

Institutional Cash Series plc  
Informe de gestión y  
Estados financieros auditados  
correspondientes al ejercicio cerrado  
el 30 de septiembre de 2008



# Índice

Organización	2
Información sobre la Sociedad	3
Informe de los Gestores de Inversión	6
Informe de Gestión	14
Informe del Depositario	16
Informe de los Auditores externos	17
Cuenta de resultados	18
Balance	20
Cuenta de variaciones en el patrimonio atribuible a los accionistas	22
Notas a los Estados Financieros	24
Lista de inversiones	
Institutional Euro Liquidity Fund	60
Institutional Sterling Liquidity Fund	63
Institutional US Dollar Liquidity Fund	66
Institutional Euro Cash Plus Fund	69
Institutional Sterling Cash Plus Fund	72
Institutional US Dollar Cash Plus Fund	75
Institutional US Treasury Fund	78
Lista de cambios en las carteras	
Institutional Euro Liquidity Fund	79
Institutional Sterling Liquidity Fund	80
Institutional US Dollar Liquidity Fund	81
Institutional Euro Cash Plus Fund	82
Institutional Sterling Cash Plus Fund	83
Institutional US Dollar Cash Plus Fund	84
Institutional US Treasury Fund	85

# Organización

## **Consejo de Administración\***

Nicholas C.D. Hall (Reino Unido)  
Daniel Morrissey (Irlanda)  
Desmond Murray (Irlanda)  
Jane Richardson (Reino Unido – Residente en Irlanda)  
Ronald C. Spencer (Reino Unido – Residente Isla de Man)

## **Secretario**

Wilton Secretarial Limited  
Fitzwilton House  
Wilton Place  
Dublin 2  
Irlanda

## **Administrador, Registrador y Agente de Transmisiones**

State Street Fund Services (Ireland) Limited  
Guild House, Guild Street  
International Financial Services Centre  
Dublin 1  
Irlanda

## **Intermediario**

J & E Davy  
Davy House  
49 Dawson Street  
Dublin 2  
Irlanda

## **Gestor de inversiones y distribuidor principal**

BlackRock Investment Management (UK) Limited  
33 King William Street  
London EC4R 9AS  
Reino Unido

## **Gestores de Inversión en los EE.UU**

BlackRock Capital Management Inc  
100 Bellevue Parkway  
Wilmington  
Delaware 19809  
EE.UU.

## **Asesores jurídicos**

William Fry  
Fitzwilton House  
Wilton Place  
Dublin 2  
Irlanda

## **Gestor**

BlackRock Investment Management (Dublin) Limited  
Fitzwilton House  
Wilton Place  
Dublin 2  
Irlanda

## **Depositario**

State Street Custodial Services (Ireland) Limited  
Guild House, Guild Street  
International Financial Services Centre  
Dublin 1  
Irlanda

## **Auditores externos**

PricewaterhouseCoopers  
One Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irlanda

\* Todos los consejeros son no ejecutivos.

# Información sobre la Sociedad

Institutional Cash Series Fund plc (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de capital variable y responsabilidad segregada entre distintos Fondos, constituida de conformidad con la legislación de Irlanda el 9 de diciembre de 1998 como una sociedad anónima (*public limited company*), de acuerdo con las Leyes de Sociedades (*Companies Acts*), 1963 a 2006. La Sociedad está autorizada por el Organismo Regulador de Servicios Financieros de Irlanda de acuerdo con las disposiciones del Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003. La Sociedad comenzó el ejercicio de su actividad el 15 de diciembre de 1998.

La Sociedad está estructurada como fondo paraguas de forma tal que se pueden establecer fondos diferentes en distintos momentos previa aprobación del Regulador Financiero. Durante el período al que hace referencia el presente informe, los Fondos y la moneda funcional de cada uno de ellos eran los siguientes:

Nombre de los Subfondos	Moneda
Institutional Euro Liquidity Fund	EUR
Institutional Sterling Liquidity Fund	GBP
Institutional US Dollar Liquidity Fund	USD
Institutional Euro Cash Plus Fund	EUR
Institutional Sterling Cash Plus Fund	GBP
Institutional US Dollar Cash Plus Fund	USD
Institutional Libor Plus Fund*	USD
Institutional US Treasury Fund	USD

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

Los activos de cada uno de los Fondos son independientes y se invierten de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión aplicables a cada uno de los mismos. Cada Fondo es un Fondo separado dentro de la estructura tipo paraguas de la Sociedad. Las condiciones particulares de cada Fondo se establecen en el Folleto.

Las fechas de las primeras emisiones por parte de cada uno de los Fondos fueron las siguientes: Institutional Sterling Liquidity Fund el 16 de diciembre de 1998; Institutional US Dollar Liquidity Fund el 17 de diciembre de 1998; Institutional Euro Liquidity fund el 15 de febrero de 1999; Institutional Sterling Cash Plus Fund el 16 de marzo de 2005; Institutional US Dollar Cash Plus Fund el 5 de mayo de 2005; Institutional Euro Cash Plus Fund el 1 de septiembre de 2006, e Institutional Libor Plus Fund el 27 de abril de 2007. Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund. El The Institutional US Treasury Fund realizó la primera emisión de acciones el 29 de septiembre de 2008. La Nota 6 recoge los detalles de las acciones emitidas en cada uno de los Fondos.

Las acciones de acumulación, las acciones de acumulación I, así como las acciones de las clases USD, EUR, GBP y JPY en un Fondo de la Sociedad son acciones rescatables respecto a las que sus ingresos netos y, en caso de que se generen, las plusvalías de capital netas realizadas y no realizadas, se reinvierten y no se distribuyen. Las Acciones de Distribución de un Subfondo de la Sociedad son Acciones cuyos rendimientos netos y, en caso de que se generen, las plusvalías netas realizadas y no realizadas se distribuyen. Las

Acciones de Administración I, II y III son Acciones de Distribución que pueden ser adquiridas sólo por los Distribuidores (y sus clientes) autorizados por el Gestor. Las Acciones de Administración IV, VI y VII son Acciones de Distribución que pueden ser adquiridas sólo por los Distribuidores (y sus clientes) autorizados por el Gestor. Las acciones de agencia son acciones de distribución destinadas para ser compradas exclusivamente por clientes de Gestión de Inversiones Discrecionales. Las Acciones de Agencia I, EUR Acciones de Agencia II y USD Acciones de Agencia II son Acciones de Acumulación que sólo pueden ser adquiridas por los Clientes de Gestión de Inversiones Discrecionales. Las acciones de Distribución de Merrill Lynch y las clases de Distribución de clase G son acciones de Distribución destinadas a ser distribuidas a través del Grupo Merrill Lynch. Las acciones de Acumulación de Merrill Lynch y las clases de Acumulación de clase G están destinadas a ser distribuidas a través del Grupo Merrill Lynch. Los ingresos netos de las acciones DS Agency I de un fondo de la Sociedad se distribuyen semestralmente y su compra sólo se permite a los clientes de Gestión de Inversiones Discrecionales. Los ingresos de las acciones DS de un Fondo de la Sociedad se distribuirán semestralmente.

## Objetivos de inversión

### *Institutional Euro Liquidity Fund*

El objetivo de inversión del Institutional Euro Liquidity Fund es maximizar los ingresos periódicos preservando al mismo tiempo el principal y la liquidez, mediante el mantenimiento de una cartera de instrumentos del "mercado monetario" a corto plazo de alta calidad. Para lograr su objetivo de inversión, el Institutional Euro Liquidity Fund podrá invertir en una amplia gama de valores negociables como valores, instrumentos y obligaciones disponibles en los mercados correspondientes. Estos tipos de valores, instrumentos y obligaciones podrán estar emitidos tanto por emisores de la zona euro como de fuera de ella, pero tendrán que estar denominados en euros.

### *Institutional Sterling Liquidity Fund*

El objetivo de inversión del Institutional Sterling Liquidity Fund es maximizar los ingresos periódicos preservando al mismo tiempo el principal y la liquidez, mediante el mantenimiento de una cartera de instrumentos del "mercado monetario" a corto plazo de alta calidad. Para lograr su objetivo de inversión, el Institutional Sterling Liquidity Fund podrá invertir en una amplia gama de valores negociables como valores, instrumentos y obligaciones disponibles en los mercados correspondientes. Estos tipos de valores, instrumentos y obligaciones podrán estar emitidos por emisores del Reino Unido y de otros países, pero tendrán que estar denominados en libras esterlinas.

### *Institutional US Dollar Liquidity Fund*

El objetivo de inversión del Institutional US Dollar Liquidity Fund es maximizar los ingresos periódicos preservando al mismo tiempo el principal y la liquidez, mediante el mantenimiento de una cartera de instrumentos del "mercado monetario" a corto plazo de alta calidad. Para lograr su objetivo de inversión, el Institutional US Dollar Liquidity Fund podrá invertir en una amplia gama de valores negociables como valores, instrumentos y obligaciones disponibles en los mercados correspondientes.

# Información sobre la Sociedad (continuación)

## *Institutional US Dollar Liquidity Fund (continuación)*

Estos tipos de valores, instrumentos y obligaciones podrán estar emitidos por emisores del Estados Unidos y de otros países, pero tendrán que estar denominados en dólares estadounidenses.

## *Institutional Euro Cash Plus Fund*

El objetivo de inversión del Institutional Euro Cash Plus Fund es intentar maximizar los ingresos periódicos preservando al mismo tiempo el principal y un cierto grado de liquidez, mediante el mantenimiento de una cartera de instrumentos de renta fija de alta calidad de corto a medio plazo, incluidos instrumentos del "mercado monetario", valores con tipo flotante y valores respaldados por activos. Para lograr su objetivo de inversión, el Institutional Euro Cash Plus Fund podrá invertir en una amplia gama de valores negociables como valores, instrumentos y obligaciones disponibles en los mercados correspondientes (dentro y fuera de la eurozona). Entre estos instrumentos denominados en euro podrá invertir en valores, instrumentos y obligaciones emitidos o garantizados por los Gobiernos de los Estados miembro (participen o no de la UEM) u otros estados soberanos o sus organismos o administraciones, así como valores, instrumentos y obligaciones emitidos o garantizados por instituciones supranacionales u organismos públicos internacionales, bancos, compañías u otras entidades mercantiles. Estos tipos de valores, instrumentos y obligaciones podrán estar emitidos tanto por emisores de la zona euro como de fuera de ella. Sin embargo, como mínimo un 75% del valor liquidativo del Institutional Euro Cash Plus Fund tendrá que estar invertido en instrumentos denominados en euros. Cualquier valor, instrumento y obligación denominado en una divisa distinta se cubrirá frente al Euro mediante operaciones de divisas.

## *Institutional Sterling Cash Plus Fund*

El objetivo de inversión del Institutional Sterling Cash Plus Fund es intentar maximizar los ingresos periódicos preservando al mismo tiempo el principal y un cierto grado de liquidez, mediante el mantenimiento de una cartera de instrumentos del "mercado monetario" de corto a medio plazo. Para lograr su objetivo de inversión, el Institutional Sterling Cash Plus Fund podrá invertir en una amplia gama de valores negociables como valores, instrumentos y obligaciones disponibles en los mercados correspondientes. Estos tipos de valores, instrumentos y obligaciones podrán estar emitidos tanto por emisores del Reino Unido como de fuera de él, pero como mínimo un 75% del valor liquidativo del Institutional Sterling Cash Plus Fund tendrá que estar invertido en instrumentos denominados en libras esterlinas. Cualquier valor, instrumento y obligación denominado en una divisa distinta se cubrirá frente a la libra esterlina mediante operaciones de divisas.

## *Institutional US Dollar Cash Plus Fund*

El objetivo de inversión del Institutional US Dollar Cash Plus Fund es intentar maximizar los ingresos periódicos preservando al mismo tiempo el principal y un cierto grado de liquidez, mediante el mantenimiento de una cartera de instrumentos de renta fija de corto a medio plazo de alta calidad, incluidos títulos del mercado monetario, valores de tipo flotante y títulos respaldados por activos. Para lograr su

objetivo de inversión, el Institutional US Dollar Cash Plus Fund podrá invertir en una amplia gama de valores negociables como valores, instrumentos y obligaciones disponibles en los mercados correspondientes. Estos tipos de valores, instrumentos y obligaciones podrán estar emitidos tanto por emisores de EE.UU. como de fuera de EE.UU., pero como mínimo un 75% del valor liquidativo del Institutional US Dollar Cash Plus Fund tendrá que estar invertido en instrumentos denominados en dólares estadounidenses. Cualquier valor, instrumento y obligación denominado en una divisa distinta se cubrirá frente al dólares estadounidenses mediante operaciones de divisas.

## *Institutional Libor Plus Fund (totalmente amortizado a 21 de diciembre de 2007)*

El objetivo de inversión del Institutional Libor Plus Fund es obtener una rentabilidad total invirtiendo principalmente en títulos del estado, de organismos públicos, corporativos, colateralizados y otros títulos de deuda denominados principalmente en USD. El Institutional Libor Plus Fund tenía como propósito alcanzar su objetivo invirtiendo en una cartera diversificada que constaba principalmente de títulos de renta fija estadounidenses (incluidas obligaciones y bonos del estado y de empresa), como obligaciones del Tesoro, títulos de garantía hipotecaria, títulos respaldados por activos de tipo de interés variable y obligaciones hipotecarias colateralizadas. El Institutional Libor Plus Fund también se gestionaba dentro de una banda de +/-0,75, usando como referencia el Libor a 3 meses, mediante el uso de futuros, opciones y permutas financieras. La divisa base del Institutional Libor Fund se el USD.

## *Institutional US Treasury Fund*

El objetivo de inversión de Institutional US Treasury Fund consiste en buscar un nivel moderado de ingresos corrientes que sea acorde con la liquidez y estabilidad del principal.

Para lograr su objetivo de inversión, el Institutional Treasury Fund puede invertir en una amplia gama de valores transferibles e instrumentos del mercado monetario (que, generalmente, cotizarán en las 106 bolsas de valores o mercados regulados que se indican en el Apéndice I del Folleto), incluyendo valores, instrumentos y obligaciones emitidas o garantizadas por el gobierno de EE.UU, como Bonos del Tesoro de los EE.UU, notas, recibos de fideicomiso y otras obligaciones del Tesoro de los EE.UU. Estos tipos de valores, instrumentos y obligaciones incluirán los que se detallan en el Folleto. La lista no es exhaustiva y podrán utilizarse también otros valores, instrumentos y obligaciones (que, generalmente, cotizarán en las 106 bolsas de valores o mercados regulados que se indican en el Apéndice I del Folleto) que, en su momento, sean consistentes con los objetivos de inversión y las políticas del Fondo. En la práctica, el Fondo sólo invertirá en títulos con vencimiento en el momento de emisión o con un plazo residual de 397 días o menos o en títulos que se sometan a ajustes de rentabilidad periódicos como mínimo cada 397 días. El Fondo también mantendrá una duración media ponderada de 60 días o menos. El Fondo también podrá invertir en depósitos con instituciones crediticias con arreglo a las condiciones establecidas en el Apéndice III del Folleto.

# Información sobre la Sociedad (continuación)

## **Cambios en la sociedad**

### **Lanzamiento de Nuevas Clases de Acciones**

El 12 de octubre de 2007 se lanzaron Acciones de Agency I para Institutional Euro Cash Plus Fund.

El 1 de diciembre de 2007, se lanzaron las acciones de administración VI y las acciones de administración VII para el Institutional Euro Liquidity Fund y el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 5 de diciembre de 2007 se lanzaron las acciones de administración VI para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 16 de diciembre de 2007 se lanzaron las acciones de administración VI para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 25 de febrero de 2008, se lanzaron las acciones de acumulación de clase G y las acciones de distribución G para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 20 de marzo de 2008 se lanzaron las acciones de distribución II de clase G para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 4 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de acumulación de clase G para el Institutional Euro Liquidity Fund.

El 9 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de distribución de clase G para el Institutional Euro Liquidity Fund.

El 10 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de distribución II de clase G para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 11 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de distribución de clase G para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 14 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de acumulación de clase G para el Institutional Sterling Liquidity Fund, y se lanzaron las acciones de distribución II de clase G para el Institutional Euro Liquidity Fund.

El 5 de junio de 2008 se lanzaron las acciones de administración III para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 24 de junio de 2008 se lanzaron las acciones de distribución I de clase G para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 5 de agosto de 2008 se lanzaron las acciones de distribución de clase G para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 6 de agosto de 2008 se lanzaron las acciones de administración V para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 13 de agosto de 2008 se lanzaron las acciones de administración V para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 15 de agosto de 2008 se lanzaron las acciones de clase CL para el Institutional Euro Liquidity Fund y el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 4 de septiembre de 2008 se lanzaron las acciones de administración V para el Institutional Euro Liquidity Fund.

### **Comienzo de nuevos Fondos**

El 29 de septiembre de 2008 el Institutional US Treasury Fund comenzó a operar con una Clase de Acciones de Distribución.

### **Publicación de Nuevo Folleto**

Se publicaron Folletos actualizados en las siguientes fechas: 20 de noviembre de 2007, 11 de abril de 2008 y 30 de junio de 2008.

### **Otros cambios en la Sociedad**

El 1 de septiembre de 2008, la base de cálculo de los Gastos Anuales para la Clase de Acciones de Agency cambió del 0,05% al 0,04%.

El 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate completo del Fondo. Por tanto, ahora no hay ningún activo en el Fondo y no se calculará ni publicará el valor liquidativo hasta que el Fondo tenga una nueva suscripción.

# Informe de los Gestores de Inversión

## Institutional Euro Liquidity Fund

### Resultados

	Fondo	Referencia	Diferencia
Oct-07	0,37%	0,34%	0,03%
Nov-07	0,36%	0,33%	0,03%
Dic-07	0,40%	0,35%	0,05%
Jan-08	0,39%	0,34%	0,05%
Feb-08	0,35%	0,32%	0,03%
Mar-08	0,38%	0,35%	0,03%
Abr-08	0,37%	0,34%	0,03%
May-08	0,39%	0,35%	0,04%
Jun-08	0,38%	0,33%	0,05%
Jul-08	0,40%	0,36%	0,04%
Ago-08	0,40%	0,36%	0,04%
Sep-08	0,40%	0,36%	0,04%
1 año	4,67%	4,19%	0,48%
5 años*	3,25%	3,03%	0,22%

Los resultados se definen como la suma de los tipos diarios de los dividendos, más comisiones.

\* Basado en resultados anualizados.

El Fondo está referenciado al EUR LIBID a 7 días y está denominado en EUR. Los activos administrados ascendían a 3.323.866.777 EUR el 30 de septiembre de 2008.

### Resumen de rentabilidad

El The Institutional Euro Liquidity Fund presentó una rentabilidad del 4,67% en los doce meses hasta el 30 de septiembre de 2008, mejorando su referencia, el EUR LIBID a 7 días, que obtuvo un rendimiento del 4,19%.

### Análisis del mercado

Durante la primera mitad del ejercicio bajo revisión, los mercados sufrieron una intensa volatilidad como resultado de que los tipos de los mercados monetarios reaccionaron a las condiciones. Así, subieron en diciembre obedeciendo a los efectos de cierre del ejercicio antes de caer en toda la curva en enero como respuesta al empeoramiento de la economía. Los reajustes de valores de los bancos condujeron a un recorte mayor de liquidez e hizo que los tipos volvieran a subir en marzo.

En los tres meses hasta junio, los tipos de la curva subieron en respuesta a una mayor inflación en la zona euro y al sentimiento de que el Banco Central Europeo (BCE) pudiera subir los tipos. En la segunda mitad del año, los tipos se mantuvieron estables en el 4,00%. No obstante, a principios de junio, y de acuerdo con lo que se esperaba, el BCE incrementó los tipos en un 0,25%, situándose en el 4,25%. Después de la subida de los tipos, Trichet, Presidente del BCE, dijo que era posible que bastara una única subida de intereses y que sus políticas no estaban sesgadas con respecto a la futura dirección de los tipos de interés, lo cual animó a los mercados monetarios a considerar que no habría más subidas de tipos de interés. Los datos económicos de la Eurozona siguieron debilitándose y en junio la producción industrial en Francia y Alemania cayó un 2,60% y un 2,40%, respectivamente. Los estudios económicos realizados también decepcionaron. Así,

el indicador del estudio alemán Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) descendió de -52,4 a -63,9, mientras el indicador del estudio del German Information and Research Institute for Economic Research (IFO) sorprendió a los mercados con una caída de 101,2 a 97,5. Para complicar más las cosas para el BCE, la inflación se mantuvo en 4,00%, muy por encima del objetivo. Las presiones en los mercados monetarios se mantuvieron altas, con los tipos LIBOR aún negociándose sustancialmente por encima del tipo repo, ya que no había muchas señales de un pronto final a la turbulencia en los mercados crediticios y a la escasez de liquidez global.

A mediados de septiembre, volvió la volatilidad tras el shock sufrido por la quiebra de Lehman y los tipos de los mercados monetarios en todo el mundo saltaron abruptamente mientras que los bancos acaparaban el efectivo en su búsqueda por la calidad. La crisis crediticia se intensificó a medida que creció la inquietud sobre el futuro de la aseguradora estadounidense AIG, si bien la Reserva Federal de Estados Unidos (la Fed) sí logró disipar en cierta medida dicha inquietud con un préstamo puente de 85 mil millones de dólares. Sin embargo, hacia finales del año, los mercados monetarios volvieron a sobresaltarse debido a las preocupaciones en torno a Bradford & Bingley, Washington Mutual y Fortis. Aunque Bradford & Bingley fue nacionalizada, parte de Washington Mutual fue comprada por J.P. Morgan y Fortis fue auxiliada por el gobierno, la tensión siguió presente en los mercados monetarios. En los últimos tres meses hasta septiembre, el LIBOR del euro a tres meses se mantuvo en 4,95%, antes de saltar al 5,25% a mediados de septiembre a medida que empeoraba la crisis crediticia y se producía una escasez de liquidez global por la resistencia de los bancos a prestarse unos a otros.

### Resultados y Actividad

El buen rendimiento del Fondo se debió mayormente a su posicionamiento en cuanto al Vencimiento Medio Ponderado (WAM) en la franja de 20 a 40 días para la mayor parte del ejercicio sujeto a revisión. El Fondo se benefició de su buen rendimiento en esta zona de la curva en comparación con el índice de referencia de 7 días.

En los últimos tres meses hasta septiembre, el WAM del Fondo se mantuvo a un nivel defensivo, aunque sí subió ligeramente de 30 a 35 días. En este tiempo, hemos reducido ligeramente la exposición a papel comercial del Fondo, añadiendo certificados de depósito en el espacio de uno y tres meses, y también aumentando los depósitos. En septiembre, añadimos pequeñas posiciones en vencimientos a más largo plazo allí donde surgían oportunidades. Dentro del clima crediticio volátil, nos concentramos en nombres financieros "sistémicos" de alta calidad.

El Boletín Mensual ofrece información adicional sobre el rendimiento.

### Panorama

Aún hoy seguimos esperando que siga habiendo en 2009 más recortes en los tipos de interés en respuesta al recrudecimiento de la crisis crediticia y a una mayor probabilidad de que se produzca una ralentización más intensa en la Eurozona. Mientras la volatilidad de las condiciones crediticias persista, seguiremos adoptando una postura muy conservadora en cuanto a nuestra selección de emisores y mantendremos un alto nivel de liquidez.

# Informe de los Gestores de Inversión (continuación)

## Institutional Sterling Liquidity Fund

### Resultados

	Fondo	Referencia	Diferencia
Oct-07	0,52%	0,49%	0,03%
Nov-07	0,50%	0,47%	0,03%
Dic-07	0,54%	0,48%	0,06%
Jan-08	0,51%	0,46%	0,05%
Feb-08	0,46%	0,42%	0,04%
Mar-08	0,48%	0,45%	0,03%
Abr-08	0,47%	0,42%	0,05%
May-08	0,48%	0,42%	0,06%
Jun-08	0,47%	0,41%	0,06%
Jul-08	0,48%	0,42%	0,06%
Ago-08	0,47%	0,42%	0,05%
Sep-08	0,46%	0,43%	0,03%
1 año	5,97%	5,42%	0,55%
5 años*	5,55%	5,36%	0,19%

Los resultados se definen como la suma de los tipos diarios de los dividendos, más comisiones.

\* Basado en resultados anualizados.

El Fondo está referenciado al LIBID a 7 días en GBP y está denominado en GBP. Los activos administrados ascendían a 3.889.248.434 GBP el 30 de septiembre de 2008.

### Resumen de rentabilidad

La rentabilidad del Institutional Sterling Liquidity Fund en los doce meses transcurridos hasta el 30 de septiembre de 2008 fue del 5,97%, superando a su índice de referencia, el LIBID en GBP a 7 días, que obtuvo una rentabilidad del 5,42%.

### Análisis del mercado

En enero de 2008, los tipos del mercado monetario en libras esterlinas se rebajaron ante las perspectivas de deterioro de la economía estadounidense, mientras que las presiones de financiación a corto plazo en los mercados monetarios aflojaron después de que el Banco de Inglaterra y otros bancos centrales siguieran inyectando liquidez en los mercados. Sin embargo, en febrero y marzo los tipos del mercado monetario invirtieron esta tendencia a la baja y se incrementaron de forma constante a medida que la volatilidad de los mercados crediticios condujo a una mayor escasez de la liquidez.

En los tres meses hasta junio, los tipos de interés en el mercado monetario se relajaron en cierta medida debido a una serie de razones, entre ellas, los datos económicos débiles, el recorte de los tipos de interés y el anuncio del Programa Especial de Préstamos (SLS).

Desde Julio hasta mediados de septiembre fuimos testigos de otra reducción gradual de los tipos de interés en el mercado monetario como respuesta al deterioro continuado de la economía británica. Sin embargo, la inflación se mantuvo muy por encima del objetivo, partiendo de un 3,00% en abril y llegando al 3,80% en agosto, complicando, por tanto, la tarea del Comité de Política Monetaria (CPM) de fijar los tipos de

interés. El CPM mantuvo los tipos en el 5,00%. Sin embargo, los mercados se vieron animados por un Informe sobre Inflación del Banco de Inglaterra que predijo que la inflación llegaría al objetivo del 2,00% en dos años, suscitando esperanzas de un recorte de tipos.

A mediados de septiembre, volvió la volatilidad tras el shock sufrido por la quiebra de Lehman y los tipos de los mercados monetarios en todo el mundo saltaron abruptamente mientras que los bancos acaparaban el efectivo en su búsqueda por la calidad. La crisis crediticia se intensificó a medida que creció la inquietud sobre el futuro de la aseguradora estadounidense AIG, si bien la Reserva Federal de Estados Unidos (la Fed) sí logró disipar en cierta medida dicha inquietud con un préstamo puente de 85 mil millones de dólares.

Hacia finales de septiembre se produjo otro salto en los tipos del mercado monetario debido a las preocupaciones sobre Bradford & Bingley, Washington Mutual y Fortis. Aunque Bradford & Bingley fue nacionalizada, parte de Washington Mutual fue comprada por J.P. Morgan y Fortis fue auxiliada por el gobierno, la tensión siguió presente en los mercados monetarios. En los últimos tres meses hasta septiembre, el LIBOR del euro a tres meses primero cayó del 5,95% al 5,70% a mediados de septiembre, pero luego subió al 6,30% a finales del período, a medida que la crisis crediticia empeoraba y se producía una escasez de liquidez global por la resistencia de los bancos a prestarse unos a otros.

### Resultados y Actividad

El WAM del Fondo se redujo a lo largo del ejercicio objeto de revisión. En un rango de 40 a 60 días durante los primeros seis meses y de 30 a 50 para la mayor parte de los siguientes seis meses hasta septiembre de 2008, el rendimiento del Fondo se benefició de esta área de la curva, con resultados superiores al índice de referencia a 7 días.

En los tres meses finales hasta septiembre, la exposición al papel comercial se redujo ligeramente, añadiendo certificados de depósito en el espacio de uno y tres meses. Añadimos algunas pequeñas posiciones en vencimientos a seis meses allí donde surgieron oportunidades. Dentro del clima crediticio volátil, nos concentramos en nombres financieros "sistémicos" de alta calidad.

El Boletín Mensual ofrece información adicional sobre el rendimiento.

### Panorama

Aún hoy seguimos esperando que siga habiendo en 2009 más recortes en los tipos de interés en respuesta al recrudescimiento de la crisis crediticia y a una mayor probabilidad de que se produzca una ralentización más intensa en el Reino Unido. Sin embargo, se esperan varios recortes de los tipos de interés en el mercado. Mientras la volatilidad de las condiciones crediticias persista, seguiremos adoptando una postura muy conservadora en cuanto a nuestra selección de emisores.

# Informe de los Gestores de Inversión (continuación)

## Institutional US Dollar Liquidity Fund

### Resultados

	Fondo	Referencia	Diferencia
Oct-07	0,45%	0,41%	0,04%
Nov-07	0,42%	0,38%	0,04%
Dic-07	0,43%	0,39%	0,04%
Jan-08	0,40%	0,33%	0,07%
Feb-08	0,31%	0,24%	0,07%
Mar-08	0,30%	0,24%	0,06%
Abr-08	0,25%	0,22%	0,03%
May-08	0,25%	0,20%	0,05%
Jun-08	0,23%	0,19%	0,04%
Jul-08	0,23%	0,19%	0,04%
Ago-08	0,23%	0,19%	0,04%
Sep-08	0,23%	0,25%	(0,02%)
1 año	3,79%	3,28%	0,51%
5 años*	3,83%	3,65%	0,18%

Los resultados se definen como la suma de los tipos diarios de los dividendos, más comisiones.

\* Basado en resultados anualizados.

El Fondo está referenciado al USD LIBID a 7 días y está denominado en USD. Los activos administrados ascendían a 7.518.993.814 USD el 30 de septiembre de 2008.

### Resumen de rentabilidad

El The Institutional US Dollar Liquidity Fund presentó una rentabilidad del 3,79% en los doce meses hasta el 30 de septiembre de 2008, mejorando su referencia, el EUR LIBID a 7 días, que obtuvo un rendimiento del 3,28%.

### Análisis del mercado

Se produjo un deterioro de la situación económica en la primera mitad del año objeto de revisión. Las tensiones en los mercados financieros que comenzaron a emerger a finales de agosto de 2007 aún prevalecen; el deficiente funcionamiento del crédito titulizado y las presiones sobre el capital de los bancos han generado unas condiciones de crédito más restrictivas. Muchos de los retos económicos surgieron del estrechamiento continuado del mercado de la vivienda en Estados Unidos, que se había amplificado como resultado de las condiciones más restrictivas de los créditos hipotecarios. Esto ha tenido un efecto derrame y otras partes de la economía evidenciaron presiones similares.

En la reunión celebrada el 30 de abril, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos (FOMC) acordó reducir el tipo objetivo de los Fondos Federales en un 0,25% hasta el 2,00% y lo mantuvo a lo largo de la segunda mitad del ejercicio hasta el 20 de septiembre de 2008. Dicho Comité reconoció en su reunión del 25 de junio que la actividad económica continuaba expandiéndose, pero las condiciones crediticias más restrictivas, la debilidad del sector de la vivienda y los precios energéticos en alza seguían suponiendo una amenaza.

El colapso de Lehman Brothers a comienzos de septiembre señaló el comienzo de un periodo especialmente volátil para los mercados monetarios y continuó la preocupación por las distintas instituciones financieras. Además, las condiciones de liquidez secundaria seguían siendo pobres y los bancos aún se resistían a prestarse unos a otros, resultando en una subida del LIBOR. En septiembre, las posiciones de la curva LIBOR, medidas de un mes a un año, aumentaron hasta el 1,44%.

### Resultados y Actividad

Durante la primera mitad del ejercicio objeto de revisión, el WAM del Fondo se mantuvo en la parte alta del rango mientras intentábamos capturar tipos por delante de los recortes en los tipos previstos y aprovecharnos de un LIBOR cada vez más dislocado. A finales de junio habíamos empezado a erigir liquidez, con el WAM cayendo de 60 a 40 días en los siguientes dos meses. Este periodo aumentó en septiembre a 47 días como resultado de varios flujos de salida. Esta mayor duración fue un factor clave en la obtención de un resultado superior a su índice de referencia en el ejercicio. En este clima de volatilidad crediticia nos concentramos en nombres financieros de alta calidad "sistémica".

El rendimiento del Institutional US Dollar Liquidity fue superior a su índice de referencia en la segunda mitad del año sujeto a revisión, ya que el mantenimiento del WAM en un rango de 39-60 días permitió que el Fondo se pudiera aprovechar de un LIBOR dislocado.

El Boletín Mensual ofrece información adicional sobre el rendimiento.

### Panorama

Aún hoy seguimos esperando que siga habiendo en 2009 más recortes en los tipos de interés en respuesta al recrudescimiento de la crisis crediticia y a una mayor probabilidad de que se produzca una ralentización más intensa en los EE.UU. Mientras la volatilidad de las condiciones crediticias persista, seguiremos adoptando una postura muy conservadora en cuanto a nuestra selección de emisores.

# Informe de los Gestores de Inversión (continuación)

## Institutional Euro Cash Plus Fund

### Resultados

	Fondo	Referencia	Diferencia
Oct-07	0,39%	0,54%	(0,15%)
Nov-07	0,28%	0,33%	(0,05%)
Dic-07	0,40%	0,44%	(0,04%)
Jan-08	0,36%	0,51%	(0,15%)
Feb-08	0,28%	0,36%	(0,08%)
Mar-08	0,21%	0,36%	(0,15%)
Abr-08	0,45%	0,42%	0,03%
May-08	0,45%	0,46%	(0,01%)
Jun-08	0,40%	0,44%	(0,04%)
Jul-08	0,34%	0,47%	(0,13%)
Ago-08	0,41%	0,52%	(0,11%)
Sep-08	0,02%	0,33%	(0,31%)
1 año	4,05%	5,29%	(1,24%)
Desde su constitución*	3,91%	4,55%	(0,64%)

El rendimiento se establece en función del valor liquidativo, más comisiones.  
\* El fondo se constituyó el 1 de septiembre de 2006 y sus resultados anualizados se computan desde el 4 de septiembre de 2006.

El Fondo está referenciado al índice J.P. Morgan a 3 meses Euro Cash Index y está denominado en EUR. Los activos administrados ascendían a 1.332.567.377 EUR el 30 de septiembre de 2008.

### Resumen de rentabilidad

El Institucional Euro Cash Plus Fund obtuvo un rendimiento del 4,05% en los doce meses transcurridos hasta el 30 de septiembre de 2008, inferior al de su índice de referencia, J.P. Morgan 3 Month Euro Cash Index, que fue del 5,29%.

### Análisis del mercado

Durante la primera mitad del ejercicio bajo revisión, los mercados sufrieron una intensa volatilidad como resultado de que los tipos de los mercados monetarios reaccionaron a las condiciones. Así, subieron en diciembre obedeciendo a los efectos de cierre del ejercicio antes de caer en toda la curva en enero como respuesta al empeoramiento de la economía. Los reajustes de valores de los bancos condujeron a un recorte mayor de liquidez e hizo que los tipos volvieran a subir en marzo.

En los tres meses hasta junio, los tipos de la curva subieron en respuesta a una mayor inflación en la zona euro y al sentimiento de que el Banco Central Europeo (BCE) pudiera subir los tipos. Los tipos se mantuvieron estables en el 4,00% durante la primera mitad de este periodo. Sin embargo, a comienzos de junio, y de acuerdo con las expectativas, el BCE incrementó los tipos en un 0,25%, situándose en el 4,25%. Sin embargo, después de la subida de los tipos, Trichet, Presidente del BCE, dijo que era posible que una única subida de intereses fuera suficiente y que no tenía ninguna predisposición en cuanto a políticas relativas a la futura dirección de los tipos de interés, lo cual animó a los mercados monetarios a considerar que no habría más subidas de tipos de interés. Los datos económicos de la Eurozona siguieron debilitándose y en junio la producción industrial en Francia y Alemania cayó un 2,60% y un 2,40%, respectivamente. Los estudios económicos realizados también decepcionaron. Así, el indicador del estudio alemán Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) descendió de -52,4 a -63,9, mientras el indicador del estudio del German Information and Forschung Institute for Economic Research (IFO) sorprendió a los mercados con una caída de

101,2 a 97,5. Para complicar más las cosas para el BCE, la inflación se mantuvo en 4,00%, muy por encima del objetivo. Las presiones en los mercados monetarios se mantuvieron altas, con los tipos LIBOR aún negociándose sustancialmente por encima del tipo repo, ya que no había muchas señales de un pronto final a la turbulencia en los mercados crediticios y a la escasez de liquidez global.

A mediados de septiembre, volvió la volatilidad tras el shock sufrido por la quiebra de Lehman y los tipos de los mercados monetarios en todo el mundo saltaron abruptamente mientras que los bancos acaparaban el efectivo en su búsqueda por la calidad. La crisis crediticia se intensificó a medida que creció la inquietud sobre el futuro de la aseguradora estadounidense AIG, si bien la Reserva Federal de Estados Unidos (la Fed) sí logró disipar en cierta medida dicha inquietud con un préstamo puente de 85 mil millones de dólares. No obstante, a fines de mes hubo otro salto en los tipos del mercado monetario debido a las preocupaciones sobre Bradford & Bingley, Washington Mutual y Fortis. Aunque Bradford & Bingley fue nacionalizada, parte de Washington Mutual fue comprada por J.P. Morgan y Fortis fue auxiliada por el gobierno, la tensión siguió presente en los mercados monetarios. En los últimos tres meses hasta septiembre, el LIBOR del euro a tres meses se mantuvo en 4,95%, antes de saltar al 5,25% a mediados de septiembre a medida que empeoraba la crisis crediticia y se producía una escasez de liquidez global por la resistencia de los bancos a prestarse unos a otros.

### Resultados y Actividad

En el transcurso del año objeto de revisión, adoptamos una postura más defensiva con la caída del WAM desde unos 60 a 26 días y se mantuvo un nivel de liquidez más alto que lo normal. La duración se extendió durante un periodo reducido a comienzos de marzo al añadir bonos alemanes, posición que se cerró en abril. Hacia finales de año, redujimos nuestra exposición a obligaciones de interés variable y papel comercial, mientras que la exposición a certificados de depósito y depósitos se aumentó. Los mercados crediticios se debilitaron levemente en julio y agosto y su debilitamiento aumentó sustancialmente en septiembre, tras la quiebra de Lehman. Ello condujo a diferenciales de crédito marcadamente más amplios, lo cual tuvo un impacto negativo en los resultados, ya que los precios de algunos de los FRN fueron revisados a la baja, a pesar de su relativo corto plazo y alta calidad crediticia. El bajo rendimiento del crédito fue el factor que más contribuyó al bajo rendimiento del Fondo respecto al índice de referencia durante el periodo.

El Boletín Mensual ofrece información adicional sobre el rendimiento.

### Panorama

Aún hoy seguimos esperando que siga habiendo en 2009 más recortes en los tipos de interés en respuesta al recrudescimiento de la crisis crediticia y a una mayor probabilidad de que se produzca una ralentización más intensa en la Eurozona. También se esperan más recortes de los tipos en el próximo año a medida que la inflación disminuya y se acerque al objetivo del 2,00%. Mientras la volatilidad de las condiciones crediticias persista, seguiremos adoptando una postura muy selectiva en cuanto a añadir participaciones. Continuaremos favoreciendo los nombres financieros "sistémicos" respecto a los industriales ya que consideramos que los riesgos derivados del ralentizamiento global de la economía no se tienen en cuenta totalmente en los industriales. Consideramos que siguiendo las diversas medidas tomadas por los EE.UU., el Reino Unido y varios gobiernos de la Eurozona, el sistema bancario de la Eurozona se encuentra ahora bien respaldado y las obligaciones de interés variable del fondo se estabilizarán y se recuperarán en precio a medida que los tipos LIBOR bajen y la liquidez regrese a los mercados.

# Informe de los Gestores de Inversión (continuación)

## Institutional Sterling Cash Plus Fund

### Resultados

	Fondo	Referencia	Diferencia
Oct-07	0,48%	0,52%	(0,04%)
Nov-07	0,42%	0,52%	(0,10%)
Dic-07	0,53%	0,53%	0,00%
Jan-08	0,47%	0,47%	0,00%
Feb-08	0,22%	0,44%	(0,22%)
Mar-08	0,20%	0,49%	(0,29%)
Abr-08	0,51%	0,48%	0,03%
May-08	0,54%	0,48%	0,06%
Jun-08	0,34%	0,48%	(0,14%)
Jul-08	0,40%	0,48%	(0,08%)
Ago-08	0,42%	0,48%	(0,06%)
Sep-08	(0,11%)	0,47%	(0,58%)
<b>1 año</b>	<b>4,48%</b>	<b>5,83%</b>	<b>(1,35%)</b>
<b>Desde su constitución*</b>	<b>4,91%</b>	<b>5,23%</b>	<b>(0,32%)</b>

El rendimiento se establece en función del valor liquidativo, más comisiones.

\* Rendimiento anualizado desde el 21 de marzo de 2005

El Fondo está referenciado al 3 Month Sterling LIBID Index de la British Banker's Association y está denominado en GBP. Los activos administrados ascendían a 469.634.468 GBP el 30 de septiembre de 2008.

### Resumen de rentabilidad

El Institutional Sterling Cash Plus Fund obtuvo un rendimiento del 4,48% en los doce meses transcurridos hasta el 30 de septiembre de 2008, inferior al de su índice de referencia, British Bankers' Association 3 Month Sterling LIBID Index, que fue del 5,83%.

### Análisis del mercado

En enero de 2008, los tipos del mercado monetario en libras esterlinas se rebajaron ante las perspectivas de deterioro de la economía estadounidense, mientras que las presiones de financiación a corto plazo en los mercados monetarios aflojaron después de que el Banco de Inglaterra y otros bancos centrales siguieran inyectando liquidez en los mercados. Sin embargo, en febrero y marzo los tipos del mercado monetario invirtieron esta tendencia a la baja y se incrementaron de forma constante a medida que la volatilidad de los mercados crediticios condujo a una mayor escasez de la liquidez.

En los tres meses hasta junio, los tipos de los mercados monetarios se relajaron debido a una serie de motivos, incluyendo datos económicos débiles, un recorte de los tipos de interés y el anuncio de SLS.

Desde Julio hasta mediados de septiembre fuimos testigos de otra reducción gradual de los tipos de interés en el mercado monetario como respuesta al deterioro continuado de la economía británica. Sin embargo, la inflación se mantuvo muy por encima del objetivo, partiendo de un 3,00% en abril y llegando al 3,80% en agosto, complicando, por tanto, la tarea del CPM de fijación de los tipos de interés. El CPM mantuvo los tipos en el 5,00%. Sin embargo, los mercados se vieron animados por un Informe sobre Inflación del Banco de Inglaterra que predijo que la inflación llegaría al objetivo del 2,00% en dos años, suscitando esperanzas de un recorte de tipos.

A mediados de septiembre la volatilidad cobró más fuerza tras la sorpresa de la quiebra de Lehman y los tipos de los mercados monetarios registraron un marcado incremento mientras los bancos hacían acopio de efectivo en medio de una búsqueda de calidad. La crisis crediticia se intensificó a medida que creció la inquietud sobre el futuro de la aseguradora estadounidense AIG, si bien la Reserva Federal de Estados Unidos (la Fed) sí logró disipar en cierta medida dicha inquietud con un préstamo puente de 85 mil millones de dólares.

Hacia finales de septiembre se produjo otro salto en los tipos del mercado monetario debido a las preocupaciones sobre Bradford & Bingley, Washington Mutual y Fortis. Aunque Bradford & Bingley fue nacionalizada, parte de Washington Mutual fue comprada por J.P. Morgan y Fortis fue auxiliada por el gobierno, la tensión siguió presente en los mercados monetarios. En los últimos tres meses hasta septiembre, el LIBOR del euro a tres meses primero cayó del 5,95% al 5,70% a mediados de septiembre, pero luego subió al 6,30% a finales del período, a medida que la crisis crediticia empeoraba y se producía una escasez de liquidez global por la resistencia de los bancos a prestarse unos a otros.

### Resultados y Actividad

La negociación activa de bonos del gobierno durante la primera mitad del ejercicio condujo a una gama WAM de 40 a 140 días. Durante la segunda mitad del ejercicio hasta septiembre, la actividad se redujo y el WAM del fondo se mantuvo por debajo del índice de referencia en la zona de 50 a 70 días, a medida que añadimos algunas posiciones de obligaciones de interés variable y otros bonos a corto plazo en emisores de alta calidad crediticia. Los mercados crediticios se debilitaron levemente en julio y agosto pero se debilitaron aún más en septiembre tras la quiebra de Lehman. Ello condujo a diferenciales de crédito marcadamente más amplios, lo cual tuvo un impacto negativo en los resultados, ya que los precios de algunos de los FRN fueron revisados a la baja, a pesar de su relativo corto plazo y alta calidad crediticia. El bajo rendimiento del crédito fue el factor que más contribuyó al bajo rendimiento del Fondo respecto al índice de referencia durante el período.

El Boletín Mensual ofrece información adicional sobre el rendimiento.

### Panorama

Seguimos esperando recortes adicionales de los tipos en 2009 como respuesta a la intensificación de la crisis crediticia, y una mayor probabilidad de recesión en el Reino Unido. Sin embargo, varios recortes de tipos de interés ya han sido incorporados en los precios del mercado, por lo que mantenemos una posición a largo plazo inferior al índice de referencia. Además, el empeoramiento de las finanzas públicas implica un aumento sustancial de la oferta de bonos del gobierno en los meses y años por venir, lo cual podría originar una presión ascendente sobre las rentabilidades a corto plazo de los mismos. Mientras la volatilidad de las condiciones crediticias persista, seguiremos adoptando una postura muy selectiva en cuanto a añadir participaciones. Continuaremos favoreciendo los nombres financieros "sistémicos" respecto a los industriales ya que consideramos que los riesgos derivados del ralentizamiento global de la economía no se tienen en cuenta totalmente en los industriales. Consideramos que siguiendo las diversas medidas tomadas por el Reino Unido y varios gobiernos, el sistema bancario se encuentra ahora bien respaldado y las obligaciones de interés variable del fondo se estabilizarán y se recuperarán en precio a medida que los tipos LIBOR bajen y la liquidez regrese a los mercados.

# Informe de los Gestores de Inversión (continuación)

## Institutional US Dollar Cash Plus Fund

### Resultados

	Fondo	Referencia	Diferencia
Oct-07	0,46%	0,52%	(0,06%)
Nov-07	0,09%	0,34%	(0,25%)
Dic-07	0,55%	0,52%	(0,03%)
Jan-08	0,11%	0,76%	(0,65%)
Feb-08	(0,46%)	0,25%	(0,71%)
Mar-08	(0,98%)	0,34%	(1,32%)
Abr-08	(0,60%)	0,19%	(0,79%)
May-08	0,33%	0,28%	0,05%
Jun-08	(0,68%)	0,20%	(0,88%)
Jul-08	(0,02%)	0,24%	(0,26%)
Ago-08	(0,33%)	0,26%	(0,59%)
Sep-08	(0,63%)	(0,07%)	(0,56%)
<b>1 año</b>	<b>(2,14%)</b>	<b>3,87%</b>	<b>(6,01%)</b>
<b>Desde su constitución*</b>	<b>2,45%</b>	<b>4,54%</b>	<b>(2,09%)</b>

El rendimiento se establece en función del valor liquidativo, más comisiones.

\* Rendimiento anualizado desde el 5 de mayo de 2005

El Fondo está referenciado al LIBOR Merrill Lynch a 3 meses US Dollar LIBOR Index y está denominado en USD. Los activos administrados ascendían a 52.839.628 USD el 30 de septiembre de 2008.

### Resumen de rentabilidad

El Institutional US Dollar Liquidity Fund obtuvo un rendimiento del -2,14% en los doce meses transcurridos hasta el 30 de septiembre de 2008, inferior al de su índice de referencia, Merrill Lynch 3 Month US Dollar LIBOR Index, que fue del 3,87%.

### Análisis del mercado

Se produjo un deterioro de la situación económica en la primera mitad del año objeto de revisión. Las tensiones en los mercados financieros que comenzaron a emerger a finales de agosto de 2007 aún prevalecen; el deficiente funcionamiento del crédito titulizado y las presiones sobre el capital de los bancos han generado unas condiciones de crédito más restrictivas. Muchos de los retos económicos surgieron del estrechamiento continuado del mercado de la vivienda en Estados Unidos, que se había amplificado como resultado de las condiciones más restrictivas de los créditos hipotecarios. Esto ha tenido un efecto derrame y otras partes de la economía evidenciaron presiones similares.

En la reunión celebrada el 30 de abril, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos (FOMC) acordó reducir el tipo objetivo de los Fondos Federales en un 0,25% hasta el 2,00% y mantuvo este tipo a lo largo de la segunda mitad del ejercicio hasta septiembre. Dicho Comité reconoció en su reunión del 25 de junio que la actividad económica continuaba expandiéndose, pero las condiciones crediticias más restrictivas, la debilidad del sector de la

vivienda y los precios energéticos en alza seguían suponiendo una amenaza.

El colapso de Lehman Brothers a comienzos de septiembre señaló el comienzo de un periodo especialmente volátil para los mercados monetarios y continuó la preocupación por las distintas instituciones financieras. Además, las condiciones de liquidez secundaria seguían siendo pobres y los bancos aún se resistían a prestarse unos a otros, resultando en una subida del LIBOR. En septiembre, las posiciones de la curva LIBOR, medidas de un mes a un año, aumentaron hasta el 1,44%.

### Resultados y Actividad

Durante el ejercicio terminado en septiembre, los resultados obtenidos por Institutional US Dollar Cash Plus Fund fueron inferiores a su índice de referencia a medida que el contagio originado en el mercado de los títulos respaldados por activos/títulos con garantía hipotecaria sometió a presión la fijación de precios de los valores con una alta valoración dentro de la cartera. La falta de liquidez continuada y el deterioro de las previsiones crediticias del mercado también condujeron a una rebaja de los precios de los valores. Nos sentimos muy cómodos en cuanto a la estructura y la calidad crediticia del Fondo.

El Boletín Mensual ofrece información adicional sobre el rendimiento.

### Panorama

Seguimos esperando recortes adicionales de los tipos en 2009 como respuesta a la intensificación de la crisis crediticia, y una mayor probabilidad de recesión en los EE.UU. Mientras las condiciones crediticias se mantengan volátiles, seguiremos aplicando un criterio selectivo en cuanto a incrementar nuestras participaciones crediticias. Consideramos que gracias a las diversas medidas tomadas por los EE.UU. y varios gobiernos, el sistema bancario se encuentra ahora bien respaldado y las obligaciones de interés variable y otros activos menos líquidos del fondo se estabilizarán y se recuperarán en precio a medida que los tipos LIBOR bajen y la liquidez regrese a los mercados.

# Informe de los Gestores de Inversión (continuación)

## Institutional Libor Plus Fund

### Resultados

	Fondo	Referencia	Diferencia
Oct-07	0,16%	0,52%	(0,36%)
Nov-07	(2,60%)	0,34%	(2,94%)
Dic-07	(1,82%)	0,33%	(2,15%)
<b>Desde su</b>	<b>1,57%</b>	<b>5,26%</b>	<b>(3,69%)</b>

El rendimiento se establece en función del valor liquidativo, más comisiones.

\* El Fondo se constituyó el 27 de abril de 2007. Con anterioridad, el Fondo se gestionó como Enhanced LIBOR Bond Fund en la BlackRock Global Series plc con directrices similares a las de su lanzamiento el 4 de noviembre de 2005.

El 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate completo del Fondo. Por tanto, ahora no hay ningún activo en el Fondo y no se calculará ni publicará el valor liquidativo hasta que el Fondo tenga una nueva suscripción.

### Resumen de rentabilidad

El Libor Plus Fund comenzó a liquidar sus posiciones a finales de noviembre de 2007 con el fin de prepararse para el rescate total del último inversor el 21 de diciembre de 2007. La venta en este entorno marcado por una falta de liquidez extraordinaria contribuyó a que el Fondo lograra superar a su índice de referencia durante el período.

El Boletín Mensual ofrece información adicional sobre el rendimiento.

### Panorama

El Fondo continúa estando disponible para su suscripción con arreglo a los términos del Folleto de Institutional Cash Series y se puede reactivar en función de la demanda de los inversores y de las condiciones favorables del mercado.

# Informe de los Gestores de Inversión (continuación)

## Institutional US Treasury Fund

### Resultados

	Fondo	Referencia	Diferencia
Desde su	0,00%	(0,04%)	0,04%

El rendimiento se establece en función del valor liquidativo, más comisiones.

\*\* El subfondo US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008. Sólo existen estadísticas relativas al rendimiento para este período.

El índice del Fondo es el Barclays Capital US Treasury Bills 1-3 Month Index\*\* y está denominado en dólares estadounidenses. Los activos administrados ascendían a 325.000.000 USD el 30 de septiembre de 2008.

### Resumen de rentabilidad

El Institutional US Treasury Fund comenzó a operar el 29 de septiembre de 2008 e invierte en Letras del Tesoro estadounidense, efectos y otras obligaciones emitidas o garantizadas por el Tesoro de Estados Unidos, así como por pactos de recompra en los que la garantía asociada está avalada por cualquiera de las obligaciones anteriores. En los dos días transcurridos desde su lanzamiento hasta el 30 de septiembre de 2008, el Fondo recaudó activos por valor de 325 millones de dólares y obtuvo un rendimiento del 0,00%, superando a su índice, Barclays Capital US Treasury Bills 1-3 Months Index, que registró un rendimiento negativo (-0,04%). El Gestor de Inversiones incluirá una actualización más detallada del rendimiento del Fondo en informes futuros.

El Boletín Mensual ofrece información adicional sobre el rendimiento.

### Panorama

Seguimos esperando recortes adicionales de los tipos en 2009 como respuesta a la intensificación de la crisis crediticia, y una mayor probabilidad de recesión en los EE.UU.

\*\*El 7 de noviembre de 2008, el índice de referencia Lehman US Treasury Bills 1-3 Months cambió de denominación, pasando a llamarse Barclays Capital US Treasury Bills 1-3 Months Index. Los datos históricos del índice de referencia no han cambiado.

**BlackRock Investment Management (UK) Limited**  
**BlackRock Capital Management Inc**  
a 30 de septiembre de 2008

# Informe de Gestión

Los Consejeros presentan a continuación los estados financieros auditados del ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2008

## Declaración de las responsabilidades de los Consejeros

Corresponde al Consejo de Administración la confección del Informe Anual y los estados financieros de acuerdo con la legislación irlandesa y la Práctica Contable Generalmente Aceptada en Irlanda, incluidas las Normas Contables elaboradas por el Accounting Standards Board y publicadas por el Institute of Chartered Accountants de Irlanda.

La Ley de Sociedades irlandesa exige a los Consejeros que preparen unos estados financieros para cada ejercicio que expresen la imagen fiel de la situación patrimonial de la Sociedad así como de sus resultados del ejercicio. En la confección de los estados financieros, se exige a los Consejeros que:

- seleccionen políticas contables adecuadas y las apliquen de manera uniforme y sistemática;
- adopten unos criterios y unas estimaciones razonables y prudentes; y
- confeccionen los estados financieros de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento, a menos que haya motivos para suponer que la Sociedad no continuará su actividad.

Los Consejeros confirman que han cumplido las condiciones precedentes en la confección de los estados financieros.

Los Consejeros son responsables de mantener los libros de contabilidad adecuados que proporcionen en cualquier momento información sobre la situación financiera de la Sociedad con una precisión razonable, y que permitan asegurarse de que los estados financieros se confeccionan de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Irlanda y que cumplen las Leyes de Sociedades, 1963 a 2006 irlandesas y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003 (Reglamento OICVM).

## Libros de contabilidad adecuados

Las medidas adoptadas por los Consejeros para asegurar que se cumplen las obligaciones de la Sociedad de mantener los libros de contabilidad adecuados incluyen el uso de sistemas y procedimientos apropiados y el empleo de personas competentes para ello. A tal fin, la Sociedad ha contratado a State Street Fund Services (Ireland) Limited para que preste servicios de contabilidad y agencia para las transmisiones. Los libros de contabilidad de la Sociedad se mantienen en Guild House, Guild Street, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlanda.

También son responsables de proteger los activos de la Sociedad y, por consiguiente, de tomar las medidas necesarias de detección y prevención del fraude y otras irregularidades. Para ello, la Sociedad ha nombrado a State Street Custodial Services (Ireland) Limited depositario de sus activos.

## Principales actividades

La Sociedad ha sido autorizada por el Organismo Regulador Financiero para ejercer la actividad de una institución de inversión colectiva conforme al Reglamento de las

Comunidades Europeas (Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003 o cualquier otro texto que lo sustituya.

En las páginas 3 y 4 se presentan los objetivos de inversión de cada Fondo.

En las páginas 6 a 13 se presenta un resumen de la evolución de los Subfondos en el Informe de los Gestores de Inversión.

Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

Se publicaron Folletos actualizados en las siguientes fechas: 20 de noviembre de 2007, 11 de abril de 2008 y 30 de junio de 2008.

El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

## Objetivos y políticas de la gestión de riesgos

Un resumen de los objetivos y políticas de la gestión de riesgos de la Sociedad se incluye en la Nota 12 de la Memoria de los estados financieros.

## Dividendos

Durante el ejercicio, la Sociedad abonó los siguientes dividendos. Para obtener información detallada acerca de los dividendos pagaderos a finales del ejercicio, por favor, véase la Nota 5ª.

### Institutional Euro Liquidity Fund

	Importe EUR
Institutional Euro Fund - Acciones de Distribución	46.242.268
Institutional Euro Fund - Acciones de Agencia	46.125.659
Institutional Euro Fund - Acciones de Administración I	67.991
Institutional Euro Fund - Acciones de Administración III	62.730
Institutional Euro Fund - Acciones de Distribución Merrill Lynch	41.687.218
Institutional Euro Fund - Acciones de Distribución de clase G	1.018.427
Institutional Euro Fund - Acciones de Distribución I de clase G	175.302
Institutional Euro Fund - Acciones de clase CL	176.656
	135.556.251

### Institutional Sterling Liquidity Fund

	Importe GBP
Institutional Sterling Fund - Acciones de Distribución	73.448.818
Institutional Sterling Fund - Acciones de Agencia	88.919.003
Institutional Sterling Fund - Acciones de Administración I	134.447
Institutional Sterling Fund - Acciones de Administración II	11.307
Institutional Sterling Fund - Acciones de Administración III	617.638
Institutional Sterling Fund - Acciones de Distribución Merrill Lynch	14.925.010
Institutional Sterling Fund - Acciones de Distribución de Clase G	2.348.687
Institutional Sterling Fund - Acciones de Distribución I de Clase G	53
Institutional Sterling Fund - Acciones de Distribución II de Clase G	139.229
Institutional Sterling Fund - Acciones de clase CL	796.821
	181.341.013

# Informe de Gestión (continuación)

## Institutional US Dollar Liquidity Fund

	Importe USD
Institutional USD Fund - Acciones de Distribución	61.660.788
Institutional USD Fund - Acciones de Agencia	15.381.343
Institutional USD Fund - Acciones de Administración I	1.000.058
Institutional USD Fund - Acciones de Administración II	64.268
Institutional USD Fund - Acciones de Administración III	38.673
Institutional USD Fund - Acciones de Distribución Merrill Lynch	108.592.069
Institutional USD Fund - Acciones de Distribución de Clase G	11.228.154
Institutional USD Fund - Acciones de Distribución I de Clase G	417.977
Institutional USD Fund - Acciones de Distribución II de Clase G	2.458.499
	200.841.829

## Institutional US Treasury Fund

	Importe USD
Institutional USD Fund - Acciones de Distribución	6.448
	6.448

### Resultados

En la Cuenta de Resultados de la página 18 se presentan los resultados del ejercicio.

Los consejeros son responsables del mantenimiento e integridad de la información corporativa y financiera. Puede que la legislación de la República de Irlanda respecto a la preparación y publicación de los estados financieros difiera de la legislación en otras jurisdicciones.

### Acontecimientos Posteriores al Cierre del Ejercicio

El 28 de noviembre de 2008 se publicó un nuevo Folleto.

El 10 de diciembre de 2008 se puso en marcha un nuevo Fondo denominado Institutional Euro Government Liquidity Fund.

### Consejeros

Sigue el nombre de las personas que desempeñaron el cargo de consejero en algún momento durante el ejercicio hasta el 30 de septiembre de 2008.

Nicholas C.D. Hall (Reino Unido)

Daniel Morrissey (Irlanda)

Desmond Murray (Irlanda)

Jane Richardson (Reino Unido – Residente en Irlanda)

Ronald C. Spencer (Reino Unido – Residente en Isla de Man)

### Operaciones en las que hayan participado Consejeros

El Consejo de Administración no tiene conocimiento de ningún contrato o acuerdo importante relacionado con la actividad de la Sociedad en la que los Consejeros o el Secretario de la Sociedad tuvieran alguna participación, según se define en la

Ley de Sociedades de 1990, en ningún momento durante el ejercicio hasta 30 de septiembre de 2008, aparte del indicado en la nota 9 de la página 43.

### Empleados

La Sociedad no tuvo empleados durante el año.

### Audidores externos

Los auditores, PricewaterhouseCoopers, han indicado su disposición a continuar desempeñando esta función de acuerdo con el artículo 160 (2) de la Ley de Sociedades de 1963.

### EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DEL CONSEJO:

]

Consejeros

]

21 de enero de 2009

# Informe del Depositario

## Informe del Depositario a los Accionistas

Hemos analizado la actividad de Institutional Cash Series plc (la "Sociedad") durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2008, en nuestra calidad de Depositario de la Sociedad.

Este informe, incluida la opinión que lo acompaña, ha sido preparado exclusivamente para los Accionistas de la Sociedad de conformidad con el artículo 4 de la Ley de Sociedades de 1990, y para ningún otro fin. Al dar esta opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna a ningún otro efecto ni hacia ninguna otra persona a la que se pueda mostrar este informe.

## Responsabilidades del Depositario

Nuestras obligaciones y responsabilidades se encuentran reseñadas en la Notificación 4 del Regulador Financiero relativa a los OICVM. Una de dichas obligaciones consiste en indagar acerca de la gestión de la Sociedad en cada periodo contable anual e informar sobre la misma a los accionistas.

Nuestro informe expresará si, en nuestra opinión, la Sociedad ha sido gestionada en dicho periodo de acuerdo con lo estipulado por la Escritura de Constitución y Estatutos de la Sociedad y con las Normas relativas a los OICVM. Es responsabilidad general de la Sociedad cumplir con estas disposiciones. En caso de incumplimiento por parte de la Sociedad, como Entidad Depositaria debemos hacer constar la razón de tal incumplimiento e indicar los pasos que hemos tomado para rectificar la situación.

## Base para la Opinión de la Entidad Depositaria

La Entidad Depositaria lleva a cabo las revisiones que, en su razonable opinión, considera necesarias para poder cumplir con sus obligaciones, según se definen en la Notificación 4 relativa a los OICVM, y para garantizar que la gestión de la Sociedad se ha llevado a cabo, en todos los aspectos significativos (i) de acuerdo con las limitaciones impuestas a sus facultades de inversión y endeudamiento por lo estipulado en su documentación constitutiva y la normativa apropiada y (ii) de otra manera, de acuerdo con la documentación constitutiva de la Sociedad y la normativa apropiada.

## Opinión

En nuestra opinión, la Sociedad ha sido gestionada durante ese ejercicio en todos los aspectos significativos:

(i) de conformidad con las limitaciones impuestas sobre las facultades de inversión y préstamo de la Sociedad por la Escritura de Constitución y los Estatutos y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003 (o cualquier otro que lo haya sustituido) (el "Reglamento"); y

(ii) en todos los demás aspectos, de conformidad con las disposiciones de la Escritura de Constitución y los Estatutos y el Reglamento.

**State Street Custodial Services (Ireland) Limited**  
**Guild House**  
**Guild Street**  
**International Financial Services Centre**  
**Dublin 1**  
**Irlanda**

**Fecha: 21 de enero de 2009**

# Informe de los Auditores externos a los Accionistas del Institutional Cash Series plc (la "Sociedad")

Hemos auditado los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio, a 30 de septiembre de 2008, formados por el Balance, la Cuenta de Resultados, la Cuenta de variaciones en el patrimonio atribuible a los accionistas, la Lista de Inversiones y las notas relacionadas. Los estados financieros han sido confeccionados de acuerdo con las políticas contables descritas en los mismos.

## Responsabilidades de los Consejeros y los Auditores

Las obligaciones del Consejo de Administración relativas a la confección del Informe Anual y los estados financieros de acuerdo con la legislación irlandesa y las Normas Contables elaboradas por el *Accounting Standards Board* y publicadas por el *Institute of Chartered Accountants de Ireland* (Práctica Contable Generalmente Aceptada en Irlanda) se especifican en la Declaración de las Responsabilidades de los Consejeros.

Nuestra responsabilidad es auditar los estados financieros de conformidad con los requisitos legales y normativos pertinentes y las Normas Internacionales de Prácticas Auditoras (Reino Unido e Irlanda). Este informe, incluida la opinión que lo acompaña, ha sido preparado exclusivamente para los Accionistas de la Sociedad de conformidad con el artículo 193 de la Ley de Sociedades de 1990, y para ningún otro fin. Al dar esta opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna a ningún otro efecto ni hacia ninguna otra persona a la que se pueda mostrar este informe o a manos de la cual pueda llegar el mismo, salvo previa autorización expresa por escrito de nuestra parte.

Les comunicamos nuestra opinión acerca de si los estados financieros expresan una imagen fiel de acuerdo con la Práctica Contable Generalmente Aceptada en Irlanda y han sido debidamente preparados de conformidad con la legislación irlandesa, que comprende las Leyes de Sociedades, 1963 a 2006, y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003. Declaramos si hemos obtenido toda la información y explicaciones que consideramos necesarias a fines de la auditoría y si los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad. También les comunicamos nuestra opinión acerca de:

- si la Sociedad ha mantenido los libros de contabilidad adecuados; y
- si la información contenida en el Informe de Gestión coincide con la facilitada en los estados financieros.

También les informamos sobre si, en nuestra opinión, no se declara la información estipulada por la ley relativa a la remuneración y las transacciones de los Consejeros, y cuando es pertinente, incluimos esa información en nuestro informe.

Hemos leído el resto de la información contenida en el Informe Anual y tenemos en cuenta las implicaciones para nuestro informe si reparamos en cualquier dato que parezca erróneo o cualquier incoherencia importante con los estados financieros. Nuestras obligaciones no son extensibles a ninguna otra información.

## Base de nuestra opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Prácticas Auditoras (Reino Unido e Irlanda) publicadas por el Consejo de Prácticas Auditoras. Para la auditoría se realiza el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de los documentos justificativos de las cifras y datos contenidos en los estados financieros. Asimismo se realiza una valoración de los principales criterios y estimaciones empleados por los consejeros para la elaboración de los estados financieros, y se examina si el sistema contable utilizado es el apropiado para las circunstancias de la Sociedad y si se ha aplicado de manera uniforme y apropiada a las circunstancias de la Sociedad y refleja suficientemente la información requerida.

Nuestra auditoría fue planificada y realizada con el objetivo de obtener toda la información y explicaciones que consideramos necesarias para obtener pruebas suficientes y poder afirmar con seguridad que los estados financieros objeto de auditoría están libres de falsedades, ya fueran causadas por fraude, error o cualquier otra irregularidad. Para poder emitir nuestro dictamen hemos evaluado también la suficiencia general de la presentación de información en los estados financieros.

## Opinión

En nuestra opinión los estados financieros:

- reflejan con exactitud y fidelidad, de acuerdo con la Práctica Contable Generalmente Aceptada de Irlanda, la situación patrimonial de la Sociedad a 30 de septiembre de 2008 y los resultados de sus operaciones en el ejercicio que se cierra con dicha fecha; y
- han sido elaborados adecuadamente de acuerdo con lo dispuesto en las Leyes de Sociedades de 1963 a 2006 y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003.

Hemos obtenido toda la información y las explicaciones que consideramos necesarias a fines de nuestra auditoría. En nuestra opinión, la Sociedad ha llevado los libros de contabilidad adecuados. Los estados financieros concuerdan con los libros de contabilidad.

En nuestra opinión, la información proporcionada en el Informe de Gestión coincide con la contenida en los estados financieros.

**PricewaterhouseCoopers**  
**Chartered Accountants and Registered Auditors**  
**Dublín**  
**21 de enero de 2009**

# Cuenta de resultados

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

	Sociedad Total 2008 Notas	Institucional Euro Liquidity Fund 2008	Institucional Sterling Liquidity Fund 2008	Institucional US Dollar Liquidity Fund 2008	Institucional Euro Cash Plus Fund 2008	Institucional Sterling Cash Plus Fund 2008	Institucional US Dollar Cash Plus Fund 2008	Institucional Libor Plus Fund *2008	Institucional US Treasury Fund **2008
	GBP	EUR	GBP	USD	EUR	GBP	USD	USD	USD
Ingresos de explotación	2 (a) 539.375.623	167.941.615	210.994.902	261.098.766	49.413.836	27.962.886	2.572.589	466.172	10.000
Pérdida de activos financieros a su valor razonable	3 (c) (31.793.864)	(2.534.965)	(4.625.999)	(12.728.517)	(9.502.369)	(8.618.034)	(3.775.479)	(1.889.536)	-
<b>Total ingresos de las inversiones</b>	507.581.759	165.406.650	206.368.903	248.370.249	39.911.467	19.344.852	(1.202.890)	(1.423.364)	10.000
Gastos de explotación	3 (a) (17.636.831)	(5.844.728)	(4.996.957)	(14.487.010)	(573.169)	(352.818)	(34.764)	(49)	(3.552)
<b>Beneficios/(Pérdidas) de explotación del ejercicio</b>	489.944.928	159.561.922	201.371.946	233.883.239	39.338.298	18.992.034	(1.237.654)	(1.423.413)	6.448
<b>Gastos financieros</b>									
Dividendos	(387.042.867)	(135.556.251)	(181.341.013)	(200.841.829)	-	-	-	-	(6.448)
<b>Resultado del ejercicio después de gastos financieros</b>	102.902.061	24.005.671	20.030.933	33.041.410	39.338.298	18.992.034	(1.237.654)	(1.423.413)	-
Ajuste de los precios justos de valoración a los precios de negociación	7 (i) 13.962.482	2.458.729	4.556.952	12.873.570	435.122	677.902	(4.873)	(44.533)	-
<b>Aumento/(disminución) de los activos netos atribuibles a los accionistas con derecho a rescate resultantes de las operaciones</b>	116.864.543	26.464.400	24.587.885	45.914.980	39.773.420	19.669.936	(1.242.527)	(1.467.946)	-

No hay ganancias o pérdidas reconocidas en el ejercicio salvo el incremento/(disminución) del patrimonio atribuible a los Accionistas de la Sociedad.

En el cálculo de los resultados del ejercicio, todos los importes del cuadro precedente se refieren a operaciones en funcionamiento, con la excepción del Institucional Libor Plus Fund.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institucional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institucional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DEL CONSEJO:

Consejero

Consejero

21 de enero de 2009

# Cuenta de resultados (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007

	Notas	Sociedad Total 2007 GBP	Institutional Euro Liquidity Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007 USD	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007 USD	Institutional Libor Plus Fund 2007 USD
Ingresos de explotación	2 (b)	322.728.498	75.498.032	120.964.962	236.109.985	2.531.789	22.329.454	12.473.048	2.425.920
[Pérdida]/Ganancia de activos financieros a su valor razonable	3 (d)	(4.162.594)	(1.077.535)	(49.851)	(1.956.017)	(61.449)	(533.099)	(1.602.485)	(2.008.835)
<b>Total ingresos de las inversiones</b>		318.565.904	74.420.497	120.915.111	234.153.968	2.470.340	21.796.355	10.870.563	417.085
Gastos de explotación	3 (b)	(9.552.734)	(3.107.889)	(2.836.810)	(7.732.757)	(100.752)	(355.733)	(455.517)	(115.474)
<b>Beneficios de explotación del ejercicio</b>		309.013.170	71.312.608	118.078.301	226.421.211	2.369.588	21.440.622	10.415.046	301.611
<b>Gastos financieros</b>									
Dividendos		(252.233.468)	(61.134.772)	(102.877.031)	(214.047.040)	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio después de gastos financieros</b>		56.779.702	10.177.836	15.201.270	12.374.171	2.369.588	21.440.622	10.415.046	301.611
Ajuste de los precios justos de valoración a los precios de negociación	7 (i)	1.810.042	1.075.801	109.021	1.959.827	176	18.612	(112.377)	44.533
<b>Aumento de los activos netos atribuibles a los accionistas con derecho a rescate resultantes de las operaciones</b>		58.589.744	11.253.637	15.310.291	14.333.998	2.369.764	21.459.234	10.302.669	346.144

Los estados financieros auditados del ejercicio finalizado el 30 de septiembre se encuentran disponibles previa petición al administrador.

En el cálculo de los resultados del ejercicio, todos los importes del cuadro precedente se refieren a operaciones en funcionamiento.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# Balance

A 30 de septiembre de 2008

		Institutional Euro Liquidity Fund	Institutional Sterling Liquidity Fund	Institutional US Dollar Liquidity Fund	Institutional Euro Cash Plus Fund	Institutional Sterling Cash Plus Fund	Institutional US Dollar Cash Plus Fund	Institutional Libor Plus Fund	Institutional US Treasury Fund
	Sociedad Total								
	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	*2008	**2008
Notas	GBP	EUR	GBP	USD	EUR	GBP	USD	USD	USD
<b>Activo corriente</b>									
Activo financieros al justiprecio a través de pérdidas o ganancias									
Inversiones a su valor razonable	11.176.606.598	2.910.126.364	3.469.028.929	7.141.261.500	1.160.867.648	463.438.965	52.693.118	-	-
Depósitos en entidades de crédito	848.256.732	405.738.000	398.397.000	-	165.134.000	-	-	-	-
Operaciones con pactos de recompra (repos)	380.297.913	-	-	352.843.000	-	-	-	-	325.000.000
	12.405.161.243	3.315.864.364	3.867.425.929	7.494.104.500	1.326.001.648	463.438.965	52.693.118	-	325.000.000
Deudores	4 (a) 54.474.716	10.313.985	23.667.994	21.755.058	6.175.694	5.490.119	208.337	-	-
Efectivo en bancos	1.706	-	-	-	569	1.258	-	-	-
<b>Valor total de las inversiones</b>	<b>12.459.637.665</b>	<b>3.326.178.349</b>	<b>3.891.093.923</b>	<b>7.515.859.558</b>	<b>1.332.177.911</b>	<b>468.930.342</b>	<b>52.901.455</b>	<b>-</b>	<b>325.000.000</b>
<b>Pasivos corrientes</b>									
Pasivo financiero al justiprecio a través de pérdidas o ganancias									
Acreeedores (deudas con vencimiento igual o inferior a un año)	5 (a) (17.923.894)	(5.902.697)	(6.905.850)	(11.230.119)	(49.895)	(25.590)	(1.996)	-	-
Descubierto bancario	(514.793)	(45.705)	(150.560)	(443.171)	-	(42.789)	(65.576)	-	-
<b>Patrimonio atribuible a los titulares de acciones reembolsables</b>	<b>12.441.198.978</b>	<b>3.320.229.947</b>	<b>3.884.037.513</b>	<b>7.504.186.268</b>	<b>1.332.128.016</b>	<b>468.861.963</b>	<b>52.833.883</b>	<b>-</b>	<b>325.000.000</b>
<b>Conciliación del valor razonable</b>									
Valor liquidativo según justiprecio	12.441.198.978	3.320.229.947	3.884.037.513	7.504.186.268	1.332.128.016	468.861.963	52.833.883	-	325.000.000
Ajuste al valor razonable	7 (i) 17.506.422	3.636.830	5.210.921	14.807.546	439.361	772.505	5.745	-	-
Valor liquidativo según precio de negociación	12.458.705.400	3.323.866.777	3.889.248.434	7.518.993.814	1.332.567.377	469.634.468	52.839.628	-	325.000.000

Las notas aduntas forman parte de los estados financieros.

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DEL CONSEJO:

Consejero

Consejero

21 de enero de 2009

# Balance (continuación)

A 30 de septiembre de 2007

	Notas	Sociedad Total 2007 GBP	Institutional Euro Liquidity Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007 USD	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007 USD	Institutional Libor Plus Fund 2007 USD
<b>Activo corriente</b>									
Activo financieros al justiprecio a través de pérdidas o ganancias									
Inversiones a su valor razonable		6.653.740.268	2.582.656.824	2.235.696.960	4.378.811.158	47.328.289	357.584.468	99.357.721	54.102.930
Depósitos en entidades de crédito		1.244.222.738	747.743.000	512.081.000	370.925.000	19.467.000	14.538.000	-	-
		7.897.963.006	3.330.399.824	2.747.777.960	4.749.736.158	66.795.289	372.122.468	99.357.721	54.102.930
Ganancias no realizadas de derivados financieros		254.767	-	-	-	-	-	-	519.037
Deudores	4 (b)	51.520.936	3.119.940	19.083.155	16.854.662	217.934	18.207.525	203.470	7.186.379
Efectivo en bancos		182.586	-	-	-	-	-	-	371.983
<b>Valor total de las inversiones</b>		<b>7.949.921.295</b>	<b>3.333.519.764</b>	<b>2.766.861.115</b>	<b>4.766.590.820</b>	<b>67.013.223</b>	<b>390.329.993</b>	<b>99.561.191</b>	<b>62.180.329</b>
<b>Pasivos corrientes</b>									
Pasivo financiero al justiprecio a través de pérdidas o ganancias									
Pérdidas no realizadas de derivados financieros		(253.440)	-	-	-	-	-	-	(516.333)
Acreedores (deudas con vencimiento igual o inferior a un año)	5 (b)	(212.410.949)	(156.437.080)	(6.773.346)	(139.329.427)	(4.580.226)	(21.386.995)	(91.225)	(6.970.449)
<b>Patrimonio atribuible a los titulares de acciones reembolsables</b>		<b>7.737.256.906</b>	<b>3.177.082.684</b>	<b>2.760.087.769</b>	<b>4.627.261.393</b>	<b>62.432.997</b>	<b>368.942.998</b>	<b>99.469.966</b>	<b>54.693.547</b>
<b>Conciliación del valor razonable</b>									
Valor liquidativo según justiprecio		7.737.256.906	3.177.082.684	2.760.087.769	4.627.261.393	62.432.997	368.942.998	99.469.966	54.693.547
Ajuste al valor razonable	7 (i)	2.550.238	1.178.101	653.969	1.933.976	4.239	94.603	10.618	44.533
Valor liquidativo según precio de negociación		7.739.807.144	3.178.260.785	2.760.741.738	4.629.195.369	62.437.236	369.037.601	99.480.584	54.738.080

Los estados financieros auditados del ejercicio finalizado el 30 de septiembre se encuentran disponibles previa petición al administrador.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# Cuenta de variaciones en el patrimonio atribuible a los accionistas

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

	Sociedad Total	Institutional Euro Liquidity Fund	Institutional Sterling Liquidity Fund	Institutional US Dollar Liquidity Fund	Institutional Euro Cash Plus Fund	Institutional Sterling Cash Plus Fund	Institutional US Dollar Cash Plus Fund	Institutional Libor Plus Fund	Institutional US Treasury Fund
	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	*2008	**2008
Notas	GBP	EUR	GBP	USD	EUR	GBP	USD	USD	USD
<b>Patrimonio atribuible a los titulares de acciones reembolsables al inicio del ejercicio.</b>	7.739.807.144	3.178.260.785	2.760.741.738	4.629.195.369	62.437.236	369.037.601	99.480.584	54.738.080	-
Aumento/(disminución) de los activos netos atribuibles a los accionistas con derecho a rescate resultantes de las operaciones	116.864.543	26.464.400	24.587.885	45.914.980	39.773.420	19.669.936	(1.242.527)	(1.467.946)	-
Recaudación de las acciones reembolsables emitidas	50.006.753.760	12.929.017.813	18.848.357.945	39.104.781.468	1.251.691.721	280.812.816	5.048.469	-	325.000.000
Reinversión de dividendos	252.782.500	111.170.472	106.068.852	121.439.844	-	-	-	-	-
Pagos por reembolsos de acciones reembolsables	(46.482.976.374)	(12.921.046.693)	(17.850.507.986)	(36.382.337.847)	(21.335.000)	(199.885.885)	(50.446.898)	(53.270.134)	-
Aumento (disminución) del patrimonio derivado de transacciones de capital	3.776.559.886	119.141.592	1.103.918.811	2.843.883.465	1.230.356.721	80.926.931	(45.398.429)	(53.270.134)	325.000.000
Ajuste por conversión de divisas	1 (d) 825.473.827	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) del patrimonio	4.718.898.256	145.605.992	1.128.506.696	2.889.798.445	1.270.130.141	100.596.867	(46.640.956)	(54.738.080)	325.000.000
<b>Patrimonio atribuible a los titulares de acciones reembolsables al cierre del ejercicio.</b>	12.458.705.400	3.323.866.777	3.889.248.434	7.518.993.814	1.332.567.377	469.634.468	52.839.628	-	325.000.000

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

# Cuenta de variaciones en el patrimonio atribuible a los accionistas (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2007

	Sociedad Total 2007	Institutional Euro Liquidity Fund 2007	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007	Institutional Libor Plus Fund 2007
Notas	GBP	EUR	GBP	USD	EUR	GBP	USD	USD
<b>Patrimonio atribuible a los titulares de acciones reembolsables al inicio del ejercicio.</b>	5.460.335.634	1.394.993.293	1.973.570.571	3.730.899.201	60.923.271	370.089.187	246.612.747	-
Aumento de los activos netos atribuibles a los accionistas con derecho a rescate resultantes de las operaciones	58.589.744	11.253.637	15.310.291	14.333.998	2.369.764	21.459.234	10.302.669	346.144
Recaudación de las acciones reembolsables emitidas	32.542.051.604	7.525.756.451	12.067.936.324	29.673.971.809	9.701.370	179.278.447	322.819.451	122.537.361
Reinversión de dividendos	176.890.849	47.925.002	76.612.440	134.492.391	-	-	-	-
Pagos por reembolsos de acciones reembolsables	(30.377.683.781)	(5.801.667.598)	(11.372.687.888)	(28.924.502.029)	(10.557.169)	(201.789.267)	(480.254.283)	(68.145.425)
Aumento del patrimonio derivado de transacciones de capital	2.341.258.672	1.772.013.855	771.860.876	883.962.170	(855.799)	(22.510.820)	(157.434.832)	54.391.936
Ajuste por conversión de divisas 1 (d)	(120.376.906)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento/(disminución) del patrimonio	2.279.471.510	1.783.267.492	787.171.167	898.296.168	1.513.965	(1.051.586)	(147.132.163)	54.738.080
<b>Patrimonio atribuible a los titulares de acciones reembolsables al cierre del ejercicio.</b>	7.739.807.144	3.178.260.785	2.760.741.738	4.629.195.369	62.437.236	369.037.601	99.480.584	54.738.080

Los estados financieros auditados del ejercicio finalizado el 30 de septiembre se encuentran disponibles previa petición al administrador.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# Notas a los estados financieros

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 1. Normas contables

Los estados financieros han sido confeccionados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Irlanda y la legislación irlandesa, que comprende las Leyes de Sociedades, 1963 a 2006, y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2003. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Irlanda para la elaboración de estados financieros que expresen una imagen fiel son los publicados por el Institute of Chartered Accountants [Instituto de Censores Jurados de Cuentas] de Irlanda emitidos por el Accounting Standards Board [organismo regulador de las normas contables].

Los estados financieros han sido preparados bajo el principio del coste de adquisición modificado para incluir los activos y pasivos financieros a valor razonable.

La Sociedad ha hecho uso de la exención disponible para los fondos de inversión de capital variable en virtud de la Norma sobre Información Financiera ("FRS", por sus siglas en inglés) nº 1, que permite no confeccionar un estado de flujos de caja.

Todas las referencias a patrimonio que aparecen a lo largo de este documento se refieren al patrimonio atribuible a los titulares de acciones reembolsables, salvo mención en contrario. Los principios contables han sido aplicados de manera uniforme a todos los ejercicios presentados, salvo que se indique otra cosa.

La Sociedad ha adoptado FRS 29 "Instrumentos Financieros: Notas aclaratorias" para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2008.

El formato y algunas formulaciones de los estados financieros han sido adaptados de los contenidos en la Companies (Amendment) Act, 1986 [Ley de Sociedades (modificada) de 1986] y FRS 3 "Informes sobre el rendimiento financiero" de forma que, en la opinión de los consejeros, reflejan de forma más apropiada la naturaleza de la actividad de la Sociedad en tanto que Fondo de inversiones.

#### a) Inversiones

##### i) Medición y Reconocimiento

De conformidad con FRS 26 "Reconocimiento y medición de instrumentos financieros", todas las inversiones de los Fondos se han clasificado como activos financieros a su justiprecio a través de ganancias y pérdidas en el balance.

El Fondo reconoce los activos financieros y las obligaciones mantenidos para negociación en la fecha en la que se convierte en parte de las provisiones contractuales del instrumento, así como todos los derechos significativos y el acceso a las ganancias o pérdidas y la exposición a los riesgos inherente a dichos instrumentos se transfieren al Fondo, normalmente en la fecha de negociación. A partir de esta fecha, toda ganancia y pérdida debida a cambios en los justiprecios de los activos y las obligaciones se contabilizan a su valor justo a través de ganancias o pérdidas. Los instrumentos financieros se miden inicialmente a su precio justo, que suele corresponder con el importe de la transacción. Para los activos financieros, el importe de la transacción es el valor justo de la consideración

dada y para las obligaciones financieras el importe de la transacción es el valor justo de la consideración recibida. Los instrumentos financieros se vuelven a medir posteriormente a su justiprecio.

El precio justo de los instrumentos financieros que cotizan en Bolsa se basa en su precio de mercado según aparece en el balance sin ninguna deducción respecto a futuros costes estimados de venta. El precio se basa en precios de cotización declarados para valores a largo plazo.

Los Fondos pueden invertir en ocasiones en instrumentos financieros que no se negocian en ningún mercado activo. El precio justo de estos instrumentos se determina utilizando una técnica de valoración. Los Fondos utilizan una variedad de métodos y realizan suposiciones basadas en las condiciones de mercado existentes en cada balance. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes distanciadas comparables, análisis de flujo de caja descontados, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración utilizadas normalmente por parte de los participantes en el mercado.

Para determinar el precio justo de las Inversiones en planes de inversión colectiva, el Administrador utiliza las valoraciones de los planes subyacentes de inversiones colectivas para determinar el precio justo del interés de sus Fondos. Los planes subyacentes de inversiones colectivas evalúan los valores basados en una base de contabilidad de un justiprecio de mercado a mercado. Los justiprecios estimados de algunas inversiones de los planes subyacentes de inversiones colectivas, que pueden incluir valores para los que los precios no están fácilmente disponibles, se determinan por parte del Administrador del respectivo plan subyacente de inversiones colectivas y puede que no reflejen las cantidades que pueden alcanzarse en una venta inmediata, ni las cantidades que pueden alcanzarse en última instancia. Igualmente, los justiprecios estimados pueden diferir de los valores que se hayan utilizado si hubiera existido un mercado preparado para dichas inversiones.

Las ganancias y pérdidas resultantes de un cambio en el precio justo de los activos financieros a su justiprecio a través de ganancias o pérdidas se determinan en base al precio medio y se reconocen en la cuenta de resultados.

Los activos financieros que son balances debidos de agentes y las cuentas por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Estos conllevan un coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, menos las pérdidas por perjuicios, en su caso.

Los Instrumentos del Mercado Monetario se valoran a su coste amortizado y se revisan periódicamente por o bajo el control de los consejeros de la Sociedad para determinar si existe desviación entre el valor activo neto calculado utilizando precios de cotización de mercado y aquél calculado utilizando costes amortizados. Si existiera desviación que pudiera resultar en una dilución material o en cualquier otro resultado injusto para los inversores o accionistas, la Sociedad tomará las acciones correctivas que se consideren apropiadas, incluyendo el establecimiento de un valor activo neto por acción utilizando los precios de cotización del mercado.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 1. Normas contables (continuación)

#### ii) *Retirada del conocimiento*

El Fondo retira el conocimiento de los activos financieros cuando expiren los derechos contractuales a los flujos de caja por parte de los activos financieros, o cuando se transfiera el activo financiero y la transferencia pueda ser considerada como retirada del conocimiento de conformidad con FRS 26.

El Fondo utiliza el método de la ponderación media para determinar las ganancias y pérdidas realizadas durante este proceso.

Se considera que se ha retirado el conocimiento a una obligación financiera cuando la obligación especificada en el contrato se libera, cancela o ha expirado. La Gestión realiza estimaciones y suposiciones respecto al futuro. Las estimaciones contables que resultan, por definición, igualarán en pocas ocasiones los resultados reales relacionados. Las estimaciones y suposiciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a las cantidades de activos y obligaciones que se mantienen el siguiente ejercicio se indican a continuación.

#### iii) *Derivados*

Normalmente, los contratos de derivados actúan como componentes de la estrategia de inversión del Fondo y se utilizan principalmente para conseguir la protección del capital o la mejora del rendimiento de las inversiones.

#### iv) *Futuros*

Un contrato de futuros es un acuerdo entre dos partes para comprar o vender un valor, índice o moneda a un precio o tipo específico en una fecha futura. Al suscribir un contrato de futuros, la Sociedad debe depositar con el agente una cantidad de efectivo o equivalentes de efectivo igual a un cierto porcentaje de la cantidad del contrato. Esto se conoce como "margen inicial de efectivo". Los pagos posteriores ("margen de variación") se hacen o reciben por parte de la Sociedad cada día, dependiendo de la fluctuación diaria en el valor del contrato. Los cambios diarios en el valor del contrato se contabilizan como ganancias o pérdidas no realizadas y el Fondo reconoce una ganancia o pérdida realizada cuando se formaliza el contrato.

#### v) *Contratos de divisas a plazo*

Un contrato de divisas a plazo implica una obligación de compra o venta de una moneda específica en una fecha futura, a un precio establecido en el momento de realización del contrato. Los contratos de divisas a plazo se valorarán por referencia al precio aplazado al que pueda asumirse un nuevo contrato a plazo del mismo tamaño y madurez en la fecha de valoración. La ganancia o pérdida no realizada de los contratos de divisas a plazo se calcula como la diferencia entre el tipo de contrato y este precio aplazado.

#### vi) *Permutas financieras de tipos de interés*

Las permutas financieras de tipos de interés son acuerdos extrabursátiles para intercambiar una serie de

flujos de caja de conformidad con unos términos acordados. El activo subyacente es el tipo de interés. El justiprecio de las permutas financieras de tipos de interés es la cantidad estimada que el Fondo recibiría o pagaría para concluir la permuta financiera en la fecha del balance, teniendo en cuenta los tipos de interés y de cambio actuales y la solvencia actual de la contraparte de la permuta financiera.

#### vii) *Operaciones con pactos de recompra (repos)*

Los títulos adquiridos con el pacto de revenderlos posteriormente se valoran al justiprecio y se ajustan según los movimientos en los tipos de cambio. Los tipos de interés varían para cada operación con pacto de recompra y se establecen al principio de la misma. La política de la Sociedad es asumir la custodia de los títulos adquiridos en virtud de un pacto de recompra y valorar los títulos a diario para proteger a la Sociedad en caso de que los títulos no sean comprados por la contraparte. En general, la Sociedad obtendrá garantías adicionales si el valor de mercado de los títulos subyacentes es inferior al valor nominal del pacto de recompra más los intereses devengados. En caso de incumplimiento de la obligación de recompra, la Sociedad tiene derecho a liquidar la garantía y utilizar el importe obtenido para satisfacer la obligación. En caso de impago o quiebra de la contraparte del pacto, la ejecución y/o conservación de la garantía o el importe obtenido de ella podrá estar sujeta a reclamación judicial. A 30 de septiembre de 2008, el The Institutional US Dollar Liquidity Fund y el Institutional US Treasury Fund mantenían pactos de recompra.

### b) Ingresos de las inversiones

#### *Ingresos financieros*

Los ingresos financieros se reconocen de acuerdo con el rendimiento al vencimiento. La FRS 26 exige que se utilice el rendimiento efectivo para reconocer el ingreso. Este método requiere realizar un análisis de los flujos de efectivo futuros, del que se obtiene el tipo de interés efectivo. Este es el tipo que descuenta exactamente los pagos de efectivo futuros estimados durante la vida prevista del instrumento financiero. Este tipo se utiliza para asignar los ingresos a lo largo de la vida del título. El uso del rendimiento efectivo normalmente no tiene un impacto material en los ingresos por intereses de los Fondos debido a la naturaleza a corto plazo de los valores mantenidos. Excepcionalmente, el impacto en el Institucional US Dollar Cash Plus Fund a 30 de septiembre se consideró suficiente para justificar un ajuste a las cuentas. Los ingresos por intereses se ajustaron a 284.670 dólares USD para reflejar la metodología de rendimiento efectivo para este Fondo.

### c) Moneda funcional y de presentación

Los elementos incluidos en los estados financieros de la Sociedad se valoran según la moneda funcional. La moneda funcional depende del entorno económico en el que opera un Fondo. El entorno económico puede determinarse por la divisa predominante de los mercados en los que los Fondos invierten o por la denominación predominante del capital de acciones emitidas.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 1. Normas contables (continuación)

#### c) Moneda funcional y de presentación (continuación)

La moneda funcional del Institutional Euro Liquidity Fund es el euro. La moneda funcional del Institutional Sterling Liquidity Fund es la libra esterlina. La moneda funcional del Institutional US Dollar Liquidity Fund es el dólar estadounidense. La moneda funcional del Institutional Euro Cash Plus Fund es el euro. La moneda funcional del Institutional Sterling Cash Plus Fund es la libra esterlina. La moneda funcional del Institutional US Dollar Cash Plus Fund es el dólar estadounidense. La moneda funcional del Institutional Libor Fund es el dólar estadounidense. La moneda funcional del Institutional US Treasury Fund es el dólar estadounidense.

A efectos de combinar los estados financieros de los Fondos para llegar a las cifras de la Sociedad (requisito establecido por la Ley de Sociedades irlandesa), las cantidades en los estados financieros se han convertido a libras esterlinas al tipo de cambio operante el 30 de septiembre de 2008 para el balance y la media de los tipos diarios para la cuenta de resultados.

El método de conversión no tiene ningún impacto sobre el Valor Liquidativo por Acción atribuible a cada Subfondo.

#### d) Divisas

Los estados financieros del Institutional Euro Liquidity Fund y el Institutional Euro Cash Plus Fund están expresados en euros. Los estados financieros del Institutional Sterling Liquidity Fund y el Institutional Sterling Cash Plus Fund están expresados en libras esterlinas. Los estados financieros del Institutional US Dollar Liquidity Fund, el Institutional US Dollar Cash Plus Fund, el Institutional Libor Plus Fund y el Institutional US Treasury Fund están expresados en dólares estadounidenses. Las transacciones en otras monedas se convierten al tipo de cambio vigente en el momento de las transacciones. Los activos y pasivos se convierten al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. Las pérdidas o ganancias resultantes se reflejan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los tipos de cambio vigentes al cierre del periodo para la libra esterlina eran:

Moneda	Tipo	Tipo
	30 de sept de 2008	30 de sept de 2007
EUR	1,2690	1,4326
USD	1,7824	2,0373

La media de tipos diarios de cambio durante el período para la libra esterlina eran:

Moneda	Tipo	Tipo
	30 Sept 2008	30 Sept 2007
EUR	1,3075	1,4746
USD	1,9686	1,9817

#### e) Gastos

Todos los gastos, incluidos los gastos de gestión, se reconocen en la cuenta de resultados como devengos.

#### f) Acciones reembolsables

El patrimonio atribuible a los titulares de acciones reembolsables es igual en todo momento al valor liquidativo de negociación de la Sociedad. Las acciones reembolsables pueden reembolsarse a opción del accionista y están clasificadas como pasivos financieros. El Valor Liquidativo por Acción al que los accionistas pueden suscribir o reembolsar acciones de cada Subfondo es ligeramente distinto del que se presenta en estos estados financieros. Ello se debe a la diferencia en los principios de valoración adoptados para ambos fines. La diferencia principal es la valoración mediante el precio de puja, tal y como se indica en la Nota 1a). Las acciones reembolsables pueden devolverse a la Sociedad en cualquier día de negociación por un importe igual a la parte proporcional en el valor liquidativo de la Sociedad.

#### g) Capital social

Las acciones de suscriptor de la Sociedad se clasifican como renta variable conforme a los estatutos de la Sociedad. Dichas acciones no participan en los beneficios de la Sociedad. Véase la nota 6 para más detalles sobre las acciones de suscriptor.

#### h) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo incluye depósitos actuales con bancos y con agentes. Los equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo con una alta liquidez que son fácilmente convertibles a cantidades de efectivo conocidas, están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor y se mantienen a efectos de cumplir con compromisos de efectivo a corto plazo más que a efectos de inversión o de otro tipo.

#### i) Política de dividendos

Los dividendos conseguidos por el Fondo consisten una proporción relevante de los ingresos por inversiones netas de los Fondos y ganancias netas realizadas y no realizadas. Los consejeros podrán aprobar todo dividendo realizado por los Fondos. El Fondo consiste tanto en clases de acciones de Acumulación como de Distribución. Véase la nota 6a para más detalles sobre las clases de acciones de Distribución.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

	Sociedad Total 2008 GBP	Institutional Euro Liquidity Fund 2008 EUR	Institutional Sterling Liquidity Fund 2008 GBP	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2008 USD	Institutional Euro Cash Plus Fund 2008 EUR	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2008 GBP	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2008 USD	Institutional Libor Plus Fund *2008 USD	Institutional US Treasury Fund **2008 USD
<b>2. (a) Ingresos de explotación</b>									
Ingresos brutos incluida la amortización del descuento/prima	539.375.623	167.941.615	210.994.902	261.098.766	49.413.836	27.962.886	2.572.589	466.172	10.000

	Sociedad Total 2007 GBP	Institutional Euro Liquidity Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007 USD	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007 USD	Institutional Libor Plus Fund 2007 USD	
<b>2. (b) Ingresos de explotación</b>									
Ingresos brutos incluida la amortización del descuento/prima	322.728.498	75.498.032	120.964.962	236.109.985	2.531.789	22.329.454	12.473.048	2.425.920	

	Sociedad Total 2008 GBP	Institutional Euro Liquidity Fund 2008 EUR	Institutional Sterling Liquidity Fund 2008 GBP	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2008 USD	Institutional Euro Cash Plus Fund 2008 EUR	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2008 GBP	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2008 USD	Institutional Libor Plus Fund *2008 USD	Institutional US Treasury Fund **2008 USD
<b>3. (a) Gastos de explotación</b>									
Comisión de gestión	(17.636.831)	(5.844.728)	(4.996.957)	(14.487.010)	(573.169)	(352.818)	(34.764)	(49)	(3.552)

	Sociedad Total 2007 GBP	Institutional Euro Liquidity Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007 USD	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007 USD	Institutional Libor Plus Fund 2007 USD	
<b>3. (b) Gastos de explotación</b>									
Comisión de gestión	(9.552.734)	(3.107.889)	(2.836.810)	(7.732.757)	(100.752)	(355.733)	(455.517)	(115.474)	

	Sociedad Total 2008 GBP	Institutional Euro Liquidity Fund 2008 EUR	Institutional Sterling Liquidity Fund 2008 GBP	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2008 USD	Institutional Euro Cash Plus Fund 2008 EUR	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2008 GBP	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2008 USD	Institutional Libor Plus Fund *2008 USD	Institutional US Treasury Fund **2008 USD
<b>3. (c) (Pérdidas)/Ganancias</b>									
(Pérdida)/Ganancia realizada en inversiones y divisas	(4.017.267)	(76.235)	(69.046)	145.053	(696.562)	(309.666)	(3.794.469)	(2.349.905)	-
Apreciación/ (Depreciación) no realizadas de inversiones y divisas	(27.776.597)	(2.458.730)	(4.556.953)	(12.873.570)	(8.805.807)	(8.308.368)	18.990	460.369	-
	(31.793.864)	(2.534.965)	(4.625.999)	(12.728.517)	(9.502.369)	(8.618.034)	(3.775.479)	(1.889.536)	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

	Sociedad Total 2007 GBP	Institucional Euro Liquidity Fund 2007 EUR	Institucional Sterling Liquidity Fund 2007 GBP	Institucional US Dollar Liquidity Fund 2007 USD	Institucional Euro Cash Plus Fund 2007 EUR	Institucional Sterling Cash Plus Fund 2007 GBP	Institucional US Dollar Cash Plus Fund 2007 USD	Institucional Libor Plus Fund 2007 USD
<b>3. (d) (Pérdidas)/Ganancias</b>								
[Pérdida]/Ganancia realizada en inversiones y divisas	(1.607.197)	(1.734)	59.170	3.810	(12.523)	(138.839)	(1.538.298)	(1.473.542)
Apreciación/ (Depreciación) no realizaza de inversiones y divisas	(2.555.397)	(1.075.801)	(109.021)	(1.959.827)	(48.926)	(394.260)	(64.187)	(535.293)
	(4.162.594)	(1.077.535)	(49.851)	(1.956.017)	(61.449)	(533.099)	(1.602.485)	(2.008.835)

	Sociedad Total 2008 GBP	Institucional Euro Liquidity Fund 2008 EUR	Institucional Sterling Liquidity Fund 2008 GBP	Institucional US Dollar Liquidity Fund 2008 USD	Institucional Euro Cash Plus Fund 2008 EUR	Institucional Sterling Cash Plus Fund 2008 GBP	Institucional US Dollar Cash Plus Fund 2008 USD	Institucional Libor Plus Fund *2008 USD	Institucional US Treasury Fund **2008 USD
<b>4. (a) Deudores</b>									
Ingresos financieros por cobrar	53.976.097	10.313.940	23.667.994	20.868.018	6.175.694	5.489.202	208.337	-	-
Otros deudores	498.619	45	-	887.040	-	917	-	-	-
	54.474.716	10.313.985	23.667.994	21.755.058	6.175.694	5.490.119	208.337	-	-

	Sociedad Total 2007 GBP	Institucional Euro Liquidity Fund 2007 EUR	Institucional Sterling Liquidity Fund 2007 GBP	Institucional US Dollar Liquidity Fund 2007 USD	Institucional Euro Cash Plus Fund 2007 EUR	Institucional Sterling Cash Plus Fund 2007 GBP	Institucional US Dollar Cash Plus Fund 2007 USD	Institucional Libor Plus Fund *2007 USD
<b>4. (b) Deudores</b>								
Venta de valores a la espera de liquidación	18.263.253	-	-	-	-	14.896.749	-	6.858.578
Ingresos financieros por cobrar	33.257.199	3.119.940	19.083.155	16.853.675	217.934	3.310.776	203.470	327.801
Otros deudores	484	-	-	987	-	-	-	-
	51.520.936	3.119.940	19.083.155	16.854.662	217.934	18.207.525	203.470	7.186.379

	Sociedad Total 2008 GBP	Institucional Euro Liquidity Fund 2008 EUR	Institucional Sterling Liquidity Fund 2008 GBP	Institucional US Dollar Liquidity Fund 2008 USD	Institucional Euro Cash Plus Fund 2008 EUR	Institucional Sterling Cash Plus Fund 2008 GBP	Institucional US Dollar Cash Plus Fund 2008 USD	Institucional Libor Plus Fund *2008 USD	Institucional US Treasury Fund **2008 USD
<b>5. (a) Acreedores (deudas con vencimiento igual o inferior a un año)</b>									
Distribución a pagar	(16.265.281)	(5.439.364)	(6.495.053)	(9.774.484)	-	-	-	-	-
Gastos a pagar	(1.658.613)	(463.333)	(410.797)	(1.455.635)	(49.895)	(25.590)	(1.996)	-	-
	(17.923.894)	(5.902.697)	(6.905.850)	(11.230.119)	(49.895)	(25.590)	(1.996)	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institucional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institucional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

	Sociedad Total 2007 GBP	Institutional Euro Liquidity Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007 USD	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007 EUR	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007 GBP	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007 USD	Institutional Libor Plus Fund 2007 USD
<b>5. (b) Acreedores (deudas con vencimiento igual o inferior a un año)</b>								
Compra de valores pendiente de liquidación	(189.461.713)	(149.437.658)	(1.937)	(118.710.438)	(4.548.264)	(20.282.818)	-	(6.970.449)
Distribución a pagar	(20.015.884)	(6.526.585)	(6.462.805)	(18.330.233)	-	-	-	-
Gastos a pagar	(955.711)	(398.768)	(308.094)	(681.944)	(7.726)	(27.394)	(3.559)	-
Descubierto bancario	(1.977.271)	(74.069)	(510)	(1.606.059)	(24.236)	(1.076.783)	(87.666)	-
Otros acreedores	(370)	-	-	(753)	-	-	-	-
	(212.410.949)	(156.437.080)	(6.773.346)	(139.329.427)	(4.580.226)	(21.386.995)	(91.225)	(6.970.449)

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 6. a) Capital social

#### Acciones reembolsables

##### Autorizado

El capital autorizado de la Sociedad es de cien mil millones cuarenta mil acciones (100.000.040.000), (2007: 100.000.040.000) dividido en 40.000 Acciones de suscriptor de 1 libra cada una, y cien mil millones (100.000.000.000) de Acciones reembolsables sin valor nominal, inicialmente designadas como Acciones no clasificadas. Las acciones con derecho a rescate no clasificadas están disponibles para su emisión como las acciones de capitalización, acciones de agencia, acciones de distribución, acciones de administración I, acciones de administración II, acciones de administración III, acciones de administración V, acciones de administración VI, acciones de administración VII, acciones de capitalización I, acciones de agencia I, acciones de distribución Merrill Lynch, acciones de capitalización Merrill Lynch, acciones de capitalización de clase G, acciones de distribución de clase G, acciones de distribución I de clase G, acciones de distribución II de clase G, acciones de clase USD y acciones de clase CL. La información contenida en esta nota se basa en la información de negociación a 30 de septiembre de 2008.

	Institutional Euro Liquidity Fund 2008	Institutional Sterling Liquidity Fund 2008	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2008	Institutional Euro Cash Plus Fund 2008	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2008	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2008	Institutional Libor Plus *Fund 2008	Institutional US Treasury **Fund 2008
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>								
<b>Acciones de Capitalización</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	2.657.600	2.420.790	1.462.447	1.001	906.854	493.397	-	-
Acciones reembolsables emitidas	8.155.764	2.884.037	24.832.357	-	70.173	1.473	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(7.407.299)	(3.323.823)	(13.773.012)	-	(645.481)	(115.426)	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	3.406.065	1.981.004	12.521.792	1.001	331.546	379.444	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 458.118.137	GBP 314.524.150	USD 1.773.965.576	EUR 107.957	GBP 38.999.524	USD 40.996.195	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008 EUR 134,50	GBP 158,77	USD 141,67	EUR 107,85	GBP 117,63	USD 108,04	-	-
	2007 EUR 128,73	GBP 150,08	USD 136,74	EUR 103,85	GBP 112,79	USD 110,47	-	-
	2006 EUR 124,15	GBP 142,43	USD 129,83	EUR 100,20	GBP 107,11	USD 106,02	-	-
<b>Acciones de Agencia</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	561.792.765	900.519.422	62.039.521	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	2.624.000.569	7.886.203.672	2.294.589.451	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(1.930.739.617)	(6.747.555.759)	(1.542.130.290)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	1.255.053.717	2.039.167.335	814.498.682	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 1.255.053.717	GBP 2.039.167.335	USD 814.498.682	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008 EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
	2007 EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
	2006 EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 6. a) Capital social (continuación)

#### Acciones reembolsables

		Institutional Euro Liquidity Fund	Institutional Sterling Liquidity Fund	Institutional US Dollar Liquidity Fund	Institutional Euro Cash Plus Fund	Institutional Sterling Cash Plus Fund	Institutional US Dollar Cash Plus Fund	Institutional Libor Plus *Fund	Institutional US Treasury **Fund
		2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>									
<b>Acciones de Distribución</b>									
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		1.087.314.321	1.092.112.905	1.476.570.966	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		7.092.258.271	8.298.358.501	10.495.994.766	-	-	-	-	325.000.000
Acciones reembolsables reembolsadas		(7.573.601.740)	(8.385.692.619)	(10.749.205.598)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		605.970.852	1.004.778.787	1.223.360.134	-	-	-	-	325.000.000
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 605.970.852	GBP 1.004.778.787	USD 1.223.360.134	-	-	-	-	USD 325.000.000
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	USD 1,00
	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
	2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
<b>Acciones de administración I</b>									
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		633.726	355.706	14.561.722	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		3.397.321	5.799.569	170.790.303	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		(510.965)	(2.806.718)	(147.586.561)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		3.520.082	3.348.557	37.765.464	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 3.520.082	GBP 3.348.557	USD 37.765.464	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
	2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Administración II</b>									
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		1	261.626	1	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		-	10.128	12.219.856	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		-	(271.754)	(435.501)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		1	-	11.784.356	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 1	-	USD 11.784.356	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 1,00	GBP 0,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-
	2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 6. a) Capital social (continuación)

### Acciones reembolsables

	Institutional Euro Liquidity Fund 2008	Institutional Sterling Liquidity Fund 2008	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2008	Institutional Euro Cash Plus Fund 2008	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2008	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2008	Institutional Libor Plus *Fund 2008	Institutional US Treasury **Fund 2008
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>								
<b>Acciones de Administración III</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	1	259.126	1	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	32.000.069	137.532.627	13.197.129	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(28.575.148)	(116.114.113)	(9.141.380)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	3.424.922	21.677.640	4.055.750	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 3.424.922	GBP 21.677.640	USD 4.055.750	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
<b>Acciones de Administración V***</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	37.268	59.082	156.764	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(1.234)	(28.256)	(4.676)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	36.034	30.826	152.088	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 3.615.946	GBP 3.104.506	USD 15.265.716	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 100,35	GBP 100,71	USD 100,37	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Administración VI***</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	302.806	251.568	509.694	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(175.848)	(121.584)	(324.554)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	126.958	129.984	185.140	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 13.149.768	GBP 13.576.640	USD 18.982.996	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 103,58	GBP 104,45	USD 102,53	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

\*\*\*Véase la Nota 14 para ver los detalles sobre las fechas de lanzamiento de las nuevas Clases de Acciones.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 6. a) Capital social (continuación)

#### Acciones reembolsables

	Institutional Euro Liquidity Fund 2008	Institutional Sterling Liquidity Fund 2008	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2008	Institutional Euro Cash Plus Fund 2008	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2008	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2008	Institutional Libor Plus *Fund 2008	Institutional US Treasury **Fund 2008
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>								
<b>Acciones de Administración VII***</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	193,188	264,058	2,494,211	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(127,548)	(201,060)	(1,958,238)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	65,640	62,998	535,973	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 6.784.226	GBP 6.555.435	USD 54.846.612	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 103,36	GBP 104,06	USD 102,33	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Capitalización I</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	600.000	1.708	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	-	-	-	-	6	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	-	-	-	600.000	1.714	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	-	-	-	EUR 64.773.890	GBP 198.557	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	-	-	EUR 107,96	GBP 115,84	-	-	-
	2007	-	-	EUR 103,89	GBP 111,05	-	-	-
	2006	-	-	EUR 100,20	GBP 105,40	-	-	-
<b>Acciones de Agencia I***</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	-	2.293.573	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	-	-	-	12.397.266	2.314.794	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	-	-	-	(209.017)	(1.038.405)	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	-	-	-	12.188.249	3.569.962	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	-	-	-	EUR 1.265.359.028	GBP 422.139.994	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	-	-	EUR 103,82	GBP 118,25	-	-	-
	2007	-	-	-	GBP 113,21	-	-	-
	2006	-	-	-	GBP 107,35	-	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institucional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institucional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

\*\*\* Véase la Nota 14 para ver los detalles sobre las fechas de lanzamiento de las nuevas Clases de Acciones.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 6. a) Capital social (continuación)

### Acciones reembolsables

	Institutional Euro Liquidity Fund	Institutional Sterling Liquidity Fund	Institutional US Dollar Liquidity Fund	Institutional Euro Cash Plus Fund	Institutional Sterling Cash Plus Fund	Institutional US Dollar Cash Plus Fund	Institutional Liber Plus *Fund	Institutional US Treasury **Fund
Emitidas y totalmente desembolsadas	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
<b>Acciones de Distribución Merrill Lynch</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	1.158.809.053	396.735.137	2.799.898.746	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	1.528.784.228	1.615.853.535	17.987.101.135	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(2.145.564.203)	(1.893.810.024)	(18.848.045.768)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	542.029.078	118.778.648	1.938.954.113	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 542.029.078	GBP 118.778.648	USD 1.938.954.113	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Capitalización Merrill Lynch</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	214.277	47.832	556.853	1	61.190	407.134	-	-
Acciones reembolsables emitidas	25.585	63.468	1.063.391	21.571	49.928	43.767	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(169.041)	(98.084)	(1.143.882)	-	(40.588)	(341.283)	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	70.821	13.216	476.362	21.572	70.530	109.618	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 9.525.469	GBP 2.098.317	USD 67.486.417	EUR 2.326.502	GBP 8.296.393	USD 11.843.433	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 134,50	GBP 158,77	USD 141,67	EUR 107,85	GBP 117,63	USD 108,04	-
	2007	EUR 128,74	GBP 150,08	USD 136,72	EUR 103,52	GBP 112,79	USD 110,47	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Capitalización de Clase G***</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	40.677	6.021	126.559	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(16.137)	(1.770)	(79.607)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	24.540	4.251	46.952	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 250.869.257	GBP 43.596.534	USD 477.273.247	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 10.222,87	GBP 10.255,60	USD 10.165,13	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institucional Liber Plus Fund.

\*\* El subfondo Institucional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

\*\*\*Véase la Nota 14 para ver los detalles sobre las fechas de lanzamiento de las nuevas Clases de Acciones.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 6. a) Capital social (continuación)

#### Acciones reembolsables

	Institutional Euro Liquidity Fund	Institutional Sterling Liquidity Fund	Institutional US Dollar Liquidity Fund	Institutional Euro Cash Plus Fund	Institutional Sterling Cash Plus Fund	Institutional US Dollar Cash Plus Fund	Institutional Liber Plus *Fund	Institutional US Treasury **Fund
Emitidas y totalmente desembolsadas	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008	2008
<b>Acciones de Distribución de Clase G***</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	173.568.601	259.425.551	2.266.725.074	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(39.139.433)	(53.605.047)	(1.478.497.261)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	134.429.168	205.820.484	788.227.813	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 134.429.168	GBP 205.820.484	USD 788.227.813	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Distribución I de Clase G***</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	-	6.266	190.240.657	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	-	(25)	(83.755.114)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	-	6.241	106.485.543	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	-	GBP 6.241	USD 106.485.543	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	-	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Distribución II de Clase G***</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	19.141.366	11.339.432	580.767.713	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(2.765.212)	(2.710.522)	(394.726.318)	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	16.376.154	8.628.910	186.041.395	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 16.376.154	GBP 8.628.910	USD 186.041.395	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Liber Plus Fund.

\*\* El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

\*\*\*Véase la Nota 14 para ver los detalles sobre las fechas de lanzamiento de las nuevas Clases de Acciones.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 6. a) Capital social (continuación)

### Acciones reembolsables

		Institutional Euro Liquidity Fund	Institutional Sterling Liquidity Fund	Institutional US Dollar Liquidity Fund	Institutional Euro Cash Plus Fund	Institutional Sterling Cash Plus Fund	Institutional US Dollar Cash Plus Fund	Institutional Libor Plus *Fund	Institutional US Treasury **Fund
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>		<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>	<b>2008</b>
<b>Acciones de clase USD</b>									
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		-	-	-	-	-	-	507.951	-
Acciones reembolsables emitidas		-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		-	-	-	-	-	-	(507.951)	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		-	-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	-	-	-	-	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	USD 107,76	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de clase CL***</b>									
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		32.083.955	164.189.360	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		(11.083.955)	(60.599.141)	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		21.000.000	103.590.219	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 21.000.000	GBP 103.590.219	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2008	EUR 1,00	GBP 1,00	-	-	-	-	-	-
	2007	-	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio total del Subfondo</b>	2008	EUR 3.323.866.777	GBP 3.889.248.434	USD 7.518.993.814	EUR 1.332.567.377	GBP 469.634.468	USD 52.839.628	-	USD 325.000.000
	2007	EUR 3.178.260.785	GBP 2.760.741.738	USD 4.629.195.369	EUR 62.437.236	GBP 369.037.601	USD 99.480.584	USD 54.738.080	-
	2006	EUR 1.394.993.294	GBP 1.973.570.571	USD 3.730.899.201	EUR 60.923.271	GBP 370.089.187	USD 246.612.747	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

\*\* El subfondo Institutional US Treasury Fund comenzó a ofrecerse el 29 de septiembre de 2008.

\*\*\* Véase la Nota 14 para ver los detalles sobre las fechas de lanzamiento de las nuevas Clases de Acciones.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 6. b) Capital social (continuación)

### Acciones reembolsables

	Institutional Euro Liquidity Fund 2007	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007	Institutional Libor Plus *Fund 2007
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>							
<b>Acciones de Capitalización</b>							
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	2.045.715	1.816.396	1.572.261	7.999	473.881	2.326.196	-
Acciones reembolsables emitidas	3.993.750	1.643.112	3.418.137	89.259	752.002	726.805	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(3.381.865)	(1.038.718)	(3.527.951)	(96.257)	(319.029)	(2.559.604)	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	2.657.600	2.420.790	1.462.447	1.001	906.854	493.397	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 342.125.892	GBP 363.321.785	USD 199.976.703	EUR 103.941	GBP 102.284.865	USD 54.505.009	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable							
2007	EUR 128,73	GBP 150,08	USD 136,74	EUR 103,85	GBP 112,79	USD 110,47	-
2006	EUR 124,15	GBP 142,43	USD 129,83	EUR 100,20	GBP 107,11	USD 106,02	-
2005	EUR 121,21	GBP 136,29	USD 124,10	-	GBP 102,52	USD 101,25	-
<b>Acciones de Agencia</b>							
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio	565.926.365	972.519.933	25.099.977	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas	659.513.377	6.140.183.535	234.035.573	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas	(663.646.977)	(6.212.184.046)	(197.096.029)	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio	561.792.765	900.519.422	62.039.521	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas	EUR 561.792.765	GBP 900.516.600	USD 62.039.521	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable							
2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
2005	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 6. b) Capital social (continuación)

### Acciones reembolsables

		Institutional Euro Liquidity Fund 2007	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007	Institutional Libor Plus *Fund 2007
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>								
<b>Acciones de Distribución</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		575.071.627	741.590.264	3.489.096.600	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		3.805.311.514	4.308.011.456	5.549.273.842	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		(3.293.068.820)	(3.957.488.815)	(7.561.799.476)	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		1.087.314.321	1.092.112.905	1.476.570.966	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 1.087.314.321	GBP 1.092.112.905	USD 1.476.570.966	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2005	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
<b>Acciones de administración I</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		13.009	249.491	12.583.485	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		733.715	106.215	3.751.378	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		(112.998)	-	(1.773.141)	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		633.726	355.706	14.561.722	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 633.726	GBP 355.706	USD 14.561.722	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2005	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
<b>Acciones de Administración II</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		1	248.830	1	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		-	12.796	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		1	261.626	1	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 1	GBP 261.626	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2005	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 6. b) Capital social (continuación)

### Acciones reembolsables

		Institutional Euro Liquidity Fund 2007	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007	Institutional Libor Plus *Fund 2007
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>								
<b>Acciones de Administración III</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		1	246.820	1	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		-	183.582	1.472.106	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		-	(171.276)	(1.472.106)	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		1	259.126	1	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 1	GBP 259.126	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2006	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2005	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
<b>Acciones de Capitalización I</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		-	-	-	600.000	542.231	-	-
Acciones reembolsables emitidas		-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		-	-	-	-	(540.523)	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		-	-	-	600.000	1.708	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		-	-	-	EUR 62.333.192	GBP 189.654	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	-	-	-	EUR 103,89	GBP 111,05	-	-
	2006	-	-	-	EUR 100,20	GBP 105,40	-	-
	2005	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Agencia I</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		-	-	-	-	2.442.209	-	-
Acciones reembolsables emitidas		-	-	-	-	754.966	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		-	-	-	-	(903.602)	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		-	-	-	-	2.293.573	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		-	-	-	-	GBP 259.661.481	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	-	-	-	-	GBP 113,21	-	-
	2006	-	-	-	-	GBP 107,35	-	-
	2005	-	-	-	-	GBP 102,59	-	-

\* Con fecha 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate total del Institutional Libor Plus Fund.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 6. b) Capital social (continuación)

### Acciones reembolsables

		Institutional Euro Liquidity Fund 2007	Institutional Sterling Liquidity Fund 2007	Institutional US Dollar Liquidity Fund 2007	Institutional Euro Cash Plus Fund 2007	Institutional Sterling Cash Plus Fund 2007	Institutional US Dollar Cash Plus Fund 2007	Institutional Libor Plus *Fund 2007
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>								
<b>Acciones de Distribución Merrill Lynch</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		2.468.648.017	1.427.211.204	23.466.678.645	-	-	-	-
Acciones reembolsables reembolsadas		(1.309.838.964)	(1.030.476.067)	(20.666.779.899)	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		1.158.809.053	396.735.137	2.799.898.746	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 1.158.809.053	GBP 396.735.137	USD 2.799.898.746	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	EUR 1,00	GBP 1,00	USD 1,00	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
	2005	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de Capitalización Merrill Lynch</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		1.061.757	197.378	736.896	6.999	128.703	2.275.544	-
Acciones reembolsables reembolsadas		(847.480)	(149.546)	(180.043)	(6.998)	(67.513)	(1.868.410)	-
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		214.277	47.832	556.853	1	61.190	407.134	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		EUR 27.585.027	GBP 7.178.853	USD 76.147.710	EUR 104	GBP 6.901.601	USD 44.975.575	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	EUR 128,74	GBP 150,08	USD 136,72	EUR 103,52	GBP 112,79	USD 110,47	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
	2005	-	-	-	-	-	-	-

El subfondo Institucional Libor Plus Fund comenzó a ofrecerse el 27 de abril de 2007.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 6. b) Capital social (continuación)

### Acciones reembolsables

		Institutional Euro Liquidity Fund	Institutional Sterling Liquidity Fund	Institutional US Dollar Liquidity Fund	Institutional Euro Cash Plus Fund	Institutional Sterling Cash Plus Fund	Institutional US Dollar Cash Plus Fund	Institutional Libor Plus *Fund
		2007	2007	2007	2007	2007	2007	2007
<b>Emitidas y totalmente desembolsadas</b>								
<b>Acciones de clase USD</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		-	-	-	-	-	-	1.116.003
Acciones reembolsables reembolsadas		-	-	-	-	-	-	(608.052)
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		-	-	-	-	-	-	507.951
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		-	-	-	-	-	-	USD 54.738.080
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	-	-	-	-	-	-	USD 107,76
	2006	-	-	-	-	-	-	-
	2005	-	-	-	-	-	-	-
<b>Acciones de clase EUR</b>								
Acciones reembolsables emitidas al inicio del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-
Acciones reembolsables emitidas		-	-	-	-	-	-	24.972
Acciones reembolsables reembolsadas		-	-	-	-	-	-	(24.972)
Acciones reembolsables emitidas al cierre del ejercicio		-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo proporcional para los Accionistas		-	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por Acción reembolsable	2007	-	-	-	-	-	-	-
	2006	-	-	-	-	-	-	-
	2005	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio total del Subfondo</b>	2007	EUR 3.178.260.785	GBP 2.760.741.738	USD 4.629.195.369	EUR 62.437.236	GBP 369.037.601	USD 99.480.584	USD 54.738.080
	2006	EUR 1.394.993.294	GBP 1.973.570.571	USD 3.730.899.201	EUR 60.923.271	GBP 370.089.187	USD 246.612.747	-
	2005	EUR 1.100.285.358	GBP 1.599.644.020	USD 4.925.203.380	-	GBP 274.213.791	USD 276.170.443	-

El subfondo Institutional Libor Plus Fund comenzó a ofrecerse el 27 de abril de 2007.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 6. c) Capital social (continuación)

<b>Acciones de suscriptor</b>	<b>Total 2008</b>	<b>Total 2007</b>
Acciones emitidas al inicio del ejercicio	3	3
Acciones emitidas	-	-
Acciones reembolsadas	-	-
Acciones emitidas al cierre del ejercicio	3	3

Las acciones de suscriptor están totalmente desembolsadas por un importe de 3 libras esterlinas, y como no forman parte de las acciones participativas de la Sociedad, no forman parte del Valor Liquidativo de la misma. Por consiguiente, en los estados financieros sólo se informa acerca de ellas mediante esta nota. En opinión de los Consejeros, esta información refleja el carácter de la actividad de inversión de la Sociedad.

Los derechos asociados a las acciones reembolsables son los siguientes:

#### **Derechos de las Acciones**

Cada una de las acciones reembolsables da derecho al Accionista a participar equitativamente en una parte proporcional de los dividendos y el patrimonio del Subfondo con respecto al cual se hayan emitido, salvo en caso de dividendos que se hubieran declarado antes de convertirse en Accionista. Cada una de las Acciones da derecho a su accionista a asistir y a votar en las asambleas de la Sociedad y del Subfondo que representan dichas Acciones. Ninguna clase de Acciones otorga a su titular ningún derecho preferente o de suscripción preferente ni ningún derecho a participar en los beneficios y dividendos de otras clases de Acciones ni ningún derecho a votar sobre aspectos relativos exclusivamente a alguna otra clase de Acciones. En la asamblea general, en votaciones a mano alzada y por escrito, cada Accionista que concurra personalmente o mediante representante tendrá derecho a un voto por cada acción de la que sea titular.

Las acciones de suscriptor no dan derecho a sus titulares a ningún dividendo y, a la liquidación, dan derecho a sus titulares a la devolución del importe nominal del capital desembolsado, siempre y cuando haya Fondos suficientes. En la asamblea general, los titulares de las acciones de suscriptor tendrán derecho, en votaciones a mano alzada y por escrito, a un voto por Acción.

Las Acciones de Administración I, Acciones de Administración II, Acciones de Administración III, Acciones de Agencia, Acciones de Distribución y Acciones de Clase G tendrán derecho a los dividendos que los Consejeros declaren en su momento y, en caso de liquidación, tendrán los derechos indicados en el Folleto de la Sociedad.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 7. Diferencia entre los estados financieros y el valor liquidativo neto publicado

#### i) Conciliación del valor razonable

De conformidad con la norma FRS 26 publicada por el Accounting Standards Board, la valoración de las inversiones en los estados financieros se determina mediante los precios de oferta en vigor a 30 de septiembre de 2008, lo que se aproxima a su valor razonable. El uso del valor razonable a efectos de informes financieros ha resultado en una ganancia no realizada de 13.962.482 libras esterlinas (30 de septiembre de 2007: 1.810.042 libras esterlinas) por parte de la Sociedad. Esta ganancia solo afecta a los estados financieros de la Sociedad y no afecta al valor activo neto publicado que se prepara en base al precio actual de negociación, tal y como requiere el Folleto.

#### ii) Precios del Valor Activo Neto publicado

Las inversiones en títulos que se cotizan en una bolsa reconocida se valoran al último precio de negociación del que se disponga a la fecha de valoración del patrimonio o, si no se dispone de éste, al último precio de oferta. Se utiliza la metodología del coste amortizado para los instrumentos del mercado monetario a corto plazo.

#### iii) Conciliación

Por favor vea la conciliación del valor razonable al final del Balance de la Sociedad para la conciliación de ambos principios de valoración.

### 8. Comisiones

#### i) Comisión de gestión

La Sociedad ha nombrado a BlackRock Investment Management (Dublín) Limited (la "Gestora") para que se encargue de la gestión de la Sociedad.

El Gestor ha acordado con la Sociedad limitar los gastos anuales (según se definen a continuación) de cada Clase de un Subfondo al 1% anual del Valor Liquidativo de dicha Clase, o a cualquier importe inferior que pueda acordar el Gestor para cualquier Clase de un Subfondo. La Gestora también ha acordado que los gastos anuales del Fondo se limiten a las cifras que se indican en la siguiente tabla:

Clase	Tipo	Actual
Capitalización	0,30%	0,20%
Agencia	0,30%	0,05%
Distribución	0,30%	0,20%
Administración I	0,50%	0,25%
Administración II	0,50%	0,30%
Administración III	0,50%	0,45%
Administración V	0,50%	0,30%
Administración VI	0,50%	0,45%
Administración VII	0,70%	0,70%
Capitalización I	0,30%	0,15%
Agencia I	0,30%	0,05%
Distribución Merrill Lynch	0,30%	0,20%
Capitalización Merrill Lynch	0,30%	0,20%
G Capitalización	0,30%	0,20%
G Distribución	0,30%	0,20%
G Distributing I	0,20%	0,20%
G Distributing II	0,50%	0,25%
Clase CL	0,15%	0,10%

Para conseguir esto, las comisiones de gestión absorberán, ya sea de forma directa o renunciando a una parte de sus comisiones o por reembolso en la cuenta de la Clase relevante de un Fondo en el que puedan surgir gastos anuales en una capitalización voluntaria.

Todos los gastos anuales, que equivalen a la suma de todas las comisiones, costes y gastos relacionados con el establecimiento, gestión y actividad de la Sociedad y sus Fondos, se cargarán al Fondo con respecto al cual se incurran o, si los Consejeros consideran que un gasto no es atribuible a ningún Fondo en concreto, se asignará a todos los Fondos en proporción al valor liquidativo de los Fondos correspondientes. Las estimaciones de los gastos periódicos, como los honorarios de auditoría, se basan en las facturas abonadas en períodos anuales o de otra duración anteriores y se acumulan diariamente para cualquier ejercicio. Las comisiones de administración y depósito las abona la Gestora.

#### ii) Honorarios de los Consejeros

Los honorarios de los Consejeros en los que incurrió el Gestor relativos a la Sociedad se elevaron a EUR 88.000 (30 de septiembre de 2007: EUR 75.780).

#### iii) Gastos de auditoría

Los gastos de auditoría en los que incurrió el Gestor con respecto a la Sociedad se elevaron a EUR 55.000 (30 de septiembre de 2007: EUR 54.800).

### 9. Operaciones con partes relacionadas

BlackRock Investment Management (Dublin) Limited es la gestora de la Sociedad. BlackRock Investment Management (UK) Limited es el gestor de carteras y distribuidor principal de la Sociedad. BlackRock Capital Management Inc es la Gestora de Inversiones en los EE.UU. de la Sociedad.

Los cargos de los consejeros en las partes relacionadas son los siguientes:

Los Sres. Hall, Morrissey, Murray, Spencer y la Sra. Richardson también son consejeros de la Gestora. El Sr. Hall es empleado del Grupo BlackRock y es asesor jurídico de BlackRock Investment Management (UK) Limited,

El Sr. Morrissey es socio de William Fry, que actúa como asesor legal de la Sociedad en Irlanda. Los honorarios legales que la Gestora ha abonado a William Fry en relación con la Sociedad durante el período ascendieron a 151.138 EUR (a 30 de septiembre de 2007: 52.332 EUR).

Cada uno de los consejeros actúa en calidad no ejecutiva.

Los gastos de gestión incurridos por el Fondo y pagados a la Gestora se indican en la nota 3.

### 10. Fiscalidad

Según la legislación y prácticas actuales, la Sociedad satisface los criterios para operar como organismo de inversión, según se define en el artículo 739B de la Taxes Consolidation Act (ley tributaria) de 1997. Sus ingresos y plusvalías no están sujetos a gravamen en Irlanda.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 10. **Fiscalidad** (continuación)

No obstante, puede haber lugar a imposición si se da un "hecho imponible" en la Sociedad. Un hecho imponible incluye el pago de cualquier beneficio a los Accionistas o cualquier cobro, reembolso o transferencia de Acciones. Todo impuesto derivado de un hecho imponible constituye una obligación del Accionista correspondiente, aunque sea abonado por la Sociedad (aunque, si la Sociedad no dedujera el impuesto o el importe correcto del impuesto, en última instancia daría lugar a una responsabilidad para la Sociedad). No nacerá una obligación tributaria por hechos imponibles para los Accionistas que sean Inversores Exentos de Irlanda (según se define en el artículo 739D de la Taxes Consolidation Act de 1997, o que no sean residentes o residentes habituales en Irlanda en el momento del hecho imponible, siempre que se haya firmado la declaración necesaria. Las plusvalías e intereses recibidos por la Sociedad podrán estar sujetos a retenciones impuestas por el país de origen y podría suceder que ni la Sociedad ni sus Accionistas puedan recuperar dichos impuestos.

### 11. **Acuerdos de comisiones compartidas**

Durante el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2008 no hubo acuerdos de comisiones compartidas realizados por parte de los Gestores de Inversiones en nombre de los Fondos (30 de septiembre de 2007: ninguno).

### 12. **Comisiones en especie**

La actividad de la Sociedad la expone a los varios tipos de riesgos que se asocian con los instrumentos financieros y mercados en los que negocia. Las políticas de gestión de riesgos utilizadas por la Sociedad para gestionar dichos riesgos se establecen a continuación.

Las carteras están sujetas a ciertas restricciones de inversión, tal y como se indica en el Folleto más reciente. La Sociedad controla el cumplimiento de las restricciones de inversión por medio de una excepción que informa desde un sistema central, codificado con cada restricción aplicable a cada uno de los Fondos.

El Consejo de Administración ha delegado la actuación de sus actividades de gestión de riesgos al Gestor de Inversiones. Se han nombrado Personas Designadas con experiencia y responsabilidad apropiadas para controlar dichas actividades (Personas Designadas). El Gestor de Inversiones ha puesto en marcha una estructura que incluye un marco de gestión formal de riesgos que informa a través de comités a la gestión superior de los Consejeros y al Consejo de Administración de la Sociedad.

#### a) **Riesgo de mercado**

El riesgo de Mercado incluye el riesgo de precios, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de divisas. El riesgo de mercado representa el riesgo de movimientos adversos en los mercados. (incluyendo precios de

activos, volatilidad, cambios en la curva de rendimiento, volatilidad implícita de opciones u otras variables de mercado) para el activo subyacente, tipo de referencia o índice al que hacen referencia los derivados. Dicho riesgo se crea manteniendo todo instrumento financiero, físico o derivado, que crea exposición a movimientos en precios de un instrumento financiero o mercado.

El Gestor de Inversiones tiene en marcha los siguientes procesos para controlar el riesgo de Mercado:

La construcción de la cartera opera dentro del marco de riesgo general. Si procede, los supervisores de inversiones o los gestores de mayor antigüedad de los fondos controlan y revisan la rentabilidad del Fondo adquirida frente al índice de referencia del Fondo de que se trate y los objetivos de rendimiento de forma periódica, tal y como haya sido modificado para las directrices y requisitos de productos de cada Fondo particular. Si procede, también revisan la asignación de activos y la estrategia del sector para mantener la consistencia con los objetivos internos y del equipo.

El departamento de Riesgos de Gestión en la Inversión y Análisis Cuantitativo (RQA) ofrece un análisis de los riesgos tanto en el Fondo como en el nivel total del Fondo, de forma periódica. Estas cifras se calculan utilizando herramientas apropiadas de gestión de riesgos (por ejemplo, "Barra", Factset Portfolio Analysis, Lipper Hindsight y S&P Micropal, así como un número de herramientas analíticas desarrolladas por BlackRock). Para algunas áreas de productos, se utilizan medidas alternativas como muestra. Los resultados se revisan de forma periódica por parte de la gestión de la división y de las Personas Designadas.

#### *Valores en riesgo*

Además de los análisis anteriores, la exposición global de todos los Fondos se controla por medio del enfoque Valores en Riesgo (VaR), que incluye comprobaciones de avales y estrés. El cálculo VaR se basa en un nivel de confianza del 99%, un período de mantenimiento de no más de un mes y un período de observación histórica no inferior a un año.

Un número VaR se define a una probabilidad específica y con un horizonte temporal determinado. Un VaR 99% a un mes significa que la expectativa es que el 99% del tiempo durante un período de un mes el fondo perderá menos que su número en términos porcentuales. Por tanto, un mayor número VaR indica un mayor riesgo.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 12. Comisiones en especie (continuación)

#### a) Riesgo de mercado (continuación)

La exposición VaR, en terminus porcentuales, fue la siguiente:

	Cierre del ejercicio		Alta	Baja	Media
	30 de sept de 2008	30 de sept de 2007			
Institutional Euro Liquidity Fund	0,07	0,01	0,07	0,01	0,03
Institutional Sterling Liquidity Fund	0,10	0,05	0,10	0,05	0,06
Institutional US Dollar Liquidity Fund	0,11	0,17	0,19	0,06	0,11
Institutional Euro Cash Plus Fund	0,41	0,09	0,41	0,09	0,20
Institutional Sterling Cash Plus Fund	1,05	0,32	1,05	0,23	0,40
Institutional US Dollar Cash Plus Fund continuación	0,18	0,32	1,13	0,11	0,36

Existen los siguientes límites respecto al VaR:

- los modelos se basan en datos históricos y no pueden tomar en cuenta el hecho de que los movimientos futuros de precios del mercado, las correlaciones entre mercados y los niveles de liquidez de mercado en condiciones de estrés del mercado pueden no tener relación con las tendencias históricas;
- la información relativa al riesgo del precio de mercado es una estimación relativa del riesgo más que una cifra precisa;
- la información relativa al precio de mercado representa un resultado hipotético y no pretende ser predictiva en el caso de métodos basados en probabilidades, tales como VaR (casi siempre las ganancias y pérdidas excederán la cantidad indicada con una frecuencia que dependerá del intervalo de confianza elegido); y
- las condiciones futuras del mercado podrían variar significativamente de aquellas experimentadas en el pasado.

#### i) Riesgo de precios

El riesgo de precios es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado (diferentes de los derivados de los tipos de interés y riesgo de divisas), ya sean dichos factores causados por factores específicos de los instrumentos financieros concretos o de su emisor, o por otros factores que afecten a instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

Las inversiones de la Sociedad podrán asumir riesgos de precios de mercado surgidos de incertidumbre acerca de los precios futuros.

El riesgo de precio de mercado de la Sociedad se gestiona a través de la diversificación de la cartera de inversiones y las posiciones generales de mercado de la Sociedad se controlan diariamente por parte del Gestor de Inversiones y se revisan por parte del Consejo de

Administración de la Gestora. El Gestor de Inversiones construye las carteras de la Sociedad de abajo a arriba. Esto significa que las decisiones se toman a partir de la selección de activos.

#### *Riesgo de valoración*

El riesgo de valoración es una subsección del riesgo de precios y el riesgo de que una participación en los Fondos pueda valorarse de forma incorrecta.

En circunstancias normales, todos los precios de los Fondos se obtienen de forma independiente por parte de la Unidad Central de Precios del Administrador Central por terceras parte suministradoras de precios que ofrecen independencia de precios respecto a los Gestores de los Fondos. Si las circunstancias requieren que se tomen decisiones respecto a los precios, el Comité de Precios de BlackRock, bajo la dirección del Consejo de Administración de la Sociedad, ofrece un panorama de los precios utilizados en las valoraciones de los Fondos, centrándose principalmente en valores no cotizados y sin liquidez y en los acontecimientos del mercado financiero.

El Comité de Precios de BlackRock también tratará con todo acontecimiento significativo del mercado (tales como aspectos relacionados con la repatriación) que puedan afectar a la liquidez de los activos.

#### ii) Riesgo de tipo de interés

Los tipos de interés se determinan por factores de la oferta y la demanda en los mercados monetarios internacionales, que se ven influidos por factores macroeconómicos, la especulación y la intervención de bancos centrales y gobiernos. Las fluctuaciones de tipos de interés a corto y/o largo plazo pueden afectar al valor de los Fondos. El riesgo de tipo de interés es el riesgo que resulta de los cambios en el nivel de los tipos de interés, en la pendiente de la curva de rendimiento, o en toda otra relación de tipo de interés.

Algunos de los Fondos de renta fija de la Sociedad tienen limitaciones de riesgos de tipo de interés en sus objetivos de inversión (definidos ampliamente en las limitaciones de duración de riesgos). Estas limitaciones se controlan por parte del Departamento de Cumplimiento de BlackRock y se informa diariamente de las excepciones a los equipos de gestión del Fondo y a las Personas Designadas y, si fuera necesario, al Consejo de Administración.

Los informes de exposición a los tipos de interés están disponibles periódicamente para los equipos de gestión del Fondo. Una de las formas de exposición de tipos de interés se presenta por la desviación de su duración del índice de referencia detallado por madurez, divisa, sector o valoración. En algunos casos, la exposición también es comparable a una cartera modelo y se subrayan todas las desviaciones del modelo.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### a) Riesgo de mercado (continuación)

### ii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

El perfil de tipos de interés de los activos financieros de cada Subfondo a 30 de septiembre de 2008 era el siguiente:

<b>Institutional Euro Liquidity Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	2.371.063.970	-	-	-	2.371.063.970
Valores mobiliarios	539.062.394	-	-	-	539.062.394
Depósitos en entidades de crédito	405.738.000	-	-	-	405.738.000
Otros activos	-	-	-	10.313.985	10.313.985
<b>Total activos</b>	<b>3.315.864.364</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.313.985</b>	<b>3.326.178.349</b>
Saldos en metálico y bancarios	(45.705)	-	-	-	(45.705)
Otros pasivos	-	-	-	(5.902.697)	(5.902.697)
<b>Total pasivos</b>	<b>(45.705)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5.902.697)</b>	<b>(5.948.402)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>3.320.229.947</b>

<b>Institutional Sterling Liquidity Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	2.961.343.399	-	-	-	2.961.343.399
Valores mobiliarios	507.685.530	-	-	-	507.685.530
Depósitos en entidades de crédito	398.397.000	-	-	-	398.397.000
Otros activos	-	-	-	23.667.994	23.667.994
<b>Total activos</b>	<b>3.867.425.929</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.667.994</b>	<b>3.891.093.923</b>
Saldos en metálico y bancarios	(150.560)	-	-	-	(150.560)
Otros pasivos	-	-	-	(6.905.850)	(6.905.850)
<b>Total pasivos</b>	<b>(150.560)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.905.850)</b>	<b>(7.056.410)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>3.884.037.513</b>

<b>Institutional US Dollar Liquidity Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	6.998.263.834	-	-	-	6.998.263.834
Valores mobiliarios	142.997.666	-	-	-	142.997.666
Operaciones con pactos de recompra (repos)	352.843.000	-	-	-	352.843.000
Otros activos	-	-	-	21.755.058	21.755.058
<b>Total activos</b>	<b>7.494.104.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.755.058</b>	<b>7.515.859.558</b>
Saldos en metálico y bancarios	(443.171)	-	-	-	(443.171)
Otros pasivos	-	-	-	(11.230.119)	(11.230.119)
<b>Total pasivos</b>	<b>(443.171)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.230.119)</b>	<b>(11.673.290)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>7.504.186.268</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### a) Riesgo de mercado (continuación)

#### ii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

<b>Institutional Euro Cash Plus Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	491.454.538	-	-	-	491.454.538
Valores mobiliarios	540.775.720	-	-	-	540.775.720
Depósitos en entidades de crédito	165.134.000	-	-	-	165.134.000
Fondos de inversión colectiva	-	-	-	128.637.390	128.637.390
Otros activos	-	-	-	6.176.263	6.176.263
<b>Total activos</b>	<b>1.197.364.258</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134.813.653</b>	<b>1.332.177.911</b>
Otros pasivos	-	-	-	(49.895)	(49.895)
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(49.895)</b>	<b>(49.895)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>1.332.128.016</b>

<b>Institutional Sterling Cash Plus Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	67.203.995	22.700.920	-	-	89.904.915
Valores mobiliarios	346.787.315	-	-	-	346.787.315
Fondos de inversión colectiva	-	-	-	26.746.735	26.746.735
Otros activos	-	-	-	5.491.377	5.491.377
<b>Total activos</b>	<b>413.991.310</b>	<b>22.700.920</b>	<b>-</b>	<b>32.238.112</b>	<b>468.930.342</b>
Saldos en metálico y bancarios	(42.789)	-	-	-	(42.789)
Otros pasivos	-	-	-	(25.590)	(25.590)
<b>Total pasivos</b>	<b>(42.789)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(25.590)</b>	<b>(68.379)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>468.861.963</b>

<b>Institutional US Dollar Cash Plus Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	45.898.442	910.883	783.793	-	47.593.118
Fondos de inversión colectiva	-	-	-	5.100.000	5.100.000
Otros activos	-	-	-	208.337	208.337
<b>Total activos</b>	<b>45.898.441</b>	<b>910.883</b>	<b>783.793</b>	<b>5.308.338</b>	<b>52.901.455</b>
Saldos en metálico y bancarios	(65.576)	-	-	-	(65.576)
Otros pasivos	-	-	-	(1.996)	(1.996)
<b>Total pasivos</b>	<b>(65.576)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.996)</b>	<b>(67.572)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>52.833.883</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### a) Riesgo de mercado (continuación)

#### ii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

<b>Institutional US Treasury Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	-	-	-	-	-
Operaciones con pactos de recompra (repos)	325.000.000	-	-	-	325.000.000
Otros activos	-	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>325.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>325.000.000</b>
Saldos en metálico y bancarios	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>325.000.000</b>

El perfil de tipos de interés de los activos financieros de cada Subfondo a 30 de septiembre de 2007 era el siguiente:

<b>Institutional Euro Liquidity Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	2.414.288.529	19.970.480	-	-	2.434.259.009
Valores mobiliarios	148.397.815	-	-	-	148.397.815
Depósitos en entidades de crédito	747.743.000	-	-	-	747.743.000
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	3.119.940	3.119.940
<b>Total activos</b>	<b>3.310.429.344</b>	<b>19.970.480</b>	<b>-</b>	<b>3.119.940</b>	<b>3.333.519.764</b>
Saldos en metálico y bancarios	(74.069)	-	-	-	(74.069)
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	(156.363.011)	(156.363.011)
<b>Total pasivos</b>	<b>(74.069)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(156.363.011)</b>	<b>(156.437.080)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>3.177.082.684</b>

<b>Institutional Sterling Liquidity Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	1.908.082.619	54.761.629	-	-	1.962.844.248
Valores mobiliarios	194.577.602	78.275.110	-	-	272.852.712
Depósitos en entidades de crédito	512.081.000	-	-	-	512.081.000
Otros activos	-	-	-	19.083.155	19.083.155
<b>Total activos</b>	<b>2.614.741.221</b>	<b>133.036.739</b>	<b>-</b>	<b>19.083.155</b>	<b>2.766.861.115</b>
Saldos en metálico y bancarios	(510)	-	-	-	(510)
Otros pasivos	-	-	-	(6.772.836)	(6.772.836)
<b>Total pasivos</b>	<b>(510)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.772.836)</b>	<b>(6.773.346)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>2.760.087.769</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### a) Riesgo de mercado (continuación)

#### ii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

<b>Institutional US Dollar Liquidity Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	4.235.748.489	55.000.000	-	-	4.290.748.489
Valores mobiliarios	88.062.669	-	-	-	88.062.669
Depósitos en entidades de crédito	370.925.000	-	-	-	370.925.000
Otros activos	-	-	-	16.853.412	16.853.412
<b>Total activos</b>	<b>4.694.736.158</b>	<b>55.000.000</b>	<b>-</b>	<b>16.853.412</b>	<b>4.766.589.570</b>
Saldos en metálico y bancarios	(1.606.059)	-	-	-	(1.606.059)
Otros pasivos	-	-	-	(137.723.368)	(137.723.368)
<b>Total pasivos</b>	<b>(1.606.059)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(137.723.368)</b>	<b>(139.329.427)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>4.627.260.143</b>

<b>Institutional Euro Cash Plus Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	38.965.668	2.743.204	-	-	41.708.872
Valores mobiliarios	2.820.788	2.798.628	-	-	5.619.416
Depósitos en entidades de crédito	19.467.000	-	-	-	19.467.000
Otros activos	-	-	-	217.934	217.934
<b>Total activos</b>	<b>61.253.456</b>	<b>5.541.832</b>	<b>-</b>	<b>217.934</b>	<b>67.013.223</b>
Saldos en metálico y bancarios	(24.236)	-	-	-	(24.236)
Otros pasivos	-	-	-	(4.555.990)	(4.555.990)
<b>Total pasivos</b>	<b>(24.236)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.555.990)</b>	<b>(4.580.226)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>62.432.997</b>

<b>Institutional Sterling Cash Plus Fund</b>					
	Hasta 1 año	1-5 años	Más de 5 años	No devengan intereses	Total
Instrumentos del mercado monetario	60.080.315	15.029.340	-	-	75.109.655
Valores mobiliarios	282.474.813	-	-	-	282.474.813
Depósitos en entidades de crédito	14.538.000	-	-	-	14.538.000
Otros activos	-	-	-	18.207.525	18.207.525
<b>Total activos</b>	<b>357.093.128</b>	<b>15.029.340</b>	<b>-</b>	<b>18.207.525</b>	<b>390.329.993</b>
Saldos en metálico y bancarios	(1.076.783)	-	-	-	(1.076.783)
Otros pasivos	-	-	-	(20.310.213)	(20.310.213)
<b>Total pasivos</b>	<b>(1.076.783)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(20.310.213)</b>	<b>(21.386.996)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>368.942.997</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### a) Riesgo de mercado (continuación)

#### ii) Riesgo de tipo de interés (continuación)

<b>Institutional US Dollar Cash Plus Fund</b>					
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>No devengan intereses</b>	<b>Total</b>
Instrumentos del mercado monetario	77.559.056	13.328.544	8.470.120	-	99.357.720
Otros activos	-	-	-	203.471	203.471
<b>Total activos</b>	<b>77.559.056</b>	<b>13.328.544</b>	<b>8.470.120</b>	<b>203.471</b>	<b>99.561.191</b>
Saldos en metálico y bancarios	(87.666)	-	-	-	(87.666)
Otros pasivos	-	-	-	(3.559)	(3.559)
<b>Total pasivos</b>	<b>(87.666)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.559)</b>	<b>(91.225)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>99.469.966</b>

<b>Institutional Libor Plus Fund</b>					
	<b>Hasta 1 año</b>	<b>1-5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>No devengan intereses</b>	<b>Total</b>
Saldos en metálico y bancarios	371.983	-	-	-	371.983
Instrumentos del mercado monetario	16.944.283	4.941.290	32.217.356	-	54.102.929
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	425.540	425.540
Otros activos	-	-	-	327.801	327.801
<b>Total activos</b>	<b>17.316.266</b>	<b>4.941.290</b>	<b>32.217.356</b>	<b>753.341</b>	<b>55.228.253</b>
Saldos en metálico y bancarios	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	(422.835)	(422.835)
Otros pasivos	-	-	-	(111.871)	(111.871)
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(534.706)</b>	<b>(534.706)</b>
<b>Patrimonio Total</b>					<b>54.693.547</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 12. Comisiones en especie (continuación)

#### a) Riesgo de mercado (continuación)

#### iii) Riesgo de divisas

La compra de un activo extranjero crea una exposición a los movimientos de precios del activo (riesgo de precios/mercado) y a los movimientos de la divisa denominada.

Los riesgos de divisas se controlan de las siguientes maneras:

El riesgo de divisas se gestiona por medio de contratos de divisas a plazos, de conformidad con las directrices y restricciones del Fondo.

El control diario se realiza por parte del Gestor del Fondo con el fin de asegurar que los instrumentos utilizados y las exposiciones creadas son consistentes con la estrategia y los objetivos de inversión de cada Fondo.

Las limitaciones del Folleto se controlan por parte del equipo de Cumplimiento de BlackRock en el sistema de control relevante, y se informa diariamente de las excepciones a los Gestores del Fondo, al Gestor de Inversiones y a las Personas Designadas.

El sistema de control interno de BlackRock informa de las posiciones de Divisas. Este sistema está asesorado por agentes, el equipo actual de revestimiento y los Gestores del Fondo para sus cuentas relevantes. Las posiciones se comparan a carteras modelos por medio de una herramienta interna de control que toma en cuenta las restricciones de moneda de la cartera.

Se informa de las posiciones de divisas en bruto.

El perfil actual de los activos y obligaciones financieras del fondo se resume como se indica a continuación:

Institutional Sterling Cash Plus Fund		
Moneda	Total GBP 2008	Total GBP 2007
USD	1.258	1.085
<b>Total</b>	<b>1.258</b>	<b>1.085</b>

Institutional Libor Cash Plus Fund		
Moneda	Total USD 2008	Total USD 2007
EUR	-	14.751
JPY	-	27.065
NOK	-	15.462
SEK	-	(7.986)
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>49.292</b>

El Institutional Euro Liquidity Fund, el Institutional Sterling Liquidity Fund, el Institutional US Dollar Liquidity Fund, el Institutional Euro Cash Plus Fund, el Institutional US Dollar Cash Plus Fund y el Institutional US Treasury Fund no tienen exposición a riesgo de

divisas y por lo tanto no se ha ofrecido información al respecto.

#### b) Riesgo de crédito y contraparte

El riesgo de crédito es el riesgo de que uno o más valores del Fondo puedan no pagar. Los bonos u otros valores de deuda también se encuentran expuestos al riesgo de crédito si uno de los emisores de uno o más de los valores en el Fondo no realiza el pago de los intereses o del principal. La valía del crédito puede evidenciarse en la valoración del crédito de un emisor. Se considera generalmente que los valores que se encuentran subordinados y/o tienen una valoración de crédito menor tienen un mayor riesgo de crédito y una mayor posibilidad de impago que los que tienen una valoración más alta.

El riesgo de crédito de los valores mantenidos por los Fondos se resumen como se indica a continuación, utilizando los términos de valoración de Standard and Poor:

Institutional Euro Liquidity Fund	30 de septiembre de 2008	30 de septiembre de 2007
A-1	100,00%	100,00%

Institutional Sterling Liquidity Fund	30 de septiembre de 2008	30 de septiembre de 2007
A-1	100,00%	100,00%

Institutional US Dollar Liquidity Fund	30 de septiembre de 2008	30 de septiembre de 2007
A-1	100,00%	100,00%

Institutional Euro Cash Plus Fund	30 de septiembre de 2008	30 de septiembre de 2007
A-1	100,00%	100,00%

Institutional Sterling Cash Plus Fund	30 de septiembre de 2008	30 de septiembre de 2007
A-1	99,66%	100,00%
A-3	0,34%	0,00%

Institutional US Dollar Cash Plus Fund continuación	30 de septiembre de 2008	30 de septiembre de 2007
A-1	100,00%	100,00%

Institutional US Treasury Fund*	30 de septiembre de 2008	
A-1	100,00%	

\* El Institutional US Treasury Fondo comenzó su actividad el 29 de septiembre de 2008, por tanto, no existe desglose disponible para el ejercicio finalizado el 30 de septiembre de 2007.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 12. Comisiones en especie (continuación)

#### b) Riesgo de crédito y contraparte (continuación)

En caso de que un emisor de bonos u otro valor de deuda sufriera dificultades financieras o económicas, ello podrá afectar al valor de los valores de que se trate (que podrán ser cero) y a toda cantidad pagada en dichos valores (que también podrá ser cero).

El Gestor de Inversiones ha establecido un proceso para facilitar la valía del crédito de las contrapartes que van a ser evaluadas y los límites respecto a la exposición a cada contraparte. Las Personas Designadas aprueban y revisan regularmente una lista de contrapartes y límites de la exposición.

El Gestor de Inversiones controla, hasta los límites establecidos, la exposición al riesgo de la contraparte a las contrapartes aprobadas.

Deben aprobarse nuevos tipos de instrumentos/estrategias derivados para su utilización por parte del Comité de Supervisión Derivativa de BlackRock tras la consideración de la inversión y de los riesgos operativos y los requisitos.

Todos los derivados negociados se ejecutan a través de las contrapartes aprobadas y liquidadas por parte de un agente liquidador.

Las transacciones derivadas extrabursátiles sólo se realizan con las contrapartes aprobadas, que cumplen los requisitos específicos aplicables en el Fondo y siempre que los acuerdos de negociación se documenten de la forma que hayan aprobado los departamentos de Cumplimiento y Jurídico de BlackRock.

Los Fondos controlan el valor de los colaterales respecto a las obligaciones de pactos de recompra más el interés acumulado. Si el valor de los colaterales cae por debajo de la cantidad de obligaciones de pactos de recompra, los Fondos buscarán colaterales adicionales.

En caso de incumplimiento de las obligaciones de recompra, los Fondos tienen derecho a liquidar los colaterales y a aplicar lo recaudado para satisfacer las obligaciones. El impago o la quiebra del vendedor expondrá a los Fondos a una posible pérdida debido a acciones adversas del mercado o a retrasos en conexión con la disposición de colaterales.

Los colaterales se entregan como garantía a las contrapartes para pactos de recompra, siendo el valor de los valores entregados como garantía de 691.404.530 dólares USD.

30 de septiembre de 2008	Ccy	Goldman Sachs	JP Morgan Chase
Institutional US Dollar Liquidity Fund	USD	359.900.071	-
Institutional US Treasury Fund	USD	229.500.122	102.004.337

#### Riesgo de acuerdo

El riesgo de pago es el riesgo de que un acuerdo u obligación de pago no se lleve a cabo a tiempo o en absoluto. El acuerdo llega como consecuencia de las numerosas partes de la transacción, incluyendo agentes, instituciones de pago y otras instituciones financieras. Alguna de las partes relevantes puede incumplir sus obligaciones en la transacción, lo que ocasiona que la negociación no tenga éxito en el mercado.

La amplia mayoría de los mercados en los que invertimos son DVP (entrega frente a pago), lo cual conlleva un riesgo mínimo de acuerdos.

En los casos en los que los mercados se clasifican como no DVP, se establece un acuerdo especial (prepago/preentrega) con los agentes para evitar todo riesgo de acuerdo en el principal.

#### c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que un Fondo no pueda cumplir con las solicitudes de rescate, lo que puede ser causado por las siguientes causas (i) una posición determinada no puede compensarse fácilmente debido a una profundidad insuficiente del mercado o a un trastorno del mercado, o (ii) no pueden cumplirse las obligaciones financieras del Fondo surgidas de la actividad de inversión (tales como una demanda de cobertura suplementaria).

La liquidez se controla de las formas siguientes:

El Gestor de Inversiones considera y mantiene la liquidez de todos los instrumentos utilizados, incluyendo los derivados, en el contexto de los objetivos de inversión y los requisitos de liquidez de cada Fondo individual. Las posiciones de efectivo se controlan y se informa de ellas diariamente para asegurar que cada Fondo tiene suficiente capacidad para cumplir las obligaciones que surjan de sus posiciones derivadas.

El Gestor de Inversiones también ha puesto en marcha procedimientos para revisar las ponderaciones de efectivo de cada Fondo y para asegurar que se cumplen los requisitos de liquidez en caso de movimientos extremos en el mercado para cumplir la obligación en su plazo de cumplimiento/madurez.

RQA lleva a cabo revisiones ad-hoc de los Fondos que sean especialmente sensibles al riesgo de liquidez, por ejemplo, Fondos con una exposición importante a bonos de alto rendimiento, mercados específicos o sectores específicos de la industria. Se han nombrado Personas Designadas con experiencia y responsabilidad apropiada para controlar dichas actividades.

Para más información acerca de la diversificación dentro de cada Fondo, véanse la Lista de Inversiones, de las páginas 60 a 78.

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### c) Riesgo de liquidez (continuación)

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en euros a 30 de septiembre de 2008:

<b>Institutional Euro Liquidity Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2008</b>	<b>Menos de 1 mes EUR</b>	<b>De 1 a 3 meses EUR</b>	<b>Más de 3 meses EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Acciones reembolsables	(3.320.229.947)	-	-	(3.320.229.947)
Compra de valores pendiente de liquidación	-	-	-	-
Distribución a pagar	(5.439.364)	-	-	(5.439.364)
Gastos a pagar	(463.333)	-	-	(463.333)
Descubierto bancario	(45.705)	-	-	(45.705)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(3.326.178.349)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.326.178.349)</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en libras esterlinas a 30 de septiembre de 2008:

<b>Institutional Sterling Liquidity Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2008</b>	<b>Menos de 1 mes GBP</b>	<b>De 1 a 3 meses GBP</b>	<b>Más de 3 meses GBP</b>	<b>Total GBP</b>
Acciones reembolsables	(3.884.037.513)	-	-	(3.884.037.513)
Compra de valores pendiente de liquidación	-	-	-	-
Distribución a pagar	(6.495.053)	-	-	(6.495.053)
Gastos a pagar	(410.797)	-	-	(410.797)
Descubierto bancario	(150.560)	-	-	(150.560)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(3.891.093.923)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.891.093.923)</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en dólares USD a 30 de septiembre de 2008:

<b>Institutional US Dollar Liquidity Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2008</b>	<b>Menos de 1 mes USD</b>	<b>De 1 a 3 meses USD</b>	<b>Más de 3 meses USD</b>	<b>Total USD</b>
Acciones reembolsables	(7.504.186.268)	-	-	(7.504.186.268)
Compra de valores pendiente de liquidación	-	-	-	-
Distribución a pagar	(9.774.484)	-	-	(9.774.484)
Gastos a pagar	(1.455.635)	-	-	(1.455.635)
Descubierto bancario	(443.171)	-	-	(443.171)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(7.515.859.558)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7.515.859.558)</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### c) Riesgo de liquidez (continuación)

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en euros a 30 de septiembre de 2008:

<b>Institutional Euro Cash Plus Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2008</b>	<b>Menos de 1 mes EUR</b>	<b>De 1 a 3 meses EUR</b>	<b>Más de 3 meses EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Acciones reembolsables	(1.332.128.016)	-	-	(1.332.128.016)
Compra de valores pendiente de liquidación	-	-	-	-
Distribución a pagar	-	-	-	-
Gastos a pagar	(49.895)	-	-	(49.895)
Descubierto bancario	-	-	-	-
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(1.332.177.911)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.332.177.911)</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en libras esterlinas a 30 de septiembre de 2008:

<b>Institutional Sterling Cash Plus Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2008</b>	<b>Menos de 1 mes GBP</b>	<b>De 1 a 3 meses GBP</b>	<b>Más de 3 meses GBP</b>	<b>Total GBP</b>
Acciones reembolsables	(468.861.963)	-	-	(468.861.963)
Compra de valores pendiente de liquidación	-	-	-	-
Distribución a pagar	-	-	-	-
Gastos a pagar	(25.590)	-	-	(25.590)
Descubierto bancario	(42.789)	-	-	(42.789)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(468.930.342)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(468.930.342)</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en dólares USD a 30 de septiembre de 2008:

<b>Institutional US Dollar Cash Plus Fund continuación</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2008</b>	<b>Menos de 1 mes USD</b>	<b>De 1 a 3 meses USD</b>	<b>Más de 3 meses USD</b>	<b>Total USD</b>
Acciones reembolsables	(52.833.883)	-	-	(52.833.883)
Compra de valores pendiente de liquidación	-	-	-	-
Distribución a pagar	-	-	-	-
Gastos a pagar	(1.996)	-	-	(1.996)
Descubierto bancario	(65.576)	-	-	(65.576)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(52.901.455)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52.901.455)</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### c) Riesgo de liquidez (continuación)

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en dólares USD a 30 de septiembre de 2008:

<b>Institutional US Treasury Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2008</b>	<b>Menos de 1 mes USD</b>	<b>De 1 a 3 meses USD</b>	<b>Más de 3 meses USD</b>	<b>Total USD</b>
Acciones reembolsables	325.000.000	-	-	325.000.000
Compra de valores pendiente de liquidación	-	-	-	-
Distribución a pagar	-	-	-	-
Gastos a pagar	-	-	-	-
Descubierto bancario	-	-	-	-
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>325.000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>325.000.000</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en euros a 30 de septiembre de 2007:

<b>Institutional Euro Liquidity Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2007</b>	<b>Menos de 1 mes EUR</b>	<b>De 1 a 3 meses EUR</b>	<b>Más de 3 meses EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Acciones reembolsables	(3.177.082.684)	-	-	(3.177.082.684)
Compra de valores pendiente de liquidación	(149.437.658)	-	-	(149.437.658)
Distribución a pagar	(6.526.585)	-	-	(6.526.585)
Gastos a pagar	(398.768)	-	-	(398.768)
Descubierto bancario	(74.069)	-	-	(74.069)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(3.333.519.764)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.333.519.764)</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en libras esterlinas a 30 de septiembre de 2007:

<b>Institutional Sterling Liquidity Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2007</b>	<b>Menos de 1 mes GBP</b>	<b>De 1 a 3 meses GBP</b>	<b>Más de 3 meses GBP</b>	<b>Total GBP</b>
Acciones reembolsables	(2.760.087.769)	-	-	(2.760.087.769)
Compra de valores pendiente de liquidación	(1.937)	-	-	(1.937)
Distribución a pagar	(6.462.805)	-	-	(6.462.805)
Gastos a pagar	(308.094)	-	-	(308.094)
Descubierto bancario	(510)	-	-	(510)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(2.766.861.115)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2.766.861.115)</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### c) Riesgo de liquidez (continuación)

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en dólares USD a 30 de septiembre de 2007:

<b>Institutional US Dollar Liquidity Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2007</b>	<b>Menos de 1 mes USD</b>	<b>De 1 a 3 meses USD</b>	<b>Más de 3 meses USD</b>	<b>Total USD</b>
Acciones reembolsables	(4.627.261.393)	-	-	(4.627.261.393)
Compra de valores pendiente de liquidación	(118.710.438)	-	-	(118.710.438)
Distribución a pagar	(18.330.233)	-	-	(18.330.233)
Gastos a pagar	(681.944)	-	-	(681.944)
Descubierto bancario	(1.606.059)	-	-	(1.606.059)
Otros acreedores	(753)	-	-	(753)
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(4.766.590.820)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.766.590.820)</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en euros a 30 de septiembre de 2007:

<b>Institutional Euro Cash Plus Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2007</b>	<b>Menos de 1 mes EUR</b>	<b>De 1 a 3 meses EUR</b>	<b>Más de 3 meses EUR</b>	<b>Total EUR</b>
Acciones reembolsables	(62.432.997)	-	-	(62.432.997)
Compra de valores pendiente de liquidación	(4.548.264)	-	-	(4.548.264)
Distribución a pagar	-	-	-	-
Gastos a pagar	(7.726)	-	-	(7.726)
Descubierto bancario	(24.236)	-	-	(24.236)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(67.013.223)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(67.013.223)</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en libras esterlinas a 30 de septiembre de 2007:

<b>Institutional Sterling Cash Plus Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2007</b>	<b>Menos de 1 mes GBP</b>	<b>De 1 a 3 meses GBP</b>	<b>Más de 3 meses GBP</b>	<b>Total GBP</b>
Acciones reembolsables	(368.942.998)	-	-	(368.942.998)
Compra de valores pendiente de liquidación	(20.282.818)	-	-	(20.282.818)
Distribución a pagar	-	-	-	-
Gastos a pagar	(27.394)	-	-	(27.394)
Descubierto bancario	(1.076.783)	-	-	(1.076.783)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(390.329.993)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(390.329.993)</b>

# Notas a los estados financieros (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## 12. Comisiones en especie (continuación)

### c) Riesgo de liquidez (continuación)

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en dólares USD a 30 de septiembre de 2007:

<b>Institutional US Dollar Cash Plus Fund continuación</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2007</b>	<b>Menos de 1 mes USD</b>	<b>De 1 a 3 meses USD</b>	<b>Más de 3 meses USD</b>	<b>Total USD</b>
Acciones reembolsables	(99.469.966)	-	-	(99.469.966)
Compra de valores pendiente de liquidación	-	-	-	-
Distribución a pagar	-	-	-	-
Gastos a pagar	(3.559)	-	-	(3.559)
Descubierto bancario	(87.666)	-	-	(87.666)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(99.561.191)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(99.561.191)</b>

La tabla que aparece a continuación indica el riesgo de liquidez en dólares USD a 30 de septiembre de 2007:

<b>Institutional Libor Plus Fund</b>				
<b>A 30 de septiembre de 2007</b>	<b>Menos de 1 mes USD</b>	<b>De 1 a 3 meses USD</b>	<b>Más de 3 meses USD</b>	<b>Total USD</b>
Acciones reembolsables	(54.693.547)	-	-	(54.693.547)
Compra de valores pendiente de liquidación	(6.970.449)	-	-	(6.970.449)
Distribución a pagar	-	-	-	-
Gastos a pagar	-	-	-	-
Descubierto bancario	-	-	-	-
Pérdidas no realizadas	(516.333)	-	-	(516.333)
Otros acreedores	-	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>(62.180.329)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62.180.329)</b>

No existen cifras comparativas disponibles de 2007 para el Institutional US Treasury Fund ya que comenzó a operar el 29 de septiembre de 2008.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 13. División de responsabilidad y otras cuestiones

La Sociedad es una sociedad de inversión de capital variable y responsabilidad segregada entre distintos Fondos. En cumplimiento de la legislación irlandesa, los activos de un Fondo no podrán utilizarse para cubrir las obligaciones de otro. No obstante, la Sociedad es una entidad legal única que puede operar o mantener activos en su nombre. Si bien las disposiciones de la Ley de Sociedades (Companies Acts) de 1963 a 2006 permiten la división de responsabilidad entre los Fondos, dichas disposiciones aún deben ser probadas en los tribunales extranjeros, concretamente a hora de atender las reclamaciones de los acreedores locales. Por consiguiente, no está exento de duda el hecho de que los activos de cualquiera de los Fondos de la Sociedad podrían no estar expuestos al pasivo de otros Fondos de la misma.

### 14. Acontecimientos significativos durante el ejercicio

#### Lanzamiento de Nuevas Clases de Acciones

El 12 de octubre de 2007 se lanzaron Acciones de Agency I para Institutional Euro Cash Plus Fund.

El 1 de diciembre de 2007, se lanzaron las acciones de administración VI y las acciones de administración VII para el Institutional Euro Liquidity Fund y el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 5 de diciembre de 2007 se lanzaron las acciones de administración VI para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 16 de diciembre de 2007 se lanzaron las acciones de administración VI para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 25 de febrero de 2008, se lanzaron las acciones de acumulación de clase G y las acciones de distribución G para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 20 de marzo de 2008 se lanzaron las acciones de distribución II de clase G para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 4 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de acumulación de clase G para el Institutional Euro Liquidity Fund.

El 9 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de distribución de clase G para el Institutional Euro Liquidity Fund.

El 10 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de distribución II de clase G para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 11 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de distribución de clase G para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 14 de abril de 2008 se lanzaron las acciones de acumulación de clase G para el Institutional Sterling

Liquidity Fund, y se lanzaron las acciones de distribución II de clase G para el Institutional Euro Liquidity Fund.

El 5 de junio de 2008 se lanzaron las acciones de administración III para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 24 de junio de 2008 se lanzaron las acciones de distribución I de clase G para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 5 de agosto de 2008 se lanzaron las acciones de distribución de clase G para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 6 de agosto de 2008 se lanzaron las acciones de administración V para el Institutional US Dollar Liquidity Fund.

El 13 de agosto de 2008 se lanzaron las acciones de administración V para el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 15 de agosto de 2008 se lanzaron las acciones de clase CL para el Institutional Euro Liquidity Fund y el Institutional Sterling Liquidity Fund.

El 4 de septiembre de 2008 se lanzaron las acciones de administración V para el Institutional Euro Liquidity Fund.

#### Comienzo de nuevos Fondos

El 29 de septiembre de 2008 el Institutional US Treasury Fund comenzó a operar con una Clase de Acciones de Distribución.

#### Publicación de Nuevo Folleto

Se publicaron Folletos actualizados en las siguientes fechas: 20 de noviembre de 2007, 11 de abril de 2008 y 30 de junio de 2008.

#### Otros cambios en la sociedad

El 1 de septiembre de 2008, la base de cálculo de los Gastos Anuales para la Clase de Acciones de Agency cambió del 0,05% al 0,04%.

El 21 de diciembre de 2007 se produjo un rescate completo del Institutional Libor Plus Fund. Por tanto, ahora no hay ningún activo en el Fondo y no se calculará ni publicará el valor liquidativo hasta que el Fondo tenga una nueva suscripción.

### 15. Acontecimientos significativos después del cierre del ejercicio

El 28 de noviembre de 2008 se publicó un nuevo Folleto.

El 10 de diciembre de 2008 se puso en marcha un nuevo Fondo denominado Institutional Euro Government Liquidity Fund.

# Notas a los estados financieros (continuación)

## correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

### 16. Colaterales

Para pactos de recompra, la política de la Sociedad consiste en custodiar los valores para proteger al Fondo en caso de que la contraparte en el pacto de recompra no recompre los valores. El Gestor de Inversiones controla el valor de los colaterales en relación con la obligación de pacto de recompra más el interés acumulado. Si el valor de los colaterales cae por debajo de la cantidad de obligaciones de pactos de recompra, la Sociedad buscará colaterales adicionales. En caso de incumplimiento de las obligaciones de recompra, los Fondos tienen derecho a liquidar los colaterales y a aplicar lo recaudado para satisfacer las obligaciones. El impago o la quiebra del vendedor expondrá a los Fondos a una posible pérdida debido a acciones adversas del mercado o a retrasos en conexión con la disposición de colaterales. Debido a las obligaciones de recompra del vendedor, los colaterales sujetos a pactos de recompra no tendrán limitaciones de madurez. Estos colaterales no forman parte de los activos del Fondo de que se trate.

Para más información acerca de los colaterales que no se mantienen en efectivo al final del ejercicio por las contrapartes, véase la Lista de Inversiones de cada Fondo.

### 17. Aprobación de los estados financieros

Los consejeros aprobaron y autorizaron la emisión de los estados financieros el 21 de enero de 2009.

# Lista de inversiones

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Euro Liquidity Fund

Posiciones	Inversiones	Valor EUR	% del Fondo
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>Certificados de depósito</b>			
€ 18.500.000	5.031% ABN Amro Bank 04/12/2008	18.366.074	0,55
€ 10.000.000	4.840% Bank of Ireland 21/11/2008	9.996.419	0,30
€ 50.000.000	4.932% Banque Federative du Credit Mutual 03/11/2008	49.764.531	1,50
€ 128.000.000	4.868% BNP Paribas 02/12/2008	126.934.638	3,82
€ 90.000.000	4.868% CR A Group 01/12/2008	89.263.167	2,69
€ 20.000.000	5.124% Dexia Credit 12/06/2009	19.260.818	0,58
€ 70.000.000	4.942% Fortis Bank 08/12/2008	69.317.111	2,09
€ 75.000.000	4.980% Nationwide Building Society 13/10/2008	75.001.376	2,26
€ 17.000.000	4.918% Societe Generale 01/12/2008	16.882.545	0,51
€ 10.000.000	4.840% Societe Generale 21/11/2008	9.996.418	0,30
€ 28.500.000	4.550% UBS 24/11/2008	28.476.296	0,86
€ 40.000.000	5.370% UniCredito Italiano 15/06/2009	39.969.081	1,20
<b>Certificados de depósito - Total</b>		<b>553.228.474</b>	<b>16,66</b>
<b>Papeles comerciales</b>			
€ 20.000.000	5.011% Banco Popular Espanol 19/12/2008	19.822.319	0,60
€ 100.000.000	4.946% Banco Popular Espanol 12/11/2008	99.512.664	3,00
€ 50.000.000	4.936% Banque Federation du Credit Mutual 08/10/2008	49.946.543	1,50
€ 2.000.000	5.161% Caisse National des Caisses 11/06/2009	1.926.348	0,06
€ 7.000.000	4.909% Caisse Madrid 10/11/2008	6.967.413	0,21
€ 50.000.000	4.789% Cancara asset Securitisation 16/10/2008	49.893.856	1,50
€ 110.000.000	4.576% Cancara asset Securitisation 08/10/2008	109.894.745	3,31
€ 50.000.000	4.996% Depfa Bank 12/11/2008	49.716.621	1,50
€ 100.000.000	4.509% ENI Coordination Centre 06/10/2008	99.928.052	3,01
€ 80.000.000	4.696% Galleon Capital 15/10/2008	79.840.651	2,41
€ 50.000.000	4.915% ING Bank 20/10/2008	49.867.758	1,50
€ 27.000.000	4.908% ING Bank 04/12/2008	26.804.540	0,81
€ 41.300.000	4.915% Intesa Sanpaolo Bank Ireland 08/12/2008	40.982.865	1,23
€ 65.000.000	5.036% Landale Funding 15/12/2008	64.343.234	1,94
€ 75.000.000	4.969% Landale Funding 10/10/2008	74.910.731	2,26
€ 30.000.000	4.881% LMA 16/10/2008	29.936.313	0,90
€ 50.000.000	4.646% Mont Blanc Capital 15/10/2008	49.911.823	1,50
€ 60.000.000	5.046% Mont Blanc Capital 09/12/2008	59.532.685	1,79
€ 47.200.000	4.929% Natixis 02/12/2008	46.868.693	1,41
€ 30.000.000	5.016% Picaros Funding 16/12/2008	29.743.324	0,90
€ 50.000.000	4.837% Picaros Funding 12/11/2008	49.756.332	1,50
€ 40.000.000	4.597% Regency Assets 02/10/2008	39.989.292	1,20
€ 50.000.000	4.594% Saint George Bank 14/10/2008	49.906.961	1,50
€ 70.000.000	4.596% Saint George Bank 03/10/2008	69.971.894	2,11
€ 75.000.000	5.086% Santander 12/01/2009	73.948.097	2,23
€ 46.400.000	4.983% Santander 03/11/2008	46.219.718	1,39
€ 40.000.000	4.957% Schilphol Nederland B.V. 04/12/2008	39.656.170	1,19
€ 70.000.000	4.978% Silver Tower Funding 16/10/2008	69.851.398	2,10
€ 50.000.000	4.847% Silver Tower Funding 08/10/2008	49.946.543	1,50
€ 24.000.000	4.902% Stads Hypotek 13/11/2008	23.880.430	0,72

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Euro Liquidity Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor EUR	% del Fondo
<b>Papel comercial - continuación</b>			
€ 20.000.000	5.003% Svenska AB Handelsbanken 17/12/2008	19.792.401	0,60
€ 50.000.000	4.897% Svenska AB Handelsbanken AB 07/10/2008	49.958.035	1,50
€ 50.000.000	4.907% Swedbank Mortgage 13/11/2008	49.710.008	1,50
€ 75.000.000	4.577% Tulip Euro Funding 06/10/2008	74.946.039	2,26
<b>Papel comercial - Total</b>		<b>1.747.884.496</b>	<b>52,64</b>
<b>Bonos de empresa</b>			
€ 70.000.000	4.640% Bank of Scotland Plc 10/10/2008	69.951.000	2,11
<b>Bonos de empresa - Total</b>		<b>69.951.000</b>	<b>2,11</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario - Total</b>		<b>2.371.063.970</b>	<b>71,41</b>
<b>Valores mobiliarios</b>			
<b>Pagarés con tipo flotante</b>			
€ 3.700.000	5.111% ANZ National International London 21/09/2009	3.680.224	0,11
€ 15.000.000	5.038% Banco Santander Totta 03/11/2008	14.988.285	0,45
€ 20.000.000	5.123% Banque Federative du Credit Mutuel/France 15/04/2009	19.980.400	0,60
€ 60.000.000	5.162% Barclays Bank Plc 16/01/2009	59.712.660	1,80
€ 13.800.000	5.014% BPE Financiaciones 22/05/2009	13.756.447	0,42
€ 20.000.000	4.978% Caisse Nationale Des Caisses Inc 03/11/2008	19.993.160	0,60
€ 35.000.000	5.013% Caja Ahorros Monte 23/02/2009	34.888.455	1,05
€ 70.000.000	5.268% GE Capital European Funding 07/08/2009	67.634.000	2,04
€ 26.879.000	5.068% HBOS Treasury Services Plc 23/06/2009	26.280.432	0,79
€ 22.350.000	4.987% HSBC France 30/04/2009	22.310.508	0,67
€ 40.000.000	5.213% KBC IFIMA 25/01/2010	39.643.840	1,20
€ 70.000.000	4.915% KBC IFIMA 24/10/2008	69.964.650	2,11
€ 24.000.000	5.018% National Australia Bank Limited 03/20/2009	23.891.952	0,72
€ 40.000.000	5.073% Nationwide Building Society 01/11/2008	39.956.000	1,20
€ 20.000.000	5.008% Natixis Banques Populaires 21/10/2008	19.991.240	0,60
€ 50.000.000	5.065% Royal Bank of Scotland 03/10/2008	49.995.000	1,51
€ 3.100.000	5.035% Santander International Debt 23/01/2009	3.097.712	0,09
€ 9.313.000	5.053% Santander International Debt 02/03/2009	9.297.429	0,28
<b>Pagarés con tipo flotante - Total</b>		<b>539.062.394</b>	<b>16,24</b>
<b>Valores mobiliarios - Total</b>		<b>539.062.394</b>	<b>16,24</b>

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Euro Liquidity Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor EUR	% del Fondo
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>			
€ 255.738.000	4.200% Bank of Ireland 01/10/2008	255.738.000	7,70
€ 150.000.000	4.300% Royal Bank of Scotland 01/10/2008	150.000.000	4,52
<b>Depósitos en entidades de crédito - Total</b>		<b>405.738.000</b>	<b>12,22</b>
Valor total de las inversiones (Coste: 3.319.501.194 EUR)		3.315.864.364	99,87
Descubierto bancario *		(45.705)	0,00
Otros Activos Netos		4.411.288	0,13
<b>Valor liquidativo del Fondo EUR</b>		<b>3.320.229.947</b>	<b>100,00</b>
* Todas las posiciones de efectivo y descubiertos bancarios están depositados en State Street Bank and Trust Company.			
Todos los títulos de la lista precedente se cotizan en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado, salvo indicación en contrario.			
<b>Análisis del Patrimonio Total (no auditado)</b>			
			<b>% del Patrimonio Total</b>
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario cotizados en una bolsa oficial o negociados en un mercado regulado			87,49
Depósitos en entidades de crédito			12,22
Activo corriente			0,29
			100,00

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Sterling Liquidity Fund

Posiciones	Inversiones	Valor GBP	% del Fondo
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>Certificados de depósito</b>			
GBP 5.000.000	5.800% Abbey National Treasury Service 23/10/2008	4.999.453	0,13
GBP 17.000.000	5.340% Banco Bilbao 05/01/2009	16.953.044	0,44
GBP 50.000.000	5.730% Bank of Ireland 14/11/2008	49.978.798	1,29
GBP 10.000.000	5.677% Banque Federation du Credit Mutual 29/01/2009	9.796.272	0,25
GBP 50.000.000	5.630% Barclays Bank 12/12/2008	49.950.375	1,28
GBP 30.000.000	5.600% Credit Agricole Indosuez 01/12/2008	29.965.483	0,77
GBP 50.000.000	6.070% Danske Bank 05/12/2008	49.976.446	1,29
GBP 50.000.000	6.050% Danske Bank 24/12/2008	49.981.092	1,29
GBP 100.000.000	5.810% Depfa Bank 11/11/2008	99.972.507	2,57
GBP 50.000.000	5.350% Fortis Bank 17/10/2008	49.986.644	1,29
GBP 25.000.000	5.730% ING Bank 13/11/2008	24.990.862	0,64
GBP 40.000.000	5.800% ING Bank 27/10/2008	39.990.595	1,03
GBP 50.000.000	5.760% ING Bank 01/10/2008	50.003.716	1,29
GBP 50.000.000	5.670% Lloyds TSB Bank 24/10/2008	49.990.775	1,29
GBP 100.000.000	5.760% Nationwide Building Society 06/11/2008	99.974.570	2,57
GBP 9.900.000	5.670% Nordea Bank Finland 15/10/2008	9.898.840	0,25
GBP 11.000.000	5.800% UBS 10/10/2008	10.999.743	0,28
GBP 50.000.000	5.715% UBS 24/11/2008	50.078.435	1,29
GBP 40.000.000	5.800% UBS 23/10/2008	39.990.625	1,03
GBP 50.000.000	5.730% UniCredito Italiano 12/11/2008	49.981.197	1,29
GBP 45.000.000	5.770% UniCredito Italiano 23/10/2008	44.988.643	1,16
<b>Certificados de depósito - Total</b>		<b>882.448.115</b>	<b>22,72</b>
<b>Papel comercial</b>			
GBP 35.000.000	5.629% Banco Popular Espanol 21/11/2008	34.773.354	0,90
GBP 50.000.000	5.572% Banco Popular Espanol 11/12/2008	49.548.864	1,28
GBP 50.000.000	5.647% Banco Popular Espanol 17/11/2008	49.701.411	1,28
GBP 50.000.000	5.612% Banque Federation du Credit Mutual 03/11/2008	49.789.207	1,28
GBP 100.000.000	5.530% Cancara Asset Securitisation Limited 16/10/2008	99.801.818	2,57
GBP 50.000.000	5.346% Cancara Asset Securitisation Limited 08/10/2008	49.950.501	1,29
GBP 150.000.000	6.499% Cancara Asset Securitisation Limited 01/10/2008	150.000.000	3,86
GBP 50.000.000	5.474% Curzon Funding 06/10/2008	49.962.877	1,29
GBP 50.000.000	5.372% Erasmus Capital 03/10/2008	49.981.432	1,29
GBP 30.000.000	5.475% Galleon Capital 10/10/2008	29.962.454	0,77
GBP 75.000.000	5.406% Grampian Funding 15/10/2008	74.818.591	1,93
GBP 30.000.000	5.639% ING Bank (AU) 18/11/2008	29.817.071	0,77
GBP 35.500.000	5.426% Landale Funding 09/10/2008	35.460.457	0,91
GBP 40.000.000	5.744% Landale Funding 10/11/2008	39.796.305	1,02
GBP 51.066.000	5.971% Mont Blanc Capital 23/10/2008	50.920.574	1,31
GBP 75.000.000	5.581% Natixis 16/12/2008	74.267.188	1,91
GBP 50.000.000	5.336% Saint George Bank 15/10/2008	49.906.066	1,28
GBP 50.000.000	5.346% Saint George Bank 02/10/2008	49.987.481	1,29
GBP 25.000.000	5.364% Saint George Bank 14/10/2008	24.956.172	0,64
GBP 132.500.000	5.716% Santander 15/10/2008	132.253.791	3,40
GBP 20.000.000	5.967% Santander 27/10/2008	19.933.107	0,51

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Sterling Liquidity Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor GBP	% del Fondo
<b>Papel comercial - continuación</b>			
GBP 82.867.000	5.394% Sheffield Receivables 14/10/2008	82.723.305	2,13
GBP 28.000.000	5.535% Silver Tower Funding 01/10/2008	27.996.532	0,72
GBP 100.000.000	5.517% Solitaire Funding 17/11/2008	99.402.821	2,56
GBP 50.000.000	5.509% Solitaire Funding 10/11/2008	49.745.380	1,28
GBP 90.000.000	5.663% Stads Hypotek 14/11/2008	89.496.491	2,30
GBP 11.000.000	5.601% Stads Hypotek 05/12/2008	10.909.226	0,28
GBP 10.000.000	5.668% Stads Hypotek 13/11/2008	9.945.311	0,26
GBP 30.000.000	5.644% Stads Hypotek 20/11/2008	29.809.514	0,77
GBP 86.000.000	6.499% Toyota 01/10/2008	86.000.000	2,21
GBP 6.600.000	6.499% Toyota Financial Services UK 01/10/2008	6.600.000	0,17
GBP 25.000.000	5.346% Tulip Euro Funding 15/10/2008	24.953.546	0,64
GBP 25.000.000	5.586% UBS 15/12/2008	24.761.544	0,64
GBP 30.000.000	5.601% UBS London 11/12/2008	29.729.318	0,77
<b>Papel comercial - Total</b>		<b>1.767.661.709</b>	<b>45,51</b>
<b>Bonos de empresa</b>			
GBP 16.884.000	4.875% ABN Amro Bank 07/12/2008	16.862.979	0,43
GBP 21.059.000	4.375% ASIF III (Jersey) Limited 30/12/2008	19.168.976	0,49
GBP 15.999.000	4.750% Bank of Ireland 30/12/2008	15.950.059	0,41
GBP 15.000.000	4.875% Commonwealth Bank of Australia 22/12/2008	14.943.765	0,39
GBP 13.998.000	4.750% GE Capital UK Funding 16/03/2009	13.531.517	0,35
GBP 9.693.000	4.500% General Electric Capital Corp 15/12/2008	9.637.284	0,25
GBP 9.066.000	4.875% Glaxosmithkline Capital Plc 02/10/2008	9.066.000	0,23
GBP 70.000.000	6.040% HBOS Treasury Services Plc 10/10/2008	69.986.000	1,80
GBP 3.510.000	6.050% HBOS Treasury Services Plc 20/12/2008	3.485.261	0,09
GBP 6.904.000	4.625% HBOS Treasury Services Plc 30/12/2008	6.846.137	0,18
GBP 3.208.000	4.500% HBOS Treasury Services Plc 17/12/2008	3.185.415	0,08
GBP 15.100.000	5.250% Met Life Global Funding Life 19/12/2008	15.086.289	0,39
GBP 1.650.000	5.875% Metropolitan Life Global Funding I 17/06/2009	1.645.974	0,04
GBP 6.718.000	4.250% National Australia Bank Limited 30/12/2008	6.705.921	0,17
GBP 34.000.000	5.900% Nationwide Building Society 03/11/2008	33.972.800	0,88
GBP 15.193.000	5.000% New York Life Fund 20/10/2008	15.188.898	0,39
GBP 50.000.000	5.907% Royal Bank of Scotland 24/10/2008	49.985.000	1,29
GBP 6.000.000	6.188% Royal Bank of Scotland 18/12/2008	5.985.300	0,15
<b>Bonos de empresa - Total</b>		<b>311.233.575</b>	<b>8,01</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario - Total</b>		<b>2.961.343.399</b>	<b>76,24</b>
<b>Valores mobiliarios</b>			
<b>Pagarés con tipo flotante</b>			
GBP 12.000.000	5.841% Bank of America 14/08/2009	11.900.760	0,31
GBP 50.000.000	6.041% Bank of Nova Scotland 28/01/2010	49.484.350	1,27
GBP 80.000.000	6.196% Citigroup Funding 02/06/2009	79.856.001	2,06
GBP 2.000.000	5.745% Citigroup Funding 15/03/2009	1.991.440	0,05
GBP 27.739.000	6.355% Citigroup Inc 26/03/2009	27.461.610	0,71

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Sterling Liquidity Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor GBP	% del Fondo
<b>Pagarés con tipo flotante - continuación</b>			
GBP 50.000.000	5.500% Clydesdale Bank 20/10/2008	49.986.138	1,29
GBP 25.600.000	5.938% DNB NOR Bank ASA 03/10/2008	25.600.000	0,66
GBP 35.000.000	5.884% GE Capital UK Funding 30/10/2008	34.996.500	0,90
GBP 50.000.000	6.180% GE Capital UK Funding 01/02/2010	48.370.000	1,24
GBP 30.000.000	5.774% Links Finance Corp 03/08/2009	29.535.000	0,76
GBP 10.000.000	6.095% National Australia Bank 23/03/2009	9.935.310	0,26
GBP 15.000.000	6.075% Nationwide Building Society 23/12/2008	14.973.900	0,38
GBP 14.300.000	5.838% Royal Bank of Scotland 19/01/2009	14.249.421	0,37
GBP 20.000.000	6.023% Royal Bank of Scotland 03/10/2008	19.996.000	0,51
GBP 50.000.000	5.991% Royal Bank of Scotland 28/01/2009	49.839.500	1,28
GBP 40.000.000	6.089% Westpac Securities 29/01/2010	39.509.600	1,02
<b>Pagarés con tipo flotante - Total</b>		<b>507.685.530</b>	<b>13,07</b>
<b>Valores mobiliarios - Total</b>		<b>507.685.530</b>	<b>13,07</b>
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>			
GBP 198.397.000	6.000% Bank of Ireland 01/10/2008	198.397.000	5,11
GBP 200.000.000	6.000% Royal Bank of Scotland 01/10/2008	200.000.000	5,15
<b>Depósitos en entidades de crédito - Total</b>		<b>398.397.000</b>	<b>10,26</b>
Valor total de las inversiones (Coste: 3.872.636.850 GBP)		3.867.425.929	99,57
Descubierto bancario *		(150.560)	0,00
Otros Activos Netos		16.762.144	0,43
<b>Valor liquidativo del Fondo GBP</b>		<b>3.884.037.513</b>	<b>100,00</b>
* Todas las posiciones de efectivo y descubiertos bancarios están depositados en State Street Bank and Trust Company. Todos los títulos de la lista precedente se cotizan en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado, salvo indicación en contrario.			
<b>Análisis del Patrimonio Total (no auditado)</b>			
			<b>% del Patrimonio Total</b>
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario cotizados en una bolsa oficial o negociados en un mercado regulado			89,15
Depósitos en entidades de crédito			10,26
Activo corriente			0,59
			100,00

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional US Dollar Liquidity Fund

Posiciones	Inversiones	Valor USD	% del Fondo
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>Certificados de depósito</b>			
US\$ 65.000.000	3.000% Banco Bilbao Vizcaya 24/10/2008	64.922.000	0,87
US\$ 65.000.000	3.185% Banco Bilbao Vizcaya 24/12/2008	64.794.600	0,86
US\$ 36.515.000	2.720% Bank of Scotland 02/10/2008	36.510.618	0,49
US\$ 50.000.000	2.680% Bank of Scotland 02/10/2008	49.994.000	0,67
US\$ 35.000.000	2.891% Bank of Scotland New York Institutional 27/10/2008	34.987.855	0,47
US\$ 175.000.000	3.120% BNP Paribas 20/02/2009	174.046.250	2,32
US\$ 60.000.000	2.950% BNP Paribas 28/10/2008	59.913.600	0,80
US\$ 75.000.000	2.630% BNP Paribas 02/10/2008	74.991.000	1,00
US\$ 40.000.000	2.850% BNP Paribas 04/12/2008	39.878.800	0,53
US\$ 25.000.000	3.120% DNB Nordea Bank 18/12/2008	24.922.750	0,33
US\$ 16.300.000	2.840% DNB Nordea Bank 05/12/2008	16.249.633	0,22
US\$ 250.000.000	2.410% Federal Home Loan Mortgage Association 31/03/2009	246.291.999	3,28
US\$ 50.000.000	2.120% Federal Home Loan Mortgage Association 31/12/2008	49.684.051	0,66
US\$ 58.000.000	2.100% Federal Home Loan Mortgage Association 15/12/2008	57.697.936	0,77
US\$ 19.120.000	3.180% Istituto Bancario S.A. 18/12/2008	19.063.405	0,25
US\$ 100.000.000	2.770% Istituto Bancario S.A. 06/10/2008	99.966.000	1,33
US\$ 43.100.000	2.860% Istituto Bancario S.A. 04/12/2008	42.970.269	0,57
US\$ 100.000.000	2.660% Nordea Bank Finland Plc 17/10/2008	99.899.000	1,33
US\$ 20.500.000	2.650% Nordea Bank Finland Plc 15/10/2008	20.481.550	0,27
US\$ 35.000.000	4.820% Nordea Bank Finland Plc 17/10/2008	34.997.550	0,47
US\$ 100.000.000	3.050% Royal Bank of Canada 24/12/2008	99.653.000	1,33
US\$ 50.000.000	3.140% Royal Bank of Scotland 09/03/2009	49.702.000	0,66
US\$ 125.000.000	3.150% Royal Bank of Scotland 20/02/2009	124.333.750	1,66
US\$ 125.000.000	2.940% Royal Bank of Scotland 29/12/2008	124.512.500	1,66
US\$ 93.000.000	2.960% Royal Bank of Scotland 03/11/2008	92.860.500	1,24
US\$ 70.000.000	2.680% Royal Bank of Scotland 02/10/2008	69.991.600	0,93
US\$ 100.000.000	3.180% Societe Generale 23/12/2008	99.686.000	1,33
US\$ 75.000.000	2.920% Societe Generale 05/12/2008	74.778.750	1,00
US\$ 50.000.000	2.990% Societe Generale 02/12/2008	49.865.000	0,66
US\$ 80.000.000	2.915% Societe Generale 14/11/2008	79.837.600	1,06
US\$ 47.475.000	2.610% Svenska Handelsbanken 01/10/2008	47.472.152	0,63
US\$ 22.250.000	3.030% Toronto - Dominion 11/02/2009	22.128.515	0,30
US\$ 13.050.000	3.000% Toronto - Dominion 16/12/2008	13.007.327	0,17
US\$ 23.750.000	2.830% Toronto - Dominion 05/12/2008	23.676.138	0,32
US\$ 55.000.000	2.670% Toronto - Dominion 09/10/2008	54.970.850	0,73
US\$ 29.150.000	3.191% Wachovia Bank National Association 04/05/2009	27.049.101	0,36
<b>Certificados de depósito - Total</b>		<b>2.365.787.649</b>	<b>31,53</b>
<b>Papel comercial</b>			
US\$ 48.293.000	2.800% Amsterdam Funding 28/10/2008	48.122.526	0,64
US\$ 50.000.000	2.740% Atlantic Asset Securities 10/11/2008	49.752.500	0,66
US\$ 150.000.000	2.480% Atlantic Asset Securities 06/10/2008	149.881.499	2,00
US\$ 125.000.000	2.750% Atlantis One Funding Corp 04/12/2008	124.035.000	1,65
US\$ 100.000.000	2.960% Bank of America 09/03/2009	98.212.000	1,31
US\$ 70.000.000	2.955% Bank of America 31/12/2008	69.294.400	0,92

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional US Dollar Liquidity Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor USD	% del Fondo
<b>Papel comercial - continuación</b>			
US\$ 37.280.000	2.912% Bank of America 16/12/2008	36.970.203	0,49
US\$ 50.000.000	2.741% Bank of America 08/12/2008	49.631.000	0,66
US\$ 50.000.000	2.740% Barton Capital Corp 03/12/2008	49.620.000	0,66
US\$ 94.000.000	2.680% Barton Capital Corp 04/11/2008	93.594.860	1,25
US\$ 160.000.000	2.755% BNP Paribas Finance 05/12/2008	158.875.201	2,12
US\$ 150.000.000	2.760% Cafco LLC 16/10/2008	149.700.000	2,00
US\$ 140.000.000	2.600% Can Ast & Can Limited JT 06/10/2008	139.889.399	1,86
US\$ 40.000.000	2.680% CBA (DE) Finance 03/10/2008	39.987.600	0,53
US\$ 170.000.000	2.760% Charta Corp 16/10/2008	169.658.300	2,26
US\$ 50.000.000	2.810% Charta Corp 09/10/2008	49.941.000	0,67
US\$ 98.700.000	2.530% Ciesco 21/10/2008	98.441.407	1,31
US\$ 100.000.000	3.180% Citigroup Funding Inc 10/03/2009	98.201.000	1,31
US\$ 200.000.000	2.930% Citigroup Funding Inc 10/12/2008	198.478.000	2,65
US\$ 30.000.000	2.800% Clipper Receivables 16/10/2008	29.940.000	0,40
US\$ 100.000.000	3.000% Clipper Receivables 01/10/2008	99.987.000	1,33
US\$ 175.000.000	2.770% CRC Funding 10/11/2008	174.135.500	2,32
US\$ 39.050.000	2.750% CRC Funding LLC 04/11/2008	38.881.694	0,52
US\$ 126.586.000	2.760% CRC Funding LLC 16/10/2008	126.332.828	1,68
US\$ 30.000.000	2.610% Danske Bank 28/11/2008	29.812.800	0,40
USD 125.000.000	2.780% Dexia Delaware 12/12/2008	124.020.000	1,65
US\$ 50.000.000	2.815% Dexia Delaware 12/11/2008	49.775.500	0,66
US\$ 100.000.000	3.020% DNB Nordea Bank 20/10/2008	99.788.000	1,33
US\$ 190.000.000	2.580% Enterprise Funding 21/10/2008	189.502.200	2,53
US\$ 38.640.000	2.800% Enterprise Funding 03/10/2008	38.624.544	0,51
US\$ 101.000.000	2.750% Galleon Capital 16/10/2008	100.798.000	1,34
US\$ 50.000.000	2.550% Lloyds TSB Bank Plc 14/10/2008	49.926.000	0,67
US\$ 100.000.000	2.660% Nordea North America 16/10/2008	99.831.000	1,33
US\$ 278.661.000	2.780% Old Line Funding LLC 03/11/2008	277.487.837	3,70
US\$ 50.000.000	2.840% Raiddeisen Zentral Bank 04/12/2008	49.651.500	0,66
US\$ 174.612.000	2.660% Ranger Funding 12/11/2008	173.714.494	2,32
US\$ 115.973.000	2.720% Ranger Funding 03/11/2008	115.484.754	1,54
US\$ 40.000.000	2.900% Regency Markets No. 1 LLC 15/10/2008	39.924.800	0,53
US\$ 150.000.000	2.600% Solitaire Funding Limited 03/10/2008	149.939.999	2,00
US\$ 71.284.000	2.550% Thunder Bay Funding LLC 14/10/2008	71.157.827	0,95
US\$ 33.823.000	2.750% Thunder Bay Funding LLC 01/10/2008	33.818.603	0,45
US\$ 200.000.000	2.560% UBS Finance 20/10/2008	199.576.000	2,66
US\$ 70.000.000	2.780% Windmill Funding Corp 04/11/2008	69.697.600	0,93
US\$ 70.000.000	2.800% Windmill Funding Corp 30/10/2008	69.736.100	0,93
US\$ 125.000.000	2.800% Windmill Funding Corp 29/10/2008	124.543.751	1,66
<b>Papel comercial – Total</b>		<b>4.498.374.226</b>	<b>59,95</b>
<b>Bonos de empresa</b>			
US\$ 25.000.000	2.687% American Express Bank 07/11/2008	24.966.950	0,33
US\$ 12.625.000	3.188% HSBC USA 14/08/2009	12.616.503	0,17
US\$ 47.050.000	3.132% ING Bank 24/08/2009	46.958.159	0,63

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional US Dollar Liquidity Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor USD	% del Fondo
<b>Bonos de empresa - continuación</b>			
US\$ 24.065.000	3.514% ING USA Global Funding 18/09/2009	24.065.000	0,32
US\$ 15.500.000	2.537% Metropolitan Life Global Funding Limited 05/11/2008	15.498.047	0,21
US\$ 10.000.000	2.878% Westpac Banking Corp 10/10/2008	9.997.300	0,13
<b>Bonos de empresa - Total</b>		<b>134.101.959</b>	<b>1,79</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario - Total</b>		<b>6.998.263.834</b>	<b>93,27</b>
<b>Valores mobiliarios</b>			
<b>Pagaré</b>			
US\$ 25.000.000	2.606% Metropolitan Life Insurance 03/11/2008	24.997.500	0,33
<b>Pagaré - Total</b>		<b>24.997.500</b>	<b>0,33</b>
<b>Pagarés con tipo flotante</b>			
US\$ 48.545.000	2.903% Bank of Montreal 10/11/2008	48.484.319	0,65
US\$ 34.040.000	3.024% Federal Home Loan Banks 20/03/2009	33.961.878	0,45
US\$ 35.600.000	2.413% Federal Home Loan Banks 13/08/2009	35.553.969	0,47
<b>Pagarés con tipo flotante - Total</b>		<b>118.000.166</b>	<b>1,57</b>
<b>Valores mobiliarios - Total</b>		<b>142.997.666</b>	<b>1,90</b>
<b>Operaciones con pactos de recompra (repos)</b>			
US\$ 352.843.000	2.000% Deutsche Bank** 01/10/2008	352.843.000	4,70
<b>Contratos de recompra - Total</b>		<b>352.843.000</b>	<b>4,70</b>
Valor total de las inversiones (Coste: 7.508.912.045 USD)		7.494.104.500	99,87
Descubierto bancario *		(443.171)	(0,01)
Otros Activos Netos		10.524.939	0,14
<b>Valor liquidativo del Fondo USD</b>		<b>7.504.186.268</b>	<b>100,00</b>
<p>* Todas las posiciones de efectivo y descubiertos bancarios están depositados en State Street Bank and Trust Company.</p> <p>** Los valores mantenidos como colaterales en el Banco de Nueva York para hacer frente a los acuerdos de recompra ascienden a 359.900.071 dólares USD.</p> <p>Todos los títulos de la lista precedente se cotizan en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado, salvo indicación en contrario.</p>			
<b>Análisis del Patrimonio Total (no auditado)</b>			<b>% del Patrimonio Total</b>
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario cotizados en una bolsa oficial o negociados en un mercado regulado			99,71
Activo corriente			0,29
			100,00

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

<b>Institutional Euro Cash Plus Fund</b>			
<b>Posiciones</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Valor EUR</b>	<b>% del Fondo</b>
	<b>Instrumentos del mercado monetario</b>		
	<b>Certificados de depósito</b>		
€ 25.000.000	4.545% Dexia Credit 10/10/2008	24.966.798	1,87
€ 25.000.000	4.545% Dexia Credit 02/10/2008	24.994.127	1,88
€ 25.000.000	4.980% Nationwide Building Society 13/10/2008	25.000.871	1,88
€ 50.000.000	4.557% Natixis 09/10/2008	49.940.305	3,75
	<b>Certificados de depósito – Total</b>	<b>124.902.101</b>	<b>9,38</b>
	<b>Papel comercial</b>		
€ 15.000.000	4.576% Cancara Asset Securitisation 10/10/2008	14.982.105	1,12
€ 30.000.000	4.789% Cancara Asset Securitisation 16/10/2008	29.936.269	2,25
€ 37.000.000	4.717% Galleon Capital 10/10/2008	36.950.604	2,77
€ 10.000.000	4.915% ING Bank 20/10/2008	9.973.533	0,75
€ 30.000.000	5.036% Landale Funding 15/12/2008	29.697.064	2,23
€ 10.000.000	4.888% LMA SA 21/10/2008	9.972.233	0,75
€ 38.781.000	4.646% Mont Blanc Capital 15/10/2008	38.703.693	2,91
€ 30.000.000	4.978% SilverTower Funding 16/10/2008	29.936.269	2,25
	<b>Papel comercial – Total</b>	<b>200.151.770</b>	<b>15,03</b>
	<b>Bonos de empresa</b>		
€ 15.000.000	4.145% Danske Bank AS 07/10/2008	14.999.489	1,12
	<b>Bonos de empresa – Total</b>	<b>14.999.489</b>	<b>1,12</b>
	<b>Mortgage Backed Securities (Variable)</b>		
€ 600.000	5.111% Agrisecurities SRL 08/12/2023	575.312	0,04
€ 13.338.906	5.043% Arran Residential Mortgages 12/04/2056	12.977.195	0,97
€ 10.000.000	5.081% Arran Residential Mortgages 20/09/2056	9.563.070	0,72
€ 5.086.668	5.127% Asset-Backed European 01/07/2013	5.030.633	0,38
€ 1.000.000	5.057% B-Arena SA 22/04/2044	965.151	0,07
€ 17.000.000	5.037% BPE Financiaciones SA 30/07/2009	16.943.050	1,27
€ 23.759.131	5.163% Driver Five GmbH 21/02/2014	23.334.769	1,75
€ 17.700.000	5.057% Fosse Master Issuer 18/10/2054	16.676.020	1,25
€ 10.000.000	5.063% Gracechurch Mortgage Finance 20/11/2056	9.569.250	0,72
€ 12.300.000	5.063% Granite Master Issuer Plc 20/12/2054	11.643.993	0,87
€ 2.340.658	5.081% Granite Master Issuer Plc 20/12/2054	2.243.715	0,17
€ 1.421.405	5.001% Granite Master Issuer Plc 17/04/2032	1.409.594	0,11
€ 685.005	5.208% Granite Mortgages 20/07/2043	663.163	0,05
€ 1.800.000	5.063% Holmes Financing 15/01/2021	1.747.048	0,13
€ 15.350.000	5.033% Holmes Financing 15/07/2021	15.132.690	1,14
€ 3.500.000	5.063% Holmes Master Issuer Plc 15/07/2040	3.315.399	0,25
€ 579.012	5.121% Leek Finance Holdings 21/09/2038	528.830	0,04
€ 17.300.000	5.046% Pendeford Master Issuer 12/02/2016	17.203.950	1,29
€ 1.431.126	5.241% Storm 2003 BV 22/12/2045	1.410.669	0,11
€ 495.741	5.058% Torrens Trust 14/09/2037	467.677	0,03

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

<b>Institutional Euro Cash Plus Fund (continuación)</b>			
<b>Posiciones</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Valor EUR</b>	<b>% del Fondo</b>
<b>Cédulas hipotecarias (variables) – Total</b>		<b>151.401.178</b>	<b>11,36</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario - Total</b>		<b>491.454.538</b>	<b>36,89</b>
<b>Valores mobiliarios</b>			
<b>Pagarés con tipo flotante</b>			
€ 2.500.000	4.970% Abbey National Treasury Services 23/01/2009	2.497.057	0,19
€ 10.000.000	5.118% ABN Amro Australia Limited 07/02/2011	9.955.540	0,75
€ 1.700.000	5.064% Banco Bilbao Viz 26/02/2009	1.696.838	0,13
€ 1.659.000	5.120% Bank Austria Creditanstalt AG 06/05/2009	1.658.419	0,12
€ 11.400.000	5.089% Bank of America 18/05/2010	10.894.911	0,82
€ 2.000.000	4.991% Bank of Nova Scotia 24/04/2009	1.989.174	0,15
€ 12.000.000	5.014% Banque Federative du Credit Mutual 17/02/2009	11.986.936	0,90
€ 10.000.000	5.123% Banque Federative du Credit Mutual/France 15/04/2009	9.997.800	0,75
€ 40.000.000	5.162% Barclays Bank Plc Bishopgate 16/01/2009	39.960.000	3,00
€ 11.000.000	5.007% BBVA Senior Finance 23/01/2010	10.939.467	0,82
€ 15.000.000	5.035% BBVA Senior Finance 23/01/2009	14.984.940	1,13
€ 5.000.000	5.018% BPE Financiaciones 10/02/2009	4.991.530	0,37
€ 22.300.000	5.014% BPE Financiaciones 22/05/2009	22.229.621	1,67
€ 3.000.000	5.063% Citigroup 12/01/2012	2.672.538	0,20
€ 10.000.000	5.559% Credit Suisse/London 08/04/2010	9.823.500	0,74
€ 5.000.000	5.010% CSE Nat De Cse D'epargen & Prevo 06/08/2010	4.975.100	0,37
€ 1.100.000	4.993% CSE Nat De Cse D'epargne & Prevo 12/04/2010	1.096.085	0,08
€ 15.000.000	5.065% DNB Nor Asa 23/03/2009	14.850.000	1,11
€ 15.000.000	4.988% Fortis Bank (Ned) 21/01/2009	14.818.020	1,11
€ 48.000.000	5.616% Fortis Bank SA/NV 14/05/2010	46.369.818	3,48
€ 43.000.000	5.513% ING Bank 21/05/2010	42.172.250	3,17
€ 6.500.000	5.137% JP Morgan Chase & Co 01/06/2010	6.287.021	0,47
€ 10.000.000	5.358% KBC Group 14/12/2010	9.975.000	0,75
€ 2.920.000	4.993% KBC IFIMA 15/03/2010	2.902.816	0,22
€ 10.000.000	5.213% KBC IFIMA 25/01/2010	9.910.960	0,74
€ 31.150.000	5.042% National Australia Bank 27/07/2009	30.834.357	2,31
€ 1.000.000	5.018% National Australia Bank 03/02/2009	995.498	0,07
€ 8.850.000	5.129% National Australia Bank 24/06/2010	8.665.469	0,65
€ 8.000.000	5.149% Permanent Financing 3 10/09/2033	7.895.856	0,59
€ 15.000.000	5.089% Portman Building Society 17/09/2009	14.828.235	1,11
€ 2.000.000	5.769% Santander Central Hispano 28/03/2011	1.959.528	0,15
€ 27.377.000	5.008% Santander International Debt SA 21/10/2009	27.309.160	2,05
€ 14.000.000	5.055% Santander International Debt SA 23/10/2009	13.954.346	1,05
€ 6.900.000	5.053% Santander International Debt SA 02/03/2009	6.888.463	0,52
€ 64.195.000	4.994% Ulster Bank Ireland Limited 18/05/2010	63.440.452	4,76
€ 25.000.000	5.490% UniCredit 28/05/2010	24.575.062	1,85
€ 12.738.808	4.633% VCL No. 9 S.A. 21/04/2012	12.597.777	0,95
€ 15.000.000	5.041% Westpac Banking Corp 22/12/2009	14.822.055	1,11
€ 2.390.000	5.059% Westpac Banking Corp 08/07/2009	2.374.121	0,18
<b>Pagarés con tipo flotante – Total</b>		<b>540.775.720</b>	<b>40,59</b>

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

<b>Institutional Euro Cash Plus Fund</b> (continuación)			
Posiciones	Inversiones	Valor EUR	% del Fondo
<b>Valores mobiliarios - Total</b>		<b>540.775.720</b>	<b>40,59</b>
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>			
€ 65.134.000	4.200% Bank of Ireland 01/10/2008	65.134.000	4,89
€ 100.000.000	4.300% Royal Bank of Scotland 01/10/2008	100.000.000	7,51
<b>Depósitos en entidades de crédito - Total</b>		<b>165.134.000</b>	<b>12,40</b>
<b>Fondos de inversión colectiva</b>			
128.637.390	Institutional Euro Liquidity Fund Agency Shares	128.637.390	9,66
<b>Fondos de inversión colectiva - Total</b>		<b>128.637.390</b>	<b>9,66</b>
Valor total de las inversiones (Coste: 1.334.881.876 EUR)		1.326.001.648	99,54
Efectivo*		569	0,00
Otros Activos Netos		6.125.799	0,46
<b>Valor liquidativo del Fondo EUR</b>		<b>1.332.128.016</b>	<b>100,00</b>
* Todas las posiciones en efectivo están depositadas en State Street Bank and Trust Company.			
Todos los títulos de la lista precedente se cotizan en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado, salvo indicación en contrario.			
<b>Análisis del Patrimonio Total (no auditado)</b>			
			<b>% del Patrimonio Total</b>
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario cotizados en una bolsa oficial o negociados en un mercado regulado			87,14
Depósitos en entidades de crédito			12,40
Activo corriente			0,46
			100,00

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Sterling Cash Plus Fund

Posiciones	Inversiones	Valor GBP	% del Fondo
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>Certificados de depósito</b>			
GBP 5.600.000	6.360% Calyon 11/06/2009	5.591.896	1,19
GBP 6.000.000	5.770% Royal Bank of Scotland 03/11/2008	5.996.993	1,28
GBP 5.000.000	5.800% UBS 23/10/2008	4.999.106	1,07
<b>Certificados de depósito - Total</b>		<b>16.587.995</b>	<b>3,54</b>
<b>Bonos de empresa</b>			
GBP 10.000.000	5.125% Bear Stearns LLC 20/01/2010	9.713.660	2,07
<b>Bonos de empresa - Total</b>		<b>9.713.660</b>	<b>2,07</b>
<b>Cédulas hipotecarias (variables)</b>			
GBP 5.676.130	5.906% Arran Residential Mortgages Funding 12/04/2056	5.470.546	1,17
GBP 24.210.000	5.969% Holmes Financing 15/07/2040	24.066.217	5,13
GBP 13.000.000	6.204% ING Bank 16/06/2010	12.987.260	2,77
GBP 268.546	5.809% Lanark Master Issuer Plc 22/07/2032	267.247	0,06
GBP 6.168.300	6.170% Leek Finance 21/09/2037	5.763.789	1,23
GBP 3.308.640	6.140% Leek Finance 21/09/2038	3.028.911	0,65
GBP 4.010.003	5.939% Paragon Mortgages 15/01/2039	3.520.606	0,75
GBP 1.000.000	5.867% Permanent Financing 10/06/2042	930.468	0,20
GBP 8.000.000	5.887% Permanent Financing 10/06/2042	7.568.216	1,61
<b>Cédulas hipotecarias (variables) - Total</b>		<b>63.603.260</b>	<b>13,57</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario - Total</b>		<b>89.904.915</b>	<b>19,18</b>
<b>Valores mobiliarios</b>			
<b>Pagarés con tipo flotante</b>			
GBP 2.260.000	5.823% Alliance & Leicester 30/11/2009	2.220.608	0,47
GBP 5.000.000	5.861% Alliance & Leicester Plc 10/10/2008	4.998.575	1,07
GBP 5.000.000	5.853% Alliance & Leicester Plc 30/11/2009	4.886.075	1,04
GBP 7.000.000	5.853% Anglo Irish Bank 17/08/2009	6.817.076	1,45
GBP 15.000.000	5.899% ANZ National International Bank 06/10/2008	14.999.010	3,20
GBP 10.000.000	5.904% Australia & New Zealand Banking Group 06/10/2009	9.903.720	2,11
GBP 15.800.000	5.869% Bank of America Corp 02/02/2011	15.570.904	3,32
GBP 8.000.000	5.856% Bank of Ireland 13/10/2008	7.996.424	1,71
GBP 15.000.000	6.041% Bank of Nova Scotia 28/01/2010	14.854.500	3,17
GBP 10.000.000	6.354% Banque Federative du Credit Mutuel/France 28/05/2010	9.960.400	2,13
GBP 1.100.000	6.075% Barclays Bank 23/12/2009	1.075.472	0,23
GBP 18.000.000	6.161% Barclays Bank 14/05/2009	17.955.000	3,83
GBP 20.000.000	5.869% Britannia Building Society 01/06/2010	18.983.980	4,05
GBP 10.000.000	6.128% Caisse Centrale de Credit 18/06/2009	9.976.410	2,13
GBP 10.000.000	5.769% Caisse Nationale Caisses Epargne Prevoyance 27/11/2009	9.979.080	2,13
GBP 2.762.000	5.901% Citigroup 16/01/2012	2.463.834	0,53
GBP 5.000.000	5.860% Citigroup Inc 01/11/2010	4.582.700	0,98

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Sterling Cash Plus Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor GBP	% del Fondo
<b>Pagarés con tipo flotante - continuación</b>			
GBP 4.000.000	5.829% Credit Agricole S.A. 02/02/2011	3.954.317	0,84
GBP 10.000.000	5.804% Danske Bank 29/01/2010	9.935.560	2,12
GBP 3.000.000	6.334% Deutsche Bank 15/07/2010	2.942.100	0,63
GBP 5.000.000	5.879% GE Capital UK Funding 10/08/2009	4.839.590	1,03
GBP 5.000.000	6.180% GE Capital UK Funding 01/02/2010	4.837.000	1,03
GBP 14.461.000	6.130% GE Capital UK Funding 22/06/2010	13.686.469	2,92
GBP 6.050.000	5.884% GE Capital UK Funding 30/01/2012	5.390.840	1,15
GBP 1.990.279	6.150% Granite Mortgages Plc 20/06/2044	1.934.807	0,41
GBP 2.805.000	5.879% HBOS Treasury Services Plc 08/01/2009	2.782.336	0,59
GBP 3.790.000	6.050% HBOS Treasury Services Plc 20/12/2008	3.763.288	0,80
GBP 14.000.000	5.961% Intesa Sanpaolo SpA 16/04/2009	13.941.270	2,97
GBP 5.000.000	5.816% KBC IFIMA 26/04/2010	4.967.060	1,06
GBP 10.000.000	6.325% KBC IFIMA 02/10/2009	9.945.030	2,12
GBP 12.500.000	6.120% Leek Finance 21/12/2038	11.241.375	2,40
GBP 3.000.000	6.555% Lloyds TSB Bank 30/06/2010	3.000.450	0,64
GBP 3.780.000	5.979% Nationwide Building Society 07/07/2009	3.746.694	0,80
GBP 7.985.000	5.812% Nationwide Building Society 07/06/2010	7.831.464	1,67
GBP 7.500.000	5.794% Natixis S.A. 23/02/2010	7.468.288	1,59
GBP 4.860.569	5.939% Paragon Mortgages 15/10/2041	4.453.875	0,95
GBP 2.700.000	6.165% Portman Building Society 23/03/2009	2.687.642	0,57
GBP 822.866	5.949% Punch Taverns Finance 15/07/2015	691.207	0,15
GBP 4.500.000	5.775% Royal Bank of Canada 14/12/2011	4.414.500	0,94
GBP 5.000.000	5.934% Royal Bank of Canada 08/04/2010	4.984.075	1,06
GBP 10.350.000	5.884% Santander International Debt 11/10/2010	10.219.362	2,18
GBP 3.000.000	5.891% Santander International Debt SAU 27/01/2011	2.986.137	0,64
GBP 250.000	5.817% UniCredito Italiano 09/03/2009	248.503	0,05
GBP 1.710.000	5.889% UniCredito Italiano 29/04/2009	1.698.540	0,36
GBP 1.700.000	5.936% Union Bank of Norway 16/01/2009	1.700.043	0,36
<b>Pagarés con tipo flotante - Total</b>		<b>307.515.590</b>	<b>65,58</b>
<b>Instrumentos de deuda a medio plazo</b>			
GBP 6.727.000	4.375% ASIF III (Jersey) Limited 30/12/2008	6.123.258	1,31
GBP 1.460.000	4.750% Bank of Ireland 30/12/2008	1.455.534	0,31
GBP 1.437.000	4.875% Commonwealth Bank of Australia 22/12/2008	1.434.869	0,31
GBP 1.944.000	5.500% Fortis Finance 17/11/2008	1.934.043	0,41
GBP 9.667.000	4.500% General Electric Capital Corp 15/12/2008	9.611.434	2,05
GBP 7.750.000	5.250% Metropolitan Life Global Funding 19/12/2008	7.742.963	1,65
GBP 3.700.000	5.875% Metropolitan Life Global Funding I 17/06/2009	3.690.972	0,79
GBP 2.867.000	4.250% National Australia Bank Limited 30/12/2008	2.861.845	0,61
GBP 4.418.000	5.000% New York Life Fund 20/10/2008	4.416.807	0,94
<b>Instrumentos de deuda a medio plazo - Total</b>		<b>39.271.725</b>	<b>8,38</b>
<b>Valores mobiliarios - Total</b>		<b>346.787.315</b>	<b>73,96</b>

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Sterling Cash Plus Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor GBP	% del Fondo
	<b>Fondos de inversión colectiva</b>		
26.746.735	Institutional Sterling Liquidity Fund Agency Shares	26.746.735	5,70
	<b>Fondos de inversión colectiva – Total</b>	<b>26.746.735</b>	<b>5,70</b>
	Valor total de las inversiones (Coste: 472.348.561 GBP)	463.438.965	98,84
	Descubierto bancario *	(42.789)	(0,01)
	Otros Activos Netos	5.465.787	1,17
	<b>Valor liquidativo del Fondo GBP</b>	<b>468.861.963</b>	<b>100,00</b>
<p>* Todas las posiciones de efectivo y descubiertos bancarios están depositados en State Street Bank and Trust Company.            Todos los títulos de la lista precedente se cotizan en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado, salvo indicación en contrario.</p>			
<b>Análisis del Patrimonio Total (no auditado)</b>			<b>% del Patrimonio Total</b>
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario cotizados en una bolsa oficial o negociados en un mercado regulado			98,83
Activo corriente			1,17
			100,00

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional US Dollar Cash Plus Fund

Posiciones	Inversiones	Valor USD	% del Fondo
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>			
<b>Valores respaldados por activos (fijos)</b>			
US\$ 334.589	4.380% Ford Credit Auto Owner Trust - B - 15/01/2010	334.194	0,63
US\$ 103.000	4.850% Honda Auto Receivables Owner Trust 19/10/2009	103.098	0,19
US\$ 550.000	2.478% MBNA Credit Card Master Note Trust 15/09/2011	546.961	1,04
US\$ 312.384	5.440% Nissan Auto Receivables 2006 C 15/04/2010	313.398	0,59
US\$ 750.000	3.732% Royal Bank of Canada 30/06/2009	749.072	1,42
<b>Valores respaldados por activos (fijos) – Total</b>		<b>2.046.723</b>	<b>3,87</b>
<b>Valores respaldados por activos (variables)</b>			
US\$ 1.010.000	2.788% Capital Auto Receivables Trust 15/09/2011	980.953	1,86
US\$ 20.208	3.277% Morgan Stanley ABD Capital I Inc 25/08/2036	20.073	0,04
US\$ 6.974	3.437% Park Place Securities Inc 25/03/2035	6.943	0,01
US\$ 234.845	4.107% Residential Asset Mortgage Products Inc 25/11/2032	199.653	0,38
<b>Valores respaldados por activos (variables) – Total</b>		<b>1.207.622</b>	<b>2,29</b>
<b>Papel comercial</b>			
US\$ 1.700.000	2.028% 3M Cash 30/10/2008	1.694.688	3,21
US\$ 720.000	1.622% Abbey National North America 02/10/2008	719.895	1,36
US\$ 1.321.000	2.200% AT&T 01/10/2008	1.321.000	2,50
US\$ 1.200.000	2.626% BNP Paribas Finance 06/10/2008	1.199.244	2,27
US\$ 1.600.000	4.250% Bryant Park Funding 06/10/2008	1.598.579	3,03
US\$ 425.000	2.600% Govco 15/10/2008	424.247	0,80
US\$ 1.500.000	2.616% ING US Funding 14/10/2008	1.497.783	2,84
US\$ 3.000.000	2.119% New York Life Capital 10/11/2008	2.987.461	5,65
US\$ 400.000	2.500% Prudential Funding 14/10/2008	399.477	0,76
US\$ 1.950.000	2.800% UBS Finance Delaware 20/10/2008	1.946.154	3,68
<b>Papel comercial – Total</b>		<b>13.788.528</b>	<b>26,10</b>
<b>Bonos de empresa</b>			
US\$ 475.000	5.375% Abbott Laboratories 15/05/2009	478.772	0,91
US\$ 750.000	3.354% Allstate Life Global Funding Secured 22/09/2009	745.013	1,41
US\$ 850.000	2.874% American Honda Finance Corp 09/03/2009	847.694	1,60
US\$ 1.000.000	3.900% ASIF Global Financing Xxiii 22/10/2008	983.277	1,86
US\$ 750.000	3.073% Bank of Ireland 19/12/2008	748.785	1,42
US\$ 580.000	3.053% Bank of America Corp 11/02/2009	578.281	1,09
US\$ 1.000.000	5.410% Bank of New York Co Inc 15/05/2009	997.593	1,89
US\$ 750.000	2.829% Barclays Bank Plc 13/03/2009	743.585	1,41
US\$ 1.000.000	2.855% Branch Banking & Trust Co Wilson 05/06/2009	994.425	1,88
US\$ 425.095	3.088% Capital Auto Receivables Asset Trust 15/12/2010	423.684	0,80
US\$ 1.500.000	2.805% Citigroup Funding Inc 08/12/2008	1.492.789	2,83
US\$ 1.000.000	5.250% Federal Home Loan Banks 12/06/2009	1.013.931	1,92
US\$ 1.000.000	2.875% Federal Home Loan Banks 16/06/2009	997.819	1,89
US\$ 1.000.000	3.050% Federal Home Loan Banks 18/06/2009	999.030	1,89

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional US Dollar Cash Plus Fund (continuación)

Posiciones	Inversiones	Valor USD	% del Fondo
<b>Bonos de empresa – continuación</b>			
US\$ 1,000,000	2.048% Freddie Mac Discount Notes 04/11/2008	998.158	1,89
US\$ 5,210,000	2.231% Freddie Mac Discount Notes 14/10/2008	5.209.057	9,86
US\$ 800,000	2.831% General Electric Capital Corp 05/01/2009	798.012	1,51
US\$ 563,000	2.896% General Electric Capital Corp 30/04/2009	560.952	1,06
US\$ 830,000	2.941% General Electric Capital Corp 02/02/2009	828.052	1,57
US\$ 1,050,000	2.879% Genworth Global Funding Treasury Secured 10/02/2009	1.033.538	1,96
US\$ 629,000	3.278% Goldman Sachs Group 24/03/2009	610.711	1,16
US\$ 1,100,000	2.973% JP Morgan Chase & Company 02/10/2009	1.099.037	2,08
US\$ 500,000	3.750% Pacific Life Global Funding 15/01/2009	498.563	0,94
US\$ 800,000	2.845% Pricoa Global Funding 27/07/2009	794.051	1,50
US\$ 750,000	2.774% Principal Life Income Funding Trusts 17/07/2009	747.450	1,41
US\$ 750,000	5.300% Procter & Gamble International Funding 06/07/2009	757.807	1,43
US\$ 400,000	5.625% Russell Company 15/01/2009	400.994	0,76
US\$ 159,932	5.320% USA Auto Owner Trust 15/09/2010	160.193	0,30
US\$ 500,000	2.758% Wachovia Bank National Association 03/10/2008	500.000	0,95
<b>Bonos de empresa – Total</b>		<b>27.041.253</b>	<b>51,18</b>
<b>Pagarés con tipo flotante</b>			
US\$ 1,000,000	3.188% American Express Bank 20/02/2009	993.173	1,88
US\$ 700,000	2.744% Dexia Credit Local 20/01/2009	696.655	1,32
US\$ 500,000	2.846% Wachovia 28/10/2008	497.452	0,94
<b>Pagarés con tipo flotante – Total</b>		<b>2.187.280</b>	<b>4,14</b>
<b>Cédulas hipotecarias (fijas)</b>			
US\$ 85,310	5.750% ABN Amro Mortgage Corp 25/12/2032	85.427	0,16
US\$ 184,164	5.500% Goldman Sachs Mortgage Securities Corp 25/07/2035	184.121	0,35
<b>Cédulas hipotecarias (fijas) – Total</b>		<b>269.548</b>	<b>0,51</b>
<b>Cédulas hipotecarias (variables)</b>			
US\$ 600,000	2.617% Goldman Sachs Mortgage Securities 06/03/2020	537.919	1,02
US\$ 603,390	6.099% Goldman Sachs Mortgage Securities Corp 25/12/2034	514.245	0,97
<b>Cédulas hipotecarias (variables) – Total</b>		<b>1.052.164</b>	<b>1,99</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario – Total</b>		<b>47.593.118</b>	<b>90,08</b>
<b>Fondos de inversión colectiva</b>			
5.100.000	Institutional US Dollar Liquidity Fund Agency Shares	5.100.000	9,65
<b>Fondos de inversión colectiva – Total</b>		<b>5.100.000</b>	<b>9,65</b>

# Lista de inversiones (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

<b>Institutional US Dollar Cash Plus Fund (continuación)</b>			
<b>Posiciones</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Valor USD</b>	<b>% del Fondo</b>
	Valor total de las inversiones (Coste: 53.045.231 USD)	52.693.118	99,73
	Descubierto bancario *	(65.576)	(0,12)
	Otros Activos Netos	206.341	0,39
<b>Valor liquidativo del Fondo USD</b>		<b>52.833.883</b>	<b>100,00</b>
<p>* Todas las posiciones de efectivo y descubiertos bancarios están depositados en State Street Bank and Trust Company.            Todos los títulos de la lista precedente se cotizan en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado, salvo indicación en contrario.</p>			
<b>Análisis del Patrimonio Total (no auditado)</b>			<b>% del Patrimonio Total</b>
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario cotizados en una bolsa oficial o negociados en un mercado regulado			99,61
Activo corriente			0,39
			100,00

# Lista de inversiones (continuación)

correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

<b>Institutional US Treasury Fund</b>			
<b>Posiciones</b>	<b>Inversiones</b>	<b>Valor USD</b>	<b>% del Fondo</b>
	<b>Operaciones con pactos de recompra (repos)</b>		
US\$ 125.000.000	0.250% Barclays Bank* 01/10/2008	125.000.000	38,46
US\$ 100.000.000	0.250% Credit Suisse First Boston** 01/10/2008	100.000.000	30,77
US\$ 100.000.000	0.500% Deutsche Bank* 01/10/2008	100.000.000	30,77
	<b>Contratos de recompra – Total</b>	<b>325.000.000</b>	<b>100,00</b>
	Valor total de las inversiones (Coste: 325.000.000 USD)	325.000.000	100,00
	<b>Valor liquidativo del Fondo USD</b>	<b>325.000.000</b>	<b>100,00</b>
<p>* Los valores mantenidos como colaterales en el Banco de Nueva York para hacer frente a los acuerdos de recompra ascienden a 229.500.122 dólares USD.</p> <p>* Los valores mantenidos como colaterales en Morgan Chase para hacer frente a los acuerdos de recompra ascienden a 102.004.337 dólares USD.</p> <p>Todos los títulos de la lista precedente se cotizan en una bolsa reconocida o en otro mercado regulado, salvo indicación en contrario.</p>			
<b>Análisis del Patrimonio Total (no auditado)</b>			<b>% del Patrimonio Total</b>
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario cotizados en una bolsa oficial o negociados en un mercado regulado			100,00
Activo corriente			0,00
			100,00

# Lista de cambios en las carteras (no auditada)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Euro Liquidity Fund

	Número de Acciones	Descripción
<b>Moneda</b>	<b>Mayores compras</b>	
	€ 422.850.000	4.250% Bank of Ireland 21/07/2008
	€ 406.795.000	4.260% Bank of Ireland 16/07/2008
	€ 406.249.000	3.690% Bank of Ireland 09/07/2008
	€ 401.896.000	4.300% Bank of Ireland 07/08/2008
	€ 400.000.000	4.280% Bank of Ireland 18/08/2008
	€ 400.000.000	4.290% Bank of Ireland 08/08/2008
	€ 398.161.000	4.290% Bank of Ireland 06/08/2008
	€ 398.000.000	4.290% Bank of Ireland 11/08/2008
	€ 388.506.000	3.980% Bank of Ireland 25/06/2008
	€ 386.597.000	4.290% Bank of Ireland 02/09/2008
	€ 384.988.000	4.270% Bank of Ireland 29/08/2008
	€ 380.000.000	3.940% Bank of Ireland 26/06/2008
	€ 380.000.000	4.250% Bank of Ireland 10/07/2008
	€ 375.125.000	4.260% Bank of Ireland 27/08/2008
	€ 375.000.000	4.260% Bank of Ireland 29/07/2008
	€ 370.000.000	4.290% Bank of Ireland 09/09/2008
	€ 369.968.000	3.900% Bank of Ireland 04/07/2008
	€ 369.723.000	4.330% Bank of Ireland 01/09/2008
	€ 369.193.000	4.280% Bank of Ireland 15/08/2008
	€ 363.611.000	4.010% Barclays Bank 19/10/2007
	<b>Mayores ventas</b>	
	€ 11.560.536	3.593% Asset Backed European Securities 06/05/2008
	€ 14.996.635	4.334% Banco Santander Totta SA 11/03/2008
	€ 20.000.541	4.545% Banque Federative Du Credit 07/07/2008
	€ 19.986.540	4.274% Caisse Nationale Des Caisses Du Credit 11/03/2008
	€ 19.994.111	4.276% Natexis Banques Populaires 21/10/2008
	€ 24.959.815	1.000% Ulster Bank Finance Plc 13/12/2007
	€ 20.572.330	4.610% Ulster Bank Ireland Ltd 18/05/2010

# Lista de cambios en las carteras (no auditada) (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Sterling Liquidity Fund

	Número de Acciones	Descripción
<b>Moneda</b>	<b>Mayores compras</b>	
GBP	527.271.000	5.860% HSBC 20/11/2007
GBP	395.035.000	5.030% Bank of Ireland 30/07/2008
GBP	386.847.000	5.040% Bank of Ireland 21/05/2008
GBP	376.276.000	5.020% Bank of Ireland 25/07/2008
GBP	370.239.000	5.020% Bank of Ireland 12/06/2008
GBP	370.000.000	4.950% Bank of Ireland 26/06/2008
GBP	370.000.000	4.990% Bank of Ireland 27/06/2008
GBP	370.000.000	5.000% Bank of Ireland 30/06/2008
GBP	370.000.000	5.020% Bank of Ireland 22/07/2008
GBP	370.000.000	5.050% Bank of Ireland 20/06/2008
GBP	365.926.000	5.010% Bank of Ireland 25/06/2008
GBP	360.000.000	5.030% Bank of Ireland 18/07/2008
GBP	360.000.000	5.040% Bank of Ireland 14/05/2008
GBP	359.570.000	5.040% Bank of Ireland 23/06/2008
GBP	359.322.000	5.010% Bank of Ireland 26/08/2008
GBP	357.161.000	5.010% Bank of Ireland 12/08/2008
GBP	351.824.000	5.000% Bank of Ireland 11/08/2008
GBP	350.000.000	5.010% Bank of Ireland 19/08/2008
GBP	350.000.000	5.040% Bank of Ireland 20/05/2008
GBP	350.000.000	5.040% Bank of Ireland 15/07/2008
	<b>Mayores ventas</b>	
GBP	61.863.588	4.500% European Investment Bank 07/12/2007
GBP	26.756.316	5.375% Kreditanstalt Fur Wiederaufbau 07/12/2007
GBP	17.312.110	1.000% Santander International Debt SA 21/05/2010
GBP	8.824.052	7.625% European Investment Bank 01/12/2007
GBP	6.366.125	4.750% Instituto de Credito Oficial 07/12/2007

# Lista de cambios en las carteras (no auditada) (continuación) correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional US Dollar Liquidity Fund

Número de Acciones		Descripción
<b>Moneda</b>	<b>Mayores compras</b>	
US\$	1.043.465.000	2.080% Deutsche Bank 12/09/2008
US\$	1.003.160.000	2.250% Deutsche Bank 15/09/2008
US\$	952.655.000	3.050% Deutsche Bank 17/03/2008
US\$	941.214.000	2.280% Deutsche Bank 30/06/2008
US\$	931.107.000	2.160% Deutsche Bank 18/08/2008
US\$	917.537.000	2.450% Deutsche Bank 04/04/2008
US\$	911.776.000	2.200% Deutsche Bank 17/04/2008
US\$	904.087.000	2.050% Deutsche Bank 14/08/2008
US\$	893.434.000	2.000% Deutsche Bank 23/06/2008
US\$	891.153.000	2.050% Deutsche Bank 27/08/2008
US\$	887.317.000	2.500% Deutsche Bank 02/04/2008
US\$	879.778.000	2.030% Deutsche Bank 13/08/2008
US\$	879.080.000	2.180% Deutsche Bank 18/04/2008
US\$	871.023.000	2.950% Deutsche Bank 13/03/2008
US\$	870.024.000	2.100% Deutsche Bank 27/03/2008
US\$	866.465.000	2.000% Deutsche Bank 26/06/2008
US\$	861.547.000	2.120% Deutsche Bank 28/07/2008
US\$	854.962.000	4.260% Deutsche Bank 24/12/2007
US\$	848.910.000	2.120% Deutsche Bank 15/08/2008
US\$	846.941.000	2.270% Deutsche Bank 15/04/2008
	<b>Mayores ventas</b>	
US\$	174.888.681	2.830% Atlantic Asset Securities 19/05/2008
US\$	154.706.146	3.000% Clipper Receivables Co 10/01/2008
US\$	149.812.500	2.800% Ciesco Llc 10/02/2008
US\$	144.718.056	2.450% Jupiter Sect Co Llc 10/02/2008
US\$	137.958.025	2.530% Fairway Finance Corp 09/10/2008
US\$	134.643.750	4.900% Ciesco Llc 01/17/2008
US\$	124.954.861	3.320% Can Ast & Can Limited 25/03/2008
US\$	124.920.139	2.850% Park Avenue Recievables Corp 19/05/2008
US\$	120.881.970	2.150% Federal Natl Mtg Assn Disc Nts 12/10/2008
US\$	110.407.005	2.490% Falcon Asset Sc Co Llc 15/09/2008
US\$	104.212.931	2.640% Bank Of Nova Scotia 10/07/2008
US\$	99.995.070	4.400% CC Usa Inc 25/01/2008
US\$	99.986.917	1.000% Charta Corp 11/06/2007
US\$	99.975.556	2.470% Chariot Funding Llc 15/09/2008
US\$	99.955.833	3.420% Atlantis One Funding Corp 15/09/2008
US\$	99.935.833	3.350% Chariot Funding Llc 27/02/2008
US\$	99.919.970	2.720% Lloyds Bank Plc 10/10/2008
US\$	99.893.750	2.590% Can Ast & Can Limited 10/03/2008
US\$	99.889.167	2.900% Thames Asset Global Securities Inc 04/03/2008
US\$	99.883.333	2.940% Citigroup Funding Inc 10/03/2008

# Lista de cambios en las carteras (no auditada) (continuación) correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Euro Cash Plus Fund

	Número de Acciones	Descripción
<b>Moneda</b>	<b>Mayores compras</b>	
€	185.868.390	Institutional Euro Cash Plus Fund – Agency Shares
€	128.578.000	4.170% Bank of Ireland 01/02/2008
€	127.480.000	3.970% Bank of Ireland 18/04/2008
€	126.303.000	3.980% Bank of Ireland 17/04/2008
€	121.038.000	4.010% Raiffeisen Zentral Bank 21/02/2008
€	120.622.000	4.000% Raiffeisen Zentral Bank 27/02/2008
€	120.000.000	4.010% Bank of Ireland 04/03/2008
€	118.125.000	3.970% Bank of Ireland 14/04/2008
€	112.698.000	3.850% Bank of Ireland 07/04/2008
€	109.761.000	4.000% RZB Time Deposit 06/02/2008
€	109.748.000	4.060% RZB Time Deposit 05/02/2008
€	108.631.000	4.100% RZB Time Deposit 04/02/2008
€	106.496.000	4.000% Bank of Ireland 06/03/2008
€	105.948.000	3.990% Bank of Ireland 25/01/2008
€	105.512.000	3.690% Bank of Ireland 16/04/2008
€	105.266.520	5.000% Germany (Fed Rep) 04/07/2012
€	105.156.000	3.970% Bank of Ireland 15/04/2008
€	105.119.000	3.400% Bank of Scotland 30/09/2008
€	104.313.000	4.180% Bank of Ireland 26/03/2008
€	101.687.000	3.950% Barclays Bank 21/12/2007
	<b>Mayores ventas</b>	
€	167.231.000	Institutional Euro Cash Plus Fund – Agency Shares
€	104.461.510	5.000% Germany (Fed Rep) 07/04/2012
€	34.951.000	4.704% Caja Ahorros Monte 23/02/2009
€	29.991.000	1.000% GE Capital European Funding 08/07/2009
€	29.959.721	0.000% Lexington Parker Capital Company 14/01/2008

# Lista de cambios en las carteras (no auditada) (continuación) correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional Sterling Cash Plus Fund

	Número de Acciones	Descripción
<b>Moneda</b>	<b>Mayores compras</b>	
GBP	77.328.735	Institutional Sterling Liquidity Fund – Agency Shares
GBP	55.462.100	5.250% UK (Govt of) 07/06/2012
GBP	55.105.000	5.230% Bank of Ireland 28/09/2008
GBP	53.097.000	5.500% Bank of Ireland 01/04/2008
GBP	53.026.000	5.200% Bank of Ireland 31/03/2008
GBP	50.000.000	5.370% Lloyds Bank 26/03/2008
GBP	50.000.000	5.350% Raiffeisen Zentral Bank 27/03/2008
GBP	50.000.000	5.420% RZB Austria 26/03/2008
GBP	49.378.000	5.080% Bank of Ireland 02/05/2008
GBP	48.307.000	5.300% Rabobank 02/04/2008
GBP	45.065.000	4.980% Bank of Ireland 25/04/2008
GBP	45.059.000	4.970% Bank of Ireland 24/04/2008
GBP	45.041.000	5.020% Bank of Ireland 28/04/2008
GBP	45.000.000	5.500% Lloyds Bank 28/01/2008
GBP	44.959.000	5.050% Bank of Ireland 30/04/2008
GBP	44.789.000	5.030% Bank of Ireland 29/04/2008
GBP	44.060.000	5.200% Rabobank 04/04/2008
GBP	43.919.000	5.050% Bank of Ireland 07/05/2008
GBP	43.822.000	5.080% Bank of Ireland 06/05/2008
GBP	43.612.000	5.240% Bank of Ireland 03/04/2008
	<b>Mayores ventas</b>	
GBP	100.392.000	Institutional Sterling Liquidity Fund – Agency Shares
GBP	67.307.225	5.250% United Kingdom Treasury 07/06/2012
GBP	25.600.000	4.626% DNB NOR Bank ASA 03/10/2008
GBP	21.167.875	5.000% United Kingdom Treasury 07/03/2012
GBP	18.453.750	5.087% Citigroup Inc 26/03/2009
GBP	13.323.900	4.250% United Kingdom (Government of) 07/03/2011
GBP	10.995.500	4.750% United Kingdom Treasury 07/06/2010
GBP	10.126.201	4.500% United Kingdom (Government of) 07/03/2013
GBP	9.983.000	4.772% BBVA SNR Finance 26/09/2008
GBP	5.001.186	5.800% Abbey National Treasury Services 23/10/2008
GBP	5.000.700	5.770% Unicredito Italiano SpA 23/10/2008
GBP	2.914.600	6.471% HBOS Treasury Services Plc 17/12/2009
GBP	1.500.300	4.960% Nationwide B/S 20/03/2008
GBP	988.700	5.650% Credit Agricole SA 02/02/2011
GBP	967.450	1.000% Anglo Irish Bank 17/08/2009
GBP	141.223	6.085% Lanark Master Issuer Plc 08/07/2032

# Lista de cambios en las carteras (no auditada) (continuación)

correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional US Dollar Cash Plus Fund

Número de Acciones		Descripción
<b>Moneda</b>	<b>Mayores compras</b>	
US\$	7.289.044	0.000% Federal Home Loan Banks 11/10/2007
US\$	7.029.086	0.000% Federal Home Loan Banks 10/10/2007
US\$	5.327.209	0.000% Freddie Mac Discount Notes 28/03/2008
US\$	5.314.336	0.000% Federal Home Loan Banks 23/10/2007
US\$	5.209.747	0.000% Federal Home Loan Banks 23/09/2008
US\$	5.203.314	0.000% Freddie Mac Discount Notes 14/10/2008
US\$	5.100.000	Institutional US Dollar Cash Plus Fund – Agency Shares
US\$	4.839.442	0.000% Federal Home Loan Banks 16/01/2008
US\$	4.699.458	0.000% Federal Home Loan Banks 11/01/2008
US\$	4.694.465	0.010% Federal Home Loan Banks 10/01/2008
US\$	4.564.484	0.000% Federal Home Loan Banks 09/01/2008
US\$	4.489.495	0.000% Federal Home Loan Banks 08/01/2008
US\$	4.369.500	0.000% Federal Home Loan Banks 15/01/2008
US\$	4.368.489	0.000% Federal Home Loan Banks 14/01/2008
US\$	4.329.771	0.000% Freddie Mac Discount Notes 11/04/2008
US\$	3.999.472	0.000% Federal Home Loan Banks 16/10/2007
US\$	3.899.778	0.000% Federal Home Loan Banks 30/05/2008
US\$	3.849.786	0.000% Federal Home Loan Banks 12/09/2008
US\$	3.699.789	0.000% Federal Home Loan Banks 28/05/2008
US\$	3.699.779	0.000% Federal Home Loan Banks 29/05/2008
	<b>Mayores ventas</b>	
US\$	2.970.141	2.200% Clipper Receivables Co LLC 07/11/2007
US\$	2.890.681	5.020% Atlantic Asset Security Corporation 19/11/2007
US\$	2.834.698	5.460% Lehman Brothers Holdings Inc 16/11/2009
US\$	2.788.475	4.830% Falcon Asset Sec Corp 26/11/2007
US\$	2.693.259	6.350% Funding Corp 16/11/2007
US\$	2.499.672	5.500% CRC Funding Company 26/10/2007
US\$	2.497.667	4.920% Charta Corp 02/11/2007
US\$	2.247.504	5.346% BHP Billiton Finance USA Ltd 27/03/2009
US\$	2.098.430	2.310% Toyota Motor Credit Corp 06/08/2008
US\$	2.022.781	0.000% Federal Farm Credit Discount Notes 22/05/2008
US\$	1.998.339	2.380% General Electric Capital Corp 06/08/2008
US\$	1.997.638	3.920% Cafco LLC 11/03/2008
US\$	1.997.278	2.480% Enterprise Funding Llc 13/08/2008
US\$	1.997.232	0.000% Clipper Receivables Co Llc 03/03/2008
US\$	1.996.667	2.300% Abbey National North America 18/08/2008
US\$	1.845.672	2.640% Variable Funding 11/08/2008
US\$	1.699.686	5.450% Chariot Funding 07/01/2008
US\$	1.678.269	0.000% Federal Home Loan Bank Discount Notes 21/08/2008
US\$	1.658.843	5.300% Honda Auto Receivables Owner Trust 21/07/2010
US\$	1.651.346	5.440% Nissan Auto Receivables Owner Trust 15/04/2010

# Lista de cambios en las carteras (no auditada) (continuación) correspondiente al ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2008

## Institutional US Treasury Fund

Número de Acciones		Descripción
<b>Moneda</b>	<b>Mayores compras</b>	
US\$	125.000.000	0.250% Barclays/BZW Tri Party Repo 01/10/2008
US\$	125.000.000	0.750% Barclays/BZW Tri Party Repo 30/09/2008
US\$	100.000.000	0.250% Credit Suisse First Boston 01/10/2008
US\$	100.000.000	0.750% Credit Suisse First Boston 30/09/2008
US\$	100.000.000	0.500% Deutsche Bank 01/10/2008
US\$	100.000.000	0.850% Deutsche Bank 30/09/2008

PARA MÁS INFORMACIÓN

Tel: +44 (0)20 7743 3000

[blackrock.com](http://blackrock.com)

**BLACKROCK**