

BNP PARIBAS INSTICASH

Rapport semi-annuel Non Révisé au 30 novembre 2009

SICAV à compartiments de droit luxembourgeois

SICAV - Mutual investment fund with sub-funds under Luxembourg law
SICAV mit Teilfonds nach luxemburgischen Recht
SICAV a comparti di diritto lussemburghese
SICAV de compartimentos de derecho luxemburgués
SICAV de compartimentos de direito luxemburguês
SICAV-Τμημάτων Λουξεμβουργιανού Δικαίου

Rapport Semi-Annuel Non Révisé au 30 novembre 2009
Unaudited Semi-annual Accounts as at November 30, 2009
Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. November 2009
Relazione semestrale al 30 novembre 2009

Cuentas Semestrales sin auditar a 30 de noviembre de 2009
Relatório semi-anual não revisto em 30 de Novembro de 2009

Μη πιστοποιημένη Εξαμηνιαία Έκθεση στις 30 Νοεμβρίου 2009

ΟΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ SICAV ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ
ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

RAPPORT SEMI-ANNUEL
au 30 novembre 2009
(non révisé)

*SEMI-ANNUAL ACCOUNTS
as at November 30, 2009
(unaudited)*

*HALBJAHRESBERICHT
zum 30. November 2009
(ungeprüft)*

*RELAZIONE SEMESTRALE
al 30 novembre 2009
(non certificata)*

*CUENTAS SEMESTRALES
a 30 de noviembre de 2009
(sin auditar)*

*RELATÓRIO SEMI-ANUAL
em 30 de Novembro de 2009
(não revisto)*

*ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
στις 30 Νοεμβρίου 2009
(μη πιστοποιημένη)*

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

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

Es kann keine Zeichnung auf der Grundlage der Finanzberichte akzeptiert werden. Zeichnungen sind nur wirksam, wenn sie auf der Grundlage des letzten gültigen Verkaufsprospekts in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht und dem letzten Halbjahresbericht erfolgen, wenn Letzterer jüngerem Datums als der Jahresbericht ist.

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

No podrá aceptarse ninguna suscripción sobre la base de informes financieros. Únicamente serán válidas las suscripciones realizadas sobre la base del folleto vigente que se acompañará de un ejemplar del último informe anual y, en caso de haberse publicado con posterioridad, de un ejemplar del último informe semestral.

Nenhuma subscrição poderá ser aceite com base em relatórios financeiros. As subscrições só serão válidas se tiverem sido efectuadas com base no prospecto actualmente em vigor, acompanhado de uma cópia do último relatório anual e de uma cópia do último relatório semestral, no caso de este ter sido publicado em data posterior à do relatório anual.

Καμία εγγραφή δεν δύναται να γίνει δεκτή με βάση τις χρηματοοικονομικές εκθέσεις. Οι εγγραφές ισχύουν μόνον εφόσον έχουν αναληφθεί βάσει του τρέχοντος ενημερωτικού δελτίου που θα συνοδεύεται από την τελευταία ετήσια έκθεση και από την τελευταία εξαμηνιαία έκθεση σε περίπτωση που η έκθεση αυτή είναι μεταγενέστερη από την ετήσια έκθεση.

**Sommaire / Table of contents / Inhaltsverzeichnis /
Indice / Índice / Resumo / Περιεχόμενα**

BNP Paribas InstiCash

Organisation du Fonds	8
Informations aux Actionnaires	11
Etat des actifs nets	18
Etat des opérations et des variations des actifs nets	22
Notes aux états financiers	26
Total Expense Ratio (TER)	33
Portfolio Turnover Ratio (PTR)	35
 <i>Organisation of the Fund</i>	 <i>8</i>
<i>Information to the Shareholders</i>	<i>12</i>
<i>Statement of net assets</i>	<i>19</i>
<i>Statement of operations and changes in net assets</i>	<i>23</i>
<i>Notes on the financial statements</i>	<i>36</i>
<i>Total Expense Ratio (TER)</i>	<i>41</i>
<i>Portfolio Turnover Ratio (PTR)</i>	<i>42</i>
 <i>Organisation des Fonds</i>	 <i>8</i>
<i>Informationen an die Aktionäre</i>	<i>13</i>
<i>Aufstellung des Nettovermögens</i>	<i>19</i>
<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens</i>	<i>23</i>
<i>Erläuterungen zum Finanzausweis</i>	<i>43</i>
<i>Gesamtkostenaufwand (TER)</i>	<i>48</i>
<i>Portfolio Turnover Ratio (PTR)</i>	<i>49</i>
 <i>Organizzazione del Fondo</i>	 <i>8</i>
<i>Informazioni agli Azionisti</i>	<i>14</i>
<i>Rendiconto del patrimonio netto</i>	<i>19</i>
<i>Conto economico e variazioni del patrimonio netto</i>	<i>23</i>
<i>Note relative ai rendiconti finanziari</i>	<i>50</i>
<i>Total Expense Ratio (TER)</i>	<i>55</i>
<i>Tasso di rotazione del portafoglio (PTR)</i>	<i>56</i>
 <i>Organización del Fondo</i>	 <i>8</i>
<i>Información a los Accionistas</i>	<i>15</i>
<i>Estado de los activos netos</i>	<i>20</i>
<i>Estado de las operaciones y variación patrimonial</i>	<i>24</i>
<i>Memoria de los estados financieros</i>	<i>57</i>
<i>Total Expense Ratio (TER)</i>	<i>62</i>
<i>Coeficiente de Rotación (PTR)</i>	<i>63</i>
 <i>Organização do Fundo</i>	 <i>8</i>
<i>Informações aos Accionistas</i>	<i>16</i>
<i>Demonstração dos activos líquidos</i>	<i>20</i>
<i>Demonstração das operações e das alterações nos activos líquidos</i>	<i>24</i>
<i>Notas às demonstrações financeiras</i>	<i>64</i>
<i>Total Expense Ratio (TER)</i>	<i>69</i>
<i>Portfolio Turnover Ratio (PTR)</i>	<i>70</i>
 <i>Οργάνωση του Κεφαλαίου</i>	 <i>8</i>
<i>Πληροφορίες στους Μετόχους</i>	<i>17</i>
<i>Ανάλυση των καθαρών ενεργητικών</i>	<i>20</i>
<i>Ανάλυση των συναλλαγών και των διακυμάνσεων των καθαρών ενεργητικών</i>	<i>24</i>
<i>Σημειώσεις επί των λογιστικών καταστάσεων</i>	<i>71</i>
<i>Total Expense Ratio (TER)</i>	<i>76</i>
<i>Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου (Portfolio Turnover Ratio (PTR))</i>	<i>77</i>

COMPARTIMENTS / SUB-FUNDS / TEILFONDS / COMPARTI / SUBFONDOS / COMPARTIMENTOS / TMHMATA
BNP Paribas InstiCash EUR

Etat du portefeuille-titres	78
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance	82

BNP Paribas InstiCash GBP

Etat du portefeuille-titres	83
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance	85

BNP Paribas InstiCash USD

Etat du portefeuille-titres	86
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance	90

BNP Paribas InstiCash CHF

Etat du portefeuille-titres	91
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance	93

BNP Paribas InstiCash EUR Government

Etat du portefeuille-titres	94
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance	96

BNP Paribas InstiCash EUR

<i>Statement of the securities portfolio</i>	<i>78</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio</i>	<i>82</i>

BNP Paribas InstiCash GBP

<i>Statement of the securities portfolio</i>	<i>83</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio</i>	<i>85</i>

BNP Paribas InstiCash USD

<i>Statement of the securities portfolio</i>	<i>86</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio</i>	<i>90</i>

BNP Paribas InstiCash CHF

<i>Statement of the securities portfolio</i>	<i>91</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio</i>	<i>93</i>

BNP Paribas InstiCash EUR Government

<i>Statement of the securities portfolio</i>	<i>94</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio</i>	<i>96</i>

BNP Paribas InstiCash EUR

Aufstellung des Wertpapierbestands	78
Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten und Laufzeiten	82

BNP Paribas InstiCash GBP

Aufstellung des Wertpapierbestands	83
Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten und Laufzeiten	85

BNP Paribas InstiCash USD

Aufstellung des Wertpapierbestands	86
Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten und Laufzeiten	90

BNP Paribas InstiCash CHF

Aufstellung des Wertpapierbestands	91
Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten und Laufzeiten	93

BNP Paribas InstiCash EUR Government

Aufstellung des Wertpapierbestands	94
Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten und Laufzeiten	96

BNP Paribas InstiCash EUR

Stato del portafoglio titoli	78
Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza	82

BNP Paribas InstiCash GBP

Stato del portafoglio titoli	83
Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza	85

BNP Paribas InstiCash USD

Stato del portafoglio titoli	86
Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza	90

BNP Paribas InstiCash CHF

Stato del portafoglio titoli	91
Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza	93

BNP Paribas InstiCash EUR Government

Stato del portafoglio titoli	94
Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza	96

BNP Paribas InstiCash EUR

Estado de la cartera de valores	78
Reparto de la cartera de valores por emisor y vencimiento	82

BNP Paribas InstiCash GBP

Estado de la cartera de valores	83
Reparto de la cartera de valores por emisor y vencimiento	85

BNP Paribas InstiCash USD

Estado de la cartera de valores	86
Reparto de la cartera de valores por emisor y vencimiento	90

BNP Paribas InstiCash CHF

Estado de la cartera de valores	91
Reparto de la cartera de valores por emisor y vencimiento	93

BNP Paribas InstiCash EUR Government

Estado de la cartera de valores	94
Reparto de la cartera de valores por emisor y vencimiento	96

BNP Paribas InstiCash EUR

Mapa da carteira de títulos.....	78
Distribuição da carteira de títulos por emitente, por vencimento.....	82

BNP Paribas InstiCash GBP

Mapa da carteira de títulos.....	83
Distribuição da carteira de títulos por emitente, por vencimento.....	85

BNP Paribas InstiCash USD

Mapa da carteira de títulos.....	86
Distribuição da carteira de títulos por emitente, por vencimento.....	90

BNP Paribas InstiCash CHF

Mapa da carteira de títulos.....	91
Distribuição da carteira de títulos por emitente, por vencimento.....	93

BNP Paribas InstiCash EUR Government

Mapa da carteira de títulos.....	94
Distribuição da carteira de títulos por emitente, por vencimento.....	96

BNP Paribas InstiCash EUR

Ανάλυση χαρτοφυλακίου τίτλων.....	78
Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη και ανά διάρκεια.....	82

BNP Paribas InstiCash GBP

Ανάλυση χαρτοφυλακίου τίτλων.....	83
Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη και ανά διάρκεια.....	85

BNP Paribas InstiCash USD

Ανάλυση χαρτοφυλακίου τίτλων.....	86
Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη και ανά διάρκεια.....	90

BNP Paribas InstiCash CHF

Ανάλυση χαρτοφυλακίου τίτλων.....	91
Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη και ανά διάρκεια.....	93

BNP Paribas InstiCash EUR Government

Ανάλυση χαρτοφυλακίου τίτλων.....	94
Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη και ανά διάρκεια.....	96

**Organisation du Fonds / Organisation of the Fund / Organisation des Fonds /
Organizzazione del Fondo / Organización del Fondo / Organização do Fundo /
Οργάνωση του Κεφαλαίου**

**Conseil d'Administration / Board of Directors / Verwaltungsrat / Consiglio di Amministrazione /
Consejo de Administración / Conselho de Administração / Διοικητικό Συμβούλιο**

Président / Chairman / Vorsitzender / Presidente / Presidente / Presidente / Πρόεδρος

M. Anthony FINAN

Membre du Comité de Direction de BNP Paribas Investment Partners

Responsable du Marketing

Administrateurs / Directors / Mitglieder des Verwaltungsrates / Amministratori / Miembros / Membros / Μέλη

M. Daniel SALAMA

Liquidity Funds Product Specialist, BNP Paribas Asset Management

M. Marc RAYNAUD

Membre du Comité de Direction de BNP Paribas Investment Partners

Responsable Mondial de la Distribution Externe

M. Christian VOLLE

Membre du Comité de Direction de BNP Paribas Investment Partners

M. Vincent CAMERLYNCK

Membre du Comité Exécutif de BNP Paribas Investment Partners

Responsable du Développement Commercial

M. Christian DARGNAT

Membre du Comité Exécutif de BNP Paribas Investment Partners

Chief Investment Officer

M. Philippe MARCHESSAUX

Membre du Comité Exécutif de BNP Paribas Investment Partners

Administrateur, Directeur Général

**Siège social / Registered Office / Sitz der Gesellschaft / Sede legale / Domicilio Social /
Sede Social / Εταιρική Έδρα**

33, rue de Gasperich

L-5826 Howald-Hesperange

**Société de Gestion / Management Company / Verwaltungsgesellschaft / Società di gestione /
Sociedad Gestora / Sociedade de Gestão / Εταιρία Διαχείρισης**

BNP Paribas Asset Management Luxembourg

33, rue de Gasperich

L-5826 Howald-Hesperange

Gérants / Managers / Anlageberater / Gestori / Gestoras / Gestores / Διαχειριστές

BNP Paribas Asset Management

1, boulevard Haussmann

F-75009 Paris

Banque Dépositaire, Agent Payeur Principal, Agent de Transfert Délégué et Teneur de Registre Délégué / Custodian, Principal Paying Agent, Sub-Transfer Agent and Sub-Registrar / Depotbank, Hauptzahlstelle, Beauftragte Übertragungsstelle und Beauftragter Registerführer / Banca Depositaria, Agente principale per i pagamenti, Agente di trasferimento delegato e Conservatore dei registri delegato / Banco Depositario, Agente de Pagos Principal, Agente de Transferencia Delegado y Tenedor de Registro Delegado / Banco Depositário, Agente Pagador Principal, Agente de Transferência Delegado e Agente de Registo Delegado / Θεματοφύλακας Τράπεζα, Κύρια Πληρώτρια Τράπεζα, Εξουσιοδοτημένος Φορέας Μεταβιβάσεων και Εξουσιοδοτημένος Υπεύθυνος Τηρήσεως Βιβλίου Μετόχων

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

Réviseur d'entreprises / Independent Auditor / Abschlussprüfer / Revisori dei Conti / Auditores / Sociedade de Auditoria / Ελεγκτής

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Guichets Payeurs et Représentants / Paying Agents and Representatives / Zahlstellen und Vertreter / Sportelli di pagamento e Rappresentanti / Agentes de Pagos y Representantes / Agentes Pagadores e Representantes / Ταμεία Καταβολής και Αντιπρόσωποι

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

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

Bei Fragen bezüglich Zahlungsleistungen bzw. für den kostenfreien Erhalt des Prospekts, der vereinfachten Verkaufsprospekte, der Satzung und der Berichte des Fonds BNP Paribas InstiCash können sich die Aktionäre an die Depotbank oder die nachstehend aufgeführten Institute wenden.

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

Los Accionistas pueden solicitar a las oficinas del Banco Depositario o a las de las entidades especificadas a continuación los servicios de pago, así como ejemplares gratuitos del Folleto, de los Folletos simplificados, de los Estatutos y de las cuentas del Fondo BNP Paribas InstiCash.

Os Accionistas podem dirigir-se aos balcões do Banco Depositário ou dos estabelecimentos adiante enumerados para os serviços de pagamento ou para a obtenção gratuita do prospecto, Prospectos simplificados, Estatutos e relatórios do Fundo BNP Paribas InstiCash.

Οι Μέτοχοι μπορούν να απευθύνονται στα ταμεία της Θεματοφύλακα Τράπεζας ή σε αυτά των ιδρυμάτων που απαριθμούνται ακολούθως, για τις υπηρεσίες πληρωμής ή για την δωρεάν παραλαβή του Ενημερωτικού Δελτίου, των απλοποιημένων Ενημερωτικών Δελτίων, του Καταστατικού και των εκθέσεων του Κεφαλαίου BNP Paribas InstiCash.

- en Autriche / in Austria / in Österreich / in Austria / en Austria / na Áustria / στην Αυστρία
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Vienne

- en Espagne / in Spain / in Spanien / in Spagna / en España / em Espanha / στην Ισπανία
BNP Paribas
3, Hermanos Becquer
E-28006 Madrid

- en France / *in France / in Frankreich / in Francia / en Francia / em França / στη Γαλλία*
BNP Paribas Securities Services
3, rue d'Antin
F-75002 Paris

- en Grèce / *in Greece / in Griechenland / in Grecia / en Grecia / na Grécia / στην Ελλάδα*
BNP Paribas
94 Vassilissis Sofias Avenue & 1 Kerassountos Street
GR-11528 Athènes

- en Italie / *in Italy / in Italien / in Italia / en Italia / em Itália / στην Ιταλία*
BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano
Via Ansperto, 5
I-20123 Milan

- au Portugal / *in Portugal / in Portugal / in Portogallo / en Portugal / em Portugal / στην Πορτογαλία*
BNP Paribas
206, av. 5 de Outubro
P-1050-065 Lisbonne

- au Royaume-Uni / *in the United Kingdom / in Großbritannien / nel Regno Unito / en el Reino Unido / no Reino Unido / στο Ηνωμένο Βασίλειο*
BNP Paribas Asset Management UK
10, Harewood Avenue
UK-Londres NW1 6AA

- en Suisse / *in Switzerland / in der Schweiz / in Svizzera / en Suiza / na Suíça / στην Ελβετία*
BNP Paribas (Suisse) SA
2, place de Hollande
CH-1204 Genève
Tél. : (+4158) 212.21.11

et ses succursales en Suisse / *and its branches in Switzerland / und ihre Zweigstellen in der Schweiz / e nelle sue succursali in Svizzera / y sus sucursales en Suiza / e nas suas sucursais na Suíça / και στα υποκαταστήματά της στην Ελβετία*

BNP Paribas (Suisse) SA exerce aussi selon les lois et règlements en application en Suisse le rôle de représentant légal en Suisse.

BNP Paribas (Suisse) SA also acts as legal representative in Switzerland, in accordance with the laws and regulations in force in Switzerland.

BNP Paribas (Suisse) SA fungiert gemäß den in der Schweiz geltenden Gesetzen und Vorschriften auch als gesetzlicher Vertreter in der Schweiz.

BNP Paribas (Suisse) SA esercita inoltre il ruolo di rappresentante legale in Svizzera ai sensi delle leggi e dei regolamenti ivi vigenti.

BNP Paribas (Suisse) SA ejerce igualmente según las leyes y reglamentos en vigor en Suiza el papel de representante legal en Suiza.

O BNP Paribas (Suisse) SA desempenha igualmente, segundo as leis e regulamentos vigentes na Suíça o papel de representante legal na Suíça.

Η BNP Paribas (Suisse) SA, σύμφωνα με τις νομοθετικές και κανονιστικές διατάξεις που έχουν εφαρμογή στην Ελβετία, ενεργεί επίσης ως νόμιμος αντιπρόσωπος στην Ελβετία.

Informations aux Actionnaires

1. Rapports périodiques

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

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

2. Informations aux Actionnaires

a) Valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire par action de chacun des compartiments est disponible chaque jour ouvré au siège social du Fonds. Le Conseil d'Administration pourra décider ultérieurement de publier la valeur nette d'inventaire par action dans les quotidiens des pays où les actions du Fonds sont offertes ou vendues.

Cette information peut également être obtenue auprès du siège social de la Société de Gestion et des banques assurant le service financier.

b) Prix d'émission et de rachat

Les prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment du Fonds sont rendus publics quotidiennement auprès de la Société de Gestion et des banques assurant le service financier.

c) Notifications aux Actionnaires

Les autres informations destinées aux Actionnaires seront publiées au *Mémorial C* à Luxembourg, si cette publication est prescrite par les Statuts ou le Prospectus. Par ailleurs, elles pourront être publiées dans un journal luxembourgeois de diffusion régulière ou dans tout autre journal déterminé par le Conseil d'Administration.

Information to the Shareholders

1. Periodic reports

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

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

2. Information to the Shareholders

a) Net asset value

The net asset values of the shares of each sub-fund are available each business day at the registered office of the Fund. The Board of Directors may decide subsequently to publish this net asset value per share in the newspapers of the countries where the shares of the Fund are offered for sale or sold.

The information may also be obtained at the registered office of the Management Company and in the banks designated to provide financial services.

b) Issue and redemption prices

The issue and redemption prices of the shares of each sub-fund of the Fund are publicly quoted each day at the Management Company and in the banks providing financial services.

c) Notification to Shareholders

Other information intended for Shareholders will be published in the *Mémorial C* in Luxembourg if such publication is required by the Articles or the Prospectus. Moreover, the information may also be published in a Luxembourg newspaper that has regular distribution or in any other newspaper determined by the Board of Directors.

Informationen an die Aktionäre

1. Regelmäßige Berichterstattung

Vom Abschlussprüfer testierte Jahresberichte zum letzten Tag des Monats Mai, untestierte Halbjahresberichte zum 30. November sowie die Aufstellung der Veränderungen (Käufe und Verkäufe von Wertpapieren) der Zusammensetzung des Wertpapierbestands stehen den Aktionären bei der Depotbank, bei der Domizilstelle, bei der Vertretung in der Schweiz und den anderen von ihr bestellten Instituten sowie am Sitz des Fonds kostenlos zur Verfügung. Diese Berichte beziehen sich gleichzeitig auf jeden einzelnen Teilfonds und auf das Vermögen des Fonds als Ganzes.

Die Finanzausweise der einzelnen Teilfonds werden in der Währung des jeweiligen Teilfonds aufgestellt, die Konsolidierung der Konten wird hingegen seit dem Beschluss der Außerordentlichen Hauptversammlung vom 18. September 2001 in Euro (EUR) vorgenommen. Die Jahresberichte stehen innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres zur Verfügung. Die Halbjahresberichte werden binnen zwei Monaten nach Ende des betreffenden Halbjahres veröffentlicht.

2. Informationen an die Aktionäre

a) Nettoinventarwert

Die Nettoinventarwerte der Aktien jedes Teilfonds sind an jedem Geschäftstag am Sitz des Fonds erhältlich. Der Verwaltungsrat kann außerdem beschließen, die Nettoinventarwerte in Tageszeitungen der Länder zu veröffentlichen, in denen die Aktien des Fonds angeboten oder verkauft werden.

Sie sind auch am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den mit der Zahlungsabwicklung betrauten Banken erhältlich.

b) Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für die Aktien jedes Teilfonds des Fonds sind täglich bei der Verwaltungsgesellschaft sowie den mit der Zahlungsabwicklung betrauten Banken erhältlich.

c) Mitteilungen an die Aktionäre

Alle weiteren Informationen an die Aktionäre werden im *Mémorial C* in Luxemburg veröffentlicht, falls eine solche Veröffentlichung von der Satzung oder dem Prospekt vorgeschrieben ist. Sie können ferner in einer regelmäßig vertriebenen Luxemburger Tageszeitung oder einer anderen vom Verwaltungsrat bestimmten Zeitung veröffentlicht werden.

Informazioni agli Azionisti

1. Relazioni periodiche

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

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

2. Informazioni agli Azionisti

a) Valore patrimoniale netto (VPN)

Il valore patrimoniale netto per azione di ciascun comparto del Fondo è disponibile ogni giorno lavorativo presso la sede legale del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione potrà inoltre decidere se pubblicare o meno i predetti valori patrimoniali netti nei quotidiani dei paesi in cui le azioni del Fondo sono offerte o vendute.

Tali VPN potranno altresì essere ottenuti presso la sede legale della Società di gestione e delle banche abilitate al servizio di pagamento.

b) Prezzo di emissione e di riscatto

I prezzi di emissione e di riscatto delle azioni di ogni comparto del Fondo sono pubblicati quotidianamente presso la sede legale della Società di gestione nonché presso le banche abilitate al servizio di pagamento.

c) Comunicazioni agli Azionisti

Le altre informazioni destinate agli Azionisti saranno pubblicate nel *Mémorial C* a Lussemburgo, se questa pubblicazione è prevista dallo Statuto o dal Prospetto. Inoltre, potranno essere pubblicate in un giornale del Lussemburgo a diffusione regolare o in ogni altro giornale a discrezione del Consiglio di Amministrazione.

Información a los Accionistas

1. Informes periódicos

Los informes de las cuentas anuales auditadas, cerradas al último día del mes de mayo, los informes semestrales sin auditar, cerrados a 30 de noviembre, y el inventario (compras y ventas de valores) de las carteras de valores están disponibles gratuitamente para los Accionistas en las oficinas del Banco Depositario, del Agente Domiciliatario, del Representante en Suiza y de otras entidades bancarias designadas por el Banco Depositario, así como en el domicilio social del Fondo. Dichos informes contienen información sobre cada compartimento y sobre los activos del Fondo en su conjunto.

Los estados financieros de cada compartimento se expresan en su moneda respectiva, mientras que los estados financieros consolidados se expresan en euros (EUR) desde una decisión adoptada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se celebró el 18 de septiembre de 2001. Los informes anuales estarán disponibles dentro de los cuatro meses siguientes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Los informes semestrales se harán públicos dentro de los dos meses siguientes a la fecha de cierre del semestre correspondiente.

2. Información a los Accionistas

a) Valor liquidativo (valor teórico)

Todos los días hábiles estarán disponibles en el domicilio social del Fondo los valores liquidativos de las acciones de cada compartimento. El Consejo de Administración podrá decidir posteriormente la publicación de dichos valores liquidativos en diarios de los países en donde se ofrezcan o vendan las acciones del Fondo.

Dicha información estará también disponible en el domicilio social de la Sociedad Gestora y en las entidades bancarias habilitadas a prestar el servicio financiero.

b) Precios de suscripción y reembolso

Los precios de suscripción y reembolso de las acciones de cada compartimento del Fondo se harán públicos diariamente en la Sociedad Gestora y en las entidades bancarias habilitadas a prestar el servicio financiero.

c) Notificación a los Accionistas

Toda otra información dirigida a los Accionistas se publicará en el *Mémorial C* en Luxemburgo, si esta publicación está prescrita por los Estatutos o el Informe. Por otra parte, podrá ser publicada en un periódico luxemburgués de difusión regular o en todo otro periódico determinado por el Consejo de Administración.

Informações aos Accionistas

1. Relatórios periódicos

Os Accionistas poderão obter os relatórios anuais revistos no último dia do mês de Maio, os relatórios semestrais não revistos em 30 de Novembro, assim como a lista das alterações (compra e venda de títulos) na composição da carteira de títulos, sem quaisquer encargos, nos balcões do Banco Depositário, junto do Agente Domiciliário, do Representante na Suíça e dos outros estabelecimentos por ele designados, assim como na sede social do Fundo. Estes relatórios dizem respeito quer aos compartimentos individuais, quer ao conjunto dos activos do Fundo.

Em conformidade com uma decisão adoptada aquando da Assembleia Geral Extraordinária dos Accionistas em 18 de Setembro de 2001, as demonstrações financeiras de cada compartimento são elaboradas na divisa do compartimento, mas a consolidação das contas é expressa em euros (EUR). Os relatórios anuais são disponibilizados no prazo de quatro meses após o fecho do exercício. Os relatórios semestrais são tornados públicos nos dois meses após o fecho do semestre em questão.

2. Informações aos Accionistas

a) Valor líquido de inventário

O valor líquido de inventário por acção de cada compartimento está disponível todos os dias úteis na sede social do Fundo. O Conselho de Administração poderá decidir ulteriormente a publicação do valor líquido de inventário por acção nos jornais diários dos países onde as acções do Fundo são oferecidas ou vendidas.

Esta informação pode ser igualmente obtida na sede da Sociedade Gestora e nos bancos que asseguram o serviço financeiro.

b) Preço de emissão e de recompra

Os preços de emissão e de resgate das acções de cada compartimento do Fundo são publicados diariamente junto da Sociedade Gestora e dos bancos que asseguram o serviço financeiro.

c) Notificações aos Accionistas

As outras informações destinadas aos accionistas serão publicadas no *Mémorial C* no Luxemburgo, se tal publicação estiver prevista nos Estatutos ou no Prospecto. Além disso, podem ser publicadas num jornal luxemburguês de difusão periódica ou em qualquer outro jornal a determinar pelo Conselho de Administração.

Πληροφορίες στους Μετόχους

1. Περιοδικές εκθέσεις

Οι ετήσιες πιστοποιημένες εκθέσεις την τελευταία ημέρα του Μαΐου, οι μη πιστοποιημένες εξαμηνιαίες εκθέσεις στις 30 Νοεμβρίου καθώς και ο κατάλογος των μεταβολών (αγορές και πωλήσεις τίτλων) που έλαβαν χώρα στη σύνθεση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου, διατίθενται χωρίς επιβάρυνση στους Μετόχους από τη Θεματοφύλακα Τράπεζα, τον Αντίκλητο, τον Αντιπρόσωπο στην Ελβετία και τα άλλα τραπεζικά ιδρύματα που ορίζονται. Μπορούν επίσης να παραληφθούν και στην έδρα του Κεφαλαίου. Οι εκθέσεις αυτές αναφέρονται συγχρόνως στο κάθε τμήμα ατομικά και στο συνολικό ενεργητικό του Κεφαλαίου.

Οι οικονομικές καταστάσεις εκάστου τμήματος καταρτίζονται στο λειτουργικό νόμισμα του τμήματος, αλλά οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε Ευρώ (EUR) μετά από απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 18ης Σεπτεμβρίου 2001. Οι ετήσιες εκθέσεις είναι διαθέσιμες εντός των τεσσάρων μηνών που ακολουθούν το κλείσιμο της χρήσης. Οι εξαμηνιαίες εκθέσεις δημοσιεύονται μέσα στους δύο μήνες που ακολουθούν το τέλος του εξαμήνου στο οποίο αναφέρονται.

2. Πληροφορίες στους Μετόχους

α) Καθαρή λογιστική αξία

Η καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή εκάστου τμήματος είναι διαθέσιμη έκαστη εργάσιμη ημέρα στην έδρα του Κεφαλαίου. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα μπορεί να αποφασίσει αργότερα να δημοσιεύει την καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή σε εφημερίδες των χωρών όπου προσφέρονται ή πωλούνται οι μετοχές του Κεφαλαίου.

Οι πληροφορίες αυτές λαμβάνονται επίσης στην έδρα της Εταιρίας Διαχείρισης και στις τράπεζες που παρέχουν τη χρηματοοικονομική υπηρεσία.

β) Τιμή έκδοσης και εξαγοράς

Οι τιμές έκδοσης και εξαγοράς των μετοχών εκάστου τμήματος του Κεφαλαίου, δημοσιεύονται καθημερινά στα γραφεία της Εταιρίας Διαχείρισης και στις τράπεζες που παρέχουν τη χρηματοοικονομική υπηρεσία.

γ) Κοινοποιήσεις στους Μετόχους

Οι άλλες πληροφορίες που απευθύνονται στους μετόχους θα δημοσιεύονται στο *Mémorial C* στο Λουξεμβούργο, εφόσον η δημοσίευση αυτή προβλέπεται από το Καταστατικό ή το Ενημερωτικό Δελτίο. Μπορούν επίσης να δημοσιεύονται και σε εφημερίδα του Λουξεμβούργου με κανονική κυκλοφορία ή σε οποιαδήποτε άλλη εφημερίδα που θα ορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο.

Etats des actifs nets au 30/11/2009

Français

- 1. Actifs**
2. Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation
(Note 2.2)
3. Avoirs en banque
4. Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres
(Note 2.3)
5. Primes sur titres de créances négociables
(Note 2.2)
6. A recevoir sur prise/mise en pension
(Note 5)
7. Intérêts à recevoir sur comptes bancaires
(Note 2.3)
8. Plus-value nette non réalisée sur swaps
(Note 2.4)
9. **Total actifs**
- 10. Passifs**
11. Découverts bancaires
12. Intérêts à payer sur comptes bancaires
(Note 2.3)
13. Frais à payer
14. Montant net à payer sur swaps
(Notes 2.4, 7)
15. Divers à payer
16. Distribution de dividendes
17. Moins-value nette non réalisée sur swaps
(Note 2.4)
18. **Total passifs**
- 19. Actifs nets**
20. en % sur global
Classic C
21. Nombre d'actions en circulation
22. Valeur nette d'inventaire par action
Institutions
23. Nombre d'actions en circulation
24. Valeur nette d'inventaire par action
M
25. Nombre d'actions en circulation
26. Valeur nette d'inventaire par action
Privilège
27. Nombre d'actions en circulation
28. Valeur nette d'inventaire par action
Institutions Distribution
29. Nombre d'actions en circulation
30. Valeur nette d'inventaire par action
- 31. Actifs nets au 31 mai 2009**
Classic C
32. Nombre d'actions en circulation
33. Valeur nette d'inventaire par action
Institutions
34. Nombre d'actions en circulation
35. Valeur nette d'inventaire par action
M
36. Nombre d'actions en circulation
37. Valeur nette d'inventaire par action
Privilège
38. Nombre d'actions en circulation
39. Valeur nette d'inventaire par action
Institutions Distribution
40. Nombre d'actions en circulation
41. Valeur nette d'inventaire par action
- 42. Actifs nets au 31 mai 2008**
Classic C
43. Nombre d'actions en circulation
44. Valeur nette d'inventaire par action
Institutions
45. Nombre d'actions en circulation
46. Valeur nette d'inventaire par action
M
47. Nombre d'actions en circulation
48. Valeur nette d'inventaire par action
Privilège
49. Nombre d'actions en circulation
50. Valeur nette d'inventaire par action
Treasury
51. Nombre d'actions en circulation
52. Valeur nette d'inventaire par action

**Statement of net assets as at / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Rendiconto del patrimonio netto al 30/11/2009**

English	Deutsch	Italiano
1. Assets	Aktiva	Attività
2. Securities portfolio at market value (Note 2.2)	Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 2.2)	Valutazione del portafoglio titoli (Nota 2.2)
3. Cash at bank	Bankguthaben	Depositi bancari
4. Interest receivable on securities portfolio (Note 2.3)	Zinsforderungen auf den Wertpapierbestand (Erläuterung 2.3)	Interessi maturati sul portafoglio titoli (Nota 2.3)
5. Premium on negotiable debt securities (Note 2.2)	Prämie auf handelbare Schuldtitel (Erläuterung 2.2)	Premi su titoli di credito negoziabili (Nota 2.2)
6. Securities reverse repurchase agreements (Note 5)	Wertpapiere im Rahmen von Pensionsgeschäften (Erläuterung 5)	Operazioni di pronti contro termine (Nota 5)
7. Interest receivable on bank accounts (Note 2.3)	Zinsforderungen auf Bankkonten (Erläuterung 2.3)	Interessi maturati su conti bancari (Nota 2.3)
8. Unrealized net gain on swaps (Note 2.4)	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps (Erläuterung 2.4)	Plusvalenza netta non realizzata su swaps (Nota 2.4)
9. Total assets	Aktiva insgesamt	Totale Attività
10. Liabilities	Passiva	Passività
11. Bank overdrafts	Banküberziehungskredit	Scoperto bancario
12. Interest payable on bank accounts (Note 2.3)	Zinszahlungen auf Bankkonten (Erläuterung 2.3)	Interessi su conti bancari (Nota 2.3)
13. Accrued expenses	Verbindlichkeiten aus Gebühren	Spese
14. Net amount payable on swaps (Notes 2.4, 7)	Nettoverbindlichkeit aus Swapgeschäften (Erläuterungen 2.4, 7)	Importo netto da pagare su swaps (Nota 2.4, 7)
15. Miscellaneous payable	Sonstige Verbindlichkeiten	Costi vari
16. Dividend distribution	Ausschüttung von Dividenden	Distribuzione di dividendi
17. Unrealized net loss on swaps (Note 2.4)	Nicht realisierter Nettowertverlust aus Swaps (Erläuterung 2.4)	Minusvalenza netta non realizzata su swaps (Nota 2.4)
18. Total liabilities	Passiva insgesamt	Totale Passività
19. Net assets	Nettovermögen	Patrimonio netto
20. as a % of the consolidated net assets Classic C	in % des Gesamtvermögens Classic C	in % del patrimonio netto consolidato Classic C
21. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
22. Net asset value per share Institutions	Nettoinventarwert je Aktie Institutions	Valore patrimoniale netto per azione Institutions
23. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
24. Net asset value per share M	Nettoinventarwert je Aktie M	Valore patrimoniale netto per azione M
25. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
26. Net asset value per share Privilège	Nettoinventarwert je Aktie Privilège	Valore patrimoniale netto per azione Privilège
27. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
28. Net asset value per share Institutions Distribution	Nettoinventarwert je Aktie Institutions Distribution	Valore patrimoniale netto per azione Institutions Distribution
29. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
30. Net asset value per share	Nettoinventarwert je Aktie	Valore patrimoniale netto per azione
31. Net assets as at May 31, 2009 Classic C	Nettovermögen zum 31. Mai 2009 Classic C	Patrimonio netto al 31 maggio 2009 Classic C
32. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
33. Net asset value per share Institutions	Nettoinventarwert je Aktie Institutions	Valore patrimoniale netto per azione Institutions
34. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
35. Net asset value per share M	Nettoinventarwert je Aktie M	Valore patrimoniale netto per azione M
36. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
37. Net asset value per share Privilège	Nettoinventarwert je Aktie Privilège	Valore patrimoniale netto per azione Privilège
38. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
39. Net asset value per share Institutions Distribution	Nettoinventarwert je Aktie Institutions Distribution	Valore patrimoniale netto per azione Institutions Distribution
40. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
41. Net asset value per share	Nettoinventarwert je Aktie	Valore patrimoniale netto per azione
42. Net assets as at May 31, 2008 Classic C	Nettovermögen zum 31. Mai 2008 Classic C	Patrimonio netto al 31 maggio 2008 Classic C
43. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
44. Net asset value per share Institutions	Nettoinventarwert je Aktie Institutions	Valore patrimoniale netto per azione Institutions
45. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
46. Net asset value per share M	Nettoinventarwert je Aktie M	Valore patrimoniale netto per azione M
47. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
48. Net asset value per share Privilège	Nettoinventarwert je Aktie Privilège	Valore patrimoniale netto per azione Privilège
49. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
50. Net asset value per share Treasury	Nettoinventarwert je Aktie Treasury	Valore patrimoniale netto per azione Treasury
51. Number of shares outstanding	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Numero di azioni in circolazione
52. Net asset value per share	Nettoinventarwert je Aktie	Valore patrimoniale netto per azione

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzanweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

**Estado de los activos netos a / Demonstração dos activos líquidos em /
Ανάλυση των καθαρών ενεργητικών στις 30/11/2009**

Español	Português	Ελληνικά
1. Activo	Activos	Ενεργητικό
2. Cartera de inversiones al valor de mercado (Nota 2.2)	Carteira de títulos a preço do mercado (Nota 2.2)	Χαρτοφυλάκιο τίτλων στην αξία αποτίμησης (Σημείωση 2.2)
3. Haberes en banca	Depósitos em caixa	Χρηματικά διαθέσιμα
4. Intereses a cobrar sobre la cartera de valores (Nota 2.3)	Juros a receber relativamente à carteira de títulos (Nota 2.3)	Τόκοι εισπρακτέοι από χαρτοφυλάκιο τίτλων (Σημείωση 2.3)
5. Prima sobre títulos de deuda negociables (Nota 2.2)	Prémio sobre títulos de dívida negociáveis (Nota 2.2)	Premium από διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς τίτλους (Σημείωση 2.2)
6. Valores tomados en recompra inversa (Nota 5)	Títulos objecto de operações de recompra (Nota 5)	Εισπρακτέα από συμφωνίες επαναγοράς/αντιστρεπτές συμφωνίες επαναγοράς (Σημείωση 5)
7. Intereses a cobrar sobre cuenta bancaria (Nota 2.3)	Juros a receber relativamente a contas bancárias (Nota 2.3)	Τόκοι εισπρακτέοι από τραπεζικούς λογαριασμούς (Σημείωση 2.3)
8. Plusvalía neta no realizada en swaps (Nota 2.4)	Mais-valia líquida não realizada sobre swap (Nota 2.4)	Μη πραγματοποιηθέν καθαρό κέρδος από swaps (Σημείωση 2.4)
9. Total activo	Total activos	Σύνολο ενεργητικού
10. Passivo	Passivos	Παθητικό
11. Descubierto bancario	Descobertos bancários	Τραπεζικές υπεραναλήψεις
12. Intereses a pagar sobre cuenta bancaria (Nota 2.3)	Juros a liquidar relativamente a contas bancárias (Nota 2.3)	Τόκοι πληρωτέοι από τραπεζικούς λογαριασμούς (Σημείωση 2.3)
13. Gastos acumulados	Despesas acumuladas	Εξόδα πληρωτέα
14. Importe neto a pagar sobre swaps (Notas 2.4, 7)	Montante neto a liquidar sobre swaps (Notas 2.4, 7)	Καθαρό πληρωτέο ποσό από swaps (Σημειώσεις 2.4, 7)
15. Diversos a pagar	Débitos diversos	Διάφορα πληρωτέα
16. Reparto de dividendos	Distribuição de dividendos	Διανομή μερισμάτων
17. Minusvalía neta no realizada sobre swaps (Nota 2.4)	Menos-valia líquida não realizada sobre swap (Nota 2.4)	Μη πραγματοποιηθείσα καθαρή ζημία από swaps (Σημείωση 2.4)
18. Total passivo	Total passivos	Σύνολο παθητικού
19. Activo neto	Activos líquidos	Καθαρό ενεργητικό
20. en % del activo neto consolidado Classic C	Em % sobre os activos líquidos consolidados Classic C	σε % επί του ενοποιημένου καθαρού ενεργητικού Classic C
21. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
22. Valor del activo neto por acción Institutions	Valor líquido de inventário por acção Institutions	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Institutions
23. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
24. Valor del activo neto por acción M	Valor líquido de inventário por acção M	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή M
25. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
26. Valor del activo neto por acción Privilège	Valor líquido de inventário por acção Privilège	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Privilège
27. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
28. Valor del activo neto por acción Institutions Distribution	Valor líquido de inventário por acção Institutions Distribution	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Institutions Distribution
29. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
30. Valor del activo neto por acción	Valor líquido de inventário por acção	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή
31. Activo neto a 31 de mayo de 2009 Classic C	Activos líquidos em 31 de Maio de 2009 Classic C	Καθαρό ενεργητικό στις 31 Μαΐου 2009 Classic C
32. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
33. Valor del activo neto por acción Institutions	Valor líquido de inventário por acção Institutions	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Institutions
34. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
35. Valor del activo neto por acción M	Valor líquido de inventário por acção M	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή M
36. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
37. Valor del activo neto por acción Privilège	Valor líquido de inventário por acção Privilège	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Privilège
38. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
39. Valor del activo neto por acción Institutions Distribution	Valor líquido de inventário por acção Institutions Distribution	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Institutions Distribution
40. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
41. Valor del activo neto por acción	Valor líquido de inventário por acção	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή
42. Activo neto a 31 de mayo de 2008 Classic C	Activos líquidos em 31 de Maio de 2008 Classic C	Καθαρό ενεργητικό στις 31 Μαΐου 2008 Classic C
43. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
44. Valor del activo neto por acción Institutions	Valor líquido de inventário por acção Institutions	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Institutions
45. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
46. Valor del activo neto por acción M	Valor líquido de inventário por acção M	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή M
47. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
48. Valor del activo neto por acción Privilège	Valor líquido de inventário por acção Privilège	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Privilège
49. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
50. Valor del activo neto por acción Treasury	Valor líquido de inventário por acção Treasury	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή Treasury
51. Número de acciones en circulación	Número de acções em circulação	Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία
52. Valor del activo neto por acción	Valor líquido de inventário por acção	Καθαρή λογιστική αξία ανά μετοχή

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

**Etat des actifs nets au / Statement of net assets as at / Aufstellung des Nettovermögens zum /
Rendiconto del patrimonio netto al / Estado de los activos netos a / Demonstração dos ativos líquidos em /
Ανάλωση των καθαρών ενεργητικών στις
30/11/2009**

	BNP Paribas InstiCash CONSOLIDE EUR	BNP Paribas InstiCash EUR EUR	BNP Paribas InstiCash GBP GBP	BNP Paribas InstiCash USD USD	BNP Paribas InstiCash CHF CHF	BNP Paribas InstiCash EUR Government EUR
1.						
2.	15 002 498 860	12 733 775 293	356 000 413	2 542 582 499	265 422 425	9 991 607
3.	399 127 709	100 831 612	155 500 000	189 002 596	3 656 407	-
4.	12 214 489	12 193 942	11 747	11 569	-	-
5.	9 564 959	8 250 662	198 030	1 521 623	115 983	7 393
6.	2 240 637 026	1 856 916 830	-	-	-	383 720 196
7.	77 126	69 544	5 496	2 363	-	-
8.	112 682	-	-	-	169 890	-
9.	17 664 232 851	14 712 037 883	511 715 686	2 733 120 650	269 364 705	393 719 196
10.						
11.	125 722 576	-	77 825 536	-	-	40 648 750
12.	48 833	36 125	464	6 994	-	7 543
13.	2 567 004	2 229 724	30 950	353 404	15 590	57 716
14.	493 567	447 099	-	46 984	22 877	-
15.	690 494	539 201	10 609	205 028	3 351	911
16.	123 534	122 624	-	1 366	-	-
17.	154 798	80 611	-	111 381	-	-
18.	129 800 806	3 455 384	77 867 559	725 157	41 818	40 714 920
19.	17 534 432 045	14 708 582 499	433 848 127	2 732 395 493	269 322 887	353 004 276
20.	100,00	83,89	2,70	10,38	1,02	2,01
21.		1 576 062,6638	161 118,8459	2 086 170,1914	255 064,5010	807,9041
22.		115,4224	127,1298	116,8498	106,7744	100,0789
23.		65 992 706,4261	647 842,1760	11 602 550,8731	753 257,7319	3 524 568,7882
24.		138,3047	166,3706	147,4716	107,0342	100,1267
25.		15 065 538,9612	2 254 336,7142	2 884 842,3033	1 499 450,5093	99,9604
26.		119,7401	132,1783	121,3577	107,0830	100,2052
27.		2 778 956,2962	58 882,7572	2 680 104,7672	8 404,4766	100,0000
28.		117,1786	129,2210	118,7115	106,8993	100,1052
29.		3 269 982 530,2400	-	109 322 859,6700	-	-
30.		1,0000	-	1,0000	-	-
31.		13 261 638 741	184 634 680	3 615 024 035	243 237 084	300 093 842
32.		1 098 731,3746	219 318,0451	2 711 435,8568	76 343,3659	99,9802
33.		115,2722	126,9983	116,8069	106,6573	100,0214
34.		68 167 655,3886	587 405,6895	15 908 914,2509	684 279,0521	2 999 767,0273
35.		137,8050	165,8539	147,2488	106,8952	100,0290
36.		14 544 405,3276	395 109,5560	3 415 850,6972	1 499 450,5093	99,9604
37.		119,2649	131,7148	121,1436	106,9385	100,0422
38.		3 760 664,7555	56 742,9066	3 162 587,5545	14 979,3105	100,0000
39.		116,8914	128,9387	118,6127	106,7710	100,0014
40.		1 566 918 850,5300	-	166 810 154,7700	-	-
41.		1,0000	-	1,0000	-	-
42.		8 417 037 653	120 997 923	1 308 690 737	161 408 082	-
43.		639 962,5805	40 930,8942	278 975,8923	18 571,6329	-
44.		112,1301	123,1059	115,1540	104,8752	-
45.		45 268 454,4160	404 263,0367	6 661 960,6328	12 696,4072	-
46.		133,3884	160,0187	144,4431	105,0675	-
47.		13 076 329,1510	395 109,5560	2 470 260,5003	1 499 450,5093	-
48.		115,3596	126,9578	118,7559	105,0997	-
49.		2 090 227,2472	8 880,7930	179 462,6146	5 092,8389	-
50.		113,4221	124,6752	116,6431	104,9659	-
51.		561 432 615,4000	-	-	-	-
52.		1,0000	-	-	-	-

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers. / The attached notes form an integral part of these financial statements. / Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar. / Le note allegata costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario. / Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros. / As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras. / Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

**Etat des opérations et des
variations des actifs nets
au 30/11/2009**

Français

1. Revenus

- 2. Intérêts sur titres, liquidités et swaps
(Notes 2.2, 2.3, 2.4, 5)
- 3. Autres revenus

4. Total des revenus

5. Frais

- 6. Commission de gestion
(Note 3)
- 7. Intérêts bancaires
- 8. Commission de Banque Dépositaire
- 9. Taxe d'abonnement
(Note 4)
- 10. Frais d'administration
- 11. Frais divers

12. Total des frais

13. Revenu/(perte) net(te) des investissements

Plus/(moins)-value nette réalisée sur :

- 14. vente de titres
- 15. change
- 16. contrats de change à terme

**17. Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)
de l'exercice/la période**

Variation de la plus/(moins)-value nette
non réalisée sur :

- 18. vente de titres
- 19. change
- 20. contrats de change à terme

**21. Augmentation/(diminution) des actifs nets
provenant des opérations**

- 22. Total des souscriptions
sur l'exercice/la période
- 23. Total des rachats
sur l'exercice/la période
- 24. Dividendes
- 25. Actis nets en début
d'exercice/de période

**26. Actifs nets en fin
d'exercice/de période**

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

**Statement of operations and changes in net assets as at /
Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens zum /
Conto economico e variazioni del patrimonio netto al 30/11/2009**

English	Deutsch	Italiano
1. Income	Erträge	Proventi
2. Interest on securities, cash and swaps (Notes 2.2, 2.3, 2.4, 5)	Zinsen auf Wertpapiere, Barmittel und Swaps (Erläuterungen 2.2, 2.3, 2.4, 5)	Interessi su titoli, liquidità e swaps (Note 2.2, 2.3, 2.4, 5)
3. Other income	Sonstige Erträge	Altri proventi
4. Total income	Erträge Insgesamt	Totale Proventi
5. Expenses	Aufwendungen	Costi
6. Management fee (Note 3)	Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 3)	Commissione di gestione (Nota 3)
7. Bank interest	Bankzinsen	Interessi bancari
8. Custodian fees	Gebühren der Depotbank	Commissione della Banca Depositaria
9. Taxe d'abonnement (Note 4)	Zeichnungssteuer (Taxe d'Abonnement) (Erläuterung 4)	Taxe d'abonnement (Nota 4)
10. Administration fees	Verwaltungsgebühren	Spese di amministrazione
11. Sundry expenses	Sonstige Kosten	Spese varie
12. Total expenses	Insgesamt	Totale Costi
13. Net investment income/(loss)	Nettoertrag/(-verlust) aus Anlagen	Utile/(perdita) netto(a) da investimenti
Net realized profit/(loss) on:	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:	Plus/(minus)valenze nette realizzate su:
14. sales of securities	Wertpapierverkäufen	vendite di titoli
15. foreign exchange	Devisengeschäften	cambio
16. forward foreign exchange contracts	Devisentermingeschäften	contratti di cambio a termine
17. Net profit/(loss) made on financial year	Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr	Utile/(perdita) netto(a) realizzato(a) nell'esercizio
Change in unrealized net appreciation/ (depreciation) on:	Veränderung der nicht realisierten Werterhöhung/(-minderung) aus:	Variazione delle plus/(minus)valenze nette non realizzate su:
18. sales of securities	Wertpapierverkäufen	vendite di titoli
19. foreign exchange	Devisengeschäften	cambio
20. forward foreign exchange contracts	Devisentermingeschäften	contratti di cambio a termine
21. Increase/(decrease) in net assets from operations	Erhöhung/Verminderung des Nettovermögens durch Transaktionen	Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante dalle operazioni
22. Total subscriptions during the financial year/period	Zeichnungen insgesamt während des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	Totale sottoscrizioni durante l'esercizio/il periodo
23. Total redemptions during the financial year/period	Rücknahmen insgesamt während des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	Totale riscatti durante l'esercizio/il periodo
24. Dividends paid	Ausgeschüttete Dividenden	Dividendi distribuiti
25. Net assets at the beginning of the financial year/period	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	Patrimonio netto a inizio esercizio/periodo
26. Net assets at the end of the financial year/period	Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums	Patrimonio netto a fine esercizio/periodo

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Estado de las operaciones y variación patrimonial a / Demonstração das operações e das alterações nos activos líquidos em / Ανάλυση των συναλλαγών και των διακυμάνσεων των καθαρών ενεργητικών στις 30/11/2009

Español	Português	Ελληνικά
1. Ingresos 2. Intereses sobre valores, caja y swaps (Notas 2.2, 2.3, 2.4, 5) 3. Otros ingresos 4. Total ingresos 5. Gastos 6. Comisión de gestión (Nota 3) 7. Intereses bancarios 8. Comisión de Banco Depositario 9. Tasa de suscripción (Nota 4) 10. Comisiones de administración 11. Gastos varios 12. Total 13. Resultado financiero neto <i>Plusvalía/(minusvalía) neta realizada en:</i> 14. venta de valores 15. divisas 16. contratos sobre divisas a plazo 17. Plusvalía/(minusvalía) neta realizada en el ejercicio/periodo <i>Variación de la plusvalía/(minusvalía) neta latente en:</i> 18. venta de valores 19. divisas 20. contratos sobre divisas a plazo 21. Variación neta patrimonial derivada de las operaciones 22. Total suscripciones en el ejercicio/periodo 23. Total rescates en el ejercicio/periodo 24. Dividendos distribuidos 25. Patrimonio neto al inicio del ejercicio/periodo 26. Patrimonio neto al cierre del ejercicio/periodo	Proveitos <i>Juros sobre títulos, depósitos à ordem e operações de swap (Notas 2.2, 2.3, 2.4, 5)</i> <i>Outros proveitos</i> Total proveitos Despesas <i>Comissão de gestão (Nota 3)</i> <i>Juros bancários</i> <i>Comissões do Banco Depositário</i> <i>Taxa de subscrição (Nota 4)</i> <i>Despesas de administração</i> <i>Despesas diversas</i> Total Lucros/(perdas) líquidos(as) com os investimentos <i>Mais/(menos)-valias líquidas realizadas em:</i> <i>venda de títulos</i> <i>moeda estrangeira</i> <i>contratos de câmbio a prazo</i> Lucros/(perdas) líquidos(as) do exercício/periodo <i>Variação da mais-valia/(menos-valia) líquida não realizada em:</i> <i>venda de títulos</i> <i>moeda estrangeira</i> <i>contratos de câmbio a prazo</i> Aumento/(redução) dos activos líquidos decorrentes das operações <i>Total das subscrições no exercício/periodo</i> <i>Total de resgates no exercício/periodo</i> <i>Dividendos pagos</i> <i>Activos líquidos no início do exercício/periodo</i> Activos líquidos no encerramento do exercício/periodo	Έσοδα <i>Τόκοι από τίτλους, χρηματικά διαθέσιμα και swaps (Σημειώσεις 2.2, 2.3, 2.4, 5)</i> <i>Λοιπά έσοδα</i> Σύνολο εσόδων Έξοδα <i>Προμήθεια διαχείρισης (Σημείωση 3)</i> <i>Τραπεζικοί τόκοι</i> <i>Προμήθεια Θεματοφυλακής</i> <i>Φόρος συνδρομής (Σημείωση 4)</i> <i>Διοικητικά έξοδα</i> <i>Έξοδα διάφορα</i> Σύνολο εξόδων Καθαρά(ή) έσοδα/(ζημία) από επενδύσεις <i>Καθαρό πραγματοποιηθέν κέρδος/(ζημία) από:</i> <i>πωλήσεις τίτλων</i> <i>συνάλλαγμα</i> <i>προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος</i> Καθαρό(ή) πραγματοποιηθέν(θείσα) κέρδος/(ζημία) της χρήσης/της περιόδου <i>Διακύμανση του καθαρού μη πραγματοποιηθέντος κέρδους/(ζημίας) από:</i> <i>πωλήσεις τίτλων</i> <i>συνάλλαγμα</i> <i>προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος</i> Αύξηση/(μείωση) του καθαρού ενεργητικού από τις συναλλαγές <i>Σύνολο των εγγραφών κατά τη διάρκεια της χρήσης/της περιόδου</i> <i>Σύνολο των εξαγορών κατά τη διάρκεια της χρήσης/της περιόδου</i> <i>Διανεμηθέντα μερίσματα</i> <i>Καθαρό ενεργητικό στην αρχή της χρήσης/της περιόδου</i> Καθαρό ενεργητικό στο τέλος της χρήσης/της περιόδου

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Etat des opérations et des variations des actifs nets au / Statement of operations and changes in net assets as at / Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens zum / Conto economico e variazioni del patrimonio netto al / Estado de las operaciones y variación patrimonial a / Demonstração das operações e das alterações nos activos líquidos em / Ανάλυση των συναλλαγών και των διακυμάνσεων των καθαρών ενεργητικών στις 30/11/2009

	BNP Paribas InstiCash CONSOLIDE EUR	BNP Paribas InstiCash EUR	BNP Paribas InstiCash GBP	BNP Paribas InstiCash USD	BNP Paribas InstiCash CHF	BNP Paribas InstiCash EUR Government
	EUR	EUR	GBP	USD	CHF	EUR
1.						
2.	56,841,104	50,407,375	680,115	7,156,133	341,694	697,172
3.	2,580,299	2,395,212	27,029	233,522	-	-
4.	59,421,403	52,802,587	707,144	7,389,655	341,694	697,172
5.						
6.	5,920,996	4,848,781	87,852	1,248,991	16,687	133,201
7.	74,651	57,749	3,339	8,554	10	7,547
8.	2,117,651	1,688,649	43,962	496,801	18,066	38,061
9.	78,490	28,313	1,874	30,664	13,084	19,026
10.	6,196,548	5,272,575	78,967	1,031,545	26,200	133,196
11.	3,471,301	3,089,224	21,399	468,020	40,731	19,937
12.	17,859,637	14,985,291	237,393	3,284,575	114,778	350,968
13.	41,561,766	37,817,296	469,751	4,105,080	226,916	346,204
14.	11,021,677	10,662,001	69,025	346,426	80,631	-
15.	(50,689)	-	-	-	(76,424)	-
16.	53,880	-	-	-	81,235	-
17.	52,586,634	48,479,297	538,776	4,451,506	312,358	346,204
18.	2,685,519	2,429,667	26,269	430,984	(90,350)	(2)
19.	5,487	-	-	-	8,272	-
20.	(84,609)	(80,611)	-	(111,381)	105,824	-
21.	55,193,031	50,828,353	565,045	4,771,109	336,104	346,202
22.	38,055,933,267	32,818,597,295	320,910,647	6,191,670,390	34,718,796	739,441,023
23.	(36,899,740,264)	(31,412,926,977)	(72,262,245)	(7,078,858,100)	(8,969,097)	(686,876,791)
24.	(9,696,079)	(9,554,913)	-	(211,941)	-	-
25.	16,332,742,090	13,261,638,741	184,634,680	3,615,024,035	243,237,084	300,093,842
26.	17,534,432,045	14,708,582,499	433,848,127	2,732,395,493	269,322,887	353,004,276

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigegeführten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegata costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Notes aux états financiers au 30 novembre 2009

Note 1. Description du Fonds

BNP Paribas InstiCash (« le Fonds ») est une société anonyme de droit luxembourgeois structurée en Société d'Investissement à Capital Variable conformément à la Partie I de la Loi du 20 décembre 2002 (depuis l'Assemblée Générale Extraordinaire du 18 décembre 2003). Le Fonds a été immatriculé le 30 juin 1998 pour une durée illimitée.

Au 30 novembre 2009, le Fonds comprend cinq compartiments, tous ouverts aux souscriptions :

BNP Paribas InstiCash EUR, libellé en euros (EUR) ;
BNP Paribas InstiCash GBP, libellé en livres sterling (GBP) ;
BNP Paribas InstiCash USD, libellé en dollars des Etats-Unis (USD) ;
BNP Paribas InstiCash CHF, libellé en francs suisses (CHF) ;
BNP Paribas InstiCash EUR Government, libellé en euros (EUR).

Chaque compartiment a pour objectif d'assurer une certaine liquidité au jour le jour et de préserver la valeur du principal, tout en procurant le meilleur rendement monétaire possible à l'investisseur.

Sans pouvoir le garantir, les Administrateurs estiment que leurs politiques d'investissement permettront aux compartiments d'atteindre ces objectifs.

Les compartiments BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD et BNP Paribas InstiCash CHF seront investis dans un portefeuille diversifié d'instruments monétaires et de titres obligataires à court terme, notamment des certificats de dépôt, billets de trésorerie, commercial paper, titres d'Etat et obligations à taux révisable.

Le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government sera investi dans un portefeuille diversifié d'instruments monétaires et de titres obligataires à revenu fixe ou variable, émis ou garantis par un Etat membre de l'UE ou par une ou plusieurs entités supranationales indiquées dans le prospectus.

Tous les compartiments investissent également dans des contrats à réméré ou de prise/mise en pension conclus avec les contreparties de premier ordre telles que définies dans le prospectus. Chaque compartiment peut également, à titre accessoire, détenir jusqu'à 49 % de ses actifs nets sous forme de liquidités.

Dans chaque compartiment, le Fonds peut émettre des actions des catégories suivantes :

- « **Classic** » : offertes aux personnes physiques et aux personnes morales.
- « **Institutions** » : réservées aux personnes morales souscrivant pour leur propre compte ou pour le compte de personnes physiques, dans le cadre d'un régime d'épargne collectif ou d'un régime assimilable, ainsi qu'aux OPC spécifiquement autorisés par le Conseil d'Administration de BNP Paribas InstiCash.
- « **M** » : réservées d'une part aux clients institutionnels et aux OPC spécialement agréés et d'autre part aux gérants, aux sociétés qui leur sont affiliées ainsi qu'à des gestionnaires de portefeuille souscrivant uniquement dans le cadre de la gestion de portefeuille individualisée sous mandat pour leurs clients institutionnels. Ces entités et leurs clients institutionnels doivent être spécialement agréés par BNP Paribas InstiCash.
- « **Privilège** » : offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Cette catégorie se différencie de la catégorie « Classic » par une commission de gestion spécifique et par des montants minima de souscription et de détention.
- « **Institutions Distribution** » : réservées aux personnes morales souscrivant pour leur propre compte ou pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un dispositif d'épargne collectif ou d'un régime assimilable, ainsi qu'aux OPC spécifiquement autorisés par le Conseil d'Administration de BNP Paribas InstiCash. Les catégories « Institutions Distribution » des compartiments BNP Paribas InstiCash EUR et BNP Paribas InstiCash USD ont été lancées respectivement le 29 mars 2006 et le 15 juillet 2008. Pour les compartiments BNP Paribas InstiCash GBP et BNP Paribas InstiCash EUR Government, la catégorie « Institutions Distribution » sera lancée ultérieurement. Elle se caractérise par le versement d'acomptes sur dividendes. Pour que la valeur nette d'inventaire de cette catégorie soit stable, il est en effet prévu qu'une partie significative, voire l'intégralité, de tous les revenus nets des investissements attribuables aux actions de cette catégorie soit déclarée chaque jour en tant que dividende et soit distribuée mensuellement afin de maintenir la valeur nette d'inventaire des actions de distribution au prix de souscription initial. Les dividendes distribués sont automatiquement réinvestis en nouvelles actions ou, si l'actionnaire en fait la demande, crédités sur un compte distinct. Grâce à la politique d'investissement et par la méthode d'évaluation de l'amortissement linéaire applicable à cette catégorie, comme aux compartiments dans leur ensemble, les objectifs de préservation du capital, de la liquidité des valeurs investies et de performance linéaire sont recherchés.

Note 2. Règles comptables principales et significatives

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

Ils ont été établis en euros (EUR) et les comptes de chaque compartiment ont été convertis à l'aide des taux de change en vigueur à la clôture (voir Note 6). Les états financiers du Fonds ont été présentés sur base de la dernière valeur nette d'inventaire calculée au cours de la période, soit le 30 novembre 2009.

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

zc = zéro coupon

FLR = taux variable

2.1 Devises

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

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

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

2.2 Valorisation des investissements

Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou d'un autre marché réglementé sont valorisées sur la base de leur dernier cours de clôture connu du jour d'évaluation. Lorsqu'un titre est coté ou négocié sur plusieurs bourses ou autres marchés réglementés, le dernier cours de clôture connu de son principal marché est retenu. Lorsqu'un titre n'est pas échangé ou admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou d'un autre marché réglementé, ou lorsque le cours d'un titre admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négocié sur un autre marché réglementé n'est pas représentatif de sa juste valeur, ce titre est valorisé en fonction de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

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

Les obligations à taux fixe ayant une échéance inférieure à trois mois et les obligations à taux variable ayant une échéance inférieure à un an et dont les intérêts sont fixés au moins une fois par trimestre sont considérées comme des instruments du marché monétaire et valorisées comme tels.

Lorsque l'usage l'autorise, les liquidités, les instruments du marché monétaire et tous les autres instruments peuvent être valorisés à leur valeur nominale majorée des éventuels intérêts courus, ou selon la méthode de l'amortissement linéaire. Si cette dernière méthode est utilisée, les titres détenus en portefeuille seront revus de temps à autre sous la direction du Conseil d'Administration, afin de déterminer l'existence d'un différentiel entre la valeur des actifs nets suivant les cours du marché et le calcul suivant la méthode de l'amortissement linéaire.

Les résultats de la valorisation selon la méthode de l'amortissement linéaire sont inclus sous les rubriques « Primes sur titres de créances négociables » dans l'état des actifs nets et « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » dans l'état des opérations et des variations des actifs nets.

2.3 Intérêts

Les intérêts sont provisionnés, déduction faite, le cas échéant, des impôts prélevés à la source.

2.4 Swaps

Les swaps de taux d'intérêt sont valorisés à leur valeur de marché établie par rapport aux courbes de taux d'intérêt applicables.

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

Note 3. Commissions de gestion

BNP Paribas InstiCash a nommé BNP Paribas Asset Management Luxembourg en qualité de Société de Gestion (la « Société de Gestion »).

La Société de Gestion a nommé BNP Paribas Asset Management, Paris en qualité de Gérant des différents compartiments.

Jusqu'au 29 août 2008, les compartiments BNP Paribas InstiCash GBP et BNP Paribas InstiCash CHF étaient gérés par BNP Paribas Asset Management U.K. Limited.

En fin de mois, chaque compartiment du Fonds verse une commission de gestion à BNP Paribas Asset Management Luxembourg. Cette commission est calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire moyenne du mois écoulé de chaque compartiment et correspond aux taux annuels maximum suivants :

Catégorie « Classic » : 0,35 % pour chaque compartiment ;

Catégorie « Privilège » : 0,25 % pour chaque compartiment ;

Catégorie « Institutions » : 0,15 % pour chaque compartiment ;

Catégorie « Institutions Distribution » : 0,15 % pour BNP Paribas InstiCash EUR et pour BNP Paribas InstiCash USD.

La catégorie « Institutions Distribution » n'existe pas pour BNP Paribas InstiCash CHF. Elle sera lancée ultérieurement pour les compartiments BNP Paribas InstiCash GBP et BNP Paribas InstiCash EUR Government.

Toute rémunération due au Gérant sera prélevée sur la commission de la Société de Gestion.

Note 4. Impôts

a) Le Fonds

Le Fonds est régi par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, le Fonds est soumis à la taxe d'abonnement. A la date du présent rapport, le taux annuel est de 0,05 % (à l'exception des compartiments et catégories d'actions dont l'objet exclusif est d'investir dans des instruments monétaires qui peuvent bénéficier de la taxe au taux réduit de 0,01 %). Cette taxe n'est pas exigible pour les actions des catégories répondant aux conditions de l'article 12 de la Loi du 19 décembre 2003, c'est-à-dire actuellement les actions « Institutions », « Institutions Distribution » et « M » de BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash CHF et BNP Paribas InstiCash EUR Government). La taxe est calculée et payable trimestriellement, sur base de la valeur nette des actifs du Fonds à la fin du trimestre considéré.

Aucun droit, ni aucune taxe ne seront payés à Luxembourg sur les émissions d'actions du Fonds, autre que le droit fixe payable à la constitution et couvrant les opérations de rassemblement de capitaux. Ce droit s'élève à EUR 1.200,-.

Les revenus encaissés par le Fonds seront éventuellement soumis à une retenue dans leur pays d'origine et sont alors encaissés par le Fonds après prélèvement de cette retenue, qui n'est ni imputable ni récupérable.

b) Les actionnaires du Fonds

Sous le régime actuel, ni le Fonds ni ses actionnaires ne sont soumis à une quelconque imposition ou retenue au Luxembourg sur leurs revenus, sur les plus-values réalisées ou non, sur la transmission des actions pour cause de décès ou sur le partage en cas de dissolution, exception faite (i) des actionnaires domiciliés, résidents ou établis de manière permanente au Luxembourg, (ii) de certains non-résidents du Luxembourg qui détiennent plus de 10 % des actions du Fonds et qui cèdent tout ou partie de leurs actions dans les six mois de leur acquisition, (iii) dans certains cas limités, de certains anciens résidents du Luxembourg qui détiennent plus de 10 % des actions du Fonds et (iv) d'actionnaires personnes physiques résidant dans un Pays membre de l'Union européenne autre que Luxembourg, qui perçoivent de la part d'un Agent Payeur établi au Luxembourg des revenus de l'épargne liés à l'investissement dans le Fonds, tel que prévu par la Loi du 21 juin 2005 transposant en droit luxembourgeois la directive 2003/48/CE du 3 juin 2003 du Conseil de l'Union européenne en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts. De tels revenus sont sujets à une retenue à la source au taux de 15 % jusqu'au 30 juin 2008, 20 % jusqu'au 30 juin 2011 et 35 % à partir du 1^{er} juillet 2011.

Note 5. Opérations à réméré et de prise en pension

En vue d'une bonne gestion du portefeuille, le Fonds peut s'engager dans des opérations à réméré qui consistent dans l'achat et la vente de titres dont une clause réserve au vendeur le droit de racheter à l'acquéreur les titres vendus à un prix et à un terme stipulés entre les deux parties lors de la conclusion du contrat ou dans des opérations de prise en pension au terme desquelles le cédant (contrepartie) a l'obligation de reprendre le bien mis en pension, et le Fonds a l'obligation de restituer le bien pris en pension, ou dans des opérations de mise en pension au terme desquelles le Fonds a l'obligation de reprendre le bien mis en pension, alors que le cessionnaire (contrepartie) a l'obligation de restituer le bien pris en pension.

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

Pour le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR, le compte « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » inclut un montant de EUR 2 878 207 relatif à des intérêts perçus sur les opérations de prise en pension.

Pour le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government, le compte « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » inclut un montant de EUR 613 036 relatif à des intérêts perçus sur les opérations de prise en pension.

Au 30 novembre 2009, le Fonds est engagé dans des opérations de prise en pension pour lesquelles, à travers le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR, les titres suivants ont été pris en pension :

Devise / Currency / Währung / Valuta / Divisa / Divisa / Νόμισμα	Nominal / Nominal value / Nominalbetrag / Nominale / Nominal / Nominal / Όνομαστική αξία	Description / Description / Beschreibung / Descrizione / Descripción / Descrição / Περιγραφή	Échéance / Maturity / Fälligkeit / Scadenza / Vencimiento / Vencimento / Λήξη	Prix d'achat et intérêts à recevoir en EUR / Purchase price and interest receivable in EUR / Kaufpreis und Zinsforderung in EUR / Prezzo di acquisto e interessi maturati in EUR / Precio de compra e intereses a cobrar en EUR / Preço de compra e juros a receber em EUR / Τιμή απόκτησης και εισπρακτέοι τόκοι σε EUR
EUR	80 000 000	CADES 5,25%251012	14/12/2009	91 185 885
EUR	148 000 000	CADES 3,15%250713	14/12/2009	188 984 548
EUR	50 000 000	CADES 1,85%250717	18/12/2009	52 480 035
EUR	100 000 000	CADES 3,15%250713	13/08/2010	127 985 263
EUR	66 000 000	EIB 3,625%151011	04/12/2009	70 997 298
EUR	58 500 000	SFEF 3%070414	29/01/2010	60 143 324
EUR	32 000 000	CADES 3,15%250713	29/01/2010	41 704 605
EUR	200 000 000	SFEF 3%101210	29/01/2010	209 679 352
EUR	300 000 000	CADES 4,375%251021	12/02/2010	310 847 984
EUR	86 000 000	SFEF 3%070414	14/12/2009	88 592 930
EUR	56 000 000	KFW 3,875%090410	14/12/2009	58 024 469
EUR	132 000 000	CADES 4,375%251021	12/02/2010	137 691 297
EUR	30 000 000	CADES 3,25%250413	17/02/2010	31 489 955
EUR	115 000 000	CADES 3,4% 0711	19/02/2010	138 011 791
EUR	50 000 000	CADES 3,25%250413	19/02/2010	52 554 490

Devise / Currency / Währung / Valuta / Divisa / Divisa / Νόμισμα	Nominal / Nominal value / Nominalbetrag / Nominale / Nominal / Nominal / Ονομαστική αξία	Description / Description / Beschreibung / Descrizione / Descripción / Descrição / Περιγραφή	Échéance / Maturity / Fälligkeit / Scadenza / Vencimiento / Vencimento / Λήξη	Prix d'achat et intérêts à recevoir en EUR / Purchase price and interest receivable in EUR / Kaufpreis und Zinsforderung in EUR / Prezzo di acquisto e interessi maturati in EUR / Precio de compra e intereses a cobrar en EUR / Preço de compra e juros a receber em EUR / Τιμή απόκτησης και εισπρακτέοι τόκοι σε EUR
EUR	18 000 000	CADES3,625%250415	19/02/2010	19 027 626
EUR	15 000 000	CADES 4%251019	19/02/2010	15 406 316
EUR	50 000 000	KREDITANS 5,25%12	25/01/2010	55 303 296
EUR	100 000 000	KFW 3,875%13	25/01/2010	106 806 366
TOTAL / TOTAL / INSGESAMT / TOTALE / TOTAL / TOTAL / ΣΥΝΟΛΟ				1 856 916 830

Au 30 novembre 2009, le Fonds est engagé dans des opérations de prise en pension pour lesquelles, à travers le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government, les titres suivants ont été pris en pension :

Devise / Currency / Währung / Valuta / Divisa / Divisa / Νόμισμα	Nominal / Nominal value / Nominalbetrag / Nominale / Nominal / Nominal / Ονομαστική αξία	Description / Description / Beschreibung / Descrizione / Descripción / Descrição / Περιγραφή	Échéance / Maturity / Fälligkeit / Scadenza / Vencimiento / Vencimento / Λήξη	Prix d'achat et intérêts à recevoir en EUR / Purchase price and interest receivable in EUR / Kaufpreis und Zinsforderung in EUR / Prezzo di acquisto e interessi maturati in EUR / Precio de compra e intereses a cobrar en EUR / Preço de compra e juros a receber em EUR / Τιμή απόκτησης και εισπρακτέοι τόκοι σε EUR
EUR	56 000 000	SFEF3%101210	10/12/2009	58 671 640
EUR	35 000 000	EIB 3,625%151011	11/12/2009	36 579 064
EUR	50 000 000	KREDITANS 5,25%12	25/01/2010	55 303 297
EUR	50 000 000	SFEF 3%070414	19/02/2010	51 754 422
EUR	20 080 000	OAT4%251013	30/11/2009	21 546 382
EUR	20 000 000	BTAN 2,50% 01/14	30/11/2009	20 660 520
EUR	25 000 000	BTAN 3.75% 09/10	30/11/2009	25 800 649
EUR	25 060 000	OAT8,5%261212	30/11/2009	32 002 425
EUR	33 457 000	OATIND2,25%250720	30/11/2009	40 701 397
EUR	10 000 000	BTAN 1,25%0710IPCH	01/12/2009	11 010 000
EUR	26 688 000	OAT5%250412	01/12/2009	29 690 400
TOTAL / TOTAL / INSGESAMT / TOTALE / TOTAL / TOTAL / ΣΥΝΟΛΟ				383 720 196

Note 6. Taux de change au 30 novembre 2009

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

1 Livre sterling	(GBP)	=	1,09313511 euros	(EUR)
1 Dollar américain	(USD)	=	0,66606721 euros	(EUR)
1 Franc suisse	(CHF)	=	0,66326192 euros	(EUR)

Note 7. Contrats de swaps de taux d'intérêt au 30 novembre 2009

Les contrats de swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2009 sont détaillés ci-après :

BNP Paribas InstiCash EUR

Nominal prêteur Nominal emprunteur / Nominal value lent Nominal value borrowed / Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv / Nominale mutuante Nominale mutuuario / Nominal prestamista Nominal prestatario / Creditor Mutuário / Ομομαστική αξία δανειοδοσίας Ονομαστική αξία δανειοληψίας	Devise / Currency / Währung / Valuta / Divisa / Divisa / Νόμισμα	Taux à recevoir Taux à verser / Rate receivable Rate payable / Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung / Tasso da ricevere Tasso da versare / Tipo a recibir Tipo a pagar / Taxa a receber Taxa a pagar / Επιτόκιο εισπρακτέο Επιτόκιο πληρωτέο	Contrepartie / Counterparty / Gegenpartei / Controparte / Contraparte / Contrapartida / Αντισυμβαλλόμενος	Résultat latent EUR / Unrealized result EUR / Latentes Ergebnis EUR / Risultato latente EUR / Resultado latente EUR / Resultado não realizado EUR / Αφανές αποτέλεσμα EUR	Echéance / Maturity / Fälligkeit / Scadenza / Vencimiento / Vencimento / Λήξη
149 095 899,00 149 095 899,00	EUR EUR	EONIA 0,68	SOCIETE GENERALE CARDIF ASSET MANAGEMENT	231 102 (442 152)	28/12/2009 28/12/2009
178 931 258,00 178 931 258,00	EUR EUR	EONIA 0,665	BNP PARIBAS CARDIF ASSET MANAGMENT	269 656 (505 704)	30/12/2009 30/12/2009
TOTAL / TOTAL / INSGESAMT / TOTALE / TOTAL / TOTAL / ΣΥΝΟΛΟ				(447 099)	

BNP Paribas InstiCash USD

Nominal prêteur Nominal emprunteur / Nominal value lent Nominal value borrowed / Nominalbetrag aktiv Nominalbetrag passiv / Nominale mutuante Nominale mutuuario / Nominal prestamista Nominal prestatario / Creditor Mutuário / Ομομαστική αξία δανειοδοσίας Ονομαστική αξία δανειοληψίας	Devise / Currency / Währung / Valuta / Divisa / Divisa / Νόμισμα	Taux à recevoir Taux à verser / Rate receivable Rate payable / Satz für Zinsforderung Satz für Zinsverpflichtung / Tasso da ricevere Tasso da versare / Tipo a recibir Tipo a pagar / Taxa a receber Taxa a pagar / Επιτόκιο εισπρακτέο Επιτόκιο πληρωτέο	Contrepartie / Counterparty / Gegenpartei / Controparte / Contraparte / Contrapartida / Αντισυμβαλλόμενος	Résultat latent USD / Unrealized result USD / Latentes Ergebnis USD / Risultato latente USD / Resultado latente USD / Resultado não realizado USD / Αφανές αποτέλεσμα USD	Echéance / Maturity / Fälligkeit / Scadenza / Vencimiento / Vencimento / Λήξη
49 894 639,00 49 894 639,00	USD USD	FED 0,225	BNP PARIBAS CARDIF ASSET MANAGEMENT	11 006 (20 893)	24/03/2010 24/03/2010
74 843 603,00 74 843 603,00	USD USD	FED 0,2025	SOCIETE GENERALE CARDIF ASSET MANAGEMENT	15 407 (26 523)	29/03/2010 29/03/2010
29 934 471,00 29 934 471,00	USD USD	FED 0,2125	SOCIETE GENERALE CARDIF ASSET MANAGEMENT	5 281 (9 542)	07/04/2010 07/04/2010
49 921 761,00 49 921 761,00	USD USD	FED 0,2115	SOCIETE GENERALE CARDIF ASSET MANAGEMENT	8 806 (15 838)	07/04/2010 07/04/2010
39 919 274,00 39 919 274,00	USD USD	FED 0,22	BNP PARIBAS CARDIF ASSET MANAGEMENT	5 423 (10 246)	19/04/2010 19/04/2010
34 895 913,00 34 895 913,00	USD USD	FED 0,2175	SOCIETE GENERALE CARDIF ASSET MANAGEMENT	4 740 (8 855)	19/04/2010 19/04/2010
49 915 462,00 49 915 462,00	USD USD	FED 0,2175	SOCIETE GENERALE CARDIF ASSET MANAGEMENT	6 614 (12 364)	20/04/2010 20/04/2010
TOTAL / TOTAL / INSGESAMT / TOTALE / TOTAL / TOTAL / ΣΥΝΟΛΟ				(46 984)	

BNP Paribas InstiCash CHF

Nominal prêteur Nominal emprunteur <i>Nominal value lent</i> <i>Nominal value borrowed</i> / <i>Nominalbetrag aktiv</i> <i>Nominalbetrag passiv</i> / <i>Nominale mutuante</i> <i>Nominale mutuatario</i> / <i>Nominal prestamista</i> <i>Nominal prestatario</i> / <i>Creditor</i> <i>Mutuário</i> / <i>Ομοαστική αξία δανειοδοσίας</i> <i>Ονομαστική αξία δανειοληψίας</i>	Devise / <i>Currency</i> / <i>Währung</i> / <i>Valuta</i> / <i>Divisa</i> / <i>Divisa</i> / <i>Νόμισμα</i>	Taux à recevoir Taux à verser / <i>Rate receivable</i> <i>Rate payable</i> / <i>Satz für Zinsforderung</i> <i>Satz für Zinsverpflichtung</i> / <i>Tasso da ricevere</i> <i>Tasso da versare</i> / <i>Tipo a recibir</i> <i>Tipo a pagar</i> / <i>Taxa a receber</i> <i>Taxa a pagar</i> / <i>Επιτόκιο εισπρακτέο</i> <i>Επιτόκιο πληρωτέο</i>	Contrepartie / <i>Counterparty</i> / <i>Gegenpartei</i> / <i>Controparte</i> / <i>Contraparte</i> / <i>Contrapartida</i> / <i>Αντισυμβαλλόμενος</i>	Résultat latent CHF <i>Unrealized result</i> CHF / <i>Latentes Ergebnis</i> CHF / <i>Risultato latente</i> CHF / <i>Resultado latente</i> CHF / <i>Resultado não realizado</i> CHF / <i>Αφανές αποτέλεσμα</i> CHF	Echéance / <i>Maturity</i> / <i>Fälligkeit</i> / <i>Scadenza</i> / <i>Vencimiento</i> / <i>Vencimento</i> / <i>Λήξη</i>
6 000 000,00 6 000 000,00	CHF CHF	SWI 0,1	SOCIETE GENERALE CARDIFF ASSET MANAGEMENT	483 (1 167)	20/05/2010 20/05/2010
6 000 000,00 6 000 000,00	CHF CHF	SWI 0,1	SOCIETE GENERALE CARDIFF ASSET MANAGEMENT	483 (1 166)	22/04/2010 22/04/2010
TOTAL / TOTAL / INSGESAMT / TOTALE / TOTAL / TOTAL / ΣΥΝΟΛΟ				(1 367)	

Note 8. Contrats de swaps de devises au 30 novembre 2009

Les contrats de swaps de devises en cours au 30 novembre 2009 sont détaillés ci-après :

BNP Paribas InstiCash CHF

Nominal prêteur Nominal emprunteur <i>Nominal value lent</i> <i>Nominal value borrowed</i> / <i>Nominalbetrag aktiv</i> <i>Nominalbetrag passiv</i> / <i>Nominale mutuante</i> <i>Nominale mutuatario</i> / <i>Nominal prestamista</i> <i>Nominal prestatario</i> / <i>Creditor</i> <i>Mutuário</i> / <i>Ομοαστική αξία δανειοδοσίας</i> <i>Ονομαστική αξία δανειοληψίας</i>	Devise / <i>Currency</i> / <i>Währung</i> / <i>Valuta</i> / <i>Divisa</i> / <i>Divisa</i> / <i>Νόμισμα</i>	Taux à recevoir Taux à verser / <i>Rate receivable</i> <i>Rate payable</i> / <i>Satz für Zinsforderung</i> <i>Satz für Zinsverpflichtung</i> / <i>Tasso da ricevere</i> <i>Tasso da versare</i> / <i>Tipo a recibir</i> <i>Tipo a pagar</i> / <i>Taxa a receber</i> <i>Taxa a pagar</i> / <i>Επιτόκιο εισπρακτέο</i> <i>Επιτόκιο πληρωτέο</i>	Contrepartie / <i>Counterparty</i> / <i>Gegenpartei</i> / <i>Controparte</i> / <i>Contraparte</i> / <i>Contrapartida</i> / <i>Αντισυμβαλλόμενος</i>	Résultat latent CHF <i>Unrealized result</i> CHF / <i>Latentes Ergebnis</i> CHF / <i>Risultato latente</i> CHF / <i>Resultado latente</i> CHF / <i>Resultado não realizado</i> CHF / <i>Αφανές αποτέλεσμα</i> CHF	Echéance / <i>Maturity</i> / <i>Fälligkeit</i> / <i>Scadenza</i> / <i>Vencimiento</i> / <i>Vencimento</i> / <i>Λήξη</i>
12 102 718,29 7 992 734,38	CHF EUR	0,04485 0,385	SOCIETE GENERALE	1 010 (8 625)	18/12/2009 18/12/2009
22 677 506,36 14 985 763,52	CHF EUR	0,04 0,38	SOCIETE GENERALE	1 829 (15 724)	24/12/2009 24/12/2009
TOTAL / TOTAL / INSGESAMT / TOTALE / TOTAL / TOTAL / ΣΥΝΟΛΟ				(21 510)	

Total Expense Ratio (TER)

Le Total Expense Ratio correspond à la somme de la Commission de Gestion et Autres Frais de la période rapportée à la moyenne des actifs nets de la catégorie d'actions. La Commission de gestion est calculée sur la moyenne des actifs nets du mois écoulé de chaque catégorie d'actions. Les Autres Frais comprennent l'ensemble des autres frais (auditeur, publication de la valeur nette d'inventaire, taxe d'abonnement...) et commissions (Banque Dépositaire, Société de Gestion...) à l'exception des frais et commissions liés aux transactions.

Pour obtenir le Total Expense Ratio annuel, deux méthodes sont appliquées:

- La première consiste à prendre les frais et commissions le composant depuis le début de l'exercice et à les annualiser (méthode classique).
- La deuxième méthode prend en considération les frais et commissions réels des douze derniers mois écoulés (conformément à la réglementation suisse).

Les TER calculés prennent le cas échéant également en compte dans les Autres Frais, les frais des fonds sous-jacents nets des rétrocessions de frais de gestion reversées par les sociétés de gestion de ces fonds.

Dans le cas particulier de compartiments ou catégories d'actions lancés en cours d'exercice, les TER ont été calculés sur la base des Commissions de Gestion et Autres Frais constatés depuis le lancement du compartiment/de la catégorie extrapolés sur une période de 12 mois, conformément à la réglementation suisse.

TER selon méthode classique / TER - conventional method of calculation / TER - klassische Berechnungsmethode / TER - metodo di calcolo classico / TER según método clásico / TER seguindo método clássico / TER σύμφωνα με την κλασική μέθοδο

Compartiments / Sub-funds / Teilfonds / Comparti / Compartimentos / Compartimentos / Τμήματα	Catégories / Categories / Kategorien / Categorie / Categorías / Categorias / Κατηγορίες	TER avec commission de performance / TER with performance fee / TER mit Performancegebühr / TER commissione di performance inclusa / TER con comisión de rentabilidad / TER com comissão de desempenho / TER με προμήθεια απόδοσης	Commission de performance / Performance fee / Performancegebühr / Commissione di performance / Comisión de rentabilidad / Comissão de desempenho / Προμήθεια απόδοσης
BNP PARIBAS INSTICASH EUR	Classic C Institutions M Privilège Institutions Distribution	0,6267 % 0,1700 % 0,1000 % 0,4000 % 0,1700 %	- - - - -
BNP PARIBAS INSTICASH GBP	Classic C Institutions M Privilège	0,5957 % 0,1782 % 0,0944 % 0,3587 %	- - - -
BNP PARIBAS INSTICASH USD	Classic C Institutions M Privilège Institutions Distribution	0,3799 % 0,1500 % 0,1000 % 0,2867 % 0,1500 %	- - - - -
BNP PARIBAS INSTICASH CHF	Classic C Institutions M Privilège	0,1100 % 0,0700 % 0,0600 % 0,0895 %	- - - -
BNP PARIBAS INSTICASH EUR Government	Classic C Institutions M Privilège	0,2455 % 0,1800 % 0,0543 % 0,1637 %	- - - -

TER conformément à la réglementation suisse / TER - calculation as stipulated by Swiss legislation / TER - Berechnung gemäß den Schweizer Regeln / TER conformemente alla normativa svizzera / TER conforme a la legislación suiza / TER em conformidade com a legislação suíça / TER σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στην Ελλάδα

Compartiments / Sub-funds / Teilfonds / Comparti / Compartimentos / Compartimentos / Τμήματα	Catégories / Categories / Kategorien / Categorie / Categorías / Categorías / Κατηγορίες	TER avec commission de performance / TER with performance fee / TER mit Performancegebühr / TER commissione di performance inclusa / TER con comisión de rentabilidad / TER com comissão de desempenho / TER με προμήθεια απόδοσης	Commission de performance / Performance fee / Performancegebühr / Commissione di performance / Comisión de rentabilidad / Comissão de desempenho / Προμήθεια απόδοσης
BNP PARIBAS INSTICASH EUR	Classic C Institutions M Privilège Institutions Distribution	0,6376 % 0,1670 % 0,0956 % 0,4020 % 0,1533 %	- - - - -
BNP PARIBAS INSTICASH GBP	Classic C Institutions M Privilège	0,6201 % 0,1801 % 0,0927 % 0,3728 %	- - - -
BNP PARIBAS INSTICASH USD	Classic C Institutions M Privilège Institutions Distribution	0,4967 % 0,1508 % 0,0958 % 0,3245 % 0,1299 %	- - - - -
BNP PARIBAS INSTICASH CHF	Classic C Institutions M Privilège	0,1103 % 0,0704 % 0,0603 % 0,0901 %	- - - -
BNP PARIBAS INSTICASH EUR Government (*)	Classic C Institutions M Privilège	0,2455 % 0,1800 % 0,0543 % 0,1637 %	- - - -

(*) Pour les compartiments ayant moins d'un an d'existence les TER ont été extrapolés sur une période de 12 mois.

(*) For the sub-funds that have been in existence for less than one year, the TER have been extrapolated over a 12-month period.

(*) Bei Teilfonds, deren Auflegung weniger als ein Jahr zurückliegt, wurde die TER auf 12 Monate hochgerechnet.

(*) Per i comparti lanciati da meno di un anno, il TER viene estrapolato su un periodo di 12 mesi.

(*) Para los compartimentos con menos de un año de existencia los TER han sido extrapolados sobre un periodo de 12 meses.

(*) Relativamente aos compartimentos com menos de um ano de existência, os TER foram extrapolados para um periodo de 12 meses.

(*) Για τα τμήματα με διάρκεια ζωής κάτω του έτους τα TER συνάγονται για χρονικό διάστημα 12 μηνών.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

Le taux de rotation du portefeuille d'un compartiment est calculé de la façon suivante :

$((\text{Total des achats} + \text{Total des ventes}) - (\text{Total des souscriptions} + \text{Total des rachats})) / \text{l'actif net moyen du compartiment.}$

Le taux de rotation est calculé sur base des douze derniers mois écoulés.

Les politiques d'investissement des compartiments de BNP Paribas InstiCash prévoient des investissements dans des instruments à court terme, ce qui implique une rotation importante des titres en portefeuille.

De ce fait, le taux de rotation du portefeuille de ces compartiments ne saurait constituer une donnée représentative pour l'investisseur.

Le PTR ne préjuge pas des taux de rotation du portefeuille futur.

Compartiments / Sub-funds / Teilfonds / Comparti / Compartimentos / Compartimentos / Τμήματα	PTR
BNP PARIBAS INSTICASH EUR	-849 %
BNP PARIBAS INSTICASH GBP	-424 %
BNP PARIBAS INSTICASH USD	-759 %
BNP PARIBAS INSTICASH CHF	-27 %
BNP PARIBAS INSTICASH EUR Government	-460 %

Notes on the financial statements as at November 30, 2009

Note 1. Description of the Fund

BNP Paribas InstiCash ("the Fund") is a "Société Anonyme" incorporated under Luxembourg law and structured as an Open-ended Investment Company (Société d'Investissement à Capital Variable) pursuant to the part I of the Law of December 20, 2002 (since the Extraordinary General Meeting of December 18, 2003). The Fund was incorporated on June 30, 1998 for an unlimited period of time.

On November 30, 2009 the Fund comprised five sub-funds, all of them being open for subscriptions:

BNP Paribas InstiCash EUR, expressed in euros (EUR);
BNP Paribas InstiCash GBP, expressed in pounds Sterling (GBP);
BNP Paribas InstiCash USD, expressed in United States dollars (USD);
BNP Paribas InstiCash CHF, expressed in Swiss francs (CHF);
BNP Paribas InstiCash EUR Government, expressed in euros (EUR).

The investment objectives of each sub-fund are to maintain a certain level of liquidity on a daily basis and to preserve the value of the principal, while providing the investor with the best possible monetary return.

The Directors believe that their investment policies will enable the sub-funds to achieve these objectives although this cannot be guaranteed.

The sub-funds BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD and BNP Paribas InstiCash CHF will be invested in a diversified portfolio of money-market instruments and short-term bonds, in particular certificates of deposit, treasury bills, commercial paper, government bonds and floating-rate notes.

The sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR Government will be invested in a diversified portfolio of money-market instruments and fixed-income or floating-rate bonds issued or guaranteed by a Member State of the EU or by one or more supranational entities indicated in the prospectus.

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

In each sub-fund, the Fund may issue Shares of the following categories:

- **"Classic"**: offered to natural persons and corporate entities.
- **"Institutions"**: reserved for corporate entities subscribing for their own account or on behalf of natural persons within the framework of a collective savings scheme or any comparable scheme, as well as for UCIs specifically authorised by the Board of Directors of BNP Paribas InstiCash.
- **"M"**: reserved, firstly, for specially approved institutional clients and UCIs and, secondly, for investment managers, companies affiliated to them and for portfolio managers who subscribe solely within the scope of customized portfolio management as part of a mandate for their institutional clients. These entities and their institutional clients must be specially approved by BNP Paribas InstiCash.
- **"Privilège"**: offered to natural persons and corporate entities. This category differs from the "Classic" category in that a specific management fee is charged and a different minimum subscription and holding amount is applied.
- **"Institutions Distribution"**: reserved for corporate entities subscribing for their own account or on behalf of natural persons within the framework of a collective savings scheme or any comparable scheme, as well as for UCIs specifically authorised by the Board of Directors of BNP Paribas InstiCash. The "Institutions Distribution" categories of the sub-funds BNP Paribas InstiCash EUR and BNP Paribas InstiCash USD were launched on March 29, 2006 and July 15, 2008 respectively. For the sub-funds BNP Paribas InstiCash GBP and BNP Paribas InstiCash EUR Government, the "Institutions Distribution" category will be launched subsequently. It is characterised by the payment of instalments on dividends. In order to keep the net asset value of this category stable, it is planned that a significant part, or even the totality, of all the net income from the investments attributable to the shares of this category should be declared every day as a dividend and be distributed monthly in order to keep the net asset value of the distributing shares at the initial subscription price. The dividends paid out will be automatically re-invested in new shares or, if the shareholder so requests, be credited to a separate account. By pursuing the investment policy and by using the straight-line depreciation evaluation method applicable to this category, as for the sub-funds as a whole, the sub-fund seeks to achieve the objectives of capital preservation, liquidity of the sums invested and linear performance.

Note 2. Principal and significant accounting policies

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

These financial statements have been drawn up in euros (EUR) by converting the financial statements of each sub-fund using the exchange rates in effect at the balance sheet date (see Note 6). The financial statements of the Fund have been drawn up on the basis of the last net asset value calculated during the financial year/period, which was November 30, 2009. Abbreviations in the statement of securities portfolio are the following:

zc = zero coupon

FLR = floating rate

2.1 Foreign Currencies

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

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

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

2.2 Valuation of investments

The value of investment securities which are quoted on a stock exchange or any other regulated market is determined on the basis of the last known closing price on the valuation day. When a security is quoted or traded on more than one stock exchange or other regulated market, the last-known closing price on the most important market for the security is used. If a security is not traded or officially quoted on any official stock exchange or any other regulated market or, in the case of a security so traded or quoted, if the last available price does not reflect the security's fair value, it is valued on the basis of its probable realization value estimated with caution and in good faith.

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

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

Where practice allows, liquidity, money market instruments and all other instruments may be valued at nominal value plus any accrued interest or according to the straight-line depreciation method. If the latter method is used, the portfolio holdings will be reviewed from time to time under the supervision of the Board of Directors to determine whether a differential exists between the value of the net assets calculated using market quotations and that calculated on a straight-line depreciation basis.

The results of the valuation according to the straight-line depreciation method are included under the heading "Premium on negotiable debt securities" in the statement of net assets and under the heading "Interest on securities, cash and swaps" in the statement of operations and changes in net assets.

2.3 Interest

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

2.4 Swap transactions

Swap transactions on interest rates are valued at their market value established by reference to the applicable interest rates curves.

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

Note 3. Management fees

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

The Management Company has appointed BNP Paribas Asset Management, Paris as Manager of the different sub-funds.

Until August 29, 2008, the sub-funds BNP Paribas InstiCash GBP and BNP Paribas InstiCash CHF were managed by BNP Paribas Asset Management U.K. Limited.

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

“Classic” shares: 0.35% for each sub-fund;

“Privilège” shares: 0.25% for each sub-fund;

“Institutions” shares: 0.15% for each sub-fund;

“Institutions Distribution” shares: 0.15% for BNP Paribas InstiCash EUR and for BNP Paribas InstiCash USD.

The “Institutions Distribution” share category does not exist for BNP Paribas InstiCash CHF. It will be launched subsequently for the sub-funds BNP Paribas InstiCash GBP and BNP Paribas InstiCash EUR Government.

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

Note 4. Taxation

a) The Fund

The Fund is governed by the Luxembourg tax laws.

By virtue of the legislation and regulations currently in force, the Fund is subject to the “taxe d’abonnement”. As at the date of these accounts, the annual rate is 0.05% (except for the sub-funds and share categories whose exclusive object is to invest in money-market instruments that may benefit from the reduced tax rate of 0.01%. This tax is not payable for the shares of the categories that satisfy the conditions of article 12 of the Law of December 19, 2003, that is, currently the “Institutions”, “Institutions Distribution” and “M” share categories of BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash CHF and BNP Paribas InstiCash EUR Government). The tax is calculated and payable quarterly, on the basis of the net asset value of the Fund at the end of the quarter under consideration.

No duty or tax will be payable in Luxembourg on the issue of shares in the Fund, with the exception of the fixed tax payable upon establishment and covering the capital-raising operations. This tax amounts to EUR 1,200.-.

The income collected by the Fund may be liable to a withholding tax in its country of origin and will then be collected by the Fund after deduction of this levy, which cannot be set off or recovered.

b) The shareholders of the Fund

Under the current tax regime neither the Fund nor its shareholders are liable for any tax or levy in Luxembourg on their income, realized or unrealized capital gains, transmission of shares on account of death or distribution in the event of winding up, with the exception of (i) shareholders who are domiciled, resident in or have a permanent place of business in Luxembourg (ii) certain non-residents of Luxembourg who own more than 10% of the share capital of the Fund and who dispose of all or part of their shares within six months of acquiring them, (iii) in certain limited cases, certain ex-residents of Luxembourg who own more than 10% of the share capital of the Fund and (iv) shareholders who are natural persons and reside in a Member State of the European Union other than Luxembourg and who receive from a Paying Agent located in Luxembourg savings income relating to an investment in the Fund, as laid down by the Law of June 21, 2005 transposing into Luxembourg law the Directive 2003/48/CE of June 3, 2003 of the Council of the European Union on Taxation of Savings Income in the form of interest payments. Such income is subject to a withholding tax at the rate of 15% until June 30, 2008, 20% until June 30, 2011 and 35% from July 1, 2011.

Note 5. Securities reverse repurchase/repurchase agreements

In order to ensure efficient management of the portfolio, the Fund may engage in optional securities repurchase transactions, which consist of purchasing and selling securities whereby a clause in the agreement entitles the seller to repurchase from the purchaser the securities sold at a price and at a time stipulated between the two parties at the time the agreement was entered into or, in mandatory securities reverse repurchase transactions, at the maturity date on which the transferor (counterparty) is obliged to repurchase the underlying asset, and the Fund is obliged to return the underlying asset, or in mandatory securities repurchase transactions, at the maturity date on which the Fund is obliged to repurchase the underlying asset, while the transferee (counterparty) is obliged to return the underlying asset.

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

For the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR, the account "Interest on securities, cash and swaps" includes an amount of EUR 2 878 207 relating to interest collected on reverse repurchase transactions.

For the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR Government, the account "Interest on securities, cash and swaps" includes an amount of EUR 613 036 relating to interest earned on securities reverse repurchase transactions.

As at November 30, 2009 the Fund was engaged in securities reverse repurchase transactions for which the following securities were lent/borrowed through the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR:

See tables on pages 29-30.

As at November 30, 2009, the Fund was engaged in securities reverse repurchase transactions for which the following securities were lent/borrowed through the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR Government:

See table on page 30.

Note 6. Exchange rates as at November 30, 2009

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

1 Pound Sterling	(GBP)	= 1.09313511 euros	(EUR)
1 US dollar	(USD)	= 0.66606721 euros	(EUR)
1 Swiss franc	(CHF)	= 0.66326192 euros	(EUR)

Note 7. Interest-rate swap contracts as at November 30, 2009

The interest-rate swap contracts outstanding at November 30, 2009 are detailed below:

BNP Paribas InstiCash EUR

See table on page 31.

BNP Paribas InstiCash USD

See table on page 31.

BNP Paribas InstiCash CHF

See table on page 32.

Note 8. Currency swap contracts as at November 30, 2009

Currency swap contracts outstanding at November 30, 2009 are detailed below:

BNP Paribas InstiCash CHF

See table on page 32.

Total Expense Ratio (TER)

The Total Expense Ratio (TER) corresponds to the sum of the Management Fee and Other Expenses for the period expressed as a ratio of the average net assets of the share category. The Management Fee is calculated on the average net assets of the past month for each share category. The Other Expenses include all the other expenses (auditing, publication of net asset value, taxe d'abonnement, etc.) and fees (Custodian Bank, Management Company, etc.) except for transaction-related expenses and commissions.

In order to obtain the annual Total Expense Ratio, two methods are applied:

- the first consists of taking the constituent expenses and fees which have been incurred since the beginning of the financial year and annualizing them (conventional method);
- the second method takes into consideration the actual expenses and fees incurred over the past twelve months (as stipulated by Swiss legislation).

The TERs that have been calculated also take into account, as applicable, under Other Expenses the expenses of the underlying funds less the retrocessions of management fees made by the management companies of these funds.

In the special case of sub-funds or share categories launched in the course of the financial year, the TERs have been calculated on the basis of the Management Fees and Other Expenses recorded since the sub-fund/category was launched and extrapolated over a 12-month period in accordance with the Swiss regulations.

TER - conventional method of calculation

See table page 33.

TER - calculation as stipulated by Swiss legislation

See table page 34.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

The Portfolio Turnover Ratio (PTR) of a sub-fund is calculated as follows:

$((\text{Total purchases} + \text{Total sales}) - (\text{Total subscriptions} + \text{Total redemptions})) / \text{average net assets of the sub-fund}$.

The turnover rate is calculated on the basis of the past twelve months.

The investment policies of the BNP Paribas InstiCash sub-funds provide for investments in short-term instruments, which implies a substantial turnover of the securities in the portfolio.

Consequently the portfolio turnover ratio of these sub-funds cannot constitute a representative item of data for the investor.

The PTR is not a guide to future portfolio turnover rates.

See table on page 35.

Erläuterungen zum Finanzausweis zum 30. November 2009

Erläuterung 1. Beschreibung des Fonds

BNP Paribas InstiCash („der Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable), die in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft nach luxemburgischem Recht gegründet wurde und seit der Außerordentlichen Hauptversammlung der Aktionäre am 18. Dezember 2003 Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 20. Dezember 2002 unterliegt. Der Fonds wurde am 30. Juni 1998 auf unbestimmte Dauer gegründet.

Am 30. November 2009 enthält der Fonds fünf Teilfonds, die alle zur Zeichnung offen stehen:

BNP Paribas InstiCash EUR, auf Euro (EUR) lautend;
BNP Paribas InstiCash GBP, auf Pfund Sterling (GBP) lautend;
BNP Paribas InstiCash USD, auf US-Dollar (USD) lautend;
BNP Paribas InstiCash CHF, auf Schweizer Franken (CHF) lautend;
BNP Paribas InstiCash EUR Government, auf Euro (EUR) lautend.

Ziel jedes Teilfonds ist die Sicherstellung einer gewissen täglichen Liquidität, der Kapitalerhalt und die Erzielung der bestmöglichen Rendite für die Anleger.

Der Verwaltungsrat ist überzeugt, dass die Teilfonds diese Ziele durch ihre Anlagepolitik erreichen werden, auch wenn hierfür keine Garantie gegeben werden kann.

Die Teilfonds BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD und BNP Paribas InstiCash CHF investieren in ein diversifiziertes Portfolio aus Geldmarktanlagen und kurzfristigen Schuldverschreibungen, insbesondere Einlagenzertifikate, kurzfristige unbesicherte Schuldtitel, Commercial Paper sowie variabel verzinsten Staats- und Unternehmensanleihen.

Der Teilfonds BNP Paribas InstiCash EUR Government investiert in ein diversifiziertes Portfolio aus Geldmarktanlagen und fest- oder variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die von Staaten der Europäischen Union oder einer oder mehrerer der im Prospekt genannten supranationalen Institutionen emittiert wurden oder garantiert werden.

Darüber hinaus legen alle Teilfonds in unechte oder echte Pensionsgeschäfte an, die mit wie im Prospekt definierten erstklassigen Kontrahenten abgeschlossen wurden. Ferner kann jeder Teilfonds vorübergehend bis zu 49% seines Nettovermögens in Form von liquiden Mitteln halten.

Innerhalb jedes Teilfonds kann der Fonds Aktien der folgenden Kategorien ausgeben:

- **„Classic“**: wird natürlichen und juristischen Personen angeboten.
- **„Institutions“**: ist juristischen Personen vorbehalten, die für eigene Rechnung oder für Rechnung natürlicher Personen im Rahmen eines Kollektivsparplans oder vergleichbaren Sparplans zeichnen sowie solchen OGA, die vom Verwaltungsrat von BNP Paribas InstiCash ausdrücklich autorisiert sind.
- **„M“**: ist einerseits ausdrücklich zugelassenen institutionellen Kunden und OGA sowie andererseits Vermögensverwaltern und mit ihnen verbundenen Unternehmen sowie Portfoliomanagern vorbehalten, die nur im Rahmen der ihnen übertragenen Verwaltung von Einzelportefeuilles im Auftrag institutioneller Anleger zeichnen. Diese Institutionen und deren institutionelle Kunden müssen von BNP Paribas InstiCash gesondert zugelassen werden.
- **„Privilège“**: wird natürlichen und juristischen Personen angeboten. Diese Kategorie unterscheidet sich von der Kategorie „Classic“ durch eine spezifische Managementgebühr, einen Mindestzeichnungsbetrag und einen Mindestanteilsbestand.
- **„Institutions Distribution“**: ist juristischen Personen vorbehalten, die für eigene Rechnung oder für Rechnung natürlicher Personen im Rahmen eines Kollektivsparplans oder vergleichbaren Sparplans zeichnen sowie solchen OGA, die vom Verwaltungsrat von BNP Paribas InstiCash ausdrücklich autorisiert sind. Die Kategorien „Institutions Distribution“ der Teilfonds BNP Paribas InstiCash EUR und BNP Paribas InstiCash USD wurden am 29. März 2006 bzw. am 15. Juli 2008 aufgelegt. Für die Teilfonds BNP Paribas InstiCash GBP und BNP Paribas InstiCash EUR Government wird die Kategorie „Institutions Distribution“ zu einem späteren Zeitpunkt aufgelegt. Die Besonderheit dieser Kategorie besteht in der Ausschüttung von Abschlagsdividenden. Um den Nettoinventarwert dieser Kategorie stabil zu halten, wird ein beachtlicher Teil, wenn nicht gar die Gesamtheit aller Nettoanlageerträge, die den Aktien dieser Kategorie zuzurechnen sind, täglich als Dividende erklärt und monatlich ausgeschüttet, um den Nettoinventarwert auf dem Niveau des Erstzeichnungspreises der ausschüttenden Aktien dieser Kategorie zu stabilisieren. Die ausgeschütteten Dividenden werden automatisch in neue Aktien investiert oder auf Antrag des Aktionärs einem separaten Konto gutgeschrieben. Die Anlagepolitik und die für diese Kategorie sowie alle Teilfonds geltende Bewertungsmethode der linearen Abschreibung verfolgt das Ziel des Kapitalerhalts, der Liquidität der investierten Vermögenswerte und einer steten Rendite.

Erläuterung 2. Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

Die Finanzausweise des Fonds werden nach den im Großherzogtum Luxemburg geltenden aufsichtsrechtlichen Bestimmungen und allgemein anerkannten Praktiken des Rechnungswesens aufgestellt. Im Finanzausweis von BNP Paribas InstiCash werden die Finanzausweise aller Teilfonds des Fonds konsolidiert.

Die Finanzausweise des Fonds werden in Euro (EUR) aufgestellt; hierfür werden die Finanzausweise der einzelnen Teilfonds zu den jeweils geltenden Schlusskursen umgerechnet (siehe Erläuterung 6). Der Halbjahresabschluss des Fonds wurde auf der Grundlage des letzten im Laufe des Berichtszeitraums berechneten Nettoinventarwerts (vom 30. November 2009) aufgestellt.

In der Aufstellung des Wertpapierbestands sind folgende Abkürzungen verwendet:

zc = Nullkuponanleihen

FLR = variabler Zinssatz

2.1 Währungsumrechnung

Die Finanzausweise der Teilfonds des Fonds werden in der Währung des Teilfonds aufgestellt, und die Konten werden in dieser Währung geführt. Aktiva und Passiva, die auf eine andere als die Währung des Teilfonds lauten, werden zum jeweiligen Schlusskurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet. Erträge und Aufwendungen, die auf eine andere als die Währung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

Sich aus dieser Umrechnung ergebende Wechselkursgewinne oder -verluste gehen in die Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens ein.

Die konsolidierten Abschlüsse werden in Euro (EUR) aufgestellt und nur zu Informationszwecken dargestellt. Zu Zwecken der Konsolidierung werden die Positionen der Finanzausweise der einzelnen Teilfonds zu den jeweils geltenden Schlusskursen in EUR umgerechnet.

2.2 Wertpapierbestand

An einer Wertpapierbörse notierte oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zum letzten bekannten Schlusskurs des Bewertungstages bewertet. Wird das Wertpapier an mehreren Börsen notiert bzw. an mehreren geregelten Märkten gehandelt, wird der letzte bekannte Schlusskurs der Börse angewandt, die den Hauptmarkt des betreffenden Wertpapiers darstellt. Soweit im Portfolio gehaltene Wertpapiere am Bewertungstag nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert bzw. gehandelt werden oder wenn für an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notierte bzw. gehandelte Wertpapiere der Preis für den tatsächlichen Wert dieser Vermögenswerte nicht repräsentativ ist, werden diese auf der Grundlage des vorsichtig und nach gutem Glauben geschätzten wahrscheinlichen Realisierungswerts bewertet.

Die Wertpapiergeschäfte werden an dem Tag verbucht, an dem die Wertpapiere gekauft oder verkauft wurden. Die beim Verkauf von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Grundlage der gewichteten durchschnittlichen Kosten dieser Wertpapiere berechnet.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von unter drei Monaten und Obligationen mit variabler Verzinsung mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, deren Zinssatz mindestens vierteljährlich festgesetzt wird, gelten als Geldmarktinstrumente und werden wie diese bewertet.

Sofern möglich, werden Barmittel, Geldmarktinstrumente und alle sonstigen Finanzinstrumente mit ihrem Nennwert zuzüglich etwa aufgelaufener Zinsen oder nach der Methode der linearen Abschreibung bewertet. Bei Bewertung nach der Methode der linearen Abschreibung werden die Portfoliobestände von Zeit zu Zeit unter Aufsicht des Verwaltungsrats überprüft, um festzustellen, ob die anhand von Marktpreisen und nach der Methode der linearen Abschreibung ermittelten Nettovermögenswerte voneinander abweichen.

Das Ergebnis der Bewertung nach der Methode der linearen Abschreibung wird in der Aufstellung des Nettovermögens unter der Position „Prämie auf handelbare Schuldtitel“ und in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens unter der Position „Zinsen auf Wertpapiere, Barmittel und Swaps“ ausgewiesen.

2.3 Zinsen

Die Zinsen werden periodengerecht verbucht, gegebenenfalls unter Abzug der Quellensteuern.

2.4 Swap-Transaktionen

Zinsswap-Transaktionen werden mit ihrem Marktwert unter Bezugnahme der jeweiligen Zinskurven bewertet.

Die Zinsforderungen und Zinsverbindlichkeiten aus Swapgeschäften sind in der Aufstellung des Nettovermögens unter der Position „Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps“ bzw. „Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps“ und in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens unter der Position „Zinsen auf Wertpapiere, Barmittel und Swaps“ bzw. „Zinsen auf Swaps“ ausgewiesen.

Erläuterung 3. Verwaltungsgebühr

BNP Paribas InstiCash hat BNP Paribas Asset Management Luxembourg als Verwaltungsgesellschaft bestellt (die „Verwaltungsgesellschaft“).

Die Verwaltungsgesellschaft hat BNP Paribas Asset Management, Paris als Anlageberater für die einzelnen Teilfonds bestellt.

Bis zum 29. August 2008 wurden die Teilfonds BNP Paribas InstiCash GBP und BNP Paribas InstiCash CHF von BNP Paribas Asset Management U.K. Limited verwaltet.

Jeder Teilfonds des Fonds zahlt jeweils am Monatsende eine Verwaltungsgebühr an BNP Paribas Asset Management Luxembourg. Die Gebühr wird auf das durchschnittliche Nettovermögen des Vormonats des Teilfonds berechnet, wobei folgende jährliche Höchstsätze gelten:

„Classic“-Aktien: 0,35% für jeden Teilfonds;
„Privilège“-Aktien: 0,25% für jeden Teilfonds;
„Institutions“-Aktien: 0,15% für jeden Teilfonds;
„Institutions Distribution“-Aktien: 0,15% für BNP Paribas InstiCash EUR und für BNP Paribas InstiCash USD.

Bei dem Teilfonds BNP Paribas InstiCash CHF gibt es keine „Institutions Distribution“-Aktien. Für die Teilfonds BNP Paribas InstiCash GBP und BNP Paribas InstiCash EUR Government wird diese Kategorie zu einem späteren Zeitpunkt aufgelegt.

Vergütungen für den Anlageberater werden aus den Verwaltungsgebühren bezahlt.

Erläuterung 4. Besteuerung

a) Der Fonds

Der Fonds unterliegt den luxemburgischen Steuergesetzen.

Aufgrund der derzeit geltenden Gesetze und Vorschriften unterliegt der Fonds der luxemburgischen Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“). Zum Zeitpunkt dieses Berichts beträgt der jährliche Steuersatz 0,05% (eine Ausnahme gilt für diejenigen Teilfonds und Aktienkategorien, deren ausschließliches Ziel die Anlage in Geldmarktinstrumenten ist, die in den Genuss des reduzierten Steuersatzes von 0,01% kommen können. Diese Steuer wird nicht erhoben für Aktien der Kategorien, die die Bedingungen von Artikel 12 des Luxemburger Gesetzes vom 19. Dezember 2003 erfüllen, also derzeit für die Aktien „Institutions“, „Institutions Distribution“ und „M“ von BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash CHF und BNP Paribas InstiCash EUR Government). Die Steuer wird vierteljährlich auf der Basis des Nettovermögens des Fonds zum Ende des jeweiligen Quartals berechnet und fällig.

Auf die Ausgabe von Aktien des Fonds werden in Luxemburg keine Abgaben oder Steuern mit Ausnahme einer festen Abgabe in Höhe von 1.200,- Euro erhoben, die bei Gründung zu entrichten ist und die Kapitaleinbringungen abdeckt.

Die vom Fonds vereinnahmten Erträge können in ihrem Ursprungsland einer Quellensteuer unterliegen; in diesem Fall werden sie vom Fonds nach Einbehalt dieser weder anrechenbaren noch verrechenbaren Quellensteuer vereinnahmt.

b) Die Aktionäre des Fonds

Nach der derzeit geltenden Regelung unterliegen weder der Fonds noch seine Aktionäre in Luxemburg einer Steuer oder Quellensteuer auf ihre Erträge, auf die realisierten oder nicht realisierten Kapitalgewinne, auf die Übertragung der Aktien von Todes wegen oder auf die Teilung im Falle der Auflösung; Ausnahmen gelten (i) für Aktionäre mit Wohnsitz, Aufenthalt oder ständiger Niederlassung in Luxemburg, (ii) für bestimmte nicht in Luxemburg ansässige Personen, die mehr als 10% der Aktien des Fonds besitzen und die ihre Aktien innerhalb von sechs Monaten nach Erwerb ganz oder teilweise veräußern, (iii) in einigen wenigen Fällen für bestimmte früher in Luxemburg ansässige Personen, die mehr als 10% der Aktien des Fonds besitzen und (iv) für natürliche Personen mit Wohnsitz in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union außer Luxemburg, die von einer in Luxemburg ansässigen Zahlstelle Zinserträge aus Anlagen in den Fonds erhalten: Nach dem Luxemburger Gesetz vom 21. Juni 2005, mit dem die Richtlinie 2003/48/EG des Rates der Europäischen Union vom 3. Juni 2003 betreffend die Besteuerung von Zinserträgen in luxemburgisches Recht umgesetzt wurde, unterliegen solche Erträge einer Quellensteuer von 15% bis zum 30. Juni 2008, 20% bis zum 30. Juni 2011 und 35% ab dem 1. Juli 2011.

Erläuterung 5. Unechte und echte Pensionsgeschäfte

Zum Zwecke der Portfolioverwaltung kann der Fonds unechte Pensionsgeschäfte tätigen. Dabei handelt es sich um den Kauf und Verkauf von Wertpapieren, wobei der Verkäufer das Recht hat, die verkauften Wertpapiere vom Käufer zu einem zwischen den beiden Vertragsparteien bei Vertragsabschluss vereinbarten Preis und Zeitpunkt zurückzukaufen. Der Fonds kann zudem echte Pensionsgeschäfte tätigen, bei denen der Pensionsgeber verpflichtet ist, die übertragenen Vermögenswerte zurückzunehmen, während der Pensionsnehmer zur Rückübertragung des übertragenen Vermögenswerts verpflichtet ist. Bei derartigen Geschäften kann der Fonds sowohl als Pensionsgeber als auch als Pensionsnehmer auftreten.

Bei unechten oder echten Pensionsgeschäften kann der Fonds sowohl als Käufer als auch als Verkäufer agieren. Er darf Wertpapiere im Rahmen von unechten bzw. echten Pensionsgeschäften nur kaufen oder verkaufen, wenn es sich bei der Gegenpartei um ein Finanzinstitut mit hoher Bonität handelt, das einer sorgfältigen Aufsicht untersteht, welche der Luxemburger Aufsichtsbehörde zufolge derjenigen nach dem Gemeinschaftsrecht gleichwertig ist.

Beim Teilfonds BNP Paribas InstiCash EUR enthält die Position „Zinsen auf Wertpapiere, Barmittel und Swaps“ Zinserträge aus Pensionsgeschäften in Höhe von EUR 2 878 207.

Beim Teilfonds BNP Paribas InstiCash EUR Government enthält die Position „Zinsen auf Wertpapiere, Barmittel und Swaps“ Zinserträge aus Pensionsgeschäften in Höhe von EUR 613 036.

Zum 30. November 2009 hatte der Fonds über den Teilfonds BNP Paribas InstiCash EUR Pensionsgeschäfte mit folgenden Wertpapieren abgeschlossen.

Siehe Tabellen S. 29-30.

Zum 30. November 2009 hatte der Fonds über den Teilfonds BNP Paribas InstiCash EUR Government Pensionsgeschäfte mit folgenden Wertpapieren abgeschlossen.

Siehe Tabelle S. 30.

Erläuterung 6. Wechselkurse zum 30. November 2009

Die Umrechnung der nicht auf Euro lautenden Aktiva und Passiva des Fonds erfolgte zu nachstehenden Wechselkursen:

1 Pfund Sterling	(GBP)	= 1,09313511 Euro	(EUR)
1 US-Dollar	(USD)	= 0,66606721 Euro	(EUR)
1 Schweizer Franken	(CHF)	= 0,66326192 Euro	(EUR)

Erläuterung 7. Zinsswapverträge zum 30. November 2009

Zum 30. November 2009 bestanden folgende Zinsswapverträge:

BNP Paribas InstiCash EUR

Siehe Tabelle S. 31.

BNP Paribas InstiCash USD

Siehe Tabelle S. 31.

BNP Paribas InstiCash CHF

Siehe Tabelle S. 32.

Erläuterung 8. Währungsswaps zum 30. November 2009

Zum 30. November 2009 bestanden folgende Währungsswaps:

BNP Paribas InstiCash CHF

Siehe Tabelle S. 32.

Gesamtkostenaufwand (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) entspricht der Summe der Verwaltungsgebühr und der sonstigen Aufwendungen des Berichtszeitraums, bezogen auf das durchschnittliche Nettovermögen der jeweiligen Aktienkategorie. Die Verwaltungsgebühr wird ausgehend von dem im abgelaufenen Monat bestehenden durchschnittlichen Nettovermögen jeder Aktienkategorie berechnet. Die Position „Übrige Aufwendungen“ enthält sämtliche übrigen Kosten (Abschlussprüfer, Veröffentlichung des Nettoinventarwerts, Taxe d'abonnement usw.) und Gebühren (Depotbank, Verwaltungsgesellschaft usw.) mit Ausnahme der Kosten und Gebühren im Zusammenhang mit den Transaktionen.

Zur Berechnung der jährlichen Total Expense Ratio werden zwei Methoden angewandt:

- Die erste Berechnungsmethode legt die Aufwendungen und Gebühren seit Beginn des Berichtsjahres zugrunde, die dann annualisiert werden (klassische Methode).
- Die zweite Berechnungsmethode berücksichtigt die in den letzten zwölf Monaten tatsächlich aufgelaufenen Kosten und Gebühren (gemäß den Schweizer Regeln).

Gegebenenfalls enthält der errechnete Gesamtkostenaufwand unter „Übrige Aufwendungen“ auch die Kosten der Basisfonds nach Abzug der von den Verwaltungsgesellschaften dieser Fonds rückerstatteten Verwaltungskosten.

Im besonderen Fall von Teilfonds oder Aktienkategorien, die während des Berichtsjahres aufgelegt wurden, wurden die TER gemäß den Schweizer Vorschriften auf Basis der seit Auflegung des Teilfonds/der Kategorie ermittelten und auf zwölf Monate hochgerechneten Verwaltungsgebühren und übrigen Aufwendungen berechnet.

TER – klassische Berechnungsmethode

Siehe Tabelle S. 33.

TER – Berechnung gemäß den Schweizer Regeln

Siehe Tabelle S. 34.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

Der Portfolioumsatz eines Teilfonds wird nach folgender Formel berechnet:

$$\frac{((\text{Wertpapierkäufe insgesamt} + \text{Wertpapierverkäufe insgesamt}) - (\text{Zeichnungen insgesamt} + \text{Rücknahme von Aktien insgesamt}))}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen des Teilfonds}}$$

Der Portfolioumsatz wird auf Basis der letzten zwölf Monate berechnet.

Die Anlagepolitik der BNP Paribas InstiCash-Teilfonds verlangt Investitionen in kurzfristige Instrumente, was wiederum einen hohen Portfolioumschlag impliziert.

PTR-Angaben für die Wertpapierbestände dieser Teilfonds sind folglich nicht repräsentativ.

Die Angaben zum Portfolioumsatz beziehen sich auf die Vergangenheit und erlauben keine Folgerungen über den künftigen Portfolioumsatz.

Siehe Tabelle S. 35.

Note relative ai rendiconti finanziari al 30 novembre 2009

Nota 1. Descrizione del Fondo

BNP Paribas InstiCash ("il Fondo") è una società anonima di diritto lussemburghese strutturata sotto forma di Société d'Investissement à Capital Variable conformemente alle disposizioni della Parte I della legge del 20 dicembre 2002 (a far data dall'Assemblea generale straordinaria degli Azionisti del 18 dicembre 2003). Il Fondo risulta immatricolato il 30 giugno 1998 per una durata illimitata.

Al 30 novembre 2009, il Fondo possiede cinque comparti, tutti aperti alle sottoscrizioni:

BNP Paribas InstiCash EUR, denominato in euro (EUR),
BNP Paribas InstiCash GBP, denominato in lire sterline (GBP),
BNP Paribas InstiCash USD, denominato in dollari americani (USD),
BNP Paribas InstiCash CHF, denominato in franchi svizzeri (CHF),
BNP Paribas InstiCash EUR Government, denominato in euro (EUR).

Ogni comparto ha l'obiettivo di assicurare un determinato livello di liquidità su base giornaliera e di preservare il valore del capitale, conseguendo al contempo il massimo rendimento monetario possibile per l'investitore.

Pur non potendolo garantire, gli amministratori ritengono che le politiche d'investimento perseguite permetteranno ai comparti di raggiungere tali obiettivi.

I comparti BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD e BNP Paribas InstiCash CHF saranno investiti in un portafoglio diversificato di strumenti monetari e titoli obbligazionari a breve scadenza, in particolare in certificati di deposito, titoli di tesoreria, commercial paper, titoli di Stato e obbligazioni a tasso variabile.

Il comparto BNP Paribas InstiCash EUR Government investe in un portafoglio diversificato di strumenti monetari e di titoli obbligazionari a reddito fisso o variabile, emessi o garantiti da uno Stato membro dell'Unione europea oppure da uno o più degli organismi sovranazionali indicati nel Prospetto informativo.

Tutti i comparti investono inoltre in contratti di pronti contro termine o di acquisto/riacquisto inverso conclusi con le controparti di prim'ordine definite nel Prospetto. Ogni comparto può altresì, a titolo accessorio, detenere fino al 49% dei suoi attivi netti sotto forma di liquidità.

In ciascun comparto, il Fondo può emettere le seguenti categorie di azioni:

- **"Classic"**: offerte alle persone fisiche ed alle persone giuridiche.
- **"Institutions"**: riservate alle persone giuridiche che investono per proprio conto o per conto di persone fisiche nel quadro di un regime di risparmio collettivo o di un regime analogo, nonché agli OIC specificamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas InstiCash.
- **"M"**: riservate da un lato ai clienti istituzionali e agli OIC all'uopo autorizzati e, dall'altro, ai gestori, alle loro filiali ed a gestori di portafoglio che sottoscrivono esclusivamente nell'ambito di mandati di gestione individualizzata per conto di clienti istituzionali. Tali entità e i loro clienti istituzionali devono essere specificamente autorizzati da BNP Paribas InstiCash.
- **"Privilege"**: offerte alle persone fisiche ed alle persone giuridiche. Questa categoria differisce dalla categoria "Classic" per la diversa commissione di gestione applicata e per il livello minimo di sottoscrizione e possesso.
- **"Institutions Distribution"**: riservate alle persone giuridiche che investono per proprio conto o per conto di persone fisiche nel quadro di un regime di risparmio collettivo o di un regime analogo, nonché agli OIC specificamente autorizzati dal Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas InstiCash. Le categorie "Institutions Distribution" dei comparti BNP Paribas InstiCash EUR e BNP Paribas InstiCash USD sono state lanciate rispettivamente il 29 marzo 2006 e il 15 luglio 2008. Per i comparti BNP Paribas InstiCash GBP e BNP Paribas InstiCash EUR Government, la categoria "Institutions Distribution" sarà lanciata successivamente. Si caratterizza per il versamento di acconti sui dividendi. Affinché il valore patrimoniale netto di questa categoria sia stabile, è infatti previsto che una quota significativa, e persino l'integrità, dei proventi netti degli investimenti attribuibili alle azioni di questa categoria sia dichiarata ogni giorno come dividendo e venga distribuita mensilmente al fine di mantenere il valore patrimoniale netto delle azioni di distribuzione al prezzo di sottoscrizione iniziale. I dividendi distribuiti sono automaticamente reinvestiti in nuove azioni o, qualora l'azionista ne faccia richiesta, accreditati su un conto separato. Attraverso la politica d'investimento predisposta e il metodo di valutazione dell'ammortamento lineare applicabile non solo a questa categoria, ma anche ai comparti nel loro insieme, i gestori intendono conseguire gli obiettivi prefissi in materia di preservazione del capitale, liquidità dei titoli del portafoglio e performance lineare.

Nota 2. Principi contabili significativi

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

Sono espressi in euro (EUR) tramite la conversione dei rendiconti finanziari dei singoli comparti al tasso di cambio prevalente alla chiusura (vedi Nota 6). Il rendiconto finanziario del Fondo è stato presentato sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto calcolato nel corso dell'esercizio/periodo, ossia il 30 novembre 2009.

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

zc = zero coupon

FLR = tasso variabile

2.1 Valute

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

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

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

2.2 Valutazione degli investimenti

La valutazione dei valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato si basa sull'ultimo corso di chiusura conosciuto del giorno di valutazione. Qualora un titolo venga trattato o scambiato su diverse borse o negoziato su altri mercati regolamentati, si considera l'ultima quotazione di chiusura del mercato principale del titolo in questione. Se un titolo non è ammesso alla quotazione ufficiale di una borsa valori o scambiato su un altro mercato regolamentato, o se la quotazione di un titolo ammesso alla quotazione ufficiale di una borsa valori o scambiato su un altro mercato regolamentato non è rappresentativo dell'equo valore, la valutazione si basa sul probabile valore di realizzo stimato con prudenza e buona fede.

Le operazioni su titoli sono registrate alla data di acquisto o di vendita dei titoli in questione. Le plusvalenze o minusvalenze realizzate sono calcolate secondo il metodo del costo medio ponderato.

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

Se la pratica lo consente, le liquidità, gli strumenti del mercato monetario e tutti gli altri strumenti possono essere valutati al loro valore nominale maggiorato degli eventuali interessi maturati o secondo il metodo di ammortamento lineare. Se viene utilizzato quest'ultimo metodo, i titoli del portafoglio sono riesaminati periodicamente sotto la direzione del Consiglio di Amministrazione per determinare se esista una divergenza tra il valore delle attività nette secondo le quotazioni del mercato e il calcolo secondo il metodo dell'ammortamento lineare.

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

2.3 Interessi

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

2.4 Swaps

Gli swaps sui tassi d'interesse sono valutati al loro valore di mercato stabilito in riferimento alla curva dei tassi d'interesse applicabili.

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

Nota 3. Commissioni di gestione

BNP Paribas InstiCash ha designato BNP Paribas Asset Management Luxembourg in qualità di società di gestione (la "Società di gestione").

La Società di gestione ha nominato BNP Paribas Asset Management, Paris in qualità di gestore dei vari comparti.

Fino al 29 agosto 2008, la gestione dei comparti BNP Paribas InstiCash GBP e BNP Paribas InstiCash CHF era affidata a BNP Paribas Asset Management U.K. Limited.

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

categoria "Classic": 0,35% per ciascun comparto,

categoria "Privilège": 0,25% per ciascun comparto,

categoria "Institutions": 0,15% per ciascun comparto,

categoria "Institutions Distribution": 0,15% per BNP Paribas InstiCash EUR e BNP Paribas InstiCash USD.

La categoria "Institutions Distribution" non esiste per il comparto BNP Paribas InstiCash CHF. Sarà lanciata successivamente per i comparti BNP Paribas InstiCash GBP e BNP Paribas InstiCash EUR Government.

Le competenze del gestore saranno prelevate sulla commissione della Società di gestione.

Nota 4. Regime fiscale

a) Tassazione del Fondo

Il Fondo è disciplinato dalla normativa fiscale lussemburghese.

In virtù della legislazione e delle normative attualmente in vigore, il Fondo è soggetto alla tassa di abbonamento. Alla data della presente relazione, il tasso annuo è pari allo 0,05% (fatta eccezione per i comparti e per le categorie di azioni il cui obiettivo esclusivo è investire in strumenti monetari che possono beneficiare della tassa ad aliquota ridotta pari allo 0,01%. Questa tassa è esigibile solamente per le azioni delle categorie che hanno i requisiti di cui all'articolo 12 della legge del 19 dicembre 2003, ossia attualmente le azioni "Institutions", "Institutions Distribution" e "M" di BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash CHF e BNP Paribas InstiCash EUR Government). La tassa viene calcolata sulla base del valore netto degli attivi del Fondo, ed è pagabile trimestralmente alla fine del trimestre considerato.

Nessun diritto né tassa saranno pagati a Lussemburgo sull'emissione delle azioni del Fondo oltre al diritto fisso esigibile all'atto della costituzione che include le operazioni di raccolta di capitali. Tale diritto ammonta a EUR 1.200.

I proventi incassati del Fondo saranno eventualmente soggetti ad una ritenuta nel paese di origine; in tal caso, saranno incassati del Fondo dopo il prelievo di questa ritenuta, che non risulta né imputabile né recuperabile.

b) Gli Azionisti del Fondo

Con il regime attuale, né il Fondo, né gli Azionisti sono soggetti ad alcun tipo di tassazione o trattenuta nel Lussemburgo sui loro redditi, sulle plusvalenze realizzate o meno, sul trasferimento delle azioni per causa di morte o sulla divisione in caso di scioglimento, fatta eccezione (i) per gli Azionisti domiciliati, residenti o con sede permanente in Lussemburgo, (ii) per alcuni non residenti in Lussemburgo che detengono oltre il 10% delle azioni del Fondo e che cedano in tutto o in parte le loro azioni entro 6 mesi dall'acquisto, (iii) in alcuni casi limitati per alcuni vecchi residenti lussemburghesi che detengono oltre il 10% delle azioni del Fondo, e (iv) per gli Azionisti persone fisiche fiscalmente residenti in uno Stato membro dell'Unione europea diverso dal Lussemburgo, che percepiscano da parte di un Agente per i pagamenti in Lussemburgo redditi da risparmio legati agli investimenti nel Fondo, in conformità con la legge del 21 giugno 2005 che recepisce nel diritto lussemburghese la direttiva 2003/48/CE del 3 giugno 2003 del Consiglio dell'Unione europea sulla tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi. Tali redditi sono soggetti ad una ritenuta alla fonte secondo un'aliquota del 15% fino al 30 giugno 2008, del 20% fino al 30 giugno 2011 e del 35% a partire dal 1° luglio 2011.

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

Al fine di ottimizzare la gestione del portafoglio, il Fondo può impegnarsi in operazioni di pronti contro termine che consistono nella facoltà di acquistare e vendere titoli con una clausola che conferisce al venditore il diritto di riscattare dall'acquirente i titoli venduti ad un prezzo e ad una scadenza concordati da entrambe le parti al momento del perfezionamento del contratto, o in operazioni di acquisto ai sensi delle quali il cedente (controparte) ha l'obbligo di riprendere il titolo mentre il Fondo ha l'obbligo di restituire il titolo, o in operazioni di riacquisto inverso ai sensi delle quali il Fondo ha l'obbligo di riprendere il titolo mentre il cessionario (controparte) ha l'obbligo di restituire il titolo.

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

Per il comparto BNP Paribas InstiCash EUR, il conto "Interessi su titoli, liquidità e swaps" include un importo pari a EUR 2 878 207 relativo agli interessi maturati sulle operazioni di pronto contro termine.

Per il comparto BNP Paribas InstiCash EUR Government, il conto "Interessi su titoli, liquidità e swaps" include un importo di EUR 613 036 relativo agli interessi maturati sulle operazioni di pronto contro termine.

Al 30 novembre 2009, il Fondo risulta impegnato in operazioni di pronto contro termine per le quali i seguenti titoli sono stati riacquistati attraverso il comparto BNP Paribas InstiCash EUR.

Vedi tabelle nelle pagine 29-30.

Al 30 novembre 2009, il Fondo risulta impegnato in operazioni di pronto contro termine per le quali i seguenti titoli sono stati riacquistati attraverso il comparto BNP Paribas InstiCash EUR Government.

Vedi tabella nella pagina 30.

Nota 6. Tassi di cambio al 30 novembre 2009

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

1 lira sterlina	(GBP)	= 1,09313511 euro	(EUR)
1 dollaro americano	(USD)	= 0,66606721 euro	(EUR)
1 franco svizzero	(CHF)	= 0,66326192 euro	(EUR)

Nota 7. Contratti swaps sui tassi d'interesse al 30 novembre 2009

I contratti swaps sui tassi d'interesse aperti al 30 novembre 2009 sono specificati qui di seguito:

BNP Paribas InstiCash EUR

Vedi tabella nella pagina 31.

BNP Paribas InstiCash USD

Vedi tabella nella pagina 31.

BNP Paribas InstiCash CHF

Vedi tabella nella pagina 32.

Nota 8. Contratti swap su valute al 30 novembre 2009

I contratti swaps su valute aperti al 30 novembre 2009 sono specificati qui di seguito:

BNP Paribas InstiCash CHF
Vedi tabella nella pagina 32.

Total Expense Ratio (TER)

Il Total Expense Ratio equivale alla somma della commissione di gestione e delle altre spese del periodo rapportata alla media del patrimonio netto della categoria di azioni. La commissione di gestione viene calcolata sulla media del patrimonio netto del mese trascorso di ogni comparto azionario. Le altre spese comprendono l'insieme delle spese (Revisore dei Conti, pubblicazione dei valori patrimoniali netti, tassa di abbonamento ecc.) e delle commissioni (Banca depositaria, Società di gestione ecc.), ad eccezione delle spese e delle commissioni legate alle transazioni.

Il Total Expense Ratio annuale si ottiene applicando due metodi:

- il primo consiste nel considerare e annualizzare le spese e commissioni che lo compongono dall'inizio dell'esercizio (metodo classico);
- il secondo tiene conto delle spese e commissioni effettive degli ultimi dodici mesi (conformemente alla normativa svizzera).

In ordine alle altre spese, i TER calcolati tengono altresì conto, se del caso, delle spese dei fondi sottostanti al netto delle retrocessioni delle spese di gestione riversate dalle società di gestione di questi fondi.

Nel caso specifico dei comparti o delle categorie di azioni lanciati nel corso dell'esercizio, i TER sono calcolati su base delle commissioni di gestione e delle altre spese sostenute dal lancio del comparto/della categoria estrapolate su un periodo di 12 mesi conformemente alla normativa svizzera.

TER secondo il metodo classico

Vedi tabella nella pagina 33.

TER conformemente alla normativa svizzera

Vedi tabella nella pagina 34.

Tasso di rotazione del portafoglio (PTR)

Il tasso di rotazione del portafoglio di un comparto viene calcolato nel modo seguente:

$((\text{Totale acquisti} + \text{Totale vendite}) - (\text{Totale sottoscrizioni} + \text{Totale riscatti})) / \text{patrimonio netto medio del comparto.}$

Il tasso di rotazione viene calcolato sulla base degli ultimi dodici mesi.

Le politiche di investimento dei comparti BNP Paribas InstiCash prevedono investimenti in titoli a breve termine, il che implica un'elevata rotazione dei titoli del portafoglio.

Di conseguenza, il tasso di rotazione del portafoglio di questi comparti non costituisce in alcun modo un dato rappresentativo per l'investitore.

Il PTR non pregiudica i tassi di rotazione del portafoglio futuro.

Vedi tabella nella pagina 35.

Memoria de los estados financieros a 30 de noviembre de 2009

Nota 1. Descripción del Fondo

BNP Paribas InstiCash ("el Fondo") es una sociedad anónima de derecho luxemburgués estructurada en Sociedad de Inversiones de Capital Variable (Société d'Investissement à Capital Variable) conforme a la parte I de la Ley del 20 de diciembre de 2002 (desde la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2003). El Fondo se constituyó el 30 de junio de 1998 por duración indefinida.

Al 30 de noviembre de 2009, el Fondo cuenta con cinco compartimentos, todos abiertos a suscripción:

BNP Paribas InstiCash EUR, expresado en euros (EUR);
BNP Paribas InstiCash GBP, expresado en libras esterlinas (GBP);
BNP Paribas InstiCash USD, expresado en dólares estadounidenses (USD);
BNP Paribas InstiCash CHF, expresado en francos suizos (CHF);
BNP Paribas InstiCash EUR Government, expresado en euros (EUR).

Los objetivos de inversión de cada compartimento son procurar asegurar cotidianamente cierto nivel de liquidez y preservar el valor del principal, procurando al mismo tiempo el mejor rendimiento monetario posible al inversor.

Los miembros del Consejo de Administración consideran que sus políticas de inversión permitirán que los compartimentos alcancen estos objetivos aunque esto no puede ser garantizado.

Los compartimentos BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD y BNP Paribas InstiCash CHF invertirán en una cartera diversificada de instrumentos monetarios y de valores de renta fija a corto plazo, especialmente certificados de depósito, letras del tesoro, commercial paper, valores del Estado y obligaciones con tipo de interés revisable.

El compartimento BNP Paribas InstiCash EUR Government invertirá una cartera diversificada de instrumentos monetarios y de valores de renta fija con interés fijo o variable, emitidos o garantizados por un Estado miembro de la UE o por una o varias entidades supranacionales indicadas en el folleto.

Todos los compartimentos invertirán igualmente en contratos de retroventa o de recompra/recompra inversa celebrados con contrapartes de primera calidad definidas en el Folleto. Cada compartimento podrá tener invertido igualmente, en forma accesorio, hasta el 49% de su patrimonio en activos líquidos.

Para cada compartimento, el Fondo podrá emitir acciones de las siguientes categorías:

- **"Classic"**: ofrecidas a las personas físicas y jurídicas.
- **"Institutions"**: reservadas a las personas jurídicas que suscriban por cuenta propia o en nombre de personas físicas dentro del marco de ahorros colectivos o cualquier otro esquema comparable, así como a los OIC, cuando estén específicamente autorizados por el Consejo de Administración de BNP Paribas InstiCash.
- **"M"**: reservadas, por un lado, a los clientes institucionales y a los OIC especialmente aprobados, y por otro, a las Gestoras, a las sociedades que les están afiliadas, así como a gestores de cartera que suscriban únicamente en el marco de la gestión de cartera individualizada bajo mandato para sus clientes institucionales. Estas entidades y sus clientes institucionales deberán estar especialmente autorizados por BNP Paribas InstiCash.
- **"Privilège"**: ofrecidas a las personas físicas y jurídicas. Esta categoría difiere de la categoría "Classic" por una comisión de gestión específica y por importes mínimos de suscripción y tenencia.
- **"Institutions Distribution"**: reservadas a las personas jurídicas que suscriban por cuenta propia o en nombre de personas físicas dentro del marco de ahorros colectivos o cualquier otro esquema comparable, así como a los OIC, cuando estén específicamente autorizados por el Consejo de Administración de BNP Paribas InstiCash. Las categorías "Institutions Distribution" de los compartimentos BNP Paribas InstiCash EUR y BNP Paribas InstiCash USD fueron lanzadas respectivamente el 29 de marzo de 2006 y el 15 de julio de 2008. Para los compartimentos BNP Paribas InstiCash GBP y BNP Paribas InstiCash EUR Government, la categoría "Institutions Distribution" se lanzará ulteriormente. Se caracteriza por el pago de cantidades a cuenta de dividendos. Para que el valor liquidativo de esta categoría sea estable, se prevé en efecto que una parte significativa, o incluso la integralidad, de todos los ingresos netos de las inversiones atribuibles a las acciones de esta categoría sea declarada cada día como dividendo y que sea distribuida mensualmente con objeto de mantener el valor liquidativo de las acciones de reparto al precio de suscripción inicial. Los dividendos distribuidos se reinvierten automáticamente en nuevas acciones o, si el accionista lo solicita, se abonan en una cuenta separada. Gracias a la política de inversión y por el método de evaluación de la amortización lineal aplicable a esta categoría, como a los compartimentos en su conjunto, se procura alcanzar los objetivos de preservación del capital, de la liquidez de los valores invertidos y de la rentabilidad lineal.

Nota 2. Principios y métodos contables relevantes

Los estados financieros del Fondo se establecen conforme a las disposiciones reglamentarias y a los métodos contables generalmente admitidos en el Gran Ducado de Luxemburgo. Los estados financieros de BNP Paribas InstiCash representan la suma de los estados financieros de cada compartimento del Fondo.

Estos estados financieros han sido establecidos en euros (EUR) mediante la conversión de las cuentas financieras de cada compartimento utilizando los tipos cambiarios vigentes en la fecha de cierre (véase Nota 6). Los estados financieros del Fondo han sido presentados con base al último valor liquidativo calculado durante el ejercicio/periodo, o sea el 30 de noviembre de 2009. Las abreviaturas en el estado de la cartera de valores son las siguientes:

zc = cupón cero

FLR = tipo variable

2.1 Conversión de divisas

Los estados financieros de cada compartimento del Fondo se expresarán en la divisa de funcionamiento del compartimento y la contabilidad se llevará en dicha divisa. Los activos y pasivos expresados en una divisa distinta de la del compartimento se convertirán a la divisa de funcionamiento del compartimento al tipo de cambio en vigor en Luxemburgo en la fecha de valoración que corresponda. Los ingresos y cargos se contabilizarán en la divisa de funcionamiento del compartimento al tipo de cambio en vigor en la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio (pérdidas y ganancias) resultantes de esta conversión se registrarán en el estado de las operaciones y variación patrimonial.

Las cuentas consolidadas se expresarán en euros (EUR) y se publicarán únicamente con un propósito informativo. A efectos de la consolidación, las entradas correspondientes a los estados financieros de cada compartimento se convertirán en euros a los tipos de cambio en vigor en la fecha de cierre.

2.2 Cartera de valores

Los valores mobiliarios cotizados en bolsa o negociados en otro mercado reglamentado se valorarán según la última cotización de cierre conocida del día de valoración. Si un valor se cotizase en varias bolsas o se negociase en más de un mercado reglamentado, se aplicará la última valoración de cierre conocida de su principal mercado. En la medida en que hubiese valores en cartera no negociados o cotizados en una bolsa u otro mercado reglamentado o si, para valores cotizados o negociados en una bolsa u otro mercado reglamentado, el último precio disponible según precede no fuese representativo del valor real de estos activos, éstos serán valorados en función del valor probable de realización estimado con prudencia y buena fe.

Las operaciones sobre valores mobiliarios se contabilizarán el día en que se compren o vendan los valores. Las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores mobiliarios se calcularán en base al coste medio ponderado de estos valores.

Los bonos de tipo fijo con un vencimiento inferior a tres meses y los bonos de tipo variable con un vencimiento inferior a un año y para los cuales el cupón se fija al menos trimestralmente se considerarán y valorarán como instrumentos del mercado monetario.

Donde la práctica lo permita, los activos líquidos, los instrumentos del mercado monetario y todos los demás instrumentos podrán ser valorados al valor nominal al que se sumarán eventuales intereses acumulados o según el método de la amortización lineal. Si se recurre a este último método, los activos en cartera serán examinados oportunamente bajo la dirección del Consejo de Administración para determinar si existe una discrepancia entre los activos netos calculados utilizando las cotizaciones de mercado y aquéllos calculados según la amortización lineal.

Los resultados de la valoración según el método de la amortización lineal se incluyen en la entrada "Prima sobre valores de deuda negociables" en el estado de los activos netos y en la entrada "Intereses sobre valores, caja y swaps" en el estado de las operaciones y variación patrimonial.

2.3 Intereses

Los intereses se contabilizarán según el principio de provisión, una vez deducidas las eventuales retenciones en la fuente.

2.4 Operaciones de Swaps

Las operaciones de swaps sobre los tipos de interés se valoran a su valor de mercado establecido con referencia a las curvas de tipos de interés aplicables.

Los intereses a cobrar y a pagar sobre las operaciones de swaps se incluyen en el estado de los activos netos en la entrada “Plusvalía neta no realizada sobre swaps” o “Minusvalía neta no realizada sobre swaps” y en el estado de operaciones y variación patrimonial en la entrada “Intereses sobre valores, caja y swaps” o “Intereses pagados sobre swaps”.

Nota 3. Comisiones de gestión

BNP Paribas InstiCash ha nombrado a BNP Paribas Asset Management Luxembourg en calidad de Sociedad Gestora (la “Sociedad Gestora”).

La Sociedad Gestora ha nombrado a BNP Paribas Asset Management, Paris, en calidad de Gestora de los diversos compartimentos.

Hasta el 29 de agosto de 2008, los compartimentos BNP Paribas InstiCash GBP y BNP Paribas InstiCash CHF estaban administrados por BNP Paribas Asset Management U.K. Limited.

Al final de cada mes, cada compartimento del Fondo pagará una comisión de gestión a BNP Paribas Asset Management Luxembourg. Esta comisión se calcula sobre el valor liquidativo promedio del mes transcurrido de cada compartimento con los siguientes tipos máximos anuales:

Categoría “Classic”: 0,35% para cada compartimento;

Categoría “Privilège”: 0,25% para cada compartimento;

Categoría “Institutions”: 0,15% para cada compartimento;

Categoría “Institutions Distribution”: 0,15% para BNP Paribas InstiCash EUR y para BNP Paribas InstiCash USD.

La categoría “Institutions Distribution” no existe para BNP Paribas InstiCash CHF, y tendrá un lanzamiento ulterior para los compartimentos BNP Paribas InstiCash GBP y BNP Paribas InstiCash EUR Government.

Toda remuneración debida a la Gestora se cobrará sobre la comisión de la Sociedad Gestora.

Nota 4. Fiscalidad

a) El Fondo

El Fondo se rige por las leyes fiscales de Luxemburgo.

En virtud de la legislación y de los reglamentos actualmente en vigor, el Fondo está sometido a la tasa “taxe d’abonnement”. En la fecha de las presentes cuentas, el tipo anual es del 0,05% (con excepción de los compartimentos y categorías de acciones cuyo objeto exclusivo sea invertir en instrumentos del mercado monetario que puedan beneficiarse de la tasa al tipo reducido de 0,01%. No se exigirá la tasa para las categorías que respeten las condiciones del artículo 12 de la Ley del 19 de diciembre de 2003, es decir actualmente las acciones “Institutions”, “Institutions Distribution” y “M” de BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash CHF y BNP Paribas InstiCash EUR Government). La tasa se calcula y se paga trimestralmente, sobre la base del valor liquidativo del Fondo al final del trimestre considerado.

No se pagará en Luxemburgo ningún derecho, ni ninguna tasa sobre las emisiones de acciones del Fondo, aparte del derecho fijo pagadero en el momento de la constitución y que cubre las operaciones de captación de capitales. Este derecho se eleva a EUR 1.200,-.

Los ingresos cobrados por el Fondo estarán sometidos eventualmente a una retención en su país de origen y serán entonces cobrados por el Fondo tras descontar esta retención, que no será ni imputable ni recuperable.

b) Los accionistas del Fondo

En el régimen actual, ni el Fondo ni sus accionistas están sometidos en Luxemburgo a una tributación o una retención cualquiera que sea sobre sus ingresos, las plusvalías realizadas o no, la transmisión de acciones por causa de fallecimiento o el reparto en caso de disolución, con excepción (i) de los accionistas domiciliados, residentes o establecidos de forma permanente en Luxemburgo, (ii) de ciertos no residentes en Luxemburgo que tienen más del 10% de las acciones del Fondo y que ceden la totalidad o parte de sus acciones en los seis meses siguientes a su adquisición, (iii) en ciertos casos limitados, de ciertos antiguos residentes en Luxemburgo que tienen más del 10% de las acciones del Fondo y (iv) de accionistas personas físicas residentes en un país miembro de la Unión Europea distinto de Luxemburgo, que perciben por parte de un Agente Pagador establecido en Luxemburgo ingresos por ahorros asociados a la inversión en el Fondo, como lo prevé la Ley del 21 de junio de 2005 en transposición en derecho luxemburgués de la directiva 2003/48/CE del 3 de junio de 2003 del Consejo de la Unión Europea en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro en forma de pago de intereses. Tales rendimientos están sujetos a una retención en la fuente al tipo de 15% hasta el 30 de junio de 2008, 20% hasta el 30 de junio de 2011 y 35% a partir del 1 de julio de 2011.

Nota 5. Operaciones de retroventa y de recompra inversa/recompra

Con miras a una buena gestión de la cartera, el Fondo podrá efectuar operaciones de retroventa que consisten en la compra y la venta de valores para los cuáles una cláusula confiere al vendedor el derecho de recomprar del comprador los valores vendidos a un precio y a un plazo estipulados entre ambas partes al concluir el pacto u operaciones de recompra inversa a tenor de las cuáles el cedente (contraparte) tiene la obligación de volver a tomar el bien subyacente, y el Fondo tiene la obligación de efectuar su retrocesión, u operaciones de recompra a tenor de las cuáles el Fondo tiene la obligación de volver a tomar el bien subyacente, mientras que el cesionario (contraparte) tiene la obligación de efectuar su retrocesión.

En las operaciones de retroventa o de recompra inversa/recompra, el Fondo podrá actuar en calidad de comprador o de vendedor. El Fondo podrá comprar o vender valores en el ámbito de un pacto de retroventa o de recompra inversa/recompra únicamente si su contraparte es una institución financiera de primer orden que está sometida a normas de vigilancia prudencial consideradas por la CSSF como equivalentes a las previstas por la legislación comunitaria.

Para el compartimento BNP Paribas InstiCash EUR, la cuenta “Intereses sobre valores, caja y swaps” incluye un importe de EUR 2 878 207 correspondiente a intereses cobrados por las operaciones de recompra inversa.

Para el compartimento BNP Paribas InstiCash EUR Government, la cuenta “Intereses sobre valores, caja y swaps” incluye un importe de EUR 613 036 correspondiente a intereses cobrados por las operaciones de recompra inversa.

A 30 de noviembre de 2009, el Fondo tenía operaciones de recompra inversa a través del compartimento BNP Paribas InstiCash EUR para los valores siguientes.

Véase los cuadros de las páginas 29-30.

A 30 de noviembre de 2009, el Fondo tenía operaciones de recompra inversa a través del compartimento BNP Paribas InstiCash EUR Government para los valores siguientes

Véase el cuadro de la página 30.

Nota 6. Tipos de cambio a 30 de noviembre de 2009

Los tipos de cambio utilizados para la conversión de los activos y pasivos del Fondo que no están denominados en EUR son los siguientes:

1 Libra Esterlina	(GBP)	= 1,09313511 euro	(EUR)
1 Dólar EE.UU.	(USD)	= 0,66606721 euro	(EUR)
1 Franco Suizo	(CHF)	= 0,66326192 euro	(EUR)

Nota 7. Contratos de swaps de tipos de interés a 30 de noviembre de 2009

Los contratos de swaps de tipos de interés vigentes a 30 de noviembre de 2009 se detallan a continuación:

BNP Paribas InstiCash EUR

Véase el cuadro de la página 31.

BNP Paribas InstiCash USD

Véase el cuadro de la página 31.

BNP Paribas InstiCash CHF

Véase el cuadro de la página 32.

Nota 8. Contratos de swaps de divisas a 30 de noviembre de 2009

Los contratos de swaps de divisas en curso a 30 de noviembre de 2009 se detallan a continuación:

BNP Paribas InstiCash CHF

Véase el cuadro de la página 32.

Total Expense Ratio (TER)

El Total Expense Ratio (TER – Coeficiente de Gasto Total) corresponde a la suma de la Comisión de Gestión y de Otros Gastos del periodo expresado proporcionalmente al promedio de los activos netos de la categoría de acciones. La Comisión de Gestión se calcula sobre el promedio de los activos netos del mes transcurrido de cada categoría de acciones. Los Otros Gastos incluyen el conjunto de los demás gastos (auditoría, publicación del valor liquidativo, “taxe d’abonnement”, etc.) y comisiones (Banco Depositario, Sociedad Gestora, etc.) con excepción de los gastos y comisiones correspondientes a las transacciones.

Para obtener el Total Expense Ratio anual, se aplican dos métodos de cálculo:

- El primero consiste en tomar los gastos y comisiones que lo componen desde el principio del ejercicio y anualizarlos (método clásico).
- El segundo método toma en consideración los gastos y comisiones reales de los doce meses transcurridos (conforme a la reglamentación suiza).

Si procede, los TER calculados toman igualmente en cuenta en Otros Gastos los gastos de los fondos subyacentes netos de las retrocesiones de los gastos de gestión efectuadas por las sociedades gestoras de estos fondos.

En el caso particular de compartimentos o categorías de acciones lanzados en el transcurso del ejercicio, los TER han sido calculados sobre la base de las Comisiones de Gestión y Otros Gastos constatados desde el lanzamiento del compartimento/de la categoría extrapolados sobre un periodo de 12 meses conforme a la reglamentación suiza.

TER según el método clásico

Véase el cuadro de la página 33.

TER conforme a la reglamentación suiza

Véase el cuadro de la página 34.

Coeficiente de Rotación (PTR)

El Coeficiente de Rotación de la cartera de un compartimento se calcula de la forma siguiente:

$$((\text{Total de las compras} + \text{Total de las ventas}) - (\text{Total de las suscripciones} + \text{Total de los reembolsos})) / \text{patrimonio medio del compartimento.}$$

El coeficiente de rotación se calcula sobre la base de los últimos doce meses transcurridos.

Las políticas de inversión de los compartimentos BNP Paribas InstiCash prevén inversiones en instrumentos a corto plazo, lo que implica una rotación importante de los valores mantenidos en cartera.

Por este motivo, el coeficiente de rotación de las carteras de estos compartimentos no constituirá un dato representativo para el inversor.

El PTR no presupone coeficientes de rotación futuros de la cartera.

Véase el cuadro de la página 35.

Notas aos mapas financeiros em 30 de Novembro de 2009

Nota 1. Descrição do Fundo

O BNP Paribas InstiCash («o Fundo») é uma sociedade anónima de direito luxemburguês estruturada como uma Sociedade de Investimento de Capital Variável em conformidade com a Parte I da Lei de 20 de Dezembro de 2002 (a partir da Assembleia Geral Extraordinária de 18 de Dezembro de 2003). O Fundo foi matriculado em 30 de Junho de 1998 por período indeterminado.

Em 30 de Novembro de 2009, o Fundo é constituído por cinco compartimentos, estando todos eles abertos a subscrição:

BNP Paribas InstiCash EUR, denominado em euros (EUR);
BNP Paribas InstiCash GBP, denominado em libras esterlinas (GBP);
BNP Paribas InstiCash USD, denominado em dólares dos EUA (USD);
BNP Paribas InstiCash CHF, denominado em francos suíços (CHF);
BNP Paribas InstiCash EUR, denominado em euros (EUR).

Cada compartimento tem por objectivo assegurar diariamente determinada liquidez corrente e preservar o valor do capital, oferecendo ao investidor a melhor rentabilidade monetária possível.

Sem poder garanti-lo, os Administradores entendem que as suas políticas de investimento permitirão aos compartimentos a realização desses objectivos.

Os compartimentos BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD et BNP Paribas InstiCash CHF serão investidos numa carteira diversificada de instrumentos monetários e de títulos obrigacionistas a curto prazo, nomeadamente certificados de depósito, bilhetes de tesouraria, papel comercial, títulos emitidos por Estados, e obrigações com taxa variável.

O compartimento BNP Paribas InstiCash EUR Government será investido numa carteira diversificada de instrumentos monetários e de títulos obrigacionistas com rendimento fixo ou variável, emitidos ou garantidos por um Estado membro da UE ou por uma ou várias entidades supranacionais indicadas no prospecto.

Todos os compartimentos também são investidos em contratos de recompra ou de recompra inversa celebrados com contrapartes idóneas conforme definidas no prospecto. Cada compartimento pode igualmente deter até 49% dos seus activos líquidos sob a forma de liquidez, a título acessório.

Em cada compartimento, o Fundo pode emitir acções das seguintes categorias:

- « **Classic** » : oferecidas às pessoas singulares e às pessoas colectivas.
- « **Institutions** » : reservadas às pessoas colectivas que subscrevam por conta própria ou por conta de pessoas singulares no âmbito de um regime de poupança colectivo ou de um regime assimilável, assim como aos OIC especificamente autorizados pelo Conselho de Administração do BNP Paribas InstiCash.
- « **M** » : reservadas, por um lado, a clientes institucionais e aos OIC especialmente aprovados e, por outro, a gestores, empresas suas associadas e gestores de carteiras cuja subscrição seja feita unicamente no âmbito da gestão de uma carteira individualizada, por mandatos dos seus clientes institucionais. Essas entidades, assim como os respectivos clientes institucionais, devem ser especialmente autorizados pelo BNP Paribas InstiCash.
- « **Privilège** » : oferecidas às pessoas singulares e às pessoas colectivas. Esta categoria distingue-se da categoria «Classic» por uma comissão de gestão específica e por montantes mínimos de subscrição e de detenção.
- « **Institutions Distribution** » : reservadas às pessoas colectivas que subscrevam por conta própria ou por conta de pessoas singulares no âmbito de um regime de poupança colectivo ou de um regime assimilável, assim como aos OIC especificamente autorizados pelo Conselho de Administração do BNP Paribas InstiCash. As categorias «Institutions Distribution» dos compartimentos BNP Paribas InstiCash EUR et BNP Paribas InstiCash USD foram lançadas respectivamente em 29 de Março de 2006 e em 15 de Julho de 2008. Para os compartimentos BNP Paribas InstiCash GBP e BNP Paribas InstiCash EUR Government, a categoria «Institutions Distribution» será lançada ulteriormente. Esta caracteriza-se pelo pagamento de adiantamentos sobre os dividendos. Para que o valor líquido de inventário desta categoria seja estável, foi com efeito previsto que uma parte significativa, senão a totalidade, das receitas líquidas dos investimentos atribuíveis às acções desta categoria seja declarada diariamente enquanto dividendo e seja paga mensalmente de modo a manter o valor líquido de inventário das acções de distribuição ao preço de subscrição inicial. Os dividendos distribuídos serão automaticamente reinvestidos em novas acções ou, se o accionista o pretender, creditados numa conta separada. Graças à política de investimento e através do método de cálculo da amortização linear aplicável a esta categoria, assim como aos compartimentos no seu conjunto, procura-se realizar os objectivos da preservação do capital, da liquidez dos valores investidos e do desempenho linear.

Nota 2. Princípios e métodos contabilísticos mais relevantes

Os mapas financeiros do Fundo são elaborados de acordo com as disposições regulamentares e com as práticas contabilísticas geralmente admitidas no Grão-Ducado do Luxemburgo. As demonstrações financeiras do BNP Paribas InstiCash representam a soma das demonstrações financeiras de cada um dos compartimentos do Fundo.

Foram elaboradas em euros (EUR), tendo as contas de cada compartimento sido convertidas utilizando as taxas de câmbio em vigor à data do fecho (ver Nota 6). Os mapas financeiros do Fundo foram apresentados com base no último valor líquido de inventário calculado no decurso do exercício/periodo, ou seja 30 de Novembro de 2009. As abreviaturas utilizadas no mapa da carteira de títulos são as seguintes:

zc = cupão zero

FLR = taxa variável

2.1 Divisas

As demonstrações financeiras de cada compartimento do Fundo são expressas na divisa funcional do compartimento, que é a divisa utilizada nos registos contabilísticos. Os activos e passivos noutras divisas são registados na divisa funcional do compartimento, sendo a sua conversão baseada na taxa de câmbio vigente no Luxemburgo no dia de cálculo em questão. As receitas e despesas são registadas na divisa do compartimento com base na taxa de câmbio vigente à data da transacção.

As diferenças de câmbio resultantes da conversão são registadas na demonstração das operações e das alterações nos activos líquidos.

As demonstrações financeiras consolidadas são expressas em euros (EUR) e são apresentadas meramente a título informativo. Para efeitos da consolidação, as rubricas correspondentes das demonstrações financeiras de cada compartimento são convertidas em euros às taxas de câmbio vigentes à data do fecho.

2.2 Valorização dos investimentos

Os valores mobiliários admitidos à cotação oficial de uma bolsa ou de um outro mercado regulamentado são valorizados com base na última cotação de fecho conhecida no dia da avaliação. Quando um título estiver cotado ou for negociado em várias bolsas ou outros mercados regulamentados, é considerada a última cotação de fecho conhecida do seu mercado mais importante. Quando um título não é negociado nem admitido à cotação oficial de uma bolsa de valores ou de um outro mercado regulamentado, ou quando a cotação de um título admitido à cotação oficial de uma bolsa de valores ou negociado num outro mercado regulamentado não for representativa do seu justo valor, esse título é avaliado em função do seu valor provável de realização calculado segundo critérios de prudência e boa-fé.

As operações sobre títulos são contabilizadas na data de compra ou de venda dos títulos em questão. As mais- ou menos-valias realizadas são calculadas segundo o método do custo médio ponderado.

As obrigações a taxa fixa com um vencimento inferior a três meses e as obrigações a taxa variável com um vencimento inferior a um ano e cujos juros sejam fixados pelo menos uma vez por trimestre são consideradas como instrumentos do mercado monetário e valorizadas como tal.

Quando a prática o permitir, a liquidez, os instrumentos do mercado monetário e todos os outros instrumentos podem ser avaliados pelo seu valor nominal acrescido dos eventuais juros vencidos, ou com base no método de amortização linear. Se for utilizado este último método, os títulos detidos em carteira serão analisados periodicamente sob a direcção do Conselho de Administração com o objectivo de determinar se existe algum diferencial entre o valor dos activos líquidos, atendendo às cotações de mercado, e o cálculo tendo por base o método da amortização linear.

Os resultados da avaliação com base no método da amortização linear são incluídos na rubrica «Prémios sobre títulos de dívida negociáveis» no mapa dos activos líquidos e na rubrica «Juros sobre títulos, liquidez e swaps» na demonstração das operações e alterações nos activos líquidos.

2.3 Juros

Os juros são provisionados, deduzidos, se for caso disso, de eventuais retenções na fonte.

2.4 Swaps

As operações de swaps sobre taxas de juros serão avaliadas com base no seu valor de mercado, determinado com referência às curvas das taxas de juro aplicáveis.

Os juros a receber e a pagar relativamente a operações de swaps são incluídos na demonstração dos activos líquidos na rubrica «Mais-valia líquida não realizada sobre swap» ou «Menos-valia líquida não realizada sobre swap» e na demonstração das operações e das variações dos activos líquidos na rubrica «Juros sobre títulos, depósitos à ordem e operações de swap» ou «Juros pagos sobre operações de swaps».

Nota 3. Comissões de Gestão

O BNP Paribas InstiCash nomeou a BNP Paribas Asset Management Luxembourg para Sociedade de Gestão (a «Sociedade de Gestão»).

A Sociedade de Gestão nomeou a BNP Paribas Asset Management, Paris gestora dos vários compartimentos.

Até 29 de Agosto de 2008, os compartimentos BNP Paribas InstiCash GBP e BNP Paribas InstiCash CHF eram geridos pela BNP Paribas Asset Management U.K. Limited.

No final de cada mês, cada compartimento do Fundo paga uma comissão de gestão à BNP Paribas Asset Management Luxembourg. Essa comissão de gestão é calculada sobre o valor líquido de inventário médio do mês findo de cada compartimento e corresponde às taxas máximas anuais seguintes:

Categoria «Classic» : 0,35% para cada compartimento ;

Categoria «Privilège» : 0,25% para cada compartimento ;

Categoria «Institutions» : 0,15% para cada compartimento ;

Categoria «Institutions Distribution» : 0,15% para BNP Paribas InstiCash EUR e para BNP Paribas InstiCash USD.

A categoria «Institutions Distribution» não existe para BNP Paribas InstiCash CHF. Será lançada posteriormente para os compartimentos BNP Paribas InstiCash GBP e BNP Paribas InstiCash EUR Government.

Quaisquer remunerações devidas ao Gestor serão cobradas na comissão da Sociedade de Gestão.

Nota 4. Tributação

a) O Fundo

O Fundo rege-se pelas leis fiscais luxemburguesas.

Nos termos da legislação e regulamentos actualmente em vigor, o Fundo está sujeito à taxa de subscrição. À data do presente relatório, a taxa anual é de 0,05% (com excepção dos compartimentos e categorias de acções cujo objectivo exclusivo é o investimento em instrumentos monetários que possam beneficiar da taxa à taxa reduzida de 0,01%. Essa taxa não é exigível para as acções das categorias enquadradas nas condições do art. 12.º da Lei de 19 de Dezembro de 2003, ou seja, neste momento as acções «Institutions», «Institutions Distribution» e «M» do BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash CHF e BNP Paribas InstiCash EUR Government). A taxa é calculada e pagável trimestralmente, com base no valor líquido dos activos do Fundo no fim do trimestre a que se refere.

Nenhum direito ou taxa serão pagos no Luxemburgo aquando da emissão de acções do Fundo, para além da taxa fixa devida à data da constituição e que cobre as operações de recolha de capitais. Esta taxa é de 1 200,00 EUR.

Os rendimentos cobrados pelo Fundo poderão estar sujeitos a retenção no país de origem, entrando então nos cofres do Fundo após dedução do montante em questão. Esse montante não é imputável nem recuperável.

b) Os accionistas do Fundo

No regime actual, nem o Fundo nem os seus accionistas estão sujeitos a qualquer imposto ou retenção no Luxemburgo sobre os seus rendimentos, sobre as mais-valias realizadas ou não, sobre a transmissão das acções devido a morte ou divisão em caso de dissolução, com excepção (i) dos accionistas domiciliados, residentes ou estabelecidos a título permanente no Luxemburgo, (ii) de determinados não residentes no Luxemburgo que detenham mais de 10% das acções do Fundo e que cedam a totalidade ou parte das suas acções no prazo de seis meses após a aquisição das mesmas, (iii) em determinados casos limitados, determinados idosos residentes no Luxemburgo que detenham mais de 10% das acções do Fundo e (iv) accionistas que sejam pessoas singulares residentes num Estado-Membro da União Europeia que não o Luxemburgo, que recebam da parte de um Agente Pagador estabelecido no Luxemburgo rendimentos de poupança associados ao investimento no Fundo, conforme previsto na Lei de 21 de Junho de 2005 que transpõe para o direito luxemburguês a Directiva 2003/48/CE do Conselho, de 3 de Junho de 2003, relativa à tributação dos rendimentos da poupança sob a forma de juros. Os rendimentos desse tipo estão sujeitos a uma retenção na fonte à taxa de 15% até 30 de Junho de 2008, 20% até 30 de Junho de 2011 e 35% a partir de 1 de Julho de 2011.

Nota 5. Operações de recompra e de recompra inversa

Com vista a uma boa gestão da carteira, o Fundo pode participar em operações de recompra que consistem na compra e venda de títulos, sendo que uma cláusula reserva ao vendedor o direito de recomprar ao comprador os títulos vendidos, pelo preço e no prazo acordado entre ambas as partes no termo do acordo, ou em operações de recompra inversa no termo das quais o cedente (contraparte) tem a obrigação de retomar o bem colocado em pensão, e o Fundo tem a obrigação de restituir o bem colocado em pensão, ou em operações de recompra inversa no termo das quais o Fundo tem a obrigação de retomar o bem colocado em pensão enquanto o cessionário (contraparte) tem a obrigação de restituir o bem colocado em pensão.

Nas operações de recompra ou de recompra inversa, o Fundo pode actuar como comprador ou vendedor. O Fundo pode comprar ou vender títulos no âmbito de um acordo de recompra ou de recompra inversa apenas se a contraparte for uma instituição financeira de primeira ordem e estiver submetida a regras de vigilância prudencial consideradas pela CSSF como equivalentes àquelas previstas na legislação comunitária.

Relativamente ao compartimento BNP Paribas InstiCash EUR, a conta «Juros de títulos, liquidez e operações de swaps» inclui um montante de 2 878 207 EUR relativo a juros cobrados sobre operações de recompra inversa.

Relativamente ao compartimento Paribas InstiCash EUR Government, a conta «Juros de títulos, liquidez e operações de swaps» inclui um montante de 613 036 EUR relativo a juros cobrados sobre operações de recompra inversa.

Em 30 de Novembro de 2009, o Fundo está implicado em operações de recompra inversa relativamente às quais, através do compartimento BNP Paribas InstiCash EUR, os seguintes títulos foram colocados em pensão:

Ver quadros nas páginas 29-30.

Em 30 de Novembro de 2009, o Fundo está implicado em operações de recompra inversa relativamente às quais, através do compartimento BNP Paribas InstiCash EUR Government, os seguintes títulos foram colocados em pensão:

Ver quadro na página 30.

Nota 6. Taxas de câmbio em 30 de Novembro de 2009

As taxas de câmbio utilizadas para a conversão dos activos e passivos do Fundo não expressos em EUR são as seguintes:

1 Libra esterlina	(GBP)	= 1,09313511 euros	(EUR)
1 Dólar americano	(USD)	= 0,66606721 euros	(EUR)
1 Franco suíço	(CHF)	= 0,66326192 euros	(EUR)

Nota 7. Contratos de swaps de taxas de juro em 30 de Novembro de 2009

Os contratos de swaps de taxas de juro em 30 de Novembro de 2009 estão indicados adiante:

BNP Paribas InstiCash EUR

Ver quadro na página 31.

BNP Paribas InstiCash USD

Ver quadro na página 31.

BNP Paribas InstiCash CHF

Ver quadro na página 32.

Nota 8. Contratos de swaps de divisas em 30 de Novembro de 2009

Os contratos de swaps de divisas em 30 de Novembro de 2009 estão indicados adiante:

BNP Paribas InstiCash CHF

Ver quadro na página 32.

Total Expense Ratio (TER)

O Total Expense Ratio corresponde à soma da Comissão de Gestão e Outras Despesas do período reportada à média dos activos líquidos da categoria de acções. A Comissão de Gestão é calculada sobre a média dos activos líquidos do mês vencido de cada categoria de acções. As Outras Despesas incluem o conjunto das outras despesas (auditores, publicação dos valores contabilísticos líquidos, taxa de subscrição, etc.) e comissões (Banco Depositário, Sociedade de Gestão, etc.), exceptuando-se as despesas e comissões associadas às transacções.

Para apurar o Total Expense Ratio anual são aplicados dois métodos de cálculo:

- O primeiro consiste em tomar as despesas e comissões que o compõem desde o início do exercício e a anualizá-las (método clássico).
- O segundo método toma em consideração as despesas e comissões reais dos doze últimos meses vencidos (em conformidade com a legislação suíça).

Se for caso disso, os TER calculados tomam igualmente em consideração em Outras Despesas as despesas dos fundos subjacentes líquidos das retrocessões de despesas de gestão devolvidas pelas sociedades de gestão desses fundos.

No caso específico de compartimentos ou categorias de acções lançados no decurso do exercício, os TER foram calculados na base das Comissões de Gestão e Outras Despesas verificadas após o lançamento do compartimento/da categoria, extrapolados para um período de 12 meses, em conformidade com a regulamentação suíça.

TER segundo o método clássico

Ver quadro na página 33.

TER de acordo com a legislação suíça

Ver quadro na página 34.

Portfolio Turnover Ratio (PTR)

O rácio de rotação da carteira de um compartimento é calculado da seguinte forma:

$$((\text{Total das compras} + \text{Total das vendas}) - (\text{Total das subscrições} + \text{Total dos resgates}))/\text{ativo líquido médio do compartimento.}$$

O rácio de rotação é calculado com base nos últimos doze meses vencidos.

As políticas de investimento dos compartimentos BNP Paribas InstiCash prevêem investimentos em instrumentos a curto prazo, o que implica uma rotação importante dos títulos em carteira.

Assim sendo, a taxa de rotação da carteira desses compartimentos não deverá constituir um dado representativo para o investidor.

O PTR não é uma indicação das taxas de rotação da futura carteira.

Ver quadro na página 35.

Σημειώσεις επί των λογιστικών καταστάσεων της 30ής Νοεμβρίου 2009

Σημείωση 1. Περιγραφή του Κεφαλαίου

Η BNP Paribas InstiCash («το Κεφάλαιο») είναι ανώνυμη εταιρία λουξεμβουργιανού δικαίου που έχει συσταθεί ως Εταιρία Επενδύσεων Μεταβλητού Κεφαλαίου (Société d'Investissement à Capital Variable), σύμφωνα με το Ιο μέρος του λουξεμβουργιανού Νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002 (από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 18ης Δεκεμβρίου 2003). Το Κεφάλαιο καταχωρίστηκε στις 30 Ιουνίου του 1998 για απεριόριστη διάρκεια.

Στις 30 Νοεμβρίου 2009, το Κεφάλαιο περιελάμβανε πέντε επιμέρους τμήματα τα οποία διατίθενται ως εξής:

BNP Paribas InstiCash EUR, σε ευρώ (EUR),
BNP Paribas InstiCash GBP, σε λίρες στερλίνες (GBP),
BNP Paribas InstiCash USD, σε δολάρια ΗΠΑ (USD),
BNP Paribas InstiCash CHF, σε ελβετικά φράγκα (CHF),
BNP Paribas InstiCash EUR Government, σε ευρώ (EUR).

Κάθε τμήμα στοχεύει στη διατήρηση σχετικής ρευστότητας σε καθημερινή βάση και στη διαφύλαξη του αρχικού κεφαλαίου παρέχοντας συγχρόνως στον επενδυτή την καλύτερη δυνατή απόδοση ρευστών διαθεσίμων.

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκτιμούν ότι οι επενδυτικές πολιτικές που έχουν καθορίσει θα επιτρέψουν στα επιμέρους τμήματα να επιτύχουν αυτούς τους στόχους, αν και δεν είναι δυνατό να παρασχεθεί κάποια εγγύηση για αυτό.

Τα τμήματα BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD και BNP Paribas InstiCash CHF θα επενδύονται σε διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μέσω χρηματαγοράς και βραχυπρόθεσμων ομολογιακών τίτλων, και ειδικότερα σε πιστοποιητικά κατάθεσης, εμπορικούς τίτλους, commercial paper, τίτλους του δημοσίου και ομόλογα αναθεωρούμενου επιτοκίου.

Το τμήμα BNP Paribas InstiCash EUR Government θα επενδύεται σε διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο μέσω χρηματαγοράς και ομολογιακών τίτλων σταθερού ή κυμαινόμενου εισοδήματος, που εκδίδονται ή είναι εγγυημένοι από ένα Κράτος-μέλος της ΕΕ ή από μία ή περισσότερες υπερεθνικές οντότητες που αναφέρονται στο ενημερωτικό δελτίο.

Όλα τα τμήματα επενδύουν επίσης σε συμφωνίες δανειοδοσίας τίτλων και σε συμφωνίες επαναγοράς/αντιστρεπτές συμφωνίες επαναγοράς που συνάπτονται με αντισυμβαλλόμενους που διαθέτουν πιστοληπτική ικανότητα πρώτης τάξεως όπως αναφέρονται στο ενημερωτικό δελτίο. Κάθε τμήμα μπορεί επίσης να διατηρεί, σε δευτερεύουσα βάση, ρευστά διαθέσιμα έως το 49% του καθαρού ενεργητικού του.

Για κάθε επιμέρους τμήμα, το Κεφάλαιο μπορεί να εκδίδει μετοχές των ακόλουθων κατηγοριών:

- «**Classic**»: προσφέρονται σε φυσικά και νομικά πρόσωπα.
- «**Institutions**»: διατίθενται αποκλειστικά σε νομικά πρόσωπα που εγγράφουν για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό φυσικών προσώπων, στα πλαίσια καθεστώτος συλλογικής αποταμίευσης ή ενός παραπλήσιου καθεστώτος, καθώς και στους ΟΣΕ που έχουν εξουσιοδοτηθεί ειδικά από το Διοικητικό Συμβούλιο της BNP Paribas InstiCash.
- «**M**»: διατίθενται αποκλειστικά αφενός σε θεσμικούς πελάτες και σε ΟΣΕ που έχουν εξουσιοδοτηθεί ειδικά και αφετέρου στους Διαχειριστές, στις θυγατρικές τους καθώς επίσης και σε διαχειριστές χαρτοφυλακίου που εγγράφουν αποκλειστικά στα πλαίσια εξουσιοδοτημένης διαχείρισης χαρτοφυλακίου με απευθείας ανάθεση για λογαριασμό των θεσμικών πελατών τους. Οι παράγοντες αυτοί και οι θεσμικοί τους πελάτες πρέπει να έχουν εξουσιοδοτηθεί ειδικά από την BNP Paribas InstiCash.
- «**Privilège**»: προσφέρονται σε φυσικά και νομικά πρόσωπα. Η κατηγορία αυτή διαφέρει από την κατηγορία «Classic» λόγω του ότι προϋποθέτει ειδική προμήθεια διαχείρισης και ελάχιστα ποσά εγγραφής και κατοχής.
- «**Institutions Distribution**»: διατίθενται αποκλειστικά σε νομικά πρόσωπα που εγγράφουν για ίδιο λογαριασμό ή για λογαριασμό φυσικών προσώπων, στα πλαίσια καθεστώτος συλλογικής αποταμίευσης ή ενός παραπλήσιου καθεστώτος, καθώς και στους ΟΣΕ που έχουν εξουσιοδοτηθεί ειδικά από το Διοικητικό Συμβούλιο της BNP Paribas InstiCash. Οι κατηγορίες «Institutions Distribution» των τμημάτων BNP Paribas InstiCash EUR και BNP Paribas InstiCash USD τέθηκαν σε ισχύ στις 29 Μαρτίου 2006 και στις 15 Ιουλίου 2008 αντιστοίχως. Για τα τμήματα BNP Paribas InstiCash GBP και BNP Paribas InstiCash EUR Government, η κατηγορία «Institutions Distribution» θα τεθεί σε ισχύ προσεχώς. Χαρακτηρίζεται από την καταβολή προκαταβολών επί των μερισμάτων. Προκειμένου να παραμείνει σταθερή η καθαρή λογιστική αξία της κατηγορίας αυτής, προβλέπεται ότι ένα σημαντικό μέρος, ή και το σύνολο, όλων των καθαρών εσόδων των επενδύσεων που αποδίδονται στις μετοχές αυτής της κατηγορίας, θα δηλώνεται καθημερινά ως μέρισμα και θα διανέμεται σε μηνιαία βάση ώστε η καθαρή λογιστική αξία των μετοχών διανομής να διατηρείται στην αρχική τιμή εγγραφής. Τα διανεμόμενα μερίσματα επανεπενδύονται αυτόματα σε νέες μετοχές ή, εφόσον το ζητήσει ο μέτοχος, πιστώνονται σε ξεχωριστό λογαριασμό. Χάρη στην επενδυτική πολιτική και τη μέθοδο αποτίμησης της γραμμικής απόσβεσης που εφαρμόζεται στην κατηγορία αυτή, όπως και στα τμήματα στο σύνολό τους, ζητείται η επίτευξη των στόχων αναφορικά με τη διαφύλαξη του κεφαλαίου, τη ρευστότητα των επενδυμένων αξιών και τη γραμμική απόδοση.

Σημείωση 2. Κύριοι και σημαντικοί λογιστικοί κανόνες

Οι οικονομικές καταστάσεις του Κεφαλαίου καταρτίζονται σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις και τις λογιστικές αρχές που είναι γενικά αποδεκτές στο Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου. Οι οικονομικές καταστάσεις της BNP Paribas InstiCash αντιπροσωπεύουν το άθροισμα των οικονομικών καταστάσεων των επιμέρους τμημάτων του Κεφαλαίου.

Οι ως άνω οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σε ευρώ (EUR) μετατρέποντας τις οικονομικές καταστάσεις εκάστου τμήματος με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν κατά την ημερομηνία κλεισίματος (Βλέπε Σημείωση 6). Οι οικονομικές καταστάσεις του Κεφαλαίου παρουσιάζονται με βάση την τελευταία καθαρή λογιστική αξία που υπολογίστηκε κατά τη διάρκεια της περιόδου, ήτοι στις 30 Νοεμβρίου 2009.

Στην ανάλυση του χαρτοφυλακίου τίτλων χρησιμοποιούνται οι ακόλουθες συντομογραφίες:

zc = μηδενικό κουπόνι

FLR= κυμαινόμενο επιτόκιο

2.1 Ξένα νομίσματα

Οι οικονομικές καταστάσεις των επιμέρους τμημάτων του Κεφαλαίου καταρτίζονται στο λειτουργικό νόμισμα του τμήματος που αποτελεί και το νόμισμα στο οποίο τηρούνται τα λογιστικά βιβλία του. Τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού σε άλλα νομίσματα καταχωρούνται στο λειτουργικό νόμισμα του τμήματος με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει στο Λουξεμβούργο κατά την αναφερόμενη ημερομηνία αποτίμησης. Τα έσοδα και τα έξοδα καταχωρούνται λογιστικά στο λειτουργικό νόμισμα του τμήματος με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε κατά την ημερομηνία της συναλλαγής.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταγράφονται στην ανάλυση των συναλλαγών και των διακυμάνσεων των καθαρών ενεργητικών.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εκφράζονται σε ευρώ (EUR) και παρέχονται μόνο για ενημέρωση. Για την ενοποίηση, οι αντίστοιχες εγγραφές των οικονομικών καταστάσεων εκάστου τμήματος μετατρέπονται σε ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν την ημερομηνία κλεισίματος.

2.2 Αποτίμηση των επενδύσεων

Η αποτίμηση των κινητών αξιών που είναι εισηγμένες σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών ή σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά καθορίζεται με βάση την τελευταία τιμή κλεισίματος που είναι γνωστή την ημερομηνία αποτίμησης. Σε περίπτωση που ένας τίτλος είναι εισηγμένος ή διαπραγματεύεται σε περισσότερα από ένα χρηματιστήρια αξιών ή σε άλλες ρυθμιζόμενες αγορές, χρησιμοποιείται η τελευταία γνωστή τιμή κλεισίματος που έχει ο ως άνω τίτλος στην κύρια αγορά του. Εάν ένας τίτλος δεν διαπραγματεύεται ή δεν είναι εισηγμένος σε κάποιο επίσημο χρηματιστήριο αξιών ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά ή, σε περίπτωση που διακινείται σε επίσημο χρηματιστήριο αξιών ή άλλη ρυθμιζόμενη αγορά, αλλά η τιμή του δεν είναι αντιπροσωπευτική της ουσιαστικής αξίας αυτού, η αποτίμησή του γίνεται με βάση την πιθανή του αξία ρευστοποίησης που εκτιμάται με σύνεση και καλή πίστη.

Οι συναλλαγές επί τίτλων καταχωρίζονται λογιστικά με βάση την ημερομηνία αγοράς ή πώλησης των εν λόγω τίτλων. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν υπολογίζονται με βάση τη μέθοδο του μέσου σταθμισμένου κόστους.

Οι ομολογίες σταθερού επιτοκίου διαρκείας κάτω των τριών μηνών και οι ομολογίες κυμαινόμενου επιτοκίου διαρκείας κάτω του έτους οι τόκοι των οποίων καθορίζονται τουλάχιστον μία φορά ανά τρίμηνο θεωρούνται ως μέσα της χρηματαγοράς και αποτιμώνται στα πλαίσια αυτά.

Σε περίπτωση που η ισχύουσα πρακτική το επιτρέπει, τα χρηματικά διαθέσιμα, τα μέσα της χρηματαγοράς και όλα τα άλλα μέσα μπορούν να αποτιμηθούν στην ονομαστική τους αξία προσαυξημένη με τον κατά περίπτωση δεδουλευμένο τόκο ή με βάση τη μέθοδο της γραμμικής απόσβεσης. Σε περίπτωση που χρησιμοποιείται η μέθοδος της γραμμικής απόσβεσης, οι τίτλοι των χαρτοφυλακίων θα εξετάζονται κατά διαστήματα υπό την εποπτεία του Διοικητικού Συμβουλίου, ώστε να διαπιστώνεται εάν υπάρχει απόκλιση μεταξύ της αξίας του καθαρού ενεργητικού που υπολογίζεται με τις τιμές της αγοράς και εκείνης που υπολογίζεται με βάση τη μέθοδο της γραμμικής απόσβεσης.

Τα αποτελέσματα της αποτίμησης σύμφωνα με τη μέθοδο της γραμμικής απόσβεσης εμφανίζονται στην ανάλυση των καθαρών ενεργητικών, στη γραμμή «Premium από διαπραγματεύσιμους χρεωστικούς τίτλους», και στην ανάλυση των συναλλαγών και των διακυμάνσεων των καθαρών ενεργητικών, στη γραμμή «Τόκοι από τίτλους, χρηματικά διαθέσιμα και swaps».

2.3 Τόκοι

Πρόκειται για αποθεματικό τόκων μείον ενδεχομένως τους φόρους που παρακρατούνται στην πηγή.

2.4 Συμφωνίες ανταλλαγής (swaps)

Οι συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) αποτιμώνται στην αγοραία αξία τους που προκύπτει από τις καμπύλες των εφαρμοζόμενων επιτοκίων.

Οι εισπρακτέοι και πληρωτέοι τόκοι από swaps εμφανίζονται στην ανάλυση των καθαρών ενεργητικών, στη γραμμή «Μη πραγματοποιηθέν καθαρό κέρδος από swaps» ή στη γραμμή «Μη πραγματοποιηθείσα καθαρή ζημία από swaps», και στην ανάλυση των συναλλαγών και των διακυμάνσεων των καθαρών ενεργητικών στη γραμμή «Τόκοι από τίτλους, χρηματικά διαθέσιμα και swaps» ή στη γραμμή «Καταβληθέντες τόκοι από swaps».

Σημείωση 3. Προμήθειες διαχείρισης

Η BNP Paribas InstiCash έχει ορίσει ως Εταιρία Διαχείρισης την BNP Paribas Asset Management Luxembourg (η «Εταιρία Διαχείρισης»).

Η Εταιρία Διαχείρισης έχει ορίσει την BNP Paribas Asset Management, Παρίσι, ως Διαχειριστή των επιμέρους τμημάτων.

Έως τις 29 Αυγούστου 2008, τα τμήματα BNP Paribas InstiCash GBP και BNP Paribas InstiCash CHF διαχειρίζονταν από την BNP Paribas Asset Management U.K. Limited.

Στο τέλος κάθε μήνα, κάθε τμήμα του Κεφαλαίου καταβάλλει προμήθεια διαχείρισης στην BNP Paribas Asset Management Luxembourg. Η ως άνω προμήθεια υπολογίζεται με βάση τη μέση καθαρή λογιστική αξία του κάθε τμήματος για τον μήνα που παρήλθε και αντιστοιχεί στους παρακάτω μέγιστους ετήσιους συντελεστές:

Κατηγορία «Classic»: 0,35% για κάθε τμήμα,

Κατηγορία «Privilège»: 0,25% για κάθε τμήμα,

Κατηγορία «Institutions»: 0,15% για κάθε τμήμα,

Κατηγορία «Institutions Distribution»: 0,15% για τα τμήματα BNP Paribas Insticash EUR και BNP Paribas Insticash USD.

Δεν διατίθεται κατηγορία «Institutions Distribution» για το τμήμα BNP Paribas Insticash CHF. Η ως άνω κατηγορία θα τεθεί προσεχώς σε ισχύ για τα τμήματα BNP Paribas Insticash GBP και BNP Paribas InstiCash EUR Government.

Η προς τον Διαχειριστή οιαδήποτε οφειλόμενη αμοιβή θα παρακρατείται από την προμήθεια της Εταιρίας Διαχείρισης.

Σημείωση 4. Φορολόγηση

α) Το Κεφάλαιο

Το Κεφάλαιο διέπεται από τους φορολογικούς νόμους του Λουξεμβούργου.

Δυνάμει της νομοθεσίας και των ισχυουσών κανονιστικών διατάξεων, το Κεφάλαιο υπόκειται σε φόρο συνδρομής (taxe d'abonnement). Την ημερομηνία κατά την οποία συντάχτηκε η παρούσα έκθεση, ο ετήσιος συντελεστής ανέρχεται σε 0,05% (με εξαίρεση τα τμήματα και τις κατηγορίες μετοχών ο αποκλειστικός στόχος των οποίων είναι η επένδυση σε μέσα της χρηματαγοράς για τα οποία εφαρμόζεται φόρος με μειωμένο συντελεστή 0,01%). Ο ως άνω φόρος δεν είναι απαιτητός για τις μετοχές των κατηγοριών που πληρούν τους όρους του άρθρου 12 του Νόμου της 19ης Δεκεμβρίου 2003, και αφορά προς το παρόν τις μετοχές «Institutions», «Institutions Distribution» και «M» των BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash CHF και BNP Paribas InstiCash EUR Government). Ο φόρος υπολογίζεται και καταβάλλεται κάθε τρίμηνο, με βάση την καθαρή αξία ενεργητικού του Κεφαλαίου στο τέλος του εξεταζόμενου τριμήνου.

Κανένα τέλος και καμία φορολογία δεν καταβάλλονται στο Λουξεμβούργο για τις εκδόσεις μετοχών του Κεφαλαίου, εκτός από ένα πάγιο τέλος πληρωτέο κατά τη σύσταση το οποίο καλύπτει τις πράξεις συνάθροισης των κεφαλαίων. Το τέλος αυτό ανέρχεται σε 1.200 ευρώ.

Τα έσοδα που εισπράττονται από το Κεφάλαιο ενδέχεται να υποβληθούν σε παρακράτηση στην χώρα προέλευσής τους. Στην περίπτωση αυτή εισπράττονται από το Κεφάλαιο αφού αφαιρεθεί η εν λόγω παρακράτηση η οποία δεν δύνανται να καταλογιστεί ούτε να επανακτηθεί.

β) Οι μέτοχοι του Κεφαλαίου

Σύμφωνα με το ισχύον καθεστώς, ούτε το Κεφάλαιο ούτε οι μέτοχοι του υπόκεινται σε οιαδήποτε φορολόγηση ή παρακράτηση στο Λουξεμβούργο όσον αφορά τα έσοδα αυτών, τα πραγματοποιηθέντα ή μη κέρδη, τη μεταβίβαση των μετοχών λόγω θανάτου ή τη διανομή σε περίπτωση διάλυσης, με εξαίρεση τους (i) μετόχους που έχουν ως τόπο κατοικίας, διαμονής ή μόνιμης εγκατάστασής τους το Λουξεμβούργο, (ii) ορισμένους μη κάτοικους Λουξεμβούργου που είναι κάτοχοι άνω του 10% των μετοχών του Κεφαλαίου, και οι οποίοι μεταβιβάζουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών τους εντός έξι μηνών από την απόκτησή τους, (iii) σε κάποιες περιορισμένες περιπτώσεις, ορισμένους πρώην κάτοικους Λουξεμβούργου που είναι κάτοχοι άνω του 10% των μετοχών του Κεφαλαίου και, (iv) μετόχους φυσικά πρόσωπα που είναι κάτοικοι Χώρας-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης άλλης από το Λουξεμβούργο, και οι οποίοι λαμβάνουν από μία Πληρώτρια Τράπεζα που είναι εγκατεστημένη στο Λουξεμβούργο εισοδήματα αποταμίευσης σχετιζόμενα με επένδυση στο Κεφάλαιο, όπως προβλέπεται από το Νόμο της 21ης Ιουνίου 2005 που ενσωματώνει στο δίκαιο του Λουξεμβούργου την Οδηγία 2003/48/EK του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης της 3ης Ιουνίου 2003 για τη φορολόγηση των υπό μορφή τόκων εισοδημάτων από αποταμιεύσεις. Τέτοιου είδους εισοδήματα υπόκεινται σε παρακράτηση στην πηγή με συντελεστή 15% έως τις 30 Ιουνίου 2008, 20% έως τις 30 Ιουνίου 2011 και 35% από 1ης Ιουλίου 2011.

Σημείωση 5. Δανειοδοσία τίτλων και συμφωνίες επαναγοράς

Στα πλαίσια της καλής διαχείρισης του χαρτοφυλακίου, το Κεφάλαιο μπορεί να προχωρεί σε πράξεις δανειοδοσίας τίτλων που συνίστανται σε αγορά και πώληση τίτλων ένας όρος των οποίων παρέχει στον πωλητή το δικαίωμα να επαναγοράσει από τον αγοραστή, τους τίτλους που πουλήθηκαν στην τιμή και στο χρόνο που έχει συμφωνηθεί από τα δύο μέρη κατά τη σύναψη της συμφωνίας, ή σε συμφωνίες επαναγοράς στη λήξη των οποίων ο μεταβιβάζων (αντισυμβαλλόμενος) έχει την υποχρέωση να πάρει πίσω το περιουσιακό στοιχείο το οποίο αποτελεί αντικείμενο της επαναγοράς, και το Κεφάλαιο έχει την υποχρέωση να το επιστρέψει, ή σε αντιστρεπτές συμφωνίες επαναγοράς στη λήξη των οποίων το Κεφάλαιο έχει την υποχρέωση να πάρει πίσω το σχετικό περιουσιακό στοιχείο ενώ ο προς όν η μεταβίβαση (αντισυμβαλλόμενος) έχει την υποχρέωση να επιστρέψει αυτό το περιουσιακό στοιχείο.

Στις πράξεις δανειοδοσίας τίτλων και τις συμφωνίες επαναγοράς/αντιστρεπτές συμφωνίες επαναγοράς, το Κεφάλαιο μπορεί να ενεργεί ως αγοραστής ή πωλητής. Το Κεφάλαιο μπορεί να αγοράζει ή να πωλεί τίτλους στο πλαίσιο σύμβασης δανειοδοσίας τίτλων ή συμφωνιών επαναγοράς/αντιστρεπτών συμφωνιών επαναγοράς μόνο εφόσον το αντισυμβαλλόμενο μέρος είναι χρηματοπιστωτικό ίδρυμα πρώτης τάξεως, και υπόκειται σε κανόνες προληπτικής εποπτείας που θεωρούνται από την Επιτροπή Εποπτείας του Χρηματοπιστωτικού Τομέα (CSSF) ότι είναι ισοδύναμες με εκείνες που προβλέπονται από την κοινοτική νομοθεσία.

Όσον αφορά το τμήμα BNP Paribas Insticash EUR, η γραμμή «Τόκοι από τίτλους, χρηματικά διαθέσιμα και swaps» περιλαμβάνει ένα ποσό 2 878 207 ευρώ αναφερόμενο σε τόκους που εισπράχθηκαν από πράξεις συμφωνιών επαναγοράς.

Όσον αφορά το τμήμα BNP Paribas InstiCash EUR Government, η γραμμή «Τόκοι από τίτλους, χρηματικά διαθέσιμα και swaps» περιλαμβάνει ένα ποσό 613 036 ευρώ αναφερόμενο σε τόκους που εισπράχθηκαν από πράξεις συμφωνιών επαναγοράς.

Στις 30 Νοεμβρίου 2009, το Κεφάλαιο έχει προχωρήσει σε πράξεις συμφωνιών επαναγοράς, μέσω του τμήματος BNP Paribas InstiCash EUR, που αφορούν τους παρακάτω τίτλους.

Βλ. πίνακα σελ. 29 -30.

Στις 30 Νοεμβρίου 2009, το Κεφάλαιο έχει προχωρήσει σε πράξεις συμφωνιών επαναγοράς, μέσω του τμήματος BNP Paribas InstiCash EUR Government, που αφορούν τους παρακάτω τίτλους.

Βλέπε πίνακες σελ. 30.

Σημείωση 6. Συναλλαγματικές ισοτιμίες στις 30 Νοεμβρίου 2009

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες που χρησιμοποιήθηκαν για τη μετατροπή των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού του Κεφαλαίου που εκφράζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το ευρώ είναι οι εξής:

1 λίρα στερλίνα	(GBP)	=1,09313511	(EUR)
1 δολάριο ΗΠΑ	(USD)	= 0,66606721	(EUR)
1 ελβετικό φράγκο	(CHF)	= 0,66326192	(EUR)

Σημείωση 7. Συμφωνίες ανταλλαγής (swaps) επιτοκίων στις 30 Νοεμβρίου 2009

Οι συμφωνίες swaps επιτοκίων που είναι σε ισχύ στις 30 Νοεμβρίου 2009 παρατίθενται αναλυτικά παρακάτω.

BNP Paribas InstiCash EUR

Βλέπε πίνακες σελ. 31.

BNP Paribas InstiCash USD

Βλέπε πίνακες σελ. 31.

BNP Paribas InstiCash CHF

Βλέπε πίνακες σελ. 32.

Σημείωση 8. Συμφωνίες ανταλλαγής (swaps) νομισμάτων στις 30 Νοεμβρίου 2009

Οι συμφωνίες swaps νομισμάτων που είναι σε ισχύ στις 30 Νοεμβρίου 2009 παρατίθενται αναλυτικά παρακάτω.

BNP Paribas InstiCash CHF

Βλέπε πίνακες σελ. 32.

Total Expense Ratio (TER)

Το Total Expense Ratio αντιστοιχεί στο άθροισμα Προμήθεια Διαχείρισης και Άλλα Έξοδα της περιόδου ανηγμένο στο μέσο όρο των καθαρών ενεργητικών της κατηγορίας μετοχών. Η Προμήθεια Διαχείρισης υπολογίζεται επί του μέσου όρου των καθαρών ενεργητικών εκάστης κατηγορίας μετοχών κατά τον παρελθόντα μήνα. Τα Άλλα Έξοδα περιλαμβάνουν το σύνολο των άλλων δαπανών (που αφορούν στον Ελεγκτή, στη δημοσίευση της καθαρής λογιστικής αξίας, στο φόρο συνδρομής (taxe d'abonnement) ...) και τις προμήθειες (για τον Θεματοφύλακα, την Εταιρία Διαχείρισης...) εκτός από τις δαπάνες και τις προμήθειες που απορρέουν από τις συναλλαγές.

Για τον υπολογισμό του ετήσιου Total Expense Ratio χρησιμοποιούνται δύο μέθοδοι:

- Η πρώτη λαμβάνει υπόψη τις δαπάνες και τις προμήθειες που το συνθέτουν από την αρχή της χρήσης και τις ετησιοποιεί (κλασική μέθοδος).
- Η δεύτερη λαμβάνει υπόψη τα πραγματικά έξοδα και τις πραγματικές προμήθειες των τελευταίων δώδεκα παρελθόντων μηνών (σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στην Ελβετία).

Τα υπολογιζόμενα TER, ανάλογα με την περίπτωση, λαμβάνουν επίσης υπόψη στα Άλλα Έξοδα, τις δαπάνες των υποκείμενων κεφαλαίων από τις οποίες έχουν αφαιρεθεί τα έξοδα διαχείρισης που επανακαταβάλλονται από τις εταιρίες διαχείρισης των κεφαλαίων αυτών.

Στην ειδική περίπτωση των τμημάτων και των κατηγοριών μετοχών που τέθηκαν σε ισχύ κατά τη διάρκεια της χρήσης, τα TER υπολογίστηκαν με βάση τις Προμήθειες Διαχείρισης και τα Άλλα Έξοδα που διαπιστώθηκαν από τη θέση σε ισχύ του τμήματος/της κατηγορίας, παρεκτεινόμενα σε χρονική περίοδο 12 μηνών, σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στην Ελβετία.

TER σύμφωνα με την κλασική μέθοδο

Βλέπε πίνακες σελ. 33.

TER σύμφωνα με τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στην Ελβετία

Βλέπε πίνακες σελ. 34.

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Χαρτοφυλακίου (Portfolio Turnover Ratio (PTR))

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου ενός τμήματος υπολογίζεται κατά τον ακόλουθο τρόπο:

$$((\text{Σύνολο των αγορών} + \text{Σύνολο των πωλήσεων}) - (\text{Σύνολο των εγγραφών} + \text{Σύνολο των εξαγορών})) / \text{μέσο καθαρό ενεργητικό του τμήματος.}$$

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα υπολογίζεται με βάση τους τελευταίους δώδεκα παρελθόντες μήνες.

Οι επενδυτικές πολιτικές των τμημάτων BNP Paribas InstiCash προβλέπουν επενδύσεις σε βραχυπρόθεσμα μέσα, οι οποίες προϋποθέτουν σημαντική κυκλοφοριακή ταχύτητα των τίτλων που συνθέτουν το χαρτοφυλάκιο.

Κατά συνέπεια, η κυκλοφοριακή ταχύτητα χαρτοφυλακίου των τμημάτων αυτών δεν μπορεί να αποτελέσει αντιπροσωπευτικό πληροφοριακό στοιχείο για τον επενδυτή.

Η PTR δεν προεξοφλεί τις μελλοντικές κυκλοφοριακές ταχύτητες του χαρτοφυλακίου.

Βλέπε πίνακες σελ. 35.

Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Aufstellung des Wertpapierbestands zum / Stato del portafoglio titoli al / Estado de la cartera de valores a / Mapa da carteira de títulos em / Ανάλυση του χαρτοφυλακίου τίτλων στις 30/11/2009

Devise	Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Taux	Échéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Quantity or Face value	Description	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Währung	Stückzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Zinssatz	Fälligkeit	Marktwert	% des Nettovermögens
Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Divisa	Contidad o valor nominal	Denominación	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado	% del activo neto
Moeda	Quantidade ou valor nominal	Denominação	Taxa	Vencimento	Valor de avaliação	% do activo líquido
Νόμισμα	Ποσότητα ή ονομαστική αξία	Ονομασία	Επιτόκιο	Λήξη	Αξία αποτίμησης	% επί του καθαρού ενεργητικού
EUR						

Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1)h) de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41 (1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1) h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Τίτλοι της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002

Titres de créances négociables / Negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere / Titoli di credito negoziabili / Valores de deuda negociables / Títulos de dívida negociáveis / Διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι

Assurances / Insurance / Versicherungen / Assicurazioni / Seguros / Seguros / Ασφάλειες

EUR	32 000 000	ALLIANZ SE	zc	10/12/2009	31 812 225	0,22
-----	------------	------------	----	------------	------------	------

Banques / Banking / Banken / Banche / Banca / Bancos / Τράπεζες

EUR	80 000 000	ABBAY NATIONAL TREASURY PLC	zc	29/01/2010	79 901 006	0,54
EUR	50 000 000	ABBAY NATIONAL TREASURY PLC	zc	14/01/2010	49 901 756	0,34
EUR	130 000 000	BANCO SANTANDER	zc	15/04/2010	129 575 524	0,88
EUR	100 000 000	BANCO SANTANDER	zc	17/02/2010	99 615 655	0,68
EUR	80 000 000	BANCO SANTANDER	zc	17/05/2010	79 758 594	0,54
EUR	60 000 000	BANCO SANTANDER	zc	18/01/2010	59 740 960	0,41
EUR	80 000 000	BANCO SANTANDER	zc	23/04/2010	79 739 269	0,54
EUR	50 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	05/01/2010	49 927 507	0,34
EUR	71 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	05/02/2010	70 891 267	0,48
EUR	150 000 000	BANK OF SCOTLAND	zc	12/02/2010	149 780 279	1,02
EUR	80 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,13	22/02/2010	80 006 933	0,54
EUR	50 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,135	18/02/2010	50 003 095	0,34
EUR	50 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 1,15	06/04/2010	49 990 915	0,34
EUR	50 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,17	10/02/2010	50 006 914	0,34
EUR	50 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,19	22/01/2010	50 004 390	0,34
EUR	215 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,41	10/12/2009	215 015 178	1,46
EUR	50 000 000	BANQUE GENERALE DE LUXEMBOURG	zc	22/01/2010	49 775 521	0,34
EUR	56 000 000	BANQUE POPULAIRE	EONIA + 0,30	09/12/2009	56 002 046	0,38
EUR	130 000 000	BARCLAYS BANK PLC	EONIA + 0,19	30/07/2010	130 013 674	0,88
EUR	130 000 000	BARCLAYS BANK PLC	EONIA + 0,40	04/01/2010	130 047 082	0,88
EUR	120 000 000	BARCLAYS BANK PLC	EONIA + 0,51	15/01/2010	120 072 947	0,83
EUR	100 000 000	BBVA	zc	04/12/2009	99 904 754	0,68
EUR	70 000 000	BBVA	zc	22/03/2010	69 808 529	0,47
EUR	150 000 000	BBVA	zc	28/12/2009	149 187 802	1,01
EUR	200 000 000	BNP PARIBAS	EONIA + 0,11	10/02/2010	200 031 171	1,36
EUR	50 000 000	BNP PARIBAS	EONIA + 0,12	06/01/2010	50 004 973	0,34
EUR	150 000 000	BNP PARIBAS	EONIA + 0,13	25/03/2010	150 028 905	1,02
EUR	50 000 000	BPCE	EONIA + 1,16	02/03/2010	50 005 561	0,34

EUR	50 000 000	BPCE	EONIA + 0,20	10/02/2010	50 009 914	0,34
EUR	72 000 000	BPCE	zc	19/02/2010	71 910 344	0,49
EUR	50 000 000	BPCE	EONIA + 0,12	12/05/2010	49 974 232	0,34
EUR	80 000 000	BPCE	EONIA + 0,21	22/10/2010	79 872 986	0,54
EUR	61 000 000	CAISSE CENTRALE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,15	06/04/2010	60 988 916	0,41
EUR	82 000 000	CAISSE CENTRALE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,19	03/02/2010	82 012 173	0,56
EUR	30 000 000	CAISSE CENTRALE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,41	10/12/2009	30 002 118	0,20
EUR	50 000 000	CAISSE REGIONALE	EONIA + 0,37	31/12/2009	50 014 902	0,34
EUR	25 000 000	CAISSE REGIONALE	EONIA + 0,13	17/03/2010	25 005 382	0,17
EUR	30 000 000	CAISSE REGIONALE	zc	26/02/2010	29 960 949	0,20
EUR	50 000 000	CAISSE REGIONALE PAS DE CALAIS	EONIA + 0,12	21/04/2010	50 001 867	0,34
EUR	40 000 000	CAISSE REGIONALE PAS DE CALAIS	EONIA + 0,12	23/04/2010	40 001 429	0,27
EUR	100 000 000	CDC IXIS	EONIA + 0,08	20/10/2010	99 866 125	0,68
EUR	160 000 000	CDC IXIS	EONIA + 0,11	25/10/2010	159 821 792	1,10
EUR	20 000 000	CFCM LOIRE-ATLANTIQUE	zc	26/02/2010	19 973 456	0,14
EUR	25 000 000	CFCM LOIRE-ATLANTIQUE	EONIA + 0,21	03/02/2010	25 004 614	0,17
EUR	40 000 000	CFCM LOIRE-ATLANTIQUE	EONIA + 0,32	19/02/2010	40 018 900	0,27
EUR	100 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	EONIA + 0,15	06/04/2010	99 981 830	0,68
EUR	30 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	EONIA + 0,18	26/05/2010	29 990 376	0,20
EUR	70 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	EONIA + 0,19	22/01/2010	70 006 146	0,48
EUR	50 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	EONIA + 0,21	13/01/2010	50 005 361	0,34
EUR	150 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	EONIA + 0,41	10/12/2009	150 010 590	1,02
EUR	80 000 000	CNCEP	EONIA + 0,23	29/01/2010	80 012 459	0,54
EUR	150 000 000	CNCEP	EONIA + 0,35	07/12/2009	150 005 836	1,02
EUR	150 000 000	CNCEP	EONIA + 0,35	08/12/2009	150 006 604	1,02
EUR	60 000 000	CNCEP	EONIA + 0,27	04/01/2010	60 009 894	0,41
EUR	29 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,11	14/12/2009	28 999 394	0,20
EUR	30 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,15	07/04/2010	29 994 300	0,20
EUR	50 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,16	13/01/2010	50 002 305	0,34
EUR	50 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	EONIA + 0,18	13/05/2010	49 987 670	0,34
EUR	30 000 000	CRCAM ANJOU MAINE	zc	25/02/2010	29 960 948	0,20
EUR	50 000 000	CRCAM ANJOU MAINE	zc	25/01/2010	49 961 056	0,34
EUR	150 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA + 0,12	02/03/2010	150 030 908	1,02
EUR	100 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA + 0,20	03/02/2010	100 029 792	0,68
EUR	180 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA + 0,21	01/10/2010	179 989 516	1,22
EUR	180 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA + 0,26	10/12/2009	180 010 321	1,22
EUR	74 000 000	CREDIT DU NORD	zc	08/02/2010	73 757 597	0,50
EUR	35 000 000	CREDIT DU NORD	zc	26/02/2010	34 954 886	0,24
EUR	50 000 000	CREDIT DU NORD	EONIA + 0,12	10/05/2010	49 974 687	0,34
EUR	50 000 000	CREDIT DU NORD	EONIA + 0,13	03/03/2010	50 001 365	0,34
EUR	160 000 000	CREDIT LYONNAIS	EONIA + 0,12	17/05/2010	160 001 878	1,09
EUR	104 000 000	CREDIT LYONNAIS	EONIA + 0,12	19/04/2010	104 004 044	0,71
EUR	100 000 000	CREDIT LYONNAIS	EONIA + 0,22	10/02/2010	100 037 586	0,68
EUR	170 000 000	CREDIT LYONNAIS	EONIA + 0,22	15/11/2010	169 958 681	1,16
EUR	100 000 000	CREDIT LYONNAIS	EONIA + 0,23	01/10/2010	100 011 120	0,68
EUR	100 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL	EONIA + 0,52	24/12/2009	100 028 857	0,68
EUR	600 000 000	FORTIS BANQUE	zc	22/01/2010	597 090 358	4,07
EUR	80 000 000	FORTIS BANQUE	zc	22/04/2010	79 760 687	0,54
EUR	100 000 000	INTESA BANK IRELAND	zc	22/04/2010	99 696 556	0,68
EUR	189 500 000	INTESA SANPAOLO	EONIA + 0,16	10/05/2010	189 537 617	1,29
EUR	40 000 000	INTESA SANPAOLO	zc	25/01/2010	39 856 072	0,27
EUR	120 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	09/12/2009	119 778 938	0,81
EUR	75 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	06/04/2010	74 718 844	0,51
EUR	150 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	06/04/2010	149 439 394	1,02
EUR	30 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	08/01/2010	29 952 523	0,20
EUR	40 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	08/04/2010	39 850 438	0,27
EUR	100 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	22/01/2010	99 853 551	0,68
EUR	70 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	04/12/2009	69 935 890	0,48
EUR	80 000 000	RABOBANK NEDERLAND	EONIA + 0,07	11/01/2010	80 003 794	0,54
EUR	140 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	25/02/2010	139 821 328	0,95
EUR	110 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	EONIA + 0,57	19/05/2010	110 173 494	0,75
EUR	108 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	EONIA + 0,61	13/04/2010	108 158 768	0,74
EUR	175 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	EONIA + 0,63	06/04/2010	175 264 536	1,19
EUR	130 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	EONIA + 0,70	15/02/2010	130 167 231	0,88
EUR	180 000 000	SANTANDER COMMERCIAL	zc	30/12/2009	179 047 880	1,22

EUR	200 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	19/02/2010	199 755 832	1,36
EUR	125 000 000	SOCIETE GENERALE	EONIA + 0,18	03/02/2010	125 016 300	0,85
EUR	120 000 000	SOCIETE GENERALE	EONIA + 0,32	01/12/2009	120 000 443	0,82
EUR	100 000 000	SOCIETE GENERALE	EONIA + 0,38	09/12/2009	100 005 653	0,68
EUR	180 000 000	SOCIETE GENERALE	EONIA + 0,45	01/12/2009	180 001 314	1,22
EUR	75 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN	zc	04/12/2009	74 930 395	0,51
EUR	25 000 000	ULSTER BANK IRELAND	zc	22/01/2010	24 948 968	0,17
EUR	90 000 000	UNICREDIT S.P.A.	zc	15/01/2010	89 875 005	0,61
EUR	30 000 000	WESTPAC BANKING	zc	14/01/2010	29 952 539	0,20
					9 651 502 661	65,62

Groupe mortgage / Group mortgage / Konzernhypothekenbanken / Gruppo mortgage / Grupo mortgage / Group mortgage

EUR	35 000 000	CREDIT MUTUEL MAINE ANJOU	zc	22/01/2010	34 956 689	0,24
EUR	20 000 000	CREDIT MUTUEL OCEA	EONIA + 0,23	23/09/2010	19 976 452	0,14
					54 933 141	0,38

Pays souverains / Sovereign countries / Souveräne Länder / Paesi sovrani / Países soberanos / Paises soberanos / Κορίαντες χώρες

EUR	100 000 000	FINLANDE TBILL	zc	12/01/2010	99 827 355	0,68
EUR	87 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	03/12/2009	86 640 263	0,59
EUR	350 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	04/02/2010	349 659 019	2,38
EUR	266 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	07/01/2010	265 744 736	1,81
EUR	370 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	18/02/2010	369 642 019	2,51
EUR	500 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	21/01/2010	499 506 720	3,40
EUR	211 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	24/12/2009	210 841 018	1,43
EUR	50 000 000	NEDERLAND TBILL	zc	31/12/2009	49 945 700	0,34
					1 931 806 830	13,14

Services financiers divers / Miscellaneous financial services /

Verschiedene Finanzdienstleistungen / Servizi finanziari vari / Diversos servicios financieros / Serviços financeiros diversos / Διάφορες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες

EUR	74 000 000	BANESTO FINANCIAL	zc	17/02/2010	73 908 629	0,50
EUR	60 000 000	CALYON AUSTRALIA	EONIA + 0,13	13/04/2010	60 006 628	0,41
EUR	28 000 000	SOFINCO	EONIA + 0,21	01/03/2010	28 012 163	0,19
EUR	90 000 000	SOFINCO	EONIA + 0,25	08/02/2010	90 038 563	0,61
EUR	40 000 000	SOFINCO	EONIA + 0,31	11/12/2009	40 003 110	0,27
EUR	33 000 000	THESEE	zc	11/12/2009	32 987 775	0,22
					324 956 868	2,20

TOTAL TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES / Total negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere insgesamt / Totale titoli di credito negoziabili / Total valores de deuda negociables / Total dos títulos de dívida negociáveis / Σύνολο διαπραγματεύσιμων χρεωστικών τίτλων

11 995 011 725 81,56

TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1)h) DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 20 DECEMBRE 2002 / Total money-market instruments as referred to in article 41(1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 insgesamt / Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Total instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Total instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1)h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Σύνολο τίτλων της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002

11 995 011 725 81,56

Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire / Other transferable securities and money-market instruments / Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente / Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario / Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario / Outros valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário / Άλλες κινητές αξίες και τίτλοι της χρηματαγοράς

Titres de créances négociables / Negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere / Titoli di credito negoziabili / Valores de deuda negociables / Títulos de dívida negociáveis / Διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι

Banques / Banking / Banken / Banche / Banca / Bancos / Τράπεζες

EUR	150 000 000	CETELEM	EONIA + 0,11	10/02/2010	150 023 379	1,02
EUR	119 500 000	CETELEM	EONIA + 0,12	07/04/2010	119 512 473	0,81
EUR	41 000 000	CETELEM	EONIA + 0,12	12/05/2010	41 000 715	0,28
EUR	150 000 000	CETELEM	EONIA + 0,25	04/11/2010	150 016 773	1,02
EUR	25 000 000	CFCRM	EONIA + 0,16	14/04/2010	24 994 657	0,17
EUR	25 400 000	CFCRM	EONIA + 0,24	21/12/2009	25 402 425	0,17
EUR	25 000 000	CFCRM	EONIA + 0,27	06/09/2010	24 981 464	0,17
					535 931 886	3,64

Distribution/Vente en gros / Distribution/Wholesale / Vertriebsunternehmen/Großhandel / Distribuzione/Vendita all'ingrosso / Distribución/Venta al por mayor / Distribuição/Venda por grosso / Διανομή - Χονδρική πώληση

EUR	43 000 000	ANTALIS	zc	07/12/2009	42 981 493	0,29
EUR	80 000 000	ANTALIS	zc	14/12/2009	79 970 142	0,54
					122 951 635	0,83

Services financiers divers / Miscellaneous financial services / Verschiedene Finanzdienstleistungen / Servizi finanziari vari / Diversos servicios financieros / Serviços financeiros diversos / Διάφορες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες

EUR	30 000 000	MATCHPOINT FINANCE	zc	15/01/2010	29 952 523	0,20
EUR	30 000 000	MATCHPOINT FINANCE	zc	15/02/2010	29 956 829	0,20
EUR	20 000 000	MATCHPOINT FINANCE	zc	25/01/2010	19 970 695	0,14
					79 880 047	0,54

TOTAL TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES / Total negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere insgesamt / Totale titoli di credito negoziabili / Total valores de deuda negociables / Total dos títulos de dívida negociáveis / Σύνολο διαπραγματεύσιμων χρεωστικών τίτλων

738 763 568 5,01

TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE / Total other transferable securities and money-market instruments / Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt / Totale altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario / Total otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario / Total dos outros valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário / Σύνολο άλλων κινητών αξιών και τίτλων της χρηματαγοράς

738 763 568 5,01

TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio / Wertpapierbestand insgesamt / Totale del portafoglio titoli / Total de la cartera de valores / Total da carteira de títulos / Σύνολο χαρτοφυλακίου τίτλων

12 733 775 293 86,57

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / Breakdown by issuer of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al / Reparto por emisor de la cartera de valores a / Distribuição por emissor da carteira de títulos em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη στις / 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
Secteur privé / Private sector / Privater Sektor / Settore privato / Sector privado / Sector privado / Ιδιωτικός τομέας	73,43
Secteur public / Public sector / Öffentlicher Sektor / Settore pubblico / Sector público / Sector público / Δημόσιος τομέας	13,14
	86,57

Répartition du portefeuille-titres par échéance au / Breakdown by maturity of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Laufzeiten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per durata al / Reparto por vencimiento de la cartera de valores global a / Distribuição por duração da carteira de títulos global em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά διάρκεια στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
0 à 1 an / 0 to 1 year / 0 bis 1 Jahr / da 0 a 1 anno / 0 a 1 año / 0 a 1 ano / 0 έως 1 έτος	86,57
	86,57

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Aufstellung des Wertpapierbestands zum / Stato del portafoglio titoli al / Estado de la cartera de valores a / Mapa da carteira de títulos em / Ανάλυση του χαρτοφυλακίου τίτλων στις 30/11/2009

Devise	Valeur nominale	Dénomination	Taux	Échéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Nominal value	Description	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Währung	Nennwert	Bezeichnung	Zinssatz	Fälligkeit	Marktwert	% des Nettovermögens
Valuta	Valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Divisa	Valor nominal	Denominación	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado	% del activo neto
Moeda	Valor nominal	Denominação	Taxa	Vencimento	Valor de avaliação	% do activo líquido
Νόμισμα	Ονομαστική αξία	Ονομασία	Επιτόκιο	Λήξη	Αξία αποτίμησης	% επί του καθαρού ενεργητικού
GBP						

Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1)h) de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41 (1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1) h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Τίτλοι της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002

Titres de créances négociables / Negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere / Titoli di credito negoziabili / Valores de deuda negociables / Títulos de dívida negociáveis / Διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι

Assurances / Insurance / Versicherungen / Assicurazioni / Seguros / Seguros / Ασφάλειες

GBP	5 000 000	AVIVA PLC	zc	21/12/2009	4 995 934	1,15
-----	-----------	-----------	----	------------	-----------	------

Banques / Banking / Banken / Banche / Banca / Bancos / Τράπεζες

GBP	9 000 000	ABBAY NATIONAL TREASURY PLC	zc	10/12/2009	8 991 481	2,07
GBP	5 000 000	BANCO ESPANOL DE CREDITO	zc	11/12/2009	4 995 391	1,15
GBP	8 500 000	BANCO ESPIRITO SANTO	zc	04/01/2010	8 449 833	1,95
GBP	5 000 000	BANCO POPULARE ESPANA	zc	11/01/2010	4 970 342	1,15
GBP	20 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	26/02/2010	19 972 553	4,61
GBP	4 000 000	BANQUE GENERALE DE LUXEMBOURG	zc	19/02/2010	3 995 318	0,92
GBP	5 000 000	BANQUE GENERALE DE LUXEMBOURG	zc	10/12/2009	4 993 525	1,15
GBP	9 000 000	BARCLAYS BANK PLC	0,5	11/12/2009	8 999 999	2,08
GBP	11 000 000	BARCLAYS BANK PLC	0,68	31/03/2010	11 000 000	2,54
GBP	4 000 000	BBVA SA	zc	10/05/2010	3 989 227	0,92
GBP	4 000 000	BBVA SA	zc	10/12/2009	3 998 587	0,92
GBP	4 000 000	BNP PARIBAS	zc	07/12/2009	3 998 492	0,92
GBP	16 000 000	BNP PARIBAS	zc	26/02/2010	15 980 080	3,69
GBP	11 000 000	BPCE	zc	26/02/2010	10 985 484	2,53
GBP	20 000 000	CAIXA GERAL DE DEPOSITO	zc	26/02/2010	19 977 363	4,60
GBP	8 000 000	CALYON	zc	10/12/2009	7 997 239	1,84
GBP	20 000 000	CDC IXIS	zc	26/02/2010	19 976 400	4,60
GBP	1 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	05/02/2010	996 733	0,23
GBP	4 000 000	CNCEP	zc	15/12/2009	3 983 978	0,93
GBP	5 000 000	CNCEP	zc	29/03/2010	4 970 130	1,15
GBP	13 000 000	CREDIT DU NORD	zc	26/02/2010	12 984 138	2,99
GBP	7 000 000	CREDIT DU NORD	zc	29/03/2010	6 977 785	1,61
GBP	5 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL	zc	26/02/2010	4 991 910	1,15
GBP	3 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL	zc	29/01/2010	2 995 393	0,69
GBP	14 000 000	FORTIS BANQUE	zc	26/02/2010	13 983 144	3,23
GBP	6 000 000	FORTIS BANQUE	zc	30/04/2010	5 983 466	1,38
GBP	4 000 000	HBOS PLC	zc	11/12/2009	3 994 124	0,92

GBP	5 000 000	HSBC BANK PLC	0,47	26/01/2010	5 000 224	1,15
GBP	20 000 000	INTESA BANK IRELAND	zc	26/02/2010	19 977 587	4,60
GBP	2 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	05/02/2010	1 997 110	0,46
GBP	6 000 000	NATIONAL AUSTRALIA	zc	11/01/2010	5 993 336	1,38
GBP	2 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	03/12/2009	1 997 958	0,46
GBP	6 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	24/12/2009	5 994 619	1,38
GBP	4 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	05/02/2010	3 994 702	0,92
GBP	6 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	07/01/2010	5 992 295	1,38
GBP	5 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	04/12/2009	4 992 283	1,15
GBP	20 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	26/02/2010	19 974 602	4,60
GBP	14 000 000	UNICREDIT S.P.A.	zc	26/02/2010	13 980 829	3,23
GBP	4 000 000	UNICREDIT S.P.A.	zc	31/12/2009	3 995 769	0,92
					319 023 429	73,55

**Pays souverains / Sovereign countries / Souveräne Länder / Paesi sovrani /
Países soberanos / Países soberanos / Κυρίαρχες χώρες**

GBP	12 000 000	UNITED KINGDOM	zc	07/12/2009	11 991 226	2,76
GBP	6 000 000	UNITED KINGDOM	zc	11/01/2010	5 994 385	1,38
					17 985 611	4,14

**Pétrole et gaz / Oil and gas / Erdöl und Gas / Petrolio e gas / Petróleo y gas / Petróleo e gás /
Πετρέλαιο και αέριο**

GBP	9 000 000	ENI COORDINATION	zc	23/12/2009	8 996 968	2,07
-----	-----------	------------------	----	------------	-----------	------

**Services financiers divers / Miscellaneous financial services /
Verschiedene Finanzdienstleistungen / Servizi finanziari vari / Diversos servicios financieros /
Serviços financeiros diversos / Διάφορες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες**

GBP	5 000 000	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL	zc	14/12/2009	4 998 471	1,15
-----	-----------	------------------------------	----	------------	-----------	------

**TOTAL TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES / Total negotiable debt
securities / Handelbare Forderungspapiere insgesamt / Totale titoli di credito
negoziabili / Total valores de deuda negociables / Total dos títulos de dívida
negociáveis / Σύνολο διαπραγματεύσιμων χρεωστικών τίτλων**

356 000 413 82,06

**TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A
L'ARTICLE 41(1)h) DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 20
DECEMBRE 2002 / Total money-market instruments as referred to in article
41(1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente
gemäß Artikel 41(1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember
2002 insgesamt / Totale degli strumenti del mercato monetario di cui
all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Total
instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de
la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Total instrumentos do
mercado monetário referidos no artigo 41(1)h) da lei luxemburguesa de 20 de
Dezembro de 2002 / Σύνολο τίτλων της χρηματαγοράς που διέπονται από το
άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002**

356 000 413 82,06

**TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio /
Wertpapierbestand insgesamt / Totale del portafoglio titoli / Total de la cartera
de valores / Total da carteira de títulos / Σύνολο χαρτοφυλακίου τίτλων**

356 000 413 82,06

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / Breakdown by issuer of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al / Reparto por emisor de la cartera de valores a / Distribuição por emissor da carteira de títulos em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
Secteur privé / Private sector / Privater Sektor / Settore privato / Sector privado / Sector privado / Ιδιωτικός τομέας	77,92
Secteur public / Public sector / Öffentlicher Sektor / Settore pubblico / Sector público / Sector público / Δημόσιος τομέας	4,14
	82,06

Répartition du portefeuille-titres par échéance au / Breakdown by maturity of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Laufzeiten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per durata al / Reparto por vencimiento de la cartera de valores global a / Distribuição por duração da carteira de títulos global em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά διάρκεια στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
0 à 1 an / 0 to 1 year / 0 bis 1 Jahr / da 0 a 1 anno / 0 a 1 año / 0 a 1 ano / 0 έως 1 έτος	82,06
	82,06

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Aufstellung des Wertpapierbestands zum / Stato del portafoglio titoli al / Estado de la cartera de valores a / Mapa da carteira de títulos em / Ανάλυση του χαρτοφυλακίου τίτλων στις 30/11/2009

Devise	Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Taux	Échéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Quantity or Face value	Description	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Währung	Stückzahl oder Nennwert	Bezeichnung	Zinssatz	Fälligkeit	Marktwert	% des Nettovermögens
Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Divisa	Contidad o valor nominal	Denominación	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado	% del activo neto
Moeda	Quantidade ou valor nominal	Denominação	Taxa	Vencimento	Valor de avaliação	% do activo líquido
Νόμισμα	Ποσότητα ή ονομαστική αξία	Ονομασία	Επιτόκιο	Λήξη	Αξία αποτίμησης	% επί του καθαρού ενεργητικού
USD						

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé / Transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market / An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente / "Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato" / "Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial de una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado" / "Valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário admitidos à cotação oficial de uma bolsa de valores ou negociados num outro mercado regulamentado" / Κινητές αξίες και τίτλοι της χρηματαγοράς εισηγμένοι στην κύρια αγορά ενός χρηματιστηρίου αξιών ή διαπραγματευόμενοι σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά

Obligations / Bonds / Schuldverschreibungen / Obbligazioni / Obligaciones / Obrigações / Ομόλογα

Banques / Banking / Banken / Banche / Banca / Bancos / Τράπεζες
USD 2 200 000 FORTIS BANK

zc 2007/2010 2 197 072 0,08

TOTAL OBLIGATIONS / Total bonds / Schuldverschreibungen insgesamt / Totale obbligazioni / Total obligaciones / Total das obrigações / Σύνολο ομολόγων

2 197 072 0,08

TOTAL VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE ADMIS A LA COTE OFFICIELLE D'UNE BOURSE DE VALEURS OU NEGOCIES SUR UN AUTRE MARCHE REGLEMENTE / Total transferable securities and money-market instruments listed on an official stock exchange or traded on another regulated market / An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt / "Totale valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato" / "Total valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial de una bolsa de valores o negociados en otro mercado reglamentado" / "Total valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário admitidos à cotação oficial de uma bolsa de valores ou negociados num outro mercado regulamentado" / Σύνολο κινητών αξιών και τίτλων της χρηματαγοράς εισηγμένων στην κύρια αγορά ενός χρηματιστηρίου αξιών ή διαπραγματευόμενων σε άλλη ρυθμιζόμενη αγορά

2 197 072 0,08

Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1)h) de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41 (1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1) h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Τίτλοι της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002

Titres de créances négociables / Negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere / Titoli di credito negoziabili / Valores de deuda negociables / Títulos de dívida negociáveis / Διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι

Banques / Banking / Banken / Banche / Banca / Bancos / Τράπεζες

USD	75 000 000	ABBEY NATIONAL TREASURY PLC	zc	03/12/2009	74 963 049	2,74
USD	25 000 000	BANCO DI BRESCIA	zc	25/02/2010	24 979 571	0,91
USD	25 000 000	BANCO ESPERITO SANTO	zc	12/02/2010	24 965 604	0,91
USD	30 000 000	BANCO ESPERITO SANTO	zc	21/12/2009	29 977 963	1,10
USD	14 000 000	BANCO ESPERITO SANTO	zc	29/01/2010	13 978 559	0,51
USD	44 000 000	BANCO POPULARE ESPANA	zc	29/01/2010	43 943 333	1,61
USD	50 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA	zc	11/12/2009	49 969 683	1,83
USD	50 000 000	BANQUE DE LUXEMBOURG	zc	11/12/2009	49 967 630	1,83
USD	35 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	02/12/2009	34 965 529	1,28
USD	20 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	07/01/2010	19 980 592	0,73
USD	25 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	18/12/2009	24 975 576	0,91
USD	20 000 000	BANQUE GENERALE DE LUXEMBOURG	zc	26/02/2010	19 985 854	0,73
USD	80 000 000	BANQUE GENERALE DE LUXEMBOURG	zc	29/01/2010	79 737 845	2,92
USD	25 000 000	BANQUE GENERALE DE LUXEMBOURG	zc	30/04/2010	24 965 346	0,91
USD	50 000 000	BANQUE NEDERLANDSE	zc	24/03/2010	49 931 825	1,83
USD	25 000 000	BANQUE NEDERLANDSE	zc	29/03/2010	24 965 458	0,91
USD	50 000 000	BANQUE POPULAIRE	zc	25/02/2010	49 969 351	1,83
USD	45 000 000	BBVA	zc	21/12/2009	44 976 528	1,65
USD	50 000 000	BPCE	zc	11/12/2009	49 965 799	1,83
USD	30 000 000	BPCE	zc	18/05/2010	29 944 103	1,10
USD	25 000 000	BPCE	zc	18/12/2009	24 982 899	0,91
USD	75 000 000	CDC IXIS	zc	19/02/2010	74 956 419	2,74
USD	30 000 000	CDC IXIS	zc	21/12/2009	29 988 453	1,10
USD	25 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	02/12/2009	24 975 378	0,91
USD	20 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	14/12/2009	19 979 518	0,73
USD	20 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	19/02/2010	19 982 636	0,73
USD	40 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	25/02/2010	39 975 481	1,46
USD	15 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	zc	16/12/2009	14 990 617	0,55
USD	25 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	zc	27/05/2010	24 951 075	0,91
USD	50 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	19/02/2010	49 968 421	1,83
USD	40 000 000	CREDIT DU NORD	zc	20/01/2010	39 986 448	1,46
USD	10 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL	zc	10/12/2009	9 987 376	0,37
USD	30 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL	zc	26/02/2010	29 967 426	1,10
USD	60 000 000	FORTIS BANQUE	zc	25/01/2010	59 973 577	2,19
USD	32 000 000	INTESA BANK IRELAND	zc	11/12/2009	31 978 892	1,17
USD	55 000 000	INTESA BANK IRELAND	zc	03/12/2009	54 962 487	2,01
USD	40 000 000	INTESA BANK IRELAND	zc	19/04/2010	39 945 258	1,46
USD	35 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	15/01/2010	34 958 945	1,28
USD	40 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	25/05/2010	39 923 536	1,46
USD	30 000 000	NATEXIS BANQUE	zc	12/02/2010	29 976 092	1,10
USD	68 000 000	NATEXIS BANQUE	zc	19/02/2010	67 944 432	2,49
USD	50 000 000	NATIONAL AUSTRALIA	zc	20/04/2010	49 935 394	1,83
USD	15 000 000	NEDERLANDSE WATERS	zc	04/12/2009	14 989 201	0,55
USD	50 000 000	NEDERLANDSE WATERS	zc	29/03/2010	49 932 440	1,83
USD	35 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	16/12/2009	34 977 894	1,28
USD	40 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	14/12/2009	39 892 611	1,46
USD	50 000 000	RABOBANK AUSTRALIA	zc	04/12/2009	49 964 635	1,83
USD	60 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	16/12/2009	59 951 500	2,19
USD	50 000 000	SANTANDER COMMERCIAL	zc	18/02/2010	49 936 024	1,83
USD	35 000 000	SANTANDER COMMERCIAL	zc	19/04/2010	34 944 381	1,28
USD	10 000 000	SBAB	zc	26/02/2010	9 991 034	0,37
USD	50 000 000	SKANDINAVISKA ENSK	zc	22/01/2010	49 953 900	1,83
USD	50 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	16/12/2009	49 856 144	1,82
USD	50 000 000	UNICREDIT S.P.A.	zc	26/02/2010	49 963 373	1,83
USD	2 000 000	UNICREDIT S.P.A.	zc	23/02/2010	2 000 000	0,07
USD	35 000 000	WESTERN AUSTRALIAN	zc	18/12/2009	34 976 126	1,28

					2 112 729 221	77,31
Pays souverains / Sovereign countries / Souveräne Länder / Paesi sovrani / Países soberanos / Países soberanos / Κυρίαρχες χώρες						
USD	13 000 000	KINGDOM OF SWEDEN	zc	13/01/2010	12 993 557	0,48
USD	50 000 000	SNCF - SOCIETE NATIONALE CHEMINS DE FER FRANCAISE	zc	07/04/2010	49 946 255	1,83
USD	50 000 000	SWEDISH EXPORT CRE	zc	22/02/2010	49 968 472	1,83
					112 908 284	4,14
Régions (Etats/Provinces) / Regions (central governments, provinces) / Gebietskörperschaften (Staaten, Provinzen) / Regioni (stati, provincie) / Regiones (estados, provincias) / Regiões (estados, provincias) / Περιφέρειες (κεντρικές κυβερνήσεις, επαρχίες)						
USD	50 000 000	PROVINCE DE QUEBEC	zc	10/12/2009	49 969 683	1,83
Services financiers divers / Miscellaneous financial services / Verschiedene Finanzdienstleistungen / Servizi finanziari vari / Diversos servicios financieros / Serviços financeiros diversos / Αιάφορες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες						
USD	30 000 000	BANESTO FINANCIAL	zc	07/04/2010	29 946 143	1,10
USD	60 000 000	BANESTO FINANCIAL	zc	11/12/2009	59 944 313	2,19
USD	50 000 000	CAIXA	zc	11/12/2009	49 958 947	1,83
USD	40 000 000	CALYON AUSTRALIA	zc	14/12/2009	39 964 638	1,46
USD	15 000 000	CALYON AUSTRALIA	zc	15/12/2009	14 986 739	0,55
USD	50 000 000	NESTLE FRANCE	zc	18/12/2009	49 977 259	1,83
					244 778 039	8,96
TOTAL TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES / Total negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere insgesamt / Totale titoli di credito negoziabili / Total valores de deuda negociables / Total dos títulos de dívida negociáveis / Σύνολο διαπραγματεύσιμων χρεωστικών τίτλων					2 520 385 227	92,24
TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1)h) DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 20 DECEMBRE 2002 / Total money-market instruments as referred to in article 41(1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 insgesamt / Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Total instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Total instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1)h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Σύνολο τίτλων της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002						
					2 520 385 227	92,24
Autres valeurs mobilières et instruments du marché monétaire / Other transferable securities and money-market instruments / Sonstige Wertpapiere und Geldmarktinstrumente / Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario / Otros valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario / Outros valores mobiliários e instrumentos do mercado monetário / Άλλες κινητές αξίες και τίτλοι της χρηματαγοράς						
Obligations / Bonds / Schuldverschreibungen / Obbligazioni / Obligaciones / Obrigações / Ομόλογα						
Banques / Banking / Banken / Banche / Banca / Bancos / Τράπεζες						
USD	20 000 000	DEXIA CLF	zc	2009/2011	20 000 200	0,73

TOTAL OBLIGATIONS / Total bonds / Schuldverschreibungen insgesamt / Totale obbligazioni / Total obligaciones / Total das obrigações / Σύνολο ομολόγων	20 000 200	0,73
TOTAL AUTRES VALEURS MOBILIERES / Total other transferable securities / Sonstige Wertpapiere insgesamt / Totale altri valori mobiliari / Total otros valores mobiliarios / Total outros valores mobiliários / Σύνολο λοιπών κινητών αξιών	20 000 200	0,73
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio / Wertpapierbestand insgesamt / Totale del portafoglio titoli / Total de la cartera de valores / Total da carteira de títulos / Σύνολο χαρτοφυλακίου τίτλων	2 542 582 499	93,05

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.
The attached notes form an integral part of these financial statements.
Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.
Le note allegato costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.
Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / Breakdown by issuer of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al / Reparto por emisor de la cartera de valores a / Distribuição por emissor da carteira de títulos em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
Secteur privé / Private sector / Privater Sektor / Settore privato / Sector privado / Sector privado / Ιδιωτικός τομέας	86,71
Secteur public / Public sector / Öffentlicher Sektor / Settore pubblico / Sector público / Sector público / Δημόσιος τομέας	6,34
	93,05

Répartition du portefeuille-titres par échéance au / Breakdown by maturity of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Laufzeiten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per durata al / Reparto por vencimiento de la cartera de valores global a / Distribuição por duração da carteira de títulos global em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά διάρκεια στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
0 à 1 an / 0 to 1 year / 0 bis 1 Jahr / da 0 a 1 anno / 0 a 1 año / 0 a 1 ano / 0 έως 1 έτος	92,32
1 à 3 ans / 1 to 3 years / 1 bis 3 Jahre / da 1 a 3 anni / 1 a 3 años / 1 a 3 anos / 1 έως 3 έτη	0,73
	93,05

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Aufstellung des Wertpapierbestands zum / Stato del portafoglio titoli al / Estado de la cartera de valores a / Mapa da carteira de títulos em / Ανάλυση του χαρτοφυλακίου τίτλων στις 30/11/2009

Devise	Valeur nominale	Dénomination	Taux	Échéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Nominal value	Description	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Währung	Nennwert	Bezeichnung	Zinssatz	Fälligkeit	Marktwert	% des Nettovermögens
Valuta	Valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Divisa	Valor nominal	Denominación	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado	% del activo neto
Moeda	Valor nominal	Denominação	Taxa	Vencimento	Valor de avaliação	% do activo líquido
Νόμισμα	Ονομαστική αξία	Ονομασία	Επιτόκιο	Λήξη	Αξία αποτίμησης	% επί του καθαρού ενεργητικού
CHF						

Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1)h) de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1) h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41 (1) h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1) h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1) h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Τίτλοι της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1) h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002

Titres de créances négociables / Negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere / Titoli di credito negoziabili / Valores de deuda negociables / Títulos de dívida negociáveis / Διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι

Banques / Banking / Banken / Banche / Banca / Bancos / Τράπεζες

CHF	5 000 000	ABN AMRO BANK N.V.	zc	15/01/2010	4 996 169	1,86
CHF	5 000 000	BANCO ESPIRITO SANTO	zc	04/01/2010	4 986 148	1,85
CHF	6 000 000	BANCO POPULAR ESPANA	zc	23/04/2010	5 989 321	2,22
CHF	10 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	29/01/2010	9 990 697	3,71
CHF	6 000 000	BANQUE GENERALE DE LUXEMBOURG	zc	22/04/2010	5 984 460	2,22
CHF	2 000 000	BARCLAYS BANK PLC	zc	11/12/2009	1 999 413	0,74
CHF	5 000 000	BARCLAYS BANK PLC	zc	22/04/2010	4 994 942	1,85
CHF	5 000 000	BARCLAYS BANK S.A.	zc	26/03/2010	4 997 357	1,86
CHF	8 000 000	BNP PARIBAS	zc	24/02/2010	7 996 835	2,97
CHF	6 000 000	BPCE	zc	20/05/2010	5 986 168	2,22
CHF	5 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE	zc	12/02/2010	4 998 325	1,86
CHF	6 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE	zc	18/12/2009	5 988 599	2,22
CHF	8 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	18/02/2010	7 998 160	2,97
CHF	2 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	21/04/2010	1 997 340	0,74
CHF	3 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	29/01/2010	2 997 209	1,11
CHF	10 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	zc	16/04/2010	9 989 441	3,72
CHF	12 000 000	CREDIT DU NORD	zc	12/01/2010	11 996 067	4,45
CHF	10 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL	zc	26/02/2010	9 994 947	3,72
CHF	4 000 000	ING BANK	zc	21/01/2010	3 998 263	1,48
CHF	8 000 000	ING BANK	zc	12/02/2010	7 996 677	2,97
CHF	2 000 000	INTESA BANK IRELAND	zc	04/12/2009	1 999 511	0,74
CHF	10 000 000	INTESA BANK IRELAND	zc	11/03/2010	9 992 955	3,71
CHF	5 000 000	LLOYDS TSB BANK	zc	12/02/2010	4 998 100	1,86
CHF	7 000 000	LLOYDS TSB BANK	zc	20/01/2010	6 997 247	2,60
CHF	12 000 000	NATEXIS BANQUE	zc	19/02/2010	11 994 136	4,45
CHF	12 000 000	NORDDEUTSCHE LANDESBANK	zc	12/01/2010	11 987 538	4,45
CHF	11 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	05/02/2010	10 983 472	4,09
CHF	12 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	19/02/2010	11 996 967	4,45
CHF	10 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	19/02/2010	9 998 534	3,71
CHF	2 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	28/12/2009	1 999 797	0,74

CHF	12 000 000	UNICREDIT S.P.A.	zc	18/01/2010	11 995 440	4,45
EUR	8 000 000	RABOBANK NEDERLAND	zc	18/12/2009	12 037 856	4,47
					232 858 091	86,46
Pays souverains / Sovereign countries / Souveräne Länder / Paesi sovrani / Países soberanos / Países soberanos / Κυρίαρχες χώρες						
EUR	15 000 000	FRANCE - EMPRUNT D'ETAT - BTF	zc	24/12/2009	22 570 059	8,38
Services financiers divers / Miscellaneous financial services / Verschiedene Finanzdienstleistungen / Servizi finanziari vari / Diversos servicios financieros / Serviços financeiros diversos / Διάφορες χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες						
CHF	10 000 000	BANESTO FINANCIAL	zc	12/03/2010	9 994 275	3,71
TOTAL TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES / Total negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere insgesamt / Totale titoli di credito negoziabili / Total valores de deuda negociables / Total dos títulos de dívida negociáveis / Σύνολο διαπραγματεύσιμων χρεωστικών τίτλων					265 422 425	98,55
TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1)h) DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 20 DECEMBRE 2002 / Total money-market instruments as referred to in article 41(1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 insgesamt / Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Total instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Total instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1)h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Σύνολο τίτλων της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002					265 422 425	98,55
TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio / Wertpapierbestand insgesamt / Totale del portafoglio titoli / Total de la cartera de valores / Total da carteira de títulos / Σύνολο χαρτοφυλακίου τίτλων					265 422 425	98,55

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / Breakdown by issuer of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al / Reparto por emisor de la cartera de valores a / Distribuição por emissor da carteira de títulos em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
Secteur privé / Private sector / Privater Sektor / Settore privato / Sector privado / Sector privado / Ιδιωτικός τομέας	90,17
Secteur public / Public sector / Öffentlicher Sektor / Settore pubblico / Sector público / Sector público / Δημόσιος τομέας	8,38
	98,55

Répartition du portefeuille-titres par échéance au / Breakdown by maturity of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Laufzeiten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per durata al / Reparto por vencimiento de la cartera de valores global a / Distribuição por duração da carteira de títulos global em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά διάρκεια στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
0 à 1 an / 0 to 1 year / 0 bis 1 Jahr / da 0 a 1 anno / 0 a 1 año / 0 a 1 ano / 0 έως 1 έτος	98,55
	98,55

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Aufstellung des Wertpapierbestands zum / Stato del portafoglio titoli al / Estado de la cartera de valores a / Mapa da carteira de títulos em / Ανάλυση του χαρτοφυλακίου τίτλων στις 30/11/2009

Devise	Valeur nominale	Dénomination	Taux	Échéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Nominal value	Description	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Währung	Nennwert	Bezeichnung	Zinssatz	Fälligkeit	Marktwert	% des Nettovermögens
Valuta	Valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Divisa	Valor nominal	Denominación	Tipo	Vencimiento	Valor de mercado	% del activo neto
Moeda	Valor nominal	Denominação	Taxa	Vencimento	Valor de avaliação	% do activo líquido
Νόμισμα	Ονομαστική αξία	Ονομασία	Επιτόκιο	Λήξη	Αξία αποτίμησης	% επί του καθαρού ενεργητικού
EUR						

Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1)h) de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41 (1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1) h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Τίτλοι της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002

Titres de créances négociables / Negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere / Titoli di credito negoziabili / Valores de deuda negociables / Títulos de dívida negociáveis / Διαπραγματεύσιμοι χρεωστικοί τίτλοι

Pays souverains / Sovereign countries / Souveräne Länder / Paesi sovrani / Países soberanos / Παίσις σοβεράνος / Κυρίαρχες χώρες

EUR	10 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	10/12/2009	9 991 607	2,83
-----	------------	---------------------------	----	------------	-----------	------

TOTAL TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES / Total negotiable debt securities / Handelbare Forderungspapiere insgesamt / Totale titoli di credito negoziabili / Total valores de deuda negociables / Total dos títulos de dívida negociáveis / Σύνολο διαπραγματέσιμων χρεωστικών τίτλων

9 991 607 2,83

TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1)h) DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 20 DECEMBRE 2002 / Total money-market instruments as referred to in article 41(1)h) of the Luxembourg law of 20 December 2002 / Geldmarktinstrumente gemäß Artikel 41(1)h) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 insgesamt / Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 / Total instrumentos del mercado monetario que relevan del artículo 41(1)h) de la ley luxemburguesa del 20 de diciembre de 2002 / Total instrumentos do mercado monetário referidos no artigo 41(1)h) da lei luxemburguesa de 20 de Dezembro de 2002 / Σύνολο τίτλων της χρηματαγοράς που διέπονται από το άρθρο 41(1)h) του λουξεμβουργιανού νόμου της 20ής Δεκεμβρίου 2002

9 991 607 2,83

TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio /
Wertpapierbestand insgesamt / Totale del portafoglio titoli / Total de la cartera
de valores / Total da carteira de títulos / Σύνολο χαρτοφυλακίου τίτλων

9 991 607

2,83

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.
 The attached notes form an integral part of these financial statements.
 Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.
 Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.
 Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.
 As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.
 Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.

Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / Breakdown by issuer of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Emittenten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al / Reparto por emisor de la cartera de valores a / Distribuição por emissor da carteira de títulos em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά εκδότη στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
Secteur public / Public sector / Öffentlicher Sektor / Settore pubblico / Sector público / Sector público / Δημόσιος τομέας	2,83
	2,83

Répartition du portefeuille-titres par échéance au / Breakdown by maturity of the securities portfolio as at / Aufteilung des Wertpapierbestands nach Laufzeiten zum / Ripartizione del portafoglio titoli per durata al / Reparto por vencimiento de la cartera de valores global a / Distribuição por duração da carteira de títulos global em / Κατανομή του χαρτοφυλακίου τίτλων ανά διάρκεια στις 30/11/2009

	% de l'actif net / % of net assets / % des Nettovermögens / % del patrimonio netto / % del activo neto / % do activo líquido / % επί του καθαρού ενεργητικού
0 à 1 an / 0 to 1 year / 0 bis 1 Jahr / da 0 a 1 anno / 0 a 1 año / 0 a 1 ano / 0 έως 1 έτος	2,83
	2,83

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

The attached notes form an integral part of these financial statements.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integrierenden Bestandteil dieses Finanzausweises dar.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

As notas anexas são parte integrante destas demonstrações financeiras.

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των λογιστικών καταστάσεων.



BNP Paribas Asset Management

Fischer Francis Trees & Watts

Fridson Investment Advisors

Malbec Partners

Overlay Asset Management

Fauchier Partners

BNP Paribas Private Equity

Antin Infrastructure Partners

BMCI Gestion

Shinhan BNP Paribas AMC

Sundaram BNP Paribas Asset Management

SYWG BNP Paribas Asset Management

TEB Asset Management

SAIB BNP Paribas Asset Management

BancoEstado Administradora General de Fondos

BNP Paribas Epargne & Retraite Entreprises

BNP Paribas Gestion Privée sous Mandat

CamGestion

FundQuest

Impax Asset Management

www.bnpparibas-ip.com



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS