



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

BNP PARIBAS INSTICASH

R.C.S. B 65.026

Semi-annual Accounts as at November 30, 2012

**SICAV - Investment Company with Variable Capital
with sub-funds under Luxembourg law**

SICAV à compartiments de droit luxembourgeois
SICAV a comparti di diritto lussemburghese
SICAV – Beleggingsvennootschap met veranderlijk
kapitaal en compartimenten naar Luxemburgs recht

Unaudited Semi-Annual Accounts as at November 30, 2012
Rapport Semi-Annuel Non Révisé au 30 novembre 2012
Relazione semestrale non certificata al 30 novembre 2012
Niet-gecontroleerd halfjaarverslag per 30 november 2012

SEMI-ANNUAL ACCOUNTS

as at November 30, 2012

(unaudited)

RAPPORT SEMESTRIEL

au 30 novembre 2012

(non révisé)

RELAZIONE SEMESTRALE

al 30 novembre 2012

(non certificata)

HALFJAARVERSLAG

per 30 november 2012

(niet gecontroleerd)

No subscription can be received on the basis of financial reports. Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus accompanied by a copy of the latest available annual report and a copy of the latest available semi-annual report, if published after such annual report.

Aucune souscription ne peut être effectuée sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont effectuées sur la base du prospectus actuel accompagné d'un exemplaire du dernier rapport annuel et du rapport semestriel le plus récent, si ce dernier a été publié ultérieurement.

Non si accettano adesioni sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni saranno ritenute valide solo se effettuate sulla base del presente prospetto accompagnato dall'ultima relazione annuale e dall'ultima relazione semestrale, se posteriore all'ultima relazione annuale.

Er mag geen enkele inschrijving worden uitgevoerd op basis van de financiële rekeningen. De inschrijvingen zijn enkel geldig indien ze plaatsvinden op basis van het huidige prospectus vergezeld van een exemplaar van het laatste jaarverslag en een exemplaar van het recentste halfjaarverslag, indien dat laatste later werd gepubliceerd.

Table of contents / Sommaire / Indice / Inhoudsopgave

Organisation of the Fund	4
Information to the Shareholders	6
Statement of net assets	10
Statement of operations and changes in net assets	14
Notes on the financial statements	18
 <i>Organisation du Fonds.....</i>	 <i>4</i>
<i>Informations aux Actionnaires</i>	<i>7</i>
<i>Etat des actifs nets.....</i>	<i>10</i>
<i>Etat des opérations et des changements des actifs nets.....</i>	<i>14</i>
<i>Notes aux états financiers.....</i>	<i>24</i>
 <i>Organizzazione del Fondo</i>	 <i>4</i>
<i>Informazioni agli Azionisti</i>	<i>8</i>
<i>Rendiconto del patrimonio netto</i>	<i>11</i>
<i>Conto economico e variazioni del patrimonio netto</i>	<i>15</i>
<i>Note relative ai rendiconti finanziari</i>	<i>30</i>
 <i>Organisatie van het fonds.....</i>	 <i>4</i>
<i>Informatie aan de aandeelhouders.....</i>	<i>9</i>
<i>Overzicht van de nettoactiva</i>	<i>11</i>
<i>Overzicht van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva</i>	<i>15</i>
<i>Toelichtingen bij de halfjaarrekening</i>	<i>36</i>

SUB-FUNDS / COMPARTIMENTS / COMPARTI / COMPARTIMENTEN

BNP Paribas InstiCash EUR

Statement of the securities portfolio / <i>Etat du portefeuille-titres</i> / <i>Stato del portafoglio titoli</i> / <i>Overzicht effectenportefeuille</i>	43
--	----

BNP Paribas InstiCash GBP

Statement of the securities portfolio / <i>Etat du portefeuille-titres</i> / <i>Stato del portafoglio titoli</i> / <i>Overzicht effectenportefeuille</i>	45
--	----

BNP Paribas InstiCash USD

Statement of the securities portfolio / <i>Etat du portefeuille-titres</i> / <i>Stato del portafoglio titoli</i> / <i>Overzicht effectenportefeuille</i>	47
--	----

BNP Paribas InstiCash EUR Money 3 M EUR

Statement of the securities portfolio / <i>Etat du portefeuille-titres</i> / <i>Stato del portafoglio titoli</i> / <i>Overzicht effectenportefeuille</i>	49
--	----

**Organisation of the Fund /
Organisation du Fonds / Organizzazione del Fondo /
Organisatie van het fonds**

Board of Directors / Conseil d'Administration / Consiglio d'Amministrazione / Raad van Bestuur

Chairman / Président / Presidente / Voorzitter

Mr. Anthony FINAN
Head of Marketing, Communication & Group Networks
BNP Paribas Investment Partners, Paris

Mr. Marc RAYNAUD
Head of Global Funds Solutions
BNP Paribas Investment Partners, Paris

Mr. Christian VOLLE
Vice Chairman of the "Fondation pour l'Art et la Recherche", Paris

Mr. Christian DARGNAT
Head of Investments-Multi-Expertise Investments Centers
BNP Paribas Investment Partners, Paris

Mr. Marnix ARICKX
Managing Director
BNP Paribas Investment Partners Belgium, Brussels

General Secretary / Secrétaire Général / Segretaria generale / Secretaris-generaal

Ms. Claire COLLET
Head of Fund Structuring
BNP Paribas Investment Partners Luxembourg, Hesperange

Registered Office / Siège social / Sede legale / Maatschappelijke zetel

33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange

Management Company / Société de Gestion / Società di gestione / Beheerder

BNP Paribas Investment Partners Luxembourg
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange

Managers / Gérants / Gestori / Beheerders

BNP Paribas Asset Management S.A.S.
1, boulevard Haussmann
F-75009 Paris

Fischer Francis Trees & Watts Inc
200 Park Avenue, New York,
NY 10166, USA

Custodian, Principal Paying Agent, Transfer Agent and Registrar / Banque Dépositaire, Agent Payeur Principal, Agent de Transfert et Teneur de Registre / Banca depositaria, Agente principale per i pagamenti, Agente di trasferimento e Conservatore dei registri / Depothoudende bank, hoofdbetalagent, transferagent en registerhouder

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange

Auditor / Auditeur / Revisore dei Conti / Accountant

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Paying Agents and Representatives / Guichets Payeurs et Représentants / Sportelli di pagamento e Rappresentanti / Loketten en vertegenwoordigers

Shareholders can inquire of the Custodian Bank or the following institutions about payment services and to obtain the Prospectus, simplified prospectuses, Articles of Association and annual and semi-annual accounts of BNP Paribas InstiCash free of charge.

Les Actionnaires peuvent s'adresser aux guichets de la Banque Dépositaire ou à ceux des établissements ci-après énumérés pour le service de paiement, ou pour l'obtention gratuite du Prospectus, des Prospectus simplifiés, des Statuts et des rapports annuels et semestriels du Fonds BNP Paribas InstiCash.

Gli Azionisti possono informarsi presso gli sportelli della Banca depositaria o gli Istituti elencati qui di seguito per il servizio di pagamento e per ottenere gratuitamente il Prospetto, i Prospetti semplificati, lo Statuto e le relazioni annuali e semestrali del Fondo BNP Paribas InstiCash.

De aandeelhouders kunnen zich wenden tot de loketten van de deponthoudende bank of die van de hierna vermelde instellingen voor de betaaldienst, of om gratis het prospectus, de vereenvoudigde prospectussen, de statuten en de jaar- en halfjaarverslagen van BNP Paribas InstiCash te verkrijgen.

Representative in Switzerland / Représentant en Suisse / Rappresentante in Svizzera / Vertegenwoordiger in Zwitserland

BNP Paribas Investment Partners (Suisse) SA
Place de Hollande, 2
CH -1204 Genève

Payment Services / Service de paiement / Servizio di pagamento / Betaalservice

BNP Paribas Securities Services, Paris, Zurich Branch
Selnaustrasse, 16
CH - 8002 Zurich

Information to the Shareholders

1. Periodic reports

Audited annual accounts as at the last day of May, unaudited semi-annual accounts as at November 30, as well as the list of changes (purchases and sales of securities) made in the composition of the investment portfolio are kept at the Shareholders' disposal free of charge at the Custodian Bank, the Domiciliary Agent, the Representative in Switzerland and the other banking institutions appointed by it, as well as at the registered office of the Fund. These reports concern both each individual sub-fund and the Fund's assets as a whole.

The financial statements of each sub-fund are drawn up in the currency of the sub-fund, but the consolidated accounts are denominated in euros (EUR), in accordance with a decision of an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on September 18, 2001. The annual accounts are available within four months of the closing date of the financial year. The semi-annual accounts are published within two months of the end of the half-year in question.

2. Information to the Shareholders

a) Net asset values and Dividends

The Company publishes the legally required information in the Grand Duchy of Luxembourg and in all other countries where the shares are publicly offered.

This information is also available on the website: www.bnpparibas-ip.com

b) Financial reports

The Company publishes an annual report closed on the last day of the financial year, certified by the auditors, as well as a non-certified, semi-annual interim report closed on the last day of the sixth month of the financial year. The Company is authorised to publish a simplified version of the financial report when required.

The financial reports of each sub-fund are published in the accounting currency of the sub-fund, although the consolidated accounts of the Company are expressed in euro.

The annual report is made public within four months of the end of the financial year and the interim report within two months of the end of the half-year.

c) Documents for consultation

The Articles of Association, the Prospectus, the KIID, and periodic reports may be consulted at the Company's registered office and at the establishments responsible for the Company's financial service. Copies of the Articles of Association and the annual and interim reports are available upon request.

Information on changes to the Company will be published in the *Luxemburger Wort* newspaper and in any other newspapers deemed appropriate by the Board of Directors in countries in which the Company publicly markets its shares.

Documents and information are also available on the website: www.bnpparibas-ip.com

Informations aux Actionnaires

1. Rapports périodiques

Les Actionnaires peuvent obtenir gratuitement les rapports annuels révisés au dernier jour du mois de mai, les rapports semestriels non révisés au 30 novembre, de même que la liste des changements (achats et ventes de titres) intervenus dans la composition des portefeuilles-titres auprès de la Banque Dépositaire, de l'Agent domiciliataire, du Représentant en Suisse et des autres établissements bancaires qu'elle aura désignés ainsi qu'auprès du siège social du Fonds. Ces rapports concernent tant les compartiments individuels que l'ensemble des actifs du Fonds.

Conformément à une décision adoptée par l'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires du 18 septembre 2001, les états financiers de chaque compartiment sont établis dans la monnaie fonctionnelle du compartiment mais les états financiers consolidés sont libellés en euros (EUR). Les rapports annuels sont disponibles dans les quatre mois qui suivent la date de clôture de l'exercice. Les rapports semestriels sont publiés dans les deux mois qui suivent la clôture du semestre concerné.

2. Informations aux Actionnaires

a) Valeur nette d'inventaire et dividendes

La Société publie les informations requises par la législation au Grand-Duché de Luxembourg et dans tous les autres pays où les actions sont offertes au public.

Ces informations sont également disponibles sur le site web : www.bnpparibas-ip.com.

b) Rapports financiers

La Société publie un rapport annuel clos le dernier jour de l'exercice, certifié par les réviseurs d'entreprise, ainsi qu'un rapport intermédiaire semestriel non certifié clos le dernier jour du sixième mois de l'exercice. La Société peut publier, si nécessaire, une version simplifiée du rapport financier.

Les rapports financiers de chaque compartiment sont publiés dans la monnaie de référence du compartiment même si les comptes consolidés de la Société sont exprimés en euros.

Le rapport annuel est rendu public dans les quatre mois qui suivent la fin de l'exercice et le rapport semestriel dans les deux mois qui suivent la fin du semestre.

c) Consultation des documents

Les Statuts, le Prospectus, les informations clés pour l'investisseur (KIID) et les rapports périodiques peuvent être consultés au siège de la Société et dans les établissements responsables des services financiers de la Société. Des copies des Statuts et des rapports annuel et semestriel sont disponibles sur demande.

Les avis relatifs aux modifications concernant la Société sont publiés dans le *Luxemburger Wort* et dans les autres journaux jugés appropriés par le Conseil d'administration dans les pays où la Société commercialise ses actions auprès du public.

Les documents et les informations sont également disponibles sur le site : www.bnpparibas-ip.com.

Informazioni agli Azionisti

1. Relazioni periodiche

Le relazioni annuali certificate all'ultimo giorno del mese di maggio, le relazioni semestrali non certificate al 30 novembre e l'elenco delle variazioni (acquisti e vendite di titoli) intercorse nella composizione del portafoglio titoli, sono disponibili gratuitamente per gli Azionisti presso gli uffici della Banca depositaria, dell'Agente domiciliatario, del Rappresentante in Svizzera e degli altri istituti bancari designati dalla Banca depositaria nonché presso la sede legale del Fondo. Queste relazioni interessano sia i singoli comparti sia gli averi finanziari del Fondo nel suo complesso.

In virtù della decisione adottata il 18 settembre 2001 dall'Assemblea generale straordinaria degli Azionisti, i rendiconti finanziari dei singoli comparti sono espressi nelle rispettive valute operative, mentre il bilancio consolidato è denominato in euro (EUR). Le relazioni annuali sono disponibili entro quattro mesi dalla data di chiusura dell'esercizio, mentre le relazioni semestrali vengono pubblicate entro due mesi dalla fine del semestre considerato.

2. Informazioni agli Azionisti

a) Valore patrimoniale netto e dividendi

La Società pubblica le informazioni previste dalla legislazione del Granducato di Lussemburgo nonché degli altri paesi nei quali le azioni sono offerte al pubblico.

Le suddette informazioni sono disponibili anche sul sito Internet: www.bnpparibas-ip.com

b) Rendiconti finanziari

La Società pubblica una relazione annuale sul periodo concluso l'ultimo giorno dell'esercizio, sia certificata dai revisori contabili che non certificata, e una relazione semestrale sul periodo concluso l'ultimo giorno del semestre dell'anno di esercizio. Qualora fosse necessario, la Società può pubblicare una versione semplificata della relazione annuale.

I rendiconti finanziari dei singoli comparti vengono pubblicati nelle rispettive valute di base, mentre il bilancio consolidato della Società viene espresso in euro.

La relazione annuale viene pubblicata entro quattro mesi dalla chiusura dell'esercizio e la relazione semestrale entro due mesi dalla fine del semestre.

c) Documenti di consultazione

Lo Statuto, il Prospetto informativo, le informazioni chiave per gli investitori (KIID) - e le relazioni periodiche possono essere consultate presso la sede legale della Società e presso l'organismo responsabile dei servizi finanziari della Società. Su richiesta è possibile ottenere copie dello Statuto e delle relazioni annuale e semestrale.

Le informazioni relative alle variazioni intervenute presso la Società saranno pubblicate sul quotidiano *Luxemburger Wort* nonché su altri quotidiani ritenuti appropriati dal Consiglio d'Amministrazione nei paesi in cui la Società commercializza le proprie azioni.

I documenti e le informazioni sono disponibili anche sul sito Internet: www.bnpparibas-ip.com

Informatie aan de aandeelhouders

1. Periodieke verslagen

De aandeelhouders kunnen de jaarverslagen die op de laatste dag van de maand mei worden gereviseerd, de niet-gereviseerde halfjaarlijkse verslagen op 30 november, evenals de lijst van wijzigingen (aan- en verkopen van effecten) in de samenstelling van de effectenportefeuilles gratis verkrijgen aan de loketten van de deponerende bank, bij de domiciliëringsagent, de vertegenwoordiger in Zwitserland en andere instellingen die door de bank zijn aangesteld, evenals op de maatschappelijke zetel van het fonds. Die rapporten hebben betrekking op zowel de individuele compartimenten als op alle activa van het fonds.

Overeenkomstig een beslissing die werd goedgekeurd tijdens de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 18 september 2001, wordt de jaarrekening van elk compartiment opgesteld in de rekenmunt van het compartiment, maar de geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in euro (EUR). De jaarverslagen zijn beschikbaar binnen de vier maanden na de afsluiting van het boekjaar. De halfjaarverslagen worden gepubliceerd binnen de twee maanden volgend op het einde van het desbetreffende halfjaar.

2. Informatie aan de aandeelhouders

a) Netto-inventariswaarden en dividenden

De vennootschap publiceert de wettelijk verplichte informatie in het Groothertogdom Luxemburg en in alle andere landen waar de aandelen publiekelijk worden aangeboden.

Die informatie is ook beschikbaar op de website: www.bnpparibas-ip.com

b) Financiële verslagen

De vennootschap publiceert een jaarverslag dat wordt afgesloten op de laatste dag van het boekjaar, en wordt gecertificeerd door de accountants, evenals een niet-gecertificeerd, halfjaarlijks tussentijds rapport dat wordt afgesloten op de laatste dag van de zesde maand van het boekjaar. De vennootschap heeft de toestemming om een vereenvoudigde versie van het financieel rapport te publiceren wanneer dat verplicht is.

De financiële rapporten van elk compartiment worden gepubliceerd in de boekhoudmunt van het compartiment, hoewel de geconsolideerde rekeningen van de vennootschap worden uitgedrukt in euro.

Het jaarverslag wordt gepubliceerd binnen vier maanden na afloop van het boekjaar en het tussentijds verslag binnen twee maanden na het einde van het halfjaar.

c) Documenten ter inzage

De statuten, het prospectus, de essentiële beleggersinformatie en de periodieke verslagen kunnen worden geraadpleegd op de hoofdzetel van de vennootschap en bij de financiële instellingen van de vennootschap. Kopieën van de statuten en de jaarlijkse en tussentijdse verslagen zijn beschikbaar op aanvraag.

Informatie over wijzigingen aan de vennootschap zal worden gepubliceerd in de krant *Luxemburger Wort* en in alle andere kranten die de Raad van Bestuur passend acht in landen waar de vennootschap haar aandelen openbaar verkoopt.

De documenten en informatie zijn ook beschikbaar op de website: www.bnpparibas-ip.com

**Statement of net assets as at /
Etat des actifs nets au 30/11/2012**

English**Assets**

1. Securities portfolio at market value (Note 2.2)
2. Cash at banks and time deposits
3. Interest receivable on securities portfolio (Note 2.3)
4. Premiums on negotiable debt securities (Note 2.2)
5. Securities reverse repurchase agreements (Note 2.2)
6. Interest receivable on bank accounts (Note 2.3)

7. Total assets**Liabilities**

8. Bank overdrafts
9. Interest payable on bank accounts (Note 2.3)
10. Accrued expenses
11. Miscellaneous payable
12. Dividend distribution

13. Total liabilities**14. Net assets**

- | | |
|---------------------------|------------------------------|
| 15. Classic C | Number of shares outstanding |
| 16. | Net asset value per share |
| 17. I | Number of shares outstanding |
| 18. | Net asset value per share |
| 19. X | Number of shares outstanding |
| 20. | Net asset value per share |
| 21. Privilege | Number of shares outstanding |
| 22. | Net asset value per share |
| 23. I Distribution | Number of shares outstanding |
| 24. | Net asset value per share |
| 25. Classic T1 | Number of shares outstanding |
| 26. | Net asset value per share |
| 27. IT1 | Number of shares outstanding |
| 28. | Net asset value per share |
| 29. P Distribution | Number of shares outstanding |
| 30. | Net asset value per share |
| 31. K Distribution | Number of shares outstanding |
| 32. | Net asset value per share |

33. Net assets as at May 31, 2012

- | | |
|---------------------------|------------------------------|
| 34. Classic C | Number of shares outstanding |
| 35. | Net asset value per share |
| 36. I | Number of shares outstanding |
| 37. | Net asset value per share |
| 38. X | Number of shares outstanding |
| 39. | Net asset value per share |
| 40. Privilege | Number of shares outstanding |
| 41. | Net asset value per share |
| 42. I Distribution | Number of shares outstanding |
| 43. | Net asset value per share |
| 44. Classic T1 | Number of shares outstanding |
| 45. | Net asset value per share |
| 46. IT1 | Number of shares outstanding |
| 47. | Net asset value per share |
| 48. K Distribution | Number of shares outstanding |
| 49. | Net asset value per share |

50. Net assets as at May 31, 2011

- | | |
|---------------------------|------------------------------|
| 51. Classic C | Number of shares outstanding |
| 52. | Net asset value per share |
| 53. I | Number of shares outstanding |
| 54. | Net asset value per share |
| 55. X | Number of shares outstanding |
| 56. | Net asset value per share |
| 57. Privilege | Number of shares outstanding |
| 58. | Net asset value per share |
| 59. I Distribution | Number of shares outstanding |
| 60. | Net asset value per share |
| 61. IT1 | Number of shares outstanding |
| 62. | Net asset value per share |
| 63. K Distribution | Number of shares outstanding |
| 64. | Net asset value per share |

Français**Actifs**

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (Note 2.2)
 Avoirs en banque et dépôts à terme
 Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres (Note 2.3)
 Primes sur titres de créances négociables (Note 2.2)
 Titres pris en pension (Note 2.2)
 Intérêts à recevoir sur comptes bancaires (Note 2.3)

Total actifs**Passifs**

Découverts bancaires
 Intérêts à payer sur comptes bancaires (Note 2.3)
 Frais à payer
 Divers à payer
 Distribution de dividendes

Total passifs**Actifs nets**

- | | |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Classic C | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| I | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| X | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| Privilege | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| I Distribution | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| Classic T1 | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| IT1 | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| P Distribution | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| K Distribution | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |

Actifs nets au 31 mai 2012

- | | |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Classic C | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| I | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| X | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| Privilege | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| I Distribution | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| Classic T1 | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| IT1 | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| K Distribution | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |

Actifs nets au 31 mai 2011

- | | |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Classic C | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| I | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| X | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| Privilege | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| I Distribution | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| IT1 | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |
| K Distribution | Nombre d'actions en circulation |
| | Valeur nette d'inventaire par action |

Rendiconto del patrimonio netto al / Overzicht van de nettoactiva per 30/11/2012

Italiano

Attività

1. Valutazione del portafoglio titoli (Nota 2.2)
2. Depositi bancari e depositi a termine
3. Interessi maturati sul portafoglio titoli (Nota 2.3)
4. Premi su titoli di credito negoziabili (Nota 2.2)
5. Operazioni di pronti contro termine (Nota 2.2)
6. Interessi maturati su conti bancari (Nota 2.3)

7. Totale Attività

Passività

8. Scoperto bancario
9. Interessi su conti bancari (Nota 2.3)
10. Spese
11. Costi vari
12. Distribuzione di dividendi

13. Totale Passività

14. Patrimonio netto

- | | |
|---------------------------|--------------------------------------|
| 15. Classic C | Numero di azioni in circolazione |
| 16. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 17. I | Numero di azioni in circolazione |
| 18. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 19. X | Numero di azioni in circolazione |
| 20. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 21. Privilege | Numero di azioni in circolazione |
| 22. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 23. I Distribution | Numero di azioni in circolazione |
| 24. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 25. Classic T1 | Numero di azioni in circolazione |
| 26. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 27. ITI | Numero di azioni in circolazione |
| 28. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 29. P Distribution | Numero di azioni in circolazione |
| 30. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 31. K Distribution | Numero di azioni in circolazione |
| 32. | Valore patrimoniale netto per azione |

33. Patrimonio netto al 31 maggio 2012

- | | |
|---------------------------|--------------------------------------|
| 34. Classic C | Numero di azioni in circolazione |
| 35. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 36. I | Numero di azioni in circolazione |
| 37. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 38. X | Numero di azioni in circolazione |
| 39. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 40. Privilege | Numero di azioni in circolazione |
| 41. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 42. I Distribution | Numero di azioni in circolazione |
| 43. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 44. Classic T1 | Numero di azioni in circolazione |
| 45. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 46. ITI | Numero di azioni in circolazione |
| 47. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 48. K Distribution | Numero di azioni in circolazione |
| 49. | Valore patrimoniale netto per azione |

50. Patrimonio netto al 31 maggio 2011

- | | |
|---------------------------|--------------------------------------|
| 51. Classic C | Numero di azioni in circolazione |
| 52. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 53. I | Numero di azioni in circolazione |
| 54. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 55. X | Numero di azioni in circolazione |
| 56. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 57. Privilege | Numero di azioni in circolazione |
| 58. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 59. I Distribution | Numero di azioni in circolazione |
| 60. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 61. ITI | Numero di azioni in circolazione |
| 62. | Valore patrimoniale netto per azione |
| 63. K Distribution | Numero di azioni in circolazione |
| 64. | Valore patrimoniale netto per azione |

Nederlands

Activa

Effectenportefeuille tegen de waarderingswaarde (toelichting 2.2)
Banktegoeden en termijndeposito's
Te ontvangen rente op effectenportefeuille (toelichting 2.3)
Premies op verhandelbare schuldinstrumenten (toelichting 2.2)
Wederengekochte effecten (toelichting 2.2)
Te ontvangen rente op bankrekeningen (toelichting 2.3)

Totaal activa

Passiva

Bankschulden
Te betalen rente op bankrekeningen (toelichting 2.3)
Te betalen kosten
Diverse te betalen posten
Uitkering van dividenden

Totaal passiva

Nettovermogen

- | | |
|-----------------------|------------------------------------|
| Classic C | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| I | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| X | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| Privilege | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| I Distribution | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| Classic T1 | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| ITI | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| P Distribution | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| K Distribution | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |

Nettovermogen per 31 mei 2012

- | | |
|-----------------------|------------------------------------|
| Classic C | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| I | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| X | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| Privilege | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| I Distribution | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| Classic T1 | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| ITI | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| K Distribution | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |

Nettovermogen per 31 mei 2011

- | | |
|-----------------------|------------------------------------|
| Classic C | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| I | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| X | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| Privilege | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| I Distribution | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| ITI | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |
| K Distribution | Aantal aandelen in omloop |
| | Netto-inventariswaarde per aandeel |

**Statement of net assets as at /
Etat des actifs nets au 30/11/2012**

	BNP Paribas InstiCash CONSOLIDATED EUR	BNP Paribas InstiCash EUR EUR	BNP Paribas InstiCash GBP GBP
1.	9 831 758 196	6 357 378 301	2 039 515 673
2.	314 509 714	-	237 510 706
3.	1 361 735	828 871	264 084
4.	4 533 836	2 589 088	1 468 788
5.	3 983 238 718	3 850 557 044	-
6.	2 456	-	1 988
7.	14 135 404 655	10 211 353 304	2 278 761 239
8.	52 561 172	52 561 172	-
9.	21 280	20 338	762
10.	1 325 050	854 916	301 262
11.	1 536 537	666 065	130 611
12.	18 910	3 088	12 710
13.	55 462 948	54 105 579	445 345
14.	14 079 941 707	10 157 247 725	2 278 315 894
15.		1 074 714.3384	114 962.3286
16.		116.6093	128.4859
17.		23 991 479.5686	99 709.2841
18.		140.7319	169.6597
19.		5 265 896.2729	7 294 043.7507
20.		122.0136	134.9717
21.		1 158 885.5605	38 075.8579
22.		118.5922	131.1031
23.		5 851 395 596.4521	1 220 833 681.7420
24.		1.0000	1.0000
25.		178 440.7484	361 575.8391
26.		100.1313	100.4031
27.		62 520.6061	-
28.		101.5758	-
29.		-	10 014.9100
30.		-	1.0000
31.		-	-
32.		-	-
33.		10 694 809 787	2 010 721 186
34.		931 139.5655	42 807.5052
35.		116.5889	128.2999
36.		32 478 817.5861	135 311.9089
37.		140.6705	169.1165
38.		19 085 869.9173	9 063 661.5686
39.		121.9432	134.5062
40.		2 085 353.2124	39 180.0737
41.		118.5617	130.7370
42.		3 429 956 122.3517	726 368 861.4520
43.		1.00	1.00
44.		38 167.2728	316 542.4956
45.		100.1137	100.2579
46.		88 890.0389	-
47.		101.5315	-
48.		-	-
49.		-	-
50.		15 525 341 894	1 586 626 139
51.		684 029.1976	33 337.2532
52.		116.0041	127.7361
53.		38 090 565.9280	898 888.7161
54.		139.5058	167.7786
55.		26 022 291.0772	7 021 292.0505
56.		120.8725	133.3862
57.		1 394 964.4530	43 888.9171
58.		117.8618	130.0320
59.		5 985 024 699.1730	489 303 254.3200
60.		1.00	1.00
61.		100.00	-
62.		100.6336	-
63.		837 310 038.20	-
64.		1.00	-

The attached notes form an integral part of these financial statements. / Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

**Rendiconto del patrimonio netto al /
Overzicht van de nettoactiva per 30/11/2012**

	BNP Paribas InstiCash USD USD	BNP Paribas InstiCash MONEY 3M EUR EUR
1.	582 964 260	505 104 533
2.	27 037 303	200 619
3.	155 172	86 992
4.	150 832	13 644
5.	172 200 910	-
6.	-	-
7.	782 508 477	505 405 788
8.	-	-
9.	-	-
10.	110 139	13 021
11.	515 940	311 550
12.	152	-
13.	626 231	324 571
14.	781 882 246	505 081 217
15.	1 148 922.5418	30 115.0868
16.	117.2131	100.7007
17.	3 497 257.3404	4 969 759.6163
18.	148.2562	101.0166
19.	1.0289	99.9604
20.	122.1110	101.3857
21.	751 113.1220	100.0000
22.	119.2106	100.9512
23.	39 182 710.9900	-
24.	1.0000	-
25.	-	-
26.	-	-
27.	-	-
28.	-	-
29.	-	-
30.	-	-
31.	-	-
32.	-	-
33.	1 066 597 834	139 983 702
34.	1 273 492.6082	10 231.9871
35.	117.1915	100.6957
36.	4 094 150.5422	1 226 959.0011
37.	148.1369	101.0002
38.	2.0750	99.9604
39.	122.0578	101.3478
40.	1 138 807.9562	100.0000
41.	119.1455	100.9222
42.	175 176 439.3800	15 010 000.0000
43.	1.00	1.00
44.	-	-
45.	-	-
46.	-	-
47.	-	-
48.	-	-
49.	-	-
50.	2 232 113 462	199 849 762
51.	1 799 300.2211	13 087.7906
52.	117.0905	100.3804
53.	9 045 925.7519	1 973 746.0441
54.	147.9483	100.5782
55.	1 420 398.8350	99.9604
56.	121.8498	100.8235
57.	2 620 976.6623	100.0000
58.	119.0242	100.5242
59.	198 068 074.4100	-
60.	1.00	-
61.	-	-
62.	-	-
63.	-	-
64.	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario. / De bijgaande toelichting is een integrerend onderdeel van deze halfjaarrekeningen.

Statement of operations and changes
Etat des opérations et des changements des actifs nets au 30/11/2012

English	Français
Income	Revenus
1. Interest on securities, cash and swaps (Notes 2.2, 2.3, 2.4, 5)	<i>Intérêts sur titres, liquidités et swaps (Notes 2.2, 2.3, 2.4, 5)</i>
2. Other income	<i>Autres revenus</i>
3. Total income	Total des revenus
Expenses	Frais
4. Management fee (Note 3)	<i>Commission de gestion (Note 3)</i>
5. Bank interest	<i>Intérêts bancaires</i>
6. Custodian fees	<i>Commission de Banque dépositaire</i>
7. Taxes (Note 4)	<i>Taxes (Note 4)</i>
8. Administration fees	<i>Frais d'administration</i>
9. Interests paid on swaps (Note 2.4)	<i>Intérêts payés sur swaps (Note 2.4)</i>
10. Sundry expenses	<i>Frais divers</i>
11. Total expenses	Total des frais
12. Net investment income/(loss)	Revenu/(perte) net(te) des investissements
Net realized profit/(loss) on:	<i>Plus/(moins)-value nette réalisée sur :</i>
13. sales of securities	<i>ventes de titres</i>
14. forward foreign exchange contracts and currency/interest rate swaps	<i>contrats de change à terme et contrats de swaps de change/de taux d'intérêt</i>
15. Net profit/(loss) made on financial year	Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice
Change in unrealized net appreciation/(depreciation) on:	<i>Variation de la plus/moins-value nette non réalisée sur :</i>
16. sales of securities	<i>ventes de titres</i>
17. forward foreign exchange contracts and currency/interest rate swaps	<i>contrats de change à terme et contrats de swaps de change/de taux d'intérêt</i>
18. Increase/(decrease) in net assets from operations	Augmentation/(diminution) des actifs nets provenant des opérations
19. Total subscriptions during the financial year/period	<i>Total des souscriptions sur l'exercice/la période</i>
20. Total redemptions during the financial year/period	<i>Total des rachats sur l'exercice/la période</i>
21. Dividends paid	<i>Dividendes distribués</i>
22. Net assets at the beginning of the financial year/period	<i>Actifs nets en début d'exercice/de période</i>
23. Net assets at the end of the financial year/period	Actifs nets en fin d'exercice/de période

**Conto economico e variazioni del patrimonio netto al /
Overzicht van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 30/11/2012**

Italiano	Nederlands
Proventi	Inkomens
1. Interessi su titoli, liquidità e swaps (Nota 2.2, 2.3, 2.4, 5)	Rente op effecten, liquiditeiten en swaps (Toelichtingen 2.2, 2.3, 2.4, 5)
2. Altri proventi	Andere inkomsten
3. Totale Proventi	Totaal van de inkomsten
Costi	Kosten
4. Commissione di gestione (Nota 3)	Beheersprovisie (toelichting 3)
5. Interessi bancari	Bankrente
6. Commissione della Banca depositaria	Provisie van de deponithouderende bank
7. Tassazione (Nota 4)	Belastingen (toelichting 4)
8. Spese di amministrazione	Administratiekosten
9. Interessi pagati su swaps (Nota 2.4)	Betaalde rente op swaps (toelichting 2.4)
10. Spese varie	Diverse kosten
11. Totale Costi	Totaal van de kosten
12. Utile/(perdita) netto(a) da investimenti	Nettowinst/(-verlies) op de beleggingen
Plus/(minus)valenze nette realizzate su:	Nettomeer-/minderwaarde gerealiseerd op:
13. vendite di titoli	verkoop van effecten
14. contratti di cambio a termine e swap su valute/tassi d'interesse	valutatermijncontracten en deviezen-/renteswaps
15. Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a) nell'esercizio	Gerealiseerde nettowinst/(-verlies) van het boekjaar
Variazione delle plus/(minus)valenze nette non realizzate su:	Vershil van de niet-gerealiseerde nettomeer-/minderwaarde op:
16. vendite di titoli	verkoop van effecten
17. contratti di cambio a termine e swap su valute/tassi d'interesse	valutatermijncontracten en deviezen-/renteswaps
18. Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante dalle operazioni	Vermeerdering/(vermindering) van het nettovermogen voortkomend uit de verrichtingen
19. Totale sottoscrizioni durante l'esercizio/il periodo	Totaal van de inschrijvingen tijdens het boekjaar/de periode
20. Totale riscatti durante l'esercizio/il periodo	Totaal van de terugkopen tijdens het boekjaar/de periode
21. Dividendi distribuiti	Uitgekeerde dividenden
22. Patrimonio netto a inizio esercizio/il periodo	Nettovermogen aan het begin van het boekjaar/de periode
23. Patrimonio netto a fine esercizio/periodo	Nettovermogen aan het einde van het boekjaar/de periode

Statement of operations and changes
Etat des opérations et des changements des actifs nets au 30/11/2012

	BNP Paribas InstiCash CONSOLIDATED EUR	BNP Paribas InstiCash EUR EUR	BNP Paribas InstiCash GBP GBP
1.	14 820 999	7 536 779	4 836 797
2.	1 030 113	5	796 341
3.	15 851 112	7 536 784	5 633 138
4.	4 415 447	3 232 271	699 178
5.	61 504	55 151	2 073
6.	248 651	182 614	35 614
7.	67 004	28 570	4 737
8.	657 166	464 406	103 323
9.	125 197	-	101 322
10.	4 757 961	3 099 289	884 131
11.	10 332 930	7 062 301	1 830 378
12.	5 518 182	474 483	3 802 760
13.	9 683 146	4 209 616	4 472 506
14.	(95 108)	-	-
15.	15 106 220	4 684 099	8 275 266
16.	184 818	(112 487)	7 075
17.	26 782	-	21 675
18.	15 317 820	4 571 612	8 304 016
19.	45 157 913 811	38 931 019 116	3 850 426 039
20.	(45 383 116 523)	(39 471 085 706)	(3 587 171 702)
21.	(7 029 135)	(2 067 084)	(3 963 645)
22.	14 296 855 735	10 694 809 787	2 010 721 186
23.	14 079 941 707	10 157 247 725	2 278 315 894

*Conto economico e variazioni del patrimonio netto al /
Overzicht van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per 30/11/2012*

	BNP Paribas InstiCash USD USD	BNP Paribas InstiCash CHF CHF	BNP Paribas InstiCash MONEY 3M EUR EUR
1.	1 387 754	130 106	130 368
2.	30 446	27 285	-
3.	1 418 200	157 391	130 368
4.	398 887	-	11 902
5.	1 259	2 390	836
6.	22 861	2 576	2 277
7.	29 684	11 408	234
8.	74 338	2 609	5 646
9.	-	-	-
10.	280 630	48 033	310 087
11.	807 659	67 016	330 982
12.	610 541	90 375	(200 614)
13.	(59 218)	(20 988)	10 201
14.	-	(114 510)	-
15.	551 323	(45 123)	(190 413)
16.	25 733	25 806	247 302
17.	-	-	-
18.	577 056	(19 317)	56 889
19.	1 121 522 055	55 059 249	559 301 989
20.	(1 406 732 423)	(242 531 943)	(194 260 327)
21.	(82 276)	-	(1 036)
22.	1 066 597 834	187 492 011	139 983 702
23.	781 882 246	-	505 081 217

Notes on the financial statements as at November 30, 2012

Note 1. Description of the Fund

BNP Paribas InstiCash (“the Fund”) is a “Société Anonyme” incorporated under Luxembourg law and structured as an Open-ended Investment Company (Société d’Investissement à Capital Variable) pursuant to part I of the law of December 17, 2010 relating to Undertakings for Collective Investment. The Fund was incorporated on June 30, 1998 for an unlimited period of time.

On October 24, 2012 BNP Paribas InstiCash CHF, expressed in Swiss francs (CHF) has been liquidated.

On November 30, 2012 the Fund comprised four sub-funds, all of them being open for subscriptions:

BNP Paribas InstiCash EUR, expressed in euros (EUR);

BNP Paribas InstiCash GBP, expressed in pounds Sterling (GBP);

BNP Paribas InstiCash USD, expressed in United States dollars (USD);

BNP Paribas InstiCash EUR Government, expressed in euros (EUR) renamed into BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR (since November 2nd, 2012).

The investment objective of the sub-funds BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD and BNP Paribas InstiCash CHF (until its liquidation on 24th October 2012) is to provide a level of day-to-day liquidity and to preserve the invested capital, while producing the best possible money market return for the investor.

The investment objective of BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR is to preserve the invested capital over a 3 months period corresponding to the recommended investment horizon while producing the best possible money market return for the investor.

The sub-funds BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD and BNP Paribas InstiCash CHF (until its liquidation on 24th October 2012) are invested in a diversified portfolio of money market instruments (including certificates of deposit, treasury bills, commercial paper) and short-term bonds issued in the sub-funds’ currencies.

The sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR Government (new name : BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR) is invested in a diversified portfolio of high quality money market instruments (including certificates of deposit, treasury bills and commercial papers) and short-term bonds issued in EUR.

All the sub-funds also invest in repurchase or reverse repurchase agreements with leading counterparties, as defined in the prospectus. Each sub-fund may also, on an ancillary basis, hold up to 49% of its net assets in cash and cash equivalents on an ancillary basis.

The sub-funds may also use financial derivative instruments (interest rate swaps) for hedging purpose only.

Within each sub-fund, the Board of Directors will be able to create the following share categories and share classes:

Category	Class	Registered	Bearer ⁽¹⁾	Investors	Initial subscription price per share ⁽²⁾	Minimum holding ⁽³⁾
I	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes ⁽³⁾	Institutional Investors and UCIs	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Institutional Investors: Equivalent of EUR 3 million per sub-fund UCIs: None
I	Distribution (DIS)	Yes	Yes ⁽³⁾	Institutional Investors and UCIs	EUR 1,- USD 1,- GBP 1,-	Institutional Investors: Equivalent of EUR 3 million per sub-fund UCIs: None
IT1	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes ⁽³⁾	Institutional Investors and UCIs	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Institutional Investors: Equivalent of EUR 3 million per sub-fund UCIs: None
Privilege	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes	All	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Equivalent of EUR 1 million per sub-fund Managers: None
Privilege	Distribution (DIS)	Yes	Yes	All	EUR 1,- USD 1,- GBP 1,-	Equivalent of EUR 1 million per sub-fund Managers: None

Category	Class	Registered	Bearer ⁽¹⁾	Investors	Initial subscription price per share ⁽²⁾	Minimum holding ⁽³⁾
Privilege T1	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes	All	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Equivalent of EUR 1 million per sub-fund Managers: None
Classic	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes	All	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	None
Classic T1	Capitalisation (CAP)	Yes	Yes	All	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	None
X	Capitalisation (CAP)	Yes	No	Authorized Investors	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	None

⁽¹⁾ Uncertificated.

⁽²⁾ Subscription fee excluded and depending on the Accounting Currency of the sub-fund in question, if any.

⁽³⁾ At the discretion of the Board of Directors.

Note 2. Principal and significant accounting policies

The financial statements of the Fund are made in accordance with the regulatory requirements and the accounting policies generally admitted in the Grand Duchy of Luxembourg. The financial statements of BNP Paribas InstiCash represent the sum of the financial statements of each sub-fund of the Fund.

These financial statements have been drawn up in euros (EUR) by converting the financial statements of each sub-fund using the exchange rates in effect at the balance sheet date (see Note 6). The financial statements of the Fund have been drawn up on the basis of the last net asset value calculated during the financial year.

Abbreviations in the statement of securities portfolio are the following:

zc = zero coupon

FLR = floating rate

2.1 Foreign Currencies

The financial statements of each sub-fund of the Fund are expressed in the working currency of the sub-fund and its accounting records are kept in that currency. Assets and liabilities in other currencies are recorded in the currency of the sub-fund based on the exchange rate in effect in Luxembourg on the Valuation Day. Income and expenses in other currencies are recorded in the currency of the sub-fund based on the exchange rate in effect at the date of the transaction.

The resulting exchange differences are recorded in the statement of operations and changes in net assets.

The consolidated accounts are expressed in euros (EUR) and are provided for information purposes only. For the purposes of consolidation the corresponding items in the statements of the sub-fund are converted into euros at the exchange rates prevailing at balance sheet date.

2.2 Valuation of investments

The valuation of all securities listed on a stock exchange or any other regulated market, which functions regularly, is recognized and accessible to the public, is based on the closing price on the order acceptance date or the price on the market day following that day for Asian markets, and, if the securities concerned are traded on several markets, on the basis of the most recent price on the major market on which they are traded; if this price is not a true reflection, the valuation shall be based on the probable sale price estimated by the Board of Directors in a prudent and bona fide manner.

Unlisted securities or securities not traded on a stock exchange or another regulated market which functions in a regular manner is recognized and accessible to the public, shall be valued on the basis of the probable sale price estimated in a prudent and bona fide manner by a qualified professional appointed for this purpose by the Board of Directors.

Security transactions are accounted for on the date the securities are purchased or sold. Realized gains or losses on securities sold are computed on a weighted average cost basis.

Fixed rate bonds with a maturity lower than three months and floating-rate bonds with a less than one year maturity and of which the coupon is fixed at least quarterly are considered to be money market instruments and are valued as such.

Where practice allows, liquidity, money market instruments and all other instruments may be valued at nominal value plus any accrued interest or according to the linear amortisation method. The decision to value the portfolio's assets by the linear amortisation method must be approved by the Board of Directors, which must give reasons for its decision. The Board of Directors shall put in place adequate verifications for the valuation of these instruments.

The results of the valuation according to the linear amortisation method are included under the heading "Premiums on negotiable debt securities" in the statement of net assets and under the heading "Interest on securities, cash and swaps" in the statement of operations and changes in net assets.

2.3 Interest

Interest is recognized on a prorata basis after deduction of any withholding taxes that may be applicable.

2.4 Swap transactions

Swap transactions on interest rates are valued at their market value established by reference to the applicable curve of the interest rates. Swap transactions on financial instruments or indices are valued at their market value established by reference to the financial instruments or indices concerned. Valuation of the swap contracts relating to said financial instruments or indices is based on the market value of the swap transactions, in accordance with the procedures laid down by the Board of Directors.

The interest receivable and payable on swap transactions is included in the statement of net assets under the heading “Unrealized net gain on swaps” or “Unrealized net loss on swaps” and in the statement of operations and changes in net assets under the heading “Interest on securities, cash and swaps” or “Interest paid on swaps”.

2.5 Valuation of securities reverse repurchase/repurchase transactions

Securities reverse repurchase/repurchase transactions are valued at their purchase value plus interest accrued since the purchase date.

Note 3. Management fee

BNP Paribas InstiCash has appointed BNP Paribas Investment Partners Luxembourg as its Management Company (the “Management Company”).

The Management Company has appointed BNP Paribas Asset Management, Paris and Fischer Francis Trees & Watts Inc, New York as Managers of the different sub-funds.

At the end of each month, each sub-fund of the Fund pays a management fee to BNP Paribas Investment Partners Luxembourg. This fee is computed on the average net asset value of each sub-fund for the past month at the following maximum annual rates:

“Classic” category:	0.35%
“Classic T1” category:	0.35%
“Privilege” category:	0.25%
“Privilege T1” category:	0.25%
“Privilège Distribution”:	0.25%
“I” category:	0.15%
“I T1” category:	0.15%
“I Distribution” category:	0.15%

No management fee is charged for the “X” category.

Any compensation due to the Managers will be paid from the Management Company’s fee.

Note 4. Taxation

Taxation of the Company

At the date of the Prospectus, the Company is not liable to any Luxembourg income tax or capital gains tax.

The Company is liable to an annual *taxe d’abonnement* in Luxembourg representing 0.05% of the net asset value. This rate is reduced to 0.01% for:

- sub-funds with the exclusive objective of collective investments in money market instruments and deposits with credit institutions;
- sub-funds with the exclusive objective of collective investments with credit institutions;
- sub-funds, categories, or classes reserved for Institutional Investors, Managers, and UCIs.

The following are exempt from this *taxe d’abonnement*:

- the value of assets represented by units, or shares in other UCIs, provided that these units or shares have already been subject to the *taxe d’abonnement*;
- sub-funds, categories, and/or classes:
 - whose securities are reserved to Institutional Investors, Managers, or UCIs and
 - whose sole object is the collective investment in money market instruments and the placing of deposits with credit institutions, and
 - whose weighted residual portfolio maturity does not exceed 90 days, and
 - that have obtained the highest possible rating from a recognized rating agency;
- sub-funds, share categories and/or classes reserved to:
 - institutions for occupational retirement pension or similar investment vehicles, set up at the initiative of one or more employers for the benefit of their employees, and
 - companies having one or more employers investing funds to provide pension benefits to their employees;
- sub-funds whose main objective is investment in microfinance institutions;
- sub-funds, shares categories and/or classes:
 - whose securities are listed or traded on at least one stock exchange or another regulated market operating regularly that is recognized and open to the public, and
 - whose exclusive object is to replicate the performance of one or several indices.

When due, the *taxe d'abonnement* is payable quarterly based on the relevant net assets and calculated at the end of the quarter for which it is applicable.

In addition, the Company may be subject to foreign UCI's tax, and/or other regulators levy, in the country where the sub-fund is registered for distribution.

Taxation of the Company's investments

Some of the Company's portfolio income, especially income in dividends and interest, as well as certain capital gains, may be subject to tax at various rates and of different types in the countries in which they are generated. This income and capital gains may also be subject to withholding tax. Under certain circumstances, the Company may not be eligible for the international agreements preventing double taxation that exist between the Grand Duchy of Luxembourg and other countries. Some countries will only consider that persons taxable in Luxembourg qualify under these agreements.

Taxation of shareholders

a) Residents of the Grand Duchy of Luxembourg

On the date of the Prospectus, the dividends earned and capital gains made on the sale of shares by residents of the Grand Duchy of Luxembourg are not subject to withholding tax.

Dividends are taxable at the base rate.

Capital gains made on the sale of shares are not subject to income tax if the shares are held for a period of over six months, except in the case of resident shareholders holding over 10% of the shares of the Company.

b) Non-residents

In principle, according to current law and in the event that the provisions of Directive 2003/48 as specified in item c) below do not apply:

- the dividends earned and the capital gains made on the sale of shares by non-residents are not subject to withholding tax;
- the capital gains made by non-residents on the sale of shares are not subject to Luxembourg income tax.

Nevertheless, if there is a dual tax convention between the Grand Duchy and the shareholder's country of residence, the capital gains made on the sale of shares are tax-exempt in principle in Luxembourg, with the taxation authority being attributed to the shareholder's country of residence.

c) Residents of another member state of the European Union, including the French overseas departments, the Azores, Madeira, the Canary Islands, the Aland Islands and Gibraltar.

Any individual who receives dividends from the Company or the proceeds from the sale of shares in the Company through a paying agent based in a state other than the one in which he resides is advised to seek information on the legal and regulatory provisions applicable to him.

Most countries covered by Directive 2003/48 will report to the tax authorities in the state of residence of the beneficial owner of the income the amounts of income from debt claims included in the amount distributed by the Company (if the sub-fund invests more than 15% of its assets in debt claims as defined by Article 6 of Directive 2003/48) or included in the capital gain from the sale, refund or redemption of shares in the Company (if the sub-fund invests more than 25% of its assets in debt claims as defined by Article 6 of Directive 2003/48).

Instead of such reporting, the Grand Duchy of Luxembourg, as well as certain other countries, including Austria and Switzerland, will generally apply a withholding tax on the interest and other income related to interest paid to a beneficial owner resident in another member state. This withholding tax will be 35%. Such withholding will be taken into consideration for tax purposes by the tax authority of the state of residence of the individual, in accordance with applicable tax law. The beneficial owner may instruct the paying agent to submit to the information-exchange system or to use a tax certificate as an alternative to the withholding tax.

d) Residents of third countries or territories

In principle, no withholding tax is levied on interest paid to residents of third countries or territories.

However, withholding tax is levied, in accordance with Directive 2003/48, on interest and related income paid out to beneficial owners resident in the Netherlands Antilles, Aruba, Guernsey, Jersey, the Isle of Man, the British Virgin Islands and Montserrat.

The foregoing provisions are based on the Law and practices currently in force, and are subject to change. Potential investors are advised to seek information in their country of origin, place of residence or domicile on the possible tax consequences associated with their investment. The attention of investors is also drawn to certain tax provisions specific to individual countries in which the Company publicly markets its shares.

Note 5. Securities reverse repurchase/repurchase agreements

In accordance with the Circular 08/356, each sub-fund may, on an ancillary basis, engage in repurchase agreements which consist of purchases and sales of securities with clauses reserving the seller's right to buy the sold securities back from the purchaser at a price and time stipulated between the two parties at the time of entering into the contract. Each sub-fund may engage in repurchase agreements either as buyer or seller. However, the involvement of a sub-fund in such agreements is subject to the following rules:

- a) Each sub-fund may buy or sell securities with repurchase options only if the counterparties in these agreements are first-rank financial institutions specialising in this type of transaction; and
- b) During the lifetime of a repurchase agreement, a sub-fund may not sell the securities forming the subject of the contract until the counterparty's repurchase option has been exercised or the repurchase term has expired.

In addition, each sub-fund must ensure that it keeps the scale of repurchase agreements at such a level that it is capable at all times of meeting its share/unit repurchase obligations to shareholders/unitholders.

The securities which are the subject of repurchase transactions must be compliant with the investment policy of the Company and must together with the other securities which the Company holds in its portfolio, globally comply with the investment restrictions of the Company.

The Fund may act either as purchaser or seller in reverse repurchase/repurchase transactions. The Fund may purchase or sell securities in the context of a reverse repurchase/repurchase agreement only if its counterparty is a first-rate financial institution subject to prudential supervisory regulations deemed by the CSSF to be equivalent to those laid down by European Union legislation.

For the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR, the account “Interest on securities, cash and swaps” includes an amount of EUR 836 138 relating to interest collected on reverse repurchase transactions.

For the sub-fund BNP Paribas InstiCash USD, the account “Interest on securities, cash and swaps” includes an amount of USD 213 327 relating to interest collected on reverse repurchase transactions.

As at November 30, 2012 the Fund was engaged in securities reverse repurchase transactions for which the following securities were lent/borrowed through the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR:

Currency	Nominal	Description	Maturity	Purchase price and interest receivable in EUR
EUR	50 000 000	KRED.WIED 5.125%	03/12/2012	52 542 522
EUR	73 500 000	CADES 3.375%	30/11/2012	81 904 357
EUR	100 000 000	BEI 4.50% 1025 EMTN	14/12/2012	124 700 000
EUR	10 000 000	OATID 3.4%	07/12/2012	18 030 000
EUR	100 000 000	CADES 4.375%	21/01/2013	121 260 000
EUR	25 000 000	KFW 4.125%	07/01/2012	29 125 000
EUR	12 000 000	KFW 4.125%	07/01/2012	14 040 000
EUR	23 100 000	KFW 4.375%	07/01/2012	24 093 300
EUR	44 000 000	CADES 3.75%	09/01/2013	51 308 456
EUR	44 000 000	CADES 4.125%	06/01/2013	50 974 055
EUR	50 000 000	CADES 4.375%	07/01/2013	59 105 166
EUR	75 000 000	BEI TV20 EMTN	03/12/2012	75 007 500
EUR	100 000 000	BEI TV20 EMTN	03/12/2012	100 010 000
EUR	10 000 000	KFW 0.50%	28/12/2012	9 825 000
EUR	40 000 000	KFW 1.75% EMTN	07/12/2012	41 340 000
EUR	93 000 000	CADES 2.625%	10/12/2012	99 277 500
EUR	45 000 000	EIB 3.50%	10/12/2012	51 120 000
EUR	23 000 000	CADES 3%	12/12/2012	25 277 000
EUR	20 000 000	EIB 1.625	12/12/2012	20 910 000
EUR	10 000 000	BEI 4.25%	12/12/2012	11 237 000
EUR	30 000 000	KRED WIED 1.875%	15/01/2013	32 088 000
EUR	25 000 000	KFW 3.125%	15/01/2013	27 792 500
EUR	100 000 000	KFW 3.875%	15/01/2013	120 460 000
EUR	60 000 000	CADES 4.50%	15/01/2013	62 616 000
EUR	99 000 000	CADES 3%	15/01/2013	109 078 200
EUR	81 000 000	CADES 3%	15/01/2013	89 245 800
EUR	75 000 000	CADES 3.625	10/01/2013	84 142 500
EUR	20 000 000	CADES 3.375%	10/01/2013	22 750 000
EUR	100 000 000	CADES 3.375%	19/12/2012	113 550 000
EUR	75 000 000	EIB 3.625%	18/01/2013	88 732 500
EUR	100 000 000	KRED WIED 2.125%	18/01/2013	104 190 000
EUR	12 000 000	KRED WIED TV17	23/01/2013	12 006 000
EUR	30 000 000	BEI 4.50 1025 EMTN	29/01/2013	37 050 000
EUR	19 400 000	BEI 2.625%	29/01/2013	21 175 100
EUR	50 000 000	BEI 4.125%	29/01/2013	60 500 000
EUR	15 300 000	EIB 2.75%	29/01/2013	16 554 600
EUR	20 000 000	KFW 1.25%	29/01/2013	20 250 000
EUR	50 000 000	BEI 4% EMTN	03/01/2013	60 080 024
EUR	40 000 000	BEI 4.125%	21/01/2013	48 432 000
EUR	83 800 000	EIB 4.75%	03/01/2013	100 057 240

Currency	Nominal	Description	Maturity	Purchase price and interest receivable in EUR
EUR	23 000 000	CADES 3.75%	21/01/2013	26 318 900
EUR	35 000 000	KFW 3.875%	21/01/2013	42 031 500
EUR	30 000 000	KFW 3.625%	21/01/2013	35 715 000
EUR	99 000 000	KRED WIED 0.625%	03/01/2013	100 455 340
EUR	100 000 000	BEI 2.50% EMTN	04/01/2013	108 000 015
EUR	84 000 000	BEI 2.50% EMTN	04/01/2013	90 720 013
EUR	18 000 000	KRED WIED 1.875%	03/01/2013	19 101 602
EUR	13 000 000	EIB 3.50%	03/01/2013	14 804 402
EUR	34 000 000	EIB 2.50%	03/01/2013	37 230 005
EUR	98 600 000	KRED WIED 0.875%	28/02/2013	99 625 452
EUR	15 000 000	BEI 2.625%	20/12/2012	16 411 500
EUR	55 000 000	KFW 1.75% EMTN	20/12/2012	56 831 500
EUR	80 000 000	BEI 2.625%	20/12/2012	87 280 000
EUR	95 728 000	BTAN 1%	30/11/2012	97 192 665
EUR	80 000 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	84 840 024
EUR	100 000 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	106 050 029
EUR	96 103 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	101 917 260
EUR	75 000 000	CADES 3.375%	20/12/2012	85 567 500
EUR	15 000 000	CADES 1.85%	20/12/2012	18 627 000
EUR	67 845 149	BTAN 1%	30/11/2012	68 700 008
EUR	53 004 757	OAT 3.75%	30/11/2012	61 300 010
EUR	69 273 325	ALLEMAGNE 4.75	03/12/2012	101 125 200
EUR	98 874 799	GERMAN TBILL	03/12/2012	98 874 799
		TOTAL		3 850 557 044

As at November 30, 2012, the Fund was engaged in securities reverse repurchase transactions for which the following securities were lent/borrowed through the sub-fund BNP Paribas InstiCash USD:

Currency	Nominal	Description	Maturity	Purchase price and interest receivable in USD
USD	50 000 000	GOLDMANN SACHS	30/11/2012	50 000 236
USD	47 200 000	MERRILL LYNCH I	30/11/2012	47 200 236
USD	75 000 000	DEUTSCHE BANK	30/11/2012	75 000 438
		TOTAL		172 200 910

Note 6. Exchange rates

The exchange rates used for the conversion of the Fund's assets and liabilities not denominated in EUR are as follows:

1 Pound Sterling (GBP) = 1.23563573 euros (EUR)
1 US dollar (USD) = 0.77050507 euros (EUR)

Notes aux états financiers au 30 novembre 2012

Note 1. Description du Fonds

BNP Paribas InstiCash (« le Fonds ») est une société anonyme de droit luxembourgeois structurée en Société d'Investissement à Capital Variable conformément à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif. Le Fonds a été immatriculé le 30 juin 1998 pour une durée illimitée.

Le 24 octobre 2012, BNP Paribas InstiCash CHF, libellé en francs suisses (CHF) a été liquidé.

Au 30 novembre 2012, le Fonds comprend quatre compartiments, tous ouverts aux souscriptions :

BNP Paribas InstiCash EUR, libellé en euros (EUR);

BNP Paribas InstiCash GBP, libellé en livres sterling (GBP);

BNP Paribas InstiCash USD, libellé en dollars des Etats-Unis (USD);

BNP Paribas InstiCash EUR Government, libellé en euros (EUR) dont la dénomination est devenue BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR (depuis le 2 novembre 2012).

L'objectif d'investissement des compartiments BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD et BNP Paribas InstiCash CHF (jusqu'à sa liquidation le 24 octobre 2012) est d'assurer une liquidité au jour le jour et de préserver les capitaux investis en dégageant le meilleur rendement possible sur le marché monétaire pour l'investisseur.

L'objectif d'investissement de BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR est de préserver les capitaux investis pour une durée de 3 mois, qui correspond à l'horizon d'investissement recommandé, en dégageant le meilleur rendement possible sur le marché monétaire pour l'investisseur.

Les compartiments BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD et BNP Paribas InstiCash CHF (jusqu'à sa liquidation le 24 octobre 2012) sont investis dans un portefeuille diversifié d'instruments du marché monétaire (incluant des certificats de dépôt, des bons du Trésor, le papier commercial) et d'obligations à court terme émises dans les monnaies de référence des fonds.

Le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government (dont la nouvelle dénomination est BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR) est investi dans un portefeuille diversifié d'instruments du marché monétaire de qualité (incluant des certificats de dépôt, des bons du Trésor et le papier commercial) et d'obligations à court terme émises en EUR.

Tous les compartiments investissent également dans les prises et mises en pension de titres avec des contreparties de premier plan, comme indiqué dans le prospectus. Chaque compartiment peut également, de manière subsidiaire, détenir jusqu'à 49 % de ses actifs nets en trésorerie et équivalents de trésorerie.

Les compartiments peuvent également utiliser des instruments financiers dérivés (swaps de taux d'intérêt) à des fins de couverture uniquement.

Dans chaque compartiment, le Conseil d'Administration peut créer les catégories et classes d'actions suivantes :

Catégorie	Classe	Nominatives	Au porteur ⁽¹⁾	Investisseurs	Souscription initiale Prix par action ⁽²⁾	Participation minimale ⁽³⁾
I	Capitalisation (CAP)	Oui	Oui ⁽³⁾	Investisseurs institutionnels et OPC	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Investisseurs institutionnels : équivalent de EUR 3 millions par compartiment OPC : aucune
I	Distribution (DIS)	Oui	Oui ⁽³⁾	Investisseurs institutionnels et OPC	EUR 1,- USD 1,- GBP 1,-	Investisseurs institutionnels : équivalent de EUR 3 millions par compartiment OPC : aucune
IT1	Capitalisation (CAP)	Oui	Oui ⁽³⁾	Investisseurs institutionnels et OPC	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Investisseurs institutionnels : équivalent de EUR 3 millions par compartiment OPC : aucune
Privilege	Capitalisation (CAP)	Oui	Oui	Tous	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Equivalent de EUR 3 millions par compartiment Gestionnaires : aucune
Privilege	Distribution (DIS)	Oui	Oui	Tous	EUR 1,- USD 1,- GBP 1,-	Equivalent de EUR 3 millions par compartiment Gestionnaires : aucune

Catégorie	Classe	Nominatives	Au porteur ⁽¹⁾	Investisseurs	Souscription initiale Prix par action ⁽²⁾	Participation minimale ⁽³⁾
Privilege T1	Capitalisation (CAP)	Oui	Oui	Tous	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Equivalent de EUR 3 millions par compartiment Gestionnaires : aucune
Classic	Capitalisation (CAP)	Oui	Oui	Tous	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Aucune
Classic T1	Capitalisation (CAP)	Oui	Oui	Tous	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Aucune
X	Capitalisation (CAP)	Oui	Non	Investisseurs autorisés	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Aucune

⁽¹⁾ Non titrisées.

⁽²⁾ Hors frais de souscription et en fonction de la monnaie comptable du compartiment concerné, le cas échéant.

⁽³⁾ A la discrétion du Conseil d'Administration.

Note 2. Règles comptables principales et significatives

Les états financiers du Fonds sont établis conformément aux dispositions réglementaires et aux principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg. Les états financiers de BNP Paribas InstiCash correspondent à la somme des états financiers de chacun des compartiments du Fonds.

Ces états financiers sont établis en euros (EUR) et les comptes de chaque compartiment sont convertis en appliquant les taux de change applicables à la date de clôture (voir Note 6). Les états financiers du Fonds sont établis sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire officielle calculée durant l'exercice.

Les abréviations figurant dans l'état du portefeuille-titres sont les suivantes :

zc = zéro coupon

FLR = taux variable

2.1 Devises étrangères

Les états financiers de chacun des compartiments du Fonds sont libellés dans la monnaie fonctionnelle du compartiment qui est la monnaie dans laquelle les registres comptables sont tenus. Les actifs et passifs libellés dans d'autres devises sont enregistrés dans la monnaie fonctionnelle du compartiment, après conversion au taux de change applicable au Luxembourg le jour d'évaluation. Les produits et les charges sont comptabilisés dans la monnaie fonctionnelle du compartiment sur la base du taux de change applicable à la date de l'opération.

Les différences de change découlant de la conversion sont comptabilisées dans l'état des opérations et des changements des actifs nets.

Les états financiers consolidés sont libellés en euros (EUR) et sont présentés uniquement à titre d'information. Lors de la consolidation, les postes correspondants des états financiers de chaque compartiment sont convertis en euros aux taux de change applicables à la date de clôture.

2.2 Valorisation des investissements

L'évaluation de tous les titres cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public est effectuée sur la base du cours de clôture à la date d'acceptation de l'ordre ou du cours du lendemain pour les marchés asiatiques et si les titres concernés sont négociés sur plusieurs marchés, sur la base du cours le plus récent sur le principal marché sur lequel ils sont négociés ; si ce prix n'est pas représentatif l'évaluation reposera sur le prix de vente probable estimé, de manière prudente et de bonne foi, par le Conseil d'Administration.

Les titres qui ne sont pas cotés en bourse ou négociés sur un autre marché en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public sont évalués sur la base du prix de vente probable estimé, d'une manière prudente et de bonne foi, par un professionnel qualifié nommé à cette fin par le Conseil d'Administration.

Les opérations sur titres sont comptabilisées à la date d'achat ou de vente des titres concernés. Les plus ou moins-values réalisées sont calculées selon la méthode du coût moyen pondéré.

Les obligations à taux fixe à moins de trois mois et les obligations à taux variable à moins d'un an dont le taux d'intérêt est fixé au moins une fois par trimestre sont considérées comme des instruments du marché monétaire et valorisées comme telles.

Selon les pratiques admises, les liquidités, les instruments du marché monétaire et tous les autres instruments peuvent être valorisés à leur valeur nominale majorée éventuellement des intérêts courus ou selon la méthode de l'amortissement linéaire. La décision d'évaluer les actifs du portefeuille selon la méthode de l'amortissement linéaire doit être approuvée par le Conseil d'Administration et celui-ci doit justifier sa décision. Le Conseil d'Administration mettra en place les contrôles adéquats pour l'évaluation de ces instruments.

La valorisation selon la méthode de l'amortissement linéaire est prise en compte aux postes « Primes sur titres de créances négociables » de l'Etat des actifs nets et « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » de l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

2.3 Intérêts

Les intérêts sont comptabilisés, le cas échéant, déduction faite des prélèvements fiscaux à la source.

2.4 Swaps

Les opérations de swaps de taux d'intérêt sont évaluées à leur valeur de marché établie par référence à la courbe des taux d'intérêt applicable. Les opérations de swaps d'instruments financiers ou d'indices sont évaluées à leur valeur de marché établie par référence aux instruments financiers ou aux indices concernés. L'évaluation des contrats de swaps concernant ces instruments financiers ou indices est basée sur la valeur de marché des opérations de swaps, conformément aux procédures définies par le Conseil d'Administration.

Les intérêts à recevoir et à payer sur les swaps sont inclus dans l'Etat des actifs nets sous la rubrique « Plus-value nette non réalisée sur swaps » ou « Moins-value nette non réalisée sur swaps » et dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets sous la rubrique « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » ou « Intérêts payés sur swaps ».

2.5 Evaluation des opérations de prise/mise en pension

Les prises/mises en pension de titres sont évaluées à leur valeur d'acquisition majorée des intérêts courus depuis la date d'acquisition.

Note 3. Commission de gestion

BNP Paribas InstiCash a désigné BNP Paribas Investment Partners Luxembourg comme Société de gestion (la « Société de gestion »).

La Société de gestion a désigné BNP Paribas Asset Management, Paris et Fischer Francis Trees & Watts Inc, New York comme Gestionnaires des différents compartiments.

En fin de mois, chaque compartiment du Fonds verse une commission de gestion à BNP Paribas Investment Partners Luxembourg. Cette commission est calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne du mois écoulé de chaque compartiment en appliquant les taux annuels maximum suivants :

Catégorie « Classic » :	0,35 %
Catégorie « Classic T1 » :	0,35 %
Catégorie « Privilege » :	0,25 %
Catégorie « Privilege T1 » :	0,25 %
“Privilège Distribution” :	0,25 %
Catégorie « I » :	0,15 %
Catégorie « I T1 » :	0,15 %
Catégorie « I Distribution » :	0,15 %

Pour la catégorie « X », aucune commission de gestion n'est prélevée.

Toute rémunération due aux Gestionnaires sera prélevée sur la commission de la Société de gestion.

Note 4. Taxes

Régime fiscal de la Société

A la date du Prospectus, la Société n'est soumise à aucun impôt sur les sociétés ou sur les plus-values au Luxembourg.

La Société est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle représentant 0,05 % de la valeur de l'actif net. Ce taux est ramené à 0,01 % pour :

- les compartiments ayant comme objectif exclusif le placement collectif en instruments du marché monétaire et en dépôts auprès d'établissements de crédit ;
- les compartiments ayant comme objectif exclusif le placement collectif auprès d'établissements de crédit ;
- les compartiments, catégories ou classes réservés à des Investisseurs Institutionnels, des Gestionnaires et OPC.

Sont exonérés de la taxe d'abonnement

- la valeur des actifs représentés par des parts ou actions d'autres OPC à condition que ces parts ou actions aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement ;
- les compartiments, les catégories et/ou classes d'actions
 - dont les titres sont réservés aux Investisseurs Institutionnels, Gestionnaires ou OPC et
 - dont l'unique objet est le placement collectif en instruments du marché monétaire et le placement en dépôts auprès d'établissements de crédit et
 - dont la maturité résiduelle pondérée du portefeuille n'est pas supérieure à 90 jours, et
 - qui ont obtenu l'attribution de la notation la plus élevée possible par une agence de notation reconnue ;
- les compartiments, les catégories et/ou classes d'actions réservées
 - aux institutions de retraite professionnelle ou structures de placement similaires créées à l'initiative d'un ou plusieurs employeurs au profit de leurs employés et
 - aux sociétés incluant un ou plusieurs employeurs investissant des fonds pour assurer des prestations de retraite à leurs employés ;
- les compartiments dont le principal objectif est l'investissement dans des institutions de microfinance ;
- les compartiments, les catégories et/ou classes d'actions
 - dont les titres sont cotés ou échangés sur au moins une bourse de valeurs mobilières ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public et
 - dont l'objet exclusif est de reproduire la performance d'un ou plusieurs indices.

Si elle est applicable la taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base des actifs nets correspondants et calculée à la fin du trimestre pour lequel elle est applicable.

Par ailleurs, la Société peut être soumise à l'impôt sur les OPC étrangers et/ou toute autre taxe imposée par les régulateurs dans le pays où le compartiment est enregistré pour y être commercialisé.

Régime fiscal des investissements de la Société

Certains revenus de portefeuille de la Société, notamment les dividendes et intérêts reçus ainsi que certaines plus-values peuvent être soumis à l'impôt à des taux différents dans les pays où ils sont générés. Ces revenus et plus-values peuvent également être soumis à une retenue à la source. Dans certaines circonstances, la Société peut ne pas bénéficier des accords internationaux empêchant la double imposition conclus entre le Grand-Duché de Luxembourg et d'autres pays. Certains pays ne considéreront comme imposables au Luxembourg que les personnes remplissant les conditions prévues.

Régime fiscal des actionnaires

a) Résidents du Grand-Duché de Luxembourg

A la date du Prospectus, les dividendes obtenus et les plus-values réalisées sur des cessions d'actions par des résidents du Grand-Duché de Luxembourg ne sont pas soumis à une retenue à la source.

Les dividendes sont imposables au taux de base.

Les plus-values réalisées sur des cessions d'actions ne sont pas soumises à l'impôt sur les bénéfices si les actions sont détenues pendant une durée de plus de six mois, sauf si les actionnaires résidents détiennent plus de 10 % des actions de la Société

b) Non-résidents

En principe, conformément à la législation en vigueur et si les dispositions de la Directive 2003/48 comme indiqué au point c) ne sont pas appliquées :

- les dividendes obtenus et les plus-values réalisées sur des cessions d'actions par des non-résidents du Grand-Duché de Luxembourg ne sont pas soumis à une retenue à la source ;
- les plus-values réalisées par des non-résidents sur des cessions d'actions ne sont pas soumises à l'impôt sur les bénéfices au Luxembourg.

Néanmoins, s'il existe une convention visant à éviter la double imposition entre le Grand-Duché et le pays de résidence de l'actionnaire les plus-values réalisées sur des cessions d'actions sont en principe exonérées au Luxembourg, le pouvoir fiscal étant attribué au pays de résidence de l'actionnaire.

c) Résidents d'un autre Etat membre de l'Union européenne, incluant les départements français d'outre-mer, les Açores, Madère, les Îles Canaries, les Îles Åland et Gibraltar.

Il est recommandé à toute personne qui reçoit des dividendes d'une Société ou des produits provenant de la cession d'actions de cette Société versés par un agent payeur situé dans un Etat autre que celui dans lequel il réside de s'informer sur les dispositions légales et réglementaires qui le concernent.

La plupart des pays visés par la Directive 2003/48 informeront l'administration fiscale du pays de résidence du bénéficiaire du montant des revenus de créances inclus dans le montant distribué par la Société (si le compartiment investit plus de 15 % de ses actifs dans des créances selon la définition de l'Article 6 de la Directive 2003/48) ou inclus dans la plus-value de cession ou le remboursement d'actions de la Société (si le compartiment investit plus de 25 % de ses actifs dans des créances selon la définition de l'Article 6 de la Directive 2003/48).

A la place de la communication de ces informations, le Grand-Duché de Luxembourg, ainsi que certains autres pays, dont l'Autriche et la Suisse, appliquent en général une retenue à la source sur les revenus liés à des versements d'intérêts à un bénéficiaire résident d'un autre Etat membre. La retenue à la source est de 35%. Cette retenue à la source est prise en compte par l'administration fiscale du pays de résidence du bénéficiaire conformément à la réglementation fiscale applicable. Le bénéficiaire peut demander à l'agent payeur de communiquer les informations requises dans le cadre du système d'échange d'informations ou d'utiliser un certificat d'imposition en remplacement de la retenue à la source.

d) Résidents de pays ou territoires tiers

En principe, aucune retenue à la source n'est prélevée sur les versements d'intérêts à des résidents de pays ou territoires tiers.

Toutefois, une retenue à la source est prélevée conformément à la Directive 2003/48, sur les intérêts et revenus liés versés à des bénéficiaires résidents des Antilles néerlandaises, d'Aruba, de Guernesey, de Jersey, de l'Ile de Man, des Iles vierges britanniques et de Montserrat.

Les dispositions ci-dessus reposent sur la législation et les pratiques actuellement en vigueur et sont susceptibles d'être modifiées. Il est recommandé aux éventuels investisseurs de s'informer dans leur pays d'origine, lieu de résidence ou de domicile sur les conséquences fiscales éventuelles liées à leur placement. Il convient également d'attirer l'attention des investisseurs sur certaines dispositions fiscales spécifiques des différents pays dans lesquels la Société offre ses actions au public sur le marché.

Note 5. Opérations à réméré et de prise en pension

Conformément à la Circulaire 08/356, chaque compartiment peut, de manière subsidiaire, s'engager dans des opérations de prise/mise en pension qui consistent à acheter et vendre des titres avec une clause réservant au vendeur le droit ou l'obligation de racheter à l'acquéreur les titres vendus à un prix et à une date convenus entre les deux parties lors de la conclusion du contrat. Chaque compartiment peut s'engager dans des opérations de prise/mise en pension de titres comme acheteur ou vendeur. Toutefois, l'engagement du compartiment dans ce type d'opérations est soumis aux règles suivantes :

- a) Chaque compartiment peut acheter ou vendre des titres avec des options de rachat uniquement si les contreparties dans le cadre de ces contrats sont des institutions financières de premier ordre spécialisées dans ce type d'opérations ; et
- b) ne peut, pendant la durée de ces contrats, vendre les titres faisant l'objet du contrat avant que l'option de rachat de la contrepartie soit exercée ou avant l'expiration de la date de rachat.

Par ailleurs, chaque compartiment doit veiller à maintenir l'importance des contrats de prise/mise en pension de titres à un niveau qui lui permette à tout moment d'honorer ses obligations de rachat d'actions ou de parts envers les actionnaires ou porteurs de parts.

Les titres qui font l'objet d'opérations de prise/mise en pension doivent être conformes à la politique d'investissement de la Société et doivent, avec les autres titres détenus en portefeuille par la Société, respecter globalement les restrictions prévues en matière d'investissement par la Société.

Dans le cadre d'opérations de prises/mises en pension de titres, le Fonds peut agir en qualité d'acheteur ou de vendeur. Le Fonds peut acheter ou vendre des titres dans le cadre d'un contrat à réméré ou de prise/mise en pension uniquement si la contrepartie est un établissement financier de premier ordre et est soumis à des règles de surveillance prudentielle considérées par la CSSF comme équivalentes à celles prévues par la législation communautaire.

Pour le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR, le compte « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » inclut un montant de EUR 836 138 concernant des intérêts perçus sur les opérations de prise en pension.

Pour le compartiment BNP Paribas InstiCash USD, le compte « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » inclut un montant de USD 213 327 concernant des intérêts perçus sur les opérations de prise en pension.

Au 30 novembre 2012, le Fonds était engagé dans le cadre d'opérations de prise en pension concernant le prêt/l'emprunt des titres suivants par le compartiment BNP Paribas InstiCash USD :

Devise	Nominal	Description	Échéance	Prix d'achat et intérêts à recevoir en EUR
EUR	50 000 000	KRED.WIED 5.125%	03/12/2012	52 542 522
EUR	73 500 000	CADES 3.375%	30/11/2012	81 904 357
EUR	100 000 000	BEI 4.50% 1025 EMTN	14/12/2012	124 700 000
EUR	10 000 000	OATID 3.4%	07/12/2012	18 030 000
EUR	100 000 000	CADES 4.375%	21/01/2013	121 260 000
EUR	25 000 000	KFW 4.125%	07/01/2012	29 125 000
EUR	12 000 000	KFW 4.125%	07/01/2012	14 040 000
EUR	23 100 000	KFW 4.375%	07/01/2012	24 093 300
EUR	44 000 000	CADES 3.75%	09/01/2013	51 308 456
EUR	44 000 000	CADES 4.125%	06/01/2013	50 974 055
EUR	50 000 000	CADES 4.375%	07/01/2013	59 105 166
EUR	75 000 000	BEI TV20 EMTN	03/12/2012	75 007 500
EUR	100 000 000	BEI TV20 EMTN	03/12/2012	100 010 000
EUR	10 000 000	KFW 0.50%	28/12/2012	9 825 000
EUR	40 000 000	KFW 1.75% EMTN	07/12/2012	41 340 000
EUR	93 000 000	CADES 2.625%	10/12/2012	99 277 500
EUR	45 000 000	EIB 3.50%	10/12/2012	51 120 000
EUR	23 000 000	CADES 3%	12/12/2012	25 277 000
EUR	20 000 000	EIB 1.625	12/12/2012	20 910 000
EUR	10 000 000	BEI 4.25%	12/12/2012	11 237 000
EUR	30 000 000	KRED WIED 1.875%	15/01/2013	32 088 000
EUR	25 000 000	KFW 3.125%	15/01/2013	27 792 500
EUR	100 000 000	KFW 3.875%	15/01/2013	120 460 000
EUR	60 000 000	CADES 4.50%	15/01/2013	62 616 000
EUR	99 000 000	CADES 3%	15/01/2013	109 078 200
EUR	81 000 000	CADES 3%	15/01/2013	89 245 800
EUR	75 000 000	CADES 3.625	10/01/2013	84 142 500
EUR	20 000 000	CADES 3.375%	10/01/2013	22 750 000
EUR	100 000 000	CADES 3.375%	19/12/2012	113 550 000
EUR	75 000 000	EIB 3.625%	18/01/2013	88 732 500
EUR	100 000 000	KRED WIED 2.125%	18/01/2013	104 190 000
EUR	12 000 000	KRED WIED TV17	23/01/2013	12 006 000
EUR	30 000 000	BEI 4.50 1025 EMTN	29/01/2013	37 050 000
EUR	19 400 000	BEI 2.625%	29/01/2013	21 175 100
EUR	50 000 000	BEI 4.125%	29/01/2013	60 500 000
EUR	15 300 000	EIB 2.75%	29/01/2013	16 554 600
EUR	20 000 000	KFW 1.25%	29/01/2013	20 250 000
EUR	50 000 000	BEI 4% EMTN	03/01/2013	60 080 024
EUR	40 000 000	BEI 4.125%	21/01/2013	48 432 000

Devise	Nominal	Description	Échéance	Prix d'achat et intérêts à recevoir en EUR
EUR	83 800 000	EIB 4.75%	03/01/2013	100 057 240
EUR	23 000 000	CADES 3.75%	21/01/2013	26 318 900
EUR	35 000 000	KFW 3.875%	21/01/2013	42 031 500
EUR	30 000 000	KFW 3.625%	21/01/2013	35 715 000
EUR	99 000 000	KRED WIED 0.625%	03/01/2013	100 455 340
EUR	100 000 000	BEI 2.50% EMTN	04/01/2013	108 000 015
EUR	84 000 000	BEI 2.50% EMTN	04/01/2013	90 720 013
EUR	18 000 000	KRED WIED 1.875%	03/01/2013	19 101 602
EUR	13 000 000	EIB 3.50%	03/01/2013	14 804 402
EUR	34 000 000	EIB 2.50%	03/01/2013	37 230 005
EUR	98 600 000	KRED WIED 0.875%	28/02/2013	99 625 452
EUR	15 000 000	BEI 2.625%	20/12/2012	16 411 500
EUR	55 000 000	KFW 1.75% EMTN	20/12/2012	56 831 500
EUR	80 000 000	BEI 2.625%	20/12/2012	87 280 000
EUR	95 728 000	BTAN 1%	30/11/2012	97 192 665
EUR	80 000 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	84 840 024
EUR	100 000 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	106 050 029
EUR	96 103 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	101 917 260
EUR	75 000 000	CADES 3.375%	20/12/2012	85 567 500
EUR	15 000 000	CADES 1.85%	20/12/2012	18 627 000
EUR	67 845 149	BTAN 1%	30/11/2012	68 700 008
EUR	53 004 757	OAT 3.75%	30/11/2012	61 300 010
EUR	69 273 325	ALLEMAGNE 4.75	03/12/2012	101 125 200
EUR	98 874 799	GERMAN TBILL	03/12/2012	98 874 799
		TOTAL		3 850 557 044

Au 30 novembre 2012, le Fonds était engagé dans le cadre d'opérations de prise en pension concernant le prêt/l'emprunt des titres suivants par le compartiment BNP Paribas InstiCash USD :

Devise	Nominal	Description	Échéance	Prix d'achat et intérêts à recevoir en USD
USD	50 000 000	GOLDMANN SACHS	30/11/2012	50 000 236
USD	47 200 000	MERRILL LYNCH I	30/11/2012	47 200 236
USD	75 000 000	DEUTSCHE BANK	30/11/2012	75 000 438
		TOTAL		172 200 910

Note 6. Taux de change

Les taux de change utilisés pour la conversion des actifs et passifs du Fonds libellés dans une autre monnaie que l'euro sont les suivants :

1 Livre sterling (GBP)	=	1,23563573 euros (EUR)
1 Dollar américain (USD)	=	0,77050507 euros (EUR)

Note relative ai rendiconti finanziari al 30 novembre 2012

Nota 1. Descrizione del Fondo

BNP Paribas InstiCash ("il Fondo") è una società anonima di diritto lussemburghese strutturata sotto forma di *Société d'Investissement à Capital Variable* conformemente alle disposizioni della Parte I della legge del 17 dicembre 2010 relativa agli Organismi di Investimento Collettivo. Il Fondo risulta immatricolato il 30 giugno 1998 per una durata illimitata.

Il 24 ottobre 2012, il comparto BNP Paribas InstiCash CHF, denominato in franchi svizzeri (CHF), è stato liquidato.

Al 30 novembre 2012, il Fondo possiede quattro comparti, tutti aperti alle sottoscrizioni:

BNP Paribas InstiCash EUR, denominato in euro (EUR),

BNP Paribas InstiCash GBP, denominato in lire sterline (GBP),

BNP Paribas InstiCash USD, denominato in dollari americani (USD),

BNP Paribas InstiCash EUR Government, denominato in euro (EUR), ha assunto la nuova denominazione BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR (dal 2 novembre 2012).

L'obiettivo d'investimento dei comparti BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD e BNP Paribas InstiCash CHF (sino alla liquidazione il 24 ottobre 2012) è di generare il miglior rendimento possibile per gli investitori sul mercato monetario, garantendo al contempo un determinato livello di liquidità giornaliera e preservando il capitale investito.

L'obiettivo d'investimento di BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR è di preservare il capitale investito in un arco di tempo di tre mesi - che corrisponde all'orizzonte d'investimento minimo raccomandato - e di generare il miglior rendimento possibile per gli investitori sul mercato monetario.

I comparti BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD e BNP Paribas InstiCash CHF (sino alla liquidazione il 24 ottobre 2012) sono investiti in un portafoglio diversificato di strumenti del mercato monetario (compresi certificati di deposito, buoni del Tesoro, carta commerciale) e di obbligazioni a breve scadenza denominate nelle rispettive valute dei comparti.

Il comparto BNP Paribas InstiCash EUR Government (nuova denominazione: BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR) è investito in un portafoglio diversificato di strumenti del mercato monetario di elevata qualità (compresi certificati di deposito, buoni del Tesoro e carta commerciale) e di obbligazioni a breve scadenza denominate in EUR.

Tutti i comparti investono anche in operazioni pronti contro termine attive e passive con controparti di primo piano, come indicato nel Prospetto. Ciascun comparto, in via accessoria, può anche detenere fino al 49% del patrimonio netto in liquidità o equivalenti di cassa.

Inoltre il comparto può avvalersi di strumenti derivati (swap sui tassi di interesse) solo a scopo di copertura dei rischi di mercato.

Nell'ambito di ciascun comparto, il Consiglio d'Amministrazione avrà facoltà di creare le seguenti categorie e classi di azioni:

Categoria	Classe	Nominative	Al portatore ⁽¹⁾	Investitori	Prezzo di sottoscrizione iniziale per azione ⁽²⁾	Partecipazione minima ⁽³⁾
I	Capitalisation (CAP)	Sì	Sì ⁽³⁾	Investitori istituzionali e OIC	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Investitori istituzionali: 3 milioni EUR per comparto, OIC: nessuna
I	Distribution (DIS)	Sì	Sì ⁽³⁾	Investitori istituzionali e OIC	EUR 1,- USD 1,- GBP 1,-	Investitori istituzionali: 3 milioni EUR per comparto, OIC: nessuna
IT1	Capitalisation (CAP)	Sì	Sì ⁽³⁾	Investitori istituzionali e OIC	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Investitori istituzionali: 3 milioni EUR per comparto, OIC: nessuna
Privilege	Capitalisation (CAP)	Sì	Sì	Tutti	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Investitori istituzionali: 1 milione EUR per comparto, Gestori: nessuna
Privilege	Distribution (DIS)	Sì	Sì	Tutti	EUR 1,- USD 1,- GBP 1,-	Investitori istituzionali: 1 milione EUR per comparto, Gestori: nessuna

Categoria	Classe	Nominative	Al portatore ⁽¹⁾	Investitori	Prezzo di sottoscrizione iniziale per azione ⁽²⁾	Partecipazione minima ⁽³⁾
Privilege T1	Capitalisation (CAP)	Sì	Sì	Tutti	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	1 milione EUR per per comparto; Gestori: nessuna
Classic	Capitalisation (CAP)	Sì	Sì	Tutti	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Nessuna
Classic T1	Capitalisation (CAP)	Sì	Sì	Tutti	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Nessuna
X	Capitalisation (CAP)	Sì	No	Investitori autorizzati	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Nessuna

⁽¹⁾ Dematerializzate.

⁽²⁾ Al netto delle spese di sottoscrizione e in base alla valuta operativa del comparto interessato.

⁽³⁾ A discrezione del Consiglio d'Amministrazione.

Nota 2. Principi contabili significativi

I rendiconti finanziari del Fondo sono redatti conformemente alle disposizioni regolamentari e alle pratiche contabili generalmente ammesse nel Granducato del Lussemburgo. I rendiconti finanziari consolidati di BNP Paribas InstiCash rappresentano la somma dei rendiconti finanziari di ciascun comparto del Fondo.

Tale rendiconti consolidati sono espressi in euro (EUR) tramite la conversione dei rendiconti finanziari dei singoli comparti al tasso di cambio prevalente alla chiusura (vedi Nota 6). Il rendiconto finanziario del Fondo è stato presentato sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto calcolato nel corso dell'esercizio.

Le seguenti abbreviazioni sono state utilizzate nello stato del portafoglio titoli:

zc = zero coupon

FLR = tasso variabile

2.1 Valute straniere

I rendiconti finanziari dei comparti del Fondo sono espressi nella rispettiva valuta operativa ed i conti sono tenuti in tale valuta. Le attività e le passività espresse in altre valute vengono convertite nella valuta del comparto su base del tasso di cambio in vigore in Lussemburgo al giorno di valutazione. I proventi ed i costi espressi sono imputati nella valuta del comparto su base del tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le variazioni di cambio risultanti da tale conversione vengono incluse nel conto economico e nelle variazioni del patrimonio netto.

I rendiconti finanziari consolidati sono espressi in euro (EUR) e sono presentati esclusivamente a titolo informativo. Ai fini del consolidamento, le singole voci del rendiconto finanziario di ciascun comparto sono convertite in euro al tasso di cambio in vigore alla chiusura.

2.2 Valutazione degli investimenti

La valutazione di tutti i titoli quotati in una borsa valori o su un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, si basa sul prezzo di chiusura alla data di accettazione dell'ordine o sul prezzo del giorno di mercato successivo per i mercati asiatici e, qualora tali titoli siano negoziati in diversi mercati, si basa sull'ultimo prezzo disponibile sul mercato principale di tali titoli; se tale prezzo non è rappresentativo del valore reale, la valutazione sarà effettuata in base al probabile prezzo di vendita stimato dal Consiglio d'Amministrazione con prudenza e in buona fede.

I titoli che non sono quotati né negoziati in una borsa valori o su un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, saranno valutati in base al probabile prezzo di vendita stimato con prudenza e in buona fede da un esperto qualificato all'uopo designato dal Consiglio d'Amministrazione.

Le operazioni su valori mobiliari vengono contabilizzate il giorno dell'acquisto o della vendita degli stessi. Gli utili o le perdite realizzati in occasione della vendita dei titoli sono calcolati in base al costo medio dei titoli stessi.

Le obbligazioni a tasso fisso con scadenza inferiore a tre mesi e le obbligazioni a tasso variabile con scadenza inferiore a un anno i cui interessi sono determinati almeno una volta ogni trimestre, sono registrate in linea con gli strumenti del mercato monetario e valutate in quanto tali.

Se la pratica lo consente, le liquidità, gli strumenti del mercato monetario e tutti gli altri strumenti possono essere valutati al loro valore nominale maggiorato degli eventuali interessi maturati o secondo il metodo di ammortamento lineare. La decisione di valutare le attività secondo il metodo di ammortamento lineare deve essere approvata dal Consiglio d'Amministrazione, che dovrà motivare la sua decisione. Il Consiglio d'Amministrazione attuerà i controlli adeguati ai fini della valutazione di questi strumenti.

I risultati della valutazione secondo il metodo di ammortamento lineare sono riportati nelle sezioni “Premi su titoli di credito negoziabili” del rendiconto del patrimonio netto e “Interessi su titoli, liquidità e swap” del conto economico e variazioni del patrimonio netto.

2.3 Interessi

Gli interessi sono accantonati previa detrazione delle eventuali ritenute alla fonte.

2.4 Swap

Le operazioni di swap sui tassi d'interesse sono valutate al loro valore di mercato stabilito in riferimento alla curva dei tassi applicabili. Le operazioni di swap su indici o strumenti finanziari saranno valutate al loro valore di mercato stabilito in riferimento all'indice o allo strumento finanziario interessato. La valutazione dei contratti swap relativi a tali indici o strumenti finanziari sarà basata sul valore di mercato di tali operazioni swap secondo procedure stabilite dal Consiglio d'Amministrazione.

Gli interessi maturati e da pagare sugli swap sono inclusi nel rendiconto del patrimonio netto alla voce “Plusvalenza netta non realizzata su swap” o “Minusvalenza netta non realizzata su swap” e nel conto economico e variazioni del patrimonio netto nella sezione “Interessi su titoli, liquidità e swap” o “Interessi pagati su swap”.

2.5 Valutazione delle operazioni di pronti contro termine

Le operazioni di pronti contro termine sono valutate al loro prezzo di acquisto maggiorato degli interessi maturati dalla data di acquisto.

Nota 3. Commissioni di gestione

BNP Paribas InstiCash ha designato BNP Paribas Investment Partners Luxembourg in qualità di Società di Gestione (la “Società di Gestione”).

La Società di Gestione ha nominato BNP Paribas Asset Management, Paris e Fischer Francis Trees & Watts Inc, New York in qualità di gestori dei vari comparti.

A fine mese, ogni comparto del Fondo versa una commissione di gestione a BNP Paribas Investment Partners Luxembourg. Tale commissione è calcolata sul valore patrimoniale netto medio del mese trascorso di ciascun comparto e corrisponde alle seguenti percentuali annuali:

Categoria “Classic”:	0,35%
Categoria “Classic T1”:	0,35%
Categoria “Privilege”:	0,25%
Categoria “Privilege T1”:	0,25%
Categoria Privilege Distribution”:	0,25%
Categoria “I”:	0,15%
Categoria “I T1”:	0,15%
Categoria “I Distribution”:	0,15%

Nessuna commissione di gestione viene prelevata per la categoria “X”.

Le competenze dei gestori saranno prelevate sulla commissione della Società di gestione.

Nota 4. Tassazione

Tassazione per la Società

Alla data della pubblicazione del Prospetto informativo, la Società non è soggetta in Lussemburgo a nessuna imposta sul reddito né imposta sulle plusvalenze.

La Società è soggetta ad una *taxe d'abonnement* annua pari allo 0,05% del valore patrimoniale netto. Tale aliquota viene ridotta allo 0,01% per:

- a) i comparti il cui obiettivo esclusivo è l'investimento collettivo in strumenti monetari e depositi presso istituti di credito;
- b) i comparti il cui obiettivo esclusivo è l'investimento collettivo presso istituti di credito;
- c) i comparti, le categorie o le classi di azioni riservate ai Investitori Istituzionali, Investitori Professionali e OIC.

Inoltre, sono esenti dalla *taxe d'abonnement*:

- a) gli attivi sotto forma di quote o azioni di altri OIC che abbiano già versato la *taxe d'abonnement*;
- b) i comparti, le categorie e/o classi di azioni che:
 - (i) sono riservati a Investitori Istituzionali, Investitori Professionali e OIC e
 - (ii) hanno come obiettivo esclusivo l'investimento collettivo in strumenti monetari e depositi presso istituti di credito e
 - (iii) presentano un portafoglio con una vita residua ponderata non superiore a 90 giorni e
 - (iv) hanno ottenuto il rating più elevato possibile da un'agenzia di rating riconosciuta;
- c) i comparti, le categorie e/o classi di azioni riservate a:
 - (i) fondi d'investimento a fini previdenziali e pensionistici o veicoli d'investimento simili istituiti da uno o più datori di lavoro a beneficio dei dipendenti e
 - (ii) società che investono fondi a fini previdenziali e pensionistici a beneficio dei propri dipendenti;
- d) i comparti il cui obiettivo esclusivo è l'investimento collettivo presso istituti di microfinanza;
- e) i comparti, le categorie e/o classi di azioni:
 - (i) quotati o negoziati in una borsa valori o in un altro mercato regolamentato riconosciuto, aperto al pubblico e regolarmente funzionante e
 - (ii) che hanno come obiettivo esclusivo di replicare la performance di uno o vari indici di mercato.

Ove esigibile, la *taxe d'abonnement* è dovuta trimestralmente e calcolata alla fine del trimestre di riferimento sulla base del patrimonio netto.

Inoltre, la Società potrebbe essere soggetta a imposte estere sugli OIC e/o a ritenute da parte di altre autorità di regolamentazione nel paese in cui il comparto è registrato per la distribuzione.

Tassazione degli investimenti della Società

Alcuni introiti del portafoglio della società, specialmente dividendi e interessi nonché alcuni tipi di plusvalenze patrimoniali potrebbero essere soggetti a tassazioni di vario tipo con aliquote differenti nei paesi in cui vengono generati. Tali redditi e plusvalenze potrebbero anche essere soggetti ad una ritenuta alla fonte. In alcune circostanze, la Società potrebbe non rientrare negli accordi internazionali per evitare la doppia imposizione conclusi tra il Granducato del Lussemburgo e altri paesi. Alcuni paesi considerano che solo le persone fisiche tassabili in Lussemburgo possono beneficiare di tali accordi.

Tassazione degli azionisti

a) Residenti del Granducato del Lussemburgo

Alla data di pubblicazione del Prospetto informativo i dividendi incassati e le plusvalenze realizzate dalla vendita di azioni dai residenti in Lussemburgo non sono soggetti ad una ritenuta alla fonte.

I dividendi sono tassabili al tasso di base.

Le plusvalenze realizzate dalla vendita di azioni non sono soggette ad imposta qualora le azioni siano state detenute per un periodo superiore ai sei mesi, salvo nel caso di azionisti residenti che detengono oltre il 10% delle azioni della Società.

b) Non residenti

In principio, in conformità con la legge e nel caso non si applichino le disposizioni della direttiva 2003/48/CE riportate al punto c)

- i dividendi e le plusvalenze ottenute dalla vendita di azioni da parte dei non residenti non sono soggette ad una ritenuta alla fonte;

- le plusvalenze ottenute dalla vendita di azioni da parte dei non residenti non sono soggette alle imposte lussemburghesi sui redditi.

Nonostante ciò, qualora vi fosse una convenzione contro le doppie imposizioni tra il Granducato del Lussemburgo e il paese di residenza dell'azionista, le plusvalenze realizzate dalla vendita di azioni sono esenti da tasse in Lussemburgo e l'autorità fiscale competente sarà quella del paese di residenza dell'azionista.

c) Residenti di altri Stati membri dell'Unione europea, compresi i Dipartimenti francesi d'oltremare, le Azzorre, Madeira, le isole Canarie, le isole Åland e Gibilterra.

Gli investitori che percepiscano dividendi da parte della Società o proventi ottenuti dalla vendita di azioni della Società da parte di un Agente basato in uno Stato diverso da quello in cui risiede dovrebbero informarsi sulle disposizioni legali o normative cui sono soggetti.

Gran parte dei paesi che hanno recepito la direttiva 2003/48 riferiranno alle autorità fiscali del paese di residenza del beneficiario effettivo l'ammontare dei redditi da risparmio distribuiti dalla Società (qualora il comparto investa oltre il 15% degli attivi in crediti come specifica l'articolo 6 della Direttiva 2003/48) o siano inclusi nella plusvalenza ottenuta dalla vendita, dal rimborso o dal riscatto di azioni della Società (qualora il comparto investa oltre il 25% degli attivi in crediti come specifica l'articolo 6 della Direttiva 2003/48).

Invece di fornire tali informazioni, il Granducato del Lussemburgo, analogamente ad altri paesi, come Austria e Svizzera, in linea generale applicherà una ritenuta alla fonte sugli interessi e altri redditi da interessi versati ad un beneficiario effettivo residente in un altro Stato membro. Tale ritenuta alla fonte sarà pari al 35%. Tale ritenuta sarà considerata ai fini fiscali dalle autorità competenti del paese di residenza del beneficiario, in conformità alla normativa tributaria applicabile. Il beneficiario effettivo può dare istruzione all'Agente di pagamento per usufruire del sistema di scambio di informazioni tra gli Stati membri a fini fiscali, oppure utilizzare un certificato fiscale in alternativa alla ritenuta alla fonte.

d) Residenti di paesi terzi

In principio non viene applicata alcuna ritenuta fiscale sugli interessi versati a residenti in paesi terzi.

Tuttavia, in conformità con la Direttiva 2003/48, viene applicata una ritenuta alla fonte sugli interessi e i relativi redditi versati a beneficiari effettivi residenti nelle Antille Olandesi, Aruba, Guernsey, Jersey, l'isola di Man, le Isole Vergini Britanniche e Montserrat.

Le presenti disposizioni sono conformi alle normative ad alle prassi attualmente in vigore e sono soggette a cambiamenti. Si raccomanda ai potenziali investitori di informarsi nei rispettivi paesi di origine, luoghi di residenza o domicilio sulle eventuali implicazioni fiscali dei loro investimenti. Gli investitori dovrebbero anche tenere conto di alcune disposizioni in materia fiscale specifiche dei singoli paesi in cui la Società commercializza le azioni.

Nota 5. Operazioni di pronti contro termine e di acquisto/riacquisto inverso

In conformità alla Circolare 08/356 emanata dal CSSF ciascun comparto può, in via accessoria, impegnarsi in operazioni di pronti contro termine. Le operazioni di pronti contro termine consistono nella facoltà di acquistare e vendere titoli con una clausola che conferisce al venditore il diritto di riscattare dall'acquirente i titoli venduti ad un prezzo e ad una scadenza concordati da entrambe le parti al momento della conclusione del contratto. Ciascun comparto può impegnarsi in operazioni di pronti contro termine sia come acquirente che come venditore. Tuttavia, la partecipazione dei comparti in queste operazioni è soggetta alle seguenti norme:

- ciascun comparto può acquistare o vendere titoli con una clausola di riacquisto solo se la controparte è un istituto finanziario di primo piano specializzato in questo tipo di operazioni;
- nel corso della durata di un contratto di riacquisto, i comparti non possono vendere i titoli che sono oggetto del contratto fino al momento in cui l'opzione di riacquisto della controparte non sia stata esercitata o il contratto sia scaduto.

Inoltre, i comparti devono garantire di mantenere il volume dei contratti di riacquisto al un livello che consenta di rispettare ininterrottamente l'obbligo di riacquisto di azioni verso gli azionisti.

I titoli che sono soggetti a operazioni di riacquisto devono essere conformi alle politiche d'investimento della Società e, analogamente agli altri titoli detenuti dalla Società in portafoglio, rispettare i limiti d'investimento cui è soggetta la Società.

Nelle operazioni di pronti contro termine o di acquisto/riacquisto inverso, il Fondo può intervenire in qualità di acquirente o in qualità di venditore. Il Fondo può acquistare o vendere titoli nell'ambito di un contratto di pronti contro termine e di acquisto/riacquisto inverso solo se la controparte è un istituto finanziario di primissimo piano soggetto a regole di sorveglianza prudenziale considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dalla normativa comunitaria.

Per il comparto BNP Paribas InstiCash EUR, il conto "Interessi su titoli, liquidità e swap" include un importo pari a EUR 836 138 relativo agli interessi maturati sulle operazioni di pronto contro termine.

Per il comparto BNP Paribas InstiCash USD, il conto "Interessi su titoli, liquidità e swap" include un importo pari a USD 213 327 relativo agli interessi maturati sulle operazioni di pronto contro termine.

Al 30 novembre, 2012, il Fondo risulta impegnato in operazioni di pronto contro termine per le quali i seguenti titoli sono stati dati/presi in prestito attraverso il comparto BNP Paribas InstiCash EUR:

Valuta	Nominale	Descrizione	Scadenza	Prezzo di acquisto e interessi maturati in EUR
EUR	50 000 000	KRED.WIED 5.125%	03/12/2012	52 542 522
EUR	73 500 000	CADES 3.375%	30/11/2012	81 904 357
EUR	100 000 000	BEI 4.50% 1025 EMTN	14/12/2012	124 700 000
EUR	10 000 000	OATID 3.4%	07/12/2012	18 030 000
EUR	100 000 000	CADES 4.375%	21/01/2013	121 260 000
EUR	25 000 000	KFW 4.125%	07/01/2012	29 125 000
EUR	12 000 000	KFW 4.125%	07/01/2012	14 040 000
EUR	23 100 000	KFW 4.375%	07/01/2012	24 093 300
EUR	44 000 000	CADES 3.75%	09/01/2013	51 308 456
EUR	44 000 000	CADES 4.125%	06/01/2013	50 974 055
EUR	50 000 000	CADES 4.375%	07/01/2013	59 105 166
EUR	75 000 000	BEI TV20 EMTN	03/12/2012	75 007 500
EUR	100 000 000	BEI TV20 EMTN	03/12/2012	100 010 000
EUR	10 000 000	KFW 0.50%	28/12/2012	9 825 000
EUR	40 000 000	KFW 1.75% EMTN	07/12/2012	41 340 000
EUR	93 000 000	CADES 2.625%	10/12/2012	99 277 500
EUR	45 000 000	EIB 3.50%	10/12/2012	51 120 000
EUR	23 000 000	CADES 3%	12/12/2012	25 277 000
EUR	20 000 000	EIB 1.625	12/12/2012	20 910 000
EUR	10 000 000	BEI 4.25%	12/12/2012	11 237 000
EUR	30 000 000	KRED WIED 1.875%	15/01/2013	32 088 000
EUR	25 000 000	KFW 3.125%	15/01/2013	27 792 500
EUR	100 000 000	KFW 3.875%	15/01/2013	120 460 000
EUR	60 000 000	CADES 4.50%	15/01/2013	62 616 000
EUR	99 000 000	CADES 3%	15/01/2013	109 078 200
EUR	81 000 000	CADES 3%	15/01/2013	89 245 800
EUR	75 000 000	CADES 3.625	10/01/2013	84 142 500
EUR	20 000 000	CADES 3.375%	10/01/2013	22 750 000
EUR	100 000 000	CADES 3.375%	19/12/2012	113 550 000
EUR	75 000 000	EIB 3.625%	18/01/2013	88 732 500
EUR	100 000 000	KRED WIED 2.125%	18/01/2013	104 190 000
EUR	12 000 000	KRED WIED TV17	23/01/2013	12 006 000
EUR	30 000 000	BEI 4.50 1025 EMTN	29/01/2013	37 050 000
EUR	19 400 000	BEI 2.625%	29/01/2013	21 175 100
EUR	50 000 000	BEI 4.125%	29/01/2013	60 500 000
EUR	15 300 000	EIB 2.75%	29/01/2013	16 554 600
EUR	20 000 000	KFW 1.25%	29/01/2013	20 250 000
EUR	50 000 000	BEI 4% EMTN	03/01/2013	60 080 024
EUR	40 000 000	BEI 4.125%	21/01/2013	48 432 000

Valuta	Nominale	Descrizione	Scadenza	Prezzo di acquisto e interessi maturati in EUR
EUR	83 800 000	EIB 4.75%	03/01/2013	100 057 240
EUR	23 000 000	CADES 3.75%	21/01/2013	26 318 900
EUR	35 000 000	KFW 3.875%	21/01/2013	42 031 500
EUR	30 000 000	KFW 3.625%	21/01/2013	35 715 000
EUR	99 000 000	KRED WIED 0.625%	03/01/2013	100 455 340
EUR	100 000 000	BEI 2.50% EMTN	04/01/2013	108 000 015
EUR	84 000 000	BEI 2.50% EMTN	04/01/2013	90 720 013
EUR	18 000 000	KRED WIED 1.875%	03/01/2013	19 101 602
EUR	13 000 000	EIB 3.50%	03/01/2013	14 804 402
EUR	34 000 000	EIB 2.50%	03/01/2013	37 230 005
EUR	98 600 000	KRED WIED 0.875%	28/02/2013	99 625 452
EUR	15 000 000	BEI 2.625%	20/12/2012	16 411 500
EUR	55 000 000	KFW 1.75% EMTN	20/12/2012	56 831 500
EUR	80 000 000	BEI 2.625%	20/12/2012	87 280 000
EUR	95 728 000	BTAN 1%	30/11/2012	97 192 665
EUR	80 000 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	84 840 024
EUR	100 000 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	106 050 029
EUR	96 103 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	101 917 260
EUR	75 000 000	CADES 3.375%	20/12/2012	85 567 500
EUR	15 000 000	CADES 1.85%	20/12/2012	18 627 000
EUR	67 845 149	BTAN 1%	30/11/2012	68 700 008
EUR	53 004 757	OAT 3.75%	30/11/2012	61 300 010
EUR	69 273 325	ALLEMAGNE 4.75	03/12/2012	101 125 200
EUR	98 874 799	GERMAN TBILL	03/12/2012	98 874 799
		TOTALE		3 850 557 044

Al 30 novembre, 2012, il Fondo risulta impegnato in operazioni di pronti contro termine per le quali i seguenti titoli sono stati dati/presi in prestito attraverso il comparto BNP Paribas InstiCash USD:

Valuta	Nominale	Descrizione	Scadenza	Prezzo di acquisto e interessi maturati in USD
USD	50 000 000	GOLDMANN SACHS	30/11/2012	50 000 236
USD	47 200 000	MERRILL LYNCH I	30/11/2012	47 200 236
USD	75 000 000	DEUTSCHE BANK	30/11/2012	75 000 438
		TOTALE		172 200 910

Nota 6. Tassi di cambio

Seguono i tassi di cambio utilizzati per convertire le attività e le passività del Fondo in valute diverse dall'euro:

1 lira sterlina (GBP) = 1,23563573 (EUR)
1 dollaro americano (USD) = 0,77050507 (EUR)

Toelichtingen bij de halfjaarrekening op 30 november 2012

Toelichting 1. Beschrijving van het fonds

BNP Paribas InstiCash ("het fonds") is een naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht met de structuur van beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (Société d'Investissement à Capital Variable) overeenkomstig deel I van de wet van 17 december 2010 inzake de Instellingen voor Collectieve Belegging. De SICAV werd geregistreerd op 30 juni 1998 voor een onbeperkte duur.

Op 24 oktober 2012 werd BNP Paribas InstiCash CHF, dat luidde in Zwitserse frank (CHF), vereffend.

Op 30 november 2012 bevatte het fonds vier compartimenten, die allemaal inschrijvingen aanvaardden:

BNP Paribas InstiCash EUR, luidend in euro (EUR);

BNP Paribas InstiCash GBP, luidend in pond sterling (GBP);

BNP Paribas InstiCash USD, luidend in Amerikaanse dollar (USD);

BNP Paribas InstiCash EUR Government, luidend in euro (EUR), hernoemd in BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR (op 2 november 2012).

De beleggingsdoelstelling van de compartimenten BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD en BNP Paribas InstiCash CHF (tot aan zijn vereffening op 24 oktober 2012) is een dagelijks liquiditeitsniveau te bieden en het belegde kapitaal te vrijwaren, en tegelijk het best mogelijke geldmarktrendement te bieden voor de belegger.

De beleggingsdoelstelling van BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR is het belegde kapitaal over een periode van 3 maanden te vrijwaren, conform de aanbevolen beleggingshorizon, en tegelijk het best mogelijke geldmarktrendement bieden voor de belegger.

De compartimenten BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD en BNP Paribas InstiCash CHF (tot aan zijn vereffening op 24 oktober 2012) zijn belegd in een gediversifieerde portefeuille van geldmarktinstrumenten (inclusief depositocertificaten, schatkistcertificaten, handelspapier) en kortetermijnobligaties uitgegeven in de munten van de compartimenten.

Het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government (nieuwe naam: BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR) is belegd in een gediversifieerde portefeuille van kwaliteitsvolle geldmarktinstrumenten (inclusief depositocertificaten, schatkistcertificaten en handelspapier) en kortetermijnobligaties uitgegeven in EUR.

Alle compartimenten beleggen tevens in repo- of reverse-repotransacties met toonaangevende tegenpartijen, zoals gedefinieerd in het prospectus. Elk compartiment kan bijkomend ook tot 49% van zijn nettokapitaal aanhouden in liquide middelen en kasequivalenten.

Het compartiment mag enkel voor hedgingdoeleinden ook gebruikmaken van afgeleide financiële instrumenten (renteswaps).

Binnen elk compartiment zal de Raad van Bestuur de volgende aandelencategorieën en aandelenklassen kunnen creëren:

Categorie	Klasse	Op naam	Aan toonder ¹⁾	Beleggers	Initiële inschrijvingsprijs per aandeel ²⁾	Minimumparticipatie ³⁾
I	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja ³⁾	Institutionele beleggers en ICB's	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Institutionele beleggers: Equivalent van EUR 3 miljoen per compartiment ICB's: Geen
I	Distribution (DIS)	Ja	Ja ³⁾	Institutionele beleggers en ICB's	EUR 1,- USD 1,- GBP 1,-	Institutionele beleggers: Equivalent van EUR 3 miljoen per compartiment ICB's: Geen
IT1	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja ³⁾	Institutionele beleggers en ICB's	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Institutionele beleggers: Equivalent van EUR 3 miljoen per compartiment ICB's: Geen
Privilege	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Equivalent van EUR 1 miljoen per compartiment Beheerders: Geen
Privilege	Distributie (DIS)	Ja	Ja	Alle	EUR 1,- USD 1,- GBP 1,-	Equivalent van EUR 1 miljoen per compartiment Beheerders: Geen

Categorie	Klasse	Op naam	Aan toonder ¹⁾	Beleggers	Initiële inschrijvingsprijs per aandeel ²⁾	Minimumparticipatie ³⁾
Privilege T1	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Equivalent van EUR 1 miljoen per compartiment Beheerders: Geen
Classic	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Geen
Classic T1	Capitalisation (CAP)	Ja	Ja	Alle	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Geen
X	Capitalisation (CAP)	Ja	Nee	Toegelaten beleggers	EUR 100,- USD 100,- GBP 100,-	Geen

¹⁾ Zonder certificaten.

²⁾ Inschrijvingscommissie uitgesloten en afhankelijk van de boekhoudvaluta van het subfonds in kwestie, indien van toepassing.

³⁾ Naar goeddunken van de Raad van Bestuur.

Toelichting 2. Belangrijkste en duidelijke boekhoudregels

De financiële rekeningen van het fonds worden opgesteld conform de reglementaire bepalingen en de boekhoudkundige principes die algemeen zijn toegelaten in het Groothertogdom Luxemburg. De jaarrekening van BNP Paribas InstiCash vertegenwoordigt de som van de jaarrekening van elk van de compartimenten van het fonds.

Ze werd opgesteld in euro (EUR) en de rekeningen van elk compartiment werden geconverteerd met behulp van de wisselkoers die van toepassing was bij de afsluiting (zie Toelichting 6). De halfjaarrekening van het fonds wordt voorgesteld op basis van de laatst berekende netto-inventariswaarde tijdens het boekjaar.

In de staat van de effectenportefeuille staan de volgende afkortingen:

zc = nulcoupon

FLR = variabele rente

2.1 Valuta

De jaarrekening van elk van de compartimenten van het fonds wordt uitgedrukt in de rekenmunt van het compartiment; dat is de munt waarin de boekhoudregisters worden bijgehouden. De activa en passiva uitgedrukt in andere valuta's worden geregistreerd in de rekenmunt van het compartiment, en hun conversie is gebaseerd op de wisselkoers die op de betrokken waarderingsdag van toepassing is in Luxemburg. De opbrengsten en lasten worden geconverteerd naar de rekenmunt van het compartiment op basis van de geldende wisselkoers op de datum van de transactie.

De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de omzetting worden opgenomen in de staat van de verrichtingen en van de veranderingen in de nettoactiva.

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in euro (EUR) en enkel ter informatie voorgesteld. Met het oog op de consolidatie, worden de overeenkomstige posten van de jaarrekening van elk compartiment geconverteerd naar euro tegen de geldende wisselkoers de op de balansdatum.

2.2 Waardering van de beleggingen

De waardering van alle effecten die genoteerd staan op een beurs of een andere gereglementeerde markt die op regelmatige wijze functioneert, erkend is en toegankelijk is voor het publiek, is gebaseerd op de slotkoers op de datum waarop het order wordt aanvaard of de prijs op de marktdag na die dag voor Aziatische markten, en, als de betrokken effecten worden verhandeld op verscheidene markten, gebaseerd op de recentste prijs van de voornaamste markt waarop zij worden verhandeld; als die prijs geen juiste weergave vormt, zal de waardering worden gebaseerd op de waarschijnlijke verkoopprijs die de Raad van Bestuur voorzichtig en te goeder trouw zal schatten.

Niet-genoteerde effecten of effecten die niet worden verhandeld op een beurs of andere gereglementeerde markt die op regelmatige wijze functioneert, erkend is en toegankelijk is voor het publiek, zullen worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke verkoopprijs die voorzichtig en te goeder trouw wordt geraamd door een gekwalificeerde professional die de Raad van Bestuur hiervoor aanstelde.

De transacties op effecten worden geboekt op de aan- of verkoopdatum van de betrokken effecten. De geraliseerde meer- of minderwaarden worden berekend volgens de methode van gewogen gemiddelde kosten.

Vastrentende obligaties met een vervaldag binnen de drie maanden en de obligaties met variabele rentevoet met een vervaldag binnen het jaar en waarvan de interesten ten minste één keer per kwartaal worden bepaald, worden beschouwd als geldmarktinstrumenten en als dusdanig ook gewaardeerd.

Als het gebruik dat mogelijk maakt, kunnen de liquiditeiten, de geldmarktinstrumenten en alle andere instrumenten worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met eventueel opgelopen interesten, of volgens de lineaire afschrijvingsmethode. De beslissing om de activa van de portefeuille te waarderen via de lineaire afschrijvingsmethode, moet worden goedgekeurd en gemotiveerd door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur zal gepaste controlemaatregelen treffen voor de waardering van deze instrumenten.

De resultaten van de waardering volgens de lineaire afschrijvingsmethode worden opgenomen onder de rubrieken “Premies op verhandelbare schuldinstrumenten” in de staat van de nettoactiva en “Rente op effecten, liquiditeiten en swaps” in de staat van de verrichtingen en veranderingen van de nettoactiva.

2.3 Interest

De interesten worden pro rata berekend, na aftrek van de bronbelasting, in voorkomend geval.

2.4 Swaps

De renteswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde die wordt bepaald met referentie aan de geldende rentecurve. De swaps van financiële instrumenten of indexen worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde die wordt berekend met referentie aan de betrokken financiële instrumenten of indexen. De waardering van de swapcontracten die verbonden zijn aan die financiële instrumenten of indexen is gebaseerd op de marktwaarde van de swaps, conform de procedures gedefinieerd door de Raad van Bestuur.

De te ontvangen en te betalen interesten op de swaps worden opgenomen in de staat van de nettoactiva onder de rubriek “Gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps” of “Gerealiseerde nettominderwaarde op swaps” en in de staat van de verrichtingen en veranderingen van de nettoactiva onder de rubriek “Rente op effecten, liquiditeiten en swaps” of “Rente betaald op swaps”.

2.5 Waardering van repo- en reverse-repotransacties

De repo-/reverse-repotransacties worden gewaardeerd tegen hun aankoopwaarde vermeerderd met de opgelopen interesten sinds de aankoopdatum.

Toelichting 3. Beheersprovisie

BNP Paribas InstiCash heeft BNP Paribas Investment Partners Luxembourg aangesteld als beheerder (de “beheerder”).

De beheerder heeft BNP Paribas Asset Management, Parijs en de beheerder Fischer Francis Trees & Watt Inc., New York aangesteld als beheerders van de verschillende compartimenten.

Op het einde van de maand stort elk compartiment van het fonds een beheerscommissie aan BNP Paribas Investment Partners Luxembourg. Die commissie wordt berekend op basis van de gemiddelde netto-inventariswaarde van de afgelopen maand voor elk compartiment met de volgende jaarlijkse maximumtarieven:

Categorie “Classic”:	0,35%
Categorie “Classic T1”:	0,35%
Categorie “Privilege”:	0,25%
Categorie “Privilege T1”:	0,25%
Categorie “Privilege Distribution”:	0,25%
Categorie “I”:	0,15%
Categorie “I T1”:	0,15%
Categorie “I Distribution”:	0,15%

Er wordt geen beheersprovisie afgehouden voor de categorie “X”.

Elke bezoldiging verschuldigd aan de beheerders zal worden afgehouden van de provisie van de beheerder.

Toelichting 4. Belastingen

Belastingheffing tegenover de Vennootschap

De vennootschap is op de datum van het prospectus niet onderworpen aan enige Luxemburgse inkomstenbelastingen of vermogenswinstbelasting.

De vennootschap moet in Luxemburg jaarlijks een *taxe d'abonnement* betalen die gelijk is aan 0,05% van de netto-inventariswaarde. Dat tarief wordt gereduceerd naar 0,01% voor:

- compartimenten met het exclusieve doel om collectief te beleggen in geldmarktinstrumenten en deposito's bij kredietinstellingen;
- compartimenten met het exclusieve doel om collectief te beleggen bij kredietinstellingen;
- compartimenten, categorieën of klassen voorbehouden voor institutionele beleggers, beheerders en ICB's.

De volgende zaken zijn vrijgesteld van deze *taxe d'abonnement*:

- de waarde van de activa die wordt vertegenwoordigd door deelbewijzen of aandelen in andere ICB's, op voorwaarde dat men al de *taxe d'abonnement* heeft betaald op die deelbewijzen of aandelen;
- compartimenten, categorieën en/of klassen:
 - waarvan de effecten zijn voorbehouden aan institutionele beleggers, beheerders of ICB's en
 - die als exclusief doel de collectieve belegging in geldmarktinstrumenten en de plaatsing van deposito's bij kredietinstellingen hebben, en
 - waarvan de gewogen resterende looptijd van de portefeuille niet meer bedraagt dan 90 dagen, en
 - die de hoogst mogelijke rating hebben gekregen van een erkende ratingagentschap;
- compartimenten, aandelencategorieën en/of -klassen voorbehouden aan:
 - instellingen voor ouderdomspensioen of vergelijkbare beleggingsinstrumenten, opgericht op initiatief van een of meer werkgevers ten voordele van hun werknemers, en
 - ondernemingen met een of meer beleggingsfondsen voor werkgevers die bedoeld zijn om hun werknemers pensioenvoordelen te bieden;

- d) compartimenten met als hoofddoel het beleggen in microfinancieringsinstellingen;
- e) compartimenten, aandelencategorieën en/of -klassen:
 - (i) waarvan de effecten zijn genoteerd of worden verhandeld op ten minste één beurs of een andere regelmatig werkende gereglementeerde markt die is erkend en open staat voor het publiek, en
 - (ii) die als exclusief doel het repliceren van de prestaties van een of meer indices hebben.

Wanneer de inschrijvingstaks verschuldigd is, moet hij driemaandijks worden betaald op basis van de relevante nettoactiva en wordt hij berekend aan het einde van het kwartaal waarvoor ze geldt.

Bovendien kan de vennootschap onderworpen zijn aan belastingen op buitenlandse ICB's en/of heffingen van andere controlediensten in het land waar het compartiment is geregistreerd voor distributie.

Belasting van de beleggingen van de vennootschap

Op een deel van de inkomsten uit de portefeuille van de vennootschap, vooral inkomsten uit dividenden en interest, evenals bepaalde kapitaalwinsten, kunnen belastingen verschuldigd zijn tegen verschillende percentages en van verschillende types in de landen waarin zij worden gegenereerd. Op deze inkomsten en kapitaalwinsten kunnen ook voorheffingen verschuldigd zijn. In bepaalde omstandigheden kan het zijn dat de vennootschap niet in aanmerking komt voor de bestaande internationale overeenkomsten ter voorkoming van dubbele belastingen tussen het Groothertogdom Luxemburg en andere landen. Sommige landen zullen van oordeel zijn dat enkel in Luxemburg belastingplichtige personen onder deze overeenkomsten vallen.

Belastingheffing tegenover aandeelhouders

a) Inwoners van het Groothertogdom Luxemburg

Op de datum van het prospectus zijn de verdiende dividenden en de kapitaalwinsten op de verkoop van aandelen door inwoners van het Groothertogdom Luxemburg niet onderworpen aan voorheffing.

Dividenden worden belast tegen het basistarief.

Op kapitaalwinsten op de verkoop van aandelen zijn geen inkomstenbelastingen verschuldigd als de aandelen worden aangehouden gedurende een periode van meer dan zes maanden, behalve voor inwoners die meer dan 10% van de aandelen van de vennootschap in bezit hebben.

b) Niet-inwoners

In principe, volgens de huidige wetgeving en indien de bepalingen van Richtlijn 2003/48 zoals vermeld in punt c) hierna niet gelden:

- zijn de verdiende dividenden en de kapitaalwinsten op de verkoop van aandelen door niet-inwoners van het Groothertogdom Luxemburg niet onderworpen aan voorheffing;
- zijn de kapitaalwinsten gerealiseerd door niet-inwoners op de verkoop van aandelen niet onderworpen aan Luxemburgse inkomstenbelastingen.

Als er een dubbelebelastingverdrag bestaat tussen het Groothertogdom en het land waar de aandeelhouder woont, zijn de kapitaalwinsten op de verkoop van aandelen in principe belastingvrij in Luxemburg en geldt de belastingplicht in het land waar de aandeelhouder woont.

c) Inwoners van een andere lidstaat van de Europese Unie, inclusief de Franse overzeese departementen, de Azoren, Madeira, de Canarische Eilanden, de Åland-eilanden en Gibraltar.

Iedereen die dividenden uit de vennootschap ontvangt, of de opbrengsten uit de verkoop van aandelen in de vennootschap door een betaalagent in een andere staat dan die waarin hij woont, wordt geadviseerd informatie in te winnen over de wettelijke en regulatorische bepalingen die op hem van toepassing zijn.

De meeste landen die onder Richtlijn 2003/48 vallen, zullen de bedragen van de inkomsten uit schuldvorderingen die omvat zitten in het bedrag dat de onderneming uitgekeert melden aan de belastingdiensten in de staat waar de begunstigde eigenaar van de inkomsten zijn officiële woonplaats heeft (als het compartiment meer dan 15% van zijn activa belegt in schuldvorderingen zoals gedefinieerd in artikel 6 van Richtlijn 2003/48), evenals de bedragen uit kapitaalwinsten door de verkoop, terugbetaling of terugkoop van aandelen in de vennootschap (als het compartiment meer dan 25% van zijn activa belegt in schuldvorderingen zoals gedefinieerd door artikel 6 van Richtlijn 2003/48).

In plaats van die melding zal het Groothertogdom Luxemburg, net als bepaalde andere landen, zoals Oostenrijk en Zwitserland, in het algemeen een bronbelasting afhouden op de interesten en andere inkomsten in verband met interesten die worden uitgekeerd aan een begunstigde eigenaar die in een andere lidstaat woont. Deze bronbelasting bedraagt 35%. Met de bronbelasting zal de belastingdienst van de staat waar de persoon woont, rekening houden voor belastingdoeleinden, in overeenstemming met de geldende belastingwetgeving. De begunstigde eigenaar kan de betaalagent opdragen het informatie-uitwisselingssysteem toe te passen of om een belastingattest te gebruiken als alternatief voor de bronbelasting.

d) Inwoners van derde landen of gebieden

In principe wordt geen bronbelasting geheven op interest die wordt uitgekeerd aan inwoners van derde landen of gebieden.

Er wordt, in overeenstemming met Richtlijn 2003/48, echter wel bronbelasting geheven op interest en verwante inkomsten die wordt uitgekeerd aan begunstigde eigenaars die inwoner zijn van de Nederlandse Antillen, Aruba, Guernsey, Jersey, het eiland Man, de Britse Maagdeneilanden en Montserrat.

De voorgaande bepalingen zijn gebaseerd op de huidige wetten en praktijken en deze kunnen steeds veranderen. Potentiële beleggers wordt aangeraden om informatie in te winnen in hun land van herkomst, hun officiële woonplaats of domicilie over de mogelijk fiscale gevolgen van hun belegging. We vestigen ook de aandacht van de beleggers op bepaalde belastingbepalingen die specifiek zijn voor individuele landen waarin de onderneming haar aandelen publiek aanbiedt.

Toelichting 5. Wederinkooptransacties en reverse-repotransacties

In overeenstemming met rondzendbrief 08/356 kan elk compartiment bijkomende terugkoopovereenkomsten aangaan die bestaan uit de aan- en verkoop van effecten met clausules die de verkoper het recht geven om de verkochte effecten terug te kopen van de aankoper tegen een prijs en op een tijdstip dat wordt bepaald door de beide partijen op het ogenblik waarop het contract wordt afgesloten. Elk compartiment kan terugkoopovereenkomsten afsluiten als koper of verkoper. Wel moet een compartiment bij dergelijke overeenkomsten de volgende regels in acht nemen:

- Elk compartiment kan effecten met terugkoopties enkel aan- of verkopen als de tegenpartijen in deze overeenkomsten eersterangs financiële instellingen zijn die gespecialiseerd zijn in dit type transacties; en
- Tijdens de duur van een terugkoopovereenkomst mag een compartiment geen effecten verkopen waarop het contract betrekking heeft vóór de tegenpartij het recht heeft uitgeoefend om deze effecten terug te kopen of de terugkooptermijn is verstreken.

Daarenboven moet elk compartiment garanderen dat het de schaal van terugkoopovereenkomsten op een niveau houdt waarop het op elk moment zijn terugkoopverplichtingen voor aandelen/eenheden tegenover zijn aandeelhouders/houders van eenheden kan nakomen.

De effecten waarop terugkooptransacties worden afgesloten, moeten voldoen aan het beleggingsbeleid van de vennootschap en moeten samen met de andere effecten die de vennootschap in portefeuille houdt, globaal voldoen aan de beleggingsbeperkingen van de vennootschap.

Bij wederinkooptransacties of repo-/reverse-repotransacties kan het fonds handelen in de hoedanigheid van koper of verkoper. Het fonds kan enkel effecten kopen of verkopen in het kader van een wederinkoop- of repo-/reverse-repocontract als de tegenpartij een eerste klas financiële instelling is en onderworpen is aan toezichtsregels die de CSSF gelijkwaardig acht met die van de gemeenschapswetgeving.

Voor het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR bevat de rekening “Rente op effecten, liquiditeiten en swaps” een bedrag van EUR 836.138 gekoppeld aan interesten die werden ontvangen op reverse-repotransacties.

Voor het compartiment BNP Paribas InstiCash USD bevat de rekening “Rente op effecten, liquiditeiten en swaps” een bedrag van USD 213.327 gekoppeld aan interesten die werden ontvangen op reverse-repotransacties.

Op 30 november 2012 is het fonds reverse-repotransacties aangegaan waarvoor de volgende effecten, via het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR, in pand werden genomen:

Valuta	Nominale waarde	Beschrijving	Vervaldatum	Aankoopprijs en te ontvangen interesten in EUR
EUR	50 000 000	KRED.WIED 5.125%	03/12/2012	52 542 522
EUR	73 500 000	CADES 3.375%	30/11/2012	81 904 357
EUR	100 000 000	BEI 4.50% 1025 EMTN	14/12/2012	124 700 000
EUR	10 000 000	OATID 3.4%	07/12/2012	18 030 000
EUR	100 000 000	CADES 4.375%	21/01/2013	121 260 000
EUR	25 000 000	KFW 4.125%	07/01/2012	29 125 000
EUR	12 000 000	KFW 4.125%	07/01/2012	14 040 000
EUR	23 100 000	KFW 4.375%	07/01/2012	24 093 300
EUR	44 000 000	CADES 3.75%	09/01/2013	51 308 456
EUR	44 000 000	CADES 4.125%	06/01/2013	50 974 055
EUR	50 000 000	CADES 4.375%	07/01/2013	59 105 166
EUR	75 000 000	BEI TV20 EMTN	03/12/2012	75 007 500
EUR	100 000 000	BEI TV20 EMTN	03/12/2012	100 010 000
EUR	10 000 000	KFW 0.50%	28/12/2012	9 825 000
EUR	40 000 000	KFW 1.75% EMTN	07/12/2012	41 340 000
EUR	93 000 000	CADES 2.625%	10/12/2012	99 277 500
EUR	45 000 000	EIB 3.50%	10/12/2012	51 120 000
EUR	23 000 000	CADES 3%	12/12/2012	25 277 000
EUR	20 000 000	EIB 1.625	12/12/2012	20 910 000
EUR	10 000 000	BEI 4.25%	12/12/2012	11 237 000
EUR	30 000 000	KRED WIED 1.875%	15/01/2013	32 088 000
EUR	25 000 000	KFW 3.125%	15/01/2013	27 792 500
EUR	100 000 000	KFW 3.875%	15/01/2013	120 460 000
EUR	60 000 000	CADES 4.50%	15/01/2013	62 616 000
EUR	99 000 000	CADES 3%	15/01/2013	109 078 200

BNP PARIBAS INSTICASH (Investment Company with Variable Capital)

Valuta	Nominale waarde	Beschrijving	Vervaldatum	Aankoopprijs en te ontvangen interesten in EUR
EUR	81 000 000	CADES 3%	15/01/2013	89 245 800
EUR	75 000 000	CADES 3.625	10/01/2013	84 142 500
EUR	20 000 000	CADES 3.375%	10/01/2013	22 750 000
EUR	100 000 000	CADES 3.375%	19/12/2012	113 550 000
EUR	75 000 000	EIB 3.625%	18/01/2013	88 732 500
EUR	100 000 000	KRED WIED 2.125%	18/01/2013	104 190 000
EUR	12 000 000	KRED WIED TV17	23/01/2013	12 006 000
EUR	30 000 000	BEI 4.50 1025 EMTN	29/01/2013	37 050 000
EUR	19 400 000	BEI 2.625%	29/01/2013	21 175 100
EUR	50 000 000	BEI 4.125%	29/01/2013	60 500 000
EUR	15 300 000	EIB 2.75%	29/01/2013	16 554 600
EUR	20 000 000	KFW 1.25%	29/01/2013	20 250 000
EUR	50 000 000	BEI 4% EMTN	03/01/2013	60 080 024
EUR	40 000 000	BEI 4.125%	21/01/2013	48 432 000
EUR	83 800 000	EIB 4.75%	03/01/2013	100 057 240
EUR	23 000 000	CADES 3.75%	21/01/2013	26 318 900
EUR	35 000 000	KFW 3.875%	21/01/2013	42 031 500
EUR	30 000 000	KFW 3.625%	21/01/2013	35 715 000
EUR	99 000 000	KRED WIED 0.625%	03/01/2013	100 455 340
EUR	100 000 000	BEI 2.50% EMTN	04/01/2013	108 000 015
EUR	84 000 000	BEI 2.50% EMTN	04/01/2013	90 720 013
EUR	18 000 000	KRED WIED 1.875%	03/01/2013	19 101 602
EUR	13 000 000	EIB 3.50%	03/01/2013	14 804 402
EUR	34 000 000	EIB 2.50%	03/01/2013	37 230 005
EUR	98 600 000	KRED WIED 0.875%	28/02/2013	99 625 452
EUR	15 000 000	BEI 2.625%	20/12/2012	16 411 500
EUR	55 000 000	KFW 1.75% EMTN	20/12/2012	56 831 500
EUR	80 000 000	BEI 2.625%	20/12/2012	87 280 000
EUR	95 728 000	BTAN 1%	30/11/2012	97 192 665
EUR	80 000 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	84 840 024
EUR	100 000 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	106 050 029
EUR	96 103 000	BTAN 1.75%	30/11/2012	101 917 260
EUR	75 000 000	CADES 3.375%	20/12/2012	85 567 500
EUR	15 000 000	CADES 1.85%	20/12/2012	18 627 000
EUR	67 845 149	BTAN 1%	30/11/2012	68 700 008
EUR	53 004 757	OAT 3.75%	30/11/2012	61 300 010
EUR	69 273 325	ALLEMAGNE 4.75	03/12/2012	101 125 200
EUR	98 874 799	GERMAN TBILL	03/12/2012	98 874 799
		TOTAL		3 850 557 044

Op 30 november 2012 is het fonds reverse-repotransacties aangegaan waarvoor de volgende effecten, via het compartiment BNP Paribas InstiCash USD, in pand werden gegeven/genomen:

Valuta	Nominale waarde	Beschrijving	Vervaldatum	Aankoopprijs en te ontvangen interesten in USD
USD	50 000 000	GOLDMANN SACHS	30/11/2012	50 000 236
USD	47 200 000	MERRILL LYNCH I	30/11/2012	47 200 236
USD	75 000 000	DEUTSCHE BANK	30/11/2012	75 000 438
		TOTAL		172 200 910

Toelichting 6. Wisselkoers gebruikt

De wisselkoersen die worden gebruikt voor de omzetting van de activa en passiva van het fonds en worden uitgedrukt in een andere munt dan de euro zijn:

1 pond sterling	(GBP)	=	1,23563573 euro	(EUR)
1 Amerikaanse dollar	(USD)	=	0,77050507 euro	(EUR)

Securities portfolio statement as at / *Etat du portefeuille-titres au / Stato del portafoglio titoli al / Overzicht effectenportefeuille per 30/11/2012*

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur d'évaluation</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Aantal of nominale waarde</i>	<i>Naam</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldatum</i>	<i>Marktwaaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR						
Money market instruments as referred to in article 41 (1h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h van de Luxemburgse wet van 17 december 2010						
Austria / Autriche / Austria / Oostenrijk						
EUR	50 000 000	OESTERREICHISCHE KANTONALBANK	zc	31/12/2012	49 997 750	0.49
Belgium / Belgique / Belgio / België						
EUR	50 000 000	FORTIS BANQUE	zc	17/12/2012	49 988 627	0.49
EUR	45 000 000	FORTIS BANQUE	zc	21/01/2013	44 993 001	0.44
					94 981 628	0.93
Finland / Finlande / Finlandia / Finland						
EUR	45 000 000	POHJOLA BANK PLC	zc	11/01/2013	44 932 463	0.44
France / France / Francia / Frankrijk						
EUR	100 000 000	AGENCE CENTRALE DE France	EONIA +0.1800	17/10/2013	100 206 925	0.99
EUR	50 000 000	B.F.C.M	EONIA +0.0100	28/02/2013	49 999 281	0.49
EUR	90 000 000	B.F.C.M	zc	15/01/2013	89 967 249	0.89
EUR	80 000 000	BANQUE POSTALE	zc	10/12/2012	79 984 836	0.79
EUR	160 000 000	BANQUE POSTALE	EONIA -0.0100	13/12/2012	160 000 000	1.58
EUR	50 000 000	BNP PARIBAS	EONIA +0.1600	02/04/2013	50 013 612	0.49
EUR	200 000 000	BNP PARIBAS	EONIA +0.2500	01/02/2013	200 076 170	1.97
EUR	130 000 000	BPCE	EONIA +0.1200	01/03/2013	130 033 552	1.28
EUR	110 000 000	BPCE	EONIA +0.2300	03/06/2013	110 024 055	1.08
EUR	130 000 000	BPCE	EONIA +0.2400	02/05/2013	130 060 499	1.28
EUR	30 000 000	CAISSE FEDERALE	EONIA +0.0000	13/02/2013	30 000 000	0.30
EUR	13 000 000	CAISSE FEDERALE	zc	18/01/2013	12 997 010	0.13
EUR	10 000 000	CAISSE FEDERALE	zc	14/01/2013	9 997 650	0.10
EUR	160 000 000	CIC ET UNION EUROPE	EONIA +0.0100	28/02/2013	159 997 698	1.58
EUR	20 000 000	CREDIT AGRICOLE CHARENTE	EONIA +0.0100	11/01/2013	20 000 000	0.20
EUR	200 000 000	CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	EONIA +0.0400	11/01/2013	200 000 000	1.97
EUR	80 000 000	CREDIT DU NORD	zc	28/01/2013	79 815 343	0.79
EUR	43 000 000	CREDIT LYONNAIS	zc	21/01/2013	42 991 019	0.42
EUR	100 000 000	CREDIT LYONNAIS	EONIA +0.2100	02/05/2013	100 033 788	0.98
EUR	10 000 000	CREDIT MUTUEL OCEA	zc	04/03/2013	9 997 599	0.10
EUR	60 000 000	EDF	zc	25/02/2013	59 991 384	0.59
EUR	50 000 000	EDF	zc	14/12/2012	49 993 681	0.49
EUR	50 000 000	France EMPRUNT D'ETAT	zc	31/01/2013	50 000 831	0.49
EUR	200 000 000	France EMPRUNT D'ETAT	zc	06/12/2012	200 000 272	1.97
EUR	180 900 000	France EMPRUNT D'ETAT	zc	27/12/2012	180 901 356	1.78
EUR	30 000 000	GDF	EONIA +0.0000	08/01/2013	30 000 000	0.30
EUR	370 000 000	HSBC France	zc	28/02/2013	369 943 275	3.64
EUR	30 000 000	NATEXIS BANQUE	EONIA +0.2300	03/06/2013	30 000 000	0.30
EUR	73 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	04/01/2013	72 961 231	0.72
EUR	165 000 000	SOCIETE GENERALE	EONIA +0.3050	04/03/2013	165 120 926	1.63
EUR	150 000 000	SOCIETE GENERALE	EONIA +0.3500	04/03/2013	150 127 558	1.48
EUR	50 000 000	SOFINCO BANQUE	zc	03/12/2012	49 971 294	0.49
EUR	50 000 000	SOFINCO BANQUE	EONIA +0.1800	03/06/2013	50 000 000	0.49
EUR	100 000 000	UNEDIC UNION INTER	zc	06/02/2013	99 968 132	0.98
EUR	100 000 000	UNEDIC UNION INTER	zc	07/01/2013	99 971 572	0.98
EUR	50 000 000	UNEDIC UNION INTER	zc	20/02/2013	49 989 477	0.49
					3 475 137 275	34.23
Germany / Allemagne / Germania / Duitsland						
EUR	37 000 000	ALLIANZ	zc	07/01/2013	36 936 186	0.36
Ireland / Irlande / Irlanda / Ierland						
EUR	34 000 000	GE CAPITAL EUROPEA	EONIA +0.1000	09/05/2013	34 007 654	0.33
Japan / Japon / Giappone / Japan						
EUR	70 000 000	SUMITOMO MITSUI BANKING	zc	28/01/2013	69 989 948	0.69
EUR	70 000 000	SUMITOMO MITSUI BANKING	zc	28/03/2013	69 979 356	0.69
					139 969 304	1.38
Netherlands / Pays-Bas / Paesi Bassi / Nederland						
EUR	48 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	04/02/2013	47 980 407	0.47
EUR	150 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	08/02/2013	149 965 506	1.48
EUR	60 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	15/02/2013	59 984 670	0.59
EUR	100 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	06/02/2013	99 977 574	0.98
EUR	50 000 000	BMW FINANCE	zc	20/02/2013	49 989 780	0.49
EUR	50 000 000	BMW FINANCE	zc	28/02/2013	49 989 891	0.49
EUR	37 000 000	ING BANK N.V.	zc	11/02/2013	36 968 796	0.36
EUR	55 000 000	ING BANK N.V.	EONIA +0.2000	13/05/2013	55 011 901	0.54
EUR	100 000 000	ING BANK N.V.	EONIA +0.2300	02/05/2013	100 042 288	0.99
EUR	100 000 000	ING BANK N.V.	EONIA +0.41	11/03/2013	100 104 000	0.99

EUR	100 000 000	ING BANK N.V.	zc	03/12/2012	99 947 804	0.98
EUR	100 500 000	RABOBANK	zc	10/01/2013	100 469 723	0.99
EUR	160 000 000	RABOBANK	zc	22/01/2013	158 166 305	1.56
EUR	100 000 000	RABOBANK	zc	28/12/2012	99 984 913	0.98
EUR	90 000 000	RABOBANK	EONIA +0.1100	07/03/2013	90 038 194	0.89
					1 298 621 752	12.78
Sweden / Suède / Svezia / Zweden						
EUR	120 000 000	NORDEA BANK	zc	11/12/2012	119 966 642	1.18
EUR	182 000 000	NORDEA BANK	zc	04/12/2012	181 940 212	1.79
EUR	70 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	09/05/2013	69 975 747	0.69
EUR	130 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	11/02/2013	129 981 333	1.28
EUR	100 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	18/02/2013	99 985 641	0.98
EUR	35 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	24/12/2012	34 996 019	0.35
EUR	20 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	13/12/2012	19 998 067	0.20
EUR	60 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	13/12/2012	59 991 301	0.59
					716 834 962	7.06
United Kingdom / Royaume-Uni / Regno Unito / Verenigd Koninkrijk						
EUR	50 000 000	BARCLAYS BANK PLC	EONIA +0.0000	01/02/2013	50 000 000	0.49
EUR	130 000 000	BARCLAYS BANK PLC	EONIA +0.0000	08/02/2013	130 000 000	1.28
EUR	150 000 000	BARCLAYS BANK PLC	EONIA +0.0000	12/02/2013	150 000 000	1.48
EUR	40 000 000	DEUTSCHE BANK	zc	28/12/2012	39 993 012	0.39
EUR	96 000 000	STANDARD CHARTERED	zc	28/01/2013	95 966 315	0.95
					465 959 327	4.59

**TOTAL MONEY MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO
IN ARTICLE 41(1)H) OF THE LUXEMBOURG LAW OF
17 DECEMBER 2010 / Total instruments du marché monétaire visés
à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 /
Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h)
della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal
geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de
Luxemburgse wet van 17 december 2010**

6 357 378 301 62.59

**TOTAL SECURITIES PORTFOLIO / Total du portefeuille-titres /
Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille**

6 357 378 301 62.59

Securities portfolio statement as at / *Etat du portefeuille-titres au / Stato del portafoglio titoli al / Overzicht effectenportefeuille per 30/11/2012*

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur d'évaluation</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Aantal of nominale waarde</i>	<i>Naam</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldatum</i>	<i>Marktwaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
GBP						
Money market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010						
Australia / Australie / Australia / Australië						
GBP	90 000 000	NATIONAL AUSTRALIA	zc	18/01/2013	89 931 984	3.95
Belgium / Belgique / Belgio / België						
GBP	30 000 000	FORTIS BANQUE	zc	02/04/2013	29 946 792	1.31
GBP	60 000 000	FORTIS BANQUE	zc	05/03/2013	59 914 176	2.63
					89 860 968	3.94
Finland / Finlande / Finlandia / Finland						
GBP	35 000 000	POHJOLA BANK PLC	zc	12/03/2013	34 896 155	1.53
France / France / Francia / Frankrijk						
GBP	60 000 000	AGENCE CENTRALE DE FRANCE	zc	08/04/2013	59 902 820	2.63
GBP	50 000 000	AGENCE CENTRALE DE FRANCE	zc	10/06/2013	49 860 434	2.19
GBP	50 000 000	AGENCE CENTRALE DE FRANCE	zc	15/03/2013	49 954 617	2.19
GBP	60 000 000	B.F.C.M	zc	05/04/2013	59 839 790	2.63
GBP	15 000 000	B.F.C.M	zc	28/02/2013	14 959 390	0.66
GBP	40 000 000	BANQUE POSTALE	zc	23/01/2013	39 951 650	1.75
GBP	20 000 000	BNP PARIBAS	zc	04/02/2013	19 978 386	0.88
GBP	30 000 000	BPCE	zc	02/04/2013	30 000 000	1.32
GBP	40 000 000	BPCE	SONIA +0.2200	02/04/2013	40 018 828	1.76
GBP	30 000 000	BPCE	SONIA +0.7500	04/02/2013	30 038 684	1.32
GBP	80 000 000	CDC	zc	28/02/2013	79 825 269	3.50
GBP	15 000 000	CIC ET UNION EUROPE	zc	01/02/2013	14 937 651	0.65
GBP	70 000 000	CIC ET UNION EUROPE	zc	01/02/2013	69 908 164	3.07
GBP	20 000 000	CIC ET UNION EUROPE	zc	15/04/2013	19 959 472	0.88
GBP	50 000 000	CREDIT AGRICOLE	SONIA +0.2000	13/03/2013	50 022 069	2.20
GBP	50 000 000	CREDIT AGRICOLE	SONIA +0.4300	05/04/2013	50 059 562	2.20
GBP	20 000 000	CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	SONIA +0.2250	04/04/2013	20 009 700	0.88
GBP	50 000 000	CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	SONIA +0.2300	02/04/2013	50 025 220	2.19
GBP	40 000 000	CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	SONIA +0.2900	28/02/2013	40 027 048	1.76
GBP	40 000 000	NATEXIS BANQUE	SONIA +0.2200	02/04/2013	40 018 828	1.75
GBP	50 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	01/02/2013	49 900 080	2.19
					879 197 662	38.60
Germany / Allemagne / Germania / Duitsland						
GBP	40 000 000	DZ BANK AG	zc	20/12/2012	39 960 143	1.75
GBP	70 000 000	DZ BANK AG	zc	29/01/2013	69 925 956	3.07
GBP	100 000 000	NRW BANK	zc	17/12/2012	99 968 884	4.39
					209 854 983	9.21
Ireland / Irlande / Irlanda / Ierland						
GBP	40 000 000	GE CAPITAL UK FUND	zc	03/12/2012	39 917 515	1.75
GBP	45 000 000	GE CAPITAL UK FUND	zc	05/12/2012	44 906 208	1.97
					84 823 723	3.72
Luxembourg / Luxembourg / Lussemburgo / Luxemburg						
GBP	40 000 000	BGL BNP PARIBAS	zc	04/03/2013	39 875 141	1.75
Netherlands / Pays-Bas / Paesi Bassi / Nederland						
GBP	15 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	04/03/2013	14 978 583	0.66
GBP	20 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	28/02/2013	19 938 772	0.87
GBP	70 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	28/02/2013	69 848 730	3.07
					104 766 085	4.60
Sweden / Suède / Svezia / Zweden						
GBP	50 000 000	NORDEA BANK AB.	zc	04/03/2013	49 876 726	2.19
GBP	47 000 000	NORDEA BANK AB.	zc	28/02/2013	46 881 768	2.06
					96 758 494	4.25
United Kingdom / Royaume-Uni / Regno Unito / Verenigd Koninkrijk						
GBP	150 000 000	ANGLETERRE TREASURY	zc	07/01/2013	149 936 113	6.58
GBP	22 000 000	ANGLETERRE TREASURY	zc	24/12/2012	21 992 492	0.97
GBP	13 000 000	ANGLETERRE TREASURY	zc	03/12/2012	12 997 486	0.57
GBP	15 000 000	AVIVA PLC	zc	15/01/2013	14 980 736	0.66
GBP	50 000 000	BARCLAYS BANK PLC	SONIA +0.1200	19/03/2013	50 009 491	2.19
GBP	40 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	28/02/2013	39 877 544	1.75
GBP	50 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	29/01/2013	49 944 595	2.19
GBP	70 000 000	UBS AG LONDON	zc	05/04/2013	69 812 021	3.06
					409 550 478	17.97

TOTAL MONEY MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO
IN ARTICLE 41(1)H) OF THE LUXEMBOURG LAW OF
17 DECEMBER 2010 / *Total instruments du marché monétaire visés*
à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 /
Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h)
della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal
geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de
Luxemburgse wet van 17 december 2010

2 039 515 673 89.52

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO / *Total du portefeuille-titres /*
Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille

2 039 515 673 89.52

Securities portfolio statement as at / *Etat du portefeuille-titres au* / *Stato del portafoglio titoli al* / *Overzicht effectenportefeuille per* 30/11/2012

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur d'évaluation</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Aantal of nominale waarde</i>	<i>Naam</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldatum</i>	<i>Marktwaaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
USD						
Money market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010						
Canada / Canada / Canada / Canada						
USD	10 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA	zc	01/02/2013	9 994 314	1.28
USD	5 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA	LIB+0.05	15/02/2013	5 000 743	0.64
USD	10 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA	LIB3M	07/05/2013	10 000 000	1.28
					24 995 057	3.20
France / France / Francia / Frankrijk						
USD	10 000 000	NATIXIS FINANCE	0.58	03/01/2013	10 002 307	1.28
USD	7 660 000	NATIXIS FINANCE	zc	08/01/2013	7 656 873	0.98
USD	10 000 000	SOCIETE GENERALE	0.4	05/12/2012	10 000 077	1.28
					27 659 257	3.54
Japan / Japon / Giappone / Japan						
USD	2 200 000	BANK TOKYO MITSUBISHI	0.5	22/02/2013	2 201 036	0.28
USD	15 000 000	BANK TOKYO MITSUBISHI	0.52	10/01/2013	15 004 870	1.92
USD	15 000 000	MIZUHO FUNDING	zc	20/12/2012	14 987 859	1.91
USD	8 000 000	MIZUHO FUNDING	zc	15/02/2013	7 995 611	1.02
USD	8 000 000	SUMITOMO MITSUI BANK	0.25	11/02/2013	8 000 162	1.02
USD	7 000 000	SUMITOMO MITSUI BANK	zc	11/12/2012	6 995 100	0.89
USD	20 000 000	SUMITOMO MITSUI BANK	0.3	17/12/2012	19 999 997	2.56
					75 184 635	9.60
Netherlands / Pays-Bas / Paesi Bassi / Nederland						
USD	7 000 000	ALLIANZ FINANCE	zc	25/02/2013	6 991 444	0.89
USD	10 000 000	ALLIANZ FINANCE	zc	16/01/2013	9 993 225	1.28
USD	10 000 000	ALLIANZ FINANCE	zc	17/12/2012	9 993 111	1.28
USD	10 000 000	ALLIANZ FINANCE	zc	28/12/2012	9 992 557	1.28
USD	6 000 000	RABOBANK NEDERLAND	0.48	11/02/2013	6 002 795	0.77
					42 973 132	5.50
New Zealand / Nouvelle Zélande / Nuova Zelanda / New Zealand						
USD	10 000 000	ANZ NATIONAL	zc	22/02/2013	9 981 925	1.27
USD	10 000 000	BNZ INTER	LIB+0.3	17/01/2013	10 002 399	1.28
USD	15 000 000	WESTPAC	LIB+0.3	04/01/2013	15 006 507	1.92
					34 990 831	4.47
Norway / Norvège / Norvegia / Noorwegen						
USD	20 000 000	DNB BANK ASA	0.3	07/01/2013	20 001 043	2.56
Sweden / Suède / Svezia / Zweden						
USD	12 000 000	SWEDBANK	zc	07/02/2013	11 992 169	1.53
United Kingdom / Royaume-Uni / Regno Unito / Verenigd Koninkrijk						
USD	10 000 000	ASB FINANCE LONDON	zc	11/04/2013	9 987 845	1.28
USD	10 000 000	MITSUBISHI UFJ	0.24	14/01/2013	9 999 999	1.28
USD	8 000 000	STANDARD CHARTERED PLC	zc	05/02/2013	7 994 278	1.02
USD	15 000 000	STANDARD CHARTERED PLC	zc	11/12/2012	14 985 213	1.92
USD	10 000 000	STANDARD CHARTERED PLC	zc	17/01/2013	9 985 690	1.28
					52 953 025	6.78
United States of America / Etats-Unis d'Amérique / Stati Uniti d'America / Verenigde Staten van Amerika						
USD	10 000 000	ABN AMRO FUNDING	zc	12/12/2012	9 990 395	1.28
USD	10 000 000	ABN AMRO FUNDING	zc	16/01/2013	9 986 834	1.28
USD	7 000 000	AXA FINANCIAL INC	zc	12/12/2012	6 990 443	0.89
USD	8 000 000	AXA FINANCIAL INC	zc	27/12/2012	7 990 591	1.02
USD	5 000 000	AXA FINANCIAL INC	zc	25/01/2013	4 994 946	0.64
USD	10 000 000	AXA FINANCIAL INC	zc	28/12/2012	9 993 601	1.28
USD	8 000 000	BARCLAYS BANK	zc	27/03/2013	7 991 190	1.02
USD	10 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	14/01/2013	9 994 266	1.28
USD	10 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	27/12/2012	9 994 403	1.28
USD	8 000 000	CREDIT AGRICOLE	0.38	01/03/2013	8 000 000	1.02
USD	7 000 000	CREDIT AGRICOLE	0.44	22/01/2013	6 999 998	0.89
USD	10 000 000	CREDIT SUISSE NY	0.32	04/02/2013	10 001 880	1.28
USD	4 310 000	ING US FUNDING	zc	14/12/2012	4 306 983	0.55
USD	15 000 000	ING US FUNDING	zc	21/12/2012	14 982 892	1.92
USD	10 000 000	ING US FUNDING	zc	12/12/2012	9 985 821	1.28
USD	10 000 000	JP MORGAN CHASE	zc	26/12/2012	9 994 378	1.28
USD	8 000 000	NATIXIS FINANCE	zc	01/03/2013	7 991 733	1.02
USD	7 000 000	SKANDINAVISKA ESKILDA BANK	zc	22/02/2013	6 995 604	0.89
USD	3 500 000	SKANDINAVISKA ESKILDA BANK	zc	04/02/2013	3 497 755	0.45
USD	5 000 000	SKANDINAVISKA ESKILDA BANK	zc	16/04/2013	4 993 058	0.64
USD	10 000 000	SKANDINAVISKA ESKILDA BANK	zc	19/02/2013	9 993 503	1.28
USD	2 550 000	SOCIETE GENERALE	zc	07/02/2013	2 547 767	0.32

USD	10 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	01/02/2013	9 988 897	1.28
USD	10 950 000	SOCIETE GENERALE	zc	03/01/2013	10 943 246	1.40
USD	5 000 000	SVENSKA HANDELSBANK	zc	17/01/2013	4 997 001	0.64
USD	8 000 000	SVENSKA HANDELSBANK	0.275	21/12/2012	7 999 999	1.02
USD	10 000 000	SVENSKA HANDELSBANK	0.28	10/12/2012	10 000 237	1.28
USD	10 000 000	SVENSKA HANDELSBANK	0.245	19/02/2013	10 000 000	1.28
USD	10 000 000	TORONTO DOMINION HOLDING	0.22	05/02/2013	9 999 999	1.28
USD	15 000 000	TORONTO DOMINION HOLDING	zc	18/01/2013	14 992 251	1.92
					257 139 671	32.89

TOTAL MONEY MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1)H) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 / Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

547 888 820 70.07

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

Ireland / Irlande / Irlanda / Ierland

USD	28 674.4910	BNP PARIBAS US DOLLAR PREM.PLU		35 075 440	4.49
-----	-------------	--------------------------------	--	-------------------	-------------

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIS UNDER ARTICLE 41(1) E) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 / Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

35 075 440 4.49

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO / Total du portefeuille-titres / Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille

582 964 260 74.56

Securities portfolio statement as at / *Etat du portefeuille-titres au / Stato del portafoglio titoli al / Overzicht effectenportefeuille per 30/11/2012*

Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité ou Valeur nominale</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Taux</i>	<i>Echéance</i>	<i>Valeur d'évaluation</i>	<i>% de l'actif net</i>
<i>Valuta</i>	<i>Quantità o valore nominale</i>	<i>Denominazione</i>	<i>Tasso</i>	<i>Scadenza</i>	<i>Valore di mercato</i>	<i>% del Patrimonio Netto</i>
<i>Valuta</i>	<i>Aantal of nominale waarde</i>	<i>Naam</i>	<i>Rente</i>	<i>Vervaldatum</i>	<i>Marktwaaarde</i>	<i>% van de nettoactiva</i>
EUR						
Money market instruments as referred to in article 41 (1)h of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h van de Luxemburgse wet van 17 december 2010						
Belgium / Belgique / Belgio / België						
EUR	10 000 000	VOLSKWAGEN GROUP	zc	18/01/2013	9 998 289	1.98
France / France / Francia / Frankrijk						
EUR	10 000 000	BPCE	zc	01/11/2013	10 002 511	1.98
EUR	40 000 000	AGENCE CENTRALE	EONIA +0.1500	31/10/2013	40 073 514	7.93
EUR	10 000 000	B.F.C.M	EONIA +0.2900	02/08/2013	10 001 431	1.98
EUR	25 000 000	BANQUE POPULAIRE	EONIA +0.3300	31/10/2013	25 038 240	4.96
EUR	25 000 000	BANQUE POPULAIRE	EONIA +0.3300	31/10/2013	25 038 240	4.96
EUR	10 000 000	BNP PARIBAS	EONIA +0.0000	02/05/2013	9 994 454	1.98
EUR	15 000 000	BPCES	EONIA +0.4100	01/11/2013	15 003 766	2.97
EUR	10 000 000	CCCM	EONIA +0.2900	02/08/2013	10 001 431	1.98
EUR	10 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	EONIA +0.2900	02/08/2013	10 001 432	1.98
EUR	20 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA +0.1800	02/05/2013	20 004 208	3.96
EUR	20 000 000	CREDIT AGRICOLE INDOSUEZ	EONIA +0.1800	02/05/2013	20 004 208	3.96
EUR	2 500 000	SGENT	zc	05/12/2012	2 499 782	0.49
EUR	10 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	01/07/2013	9 982 878	1.98
					207 646 095	41.11
Germany / Allemagne / Germania / Duitsland						
EUR	10 000 000	ECP RWE AG	zc	20/12/2012	9 999 333	1.98
Luxembourg / Luxembourg / Lussemburgo / Luxemburg						
EUR	20 000 000	BGL BNP PARIBAS	zc	02/05/2013	19 982 909	3.96
Netherlands / Pays-Bas / Paesi Bassi / Nederland						
EUR	12 500 000	BMW FINANCE	zc	18/01/2013	12 497 159	2.47
EUR	20 000 000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL	zc	04/01/2013	19 991 253	3.96
EUR	40 000 000	ING BANK N.V.	EONIA +0.5000	01/11/2013	40 043 644	7.93
EUR	30 000 000	RABOBANB NEDERLAND	EONIA +0.2300	01/11/2013	30 017 759	5.94
					102 549 815	20.30
Norway / Norvège / Norvegia / Noorwegen						
EUR	10 000 000	ECP TELENOR A.S.	zc	10/01/2013	9 997 317	1.98
Sweden / Suède / Svezia / Zweden						
EUR	30 000 000	SVENSKA HANDELSBANK	zc	23/01/2013	29 996 850	5.94
United Kingdom / Royaume-Uni / Regno Unito / Verenigd Koninkrijk						
EUR	25 000 000	BARCLAYS BANK PLC	EONIA +0.1500	30/05/2013	25 000 000	4.95
EUR	20 000 000	DIEGO FINANCE PLC	zc	07/12/2012	19 999 100	3.95
EUR	25 000 000	INTESA SANPAOLO	EONIA +0.5400	04/02/2013	25 000 000	4.95
					69 999 100	13.85

TOTAL MONEY MARKET INSTRUMENTS AS REFERRED TO IN ARTICLE 41(1)H) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 / Total instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

460 169 708 91.10

Units of eligible UCITS and UCIs within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010*

France / France / Francia / Frankrijk

EUR 1 950.0000 BNP PARIBAS MOIS

44 934 825

8.90

TOTAL UNITS OF ELIGIBLE UCITS AND UCIS UNDER ARTICLE 41(1) E) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 17 DECEMBER 2010 / Total parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Totale quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

44 934 825

8.90

TOTAL SECURITIES PORTFOLIO / Total du portefeuille-titres / Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille

505 104 533

100.00



A worldwide presence

Europe

Austria
Belgium
France
Germany
Greece
Italy
Luxembourg
Netherlands
Portugal
Spain
Switzerland
United Kingdom

North America

Canada
United States

Latin America

Argentina
Brazil
Chile
Colombia
Mexico
Uruguay

Asia-Pacific

Australia
Brunei
China
Hong Kong
India
Indonesia
Japan
Malaysia
Singapore
South Korea
Taiwan

Scandinavia

Denmark
Finland
Norway
Sweden

EERMEAT

Bahrein
Czech Republic
Hungary
Kuweit
Morocco
Poland
Russia
Saudi Arabia
Turkey
UAE

All our addresses can be found on www.bnpparibas-ip.com in the section "About Us"

14, rue Bergère - 75009 Paris - France