20	0,50
EUR	2.500.000	Celesio AG 3.75% Conv 09/29.10.14	2.640.000,00	2.514.625,00	0,45
EUR	100.000	Cie Gen Geophysique - Veritas 1.75% Conv Ser GA 11/01.01.16	3.064.715,04	2.954.919,80	0,53
EUR	70.000	Eurazeo 6.25% Conv Danone Ser DANO 09/10.06.14	3.925.822,30	3.872.991,50	0,69
EUR	39.000	Fonciere des Regions 3.34% Conv Ser FDR 11/01.01.17	3.100.160,69	3.232.819,85	0,58
EUR	600.000	Immofinanz AG 4.25% Conv 11/08.03.18	2.392.472,46	2.327.067,62	0,42
EUR	17.000.000	KFW AG 3.25% Conv Deutsche Telekom AG Reg 08/27.06.13	17.552.062,55	17.561.850,00	3,14
EUR	5.300.000	Magyar Nemzeti Vagyonkezel Zrt 4.4% Conv Richter 09/25.09.14	4.898.250,00	4.756.750,00	0,85
EUR	30.000	Misarte 3.25% Conv PPR SA Ser PP 10/01.01.16	4.641.234,91	4.637.393,70	0,82
EUR	3.000.000	Nero Finance 4.5% Conv TUI Travel Plc 08/15.04.13	3.106.830,00	3.026.400,00	0,54
EUR	4.000.000	Parpublica Part Pub SGPS SA 5.25% Conv GalpEner 10/28.09.17	3.813.576,93	3.220.064,00	0,58
EUR	125.000	Peugeot SA 4.45% Conv 09/01.01.16	3.430.603,58	3.174.606,90	0,57
EUR	3.500.000	Steinhoff Finance Hg GmbH 4.5% Conv 11/31.03.18	3.355.000,00	3.474.576,00	0,62
EUR	3.000.000	Steinhoff Finance Hg GmbH 5% Conv 10/22.05.16	3.244.900,00	3.315.510,00	0,59
EUR	40.000	Technip SA 0.5% Conv 10/01.01.16	3.816.905,57	4.000.987,56	0,71
EUR	3.400.000	UCB 4.5% Conv 09/22.10.15	3.905.600,00	3.879.536,00	0,69
			98.407.103,17	97.171.670,58	17,36
GBP	2.100.000	British Airways Plc 5.8% Conv Reg-S Sen 09/13.08.14	2.849.555,38	2.923.481,46	0,52
GBP	1.900.000	TUI Travel Plc 6% Conv 09/05.10.14	2.243.240,70	2.242.288,33	0,40
			5.092.796,08	5.165.769,79	0,92
HKD	80.000.000	China Petroleum & Chem Corp 0% Conv 07/24.04.14	9.069.624,04	9.067.287,84	1,62
HKD	27.000.000	Fair Vantage Limited 1% Conv ChamREIT 08/03.06.13	3.333.016,86	3.194.090,56	0,57
HKD	22.000.000	Glory River Holdings Ltd 1% Conv ChiAgInd 10/29.07.15	2.121.191,16	2.068.262,39	0,37
HKD	12.000.000	Hengdeli Holdings Ltd 2.5% Conv EMTN 10/20.10.15	1.168.862,09	1.202.231,44	0,21
HKD	15.000.000	Power Regal Group Ltd 2.25% Conv Beijing Ent 09/02.06.14	1.774.807,26	1.736.943,15	0,31
HKD	16.000.000	Soho China Ltd 3.75% Conv Reg-S 09/02.07.14	1.827.061,79	1.775.598,58	0,32
			19.294.563,20	19.044.413,96	3,40
JPY	300.000.000	Aeon Co Ltd 0% Conv Ser 6 09/22.11.12	3.295.330,87	3.310.278,82	0,59
JPY	300.000.000	Aeon Co Ltd 0.3% Conv Ser 7 09/22.11.13	3.007.753,35	3.370.030,65	0,60
JPY	240.000.000	Asahi Glass Co Ltd 0% Conv 09/14.11.12	2.224.519,59	2.182.083,29	0,39
JPY	300.000.000	Asahi Glass Co Ltd 0% Conv 09/14.11.14	2.678.669,22	2.775.657,17	0,50
JPY	240.000.000	Asahi Group Holdings Ltd 0% Conv 08/26.05.23	2.247.019,91	2.224.835,52	0,40
JPY	250.000.000	Asahi Group Holdings Ltd 0% Conv Sen 08/26.05.28	2.020.239,03	2.426.580,68	0,43
JPY	1.100.000.000	KDDI Corp 0% Conv 11/14.12.15	10.908.850,56	10.777.024,48	1,92
JPY	200.000.000	Lotte Shopping Co Ltd 0% Conv 11/05.07.16	1.761.581,18	1.718.759,84	0,31
JPY	580.000.000	Nidec Corp 0% Conv 10/18.09.15	5.577.161,76	5.449.540,24	0,98
JPY	950.000.000	Orix Corp 1% Conv Ser 3 08/31.03.14	10.911.905,82	10.734.286,65	1,92
JPY	100.000.000	Sawai Pharmaceutical Co Ltd 0% Conv Sen 10/17.09.15	922.777,57	998.634,96	0,18
JPY	300.000.000	Sekisui House Ltd 0% Conv Sen 11/05.07.16	2.910.632,79	2.862.618,64	0,51
JPY	300.000.000	Softbank Corp 1.5% Conv 03/31.03.13	3.488.365,02	3.310.552,28	0,59
JPY	220.000.000	Square Enix Hgs Co Ltd 0% Conv 10/04.02.15	2.085.017,43	2.067.087,04	0,37
JPY	1.000.000.000	Suzuki Motor Corp 0% Conv Ser 4 06/29.03.13	9.098.651,72	9.101.785,49	1,63
JPY	200.000.000	Unicharm Corp 0% Conv 10/24.09.13	2.053.544,93	2.114.567,64	0,38
JPY	280.000.000	Unicharm Corp 0% Conv Sen 10/24.09.15	2.934.283,37	3.034.003,85	0,54
JPY	150.000.000	Zeus (Cayman) II 0% Conv SK Telecom Co Ltd ADR 11/18.08.16	1.374.977,60	1.355.149,66	0,24
			69.501.281,72	69.813.476,90	12,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
SGD	4.750.000	Capitaland Ltd 2.875% Conv 09/03.09.16	2.838.100,49	2.772.906,14	0,50
SGD	1.500.000	Temasek Fin III Private Ltd 0% Conv Li Fung 11/14.12.13	927.558,77	915.957,98	0,16
			3.765.659,26	3.688.864,12	0,66
USD	2.000.000	Agile Property Holdings Ltd 4% Conv EMTN Sen 11/28.04.16	1.377.841,45	1.371.492,90	0,24
USD	4.500.000	ArcelorMittal SA 5% Sen Conv ArcelMit NY Reg 09/15.05.14	3.693.269,87	3.660.038,27	0,65
USD	2.400.000	Asia Cement Corp 0% Conv Far Eastern New Cent 11/27.01.16	1.741.035,12	1.730.112,48	0,31
USD	12.000.000	Billion Express Inv Ltd 0.75% Conv ChiUniHk 10/18.10.15	9.551.094,83	9.620.530,52	1,72
USD	3.000.000	China Overseas Finance 0% Conv 07/14.05.14	2.894.167,17	2.842.194,12	0,51
USD	2.000.000	Daewoo Intl Corp 3.25% Conv Regs 09/06.07.14	2.063.303,71	2.143.098,34	0,38
USD	1.000.000	Epistar Corp 0% Conv Reg-S 11/27.01.16	783.367,95	712.114,96	0,13
USD	3.000.000	Lotte Shopping Co Ltd 0% Conv 11/05.07.16	2.112.248,65	2.114.754,06	0,38
USD	3.000.000	Newford Capital Ltd 0% Conv Shangri-La Asia Ltd 11/12.05.16	2.125.881,19	2.113.828,84	0,38
USD	3.800.000	Olam Intl Ltd 6% Conv 09/15.10.16	3.525.886,41	3.321.667,36	0,59
USD	2.000.000	Pegatron Corp 0% Conv Ser 4938 12/06.02.17	1.707.694,05	1.726.259,71	0,31
USD	3.500.000	Pyrus Ltd 7.5% Conv EmaaProp 10/20.12.15	2.730.854,74	2.725.621,88	0,49
USD	3.400.000	San Miguel Corp 2% Conv Reg S 11/05.05.14	2.677.433,45	2.671.499,64	0,48
USD	1.000.000	Sesa Goa Ltd 5% Conv 09/31.10.14	864.768,15	703.328,71	0,13
USD	6.000.000	Shire Plc 2.75% Conv 07/09.05.14	5.213.322,92	5.341.987,77	0,95
USD	9.000.000	Siemens Financierings NV 1.65% cum Wts Ser WW 12/16.08.19	6.825.599,72	6.760.214,61	1,21
USD	9.000.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.05% Cum Wts 12/16.08.17	6.814.531,34	6.753.461,15	1,21
USD	2.500.000	SK Telecom Co Ltd 1.75% Conv 09/07.04.14	2.018.572,97	1.998.799,39	0,35
USD	3.000.000	Subsea 7 SA 2.25% Conv Sen 06/11.10.13	2.643.329,97	2.802.101,08	0,50
USD	2.200.000	Tata Motors Ltd 0% Conv 07/12.07.12	2.248.144,07	2.232.703,26	0,40
USD	1.000.000	Tata Motors Ltd 1.75% Conv 09/21.11.14	771.062,48	748.479,35	0,13
USD	3.000.000	Tata Steel Ltd 4.5% Conv 09/21.11.14	2.390.347,84	2.236.701,31	0,40
USD	3.000.000	Wilmar Intl Ltd 0% Conv REGS 07/18.12.12	2.765.642,92	2.703.703,15	0,48
USD	1.200.000	Wistron Corp 0% Conv 12/19.01.15	975.986,73	950.707,24	0,17
USD	2.800.000	YTL Corp Finance (Labuan) Ltd 1.875% Conv YTL 10/18.03.15	2.293.123,18	2.307.486,59	0,41
			72.808.510,88	72.292.886,69	12,91
Summe Anleihen			268.869.914,31	267.177.082,04	47,73
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	2.100.000	Fomento de Const Y Contrat SA 6.5% Conv 09/30.10.14	1.963.000,00	2.003.421,00	0,36
EUR	3.600.000	Industrivaerden AB 1.875% Conv EMTN 11/27.02.17	3.497.000,00	3.547.198,80	0,63
EUR	3.800.000	Industrivaerden AB 2.5% Conv REGS Ser INDU 10/27.02.15	4.392.986,36	4.290.200,00	0,76
EUR	4.000.000	Intl Power Fin (JE) III Ltd 4.75% Conv Int Power 08/05.06.15	4.385.200,00	4.387.080,00	0,78
EUR	6.000.000	KFW AG 1.50% Conv Deutsche Post 09/30.07.14	6.896.800,00	6.909.000,00	1,24
EUR	26.000	Technip SA 0.25% Conv 11/01.01.17	2.683.546,11	2.785.023,16	0,50
			23.818.532,47	23.921.922,96	4,27
USD	15.250.000	Amgen Inc 0.375% Conv Sen 06/01.02.13	11.273.637,85	11.744.782,96	2,10
USD	5.000.000	AngloGold Ashanti Hgs Plc 3.5% Conv Sen Reg S 09/22.05.14	4.280.147,30	4.119.723,86	0,74
USD	3.000.000	Annaly Capital Management Inc 4% Sen Conv 10/15.02.15	2.541.587,39	2.640.130,57	0,47
USD	7.500.000	Archer-Daniels Midland Co 0.875% Conv Sen 07/15.02.14	5.551.750,23	5.763.516,30	1,03
USD	3.000.000	Ares Capital Corp 5.75% Conv Ser 144A 11/01.02.16	2.363.053,94	2.364.161,64	0,42
USD	5.400.000	BES Finance Ltd 1.625% Conv Bco Bradesco 10/15.04.13	3.748.092,92	3.771.308,30	0,67
USD	5.700.000	Boston Prop Ltd Part 3.625% Ser 144A Conv 08/15.02.14	4.491.106,50	4.681.728,89	0,84
USD	4.000.000	Cemex SAB de CV 3.25% Ser 144A Conv CemexSAB 11/15.03.16	2.684.149,56	2.820.245,37	0,50
USD	3.000.000	Cemex SAB de CV 3.75% Conv 11/15.03.18	2.119.057,45	2.119.686,34	0,38
USD	4.000.000	Cemex SAB de CV 4.875% Conv Cemex SAB ADR 10/15.03.15	2.805.360,66	2.849.960,61	0,51
USD	4.200.000	EA Industries Inc 0.75% Conv Ser 144A 11/15.07.16	2.993.415,86	2.909.098,41	0,52
USD	2.000.000	Enercoal Resources Pte Ltd 9.25% Conv Bumi Res 09/05.08.14	1.695.753,84	1.594.567,22	0,28
USD	4.500.000	Gilead Sciences Inc 0.625% Conv Sen 06/01.05.13	4.187.073,97	4.424.867,74	0,79
USD	7.000.000	Gilead Sciences Inc 1% Conv Sen 11/01.05.14	6.015.289,31	6.435.755,82	1,15
USD	8.000.000	Gilead Sciences Inc 1.625% Conv Sen 11/01.05.16	7.287.531,71	7.716.114,51	1,38
USD	5.000.000	Goldcorp Inc 2% Conv 09/01.08.14	4.584.261,72	4.556.110,01	0,81
USD	5.000.000	Hon Hai Precision Ind Co Ltd 0% Conv Reg-S 10/12.10.13	3.875.296,28	3.918.883,43	0,70
USD	3.800.000	Hynix Semiconductor Inc 2.65% Conv Sen 10/14.05.15	3.154.896,44	3.110.117,44	0,56

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CONVERTIBLES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	6.000.000	Illumina Inc 0.25% Conv Ser 144A 11/15.03.16	4.329.262,34	4.317.316,63	0,77
USD	10.500.000	Intel Corp 2.95% Conv Sub 06/15.12.35	8.718.791,81	9.101.234,38	1,63
USD	13.000.000	Intel Corp 3.25% Ser 144A Conv 09/01.08.39	13.111.664,63	13.740.697,11	2,45
USD	5.000.000	Intl Game Technology 3.25% Conv 144A 09/01.05.14	4.285.561,96	4.267.099,39	0,76
USD	8.000.000	Liberty Media Corp 3.125% Conv Time Warner Sen 03/30.03.23	7.120.922,62	7.243.912,51	1,29
USD	4.000.000	Lifepoint Hospitals Inc 3.5% Conv Sen 07/15.05.14	3.094.540,64	3.157.507,22	0,56
USD	5.500.000	Linear Technology Corp 3% Conv 07/01.05.27	4.403.410,25	4.420.140,32	0,79
USD	9.000.000	Lukoil Intl Fin BV 2.625% Conv Sen 10/16.06.15	7.437.851,11	7.253.217,27	1,30
USD	13.000.000	Medtronic Inc 1.625% Conv Sen Tr B 06/15.04.13	9.684.711,72	9.863.865,23	1,76
USD	5.000.000	MGM Resorts Intl 4.25% Sen Conv 10/15.04.15	4.074.202,22	3.984.845,98	0,71
USD	6.500.000	Microchip Technology Inc 2.125% Conv 07/15.12.37	6.453.949,88	6.710.732,37	1,20
USD	7.000.000	Microsoft Corp 0% Conv Ser 144A 10/15.06.13	5.786.191,68	5.763.936,52	1,03
USD	3.000.000	Molson Coors Brewing Co 2.5% Conv 07/30.07.13	2.344.493,75	2.363.306,19	0,42
USD	4.000.000	Navistar Intl Corp 3% Conv Sen 09/15.10.14	3.403.204,31	3.305.444,04	0,59
USD	8.000.000	NetApp Inc 1.75% Conv Sen 09/01.06.13	8.442.233,82	8.753.716,28	1,56
USD	4.300.000	Novellus Systems Inc 2.625% Conv Ser 144A 11/15.05.41	4.259.922,32	4.513.443,14	0,81
USD	4.000.000	Nuance Communications Inc 2.75% Conv Ser 144A 11/01.11.31	3.392.301,97	3.432.259,04	0,61
USD	3.750.000	Omnicare Inc 3.75% Conv Sen Sub 10/15.12.25	3.874.145,10	4.090.655,83	0,73
USD	4.500.000	Peabody Energy Corp 4.75% Conv 06/15.12.41	3.647.343,03	3.221.738,64	0,58
USD	4.000.000	Petrominerales Ltd 2.625% Conv Ser PMG 10/25.08.16	3.327.615,71	2.901.316,92	0,52
USD	5.000.000	SanDisk Corp 1% Conv Sen 06/15.05.13	3.792.736,82	3.777.398,42	0,67
USD	5.800.000	SanDisk Corp 1.5% Conv Sen 10/15.08.17	5.111.011,29	5.151.778,79	0,92
USD	4.500.000	SeaDrill Ltd 3.375% Conv 10/27.10.17	4.154.413,22	4.222.196,37	0,75
USD	7.000.000	Symantec Corp 1% Conv Sen 06/15.06.13	5.984.454,42	5.899.298,39	1,05
USD	3.700.000	Teva Pharm Fin LLC 0.25% Conv Sen Ser C 06/01.02.26	2.968.536,65	3.080.357,93	0,55
USD	5.000.000	United States Steel Corp 4% Conv US Steel 09/15.05.14	4.449.261,69	4.455.483,44	0,80
USD	6.300.000	Vedanta Resources Jersey Ltd 5.50% Conv 09/13.07.16	4.998.994,86	4.406.903,53	0,79
USD	8.000.000	Verisign Inc 3.25% Conv 08/15.08.37	7.465.629,75	7.707.950,32	1,38
USD	2.500.000	Vornado Realty LP 3.875% Conv Vornado Realty Tr 05/15.04.25	1.934.485,49	1.888.417,81	0,34
USD	4.000.000	Xilinx Inc 2.625% Conv 10/15.06.17	3.862.295,38	4.069.335,53	0,73
USD	4.000.000	Xilinx Inc 3.125% Conv 07/15.03.37	3.784.693,04	3.834.420,14	0,68
			<u>235.350.296,41</u>	<u>238.440.685,10</u>	<u>42,58</u>
Summe Anleihen			259.168.828,88	262.362.608,06	46,85
Aktienbasket-Anleihen					
SGD	2.250.000	Temasek Fin III Private Ltd 0% Lk Stand Chart 11/24.10.14	1.376.057,15	1.422.319,85	0,25
Summe Aktienbasket-Anleihen			<u>1.376.057,15</u>	<u>1.422.319,85</u>	<u>0,25</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>529.414.800,34</u>	<u>530.962.009,95</u>	<u>94,83</u>
Bankguthaben				42.805.320,25	7,65
Bankverbindlichkeiten				-43.169.456,92	-7,71
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				29.292.074,41	5,23
Gesamt				<u><u>559.889.947,69</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Inflationsindexierten Anleihen erlebten seit Ende September 2011 ein besonders schwieriges Halbjahr. Die Marktliquidität fehlte oft und die Bewegungen wurden - wie bereits zuvor - extrem verstärkt.

Die Beziehung zwischen der Entwicklung der realen Inflationsaussichten und der Break-even-Inflation war wiederum sehr volatil, gar unzuverlässig. Bewegungen lagen eher die Liquidität (oder der Mangel daran) und der Entwicklung des Creditspreads als Fundamentaldaten zugrunde.

Zum Jahresende gab es Schnäppchen bei italienischen inflationsindexierten Anleihen, weil diese massiv abgestoßen wurden.

Im Frühjahr (und nach der LTRO-Liquiditätsspritze der EZB) erlebten die italienischen Staatsanleihen ein spektakuläres Comeback, das die im Herbst erlittenen Verluste mehr als ausglich.

Im Fonds wurde zur Nutzung besonderer Marktumstände wiederholt zwischen einer neutralen und einer leicht untergewichteten Durationsposition gewechselt.

Zum Jahresende waren Frankreich und Deutschland gegenüber Italien Übergewichtet.

Die Untergewichtung italienischer Staatsanleihen wurde im März neutralisiert.

Wegen der volatilen Marktstimmung sind wir weiterhin vorsichtig. Die Inflation geht leicht zurück und wird wahrscheinlich auch in den kommenden Monaten weiter fallen, aber die Energiepreise bleiben hoch. Die Liquidität hat sich leicht verbessert, aber noch nicht ganz normalisiert. Hoffnungsvoll ist, dass Neuemissionen und zusätzliche Emissionen in vorhandenen Linien platziert werden können.

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

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	429.018.314,44
Bankguthaben	6.754.089,34
Andere liquide Guthaben	858.794,40
Ausstehende Zeichnungsbeträge	636.511,76
Forderungen aus Wertpapiererträgen	3.594.785,92
Rechnungsabgrenzungsposten	1.258,89
Gesamtkтива	440.863.754,75

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	621.072,09
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	8.400,00
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	258.512,18
Gesamtpassiva	887.984,27
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	439.975.770,48

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	90.843,1816
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	813,11
Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	78.000,4475
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	617,19
Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	302.910,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	813,40
Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional Shares"	602.269,7632
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional Shares"	118,85

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	3.953.120,49
Zinserträge aus Bankguthaben	7.762,69
Erhaltene Kommissionen	863.916,26
Gesamterträge	4.824.799,44

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.138.519,94
Depotbankgebühr	89.951,31
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.109,81
Transaktionskosten	1.026,01
Zentralverwaltungsaufwand	120.062,26
Honorare externer Dienstleister	1.307,01
Sonstiger Verwaltungsaufwand	14.133,25
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	45.269,56
Andere Steuern	117.264,75
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	165,89
Sonstige Aufwendungen	5.276,16
Gesamtaufwendungen	1.535.085,95

Summe der Nettoerträge 3.289.713,49

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-13.995.912,43
- aus Terminkontrakten	311.900,00
- aus Devisengeschäften	101,18
Realisiertes Ergebnis	-10.394.197,76

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	18.116.295,01
- aus Terminkontrakten	-4.000,00
Ergebnis	7.718.097,25

Ausschüttungen -1.164.476,32

Zeichnung von Anteilen 366.739.161,00

Rücknahme von Anteilen -348.373.775,56

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 24.919.006,37

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 415.056.764,11

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 439.975.770,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	439.975.770,48
- zum 30.09.2011	415.056.764,11
- zum 30.09.2010	449.307.588,45
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	24,65
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	353.581,7146
- ausgegebene Aktien	87.967,7255
- zurückgenommene Aktien	-350.706,2585
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	90.843,1816
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	813,11
- zum 30.09.2011	791,97
- zum 30.09.2010	819,98
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,95
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	94.672,8719
- ausgegebene Aktien	2.259,0471
- zurückgenommene Aktien	-18.931,4715
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	78.000,4475
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	617,19
- zum 30.09.2011	613,38
- zum 30.09.2010	646,58
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,92
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	12,30
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	94.672,8719
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	386.644,0462
- zurückgenommene Aktien	-83.734,0462
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	302.910,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	813,40
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 0,70

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional Shares"

- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	665.752,7632
- ausgegebene Aktien	2.122,0000
- zurückgenommene Aktien	-65.605,0000
<hr/>	
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	602.269,7632

Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional Shares"

- zum 31.03.2012	118,85
- zum 30.09.2011	115,60
- zum 30.09.2010	119,21

TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional Shares" (in %)

- zum 31.03.2012	0,57
------------------	------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Anleihen					
EUR	8.000.000	Deutschland ILB 11/15.04.18	8.343.790,65	8.933.783,10	2,03
EUR	14.000.000	Deutschland VAR Inflation Index 06/15.04.16	15.760.130,48	17.423.768,06	3,96
EUR	26.000.000	Deutschland VAR Lk Inflation Index 09/15.04.20	31.009.480,85	32.159.695,58	7,31
EUR	9.960.000	France ILB OAT 10/25.07.19	10.541.127,88	10.955.290,10	2,49
EUR	22.000.000	France ILB Ser OAT 10/25.07.22	22.207.053,26	23.371.041,81	5,31
EUR	6.500.000	France ILB Ser OAT 11/25.07.27	7.011.534,82	7.145.019,22	1,62
EUR	12.000.000	France VAR OAT Inflation Index 02/25.07.32	17.430.642,17	18.445.664,19	4,19
EUR	15.575.000	France VAR OAT Inflation Index 03/25.07.13	18.540.997,79	19.233.104,28	4,37
EUR	16.000.000	France VAR OAT Inflation Index 04/25.07.15	18.150.465,78	20.085.836,44	4,57
EUR	16.529.000	France VAR OAT Inflation Index 08/25.07.23	18.383.014,45	19.765.554,88	4,49
EUR	9.000.000	France VAR OAT Inflation Index 99/25.07.29	13.639.039,92	14.314.528,51	3,25
EUR	37.083.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 04/25.07.20	46.438.454,14	48.873.999,51	11,11
EUR	9.000.000	France VAR OAT Lk Eurozone Inflation 07/25.07.40	9.502.893,01	10.817.704,88	2,46
EUR	28.000.000	France VAR OAT Lk French Inflation 05/25.07.17	29.758.174,54	32.660.787,21	7,42
EUR	8.400.000	Italia ILB 09/15.09.41	7.474.537,77	6.680.351,84	1,52
EUR	4.200.000	Italia ILB BPT 11/15.09.26	4.152.114,65	3.805.427,58	0,86
EUR	16.000.000	Italia ILB Ser CPI 10/15.09.21	15.419.403,29	14.560.927,58	3,31
EUR	7.750.000	Italia ILB Ser CPI 11/15.09.16	8.008.894,51	7.853.894,47	1,79
EUR	20.000.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index 04/15.09.14	23.370.247,70	24.104.504,64	5,48
EUR	18.500.000	Italia VAR BTP Lk CPI Ex Tobacco Index Sen 04/15.09.35	18.594.048,01	16.092.179,43	3,66
EUR	18.000.000	Italia VAR Lk CPI 06/15.09.17	18.936.019,06	19.282.511,81	4,38
EUR	20.000.000	Italia VAR Sen Lk CPI 07/15.09.23	20.510.053,51	18.994.154,21	4,32
EUR	19.500.000	Italia VAR Ser CPI Lk European inflation 08/15.09.19	19.489.955,25	19.516.799,19	4,44
Summe Anleihen			402.672.073,49	415.076.528,52	94,34
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	13.138.000	France ILB Ser BTNi 11/25.07.16	13.407.143,99	13.941.785,92	3,17
Summe Anleihen			13.407.143,99	13.941.785,92	3,17
Summe des Wertpapierbestandes			416.079.217,48	429.018.314,44	97,51
Bankguthaben				6.754.089,34	1,54
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				4.203.366,70	0,95
Gesamt				439.975.770,48	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

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

Nach einem hoffnungsvollen Frühjahr, in dem sich die europäische Wirtschaft anscheinend erholte, gewannen die Zweifel an der Nachhaltigkeit der Erholung in der zweiten Jahreshälfte 2011 wieder die Oberhand. Die weiter grassierende Schuldenkrise, die die meisten europäischen Länder zu drastischen (und in einigen südeuropäischen Ländern sogar zu drakonischen) Einsparungen veranlasst, dämpft die durch die nach wie vor vergleichsweise guten Zahlen in Deutschland und den USA keimende Hoffnung.

Zum Jahresende herrschte Panikstimmung und wurden erhebliche Zweifel am Fortbestand der heutigen europäischen Konstellation und sogar des Euro laut. Dies waren selbstverständlich keine guten Rahmenbedingungen für das Wirtschaftswachstum (die Zahl für die zweite Jahreshälfte war mit -0,4% für die EWWU sogar leicht negativ).

Zum Glück konnte die EZB dadurch eine Wende bewirken, dass sie durch Einführung des LTRO-Programms (längerfristige Refinanzierungsgeschäfte bis zu 3 Jahre für europäische Banken aufgrund der üblichen Sicherheiten und zu niedrigen Zinsen) dem Markt wieder Vertrauen einflößte. Viele Banken nutzen diese Gelder zum Kauf heimischer Staatsanleihen und unterstützten somit den Rentenmarkt. Es ist dann auch nicht verwunderlich, dass Spanien und vor allem Italien seit Ende Januar sehr gut abgeschnitten haben und die in der zweiten Jahreshälfte gegenüber Deutschland aufgelaufenen Verluste in den beiden letzten Monaten des Berichtszeitraums mehr als ausgeglichen haben.

Die britische Wirtschaft litt stark unter der Krise der Eurozone. Dazu sah sich die Zentralbank trotz der hohen Inflation veranlasst, den Leitzins niedrig zu halten und die Politik der quantitativen Lockerung fortzusetzen. Die Zwei- und die Zehnjahreszinsen fielen auf ein Tief, wodurch die Kurse der Anleihen stark anzogen.

Wegen der Krise in der Eurozone wurde das Pfund Sterling von vielen Investoren als Fluchtwährung betrachtet. Dadurch ist die Währung gegenüber dem Euro stark gestiegen.

Heute hat sich die britische Wirtschaft stabilisiert, aber es gibt noch viele Probleme. Die Arbeitslosigkeit ist nach wie vor hoch und die erforderlichen Einsparungen werden das künftige Wachstum belasten. Wir erwarten, dass die Zentralbank den Leitzins in den kommenden Monaten unverändert lassen wird.

Für die kommenden Monate sieht die Lage wieder unsicherer aus. Zum einen ist der Zins in den Kernländern derart niedrig, dass mit Recht befürchtet wird, dass diese Situation nicht lange anhalten kann. Zum anderen stimmen die Wirtschaftsdaten nicht geradezu hoffnungsvoll. Die Spreads in den Randländern haben sich verringert. Wahrscheinlich werden wir jedoch weiter mit einem Wechselbad von guten und schlechten Nachrichten konfrontiert, was für entsprechende Volatilität sorgen wird. Kurz: Eine vorsichtige Anlagepolitik ist weiterhin empfehlenswert.

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

KBC BONDS EUROPE

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	49.640.589,21
Bankguthaben	835.709,46
Andere liquide Guthaben	1.060,69
Ausstehende Zeichnungsbeträge	15.685,76
Forderungen aus Wertpapiererträgen	822.466,91
Rechnungsabgrenzungsposten	363,00
Gesamtaktiva	<u>51.315.875,03</u>

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	11.968,10
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	39.617,94
Gesamtpassiva	<u>51.586,04</u>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>51.264.288,99</u>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	71.628,5065
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	223,17
Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile	177.882,2064
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	109,64
Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	70.673,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	223,21

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EUROPE

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	940.460,32
Zinserträge aus Bankguthaben	245,16
Erhaltene Kommissionen	14.674,48
Gesamterträge	955.379,96

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	165.851,08
Depotbankgebühr	13.370,34
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.580,83
Zentralverwaltungsaufwand	17.562,34
Honorare externer Dienstleister	162,29
Sonstiger Verwaltungsaufwand	8.648,44
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	9.632,71
Andere Steuern	9.163,24
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	15,47
Sonstige Aufwendungen	606,32
Gesamtaufwendungen	227.593,06

Summe der Nettoerträge 727.786,90

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-47.474,88
- aus Devisengeschäften	-273,00
Realisiertes Ergebnis	680.039,02

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	584.489,47
Ergebnis	1.264.528,49

Ausschüttungen -724.601,55

Zeichnung von Anteilen 18.414.720,47

Rücknahme von Anteilen -19.249.168,84

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -294.521,43

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 51.558.810,42

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 51.264.288,99

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	51.264.288,99
- zum 30.09.2011	51.558.810,42
- zum 30.09.2010	66.302.149,27
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	56,27
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	140.152,3373
- ausgegebene Aktien	2.064,9056
- zurückgenommene Aktien	-70.588,7364
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	71.628,5065
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	223,17
- zum 30.09.2011	217,40
- zum 30.09.2010	213,38
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,87
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	190.684,6196
- ausgegebene Aktien	2.105,4196
- zurückgenommene Aktien	-14.907,8328
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	177.882,2064
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	109,64
- zum 30.09.2011	110,60
- zum 30.09.2010	113,38
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,89
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	3,80
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	190.684,6196
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	82.522,0000
- zurückgenommene Aktien	-11.849,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	70.673,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	223,21
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 0,88

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	2.800.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.802.122,95	2.822.945,07	5,51
EUR	800.000	AyT Cedulas Cajas X 3.75% Ser X 05/30.06.25	791.248,00	495.640,00	0,97
EUR	3.700.000	Czech Republic 4.125% EMTN Sen 05/18.03.20	3.745.050,00	3.934.580,00	7,67
EUR	650.000	Denmark 1.75% EMTN 10/05.10.15	662.004,43	668.395,00	1,30
EUR	2.550.000	Deutschland 3% 10/04.07.20	2.701.085,09	2.840.955,00	5,54
EUR	400.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	373.296,00	468.120,00	0,91
EUR	3.000.000	EIB 4.625% EMTN Ser INTL 04/15.04.20	3.404.400,00	3.444.900,00	6,72
EUR	700.000	Espana 4.25% 08/31.01.14	725.788,00	724.220,00	1,41
EUR	2.000.000	Espana 5% 02/30.07.12	2.078.950,00	2.026.900,00	3,95
EUR	3.750.000	Finland 4% 09/04.07.25	4.239.628,03	4.319.625,00	8,43
EUR	1.300.000	Finland 4.375% Sen 08/04.07.19	1.496.423,50	1.520.504,57	2,97
EUR	450.000	France 4.50% T-Bond 09/25.04.41	551.736,00	515.340,00	1,01
EUR	500.000	IBRD 3.875% EMTN Ser GDIF 09/20.05.19	527.345,00	566.518,10	1,11
EUR	3.500.000	Italia 5.25% BTP Sen 02/01.08.17	3.723.865,00	3.680.428,85	7,18
EUR	1.000.000	Lithuania 4.5% EMTN 03/05.03.13	1.029.242,86	1.023.200,00	2,00
EUR	1.000.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 4.25% EMTN 04/16.09.14	1.081.700,00	1.077.850,00	2,10
EUR	1.900.000	Netherlands 3.75% 06/15.01.23	2.078.904,00	2.145.439,72	4,19
EUR	1.400.000	Oesterreich 4.15% 07/15.03.37	1.467.253,20	1.557.751,72	3,04
EUR	950.000	Oesterreich 4.3% 04/15.07.14	1.046.102,00	1.024.760,44	2,00
EUR	300.000	Oesterreich 4.85% Ser 144A 09/15.03.26	333.723,00	355.200,00	0,69
EUR	1.700.000	Poland 3.625% EMTN 06/01.02.16	1.695.311,70	1.781.829,67	3,48
EUR	800.000	Poland 5.875% 09/03.02.14	802.666,68	860.458,96	1,68
EUR	700.000	Sweden 3.125% EMTN 09/07.05.14	733.431,00	739.211,55	1,44
			38.091.276,44	38.594.773,65	75,30
GBP	2.100.000	EIB 8.75% 95/25.08.17	4.048.711,13	3.328.196,64	6,49
GBP	1.250.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 08/07.12.49	1.625.335,29	1.771.204,76	3,45
GBP	1.500.000	United Kingdom 4.25% T-Stock 09/07.09.39	1.855.834,72	2.088.398,87	4,07
GBP	800.000	United Kingdom 4.75% T-Stock 05/07.03.20	1.112.690,22	1.170.143,11	2,28
GBP	600.000	United Kingdom 6% T-Stock 98/07.12.28	1.018.813,10	1.021.557,70	1,99
			9.661.384,46	9.379.501,08	18,28
SKK	20.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 5% EMTN Ser 62 03/24.03.18	669.189,40	665.624,38	1,30
			48.421.850,30	48.639.899,11	94,88
Sonstige Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	1.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1.000.200,90	1.000.690,10	1,95
			1.000.200,90	1.000.690,10	1,95
Summe des Wertpapierbestandes			49.422.051,20	49.640.589,21	96,83
Bankguthaben				835.709,46	1,63
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				787.990,32	1,54
Gesamt				51.264.288,99	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Der vergangene Berichtszeitraum stand vor allem im Zeichen der europäischen Probleme. Das letzte Quartal 2012 wurde größtenteils von der Schaffung eines Rettungsschirms für Griechenland und den etwaigen Folgen für den Fortbestand des Euro geprägt. Die Stimmung änderte sich jedoch Ende 2011 mit der Ankündigung von Kreditzusagen der EZB an Banken für einen Zeitraum von drei Jahren zu sehr niedrigen Zinsen. Die europäischen Banken nahmen Kredite von insgesamt über 1000 Milliarden EUR auf. Dadurch bekamen die Banken wieder Luft. In diesem Klima erzielten risikoreichere Vermögenswerte gute Ergebnisse. Der Spread bei US-Unternehmensanleihen gab stark nach. Der CDX, der amerikanische Investment-Grade-CDS-Index, verringerte sich um 50 auf 80 Basispunkte. Cash Bonds verringerten sich in diesem Zeitraum um 60 Basispunkte. Am Ende des Berichtszeitraums betrug das Zinsgefälle zwischen dem breiten Rentenmarkt und US-Staatsanleihen 180 Basispunkte. Der US-Zehnjahreszins blieb fast unverändert.

Die Duration betrug 6,5 Jahre und entsprach damit dem Index. Die Rendite betrug durchschnittlich 3,5%. In den nächsten Monaten werden wir diese Positionierung beibehalten.

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

KBC BONDS CORPORATES USD

Vermögensaufstellung (in USD)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	170.778.049,94
Bankguthaben	10.662.843,23
Andere liquide Guthaben	696.711,31
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	6.783,33
Ausstehende Zeichnungsbeträge	379.919,47
Forderungen aus Wertpapiererträgen	2.348.989,31
Sonstige Forderungen	984,00
Rechnungsabgrenzungsposten	594,32
Gesamtaktiva	184.874.874,91

Passiva

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	6.094.186,35
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	16.295,09
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	41.250,55
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	154.066,26
Gesamtpassiva	6.305.798,25

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 178.569.076,66

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 43.589,1314
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 921,51

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 69.021,3998
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 506,59

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares" 112.218,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" 921,74

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.780.303,92
Zinserträge aus Bankguthaben	7.830,43
Erhaltene Kommissionen	530.028,19
Gesamterträge	5.318.162,54

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	735.567,15
Depotbankgebühr	55.670,88
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.309,81
Transaktionskosten	5.887,62
Zentralverwaltungsaufwand	73.154,57
Honorare externer Dienstleister	667,65
Sonstiger Verwaltungsaufwand	13.868,96
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	24.544,57
Andere Steuern	67.015,19
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	13.903,13
Sonstige Aufwendungen	2.039,86
Gesamtaufwendungen	994.629,39

Summe der Nettoerträge 4.323.533,15

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	3.450.908,02
- aus Terminkontrakten	429.847,15
- aus Devisengeschäften	-1.528,67
Realisiertes Ergebnis	8.202.759,65

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-1.459.900,81
- aus Terminkontrakten	-6.250,55
Ergebnis	6.736.608,29

Ausschüttungen -1.435.696,89

Zeichnung von Anteilen 240.366.244,71

Rücknahme von Anteilen -283.910.505,56

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -38.243.349,45

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 216.812.426,11

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 178.569.076,66

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Entwicklung des Nettovermögens (in USD)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	178.569.076,66
- zum 30.09.2011	216.812.426,11
- zum 30.09.2010	474.403.571,93
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	-66,02
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	205.071,6977
- ausgegebene Aktien	67.179,4710
- zurückgenommene Aktien	-228.662,0373
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	43.589,1314
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	921,51
- zum 30.09.2011	887,68
- zum 30.09.2010	873,38
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,99
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	68.328,4004
- ausgegebene Aktien	8.166,0099
- zurückgenommene Aktien	-7.473,0105
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	69.021,3998
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	506,59
- zum 30.09.2011	508,94
- zum 30.09.2010	522,78
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	0,99
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	21,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	68.366,5186
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	197.333,6110
- zurückgenommene Aktien	-85.115,6110
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	112.218,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	921,74
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 0,98

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
USD	700.000	Abbott Laboratories 6.15% Sen 07/30.11.37	801.282,42	892.450,30	0,50
USD	600.000	Alcoa Inc 5.55% Sen 07/01.02.17	588.000,00	660.050,46	0,37
USD	1.600.000	Allstate Corp 7.45% Global Ser B 09/16.05.19	1.948.421,00	1.999.975,20	1,12
USD	500.000	Altria Group Inc 9.95% 08/10.11.38	738.150,00	768.258,85	0,43
USD	1.700.000	American Express Co 6.15% Sen 07/28.08.17	1.862.942,14	2.002.664,60	1,12
USD	700.000	American Express Co 8.15% Sen GI 08/19.03.38	1.011.329,78	1.034.759,74	0,58
USD	1.600.000	American Intl Group Inc 5.05% Sen 06/01.10.15	1.647.978,89	1.710.382,88	0,96
USD	750.000	Amgen Inc 5.75% Ser Sen 10/15.03.40	782.807,50	811.105,50	0,45
USD	1.000.000	Apache Corp 6% Sen 07/15.01.37	1.168.594,50	1.218.020,00	0,68
USD	900.000	Associates Corp of North Amer 6.95% Sen 98/01.11.18	886.971,71	1.012.692,15	0,57
USD	1.000.000	AstraZeneca Plc 6.45% Sen 07/15.09.37	1.231.444,00	1.320.550,00	0,74
USD	2.000.000	AT&T Inc 5.8% Sen 09/15.02.19	2.379.680,00	2.376.886,20	1,33
USD	1.000.000	Autozone Inc VAR Sen 09/15.01.15	1.005.780,00	1.107.938,00	0,62
USD	1.600.000	Banco do Brasil SA 4.5% Ser REGS Tr 15 10/22.01.15	1.671.750,00	1.679.600,00	0,94
USD	3.000.000	Bank of America Funding Corp 4.9% MTN Ser L 08/01.05.13	3.008.380,00	3.096.327,00	1,73
USD	900.000	Barclays Bank Plc 6.75% Sen 09/22.05.19	1.023.221,58	1.038.825,00	0,58
USD	1.400.000	BNP Paribas US MTN Program LLC 5% BKNT Tr 714 11/15.01.21	1.433.880,00	1.435.700,00	0,80
USD	900.000	BP Capital Markets Plc 3.2% 11/11.03.16	924.237,00	950.130,00	0,53
USD	500.000	Burlington North Santa Fe LLC 5.65% 07/01.05.17	542.726,40	581.802,00	0,33
USD	1.700.000	Citigroup Inc 5% 04/15.09.14	1.684.678,02	1.759.755,00	0,99
USD	1.000.000	Citigroup Inc 6.125% Sen 07/21.11.17	1.119.800,00	1.118.748,80	0,63
USD	500.000	Citigroup Inc 6.125% Sub 06/25.08.36	476.250,00	485.100,00	0,27
USD	500.000	Coca-Cola Enterprises Inc 3.5% Sen 10/15.09.20	471.100,00	508.538,40	0,29
USD	1.000.000	ConocoPhillips 6.5% Sen 09/01.02.39	1.303.042,67	1.324.832,50	0,74
USD	900.000	ConocoPhillips 6.95% Sen 99/15.04.29	1.133.081,67	1.215.666,45	0,68
USD	500.000	Consolidated Edison Co of New York 5.85% Ser-A 08/01.04.2018	543.830,00	606.865,00	0,34
USD	1.500.000	CSX Corp 6.25% Sen 08/01.04.15	1.725.750,00	1.730.995,50	0,97
USD	1.300.000	CVS Caremark Corp 5.75% Sen 07/01.06.17	1.478.600,00	1.533.350,00	0,86
USD	700.000	Daimler Fin North America LLC 8.5% 01/18.01.31	884.800,00	1.021.540,03	0,57
USD	500.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 5.25% 03/22.07.13	522.900,00	526.823,25	0,30
USD	700.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV VAR 00/15.06.30	935.864,05	966.300,30	0,54
USD	1.200.000	DirecTV Hgs Llc Fin Co Inc 5% Sen 11/01.03.21	1.293.978,00	1.311.395,40	0,73
USD	1.500.000	Dow Chemical Co 2.5% Sen 10/15.02.16	1.463.267,42	1.536.595,05	0,86
USD	1.500.000	Duke Energy Corp 6.3% Sen 09/01.02.14	1.699.377,93	1.643.790,00	0,92
USD	700.000	EnCana Corp 5.9% Sen 07/01.12.17	809.732,00	818.275,22	0,46
USD	1.200.000	Encana Holdings Finance Corp 5.8% 04/01.05.14	1.299.806,00	1.310.686,56	0,73
USD	900.000	Enterprise Products Operat LLC 6.3% Sen 07/15.09.17	935.291,25	1.062.342,63	0,60
USD	500.000	Exelon Generation Co LLC 6.2% Sen 07/01.10.17	544.126,66	587.784,50	0,33
USD	800.000	Florida Power Corp 6.4% Sen 08/15.06.38	956.802,19	1.050.349,60	0,59
USD	600.000	Gaz Capital SA 9.25% Ser REGS 09/23.04.19	749.250,00	742.560,00	0,42
USD	1.400.000	General Electric Capital Corp 5.5% Sen 10/08.01.20	1.543.081,27	1.598.940,00	0,90
USD	1.000.000	General Electric Capital Corp 5.625% MTN Tr 811 08/01.05.18	1.157.400,00	1.160.261,90	0,65
USD	1.200.000	General Electric Capital Corp 5.875% Tr 806 08/14.01.38	1.244.188,80	1.325.772,00	0,74
USD	300.000	Genworth Financial Inc 6.515% Sen 08/22.05.18	260.700,00	309.656,25	0,17
USD	900.000	Glaxosmithkline Capital Inc 6.375% 08/15.05.38	1.041.120,00	1.198.170,00	0,67
USD	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc 5.35% Sen 06/15.01.16	1.539.717,29	1.589.601,60	0,89
USD	800.000	Goldman Sachs Group Inc 6.125% Sen 03/15.02.33	808.487,23	797.120,00	0,45
USD	500.000	Hess Corp 7.3% Sen 01/15.08.31	593.515,00	626.167,65	0,35
USD	700.000	Home Depot Inc 5.875% Sen 06/16.12.36	788.440,00	836.218,67	0,47
USD	1.300.000	HSBC Capital Funding LP FRN 03/27.12.Perpetual	1.239.000,00	1.258.207,18	0,71
USD	1.500.000	HSBC Holdings Plc 5.1% Sen 11/05.04.21	1.610.700,00	1.618.166,55	0,91
USD	1.500.000	IBM Corp 7.625% Sen 08/15.10.18	1.965.851,25	2.005.607,85	1,12
USD	500.000	Ingersoll Rand Global Hg Co Ltd 6.875% Sen 08/15.08.18	537.762,95	610.009,50	0,34
USD	1.600.000	JPMorgan Chase & Co 6% Sen 07/15.01.18	1.652.044,31	1.842.298,72	1,03
USD	900.000	JPMorgan Chase & Co 6.4% Sen 08/15.05.38	1.061.829,03	1.083.510,00	0,61
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co VAR Ser 1 08/30.10.Perpetual	1.092.500,00	1.095.000,00	0,61

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	500.000	Kellogg Co 7.45% Ser B 01/01.04.31	624.580,40	660.827,70	0,37
USD	800.000	Kinder Morgan Energy Part LP 6.95% DMTN 07/15.01.38	880.000,00	915.855,12	0,51
USD	900.000	Kraft Foods Inc 6.875% Sen 07/01.02.38	1.074.117,67	1.132.891,20	0,63
USD	1.300.000	Merrill Lynch & Co Inc 6.875% MTN Tr 677 08/25.04.18	1.449.110,00	1.424.475,00	0,80
USD	800.000	Merrill Lynch & Co Inc 7.75% Sub 08/14.05.38	838.364,03	880.907,20	0,49
USD	3.200.000	Metlife Inc 5% Sen 05/15.06.15	3.497.814,70	3.523.292,16	1,97
USD	1.000.000	Morgan Stanley 5.25% MTN Ser F 07/02.11.12	1.007.500,00	1.022.992,40	0,57
USD	1.800.000	Morgan Stanley 6% Sen 09/13.05.14	1.867.744,80	1.888.059,60	1,06
USD	1.000.000	Morgan Stanley 6.25% MTN Ser F 06/09.08.26	893.345,00	999.498,40	0,56
USD	3.000.000	Natl City Pref Cap Trust I VAR 08/10.06.Perpetual	3.198.400,00	3.195.000,00	1,79
USD	900.000	Nevada Power Co 6.5% Ser S 08/01.08.18	988.758,00	1.108.053,00	0,62
USD	2.100.000	News America Inc 5.3% 05/15.12.14	2.336.260,78	2.308.856,13	1,29
USD	2.200.000	Pepsico Inc 3.1% Sen 10/15.01.15	2.327.920,00	2.335.439,04	1,31
USD	700.000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 7.875% Sen 09/15.03.19	790.211,33	865.102,00	0,49
USD	500.000	Petroleos Mexicanos 8% Sen GI 09/03.05.19	621.500,00	632.825,50	0,35
USD	1.000.000	Pfizer Inc 5.95% Sen 07/01.04.37	1.262.500,00	1.282.950,00	0,72
USD	900.000	Pfizer Inc 7.2% Sen 09/15.03.39	1.189.985,36	1.310.760,00	0,73
USD	800.000	Philip Morris Intl Inc 6.375% Sen 08/16.05.38	888.417,61	997.833,60	0,56
USD	1.100.000	Procter & Gamble Co 4.7% Sen 09/15.02.19	1.280.940,00	1.288.265,00	0,72
USD	1.900.000	Prudential Financial Inc 4.75% Ser D Tr 33 09/17.09.15	2.033.361,00	2.055.939,27	1,15
USD	1.000.000	Rio Tinto Finance USA Ltd 6.5% Sen 08/15.07.18	1.193.900,00	1.235.345,70	0,69
USD	800.000	Roche Holdings Inc 7% Ser REGS 09/01.03.39	984.640,00	1.097.388,56	0,62
USD	1.100.000	Royal Bank of Scotland NV 4.65% Gtd Sub 04/04.06.18	882.750,00	1.077.633,15	0,60
USD	1.000.000	Shell Intl Finance BV 6.375% Sen 08/15.12.38	1.149.792,00	1.337.099,10	0,75
USD	1.500.000	SMFG Pref Capital USD 2 Ltd 8.75% Reg-S 08/25.07.Perpetual	1.593.750,00	1.593.150,00	0,89
USD	800.000	Telecom Italia SA 6% 05/30.09.34	751.305,33	704.000,00	0,39
USD	1.500.000	Telefonica Emisiones SA 5.855% Sen 07/04.02.13	1.533.160,00	1.550.925,00	0,87
USD	700.000	Telefonica Emisiones SA 6.421% Sen 06/20.06.16	747.223,00	747.653,90	0,42
USD	800.000	Time Warner Cable Inc 6.75% Sen 09/15.06.39	837.928,00	962.800,00	0,54
USD	800.000	Time Warner Inc 7.625% 01/15.04.31	973.772,00	1.031.318,88	0,58
USD	800.000	Transocean Inc 4.95% 10/15.11.15	852.053,33	855.204,88	0,48
USD	800.000	Tyco International Ltd VAR Sen Global 09/15.01.19	1.077.000,00	1.030.225,44	0,58
USD	1.000.000	Union Pacific Corp 4% Sen 10/01.02.21	1.042.845,81	1.061.298,30	0,59
USD	1.700.000	United Technologies Corp 4.5% Sen 10/15.04.20	1.868.360,00	1.943.695,00	1,09
USD	500.000	Vale Overseas Ltd 5.625% Sen 09/15.09.19	496.160,00	562.432,50	0,32
USD	600.000	Vale Overseas Ltd 6.25% 06/11.01.16	611.814,00	681.960,00	0,38
USD	900.000	Verizon Communications Inc 6.4% Sen 08/15.02.38	902.348,56	1.095.692,40	0,61
USD	600.000	Vodafone Group Plc 6.15% 07/27.02.37	636.012,00	732.670,00	0,41
USD	900.000	VTB Capital SA 6.465% Ser REGS 10/04.03.15	955.080,00	951.930,00	0,53
USD	1.000.000	Wal-Mart Stores Inc 6.5% Sen 07/15.08.37	1.040.401,43	1.317.257,00	0,74
USD	900.000	WellPoint Inc 5.875% Sen 07/15.06.17	907.155,00	1.054.630,80	0,59
USD	1.000.000	Wells Fargo & Co 5.625% Sen 07/11.12.17	948.747,89	1.162.565,00	0,65
USD	2.400.000	Wells Fargo Bank NA 4.75% Ser AI 05/09.02.15	2.238.000,00	2.584.135,44	1,45
USD	2.100.000	Western Union Co (The) 5.93% 07/01.10.16	2.097.459,00	2.433.429,60	1,36
Summe Anleihen			120.197.729,94	126.149.682,91	70,64

Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden

Anleihen

USD	1.000.000	America Movil SAB de CV 5% Sen 10/16.10.19	1.063.666,62	1.123.100,00	0,63
USD	400.000	American Honda Finance Corp 7.625% Ser REGS Tr 8 08/01.10.18	435.148,00	509.352,72	0,29
USD	1.900.000	Anheuser Bush Inbe WldWide Inc 3.625% Sen 10/15.04.15	1.983.925,85	2.042.337,55	1,14
USD	1.900.000	Aon Plc 3.5% Sen 10/30.09.15	1.940.945,00	1.990.166,97	1,12
USD	1.000.000	ArcelorMittal SA 3.75% Sen 11/01.03.16	1.020.900,00	996.640,80	0,56
USD	1.800.000	Banco Bradesco Grand Cayman Br 4.1% RegS Tr 7 10/23.03.15	1.829.934,78	1.864.440,00	1,04
USD	500.000	Bank of America Funding Corp 5.65% MTN Ser L 08/01.05.18	484.554,85	534.695,50	0,30
USD	500.000	Bunge Ltd Finance Corp VAR 09/15.06.19	499.985,00	610.692,50	0,34
USD	2.000.000	Cisco Systems Inc 4.95% Sr 09/15.02.19	2.179.800,00	2.295.500,00	1,29
USD	600.000	Comcast Corp 6.95% Sen 07/15.08.37	639.934,00	760.293,42	0,43
USD	1.500.000	Deutsche Bk AG London 6% Sen 07/01.09.17	1.690.875,00	1.704.351,00	0,95
USD	1.700.000	Fifth Third Bank 4.75% Ser BKNT Tr 1 05/01.02.15	1.794.996,74	1.814.338,77	1,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CORPORATES USD

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in USD) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
USD	1.200.000	Goldman Sachs Group Inc 6.15% Sen 08/01.04.18	1.127.381,60	1.293.900,00	0,73
USD	600.000	Gr Televisa SA 6.625% Sen 05/18.03.25	608.034,00	717.107,28	0,40
USD	900.000	Intuit Inc 5.75% Sen 07/15.03.17	872.955,00	1.037.957,40	0,58
USD	1.700.000	KeyCorp 3.75% Ser MTN I 10/13.08.15	1.751.884,46	1.804.417,23	1,01
USD	500.000	Marathon Oil Corp 6% Sen 07/01.10.17	501.280,00	584.663,50	0,33
USD	600.000	Microsoft Corp 4.2% Sen 09/01.06.19	679.364,57	681.030,00	0,38
USD	713.000	Mittal Steel USA Inc 6.5% Sen 04/15.04.14	752.870,23	764.165,23	0,43
USD	1.500.000	NBCUniversal Media LLC 2.875% Sen 11/01.04.16	1.479.663,00	1.549.559,40	0,87
USD	1.500.000	Nomura Holdings Inc 5% Sen 10/04.03.15	1.569.331,20	1.565.325,00	0,88
USD	900.000	Oracle Corp 6.125% Sen 09/08.07.39	1.081.347,25	1.118.656,80	0,63
USD	900.000	Pacificorp 6% 09/15.01.39	1.076.744,00	1.117.167,48	0,63
USD	1.000.000	Pemex Project Fding Mast Trust 5.75% Sen 09/01.03.18	1.026.250,00	1.132.449,40	0,63
USD	800.000	Petronas Capital Ltd 5.25% Ser REGS 09/12.08.19	795.576,00	897.000,00	0,50
USD	700.000	PG & E Corp 6.05% 04/01.03.34	715.128,75	852.929,49	0,48
USD	700.000	Republic Services Inc 3.8% Sen 11/15.05.18	715.106,00	752.866,45	0,42
USD	600.000	Safeway Inc 7.25% Sen 01/01.02.31	642.108,00	702.490,80	0,39
USD	1.000.000	Staples Inc 9.75% Sen 09/15.01.14	1.066.000,00	1.142.500,00	0,64
USD	1.000.000	Suncor Energy Inc 6.1% Sen 08/01.06.18	1.182.040,00	1.203.364,40	0,67
USD	800.000	Target Corp 7% Sen 08/15.01.38	966.000,00	1.096.160,00	0,61
USD	3.000.000	TD Ameritrade Holding Corp 4.15% Sen 09/01.12.14	3.164.396,05	3.211.235,70	1,80
USD	2.000.000	Teck Resources Ltd 10.25% Ser Secd 09/15.05.16	2.350.000,00	2.290.000,00	1,28
USD	800.000	Tesco Plc 5.5% 07/15.11.17	847.497,78	918.113,04	0,51
USD	600.000	Time Warner Cable Inc 5.85% Sen 07/01.05.17	679.977,50	700.753,20	0,39
USD	400.000	Weatherford Intl Ltd 5.125% Sen 10/15.09.20	404.124,00	427.396,00	0,24
USD	750.000	Wells Fargo & Co VAR A 2008 Ser K Pref 08/15.09.Perpetual	798.937,50	821.250,00	0,46
Summe Anleihen			42.418.662,73	44.628.367,03	25,00
Anleihen in Zahlungsverzug					
USD	2.500.000	Lehman Brothers Hgs Inc 6.75% 07/28.12.17	2.506.000,00	0,00	0,00
Summe Anleihen in Zahlungsverzug			2.506.000,00	0,00	0,00
Summe des Wertpapierbestandes			165.122.392,67	170.778.049,94	95,64
Bankguthaben				10.662.843,23	5,97
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-2.871.816,51	-1,61
Gesamt				178.569.076,66	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

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

Die Unsicherheit in der Eurozone blieb nicht ohne große Auswirkungen auf die Performance ostmitteleuropäischer Volkswirtschaften. Die tschechische Wirtschaft, der sichere Hafen Ostmitteleuropas, erlebte Ende 2011 zwei aufeinanderfolgende Quartale negativen Wachstums und befindet sich in einer milden Rezession. Dies war vor allem auf den Verfall der verarbeitenden Industrie, aber auch auf die rigide Steuerpolitik des Landes zurückzuführen. Die Zentralbank beließ den Leitzins stabil auf einem niedrigen Niveau.

Eine Reihe neuer Gesetzesinitiativen in Ungarn stieß auf Ablehnung der Europäischen Union und des IWF. Diese Institutionen haben die Verhandlungen mit Ungarn über die Erneuerung der Finanzhilfe in Höhe von 20 Milliarden Euro auf Eis gelegt. Anfang Januar führten diese Entwicklungen zu einem Tief auf dem ungarischen Rentenmarkt, und der Forint verlor stark gegenüber dem Euro. In der zweiten Januarhälfte erfasste der weltweite Optimismus auch die ungarischen Rentenmärkte. Leider fehlt weiterhin eine strukturelle Lösung.

Die polnische Wirtschaft erzielte im Berichtszeitraum ein starkes Wachstum. Die Inlandsnachfrage behauptete sich, während die Inflation über dem Ziel bleibt. Wir erwarten dennoch, dass die rigide Haushaltspolitik das Wachstum 2012 belasten wird.

Die Türkei konnte auch in den vergangenen sechs Monaten wieder von einem starken Wirtschaftswachstum profitieren. Die türkische Zentralbank beließ den Leitzins bei 5,75% und traf einige gesamtwirtschaftliche Maßnahmen zur Dämpfung des Kreditwachstums und der starken Binnennachfrage nach ausländischen Produkten, um eine Überhitzung der Wirtschaft zu vermeiden. Trotzdem war das Land gegen die allgemeine Rezessionsangst und die Probleme in der Eurozone nicht immun.

Während des Berichtszeitraums wurden mehrere Währungs- und Durationspositionen eingenommen. Vorläufig stellen wir uns in Erwartung der weiteren Entwicklung der Krise der Eurozone und deren Folgen für Ostmitteleuropa eher neutral auf.

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

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	281.010.970,27
Bankguthaben	57.571,07
Andere liquide Guthaben	318.688,53
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	3.189.260,75
Forderungen aus Geldgeschäften	723.626,42
Ausstehende Zeichnungsbeträge	137.761,38
Forderungen aus Wertpapiererträgen	5.582.547,08
Zinsforderungen aus Bankguthaben	318,42
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	59.183,01
Rechnungsabgrenzungsposten	924,48
Gesamtaktiva	291.080.851,41

Passiva

Bankverbindlichkeiten	3.127.689,63
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Aktien	1.712.008,02
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	129.800,00
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	380.836,39
Sonstige Passiva	26.505,74
Gesamtpassiva	5.376.839,78

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 285.704.011,63

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile 82.533,5198
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil 806,07

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile 471.427,4174
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil 461,52

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares" 415,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" 805,99

Anzahl der im Umlauf befindlichen Ausschüttungsanteile "USD frequent dividend" 2.825,9498
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil "USD frequent dividend" USD 597,99

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	8.437.782,34
Zinserträge aus Bankguthaben	5.724,72
Erhaltene Kommissionen	89.823,24
Gesamterträge	8.533.330,30

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	1.661.650,33
Depotbankgebühr	85.783,12
Bankspesen und sonstige Gebühren	16.229,68
Transaktionskosten	350,00
Zentralverwaltungsaufwand	113.359,53
Honorare externer Dienstleister	1.050,60
Sonstiger Verwaltungsaufwand	20.148,59
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	73.660,04
Andere Steuern	61.364,25
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	14.417,76
Sonstige Aufwendungen	3.706,69
Gesamtaufwendungen	2.051.720,59

Summe der Nettoerträge 6.481.609,71

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	-11.953.482,37
- aus Terminkontrakten	-83.200,00
- aus Devisentermingeschäften	226.551,39
- aus Devisengeschäften	-444.864,58
Realisiertes Ergebnis	-5.773.385,85

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	20.540.615,27
- aus Terminkontrakten	-129.800,00
- aus Devisentermingeschäften	-35.412,26

Ergebnis 14.602.017,16

Ausschüttungen -13.878.198,37

Zeichnung von Anteilen 5.898.188,60

Rücknahme von Anteilen -141.957.667,04

Summe der Veränderungen des Nettovermögens -135.335.659,65

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 421.039.671,28

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 285.704.011,63

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	285.704.011,63
- zum 30.09.2011	421.039.671,28
- zum 30.09.2010	564.254.346,49
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	56,45
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	142.162,9437
- ausgegebene Aktien	1.581,8544
- zurückgenommene Aktien	-61.211,2783
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	82.533,5198
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	806,07
- zum 30.09.2011	765,21
- zum 30.09.2010	817,13
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,16
Anzahl der Ausschüttungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	677.774,6174
- ausgegebene Aktien	8.922,4629
- zurückgenommene Aktien	-215.269,6629
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	471.427,4174
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil	
- zum 31.03.2012	461,52
- zum 30.09.2011	458,71
- zum 30.09.2010	516,82
TER pro Ausschüttungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,19
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile	
Auszahlungsdatum	14.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	20,50
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	675.392,6174
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	884,0000
- zurückgenommene Aktien	-469,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	415,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	805,99
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 1,41

* annualisiert

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Anzahl der Ausschüttungsanteile "USD frequent dividend"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	3.104,5614
- ausgegebene Aktien	31,2657
- zurückgenommene Aktien	-309,8773
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	2.825,9498
Nettoinventarwert pro Ausschüttungsanteil "USD frequent dividend"	
- zum 31.03.2012	USD 597,99
- zum 30.09.2011	USD 586,35
- zum 30.09.2010	USD 672,34
TER pro Ausschüttungsanteil "USD frequent dividend" (en %)	
- zum 31.03.2012	1,13
Ausschüttungen für die Ausschüttungsanteile "USD frequent dividend"	
Auszahlungsdatum	11.10.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 3,00
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.104,5614
Auszahlungsdatum	10.11.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,34
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	3.062,3616
Auszahlungsdatum	08.12.2011
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,34
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.962,9994
Auszahlungsdatum	09.01.2012
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,34
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.888,2463
Auszahlungsdatum	08.02.2012
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,34
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.853,4069
Auszahlungsdatum	08.03.2012
Ausschüttung pro Anteil	USD 2,34
Anzahl der ausschüttungsberechtigten Anteile	2.847,3990

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
BGN	4.000.000	KBC Ifima NV 7.6% EMTN Ser 3595 08/30.07.15	2.044.842,41	2.202.428,33	0,77
CZK	77.000.000	Czech Republic 2.8% Ser 59 10/16.09.13	3.097.205,17	3.163.053,24	1,11
CZK	65.000.000	Czech Republic 3.4% Ser 60 10/01.09.15	2.745.624,96	2.727.623,25	0,96
CZK	130.750.000	Czech Republic 3.75% Ser 46 05/12.09.20	4.706.668,11	5.458.580,10	1,91
CZK	28.000.000	Czech Republic 3.8% Ser 44 05/11.04.15	1.167.351,19	1.188.937,96	0,42
CZK	58.500.000	Czech Republic 4% Ser 51 07/11.04.17	2.440.337,27	2.519.674,22	0,88
CZK	68.500.000	Czech Republic 4.2% Ser 49 06/04.12.36	2.421.135,75	2.854.182,40	1,00
CZK	295.650.000	Czech Republic 4.6% Ser 41 03/18.08.18	12.106.836,76	13.161.137,84	4,61
CZK	201.250.000	Czech Republic 4.7% Ser 52 07/12.09.22	8.296.007,87	8.913.751,55	3,12
CZK	19.500.000	Czech Republic 6.95% Ser 34 01/26.01.16	889.810,79	925.176,09	0,32
CZK	40.000.000	KBC Ifima NV 2.25% EMTN Ser 4072 10/17.09.12	1.621.635,80	1.606.636,40	0,56
CZK	20.000.000	KBC Ifima NV 3.87% EMTN Sub 05/18.05.16	669.459,60	685.206,21	0,24
			<u>40.162.073,27</u>	<u>43.203.959,26</u>	<u>15,13</u>
EUR	6.000.000	Poland 5.25% EMTN 10/20.01.25	5.912.500,00	6.321.000,00	2,21
EUR	17.000.000	Slovakia 4% No 241 10/27.04.20	16.632.138,89	17.088.592,10	5,98
			<u>22.544.638,89</u>	<u>23.409.592,10</u>	<u>8,19</u>
HUF	940.000.000	Hungary 5.5% Ser 14/C 03/12.02.14	3.289.831,00	3.043.360,09	1,07
HUF	300.000.000	Hungary 5.5% Ser 16/C 05/12.02.16	1.033.068,73	915.280,73	0,32
HUF	588.000.000	Hungary 6% Ser 12/C 07/24.10.12	2.131.214,04	1.975.138,21	0,69
HUF	550.000.000	Hungary 6% Ser 23/A 07/24.11.23	1.800.420,05	1.470.242,72	0,52
HUF	904.210.000	Hungary 6.5% Ser 19/A 08/24.06.19	3.058.039,93	2.672.295,77	0,94
HUF	875.000.000	Hungary 6.75% Ser 13/D 02/12.02.13	3.285.677,98	2.940.824,26	1,03
HUF	765.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/A 01/24.11.17	2.798.149,13	2.349.257,80	0,82
HUF	813.000.000	Hungary 6.75% Ser 17/B 06/24.02.17	2.897.045,42	2.534.674,07	0,88
HUF	1.200.000.000	Hungary 7% Ser 22A 11/24.06.22	3.484.152,62	3.533.461,32	1,24
HUF	690.000.000	Hungary 7.5% Ser 13/E 09/24.10.13	2.649.341,57	2.326.998,34	0,81
HUF	695.750.000	Hungary 7.5% Ser 20/A 04/12.11.20	2.711.524,06	2.129.053,09	0,75
HUF	672.000.000	Hungary 8% Ser 15/A 04/12.02.15	2.561.736,77	2.242.160,30	0,79
			<u>31.700.201,30</u>	<u>28.132.746,70</u>	<u>9,86</u>
PLN	7.400.000	General Electric Capital Corp 5.36% EMTN Sen 07/10.05.17	1.592.703,90	1.753.804,76	0,61
PLN	128.500.000	Poland 0% Ser 0113 10/25.01.13	29.688.753,45	29.822.096,36	10,44
PLN	84.000.000	Poland 0% Ser 713 11/25.07.13	18.800.458,94	19.096.441,62	6,68
PLN	9.100.000	Poland 5.25% Ser 1017 06/25.10.17	2.264.038,87	2.213.509,38	0,78
PLN	55.500.000	Poland 5.25% Ser 1020 09/25.10.20	13.278.134,86	13.200.183,02	4,62
PLN	25.000.000	Poland 5.5% Ser 0415 09/25.04.15	5.947.122,67	6.144.530,09	2,15
PLN	46.000.000	Poland 5.75% Ser 0429 08/25.04.29	11.211.110,90	11.150.983,74	3,90
PLN	52.250.000	Poland 5.75% Ser WS0922 02/23.09.22	12.854.760,62	12.793.666,57	4,48
PLN	20.000.000	Poland 6.25% Ser DS1015 04/24.10.15	5.166.464,37	5.040.740,30	1,76
PLN	23.400.000	Poland Government Bd 5.5% Ser 1019 08/25.10.19	5.719.678,83	5.718.624,84	2,00
PLN	8.500.000	Rabobank Nederland NV 5% EMTN 09/21.08.14	2.088.137,63	2.072.901,59	0,73
			<u>108.611.365,04</u>	<u>109.007.482,27</u>	<u>38,15</u>
TRY	4.500.000	Turkey 0% 11/07.11.12	1.743.598,54	1.794.025,50	0,63
TRY	22.950.000	Turkey 10% 10/09.01.13	11.338.852,84	9.707.725,21	3,40
TRY	17.000.000	Turkey 10% 10/10.04.13	8.123.761,23	7.209.662,97	2,52
TRY	18.000.000	Turkey 10% 10/17.06.15	8.143.185,60	7.743.362,41	2,71
TRY	20.750.000	Turkey 10.5% 10/15.01.20	9.936.462,89	9.316.774,00	3,26
TRY	38.900.000	Turkey 11% 09/06.08.14	18.137.296,19	17.067.461,26	5,97
TRY	12.750.000	Turkey 16% 08/28.08.13	6.967.569,11	5.840.089,01	2,04
TRY	14.000.000	Turkey 8% 10/09.10.13	5.963.625,71	5.801.601,27	2,03
TRY	1.400.000	Turkey 8% 11/29.01.14	602.381,22	578.650,94	0,20
TRY	10.000.000	Turkey 9% 11/27.01.16	4.120.213,50	4.214.289,04	1,48
			<u>75.076.946,83</u>	<u>69.273.641,61</u>	<u>24,24</u>
Summe Anleihen			<u>280.140.067,74</u>	<u>275.229.850,27</u>	<u>96,34</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
EUR	6.000.000	Slovakia 4.35% Ser 216 10/14.10.25	<u>5.875.150,00</u>	<u>5.781.120,00</u>	<u>2,02</u>
Summe Anleihen			<u>5.875.150,00</u>	<u>5.781.120,00</u>	<u>2,02</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>286.015.217,74</u>	<u>281.010.970,27</u>	<u>98,36</u>
Bankguthaben				57.571,07	0,02
Bankverbindlichkeiten				-3.127.689,63	-1,09
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				7.763.159,92	2,71
Gesamt				<u>285.704.011,63</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Der Teilfonds GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES legt in Anleihen an, die auf hochverzinsliche Währungen aus aufstrebenden Ländern lauten. In der ersten Hälfte des neuen Geschäftsjahres wurden vor allem Positionen in auf BRL, MXN, KRW, IDR, MYR und COP und PEN lautenden Anleihen eingenommen.

Das vorige Geschäftsjahr endete für den Teilfonds mit einer schwächeren Note. Der starke Anstieg der Energie- und Lebensmittelpreise, die weitere Eskalation der europäischen Verschuldungskrise und die nachteiligen Auswirkungen des Erdbebens in Japan auf international integrierte Fertigungsketten sorgten ab dem späten Frühjahr 2011 für einen Rückgang des Hersteller- und Verbrauchervertrauens. Die Rezessionsangst griff wieder um sich, während die Gefahr durch die Tragbarkeit der Verschuldung weniger kreditwürdiger Staaten und Banken zunehmend in Frage gestellt wurde. Vor diesem Hintergrund verloren die Währungen der Schwellenländer trotz der häufig besseren wirtschaftlichen Fundamentaldaten und höheren Wachstumszahlen in den Sommermonaten 2011 erheblich an Boden. Diese Tendenz spiegelte vor allem die Flucht der Anleger in liquide Vermögenswerte an ihren Heimmärkten.

In der ersten Hälfte des neuen Geschäftsjahres erzielte der Teilfonds GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES wieder eine positive Rendite von +6,27%, auf Euro lautend nach Kosten. Die anhaltende Malaise in den europäischen Randländern schlug sich mit einer lockeren EZB-Politik in einer Schwächung des Euro gegenüber den meisten anderen Währungen nieder. Handelsgewichtet verlor die Gemeinschaftswährung knapp 3%. Außerdem heiterte sich ab Dezember 2011 auch der Konjunkturhimmel einigermaßen auf. Ein Europa entschied die EZB mit billigen langfristigen Finanzierungen für die Banken der Kreditklemme entgegenzuwirken. Dies wurde als ein Signal der Entschlossenheit der EU-Entscheidungsträger im Kampf gegen die Krise gedeutet und führte weltweit zur Wiederherstellung des Vertrauens. In den USA deuteten die Indikatoren auf eine fundamentale Erholung des Arbeitsmarktes, die durch hoffnungsvolle Signale aus dem Bausektor unterstützt wurden. Vor diesem Hintergrund erholten sich die Währungen der aufstrebenden Länder im ersten Quartal 2012 von den Rückschlägen, die sie Mitte 2011 hinnehmen mussten. Die Wiederherstellung des Vertrauens löste starke Kapitalflüsse in die aufstrebenden Märkte aus. Die soliden wirtschaftlichen Rahmendaten und die Zinsdifferenz gegenüber den historisch niedrigen Zinsen in den USA und Europa sind nämlich unverändert attraktiv. Von den im Portfolio enthaltenen Währungen verbesserte sich nur die IDR wegen der besonders lockeren Geldpolitik im Berichtszeitraum nicht gegenüber dem Euro.

Auch die Kurse der im Portfolio enthaltenen Anleihen befanden sich im Aufwind. Die weltweite Wachstumsverlangsamung und das Ausbleiben neuer Angebotsmängel an den Nahrungsmittelmärkten drückten die Inflation, die eher im Jahr 2011 in vielen aufstrebenden Märkten noch deutlich nach oben orientiert war. Gemeinsam mit der Angst vor einer weiteren Verschlechterung der Weltkonjunktur veranlasste dies die meisten Zentralbanken, den Zins nicht weiter zu erhöhen oder ihn sogar zu senken, etwa in Brasilien.

Zur Eindämmung der Abwärtsrisiken in einem besonders volatilen Klima wurde im Berichtszeitraum vor allem auf eine defensivere Ausrichtung des Portfolios gesetzt. In COP und PHP wurden neue Positionen aufgebaut. Beide Währungen sind von einer vergleichsweise niedrigen Volatilität gekennzeichnet, während beide Länder sehr solide Zahlungsbilanzen vorweisen können. Dies ist ein starker Vorteil in Zeiten, wo die Investoren ihren Appetit von heute auf morgen verlieren können. Als schnell wachsendes Ölexportland profitiert Kolumbien zudem von den hohen Energiepreisen. In Asien ziehen wir Malaysia Südkorea vor. Malaysia ist ebenfalls ein bedeutender Ölproduzent mit einer soliden Zahlungsbilanz. Im Gegensatz zu Südkorea ist das Land weniger von der besonders zyklischen Exportnachfrage nach hochtechnologischen Produkten abhängig.

Anlagepolitik und Perspektiven (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Mittelfristig werden Anleihen aus aufstrebenden Volkswirtschaften möglicherweise besser abschneiden als sehr teure Anleihen aus den eher traditionellen Anlageländern. Höhere Couponrenditen schützen gegen eine mögliche zukünftige geldpolitische Straffung, eine sich verbessernde Bonität spricht für eine weitere Abnahme der Risikoprämien und gesunde Zahlungsbilanzen deuten darauf hin, dass die wichtigsten Schwellenländerwährungen nicht überbewertet sind. Perioden aufflammender Unsicherheit im Rahmen der europäischen Schuldenkrise, bei der viele Maßnahmen erst langfristig sichtbare Ergebnisse liefern werden, drohen eine eher hohe Marktvolatilität auszulösen.

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

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	148.218.269,78
Bankguthaben	4.747.634,69
Forderungen aus Wertpapiererträgen	3.081.528,79
Sonstige Forderungen	5.674,15
Rechnungsabgrenzungsposten	605,27
Gesamtaktiva	<u>156.053.712,68</u>

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	<u>190.514,16</u>
Gesamtpassiva	<u>190.514,16</u>

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>155.863.198,52</u>
---	-----------------------

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile	1.732,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	622,18

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	248.713,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	622,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

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

vom 1. Oktober 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	4.165.793,86
Zinserträge aus Bankguthaben	955,77
Erhaltene Kommissionen	10.780,60
Gesamterträge	<u>4.177.530,23</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	855.967,79
Depotbankgebühr	39.464,53
Zentralverwaltungsaufwand	51.836,90
Honorare externer Dienstleister	484,72
Sonstiger Verwaltungsaufwand	10.038,51
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	7.726,75
Andere Steuern	65.883,01
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	763,79
Sonstige Aufwendungen	1.873,19
Gesamtaufwendungen	<u>1.034.039,19</u>

Summe der Nettoerträge 3.143.491,04

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	1.073.321,98
- aus Devisengeschäften	-181.204,49
Realisiertes Ergebnis	<u>4.035.608,53</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	<u>4.791.195,16</u>
Ergebnis	<u>8.826.803,69</u>

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 150.532.062,11

Rücknahme von Anteilen -142.670.386,00

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 16.688.479,80

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode 139.174.718,72

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 155.863.198,52

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	155.863.198,52
- zum 30.09.2011	139.174.718,72
- zum 30.09.2010	178.148.989,78
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	136,90
Anzahl der Thesaurierungsanteile	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	237.713,0000
- ausgegebene Aktien	6.511,0000
- zurückgenommene Aktien	-242.492,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	1.732,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil	
- zum 31.03.2012	622,18
- zum 30.09.2011	585,47
- zum 30.09.2010	585,22
TER pro Thesaurierungsanteil (in %)	
- zum 31.03.2012	1,38
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	248.713,0000
- zurückgenommene Aktien	0,0000
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	248.713,0000
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	622,35
- zum 30.09.2011	-
- zum 30.09.2010	-
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 1,38

* annualisiert

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Anleihen					
BRL	4.000.000	EIB 11.5% EMTN Sen 08/25.06.12	1.355.835,35	1.654.940,00	1,06
BRL	4.000.000	Intl Finance Corp 8% EMTN Ser 1074 10/17.09.12	1.696.776,95	1.644.982,87	1,06
BRL	3.500.000	Intl Finance Corp 9.25% GMTN Ser964 09/15.03.13	1.559.788,80	1.465.569,47	0,94
BRL	1.500.000	KFW AG 9.25% EMTN Reg-S 09/22.10.12	650.139,04	619.334,27	0,40
BRL	5.000.000	Kommunalbanken A/S 10% EMTN 10/07.05.12	2.172.961,40	2.058.697,30	1,32
BRL	2.500.000	Municipality Finance Plc 10% EMTN Sen 11/18.05.12	1.097.124,67	1.028.937,20	0,66
			<u>8.532.626,21</u>	<u>8.472.461,11</u>	<u>5,44</u>
CNY	22.000.000	Asian Development Bank 2.85% EMTN Ser HK 10/21.10.20	2.401.264,95	2.629.758,97	1,69
COP	11.000.000.000	Colombia 12% 05/22.10.15	6.005.163,69	5.782.558,42	3,71
COP	8.000.000.000	Colombia 7.75% Sen 10/14.04.21	4.067.620,13	4.009.461,10	2,57
COP	17.500.000.000	Colombia 9.85% 07/28.06.27	10.656.740,28	10.510.138,98	6,74
COP	7.000.000.000	IBRD 8% Ser10422 Tr 4 11/02.03.20	3.509.361,10	3.333.208,20	2,14
			<u>24.238.885,20</u>	<u>23.635.366,70</u>	<u>15,16</u>
EUR	2.700.000	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2.700.000,00	2.722.125,60	1,75
IDR	35.000.000.000	Export-Import Bank Korea (The) 8.3% EMTN Sen 11/15.03.14	2.878.312,10	2.943.979,37	1,89
ISK	150.000.000	Iceland 7.25% 02/17.05.13	999.761,52	625.109,08	0,40
KRW	17.500.000.000	Korea 3% Ser 0300-1312 10/10.12.13	11.720.955,54	11.508.643,01	7,38
KRW	6.600.000.000	Korea 4.25% Ser 1409 04/10.09.14	3.642.545,11	4.442.420,16	2,85
KRW	6.250.000.000	Korea 5.25% Ser 0525-1303 08/10.03.13	3.614.967,38	4.208.253,79	2,70
			<u>18.978.468,03</u>	<u>20.159.316,96</u>	<u>12,93</u>
MXN	770.000	Mexico 10% Bonos M30 06/20.11.36	5.298.106,46	5.764.449,67	3,70
MXN	1.000.000	Mexico 8% Ser MI10 03/19.12.13	6.415.206,75	6.172.844,78	3,96
MXN	475.000	Mexico 8.5% Bonos Ser 11 30 09/18.11.38	2.944.588,18	3.089.757,58	1,98
MXN	520.000	Mexico 9.5% Ser MI10 05/18.12.14	3.379.262,37	3.403.097,21	2,18
			<u>18.037.163,76</u>	<u>18.430.149,24</u>	<u>11,82</u>
PHP	250.000.000	EIB 5% EMTN Sen 10/03.08.15	4.724.473,71	4.575.728,81	2,94
ZAR	10.000.000	South Africa 8% Ser R204 04/21.12.18	857.261,92	998.510,48	0,64
			<u>84.348.217,40</u>	<u>85.192.506,32</u>	<u>54,66</u>
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Anleihen					
MYR	27.000.000	Malaysia 3.21% Ser 09/0005 09/31.05.13	6.231.743,90	6.629.233,20	4,25
MYR	48.000.000	Malaysia 3.434% Ser 0211 11/15.08.14	10.979.711,86	11.848.476,19	7,60
MYR	7.500.000	Malaysia 3.835% Ser 0110 10/12.08.15	1.763.979,14	1.873.032,68	1,20
MYR	47.000.000	Malaysia 4.262% Ser 06/0001 06/15.09.16	11.513.369,98	11.984.867,65	7,69
MYR	19.000.000	Malaysia 4.378% Ser 0902 09/29.11.19	4.567.564,66	4.870.324,90	3,13
MYR	47.000.000	Malaysia 5.094% Ser 04/002 04/30.04.14	11.669.908,80	11.995.310,71	7,70
			<u>46.726.278,34</u>	<u>49.201.245,33</u>	<u>31,57</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
PEN	36.000.000	Peru 7.84% Reg-S Sen 05/12.08.20	11.165.498,49	11.756.005,83	7,54
PEN	6.000.000	Peru 8.2% Reg-S 09/12.08.26	2.089.266,42	2.068.512,30	1,33
			<u>13.254.764,91</u>	<u>13.824.518,13</u>	<u>8,87</u>
Summe Anleihen			<u>59.981.043,25</u>	<u>63.025.763,46</u>	<u>40,44</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>144.329.260,65</u>	<u>148.218.269,78</u>	<u>95,10</u>
Bankguthaben				4.747.634,69	3,05
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.897.294,05	1,85
Gesamt				<u>155.863.198,52</u>	<u>100,00</u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMU SHORT

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 30. November 2011 bis zum 31. März 2012

Dieser Ende November 2011 aufgelegte Teilfonds investiert hauptsächlich in Staatsanleihen aus dem Euroraum mit Laufzeiten zwischen 1 und 3 Jahren.

Nach einer verheißungsvollen ersten Hälfte des Jahres 2011, in der sich die europäische Wirtschaft zu erholen schien, mehrten sich in der zweiten Jahreshälfte erneut Zweifel an der Nachhaltigkeit der Erholung. Die derzeitige Schuldenkrise, durch die sich die meisten Regierungen in Europa zu drastischen - und in einigen südeuropäischen Ländern sogar drakonischen - Sparmaßnahmen veranlasst sahen, hat die aufkommende Begeisterung in Verbindung mit den noch relativ guten Vorgaben aus Deutschland und den USA stark gedämpft.

Zum Jahresende schlug diese gedämpfte Begeisterung in völlige Panik um und es wurden ernsthafte Zweifel an der Existenzfähigkeit der Europäischen Union in ihrer derzeitigen Form und sogar am Euro als Währung laut. Dies sind nicht unbedingt die besten Voraussetzungen für die Ankurbelung des Wirtschaftswachstums (die Zahlen für die zweite Jahreshälfte sind sogar für die EWU mit einem Wachstum von - 0,4% etwas negativ).

Zum Glück gelang es der EZB, das Blatt zu wenden und das Vertrauen der Anleger in die Märkte wiederherzustellen, indem sie ihr LTRO-Programm umsetzte, das die europäischen Banken mit Krediten mit bis zu 3 Jahren Laufzeit eindeckt, sofern sie dazu notenbankfähige Sicherheiten bereitstellen. Viele Banken nutzten diese Finanzierung für den Kauf von inländischen Staatsanleihen, wodurch sie die europäischen Anleihemärkte stützten. Es ist daher nicht überraschend, dass Spanien und Italien seit Ende Januar äußerst gut abschneiden, wobei sie in den beiden letzten Monaten des Berichtszeitraums mehr Gewinne verbuchten, als sie in der zweiten Hälfte des Vorjahres eingebüßt hatten.

Diese Situation spiegelt sich im Fonds wider. Die Gesamtduration wurde bei etwa 100 % der Benchmark-Duration (verlangsamtes Wachstum) gehalten, wobei die europäischen Randländer schwach gewichtet waren. Als sich abzeichnete, dass die Markterholung in den Randländern nicht sofort beendet sein würde, wurden die untergewichteten Positionen in Italien und Spanien deutlich reduziert, da wir der Benchmark wieder sehr nahe kamen.

Jetzt scheint die Unsicherheit wieder die Regel zu sein. Die Zinssätze in den Kernländern haben inzwischen so geringe Niveaus erreicht, dass viele Marktteilnehmer nicht mehr davon ausgehen, dass sie so niedrig bleiben, sondern stattdessen ihren allmählichen Anstieg erwarten. Diese Sichtweise kann jedoch durch die jüngsten Wirtschaftsdaten nicht belegt werden. Die Spreads zwischen den Randländern und Deutschland werden geringer, aber eine höhere Volatilität und ein Anstieg der Spreads werden aufgrund der ständig wechselnden Schlagzeilen womöglich nicht lange auf sich warten lassen. Kurzum: Wir empfehlen für die nächsten Monate eine vorsichtige Anlagestrategie.

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

KBC BONDS EMU SHORT

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	98.735.293,50
Bankguthaben	1.142.948,99
Andere liquide Guthaben	53.060,81
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.596.486,86
Rechnungsabgrenzungsposten	1.433,16
Gesamtaktiva	101.529.223,32

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	59.257,97
Gesamtpassiva	59.257,97
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	101.469.965,35

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	99.574,8752
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	1.019,03

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMU SHORT

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

vom 30. November 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	827.093,35
Zinserträge aus Bankguthaben	107,41
Erhaltene Kommissionen	196.588,03
Gesamterträge	1.023.788,79

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	175.074,96
Depotbankgebühr	10.654,26
Transaktionskosten	346,80
Zentralverwaltungsaufwand	13.994,03
Honorare externer Dienstleister	413,15
Sonstiger Verwaltungsaufwand	2.196,27
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	3.551,92
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	12,47
Sonstige Aufwendungen	16,28
Gesamtaufwendungen	206.260,14

Summe der Nettoerträge 817.528,65

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	77.954,11
- aus Terminkontrakten	20,00
Realisiertes Ergebnis	895.502,76

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	42.354,69
Ergebnis	937.857,45

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 135.795.392,35

Rücknahme von Anteilen -35.263.284,45

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 101.469.965,35

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode -

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 101.469.965,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMU SHORT

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	101.469.965,35
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	100,91
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	134.193,0000
- zurückgenommene Aktien	-34.618,1248
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	99.574,8752
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	1.019,03
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 0,80

* annualisiert

KBC BONDS EMU SHORT

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	3.500.000	Belgium 4.25% OLO Ser 41 03/28.09.13	3.557.443,24	3.670.275,00	3,62
EUR	4.500.000	Belgium 4.25% OLO Ser 43 04/28.09.14	4.746.109,09	4.804.875,00	4,74
EUR	13.000.000	Deutschland 4% Ser 153 08/11.10.13	13.844.850,45	13.759.383,30	13,56
EUR	5.800.000	Espana 2.5% 10/31.10.13	5.857.042,00	5.829.870,00	5,75
EUR	7.000.000	Espana 4.75% 98/30.07.14	7.384.720,00	7.330.750,00	7,22
EUR	2.000.000	France 2.5% BTAN 10/15.01.15	2.080.550,00	2.090.400,00	2,06
EUR	13.250.000	France 4% OAT 03/25.10.13	13.890.335,00	13.985.375,00	13,78
EUR	6.250.000	France 4% OAT 04/25.10.14	6.690.297,50	6.763.125,00	6,66
EUR	11.050.000	Italia 3.75% BTP 09/15.12.13	11.330.817,33	11.237.850,00	11,07
EUR	5.000.000	Italia 4.25% BTP 04/01.08.14	5.177.600,00	5.120.500,00	5,05
EUR	5.250.000	Italia 6% BPT 11/15.11.14	5.672.300,00	5.604.375,00	5,52
EUR	2.500.000	Netherlands 2.75% 09/15.01.15	2.654.212,50	2.644.875,00	2,61
EUR	6.000.000	Netherlands 3.75% 04/15.07.14	6.468.497,50	6.448.500,00	6,35
EUR	5.000.000	Oesterreich 3.4% 09/20.10.14	5.243.320,00	5.340.000,00	5,26
EUR	2.000.000	Oesterreich 3.8% EMTN 03/20.10.13	2.094.824,00	2.103.760,00	2,07
Summe Anleihen			96.692.918,61	96.733.913,30	95,32
Sonstige Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	1.000.000	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1.000.010,10	1.000.690,10	0,99
EUR	1.000.000	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	1.000.010,10	1.000.690,10	0,99
Summe Anleihen			2.000.020,20	2.001.380,20	1,98
Summe des Wertpapierbestandes			98.692.938,81	98.735.293,50	97,30
Bankguthaben				1.142.948,99	1,13
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.591.722,86	1,57
Gesamt				101.469.965,35	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM

Anlagepolitik und Perspektiven

vom 30. November 2011 bis zum 31. März 2012

Dieser Ende November 2011 aufgelegte Teilfonds investiert hauptsächlich in Staatsanleihen aus dem Euroraum mit Laufzeiten zwischen 3 und 5 Jahren.

Nach einer verheißungsvollen ersten Hälfte des Jahres 2011, in der sich die europäische Wirtschaft zu erholen schien, mehrten sich in der zweiten Jahreshälfte erneut Zweifel an der Nachhaltigkeit der Erholung. Die derzeitige Schuldenkrise, durch die sich die meisten Regierungen in Europa zu drastischen - und in einigen südeuropäischen Ländern sogar drakonischen - Sparmaßnahmen veranlasst sahen, hat die aufkommende Begeisterung in Verbindung mit den noch relativ guten Vorgaben aus Deutschland und den USA stark gedämpft.

Zum Jahresende schlug diese gedämpfte Begeisterung in völlige Panik um und es wurden ernsthafte Zweifel an der Existenzfähigkeit der Europäischen Union in ihrer derzeitigen Form und sogar am Euro als Währung laut. Dies sind nicht unbedingt die besten Voraussetzungen für die Ankurbelung des Wirtschaftswachstums (die Zahlen für die zweite Jahreshälfte sind sogar für die EWU mit einem Wachstum von - 0,4% etwas negativ).

Zum Glück gelang es der EZB, das Blatt zu wenden und das Vertrauen der Anleger in die Märkte wiederherzustellen, indem sie ihr LTRO-Programm umsetzte, das die europäischen Banken mit Krediten mit bis zu 3 Jahren Laufzeit eindeckt, sofern sie dazu notenbankfähige Sicherheiten bereitstellen. Viele Banken nutzten diese Finanzierung für den Kauf von inländischen Staatsanleihen, wodurch sie die europäischen Anleihemärkte stützten. Es ist daher nicht überraschend, dass Spanien und Italien seit Ende Januar äußerst gut abschneiden, wobei sie in den beiden letzten Monaten des Berichtszeitraums mehr Gewinne verbuchten, als sie in der zweiten Hälfte des Vorjahres eingebüßt hatten.

Diese Situation spiegelt sich im Fonds wider. Die Gesamtduration wurde bei etwa 100 % der Benchmark-Duration (verlangsamtes Wachstum) gehalten, wobei die europäischen Randländer schwach gewichtet waren. Als sich abzeichnete, dass die Markterholung in den Randländern nicht sofort beendet sein würde, wurden die untergewichteten Positionen in Italien und Spanien deutlich reduziert, da wir der Benchmark wieder sehr nahe kamen.

Jetzt scheint die Unsicherheit wieder die Regel zu sein. Die Zinssätze in den Kernländern haben inzwischen so geringe Niveaus erreicht, dass viele Marktteilnehmer nicht mehr davon ausgehen, dass sie so niedrig bleiben, sondern stattdessen ihren allmählichen Anstieg erwarten. Diese Sichtweise kann jedoch durch die jüngsten Wirtschaftsdaten nicht belegt werden. Die Spreads zwischen den Randländern und Deutschland werden geringer, aber eine höhere Volatilität und ein Anstieg der Spreads werden aufgrund der ständig wechselnden Schlagzeilen womöglich nicht lange auf sich warten lassen. Kurzum: Wir empfehlen für die nächsten Monate eine vorsichtige Anlagestrategie.

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

KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. März 2012

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	53.619.859,55
Bankguthaben	68.268,84
Andere liquide Guthaben	107.334,33
Ausstehende Zeichnungsbeträge	35.582,61
Forderungen aus Wertpapiererträgen	636.169,03
Rechnungsabgrenzungsposten	25,54
Gesamtaktiva	<u>54.467.239,90</u>

Passiva

Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten	<u>20.099,65</u>
Gesamtpassiva	<u>20.099,65</u>
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>54.447.140,25</u>

Anzahl der im Umlauf befindlichen Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	52.085,6139
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	1.045,34

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)
vom 30. November 2011 bis zum 31. März 2012

Erträge

Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	177.949,54
Zinserträge aus Bankguthaben	89,05
Erhaltene Kommissionen	142.076,61
Gesamterträge	<u>320.115,20</u>

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	48.253,43
Depotbankgebühr	2.797,09
Transaktionskosten	220,40
Zentralverwaltungsaufwand	3.674,10
Honorare externer Dienstleister	320,82
Sonstiger Verwaltungsaufwand	1.356,23
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	1.619,31
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	53,35
Sonstige Aufwendungen	115,94
Gesamtaufwendungen	<u>58.410,67</u>

Summe der Nettoerträge 261.704,53

Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	186.044,32
- aus Terminkontrakten	-14.750,00
Realisiertes Ergebnis	<u>432.998,85</u>

Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)

- aus Wertpapieren	<u>218.816,58</u>
Ergebnis	<u>651.815,43</u>

Ausschüttungen -

Zeichnung von Anteilen 79.256.535,85

Rücknahme von Anteilen -25.461.211,03

Summe der Veränderungen des Nettovermögens 54.447.140,25

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode -

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode 54.447.140,25

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. März 2012

Nettovermögen	
- zum 31.03.2012	54.447.140,25
Portfolio Turnover Rate (in %)	
- zum 31.03.2012	73,60
Anzahl der Thesaurierungsanteile "Institutional B Shares"	
- im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	0,0000
- ausgegebene Aktien	76.579,0000
- zurückgenommene Aktien	-24.493,3861
- im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	52.085,6139
Nettoinventarwert pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares"	
- zum 31.03.2012	1.045,34
TER pro Thesaurierungsanteil "Institutional B Shares" (in %)	
- zum 31.03.2012	* 0,81

* annualisiert

KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. März 2012

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Anleihen					
EUR	1.000.000	Belgium 3.25% OLO Ser 47 06/28.09.16	1.028.775,45	1.045.079,00	1,92
EUR	4.125.000	Belgium 3.75% OLO Ser 46 05/28.09.15	4.326.313,44	4.394.981,25	8,07
EUR	8.000.000	Deutschland 1.75% Ser 158 10/09.10.15	8.328.460,36	8.357.200,00	15,35
EUR	4.000.000	Espana 4% 12/30.07.15	4.091.240,00	4.078.600,00	7,49
EUR	2.500.000	Espana 4.25% 11/31.10.16	2.578.300,00	2.511.125,00	4,61
EUR	1.250.000	Finland 1.75% Sen 10/15.04.16	1.281.812,62	1.289.875,00	2,37
EUR	10.000.000	France 3% OAT 05/25.10.15	10.471.207,22	10.646.500,00	19,55
EUR	2.250.000	France 5% OAT 01/25.10.16	2.566.238,19	2.591.100,00	4,76
EUR	2.000.000	Italia 4% BTP 07/01.02.17	2.026.120,00	1.999.200,00	3,67
EUR	8.500.000	Italia 4.75% BTP 11/15.09.16	8.825.655,00	8.760.100,00	16,09
EUR	760.000	Netherlands 3.25% 05/15.07.15	815.382,95	819.280,00	1,51
EUR	2.250.000	Netherlands 4% 06/15.07.16	2.519.639,34	2.521.575,00	4,63
EUR	610.000	Oesterreich 3.5% EMTN 05/15.07.15	642.969,60	657.738,30	1,21
EUR	3.560.000	Oesterreich 4% 06/15.09.16	3.898.928,80	3.947.506,00	7,25
Summe des Wertpapierbestandes			53.401.042,97	53.619.859,55	98,48
Bankguthaben				68.268,84	0,13
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				759.011,86	1,39
Gesamt				54.447.140,25	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Erläuterung 1 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Berichte

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

Die Berichte der SICAV sind auf Basis des Nettoinventarwerts vom 30. März 2012 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. März 2012 erstellt worden.

b) Bewertung der Vermögenswerte

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

c) Einstandspreis der Wertpapiere im Bestand

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

d) Realisierter Nettogewinn (Verlust) aus Wertpapierverkäufen

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

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

e) Erträge der Wertpapiere im Bestand

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

Die Erträge auf aufgelaufenen und angefallenen Zinsen werden eingetragen, netto eines möglichen Steuerabzugs.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

g) Bewertung der Terminkontrakte

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

h) Gründungskosten

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

i) Umrechnung von Fremdwährungen

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

j) Konsolidierung

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

Zum Berichtsdatum ist der Wechselkurs der Konsolidierung der folgende:

1 EUR = 1,3326500 USD Amerikanischer Dollar

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

k) Transaktionskosten

Abwicklungsgebühren, die in den Aufwendungen der "Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens" unter der Rubrik "Transaktionskosten" ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus Kosten, die bei der Abwicklung der Wertpapiergeschäfte in Rechnung

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

gestellt werden, sowie aus Gebühren im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten und Derivatgeschäften.

i) Forderungen / Verbindlichkeiten aus Geldgeschäften

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

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

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

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

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

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

Für die Leistungen in den Bereichen Verwaltung, Vertrieb und Risikomanagement erhält die Verwaltungsgesellschaft eine jährliche Gebühr zahlbar am Ende eines jeden Monats auf Basis des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds zum effektiven Gebührensatz von:

Teilfonds	Effektiver Gebührensatz
- KBC BONDS INCOME FUND	0,70% seit dem 1. Dezember 2011
- KBC BONDS CAPITAL FUND	0,60% bis zum 1. Dezember 2011 0,70% seit dem 1. Dezember 2011
- KBC BONDS HIGH INTEREST	0,60% bis zum 1. Dezember 2011 1,10% seit dem 1. Dezember 2011
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	0,90% bis zum 1. Dezember 2011 0,50% für die Unterkategorie "Institutional Shares"
- KBC BONDS CORPORATES EURO	1,20% seit dem 2. Januar 2012 1,10% bis zum 2. Januar 2012
- KBC BONDS EURO CANDIDATES	0,75%
- KBC BONDS CONVERTIBLES	0,50% für die Unterkategorie "Institutional Shares"
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,75%
- KBC BONDS EUROPE	1,10%
- KBC BONDS CORPORATES USD	0,50% seit dem 1. Dezember 2011 0,75% bis zum 1. Dezember 2011
- KBC BONDS CENTRAL EUROPE	0,50% für die Unterkategorie "Institutional Shares"
- KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	0,70% seit dem 1. Dezember 2011 0,60% bis zum 1. Dezember 2011
- KBC BONDS EMU SHORT	0,75%
- KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM	1,20% seit dem 2. Januar 2012 0,90% bis zum 2. Januar 2012
	1,10% bis zum 2. Januar 2012
	1,20% seit dem 2. Januar 2012
	1,10% bis zum 2. Januar 2012
	0,70%
	0,70%

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Außerdem hatte die Verwaltungsgesellschaft bis zum 28. März 2012 jährlich Anspruch auf eine zusätzliche Gebühr ("Gewinnbeteiligung des Anlageberaters"), die nicht 10% des Wertzuwachs des Nettoinventarwerts pro Anteil (ohne die gezahlten Dividende für Ausschüttungsanteile zu berücksichtigen) des Teilfonds KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES überschritt, aber höher als der Wertzuwachs des JP Morgan GBI Emerging Markets Diversified EUR Unhedged Index des betreffenden Geschäftsjahres sein musste.

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

Erläuterung 3 - Gebühr für Ausgabe, Rücknahme und Umtausch von Anteilen

a) Ausgabekommission für Finanzdienstleister

Nach der ersten Zeichnungsfrist, werden die Anteile, mit Ausnahme der Anteile der institutionellen Klasse B, zu einem Preis gleich dem Nettoinventarwert pro Anteil zuzüglich einer Gebühr von maximal 8,00% zu Lasten des Anlegers und zu Gunsten der Finanzdienstleister. Für ausschüttungsberechtigte Anteile "USD frequent dividend" und für den Teilfonds KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES ist dieser Satz bei 2,50% festgelegt.

b) Rücknahme- und Umtauschgebühr zu Gunsten der Teilfonds der SICAV

Alle zur Rücknahme eingereichten Anteile, mit Ausnahme der Anteile der institutionellen Klasse B, werden zu dem Nettoinventarwert pro Anteil zum Zeitpunkt des Eingangs des Rücknahmeantrags mit Abzug einer Gebühr von maximal 1,00 % zu Lasten des Anlegers und zu Gunsten der SICAV zurückgekauft.

Der Umtausch von Anteile innerhalb der Teilfonds der SICAV wird zu einem Preis gleich der respektiven Nettoinventarwerte pro Anteil der einzelnen Teilfonds, zum Zeitpunkt des Eingangs des Umtauschantrags mit Abzug einer Umtauschgebühr zu Gunsten der respektiven Teilfonds, Gebühr in Höhe von 0,5% des maximalen Nettoinventarwerts des Teilfonds, dessen Anteile zum Umtausch eingereicht werden und von 0,5% des maximalen Nettoinventarwerts des neuen Teilfonds zu Gunsten der respektiven Teilfonds, gemacht.

c) Vom Anteilinhaber der institutionellen Klasse B bezahlter Betrag zur Deckung der Erwerbs-/Verwirklichungskosten von Vermögenswerten zu Gunsten der Teilfonds der SICAV

Die Anteile der institutionellen Klasse B sind auf von der KBC-Gruppe geförderten Anlagevehikel (in diesem Fall Dachfonds) gewidmet. Angesichts die Häufigkeit der Transaktionen, die von diesen Fonds betrieben werden, entstehen für die Teilfonds der SICAV spezifische Erwerbs-/Verwirklichungskosten von Vermögenswerten (wie in der folgenden Tabelle beschrieben):

Teilfonds	Maximale Gebühr pro Jahr in %
- KBC BONDS HIGH INTEREST	0,750
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	1,500
- KBC BONDS CORPORATES EURO	1,125
- KBC BONDS EURO CANDIDATES	0,500
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	1,125

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Teilfonds	Maximale Gebühr pro Jahr in %
- KBC BONDS EUROPE	0,500
- KBC BONDS CORPORATES USD	1,125
- KBC BONDS CENTRAL EUROPE	0,750
- KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES	0,750
- KBC BONDS EMU SHORT	0,500
- KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM	0,500

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

Erläuterung 4 - Depotbankgebühren und zentrale Verwaltungskosten

Die Depotbankgebühren und die zentralen Verwaltungskosten werden aufgrund eines jährlichen, variablen Gebührensatzes nach den Bestimmungen im Gebührenberechnungsvertrag eingezogen.

Erläuterung 5 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")

Die SICAV unterliegt dem luxemburgischen Steuergesetz.

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

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

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

Erläuterung 6 - Belgische Jahressteuer

Die Belgischen Gesetzgebung (der "Code des droits de succession, Livre II bis") schreiben den Organismen für gemeinsame Anlagen, welche eine Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Belgien haben, die Zahlung einer jährlichen Steuer vor. Diese Steuer beträgt 0,08%, berechnet auf die Gesamtsumme der in Belgien gezeichneten Nettobeträge zum 31. Dezember des Vorjahres und dies ab ihrer Einschreibung bei der "Financial Services and Markets authority" ("FSMA") (vormals "*Commission bancaire, financière et des assurances*").

Die SICAV bezahlt die Steuer jedes Jahr spätestens am 31. März.

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

Erläuterung 7 - Total Expense Ratio ("TER") und Portfolio Turnover Rate ("PTR")

Die unter "Entwicklung des Nettovermögens" dieses Berichtes ausgewiesenen TER und PTR wurden gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Kapitalanlagen", die von der Swiss Funds Association "SFA" am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

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

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

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

wo Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte = X + Y

X = Wertpapierkäufe

Y = Wertpapierverkäufe

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

S = Zeichnungen

T = Rücknahmen

S+T: Saldi von Zeichnungen und Rücknahmen per Nettoinventarwertberechnung

M = durchschnittliches Nettofondsvermögen

Falls eine Gewinnbeteiligung vorgesehen ist und berechnet wurde, beinhaltet die TER diese Gebühr. Außerdem wird ein Ratio der Gewinnbeteiligung in Prozent des durchschnittlichen Nettovermögens für die letzten 12 Monate vor dem Datum dieses Berichts gerechnet.

Erläuterung 8 - Devisentermingeschäfte

Zum 31. März 2012 sind die nachfolgenden Teilfonds durch folgende Devisentermingeschäfte verpflichtet:

KBC BONDS HIGH INTEREST

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
EUR	29.257.109,88	AUD	36.500.000,00	30.04.2012	976.490,30
EUR	27.360.300,96	USD	36.000.000,00	30.04.2012	349.600,99
ILS	125.000.000,00	EUR	25.148.375,41	29.06.2012	13.270,87
NOK	105.000.000,00	EUR	13.795.292,57	29.06.2012	-31.372,95
					<u>1.307.989,21</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
USD	1.297.418,00	EUR	1.000.000,00	27.04.2012	-35.363,83
					<u>-35.363,83</u>

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
CZK	75.000.000,00	EUR	3.001.560,81	21.05.2012	13.429,14
CZK	50.000.000,00	EUR	2.034.381,04	21.05.2012	-24.401,83
CZK	150.000.000,00	EUR	6.014.326,12	21.05.2012	15.649,04
EUR	6.084.452,20	CZK	150.000.000,00	21.05.2012	54.506,66
					<u>59.183,01</u>

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Erläuterung 9 - Terminkontrakte

Zum 31. März 2012 sind die nachfolgenden Teilfonds durch folgende Terminkontrakte verpflichtet:

KBC BONDS INCOME FUND

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	5	Euro Bund 10 Years FUT 06/12 EUX	EUR	-692.450,00	-6.650,00
Kauf	1	Long Gilt Fut 10 Years FUT 06/12 LIFFE	GBP	137.289,13	1.342,80
					<u>-5.307,20</u>

KBC BONDS CAPITAL FUND

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	30	Euro BUXL 30 Years FUT 06/12 EUX	EUR	3.802.800,00	14.400,00
Verkauf	1	Long Gilt Fut 10 Years FUT 06/12 LIFFE	GBP	-137.289,13	-1.342,80
Kauf	5	US Treasury Note 10 Years FUT 06/12 CBOT	USD	485.815,37	-4.748,25
Kauf	12	US Treasury Note 20 Years FUT 06/12 CBOT	USD	1.240.385,70	-26.240,01
					<u>-17.931,06</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Verkauf	100	US Treasury Note 10 Years FUT 06/12 CBOT	USD	-12.948.437,00	1.563,00
					<u>1.563,00</u>

KBC BONDS CORPORATES EURO

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	130	Euro-BOBL 5 Years FUT 06/12 EUX	EUR	16.134.300,00	84.500,00
					<u>84.500,00</u>

KBC BONDS CONVERTIBLES

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	50	AEX Index FUT 04/12 EOE	EUR	3.219.500,00	-66.240,00
Kauf	47	FTSE 100 Index FUT 06/12 LIFFE	GBP	3.228.548,42	-70.155,21
Kauf	23	TOPIX INDEX (TOKYO) FUT 06/12 TSD	JPY	1.796.748,06	0,00
Kauf	31	S&P 500 Composite Index FUT 06/12 CME	USD	8.160.282,14	-12.127,40
					<u>-148.522,61</u>

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	20	Euro Bund 10 Years FUT 06/12 EUX	EUR	-2.769.800,00	-8.400,00
					-8.400,00

KBC BONDS CORPORATES USD

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Kauf	110	US Treasury Note 10 Years FUT 06/12 CBOT	USD	14.243.280,70	-41.250,55
					-41.250,55

KBC BONDS CENTRAL EUROPE

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	70	Euro Bund 10 Years FUT 06/12 EUX	EUR	-9.694.300,00	-129.800,00
					-129.800,00

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

Wenn die SICAV Terminkontrakte abschließt, hinterlegt und hält sie, als Sicherheit, eine Kautions bei der Depotbank entsprechend den Auflagen der Börsen, an denen die Transaktion ausgeführt wurde. Gemäß dem Vertrag ist die SICAV einverstanden, dass sie von der Depotbank einen Betrag erhält bzw. ihr einen Betrag zahlt, der der täglichen Schwankung des Werts des Vertrags entspricht. Der Betrag, der zum 31. März 2012 der Depotbank geschuldet wird bzw. den die Depotbank zahlen muss, zuzüglich oder abzüglich der anfänglich hinterlegten Kautions ist in der Rubrik "Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten"/"Andere liquide Guthaben" in der Vermögensaufstellung eingetragen.

Erläuterung 10 - Wertpapierleihe

Zum 31. März 2012 haben die nachstehenden Teilfonds Wertpapierleihgeschäfte bei KBL EUROPEAN PRIVATE BANKERS S.A mit den folgenden Beträgen abgeschlossen:

- KBC BONDS INCOME FUND	EUR	2.591.853,35
- KBC BONDS CAPITAL FUND	EUR	514.013,35
- KBC BONDS HIGH INTEREST	EUR	27.926.973,55
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	USD	61.013.701,10
- KBC BONDS CORPORATES EURO	EUR	196.509.385,70
- KBC BONDS EURO CANDIDATES	EUR	3.828.934,94
- KBC BONDS CONVERTIBLES	EUR	21.595.975,25
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	EUR	20.955.111,82
- KBC BONDS EUROPE	EUR	5.622.861,61
- KBC BONDS CORPORATES USD	USD	6.108.821,70
- KBC BONDS CENTRAL EUROPE	EUR	36.336.525,88

Um seine Wertpapierleihgeschäfte zu decken, hat die SICAV Sicherheiten mit einem Wert größer als der Bewertungswert der verliehenen Wertpapiere.

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

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

Erläuterung 11 - Wertpapierbestandsveränderungen

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

Erläuterung 12 - Nach Modellen bewertete Aktiva

Zum 31. März 2012 hält die SICAV bestimmte Aktiva, die nach den in der Erläuterung 1-b)6 im Abschluss beschriebenen Bewertungsgrundsätzen, die auf den Bewertungsgrundsätzen der KBC Gruppe beruhen und vom Verwaltungsrat der SICAV übernommen wurden, bewertet worden sind.

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

Der Anteil dieser Aktiva an den jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2012 lässt sich wie folgt zusammenfassen (in % der Nettoaktiva der jeweiligen Teilfonds):

KBC BONDS INCOME FUND

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2,48
		<u>2,48</u>

KBC BONDS CAPITAL FUND

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	2,66
		<u>2,66</u>

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	0,20
		<u>0,20</u>

KBC BONDS CORPORATES EURO

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN E Ser 2008-17 Tr 1 08/14.05.13	0,20
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	0,27
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	0,45
EUR	D-Star Finance Plc VAR E Ser 2008-5 08/14.05.13	1,16
		<u>2,08</u>

KBC BONDS EURO CANDIDATES

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,82
		<u>1,82</u>

KBC BONDS CONVERTIBLES

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	0,50
		<u>0,50</u>

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

KBC BONDS EUROPE

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	5,51
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	1,95
		<u>7,46</u>

KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN EMTN Ser 2007-2 Tr 1 07/10.05.14	1,75
		<u>1,75</u>

KBC BONDS EMU SHORT

Währung	Wertpapier	%
EUR	Arcade Finance Plc FRN Ser 2008-17 Mez Sec Falco 08/14.05.13	0,99
EUR	D-Star Finance Plc FRN Ser 2008-5 Mez Sec Falcon 08/14.05.13	0,99
		<u>1,98</u>

Erläuterung 13 - Ereignis nach dem Halbjahresabschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV beschloss, folgende Änderungen im Prospekt von Mai 2012 vorzunehmen und Klauseln in der Anlagepolitik der einzelnen Teilfonds hinzuzufügen, die das "Rating" spezifizieren, die die Anleihen und Schuldverschreibungen befolgen müssen.

Für die Teilfonds KBC BONDS INCOME FUND, KBC BONDS CAPITAL FUND, KBC BONDS HIGH INTEREST, KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS, KBC BONDS EMU SHORT und KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM:

"Der Teilfonds investiert direkt und / oder indirekt mindestens 75% seines Vermögens in Anleihen und Schuldverschreibungen, die ein "Rating" Investment-Grade (mindestens BBB-/ Baa3 langfristig, kurzfristig A3/F3/P3) bei mindestens eine der folgenden Rating-Agenturen: Moody 's (Moody's Investor Service), S & P (Standard & Poors, ein Geschäftsbereich der The McGraw-Hill Companies) oder Fitch (Fitch Ratings) haben.

Der Teilfonds kann auch bis zu 25% seines Vermögens in Anleihen und Schuldverschreibungen, die ein niedrigeres Rating haben oder denen keine der oben genannten Rating-Agenturen ein "Rating" zugeordnet. Investieren."

Für die Teilfonds KBC BONDS EMERGING MARKETS, KBC BONDS CENTRAL EUROPE und KBC BONDS GLOBAL EMERGING OPPORTUNITIES:

"Da auf Schwellenländer konzentriert, kann der Teilfonds bis zu 100% seines Vermögens direkt oder indirekt in Anleihen und Schuldverschreibungen, die ein "Rating" unterhalb von Investment Grade haben (das heißt weniger als BBB-/Baa3 langfristig und A3/F3/P3 kurzfristig) bei einer oder mehreren Ratingagenturen wie folgt: Moody 's (Moody's Investor Services), S & P (Standard & Poors, ein Geschäftsbereich der The McGraw Hill Companies) oder Fitch (Fitch Ratings). Er kann bis zu 10% seines Vermögens in Anleihen und Schuldverschreibungen investieren, denen keine der oben genannten Rating-Agenturen ein "Rating" zugewiesen hat."

Für die Teilfonds KBC BONDS EURO CANDIDATES und KBC BONDS EUROPE:

"Der Teilfonds investiert direkt und / oder indirekt mindestens 50% seines Vermögens in Anleihen und Schuldverschreibungen, die ein "Rating" Investment-Grade (mindestens BBB-/ Baa3 langfristig, kurzfristig A3/F3/P3) bei mindestens eine der folgenden Rating-Agenturen: Moody 's (Moody's Investor Service), S & P (Standard & Poors, ein Geschäftsbereich der The McGraw-Hill Companies) oder Fitch (Fitch Ratings) haben.

KBC BONDS

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2012

Der Teilfonds kann auch bis zu 50% seines Vermögens in Anleihen und Schuldverschreibungen, die ein niedrigeres Rating haben, investieren.

Der Teilfonds kann auch bis zu 10% seines Vermögens in Anleihen und Schuldverschreibungen investieren, denen keine der oben genannten Rating-Agenturen ein "Rating" zugewiesen hat."

Für den Teilfonds KBC BONDS CONVERTIBLES:

"Der Teilfonds kann in Anbetracht der spezifischen Natur des Marktes für Wandelanleihen, die direkt oder indirekt investieren:

- bis zu 100% seines Vermögens in Anleihen und Schuldverschreibungen, die ein "Rating" unterhalb von Investment Grade (das ist weniger als BBB-/Baa3 langfristig, kurzfristig A3/F3/P3) bei einer oder mehreren der folgenden Rating-Agenturen: Moody's (Moody's Investors Service), S & P (Standard & Poors, ein Geschäftsbereich der The McGraw-Hill Companies) oder Fitch (Fitch Ratings) investieren,
- bis zu 100% seines Vermögens in Anleihen und Schuldverschreibungen investieren, denen keine der oben genannten Rating-Agenturen ein "Rating" zugewiesen hat."