

INHOUDSOPGAVE

- 2. Informatie over KBC Eco Fund Water
 - 2.1. Beheerverslag
 - 2.1.1. Lanceringsdatum en inschrijvingsprijs
 - 2.1.2. Beursnotering
 - 2.1.3. Doel en krachtlijnen van het beleggingsbeleid
 - 2.1.4. Financieel portefeuillebeheer
 - 2.1.5. Distributeurs
 - 2.1.6. Index en benchmark
 - 2.1.7. Tijdens het boekjaar gevoerd beleid
 - 2.1.8. Toekomstig beleid
 - 2.1.9. Risicoklasse
 - 2.2. Balans
 - 2.3. Resultatenrekening
 - 2.4. Samenstelling van de activa en kerncijfers
 - 2.4.1. Samenstelling van de activa
 - 2.4.2. Wijziging in de samenstelling van de activa
 - 2.4.3. Bedrag van de verplichtingen inzake financiële derivatenposities
 - 2.4.4. Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de netto-inventariswaarde
 - 2.4.5. Rendementscijfers
 - 2.4.6. Kosten
 - 2.4.7. Toelichting bij de financiële staten en andere gegevens

In geval van afwijkingen tussen de Nederlandstalige en anderstalige uitgaven van het (half)jaarverslag, heeft de Nederlandse tekst de voorrang.

2 INFORMATIE OVER KBC ECO FUND WATER

2.1 BEHEERVERSLAG

2.1.1 LANCERINGSDATUM EN INSCHRIJVINGSPRIJS

Lanceringsdatum: 1 december 2000

Initiële inschrijvingsprijs: 500 EUR

Uitdrukkingsmunt: EUR

2.1.2 BEURSNOTERING

Niet van toepassing.

2.1.3 DOEL EN KRACHTLIJNEN VAN HET BELEGGINGSBELEID

Doel van het compartiment:

Het voornaamste doel van het compartiment bestaat erin de aandeelhouders een zo hoog mogelijk rendement te bieden d.m.v. rechtstreekse of onrechtstreekse beleggingen in verhandelbare effecten. Dit komt tot uiting in een streven naar meerwaarden en inkomsten. Daartoe worden de activa, rechtstreeks of onrechtstreeks via financiële instrumenten met een gelijklopende evolutie, hoofdzakelijk belegd in aandelen.

Beleggingsbeleid van het compartiment:

Categorieën van toegelaten activa:

De beleggingen van het compartiment kunnen bestaan uit effecten, geldmarktinstrumenten, rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging, deposito's, financiële derivaten, liquide middelen en alle andere instrumenten voor zover en in de mate dit toegelaten is door de toepasselijke regelgeving en kadert binnen het bovenvermelde doel.

Het compartiment zal maximaal 10% van zijn activa beleggen in rechten van deelneming in andere instellingen voor collectieve belegging.

Toegelaten derivatentransacties:

Het gebruik van derivaten dient ter risicodekking dan wel ter verwezenlijking van beleggingsdoelstellingen.

De beleggingen worden op geregelde tijdstippen aangepast aan de beleggingsstrategie van het compartiment. Bovendien kan met al dan niet genoteerde derivaten worden gewerkt om de doelstellingen te verwezenlijken: het kan gaan om termijncontracten, opties of swaps m.b.t. effecten, indexen, munten of rente of om andere transacties met derivaten. Niet genoteerde derivatentransacties worden enkel afgesloten met financiële instellingen van eerste rang die gespecialiseerd zijn in dit type van transacties. Dergelijke derivaten kunnen ook worden gebruikt om de activa te beschermen tegen wisselkoersschommelingen. Het compartiment streeft ernaar om, binnen de toepasselijke regelgeving en de statuten, steeds de meest doelgerichte transacties af te sluiten.

Bepaalde strategie:

Het totale vermogen van het compartiment is op elk ogenblik voor minstens 75% belegd in aandelen van bedrijven die op duurzame wijze actief zijn in de watersector. Deze bedrijven moeten een substantieel deel van hun omzet realiseren in deze sector.

De bedrijven moeten voldoen aan een aantal minimumvoorwaarden inzake milieu, mensenrechten, wapenhandel en -productie en kernenergie. De minimumvoorwaarden worden bepaald door KBC Asset Management in samenwerking met het onafhankelijke milieuvadviscomité. De methodologie van de duurzaamheidsanalyse kan ook door hen gewijzigd worden op basis van nieuwe tendensen in de maatschappij.

De screening van de aandelen gebeurt door de afdeling duurzaam beleggen van KBC Asset Management en het milieuvadviscomité.

Risicoconcentratie:

Aandelen uit de watersector.

Europese spaarfiscaliteit en heffing op het rendement bekomen naar aanleiding van de inkoop van eigen rechten van deelneming in collectieve beleggingsinstellingen in effecten:

Europese spaarfiscaliteit:

De ICBE zal altijd rechtstreeks of onrechtstreeks maximaal 15% van haar activa beleggen in schuldvorderingen als bedoeld in de Wet van 17 mei 2004 – Wet tot omzetting in het Belgisch recht van de richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling en tot wijziging van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 inzake de roerende voorheffing. Elke natuurlijke persoon die inkomsten ontvangt van de ICBE via een betaalagent die gevestigd is in een ander land dan het land waarvan hij ingezetene is, moet informatie inwinnen over de wettelijke en reglementaire bepalingen die voor hem van toepassing zijn.

Heffing op het rendement bekomen naar aanleiding van de inkoop van eigen rechten van deelneming in collectieve beleggingsinstellingen in effecten:

De inkomsten uit deze ICBE zijn niet onderworpen aan de heffing op het rendement bekomen naar aanleiding van de inkoop van eigen rechten van deelneming in collectieve beleggingsinstellingen zoals ingevoerd door de Programmawet van 27 december 2005.

2.1.4 FINANCIEEL PORTEFEUILLEBEHEER

Het intellectueel beheer, met uitzondering van de in het prospectus omschreven duurzaamheidsscreening, wordt door de beheervenootschap gedelegeerd aan KBC Asset Management Ltd., Joshua Dawson House, Dawson Street, Dublin 2, IRELAND.

2.1.5 DISTRIBUTEURS

KBC Asset Management S.A., 5, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg.

2.1.6 INDEX EN BENCHMARK

Niet van toepassing

2.1.7 TIJDENS HET BOEKJAAR GEVOERD BELEID

Na een woelige tweede jaarhelft in 2008 en een moeilijk begin van 2009, trokken de aandelenmarkten weer aan na in maart een dieptepunt bereikt te hebben. Die positieve trend werd verder doorgetrokken gedurende de rest van de periode tot augustus. Na de angst voor een tweede grote depressie doorstaan te hebben na de val van zakenbank Lehman Brothers, kan dit herstel gezien worden als een grote opgeluchte reactie van beleggers dat dit scenario zich niet zou voltrekken, mede dankzij het optreden van diverse regeringen die alle registers op monetair en fiscaal vlak opentrokken. "Green shoots" was wellicht de meest gebruikte term om de staat van de economie aan te geven en beleggers richten dan ook hun aandacht vooral op elk beetje hoopgevend nieuws dat dan de markten omhoog stuwde. Positieve cijfers over de staat van de Chinese economie en tekenen dat de Amerikaanse economie op zijn minst tekenen van stabilisatie vertoonde, leidden tot een stevige rally in risicodragende activa-classes zoals aandelen en bedrijfsobligaties.

KBC Eco Fund Water steeg gedurende de eerste helft van het boekjaar ruim 28% in waarde (in EUR), net iets minder goed dan de brede markt. Wij delen het fonds in in drie grote subsectoren: Nutsbedrijven (vooral distributie van water en verwerking van afvalwater) kregen een lange termijn gewicht van 35%. Waterinfrastructuur (pijpleidingen, kranen en pompen, constructiefirma's die de installaties bouwen) zagen het lange termijn gewicht verminderen van 40% naar 35% terwijl watertechnologie-bedrijven (filters, chemische producten, lekopsporing, metrage) hun lange termijn gewicht dan weer met 5% zagen toenemen tot 30%. Het defensieve karakter van de gereguleerde nutsbedrijven, voornamelijk in de VS en in het VK, sprak beleggers tijdens de rally niet aan. Zij verkozen hogere volatiliteit. Het is in dat kader dan ook niet verwonderlijk dat Europese nutsbedrijven als Suez en Veolia, die meer onderhevig zijn aan de ups en downs van de algemene economie heel wat sterker presteerden. De situatie werd in het VK daarenboven niet erg geholpen door de houding van de regulator die haar voorstel voor de prijszetting van water voor de periode 2010-2014 bekend maakte. De aandelen van de Britse nutsbedrijven hadden toen al heel wat terrein verloren in vergelijking met de rest van de watersector, en die situatie werd verdergezet door de minder goede vooruitzichten op het gebied van prijsverhogingen. De pijn werd enerzijds verzacht door een lager-dan-verwachte nood aan kapitaaluitgaven gedurende de komende vijf jaar, maar dit betekent dan weer lagere groei op langere termijn.

De aankondiging van diverse fiscale stimulusplannen joeg aandelenkoersen de hoogte in. Groene investeringen krijgen een belangrijke plaats in deze plannen, vooral in de VS en China. Wij schatten dat ongeveer 480 miljard USD een groene dimensie heeft en bijna 90 miljard USD is bestemd voor waterinfrastructuur. Dit komt uiteraard de infrastructuuraandelen ten goede die het jaar ingezet waren met een heel lage visibiliteit. Vooralsnog is nog maar weinig van dit pakket effectief besteed. De bedrijven zelf verwachten dat dit in eerste instantie (traag) zal gebeuren vanaf het derde kwartaal van 2009, met een versnelling in de eerste jaarhelft van 2010. In China is het investeren al begonnen, en dat zorgde voor een sterke prestatie van de Aziatische aandelen. In de tweede jaarhelft van verleden jaar waren het net die aandelen die het hardst te verduren hadden gekregen, en in het beursherstel veerden zij dan ook het hardst weer op. In de VS werden de watertechnologie-aandelen ondersteund door de aankondiging dat het budget van de EPA (Environmental Protection Agency) met zowat 50% zou stijgen in 2010. Het budget voor watergerelateerd onderzoek zou zelfs verdrievoudigen.

Over het algemeen waren de resultaten gedurende de eerste jaarhelft beter dan verwacht. Hoewel de omzetgroei in een aantal gevallen wel onder de verwachtingen bleef, waren de winstcijfers sterk. Dit was vooral te danken aan sterk doorgedreven besparingsprogramma's, gecombineerd met lagere inputprijzen (olie, staal, koper).

Gedurende de eerste jaarhelft van het boekjaar hielden we gemiddeld vast aan onze ietwat defensieve structuur in het fonds. Hierbij hadden we een overwogen positie in de gereguleerde nutsbedrijven. We houden vooral van de voorspelbaarheid van hun inkomsten in het moeilijke economische klimaat. Bovendien kunnen ze in de meeste streken van de wereld ook rekenen op versnellende omzetstijgingen. De waarderingen van nutsbedrijven waren niet overdreven en deze waarderingen zijn eigenlijk steeds aantrekkelijker geworden (vooral in de VS). Binnen de infrastructuur en de technologie sectoren hadden we een duidelijke voorkeur voor bedrijven met een sterke kapitaalsbasis en een lage nood aan bijkomend kapitaal. Ook bedrijven met eindmarkten die weinig afhankelijk zijn van uitbreidingsinvesteringen genoten onze voorkeur. Deze bedrijven kunnen over het algemeen ook terugvallen op een grote proportie recurrente inkomsten.

2.1.8 TOEKOMSTIG BELEID

Recente economische cijfers en winstcijfers van de bedrijven gaven aan dat de economie gestabiliseerd is. We blijven echter voorzichtig over de snelheid van het herstel. De situatie op de kredietenmarkt is nog steeds labiel, terwijl consumenten nog steeds de vinger op de knip houden. De recente rally in de markt heeft het cyclische deel van de portefeuille (infrastructuur, Aziatische small caps en de niet-gereguleerde nutsbedrijven) doen profiteren en waarderingen weerspiegelen momenteel het positieve sentiment bij investeerders. Onder andere daardoor blijven we voorlopig licht onderwogen in de infrastructuursector, ondanks de diverse stimuluspakketten die in de komende 12 maanden de markt zullen bereiken. We verwachten wel dit gewicht geleidelijk aan op te bouwen en zouden daarvoor graag elke mogelijke (kleine) correctie in de markt aanwenden om dit aan aantrekkelijker waarderingniveau's te doen.

We blijven op korte termijn ook overwogen in de nutsbedrijven. Zoals eerder gezegd, zijn waarderingen hier sterk terug gelopen, wat wij moeilijk kunnen rijmen met de goede fundamentele vooruitzichten in de sector (vooral in de VS). Tevens vrezen sommige beleggers dat de diverse monetaire en fiscale stimulusprogramma's mondiaal op termijn wel eens voor hogere inflatie kunnen zorgen. In een dergelijk scenario hebben nutsbedrijven al bewezen een goede buffer te zijn.

Over het algemeen blijven we vasthouden aan onze keuze voor bedrijven met een sterke balansstructuur, weinig nood aan bijkomend kapitaal, voorspelbare cash flows, grote afhankelijkheid van recurrente inkomsten en een focus op de Amerikaanse en Aziatische infrastructuurmarkt.

2.1.9 RISICOKLASSE

Op een schaal van 0 tot 6.

Huidige risicoklasse: 3

Risicoklasse bij lancering: 5

De synthetische risico-indicator geeft een aanduiding van het risico dat is verbonden aan de belegging in een instelling voor collectieve belegging of een compartiment. Die aanduiding geeft een risico aan op een schaal tussen nul (kleinste risico) en zes (grootste risico).

Wijziging in de risicoklasse:

De (her)berekening van de risicoklasse gebeurt volgens de circulaire ICB 3/2007 van de CBFA van 8 juni 2007.

Een risicoklasse kan in de loop van de tijd evolueren. Wijziging van de marktvolatiliteit, bijvoorbeeld, zal het risicoprofiel beïnvloeden.

De risicoklasse dient aangepast indien een ICB-compartiment gedurende twee opeenvolgende semestriële berekeningen in een andere risicoklasse scoort dan de oorspronkelijk toegekende. De aangepaste risicoklasse wordt opgenomen in de (half)jaarverslagen, samen met de risicoklasse bij lancering.

2.2 BALANS

Balansschema		31/08/2009 <small>(in de valuta van het compartiment)</small>	31/08/2008 <small>(in de valuta van het compartiment)</small>
TOTAAL NETTO ACTIEF		222.210.101,59	327.891.662,31
II. Effecten, geldmarktinstrumenten, ICB's en financiële derivaten			
A. Obligaties en andere schuldinstrumenten			
a) Obligaties			
a) Ontvangen collateral in obligaties		6.380.196,99	49.491.150,16
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a) Aandelen		219.631.759,11	328.652.400,76
Waarvan uitgeleende aandelen		8.242.501,00	39.323.785,00
IV. Vorderingen en schulden op ten hoogste één jaar			
A. Vorderingen			
a) Te ontvangen bedragen		7.278.719,40	11.870.035,32
B. Schulden			
a) Te betalen bedragen (-)		-5.228.585,14	-12.292.256,30
c) Ontleningen (-)		-4.760.983,73	-9.304.690,41
d) Collateral (-)		-6.380.196,99	-49.491.150,16
V. Deposito's en liquide middelen			
A. Banktegoeden op zicht		4.719.691,30	8.350.983,58
VI. Overlopende rekeningen			
A. Over te dragen kosten		49.712,90	102.716,40
B. Verkregen opbrengsten		723.691,21	805.503,55
C. Toe te rekenen kosten (-)		-203.903,46	-293.030,59
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		222.210.101,59	327.891.662,31
A. Kapitaal		296.906.387,46	386.544.800,96
B. Deelneming in het resultaat		115.177,40	-59.329,50
D. Resultaat van het boekjaar		-74.811.463,27	-58.593.809,15

Posten buiten-balanstelling

I	Zakelijke zekerheden (+/-)		
I.A	Collateral (+/-)		
I.A.A	Effecten/geldmarktinstrumenten	6.380.196,99	49.491.150,16
IX	Uitgeleende financiële instrumenten	8.242.501,00	39.323.785,00

2.3 RESULTATENREKENING

Resultatenrekening		31/08/2009 <small>(in de valuta van het compartiment)</small>	31/08/2008 <small>(in de valuta van het compartiment)</small>
I. Waardeverminderingen, minderwaarden en meerwaarden			
C. Aandelen en andere met aandelen gelijk te stellen waardepapieren			
a) Aandelen	-91.654.941,05	-41.265.442,19	
D. Andere effecten	-1,44	0,48	
H. Wisselposities en -verrichtingen			
b) Andere wisselposities en verrichtingen	15.776.674,31	-17.820.337,23	
II. Opbrengsten en kosten van de beleggingen			
A. Dividenden	4.742.732,76	6.119.978,76	
B. Interesten			
a) Effecten en geldmarkt instrumenten	84.640,52	157.568,43	
b) Deposito's en liquide middelen	25.863,29	138.578,66	
C. Interesten in gevolge ontleningen (-)	-39.233,56	-134.608,14	
IV. Exploitatiekosten			
A. Verhandelings- en leveringskosten betreffende beleggingen (-)	-425.031,72	-486.368,91	
B. Financiële kosten (-)	-29.979,22	-36.949,34	
C. Vergoeding van de bewaarder (-)	-202.143,18	-175.665,72	
D. Vergoeding van de beheerder (-)			
a) Financieel beheer	-2.649.520,49	-4.327.752,54	
b) Administratief- en boekhoudkundig beheer	-188.096,09	-328.264,25	
E. Administratiekosten (-)	-1.685,18	-2.022,65	
F. Oprichtings- en organisatiekosten (-)	-30.549,67	-36.121,58	
G. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen (-)	-4.856,51	-9.245,50	
H. Diensten en diverse goederen (-)	-131.637,75	-46.146,97	
J. Taksen	-68.602,43	-221.934,88	
K. Andere kosten (-)	-15.095,86	-119.075,58	
Opbrengsten en kosten van het boekjaar (halfjaar)			
Subtotaal II + III + IV	1.066.804,91	491.969,79	
V. Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting op het resultaat	-74.811.463,27	-58.593.809,15	
VII. Resultaat van het boekjaar	-74.811.463,27	-58.593.809,15	

Bestemming van de resultaten

	31/08/2009 (in de valuta van het compartiment)	31/08/2008 (in de valuta van het compartiment)
I. Te bestemmen winst (te verwerken verlies)		
Overgedragen winst (overgedragen verlies) van het vorige boekjaar	-74.696.285,87	-26.943.712,18
Te bestemmen winst (te verwerken verlies) van het boekjaar		31.709.426,47
Ontvangen deelnemingen in het resultaat (uitgekeerde deelnemingen in het resultaat)	-74.811.463,27	-58.593.809,15
	115.177,40	-59.329,50
II. (Toevoeging aan) onttrekking aan het kapitaal	74.824.431,65	27.388.504,18
IV. (Dividenduitkering)	-128.145,78	-444.792,00

2.4 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA EN KERNCIJFERS

2.4.1 SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN KBC ECO FUND WATER

Benaming	Hoeveelheid op 31/08/2009	Valuta	Koers in valuta	Evaluatie (in de valuta van het compartiment)	% in het bezit van de ICB	% Portefeuille	% Netto-actief
NETTOACTIVA							
EFFECTENPORTEFEUILLE							
Aandelen							
Aandelen genoteerd op beurs							
<u>Australië</u>							
CRANE GROUP LIMITED -	323.009,00	AUD	10,460	1.984.886,70		0,90	0,89
<u>Bermuda</u>							
CONSOLIDATED WATER CO LTD -	76.619,00	USD	18,400	982.397,55		0,45	0,44
<u>Brazilië</u>							
CIA SANEAMENTO BASICO -	240.401,00	USD	36,600	6.131.268,32		2,79	2,76
<u>Filipijnen</u>							
MANILA WATER CO -	18.999.053,00	PHP	15,500	4.205.533,32		1,92	1,89
<u>Finland</u>							
UPONOR OYJ -	173.738,00	EUR	11,730	2.037.946,74		0,93	0,92
<u>Frankrijk</u>							
SUEZ ENVIRONNEMENT SA -	631.208,00	EUR	14,350	9.057.834,80		4,12	4,08
VEOLIA ENVIRONNEMENT (PAR)	256.829,00	EUR	24,130	6.197.283,77		2,82	2,79
<u>Hong Kong</u>							
CHINA EVERBRIGHT INTL -	8.157.000,00	HKD	2,830	2.075.441,89		0,95	0,93
GUANGDONG INVESTMENT -	10.380.000,00	HKD	3,970	3.704.943,09		1,69	1,67
<u>Italië</u>							
ACEA SPA (MIL)	304.885,00	EUR	8,505	2.593.046,93		1,18	1,17
HERA SPA -	2.648.706,00	EUR	1,723	4.563.720,44		2,08	2,05
<u>Japan</u>							
EBARA CORP -	1.360.000,00	JPY	417,000	4.260.120,34		1,94	1,92
KURITA WATER INDUSTRI. -	362.700,00	JPY	3.100,000	8.446.098,72		3,85	3,80
NITTO DENKO -	491.800,00	JPY	2.820,000	10.418.004,40		4,74	4,69
TORAY INDUSTRIES -	1.998.000,00	JPY	544,000	8.164.719,85		3,72	3,67
<u>Nederland</u>							
ARCADIS N.V. (AMS)	274.805,00	EUR	13,035	3.582.083,18		1,63	1,61
<u>Singapore</u>							
HYFLUX LIMITED -	1.402.500,00	SGD	2,870	1.946.409,57		0,89	0,88
<u>V.K.</u>							
CASCAL NV -	291.182,00	USD	5,960	1.209.327,01		0,55	0,54
HALMA PLC -	638.648,00	GBP	1,966	1.425.987,47		0,65	0,64
NORTHUMBRIAN WATER GROUP PLC -	1.118.687,00	GBP	2,369	3.009.846,11		1,37	1,36
PENNON GROUP PLC -	1.255.043,00	GBP	4,610	6.570.980,39		2,99	2,96
SEVERN TRENT -	637.592,00	GBP	9,790	7.089.183,06		3,23	3,19
UNITED UTILITIES WATER PLC -	1.840.346,00	GBP	4,528	9.464.039,40		4,31	4,26

<u>V.S.A.</u>							
AGILENT TECHNOLOGIES -	603.324,00	USD	25,680	10.796.390,59		4,92	4,86
AMERICAN STATES WATER CO -	86.835,00	USD	33,020	1.998.043,06		0,91	0,90
AMERICAN WATER WORKS INC. -	610.770,00	USD	20,100	8.554.738,16		3,90	3,85
AQUA AMERICA INC -	287.390,00	USD	16,850	3.374.461,87		1,54	1,52
ARCH CHEMICALS INC -	62.347,00	USD	29,220	1.269.488,41		0,58	0,57
CALGON CARBON CORP -	226.557,00	USD	14,300	2.257.597,37		1,03	1,02
CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP -	191.868,00	USD	37,220	4.976.361,07		2,27	2,24
FLOWSERVE CORP -	140.282,00	USD	86,250	8.431.289,85		3,84	3,79
FRANKLIN ELECTRIC CO INC -	46.113,00	USD	31,510	1.012.522,65		0,46	0,46
IDEX CORPORATION -	198.680,00	USD	26,440	3.660.568,76		1,67	1,65
INSITUFORM TECHN. CORP. -	180.867,00	USD	19,150	2.413.576,57		1,10	1,09
ITRON INC -	20.268,00	USD	54,790	773.829,29		0,35	0,35
LAYNE CHRISTENSEN COMPANY -	81.239,00	USD	25,800	1.460.552,73		0,67	0,66
MET-PRO CORP -	88.916,00	USD	9,890	612.786,48		0,28	0,28
MILLIPORE CORPORATION -	100.267,00	USD	66,230	4.627.492,71		2,11	2,08
MUELLER WATER PRODUCTS INC -A-	548.356,00	USD	4,600	1.757.734,99		0,80	0,79
NALCO CHEMICAL COMPANY -	280.165,00	USD	17,900	3.494.619,35		1,59	1,57
NORTHWEST PIPE COMPANY -	24.829,00	USD	33,230	574.940,02		0,26	0,26
PALL CORP -	259.849,00	USD	29,730	5.383.304,25		2,45	2,42
PENTAIR INC. -	504.005,00	USD	28,330	9.949.800,81		4,53	4,48
ROPER INDUSTRIES INC -	250.290,00	USD	47,380	8.263.642,52		3,76	3,72
TETRA TECH INC. -	355.051,00	USD	29,540	7.308.600,08		3,33	3,29
VALMONT INDUSTRIES -	79.167,00	USD	82,330	4.541.875,97		2,07	2,04
WATTS WATER TECHNOLOGIES INC "A"	177.227,00	USD	30,170	3.725.959,79		1,70	1,68
<u>Zuid-Korea</u>							
WOONGJIN COWAY CO LTD -	41.940,00	KRW	34.550,000	808.505,05		0,37	0,36
<u>Zweden</u>							
CARDO AB -	69.436,00	SEK	187,000	1.274.267,60		0,58	0,57
<u>Zwitserland</u>							
GEBERIT AG -	67.106,00	CHF	162,900	7.207.706,06		3,28	3,24
Totaal aandelen				219.631.759,11		100,00	98,84
TOTAAL EFFECTENPORTEFEUILLE				219.631.759,11		100,00	98,84
ONTVANGEN COLLATERAL							
<u>België</u>							
KBC GROUP COLLATERAL EUR	6.380.196,99	EUR	1,000	6.380.196,99			2,87
LIQUIDE MIDDELEN							
Zichtrekeningen							
<u>België</u>							
KBC GROUP AUD	92,64	AUD	1,000	54,42			
KBC GROUP CAD	1.782,51	CAD	1,000	1.131,00			0,00
KBC GROUP CHF	-401.012,39	CHF	1,000	-264.406,68			-0,12
KBC GROUP EURO	4.715.191,22	EUR	1,000	4.715.191,22			2,12
KBC GROUP GBP	-793.964,34	GBP	1,000	-901.719,86			-0,41
KBC GROUP HKD	11.636,52	HKD	1,000	1.046,21			
KBC GROUP JPY	-150.363.702,00	JPY	1,000	-1.129.509,57			-0,51
KBC GROUP SEK	16.811,52	SEK	1,000	1.649,84			0,00
KBC GROUP SGD	1.279,23	SGD	1,000	618,58			
KBC GROUP USD	-3.537.897,10	USD	1,000	-2.465.347,62			-1,11
Totaal zichtrekeningen				-41.292,46			-0,02
TOTAAL LIQUIDE MIDDELEN				-41.292,46			-0,02

OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN						
Vorderingen						
<u>België</u>						
KBC GROUP CHF TE ONTVANGEN	402.000,00	CHF	1,000	265.057,86		0,12
KBC GROUP EUR TE ONTVANGEN	2.513.419,06	EUR	1,000	2.513.419,06		1,13
KBC GROUP GBP TE ONTVANGEN	795.000,00	GBP	1,000	902.896,08		0,41
KBC GROUP JPY TE ONTVANGEN	150.500.000,00	JPY	1,000	1.130.533,42		0,51
KBC GROUP USD TE ONTVANGEN	3.540.000,00	USD	1,000	2.466.813,00		1,11
Totaal vorderingen				7.278.719,42		3,28
Schulden						
<u>België</u>						
KBC GROUP EUR TE BETALEN	-5.228.585,13	EUR	1,000	-5.228.585,13		-2,35
KBC GROUP TEGENPOST COLLATERAL EUR	-6.380.196,99	EUR	1,000	-6.380.196,99		-2,87
Totaal schulden				-11.608.782,12		-5,22
TOTAAL VORDERINGEN EN SCHULDEN				-4.330.062,70		-1,95
ANDERE						
Te ontvangen interesten		EUR		715.871,81		0,32
Verlopen interesten		EUR		7.819,40		0,00
Te betalen kosten		EUR		-203.903,46		-0,09
Over te dragen kosten		EUR		49.712,90		0,02
TOTAAL ANDERE				569.500,65		0,26
TOTAAL VAN DE NETTOACTIVA				222.210.101,59		100,00

Geografische spreiding (in% van de effectenportefeuille)

	29/02/2008	31/08/2008	28/02/2009	31/08/2009
Australië	0,79	0,68	0,64	0,90
Bermuda	1,56	0,95	0,55	0,45
Brazilië	4,11	4,26	2,81	2,79
Canada	0,34	0,31	0,09	0,00
Zwitserland	5,03	4,26	3,36	3,28
China	1,14	0,38	0,44	0,00
Finland	1,51	0,59	1,04	0,93
Frankrijk	9,99	8,80	9,61	6,95
V.K.	9,27	6,58	12,10	13,10
Hong Kong	1,10	0,71	1,40	2,63
Italië	2,60	2,64	4,34	3,26
Japan	9,24	5,96	8,24	14,25
Zuid-Korea	0,00	0,00	0,00	0,37
Maleisië	1,76	1,17	1,98	0,00
Nederland	4,31	2,91	2,90	1,63
Filipijnen	0,72	0,69	1,63	1,91
Singapore	2,68	1,92	2,05	0,89
Zweden	1,05	1,05	1,60	0,58
V.S.A.	42,80	56,14	45,22	46,08
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Sectorale spreiding (in% van de effectenportefeuille)

	29/02/2008	31/08/2008	28/02/2009	31/08/2009
Cyclische Sectoren	51,03	47,65	44,57	50,69
Consumenten(Cyclisch)	2,58	4,62	5,41	4,27
Technologie	5,06	7,69	7,07	7,02
Nutsbedrijven	41,33	40,04	42,95	38,02
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

Muntspreiding (in% van de nettoactiva)

	29/02/2008	31/08/2008	28/02/2009	31/08/2009
AUD	0,76	0,69	0,63	0,90
CAD	0,32	0,31	0,09	0,00
CHF	4,80	4,27	3,32	3,25
EUR	22,16	14,71	18,72	13,55
GBP	8,45	6,28	11,69	12,44
HKD	1,05	0,73	1,38	2,61
JPY	8,83	5,99	8,15	14,12
KRW	0,00	0,00	0,00	0,36
MYR	1,68	1,18	1,96	0,00
PHP	0,69	0,70	1,61	1,90
SEK	1,01	1,06	1,58	0,58
SGD	3,58	2,31	2,47	0,88
USD	46,67	61,77	48,40	49,41
Totaal	100,00	100,00	100,00	100,00

2.4.2 WIJZIGING IN DE SAMENSTELLING VAN DE ACTIVA VAN HET COMPARTIMENT KBC ECO FUND WATER (IN DE VALUTA VAN HET COMPARTIMENT)

	1 ^{ste} halfjaar	2 ^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	66.181.466,32	83.374.350,28	149.555.816,60
Verkopen	101.618.495,81	79.982.039,80	181.600.535,61
Totaal 1	167.799.962,13	163.356.390,08	331.156.352,21
Inschrijvingen	33.302.770,22	44.901.765,65	78.204.535,87
Terugbetalingen	64.496.779,19	44.007.581,96	108.504.361,15
Totaal 2	97.799.549,41	88.909.347,61	186.708.897,02
Gemiddelde van de totale activa	213.355.978,77	191.262.114,85	202.309.046,81
Omloopsnelheid	32,81%	38,92%	71,40%

	1 ^{ste} halfjaar	2 ^{de} halfjaar	Jaar
Aankopen	66.181.466,32	83.374.350,28	149.555.816,60
Verkopen	101.618.495,81	79.982.039,80	181.600.535,61
Totaal 1	167.799.962,13	163.356.390,08	331.156.352,21
Inschrijvingen	33.302.770,22	44.901.765,65	78.204.535,87
Terugbetalingen	64.496.779,19	44.007.581,96	108.504.361,15
Totaal 2	97.799.549,41	88.909.347,61	186.708.897,02
Gemiddelde van de totale gecorrigeerde activa	205.932.021,41	186.462.561,91	197.006.935,51
Gecorrigeerde Omloopsnelheid	33,99%	39,93%	73,32%

De tabel hierboven toont het kapitaalvolume van de in de portefeuille uitgevoerde transacties. Dit volume (verbeterd voor de som van de inschrijvingen en de terugbetalingen) wordt ook vergeleken met het gemiddelde netto-actief aan het begin en het einde van de periode.

Een cijfer dat de 0% benadert, impliceert dat de transacties met betrekking tot de effecten, respectievelijk met betrekking tot de activa met uitzondering van deposito's en liquide middelen tijdens een bepaalde periode uitsluitend in functie van de inschrijvingen en de terugbetalingen zijn uitgevoerd.

Een negatief percentage toont aan dat de inschrijvingen en de terugbetalingen slechts weinig of, in voorkomend geval, helemaal geen transacties in de portefeuille teweeg hebben gebracht.

Een actief beheer van het vermogen kan resulteren in hoge omloopsnelheidpercentages (maandelijks percentage > 50%).

De gedetailleerde lijst van de transacties kan gratis worden ingekeken op de zetel van de Bevek of het Fonds, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

2.4.3 BEDRAG VAN DE VERPLICHTINGEN INZAKE FINANCIËLE DERIVATENPOSITIES

In effecten	Valuta	In valuta	In EUR	Verrichtingsdatum
KBC COLLATERAL EUR	EUR	6.380.196,99	6.380.196,99	31.08.2009

2.4.4 Evolutie van het aantal inschrijvingen, terugbetalingen en van de Netto-inventariswaarde

Periode	Evolutie van het aantal rechten van deelneming in omloop						
	Inschrijvingen		Terugbetalingen		Einde periode		
	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Kap.	Dis.	Totaal
2007 - 08*	418.979,03	32.515,00	177.634,12	7.346,00	423.937,39	41.430,00	465.367,39
2008 - 08*	331.920,05	21.441,00	283.265,54	7.272,00	472.591,90	55.599,00	528.190,90
2009 - 08*	164.850,53	10.952,00	220.209,50	22.964,00	417.232,93	43.587,00	460.819,93

Periode	Bedragen ontvangen en betaald door de ICB (in de valuta van het compartiment)			
	Inschrijvingen		Terugbetalingen	
	Kapitalisatie	Distributie	Kapitalisatie	Distributie
2007 - 08*	302.043.342,14	20.017.418,89	127.622.620,96	4.516.087,18
2008 - 08*	222.931.306,05	12.428.262,01	184.046.542,54	3.964.816,81
2009 - 08*	73.743.684,89	4.301.742,32	100.096.150,55	8.422.862,11

Periode	Netto-inventariswaarde Einde periode (in de valuta van het compartiment)		
	van het compartiment	van één recht van deelneming	
		Kapitalisatie	Distributie
2007 - 08*	339.532.926,75	737,53	648,51
2008 - 08*	327.891.662,31	629,55	546,25
2009 - 08*	222.210.101,59	489,15	415,69

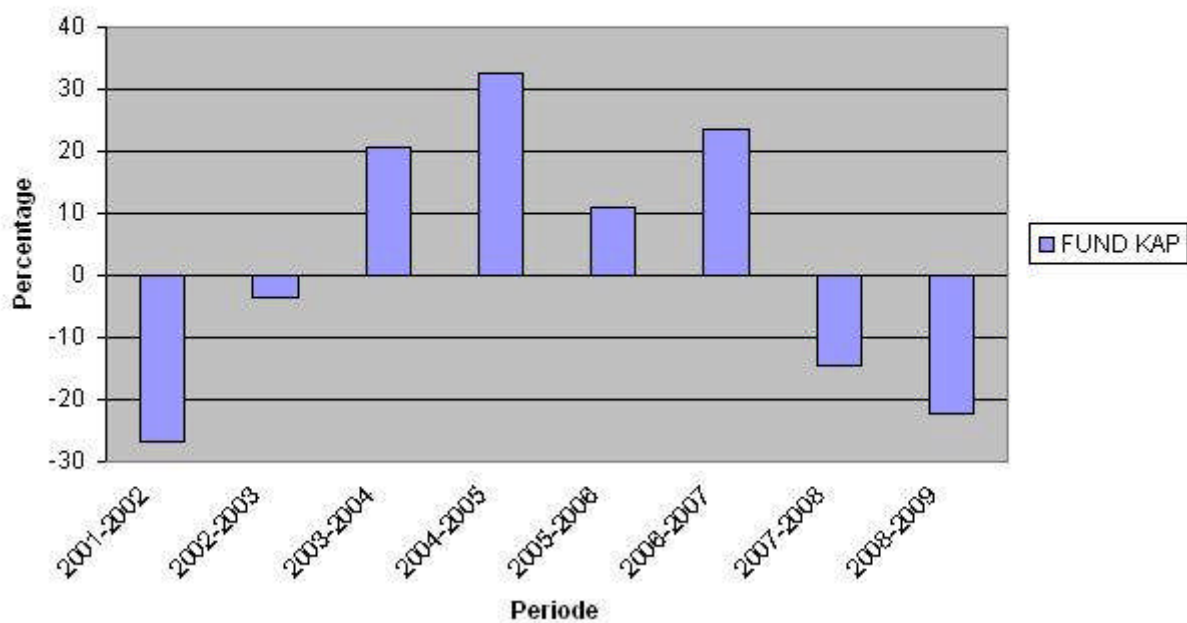
* Het boekjaar valt niet samen met het kalenderjaar

2.4.5 RENDEMENTSCIJFERS

BE0175479063

KBC Eco Fund - Water - KAP:

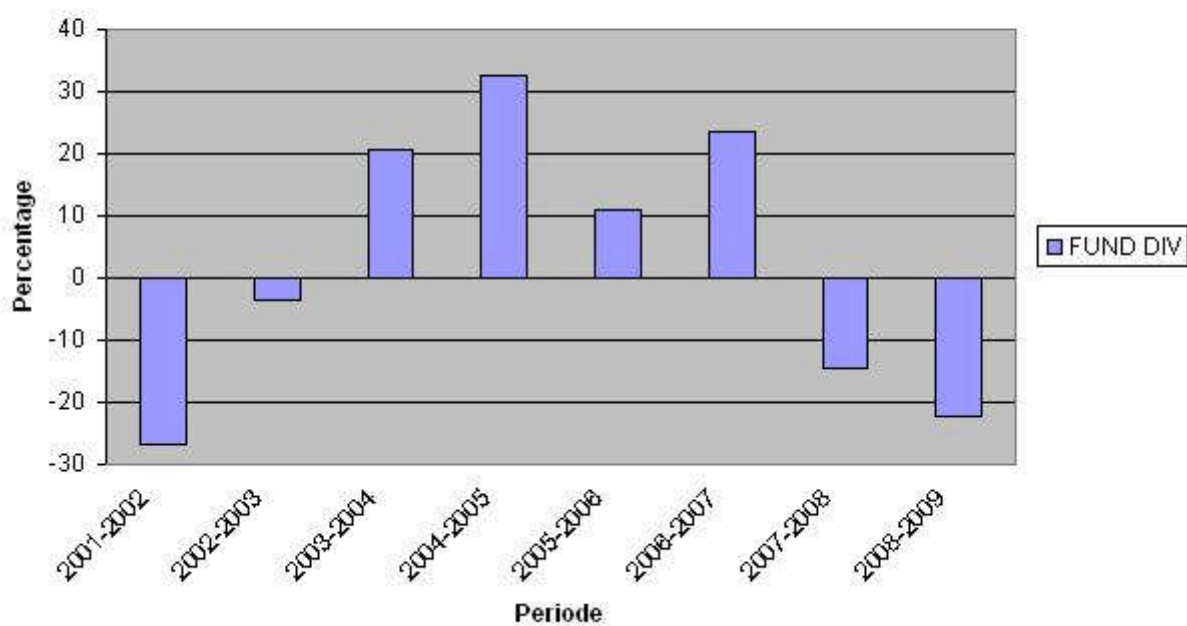
Jaarlijkse performance op 31/08/2009 (in EUR)



BE0175478057

KBC Eco Fund - Water - DIV:

Jaarlijkse performance op 31/08/2009 (in EUR)



Kap Div	ISIN code	Munt	1 Jaar		3 Jaar*		5 Jaar*		10 Jaar*		Sinds start*	
			Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Aandelen klassen	Bench mark	Startdatum	Aandelen klassen
DIV	BE0175478057	EUR	-22.31%		-6.44%		3.82%				01/12/2000	-0.26%
KAP	BE0175479063	EUR	-22.30%		-6.43%		3.84%				01/12/2000	-0.25%

* De rendementscijfers zijn op jaarbasis.

Rendementen uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

- Het staafdiagram geeft de performance weer van volledige boekjaren.
- Deze cijfers houden geen rekening met eventuele herstructureringen.
- Berekend in EUR.
- Het rendement wordt berekend als de wijziging van de inventariswaarde tussen twee tijdstippen uitgedrukt in procent. Voor deelbewijzen die een dividend uitbetalen, wordt het dividend geometrisch verrekend in het rendement.
- Berekeningsmethode voor datum D waarbij NIW staat voor inventariswaarde:

Kapitalisatie deelbewijzen (KAP)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{[1 / X]} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[\text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{[1 / F]} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

Distributie deelbewijzen (DIV)

Return op datum D over een periode van X jaar:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(Y)]^{[1 / X]} - 1$$

met $Y = D - X$

Return op datum D sinds de startdatum S van het deelbewijs:

$$[C * \text{NIW}(D) / \text{NIW}(S)]^{[1 / F]} - 1$$

met $F = 1$ indien het deelbewijs minder dan één jaar bestaat op datum D

met $F = (D - S) / 365.25$ indien het deelbewijs langer dan één jaar bestaat op datum D

met C een factor die wordt bepaald door alle N dividenden tussen de berekeningsdatum D en referentiedatum.

Voor dividend i op datum Di met waarde Wi geldt:

$$C_i = [W_i / \text{NIW}(D_i)] + 1$$

$i = 1 \dots N$

waaruit $C = C_0 * \dots * C_N$.

- Indien de periode tussen de twee tijdstippen groter is dan één jaar, dan wordt de gewone rendementsberekening omgezet in een rendement op jaarbasis door de n-de machtswortel te nemen van 1 plus het totale rendement van het deelbewijs.
- De hierboven voorgestelde rendementscijfers houden geen rekening met de provisies en kosten verbonden aan de uitgiften en terugkopen van de rechten van deelneming.
- Het gaat om de rendementscijfers van kapitalisatie- en distributie rechten van deelneming.

Dividend op ex-dividenddatum 12/11/2009: 2,50 EUR netto (2,94 EUR bruto).

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 10 november 2006 op de boekhouding en de jaarrekening van bepaalde openbare instellingen voor collectieve belegging wordt de belegger erop gewezen dat de Algemene Vergadering van het fonds zal beslissen om een dividend betaalbaar te stellen niettegenstaande er voor het boekjaar waarop het dividend betrekking heeft, een negatief "te bestemmen resultaat" werd bereikt.

De belegger wordt er tevens op gewezen dat het uit te keren dividend rechtstreeks voortkomt uit de intresten, dividenden en gerealiseerde meerwaarden die als gevolg van de gedane beleggingen werden ontvangen tijdens het boekjaar waarop het uit te keren dividend betrekking heeft.

2.4.6 KOSTEN

Totale-kostenpercentage: * 1.65%

* De volgende kosten zijn niet in de TKP opgenomen:

- transactiekosten
- rentebetalingen op aangelegane leningen
- betalingen uit hoofde van financiële derivaten
- provisies en kosten die rechtstreeks door de belegger worden betaald
- eventuele soft commissions

[1]

SOFT COMMISSIONS

De beheervennootschap of, naargelang het geval, de gedelegeerde beheerder is begunstigde van soft commissions.

De begunstigde heeft een intern beleid bepaald met betrekking tot de aanvaarding van soft commissions en het vermijden van mogelijke belangenconflicten terzake, en heeft een passende interne controle met betrekking tot de eerbiediging van dit beleid georganiseerd.

Nadere toelichting vindt u in het Algemene Deel van het jaarverslag.

Tussenpersoon	Bruto Commissie in EUR	CSA Credits in EUR	Percentage
	betaald tijdens de periode: 1-09-08 - 31-08-09	opgebouwd tijdens de periode: 1-09-08 - 31-08-09	
CITI	64,802	40,302	62.19%
CSFBSAS	19,718	12,472	63.25%
JP MORGAN	4,579	2,437	53.22%
MERRILL	47,900	29,903	62.43%
MORGAN STANLEY	35,183	21,591	61.37%
NOMURA	32,280	18,614	57.66%
SOCGEN	2,294	1,147	50.00%
UBSWDR	10,857	6,353	58.52%

BESTAAN VAN FEE SHARING AGREEMENTS EN REBATES:

De beheervennootschap kan haar vergoeding delen met de Distributeur, institutionele en/of professionele partijen.

Fee sharing heeft geen invloed op de hoogte van de beheercommissie die het compartiment betaalt aan de beheervennootschap. Deze beheercommissie is onderworpen aan de beperkingen bepaald in de statuten. Deze beperkingen kunnen enkel gewijzigd worden na goedkeuring van de algemene vergadering.

De beheervennootschap heeft een distributieovereenkomst afgesloten met de Distributeur om een ruimere verspreiding van de rechten van deelneming van het compartiment mogelijk te maken, door gebruik te maken van meerdere distributiekkanalen.

Het is in het belang van de deelnemers, van het compartiment en van de Distributeur dat een zo groot mogelijk aantal rechten van deelneming wordt verkocht, en dat de activa van het compartiment dus zo hoog mogelijk zijn. In dit opzicht is er dus geen sprake van tegenstrijdige belangen.

2.4.7 TOELICHTING BIJ DE FINANCIËLE STATEN EN ANDERE GEGEVENS

Vergoeding voor het beheer van de beleggingsportefeuille: 1.3% per jaar (waarvan 0.1% voor de in het prospectus omschreven duurzaamheidsscreening) berekend op basis van de gemiddelde totale netto activa van het compartiment, behalve op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep.

KBC Asset Management Ltd. ontvangt van de beheervenootschap een vergoeding van 1.2% berekend op het deel van de door haar beheerde portefeuille, zonder dat het totale beheerloon dat de beheervenootschap ontvangt zal worden overschreden.

De vergoeding voor administratief agent is betaalbaar op het einde van elk trimester en is gebaseerd op de toestand van het laatst gekende vermogen bij het einde van het betreffende trimester.

Het bewaarloon is berekend op de waarde van de stukken die de bewaarder in depot heeft op de laatste bankwerkdag van het voorafgaande kalenderjaar, behalve op de activa die belegd zijn in beleggingsinstellingen beheerd door een financiële instelling van de KBC Groep. Het bewaarloon wordt betaald in het begin van het kalenderjaar.

Sociale, ethische en milieuaspecten:

Alle producenten van controversiële wapens, waarvan de voorbije vijf decennia bij internationale consensus is vastgesteld dat het gebruik ervan onevenredig veel menselijk leed veroorzaakt aan de burgerbevolking, zijn uitgesloten van opname. Het betreft de producenten van antipersoonsmijnen, clusterbommen en -munitie en wapens met verarmd uranium. Op deze wijze streeft het compartiment ernaar niet alleen een louter financiële realiteit weer te geven, maar ook een sociale realiteit van de sector of regio.

Uitoefenen van stemrechten:

Indien nodig, relevant en in het belang van de aandeelhouders zal de beheervenootschap de stemrechten uitoefenen die verbonden zijn aan de aandelen in de portefeuille van de Bevek.

De beheervenootschap hanteert de volgende criteria bij het bepalen van haar houding m.b.t. de agendapunten die ter stemming worden voorgelegd:

- De waarde voor de aandeelhouders mag niet negatief beïnvloed worden.
- De regels inzake corporate governance, inzonderheid deze met betrekking tot de rechten van de minderheidsaandeelhouders, moeten gerespecteerd worden.
- Er moet aan de minimumnormen inzake duurzaam en maatschappelijk ondernemen voldaan worden.

De lijst van ondernemingen waarvoor het stemrecht werd uitgeoefend, is verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Bevek.

[2][3]

Effectenleningen

Overeenkomstig het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006 met betrekking tot effectenleningen, heeft de instelling voor collectieve belegging effectenleningen afgesloten met een Principaal, aan wie de eigendom van de uitgeleende effecten werd overgedragen, zonder dat deze eigendomsoverdracht boekhoudkundig werd uitgedrukt.

Voor de periode van 01/09/2008 tot 31/08/2009 bedraagt de vergoeding voor uitgeleende effecten 84.639,61 EUR. KBC Asset Management NV ontvangt 40% van de ontvangen netto vergoeding voor uitgeleende effecten.

De gedetailleerde lijst van de uitgevoerde transacties met betrekking tot effectenleningen, is verkrijgbaar op de zetel van de instelling voor collectieve belegging, Havenlaan 2, 1080 Brussel.

Overzicht van de uitgeleende effecten per 31/08/2009

Naam	Munt	Aantal	Koers	Waarde in munt portefeuille
GEBERIT AG (NOM)	CHF	23.383	162,9000	2.511.516,00
HALMA PLC	GBP	638.647	1,9660	1.425.985,00
SUEZ ENVIRONNEMENT SA	EUR	300.000	14,3500	4.305.000,00
			Totaal	8.242.501,00

Detail van de ontvangen collateral voor uitgeleende effecten

Benaming	Munt	Nominaal	Munt fonds	Waarde in munt fonds
BUNDESREPUB.DTL. 2007 2 1/4% 15/04/13 INDXLK.	EUR	325.000,00	EUR	333.111,51
BUNDESREPUB.DTL. 1993 6 1/4% 04/01/24	EUR	890.000,00	EUR	1.139.907,36
BUNDESREPUB.DTL. AN 2000 5 1/2% 04/01/31	EUR	9.000,00	EUR	10.804,65
BUNDESREPUB.DTL. 2001 5% 04/01/12	EUR	758.000,00	EUR	816.261,94
BUNDESREPUB.DTL. AN 2004 4% 04/01/37	EUR	973.000,00	EUR	967.806,72
BTAN FRANCE 2007 3 3/4% 12/01/12	EUR	40.000,00	EUR	41.586,01
BTAN FRANCE 2008 4 1/2% 12/07/13	EUR	1.710.000,00	EUR	1.803.919,81
NEDERLAND 2009 2 1/2% 15/01/12	EUR	1.262.000,00	EUR	1.266.798,98
			Totaal	6.380.196,99

Voor de waardering van de ontvangen collateral op deze detaillijst werden indicatieve koersen gebruikt vanuit de afdeling Collateral Management van KBC Bank.

Deze tabel geeft aan dat de waarde van de ontvangen collateral onder de 105% van de waarde van de uitgeleende effecten ligt. Hieruit zou kunnen besloten worden dat de securities lending activiteit ondergecollateraliseerd is. Dit is echter geen correcte conclusie. De reden hiervoor moet gezocht worden in het feit dat de vereffening van de dagelijkse "collateral margining" (de bij- of terugstorting van de collateral) telkens één extra werkdag vergt. M.a.w. de collateral aanwezig per datum verslag weerspiegelt de collateral margining en dus de asset contribution van één werkdag vòòr de verslagdatum. Na aanbrengen van deze correctie wordt wel voldaan aan de vereiste collateralisatiegraad van 105%.