



Disclosure of risks in a UCITS III Prospectus

KBC Asset Management NV



- The specific risks (EU COMM recommendation 2004/384/EC)
 - Presentation
 - Calculation
- The general risk classification of the fund
 - Presentation
 - Calculation
- The profile of the typical investor
 - Presentation
 - Calculation
- Final observations

The specific risks - presentation

In the simplified prospectus :

2.3. Profil de risque du compartiment:

La valeur d'une part peut augmenter ou diminuer et l'investisseur peut récupérer un montant inférieur à sa mise.

L'appréciation du profil de risque de l'OPC se fonde sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers, qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be.

Vous trouverez plus de renseignements sur tous les risques dans le prospectus.

Tableau récapitulatif des risques tels qu'ils sont évalués par le compartiment:

Type de risque	Définition succincte du risque	
Risque de marché	Risque de déclin du marché d'une catégorie d'actifs déterminée, pouvant affecter les prix et la valeur des actifs en portefeuille	Elevé
Risque de crédit	Risque de défaillance d'un émetteur ou une contrepartie	Néant
Risque de dénouement	Risque que le dénouement d'une opération ne s'effectue pas comme prévu dans un système de transfert donné	Faible
Risque de liquidité	Risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable	Faible
Risque de change	Risque que la valeur d'investissement soit affectée par variation des taux de change	Faible
Risque de conservation	Risque de perte d'actifs détenus par un dépositaire ou un sous-dépositaire	Néant
Risque de concentration	Risque lié à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur un marché déterminé	Moyen
Risque de performance	Risque pesant sur la performance	Elevé
Risque de capital	Risque pesant sur le capital	Moyen
Risque de flexibilité	Manque de flexibilité du produit même et les restrictions limitant la possibilité de passer à d'autres fournisseurs	Néant
Risque d'inflation	Risque lié à l'inflation	Néant
Risque lié à des facteurs externes	Incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement, comme le régime fiscal	Faible

L'appréciation du risque de change ne tient aucun compte de la volatilité des différentes monnaies dans lesquelles les avoirs du portefeuille sont libellés par rapport à la monnaie de référence de l'OPC.

The specific risks - presentation

In the additional information at sub-fund level :

Risque de marché: Risque de déclin du marché d'une catégorie d'actifs déterminée, pouvant affecter les prix et la valeur des actifs en portefeuille. Dans un fonds d'actions, l'on court par exemple le risque d'une baisse du marché d'actions concerné; dans un fonds obligataire, le risque est celui d'une baisse du marché obligataire. Ce risque augmente avec la volatilité du marché sur lequel l'OPC investit. Un pareil marché présente une variation importante des revenus.



Le risque de marché de ce compartiment est 'Elevé' pour la raison suivante: la volatilité du marché des actions.

Risque de crédit: Le risque de défaillance d'un émetteur ou une contrepartie et de non respect de ses obligations envers le compartiment. Ce risque est réel lorsque le compartiment investit en titres de créance. La qualité des débiteurs a également une incidence sur le risque de crédit (en effet, un placement auprès d'un emprunteur bénéficiant d'un rating élevé comme "investment grade" recèlera un risque de crédit moins important qu'un placement auprès d'un emprunteur n'ayant qu'un rating modeste, par exemple "speculative grade"). Des variations dans la qualité des emprunteurs peuvent avoir une incidence sur le risque de crédit.

Risque de dénouement: Le risque que le dénouement par un système de paiement n'ait pas lieu comme prévu, parce que le paiement ou la livraison par une contrepartie n'a pas lieu ou ne correspond pas aux conditions initiales. Ce risque est réel lorsque l'OPC investit dans des régions où les marchés financiers ne sont pas très développés. Dans les régions où les marchés sont bien développés, ce risque est limité.

Risque de liquidité: Le risque qu'une position ne puisse être liquidée en temps opportun à un prix raisonnable. Ceci signifie que l'OPC doit liquider ses actifs à un prix moins favorable ou passé un certain délai. Ce risque est réel lorsque l'OPC investit dans des instruments pour lesquels le marché est limité ou inexistant. C'est le cas notamment de participations non cotées en bourse et de placements immobiliers directs. Les instruments dérivés de gré à gré (OTC) aussi peuvent souffrir d'un manque de liquidité.

Risque de change: Le risque que la valeur d'investissement soit affectée par une variation des taux de change. Ce risque est réel uniquement si l'OPC investit en avoirs exprimés dans une devise dont l'évolution peut différer de celle de la devise de référence du compartiment. Ainsi, un compartiment exprimé en USD ne s'expose à aucun risque de change s'il investit en obligations ou en actions libellées en USD. En revanche, il s'exposera à un risque de change s'il investit en obligations ou en actions libellées en EUR.

The specific risks - presentation

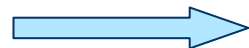
Risque de conservation: Le risque de perte d'actifs détenus par un dépositaire par suite d'insolvabilité, de négligence ou d'actes frauduleux du dépositaire ou d'un sous-dépositaire.

Risque de concentration: Risque lié à une concentration importante des investissements sur une catégorie d'actifs ou sur un marché déterminé. Ceci signifie que l'évolution des actifs ou des marchés a une forte incidence sur la valeur du portefeuille de l'OPC. Mieux le portefeuille de l'OPC est diversifié, moins le risque de concentration est important. Ce risque est également plus grand sur des marchés plus spécifiques (certaines régions, secteurs ou thèmes) que sur des marchés largement diversifiés (répartition mondiale).



Le risque de concentration de ce compartiment est 'Moyen' parce que la politique de placement se concentre sur: actions du secteur de la biotechnologie.

Risque de performance: Le risque de performance, y compris le fait que le risque peut varier selon les choix de chaque OPC et la présence ou l'absence de garanties éventuelles de tiers ou les limitations imposées à celles-ci. Ce risque est également déterminé par le risque de marché et le degré de gestion active du gestionnaire.



Le risque de performance de ce compartiment est 'Elevé' pour la raison suivante: la volatilité du marché des actions.

Risque de capital: Risque pesant sur le capital, y compris le risque potentiel d'érosion à la suite de rachats de parts et de distributions de bénéfices supérieurs à la performance. Ce risque peut être réduit par exemple par des techniques de limitation des pertes, de protection ou de garantie du capital.



Le risque de capital de ce compartiment est 'Moyen' pour la raison suivante: il n'y a pas de protection du capital.

Risque de flexibilité: Manque de flexibilité du produit même, y compris le risque de rachat prématuré, et restrictions au passage à d'autres offrants. Ce risque peut avoir pour effet d'empêcher à certains moments l'OPC d'entreprendre les actions souhaitées. Il peut être plus important pour les OPC ou les placements soumis à une réglementation restrictive.

Risque d'inflation: Risque lié à l'inflation. Ce risque concerne par exemple les obligations de longue durée et à revenu fixe.

Risque lié à des facteurs externes: Incertitude quant à la pérennité de certains éléments de l'environnement (comme le régime fiscal ou les changements de réglementation) susceptibles d'avoir un impact sur le fonctionnement de l'OPC.

The specific risks - Calculation

■ Market Risk

- Based on volatility of the returns (\approx general risk class cf. infra)

Risk Class	Indication market risk
0	None
1	Low
2-3	Medium
4-6	High

■ Settlement risk

- Delivery vs. Payment system: “low”
- No delivery vs. Payment system: “high”
- Intermediate system: “medium”

The specific risks - Calculation

■ Credit risk

- Equity funds: “none”
- Monetary funds: “low”
- Bond funds:

Investment Grade	Proportion portfolio	Credit risk
≥ BBB-		Low
< BBB-	< 25%	Medium
	≥ 25%	High

- Capital protected funds:
 - OTC derivative collateralised: “low”
 - OTC derivatives not collateralised:

Investment Grade of the swap counterparty	Proportion portfolio	Credit risk
≥ BBB-		Low
< BBB-	< 25%	Medium
	≥ 25%	High

The specific risks - Calculation

- Liquidity risk
 - “None”
 - Money market instruments
 - “Low”
 - Bonds: government and investment grade corporates
 - Equity: bleu chips, mid caps
 - “Medium”
 - Small caps and emerging bonds/equity
 - Real estate
 - “High”
 - Private equity
 - Mainly tailor made instruments

- Highest degree of all substantial positions in the fund

The specific risks - Calculation

- Exchange or currency risk
 - Based on the percentage of investments in currencies other than the reference currency of the fund
 - ! link with the currency of target investor is abandoned (<-> risk class of the fund based on a EUR investor)

Asset in another currency	Currency risk
0% (or 100% hedged)	None
< 25%	Low
< 50%	Medium
≥ 50%	High

DKK is deemed to be equivalent to EUR

- Custody risk
 - Belgian funds – Belgian credit institution: “none”

The specific risks - Calculation

- Concentration risk
 - “Low”
 - No limitative/specific policy
 - European policy
 - “Medium”
 - Specific theme
 - Specific sector
 - Specific region (incl. USA)
 - “High”
 - One specific country (exc. USA)
 - Specific sector in a specific region

The specific risks - Calculation

- Performance risk
 - Interpreted as a combination of the market risk and tracking error
 - If TE max. 3% then same value as market risk
 - If not: “high”
 - In practice only in 5% of the cases different from market risk

- Capital risk
 - Belgian industry
 - no indication “none”, “low”, “medium”, “high”
 - Indication of capital protection or not
 - KBC AM
 - Capital protected funds: “none” + mention protection
 - Non-capital protected funds: “medium” + mention absence of protection

The specific risks - Calculation

- Inflation risk
 - “None”
 - Money market instruments
 - Inflationlinked instruments
 - Equity
 - “Medium”
 - Bonds
- Risk external factors
 - Ad hoc evaluation
- Flexibility risk
 - “none” in UCITS except very specific circumstances/products
 - E.g. investment in certain Chinese equity with restrictions on realisation

- The specific risks (EU COMM recommendation 2004/384/EC)
 - Presentation
 - Calculation
- The general risk classification of the fund
 - Presentation
 - Calculation
- The profile of the typical investor
 - Presentation
 - Calculation
- Final observations

The general risk classification of the fund Presentation

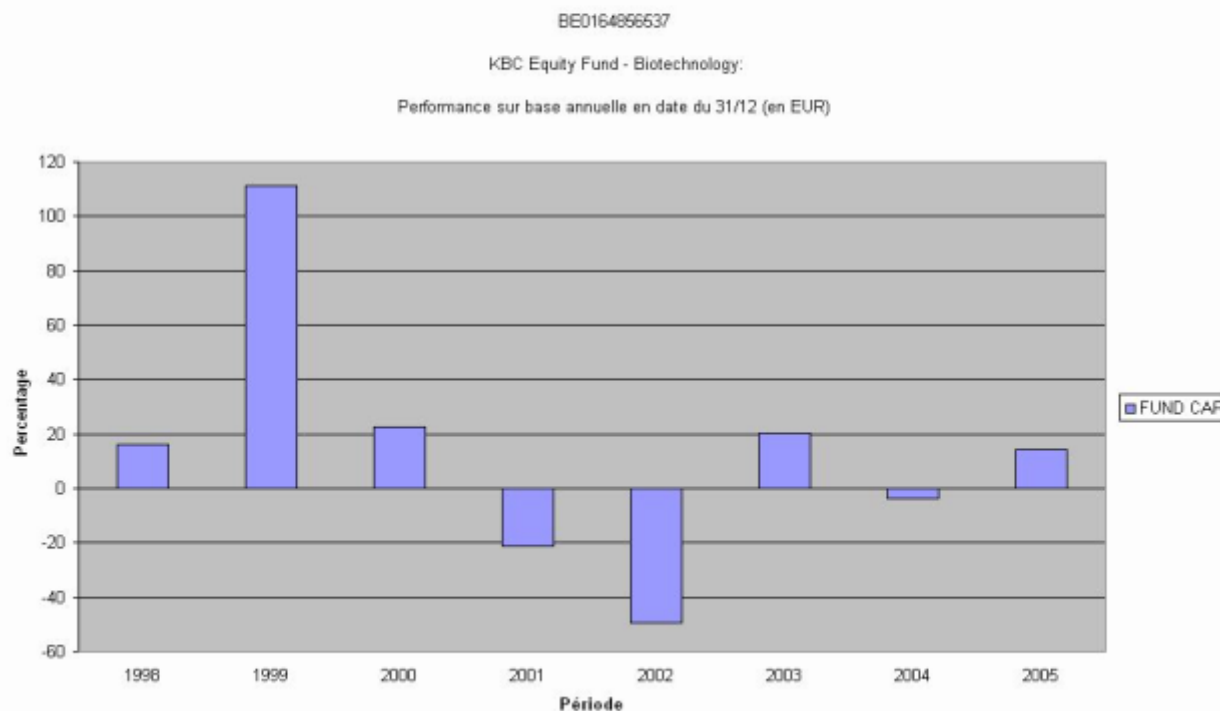
ANNEXE : INFORMATIONS ANNUELLES RÉVISABLES – KBC EQUITY FUND BIOTECHNOLOGY

1. Indicateur de risque synthétique



6 sur une échelle de 0 (risque faible) à 6 (risque élevé).

2. Rendement historique par catégorie de parts



The general risk classification of the fund Calculation

- **Standard deviation on a yearly basis** (discrepancy from average return)
 - on a 5 years period
 - based on monthly returns

Standard deviation	Risk classification
0 - 2.5%	0
2.5% - 5%	1
5% - 10%	2
10% - 15%	3
15% - 20%	4
20% - 30%	5
>30%	6

- The specific risks (EU COMM recommendation 2004/384/EC)
 - Presentation
 - Calculation
- The general risk classification of the fund
 - Presentation
 - Calculation
- The profile of the typical investor
 - Presentation
 - Calculation
- Final observations



The profile of the typical investor Presentation

■ Presentation

2.4. Profil de risque de l'investisseur-type :

Profil de l'investisseur-type pour lequel le compartiment a été développé : Très dynamique.
Ce profil de risque est calculé pour un investisseur de la zone euro et peut différer de celui d'un investisseur d'une autre zone monétaire. Pour tout complément d'information sur les profils de risques, vous pouvez vous adresser à www.kbcam.be.
L'appréciation du profil de l'investisseur-type se fonde sur une recommandation de l'Association belge des Asset Managers, qui peut être consultée sur le site internet www.beama.be.

- KBC AM: no mention of the recommended holding period because
 - That could create the illusion that such holding period guarantees positive returns
 - The holding period already included as a criterion in calculating the investors profile

The profile of the typical investor

Calculation

- Calculation
 - Based on volatility

Volatility	Risk classification	Risk profile investor
0 - 2.5%	0	Very defensive
2.5% - 5%	1	Defensive
5% - 7.5%	2	Defensive
7.5% - 10%	2	Dynamic
10% - 11.5%	3	Dynamic
11.5% - 15%	3	Very dynamic
15% - 20%	4	Very dynamic
20% - 30%	5	Very dynamic
>30%	6	Very dynamic

- Based on a EUR investor ! (<-> currency risk)

Final observations

- Series of different specific risks
 - Understandable for “the average retail investor” ?
 - Duplication of the same underlying risk parameters
 - E.g. volatility is the basis for market risk, performance risk, profile of target investor, general risk class

- Risk profile of the investor and general risk classification
 - “Less is more” for the retail investor ?
 - Relate to EUR investor or to reference currency of fund ?



Disclosure of risks in a UCITS III Prospectus

KBC Asset Management NV

