



**BNP PARIBAS**  
INVESTMENT PARTNERS

# BNP PARIBAS INSTICASH

R.C.S. B 65.026

## **Rapport semi-annuel** Non Révisé au 30 novembre 2011

### **SICAV à compartiments de droit luxembourgeois**

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

SICAV a comparti di diritto lussemburghese

Bevek met verschillende compartimenten naar Luxemburgs recht

Rapport Semi-Annuel Non Révisé au 30 novembre 2011  
Unaudited Semi-annual Accounts as at November 30, 2011  
Relazione semestrale non certificata al 30 novembre 2011  
Niet-gecontroleerd halfjaarverslag per 30 november 2011



RAPPORT SEMI-ANNUEL  
au 30 novembre 2011  
(non révisé)

*SEMI-ANNUAL ACCOUNTS  
as at novembre 30, 2011  
(unaudited)*

*RELAZIONE SEMESTRALE  
al 30 novembre 2011  
(non certificata)*

*HALFJAARVERSLAG  
per 30 november 2011  
(niet gecontroleerd)*

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.*

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

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



## Sommaire / Table of contents / Indice / Inhoudsopgave

Organisation du Fonds.....	6
Informations aux Actionnaires .....	8
Etat des actifs nets .....	12
Etat des opérations et des changements des actifs nets.....	16
Notes aux états financiers.....	20
<i>Organisation of the Fund .....</i>	<i>6</i>
<i>Information to the Shareholders .....</i>	<i>9</i>
<i>Statement of net assets .....</i>	<i>12</i>
<i>Statement of operations and changes in net assets .....</i>	<i>16</i>
<i>Notes on the financial statements .....</i>	<i>26</i>
<i>Organizzazione del Fondo .....</i>	<i>6</i>
<i>Informazioni agli Azionisti .....</i>	<i>10</i>
<i>Rendiconto del patrimonio netto .....</i>	<i>13</i>
<i>Conto economico e variazioni del patrimonio netto .....</i>	<i>17</i>
<i>Note relative ai rendiconti finanziari .....</i>	<i>32</i>
<i>Organisatie van het fonds.....</i>	<i>6</i>
<i>Informatie aan de aandeelhouders.....</i>	<i>11</i>
<i>Overzicht van de nettoactiva .....</i>	<i>13</i>
<i>Overzicht van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva .....</i>	<i>17</i>
<i>Toelichtingen bij de halfjaarrekening .....</i>	<i>38</i>

**COMPARTIMENTS / SUB-FUNDS / COMPARTI / COMPARTIMENTEN**

<b>BNP Paribas InstiCash EUR</b>	
Etat du portefeuille-titres .....	44
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance .....	46
<b>BNP Paribas InstiCash GBP</b>	
Etat du portefeuille-titres .....	47
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance .....	49
<b>BNP Paribas InstiCash USD</b>	
Etat du portefeuille-titres .....	50
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance .....	52
<b>BNP Paribas InstiCash CHF</b>	
Etat du portefeuille-titres .....	53
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance .....	54
<b>BNP Paribas InstiCash EUR Government</b>	
Etat du portefeuille-titres .....	55
Répartition du portefeuille-titres par émetteur et par échéance .....	56
<b>BNP Paribas InstiCash EUR</b>	
<i>Statement of the securities portfolio .....</i>	<i>44</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio .....</i>	<i>46</i>
<b>BNP Paribas InstiCash GBP</b>	
<i>Statement of the securities portfolio .....</i>	<i>47</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio .....</i>	<i>49</i>
<b>BNP Paribas InstiCash USD</b>	
<i>Statement of the securities portfolio .....</i>	<i>50</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio .....</i>	<i>52</i>
<b>BNP Paribas InstiCash CHF</b>	
<i>Statement of the securities portfolio .....</i>	<i>53</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio .....</i>	<i>54</i>
<b>BNP Paribas InstiCash EUR Government</b>	
<i>Statement of the securities portfolio .....</i>	<i>55</i>
<i>Breakdown by issuer and by maturity of the securities portfolio .....</i>	<i>56</i>
<b>BNP Paribas InstiCash EUR</b>	
<i>Stato del portafoglio titoli .....</i>	<i>44</i>
<i>Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza .....</i>	<i>46</i>
<b>BNP Paribas InstiCash GBP</b>	
<i>Stato del portafoglio titoli .....</i>	<i>47</i>
<i>Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza .....</i>	<i>49</i>
<b>BNP Paribas InstiCash USD</b>	
<i>Stato del portafoglio titoli .....</i>	<i>50</i>
<i>Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza .....</i>	<i>52</i>
<b>BNP Paribas InstiCash CHF</b>	
<i>Stato del portafoglio titoli .....</i>	<i>53</i>
<i>Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza .....</i>	<i>54</i>
<b>BNP Paribas InstiCash EUR Government</b>	
<i>Stato del portafoglio titoli .....</i>	<i>55</i>
<i>Ripartizione del portafoglio titoli per emittente e scadenza .....</i>	<i>56</i>

**BNP Paribas InstiCash EUR**

Overzicht effectenportefeuille .....	44
Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent en looptijd .....	46

**BNP Paribas InstiCash GBP**

Overzicht effectenportefeuille .....	47
Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent en looptijd .....	49

**BNP Paribas InstiCash USD**

Overzicht effectenportefeuille .....	50
Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent en looptijd .....	52

**BNP Paribas InstiCash CHF**

Overzicht effectenportefeuille .....	53
Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent en looptijd .....	54

**BNP Paribas InstiCash EUR Government**

Overzicht effectenportefeuille .....	55
Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent en looptijd .....	56

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

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

**Président / Chairman / Presidente / Voorzitter**

M. Anthony FINAN  
Responsable « Marketing et Communication & Group Networks »  
BNP Paribas Investment Partners, Paris

**Administrateurs / Directors / Amministratori / Beheerders**

M. Daniel SALAMA  
Responsable Segment Clientèle institutionnelle et Trésorerie d'entreprise  
BNP Paribas Investment Partners, Paris

M. Marc RAYNAUD  
Responsable « Global Funds Solutions »  
BNP Paribas Investment Partners, Paris

M. Christian VOLLE  
Administrateur de BNP Paribas Investment Partners Luxembourg

M. Vincent CAMERLYNCK  
Responsable mondial « Institutional Sales »  
BNP Paribas Investment Partners, Londres

M. Christian DARGNAT  
Responsable des Investissements « Multi-Expertise Investments Centers »  
BNP Paribas Investment Partners, Paris

M. Marnix ARICKX  
Responsable « Fund Engineering »  
BNP Paribas Investment Partners, Bruxelles

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

Mme Claire COLLET  
Responsable Fund Structuring  
BNP Paribas Investment Partners Luxembourg

**Siège social / Registered Office / Sede legale / Maatschappelijke zetel**

33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange

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

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

**Gérants / Managers / Gestori / Beheerders**

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

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

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

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



**Auditeur / Auditor / Revisore dei Conti / Accountant**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **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.

## 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 i singoli comparti sia gli averi finanziari del Fondo nel suo complesso.

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

### 2. Informazioni agli Azionisti

#### a) Valore patrimoniale netto (VPN)

Il VPN 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.

## Informatie aan de aandeelhouders

### 1. Periodieke verslagen

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

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

### 2. Informatie aan de aandeelhouders

#### a) Netto-inventariswaarde

De netto-inventariswaarde per aandeel van elk van de compartimenten wordt elke werkdag ter beschikking gehouden in de maatschappelijke zetel van het fonds. De Raad van Bestuur zal later kunnen beslissen om deze nettowaarden per aandeel te publiceren in kranten in landen waar de aandelen van het fonds worden aangeboden of verkocht.

Die informatie kan eveneens worden verkregen bij het hoofdkantoor van de beheerder en de banken die instaan voor de financiële dienst.

#### b) Uitgifte- en terugkooprijzen

De uitgifte- en terugkooprijzen van de aandelen van elk compartiment van het fonds worden dagelijks gepubliceerd bij de beheerder en in de banken die de financiële dienst verzorgen.

#### c) Kennisgevingen aan de aandeelhouders

De andere informatie bestemd voor de aandeelhouders zal worden gepubliceerd in de „Mémorial C“ in Luxemburg, als die publicatie verplicht is volgens de statuten of het prospectus. Overigens kunnen ze worden gepubliceerd in een regelmatig verspreide Luxemburgse krant of in een andere door de Raad van Bestuur bepaalde krant.

Etat des actifs nets au / *Statement of net assets as at 30/11/2011*

Français	English
<b>Actifs</b>	<b>Assets</b>
1. Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (Note 2.2)	<i>Securities portfolio at market value (Note 2.2)</i>
2. Avoirs en banque	<i>Cash at bank</i>
3. Dividendes à recevoir	<i>Dividends receivable</i>
4. Intérêts à recevoir sur portefeuille-titres (Note 2.3)	<i>Interest receivable on securities portfolio (Note 2.3)</i>
5. Primes sur titres de créances négociables (Note 2.2)	<i>Premium on negotiable debt securities (Note 2.2)</i>
6. Titres pris en pension (Note 2.5, 5)	<i>Securities reverse repurchase agreements (Notes 2.5, 5)</i>
7. Intérêts à recevoir sur comptes bancaires (Note 2.3)	<i>Interest receivable on bank accounts (Note 2.3)</i>
8. <b>Total actifs</b>	<b>Total assets</b>
<b>Passifs</b>	<b>Liabilities</b>
9. Découverts bancaires	<i>Bank overdrafts</i>
10. Intérêts à payer sur comptes bancaires (Note 2.3)	<i>Interest payable on bank accounts (Note 2.3)</i>
11. Frais à payer	<i>Accrued expenses</i>
12. Divers à payer	<i>Miscellaneous payable</i>
13. Distribution de dividendes	<i>Dividend distribution</i>
14. Moins-value nette non réalisée sur swaps (Notes 2.4, 7)	<i>Unrealized net loss on swaps (Notes 2.4, 7)</i>
15. <b>Total passifs</b>	<b>Total liabilities</b>
<b>16. Actifs nets</b>	<b>Net assets</b>
17. en % sur global	<i>as a % of the consolidated net assets</i>
<b>Classic C</b>	<b>Classic C</b>
18. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
19. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>I</b>	<b>I</b>
20. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
21. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>X</b>	<b>X</b>
22. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
23. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>Privilege</b>	<b>Privilege</b>
24. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
25. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>I Distribution</b>	<b>I Distribution</b>
26. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
27. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>I T1</b>	<b>I T1</b>
28. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
29. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>K Distribution</b>	<b>K Distribution</b>
30. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
31. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>Net assets as at May 31, 2011</b>	<b>Net assets as at May 31, 2011</b>
<b>Classic C</b>	<b>Classic C</b>
33. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
34. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>I</b>	<b>I</b>
35. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
36. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>X</b>	<b>X</b>
37. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
38. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>Privilege</b>	<b>Privilege</b>
39. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
40. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>I Distribution</b>	<b>I Distribution</b>
41. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
42. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>I T1</b>	<b>I T1</b>
43. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
44. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>K Distribution</b>	<b>K Distribution</b>
45. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
46. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>Net assets as at May 31, 2010</b>	<b>Net assets as at May 31, 2010</b>
<b>Classic C</b>	<b>Classic C</b>
48. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
49. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>Institutions</b>	<b>Institutions</b>
50. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
51. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>M</b>	<b>M</b>
52. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
53. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>Privilege</b>	<b>Privilege</b>
54. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
55. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>
<b>Institutions Distribution</b>	<b>Institutions Distribution</b>
56. Nombre d'actions en circulation	<i>Number of shares outstanding</i>
57. Valeur nette d'inventaire par action	<i>Net asset value per share</i>

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



**Rendiconto del patrimonio netto al / Overzicht van de nettoactiva per 30/11/2011****Italiano****Attività**

1. Valutazione del portafoglio titoli (Nota 2.2)
2. Depositi bancari
3. Dividendi da ricevere
4. Interessi maturati sul portafoglio titoli (Nota 2.3)
5. Premi su titoli di credito negoziabili (Nota 2.2)
6. Operazioni di pronti contro termine (Note 2.5, 5)
7. Interessi maturati su conti bancari (Nota 2.3)
8. **Totale Attività**

**Passività**

9. Scoperto bancario
10. Interessi su conti bancari (Nota 2.3)
11. Spese
12. Costi vari
13. Distribuzione di dividendi
14. Minusvalenza netta non realizzata su swaps (Note 2.4, 7)
15. **Totale Passività**

**16. Patrimonio netto**

17. in % del patrimonio netto consolidato

**Classic C**

18. Numero di azioni in circolazione
19. Valore patrimoniale netto per azione

**I**

20. Numero di azioni in circolazione
21. Valore patrimoniale netto per azione

**X**

22. Numero di azioni in circolazione
23. Valore patrimoniale netto per azione

**Privilege**

24. Numero di azioni in circolazione
25. Valore patrimoniale netto per azione

**I Distribution**

26. Numero di azioni in circolazione
27. Valore patrimoniale netto per azione

**I TI**

28. Numero di azioni in circolazione
29. Valore patrimoniale netto per azione

**K Distribution**

30. Numero di azioni in circolazione
31. Valore patrimoniale netto per azione

**32. Patrimonio netto al 31 maggio 2011****Classic C**

33. Numero di azioni in circolazione
34. Valore patrimoniale netto per azione

**I**

35. Numero di azioni in circolazione
36. Valore patrimoniale netto per azione

**X**

37. Numero di azioni in circolazione
38. Valore patrimoniale netto per azione

**Privilege**

39. Numero di azioni in circolazione
40. Valore patrimoniale netto per azione

**I Distribution**

41. Numero di azioni in circolazione
42. Valore patrimoniale netto per azione

**I TI**

43. Numero di azioni in circolazione
44. Valore patrimoniale netto per azione

**K Distribution**

45. Numero di azioni in circolazione
46. Valore patrimoniale netto per azione

**47. Patrimonio netto al 31 maggio 2010****Classic C**

48. Numero di azioni in circolazione
49. Valore patrimoniale netto per azione

**Institutions**

50. Numero di azioni in circolazione
51. Valore patrimoniale netto per azione

**M**

52. Numero di azioni in circolazione
53. Valore patrimoniale netto per azione

**Privilege**

54. Numero di azioni in circolazione
55. Valore patrimoniale netto per azione

**Institutions Distribution**

56. Numero di azioni in circolazione
57. Valore patrimoniale netto per azione

**Nederlands****Activa**

- Effectenportefeuille tegen de waarderingswaarde (toelichting 2.2)  
Banktegoeden  
Te ontvangen dividenden  
Te ontvangen rente op effectenportefeuille (toelichting 2.3)  
Premies op verhandelbare schuldinstrumenten (toelichting 2.2)  
Wedergekochte effecten (toelichtingen 2.5, 5)  
Te ontvangen rente op bankrekeningen (toelichting 2.3)

**Totaal activa****Passiva**

- Bankschulden  
Te betalen rente op bankrekeningen (toelichting 2.3)  
Te betalen kosten  
Diverse te betalen posten  
Uitkering van dividenden  
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps (toelichtingen 2.4, 7)

**Totaal passiva****Nettovermogen**

- in % van totaal

**Classic C**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**I**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**X**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**Privilege**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**I Distribution**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**I TI**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**K Distribution**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**Nettovermogen per 31 mei 2011****Classic C**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**I**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**X**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**Privilege**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**I Distribution**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**I TI**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**K Distribution**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**Nettovermogen per 31 mei 2010****Classic C**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**Institutions**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**M**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**Privilege**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

**Institutions Distribution**

- Aantal aandelen in omloop
- Netto-inventariswaarde per aandeel

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

**Etat des actifs nets au / Statement of net assets as at 30/11/2011**

	BNP Paribas InstiCash CONSOLIDE EUR	BNP Paribas InstiCash EUR EUR	BNP Paribas InstiCash GBP GBP
1.	11 814 145 593	8 570 096 020	1 825 229 755
2.	907 255 648	750 200 000	44 500 000
3.	25 930	-	-
4.	19 778 086	19 388 061	224 377
5.	11 177 213	8 718 160	1 887 435
6.	2 808 054 788	2 448 724 636	-
7.	1 260 276	1 239 272	573
8.	<b>15 561 697 535</b>	<b>11 798 366 149</b>	<b>1 871 842 140</b>
9.	317 179 507	97 315 570	179 919 568
10.	84 771	83 371	2
11.	1 835 201	1 515 881	152 890
12.	881 630	395 328	84 773
13.	126 201	118 999	5 983
14.	765 632	518 151	211 819
15.	<b>320 872 942</b>	<b>99 947 300</b>	<b>180 375 035</b>
16.	<b>15 240 824 593</b>	<b>11 698 418 849</b>	<b>1 691 467 105</b>
17.	100,00	76,76	12,97
18.		758 157,3045	71 189,9829
19.		116,4333	127,9544
20.		34 870 645,4716	97 105,4826
21.		140,2561	168,3653
22.		15 679 612,4104	10 465 020,6753
23.		121,5531	133,8753
24.		2 568 190,6517	38 548,4712
25.		118,3509	130,3195
26.		4 509 450 191,0545	259 977 084,9800
27.		1,0000	1,0000
28.		100,0000	-
29.		101,2045	-
30.		10 095,89 00	-
31.		1,0000	-
32.		<b>15 525 341 894</b>	<b>1 586 626 139</b>
33.		684 029,1976	33 337,2532
34.		116,0041	127,7361
35.		38 090 565,9280	898 888,7161
36.		139,5058	167,7786
37.		26 022 291,0772	7 021 292,0505
38.		120,8725	133,3862
39.		1 394 964,4530	43 888,9171
40.		117,8618	130,0320
41.		5 985 024 699,1730	489 303 254,3200
42.		1,0000	1,0000
43.		100,0000	-
44.		100,6336	-
45.		837 310 038,2000	-
46.		1,0000	-
47.		<b>12 911 240 225</b>	<b>1 255 588 336</b>
48.		1 537 735,1910	71 235,4957
49.		115,4678	127,2791
50.		46 590 544,0052	1 031 298,9807
51.		138,5211	166,7161
52.		27 240 789,6508	8 059 802,4059
53.		119,9597	132,4747
54.		2 501 337,1468	52 359,5573
55.		117,2582	129,4363
56.		2 718 809 162,7800	90 007,38000
57.		1,0000	1,0000

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

**Rendiconto del patrimonio netto al / Overzicht van de nettoactiva per 30/11/2011**

	BNP Paribas InstiCash USD USD	BNP Paribas InstiCash CHF CHF	BNP Paribas InstiCash EUR Government EUR
1.	1 358 902 456	112 423 179	10 290 372
2.	90 404 891	29 166 477	14 100 000
3.	-	31 769	-
4.	172 135	-	-
5.	323 311	16 606	120
6.	275 000 688	-	155 043 343
7.	254	-	20 146
8.	<b>1 724 803 735</b>	<b>141 638 031</b>	<b>179 453 981</b>
9.	-	-	9 652 968
10.	-	-	1 398
11.	158 988	3 270	19 915
12.	478 450	36 766	1 827
13.	285	-	-
14.	-	-	-
15.	<b>637 723</b>	<b>40 036</b>	<b>9 676 108</b>
16.	<b>1 724 166 012</b>	<b>141 597 995</b>	<b>169 777 873</b>
17.	8,40	0,76	1,11
18.	2 057 600,2731	168 527,6978	31 491,5956
19.	117,1108	106,8461	100,6720
20.	7 544 105,7329	318 139,5252	1 650 172,9183
21.	147,9838	107,1923	100,9454
22.	2,0750	809 450,5093	99,9604
23.	121,9084	107,2459	101,2443
24.	2 065 414,7701	25 034,6895	100,0000
25.	119,0454	107,0147	100,8501
26.	120 914 820,0800	-	10 000,0000
27.	1,0000	-	1,0000
28.	-	-	-
29.	-	-	-
30.	-	-	-
31.	-	-	-
32.	<b>2 232 113 462</b>	<b>172 166 427</b>	<b>199 849 762</b>
33.	1 799 300,2211	256 732,5832	13 087,7906
34.	117,0905	106,8448	100,3804
35.	9 045 925,7519	539 168,0982	1 973 746,0441
36.	147,9483	107,1613	100,5782
37.	1 420 398,8350	809 450,5093	99,9604
38.	121,8498	107,2150	100,8235
39.	2 620 976,6623	1 614,0000	100,0000
40.	119,0242	106,9987	100,5242
41.	198 068 074,4100	-	-
42.	1,0000	-	-
43.	-	-	-
44.	-	-	-
45.	-	-	-
46.	-	-	-
47.	<b>2 994 205 938</b>	<b>276 232 988</b>	<b>359 059 190</b>
48.	1 736 785,5573	193 464,8149	13 087,7906
49.	116,9023	106,7990	100,0974
50.	11 556 576,5076	882 774,5325	3 570 545,0250
51.	147,5740	107,0781	100,1889
52.	2 941 555,5448	1 499 450,5093	99,9604
53.	121,4717	107,1316	100,3233
54.	2 073 980,6922	3 804,0736	100,0000
55.	118,7793	106,9337	100,1632
56.	482 059 467,0100	-	-
57.	1,0000	-	-

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

**Etat des opérations et des changements des actifs nets au /**  
**Statement of operations and changes in net assets as at**  
**30/11/2011**

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

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

**Conto economico e variazioni del patrimonio netto al /  
Overzicht van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per  
30/11/2011**

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

**Etat des opérations et des changements des actifs nets au /  
Statement of operations and changes in net assets as at  
30/11/2011**

	<b>BNP Paribas InstiCash CONSOLIDE EUR</b>	<b>BNP Paribas InstiCash EUR</b>	<b>BNP Paribas InstiCash GBP</b>
1.	95 974 870	85 880 321	6 649 108
2.	4 648 365	3 868 919	667 128
3.	<b>100 623 235</b>	<b>89 749 240</b>	<b>7 316 236</b>
4.	4 566 327	3 959 711	170 765
5.	31 899	21 799	5 603
6.	1 805 347	1 441 674	171 721
7.	39 329	16 608	628
8.	4 548 810	3 666 625	525 113
9.	7 830 106	5 206 761	2 233 830
10.	1 565 503	1 061 460	83 511
11.	<b>20 387 322</b>	<b>15 374 638</b>	<b>3 191 171</b>
12.	<b>80 235 914</b>	<b>74 374 602</b>	<b>4 125 065</b>
13.	5 690 954	2 392 941	2 777 073
14.	-	-	-
15.	<b>85 926 868</b>	<b>76 767 543</b>	<b>6 902 138</b>
16.	(6 030 336)	(4 624 721)	(1 098 199)
17.	(26 919)	(239 785)	177 859
18.	<b>79 869 613</b>	<b>71 903 037</b>	<b>5 981 798</b>
19.	46 576 200 660	39 918 901 158	2 298 499 524
20.	(50 761 456 017)	(43 787 927 149)	(2 198 296 459)
21.	(31 400 335)	(29 800 091)	(1 343 897)
22.	19 377 610 671	15 525 341 894	1 586 626 139
23.	<b>15 240 824 593</b>	<b>11 698 418 849</b>	<b>1 691 467 105</b>

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



*Conto economico e variazioni del patrimonio netto al /  
Overzicht van de transacties en van de wijzigingen in de nettoactiva per  
30/11/2011*

	BNP Paribas InstiCash USD USD	BNP Paribas InstiCash CHF CHF	BNP Paribas InstiCash EUR Government EUR
1.	1 952 963	126 908	771 634
2.	-	-	-
<b>3.</b>	<b>1 952 963</b>	<b>126 908</b>	<b>771 634</b>
4.	460 705	3 490	62 013
5.	4 337	-	332
6.	187 847	6 816	17 934
7.	24 141	4 852	94
8.	293 343	7 941	44 270
9.	18 073	-	-
10.	515 821	17 781	8 777
<b>11.</b>	<b>1 504 267</b>	<b>40 880</b>	<b>133 420</b>
<b>12.</b>	<b>448 696</b>	<b>86 028</b>	<b>638 214</b>
13.	68 154	3 383	-
14.	-	-	-
<b>15.</b>	<b>516 850</b>	<b>89 411</b>	<b>638 214</b>
16.	(114 235)	(46 910)	626
17.	6 815	-	-
<b>18.</b>	<b>409 430</b>	<b>42 501</b>	<b>638 840</b>
19.	5 106 669 843	41 628 496	144 308 877
20.	(5 614 986 226)	(72 239 429)	(175 019 602)
21.	(40 497)	-	(4)
22.	2 232 113 462	172 166 427	199 849 762
<b>23.</b>	<b>1 724 166 012</b>	<b>141 597 995</b>	<b>169 777 873</b>

## Notes aux états financiers au 30 novembre 2011

### Note 1. Description du Fonds

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

Au 30 novembre 2011, 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.

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

Le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government est 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 peuvent également investir 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.
- « **Classic T1** » : pour les compartiments dans lesquels cette catégorie peut être souscrite, celle-ci se distingue de la catégorie « Classic » de la façon suivante: les souscriptions et rachats sont payés le jour ouvré suivant le Jour d'Evaluation applicable.
- « **Classic New Distri** » : pour les compartiments dans lesquels cette catégorie peut être souscrite, celle-ci se distingue de la catégorie « Classic » de la façon suivante: actions de distribution dont les souscriptions et rachats sont payés le jour ouvré suivant le Jour d'Evaluation applicable.
- « **I** (anciennement « **Institution** ») : 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.
- « **I T1** » : pour les compartiments dans lesquels cette catégorie peut être souscrite, celle-ci se distingue de la catégorie « I » de la façon suivante : les souscriptions et rachats sont payés le jour ouvré suivant le Jour d'Evaluation applicable.
- « **X** (anciennement « **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.
- « **Privilege** » : 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.
- « **Privilege T1** » : pour les compartiments dans lesquels cette catégorie peut être souscrite, celle-ci se distingue de la catégorie « Privilege » de la façon suivante : les souscriptions et rachats sont payés le jour ouvré suivant le Jour d'Evaluation applicable.
- « **I Distribution** » (anciennement « **Institution Distribution** ») : (anciennement « Institution 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 « I Distribution » des compartiments BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD et BNP Paribas InstiCash GBP ont été lancées respectivement le 29 mars 2006, le 15 juillet 2008 et le 1<sup>er</sup> mars 2010. Pour le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government, la catégorie « I 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.

- « **K** » : réservées aux investisseurs institutionnels et se distinguant de la catégorie « I » par un montant minimum de détention comme précisé dans le tableau « Principales caractéristiques des compartiments, catégories et classes ». Ce montant minimum peut être réparti sur les différents compartiments du Fonds.
- « **KT1** » : pour les compartiments dans lesquels cette catégorie peut être souscrite, celle-ci se distingue de la catégorie « K » de la façon suivante : les souscriptions et rachats sont payés le jour ouvré suivant le Jour d'Évaluation applicable.
- « **K Distribution** » : réservées aux investisseurs institutionnels et se distinguant de la catégorie « I Distribution » par un montant minimum de détention comme précisé dans le tableau « Principales caractéristiques des compartiments, catégories et classes ». Ce montant minimum peut être réparti sur les différents compartiments de la Société. Cette catégorie d'actions se caractérise aussi 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 sera déclarée chaque jour en tant que dividende et sera 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 officielle calculée au cours de la période.

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 changements 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 sont 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. S'il existe une différence susceptible de causer une dilution matérielle ou de léser les actionnaires, une action correctrice appropriée est entreprise, pouvant comprendre, le cas échéant, le calcul de la valeur nette d'inventaire par l'utilisation des cours du marché disponibles.

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

Les intérêts à recevoir et à payer sur les swaps sont inclus dans l'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 changements des actifs nets sous la rubrique « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » ou « Intérêts payés sur swaps ».

## 2.5 Evaluation des opérations de prise/mise en pension

Les opérations de prise/mise en pension sont évaluées à leur valeur d'acquisition majorée des intérêts courus depuis la date d'acquisition.

## Note 3. Commission de gestion

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

La Société de Gestion a nommé BNP Paribas Asset Management, Paris et le Gérant Fischer Francis Trees & Watts Inc, New York en qualité de Gérants des différents compartiments.

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

Catégorie « Classic » :	0,35 % pour chaque compartiment ;
Catégorie « Classic T1 » :	0,35 % pour chaque compartiment ;
Catégorie « Classic New Distri » :	0,35 % pour chaque compartiment ;
Catégorie « Privilege » :	0,25 % pour chaque compartiment ;
Catégorie « Privilege T1 » :	0,25 % pour chaque compartiment ;
Catégorie « I » :	0,15 % pour chaque compartiment ;
Catégorie « I T1 » :	0,15 % pour chaque compartiment ;
Catégorie « I Distribution » :	0,15 % pour BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP et pour BNP Paribas InstiCash USD. La catégorie « I Distribution » n'existe pas pour BNP Paribas InstiCash CHF. Elle sera lancée ultérieurement pour le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government.
La Catégorie « K » :	0,10%
La Catégorie « K T1 » :	0,10%
La Catégorie « K Distribution » :	0,10%

Toute rémunération due aux Gérants 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 « I », « I T1 », « I Distribution », « X », « K », « K T1 » et « K Distribution » 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 sont 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 sont 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 20 % jusqu'au 30 juin 2011 et 35 % à partir du 1<sup>er</sup> 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 ou dans des opérations de prise en pension. Les opérations à réméré 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. Les opérations de prise en pension consistent dans l'achat de titres où 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. Les opérations de mise en pension consistent dans la vente de titres où 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 13 589 967 relatif à des intérêts perçus sur les opérations de prise en pension.

Pour le compartiment BNP Paribas InstiCash USD, le compte « Intérêts sur titres, liquidités et swaps » inclut un montant de USD 101 875 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 624 826 relatif à des intérêts perçus sur les opérations de prise en pension.

Au 30 novembre 2011, 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	Nominal	Description	Échéance	Prix d'achat et intérêts à recevoir en EUR
EUR	30 000 000	KFW 3,125% 040716	04/07/2016	32 150 762
EUR	34 000 000	BEI TV20	25/01/2020	34 170 857
EUR	205 000 000	BEI TV150120	15/01/2020	204 712 178
EUR	85 000 000	BEI TV20	25/01/2020	85 510 224
EUR	100 000 000	KFW 5,25% 12	04/07/2012	104 691 328
EUR	30 000 000	KFW 3,78% 13	04/07/2013	31 779 652
EUR	35 000 000	CADES 3% FEB2016	25/02/2016	36 497 928
EUR	150 000 000	OAT 5,5% 25APR29	25/04/2029	199 546 746
EUR	95 000 000	CADES FRN 25JUL2021	25/07/2021	100 745 640
EUR	300 000 000	OAT 3,50 25APR26	25/04/2026	315 320 740
EUR	130 000 000	BEI TV20	25/01/2020	130 088 266
EUR	30 000 000	KREDITANS. 3,50% 15	04/07/2015	32 494 966
EUR	11 000 000	KFW 3 7/8% 13	04/07/2013	11 667 169
EUR	61 000 000	BEI TV 20	25/01/2020	61 046 396
EUR	70 000 000	BEI TV 20	25/01/2020	70 071 511
EUR	50 000 000	CADES 3,75% 25OCT20	25/10/2020	52 121 315
EUR	100 000 000	BEI TV20	25/01/2020	100 119 485
EUR	100 000 000	FINLANDE 4,25% 15	04/07/2015	112 729 693
EUR	100 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	102 925 285
EUR	140 000 000	UNEDI 2,125% DEC2012	03/12/2012	144 112 179
EUR	100 000 000	KFW 3 7/8% 13	04/07/2013	106 043 507
EUR	49 000 000	KFW 4,375% 040718	04/07/2018	56 079 885

EUR	92 000 000	KFW 3,875% 210119	21/01/2019	104 116 528
EUR	17 000 000	KFW 3,125% 18	15/06/2018	18 110 869
EUR	92 000 000	KFW 3,875% 210119	21/01/2019	104 116 528
EUR	95 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	97 755 000
			<b>Total</b>	<b>2 448 724 636</b>

Au 30 novembre 2011, le Fonds est engagé dans des opérations de prise en pension pour lesquelles, à travers le compartiment BNP Paribas InstiCash USD les titres suivants ont été pris en pension :

Devise	Nominal	Description	Échéance	Prix d'achat et intérêts à recevoir en USD
USD	100 000 000	MERRILL LYNCH I	30/11/2011	100 000 250
USD	100 000 000	DEUTSCHE BANK	30/11/2011	100 000 250
USD	75 000 000	GOLDMANN SACHS	30/11/2011	75 000 188
			<b>Total</b>	<b>275 000 688</b>

Au 30 novembre 2011 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	Nominal	Description	Échéance	Prix d'achat et intérêts à recevoir en EUR
EUR	30 000 000	OAT5 5% 25APR29	25/04/2029	39 909 349
EUR	35 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	35 649 981
EUR	30 000 000	KFW 4,375% 040718	04/07/2018	34 334 623
EUR	19 329 000	OAT 2,50% 25OCT20	25/10/2020	17 862 062
EUR	2 167 000	OATI 1,30% 25JUL19	25/07/2019	2 137 328
EUR	5 000 000	SFEF 3,125% 30JUN14	30/06/2014	5 150 000
EUR	8 542 303	OAT 4,25% 25OCT23	25/10/2023	9 000 000
EUR	10 440 593	OAT 4,25% 25OCT23	25/10/2023	11 000 000
			<b>Total</b>	<b>155 043 343</b>

## Note 6. Taux de change utilisés au 30 novembre 2011

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)	=	1,16836079 euros	(EUR)
1 Dollar américain	(USD)	=	0,74285927 euros	(EUR)
1 Franc suisse	(CHF)	=	0,81619327 euros	(EUR)

## Note 7. Contrats de swaps de taux d'intérêt au 30 novembre 2011

Les contrats de swaps de taux d'intérêt en cours au 30 novembre 2011 sont détaillés ci-après :

### BNP Paribas InstiCash EUR

Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à recevoir Taux à verser	Contrepartie	Résultat latent EUR	Échéance
98 124 513,00	EUR	OISEONIA	BNP PARIBAS CAPITAL MARKET CD	98 806 669	15/03/2012
98 124 513,00	EUR	1,36		(99 332 047)	15/03/2012
99 804 549,00	EUR	OISEONIA	CREDIT AGRICOLE S.A.	99 836 616	16/02/2012
99 804 549,00	EUR	0,56		(99 829 389)	16/02/2012
			<b>Total</b>	<b>(518 151)</b>	



**BNP Paribas InstiCash GBP**

Nominal prêteur Nominal emprunteur	Devise	Taux à verser Taux à recevoir	Contrepartie	Résultat latent GBP	Échéance
160 000 000,00 160 000 000,00	GBP GBP	SONIO/N 0,6175	SOCIETE GENERALE	160 353 576 (160 558 357)	03/07/2012 03/07/2012
45 000 000,00 45 000 000,00	GBP GBP	SONIO/N 0,554	BNP PARIBAS	45 099 443 (45 103 128)	05/01/2012 05/01/2012
45 000 000,00 45 000 000,00	GBP GBP	SONIO/N 0,5525	CALYON	45 097 491 (45 100 844)	09/01/2012 09/01/2012
			<b>Total</b>	<b>(211 819)</b>	

**Note 8. Evènement après le 30 novembre 2011**

En date du 12 décembre 2011 le compartiment Short Term CHF de la SICAV PARVEST fusionnera dans le compartiment BNP Paribas InstiCash CHF.

En date du 12 décembre 2011 le compartiment Short Term GBP de la SICAV PARVEST fusionnera dans le compartiment BNP Paribas InstiCash GBP.

## Notes on the financial statements as at November 30, 2011

### 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 17, 2010 relating to Undertakings for Collective Investment. The Fund was incorporated on June 30, 1998 for an unlimited period of time.

On November 30, 2011 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 sub-funds BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD and BNP Paribas InstiCash CHF are 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 is 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.
- **“Classic T1”**: for the sub-funds in which this category can be subscribed, the latter differs from the “Classic” category as follows: subscriptions and redemptions are paid on the next banking day following the applicable Valuation Day.
- **“Classic New Distri”**: for the sub-funds in which this category can be subscribed, the latter differs from the “Classic” category as follows: distributing shares the subscriptions and redemptions of which are paid on the next banking day following the applicable Valuation Day.
- **“I” (formerly “Institution”)**: 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.
- **“I T1”**: for the sub-funds in which this category can be subscribed, the latter differs from the “I” category as follows: subscriptions and redemptions are paid on the next banking day following the applicable Valuation Day.
- **“X” (formerly “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.
- **“Privilege”**: 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.
- **“Privilege T1”**: for the sub-funds in which this category can be subscribed, the latter differs from the “Privilege” category as follows: subscriptions and redemptions are paid on the next banking day following the applicable Valuation Day.
- **“I Distribution” (formerly “Institution 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 “I Distribution” categories of the sub-funds BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD and BNP InstiCash GBP were launched on March 29, 2006, July 15, 2008 and March 1, 2010 respectively. For the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR Government, the “I 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.

- “K”: reserved for institutional investors; it differs from the “I” category by having a minimum holding amount, as specified in the table “Main characteristics of the sub-funds, categories and classes”. This minimum amount can be divided between the different sub-funds of the Fund.
- “K T1”: for the sub-funds in which this category can be subscribed, the latter differs from the “K” category as follows: subscriptions and redemptions are paid on the next banking day following the applicable Valuation Day.
- “K Distribution”: reserved for institutional investors; it differs from the “I Distribution” category by having a minimum holding amount, as specified in the table “Main characteristics of the sub-funds, categories and classes”. This minimum amount can be divided between the different sub-funds of the Company. This share category is also 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 will be declared every day as a dividend and will 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 period.

Abbreviations in the statement of securities portfolio are the following:

zc = zero coupon  
FLR = floating rate

### 2.1 Foreign Currencies

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

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

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

### 2.2 Valuation of investments

The 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.

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

Where practice allows, liquidity, money market instruments and all other instruments may be valued at nominal value plus any accrued interest or according to the 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. If there is a difference liable to cause a material dilution or to damage the shareholders' interests, appropriate corrective action is undertaken, which may include, as applicable, calculation of the net asset value by using the available market prices.

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

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

## 2.5 Valuation of securities reverse repurchase/repurchase transactions

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

## Note 3. Management fee

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

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

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

“Classic” category:	0.35% for each sub-fund;
“Classic T1” category:	0.35% for each sub-fund;
“Classic New Distri” category:	0.35% for each sub-fund;
“Privilege” category:	0.25% for each sub-fund;
“Privilege T1” category:	0.25% for each sub-fund;
“I” category:	0.15% for each sub-fund;
“I T1” category shares:	0.15% for each sub-fund;
“I Distribution” shares:	0.15% for BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP and BNP Paribas InstiCash USD. The “I Distribution” share category does not exist for BNP Paribas InstiCash CHF. It will be launched subsequently for the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR Government.
The “K” category:	0.10%
The “K T1” category:	0.10%
The “K Distribution” category:	0.10%

Any compensation due to the Managers 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 “I”, “I T1”, “I Distribution”, “X”, “K”, “K T1” and “K Distribution” 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 is 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 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 or in reverse repurchase transactions. Optional securities repurchase transactions 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. Mandatory securities reverse repurchase transactions consist of buying securities on which the transferor (counterparty) is obliged to repurchase the underlying asset, and the Fund is obliged to return the underlying asset. Mandatory securities repurchase transactions consist of selling securities 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 13 589 967 relating to interest collected on reverse repurchase transactions.

For the sub-fund BNP Paribas InstiCash USD, the account "Interest on securities, cash and swaps" includes an amount of USD 101 875 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 624 826 relating to interest earned on securities reverse repurchase transactions.

As at November 30, 2011 the Fund was engaged in securities reverse repurchase transactions for which the following securities were lent/borrowed through the sub-fund BNP Paribas InstiCash EUR:

Currency	Nominal	Description	Maturity	Purchase price and interest receivable in EUR
EUR	30 000 000	KFW 3,125% 040716	04/07/2016	32 150 762
EUR	34 000 000	BEI TV20	25/01/2020	34 170 857
EUR	205 000 000	BEI TV150120	15/01/2020	204 712 178
EUR	85 000 000	BEI TV20	25/01/2020	85 510 224
EUR	100 000 000	KFW 5,25% 12	04/07/2012	104 691 328
EUR	30 000 000	KFW 3,78% 13	04/07/2013	31 779 652
EUR	35 000 000	CADES 3% FEB2016	25/02/2016	36 497 928
EUR	150 000 000	OAT 5,5% 25APR29	25/04/2029	199 546 746
EUR	95 000 000	CADES FRN 25JUL2021	25/07/2021	100 745 640
EUR	300 000 000	OAT 3,50 25APR26	25/04/2026	315 320 740
EUR	130 000 000	BEI TV20	25/01/2020	130 088 266
EUR	30 000 000	KREDITANS. 3,50% 15	04/07/2015	32 494 966
EUR	11 000 000	KFW 3 7/8% 13	04/07/2013	11 667 169
EUR	61 000 000	BEI TV 20	25/01/2020	61 046 396
EUR	70 000 000	BEI TV 20	25/01/2020	70 071 511
EUR	50 000 000	CADES 3,75% 25OCT20	25/10/2020	52 121 315
EUR	100 000 000	BEI TV20	25/01/2020	100 119 485
EUR	100 000 000	FINLANDE 4,25% 15	04/07/2015	112 729 693
EUR	100 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	102 925 285
EUR	140 000 000	UNEDI 2,125% DEC2012	03/12/2012	144 112 179
EUR	100 000 000	KFW 3 7/8% 13	04/07/2013	106 043 507
EUR	49 000 000	KFW 4,375% 040718	04/07/2018	56 079 885

EUR	92 000 000	KFW 3,875% 210119	21/01/2019	104 116 528
EUR	17 000 000	KFW 3,125% 18	15/06/2018	18 110 869
EUR	92 000 000	KFW 3,875% 210119	21/01/2019	104 116 528
EUR	95 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	97 755 000
			<b>Total</b>	<b>2 448 724 636</b>

As at November 30, 2011, the Fund was engaged in securities reverse repurchase transactions for which the following securities were lent/borrowed through the sub-fund BNP Paribas InstiCash USD:

Currency	Nominal	Description	Maturity	Purchase price and interest receivable in USD
USD	100 000 000	MERRILL LYNCH I	30/11/2011	100 000 250
USD	100 000 000	DEUTSCHE BANK	30/11/2011	100 000 250
USD	75 000 000	GOLDMANN SACHS	30/11/2011	75 000 188
			<b>Total</b>	<b>275 000 688</b>

As at November 30, 2011, 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:

Currency	Nominal	Description	Maturity	Purchase price and interest receivable in EUR
EUR	30 000 000	OAT5 5% 25APR29	25/04/2029	39 909 349
EUR	35 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	35 649 981
EUR	30 000 000	KFW 4,375% 040718	04/07/2018	34 334 623
EUR	19 329 000	OAT 2,50% 25OCT20	25/10/2020	17 862 062
EUR	2 167 000	OATI 1,30% 25JUL19	25/07/2019	2 137 328
EUR	5 000 000	SFEF 3,125% 30JUN14	30/06/2014	5 150 000
EUR	8 542 303	OAT 4,25% 25OCT23	25/10/2023	9 000 000
EUR	10 440 593	OAT 4,25% 25OCT23	25/10/2023	11 000 000
			<b>Total</b>	<b>155 043 343</b>

## Note 6. Exchange rates used at November 30, 2011

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)	= 1,16836079 euros	(EUR)
1 US dollar	(USD)	= 0,74285927 euros	(EUR)
1 Swiss franc	(CHF)	= 0,81619327 euros	(EUR)

## Note 7. Interest-rate swap contracts as at November 30, 2011

The interest-rate swap contracts outstanding at November 30, 2011 are detailed below.

### BNP Paribas InstiCash EUR

Nominal lent Nominal borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty	Unrealized result EUR	Maturity
98 124 513,00	EUR	OISEONIA	BNP PARIBAS CAPITAL MARKET CD	98 806 669	15/03/2012
98 124 513,00	EUR	1,36		(99 332 047)	15/03/2012
99 804 549,00	EUR	OISEONIA	CREDIT AGRICOLE S.A.	99 836 616	16/02/2012
99 804 549,00	EUR	0,56		(99 829 389)	16/02/2012
			<b>Total</b>	<b>(518 151)</b>	



**BNP Paribas InstiCash GBP**

Nominal lent Nominal borrowed	Currency	Rate receivable Rate payable	Counterparty	Unrealized result GBP	Maturity
160 000 000,00	GBP	SONIO/N	SOCIETE GENERALE	160 353 576	03/07/2012
160 000 000,00	GBP	0,6175		(160 558 357)	03/07/2012
45 000 000,00	GBP	SONIO/N	BNP PARIBAS	45 099 443	05/01/2012
45 000 000,00	GBP	0,554		(45 103 128)	05/01/2012
45 000 000,00	GBP	SONIO/N	CALYON	45 097 491	09/01/2012
45 000 000,00	GBP	0,5525		(45 100 844)	09/01/2012
			<b>Total</b>	<b>(211 819)</b>	

**Note 8. Event subsequent to November 30, 2011**

As at December 12, 2011 the sub-fund Short Term CHF of the PARVEST SICAV will merge with the sub-fund BNP Paribas InstiCash CHF.

As at December 12, 2011 the sub-fund Short Term GBP of the PARVEST SICAV will merge with the sub-fund BNP Paribas InstiCash GBP.

## Note relative ai rendiconti finanziari al 30 novembre 2011

### Nota 1. Descrizione del Fondo

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

Al 30 novembre 2011, 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.

I comparti BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD e BNP Paribas InstiCash CHF sono 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 e giuridiche.
- **"Classic T1"**: per i comparti nei quali questa categoria può essere sottoscritta, essa si distingue dalla categoria "Classic" per il fatto che le sottoscrizioni e i riscatti sono pagati il giorno lavorativo successivo al giorno di valutazione applicabile.
- **"Classic New Distri"**: per i comparti nei quali questa categoria può essere sottoscritta, essa si distingue dalla categoria "Classic" nel modo seguente: azioni di distribuzione le cui sottoscrizioni e i cui riscatti sono pagati il giorno lavorativo successivo al giorno di valutazione applicabile.
- **"I" (già "Institution")**: 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.
- **"I T1"**: per i comparti nei quali questa categoria può essere sottoscritta, essa si distingue dalla categoria "I" per il fatto che le sottoscrizioni e i riscatti sono pagati il giorno lavorativo successivo al giorno di valutazione applicabile.
- **"X" (già "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 e giuridiche. Questa categoria differisce dalla categoria "Classic" per la diversa commissione di gestione applicata e per il livello minimo di sottoscrizione e possesso.
- **"Privilege T1"**: per i comparti nei quali questa categoria può essere sottoscritta, essa si distingue dalla categoria "Privilege" per il fatto che le sottoscrizioni e i riscatti sono pagati il giorno lavorativo successivo al giorno di valutazione applicabile.
- **"I Distribution" (già "Institution 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 "I Distribution" dei comparti BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD e BNP Paribas InstiCash GBP sono state lanciate rispettivamente il 29 marzo 2006, il 15 luglio 2008 e il 1° marzo 2010. Per il comparto BNP Paribas InstiCash EUR Government, la categoria "I 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.

- **“K”**: riservata agli investitori istituzionali, si distingue dalla categoria “I” per il limite minimo di possesso, indicato alla tabella “Principali caratteristiche dei Comparti, categorie e classi”. Questo limite minimo può essere ripartito tra i diversi comparti del Fondo.
- **“K T1”**: per i comparti nei quali questa categoria può essere sottoscritta, essa si distingue dalla categoria “K” per il fatto che le sottoscrizioni e i riscatti sono pagati il giorno lavorativo successivo al giorno di valutazione applicabile.
- **“K Distribution”**: riservata agli investitori istituzionali, si distingue dalla categoria “I Distribution” per il limite minimo di possesso, indicato alla tabella “Principali caratteristiche dei Comparti, categorie e classi”. Questo limite minimo può essere ripartito tra i diversi comparti della Società. Essa si caratterizza inoltre per il versamento di acconti su dividendi. Affinché il valore patrimoniale netto di questa categoria sia stabile, è infatti previsto che una parte significativa, se non l'intera, dei proventi netti degli investimenti attribuibili alle azioni di questa categoria sarà dichiarata ogni giorno come dividendo e sarà distribuita mensilmente per 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 distinto. Attraverso la politica d'investimento e il metodo di valutazione dell'ammortamento lineare applicabile a questa categoria, come del resto ai comparti nel loro insieme, si cerca di perseguire gli obiettivi di preservazione del capitale, della liquidità dei valori investiti e di 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 del periodo.

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. Qualora tale divergenza dovesse causare una diluizione materiale o recare pregiudizio agli Azionisti, verrebbe attivato un intervento correttivo appropriato, che comprenderebbe, se del caso, il calcolo del valore patrimoniale netto derivante dalle quotazioni di mercato disponibili.

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

### 2.3 Interessi

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

## 2.4 Swap

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

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

## 2.5 Valutazione delle operazioni di pensionamento titoli (repo e reverse repo)

Le operazioni di pensionamento titoli (repo e reverse repo) sono valutate al loro prezzo di acquisto maggiorato degli interessi maturati dalla data di acquisto.

## Nota 3. Commissioni di gestione

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

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

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

Categoria "Classic":	0,35% per ciascun comparto,
Categoria "Classic T1":	0,35% per ciascun comparto,
Categoria "Classic New Distri":	0,35% per ciascun comparto,
Categoria "Privilege":	0,25% per ciascun comparto,
Categoria "Privilege T1":	0,25% per ciascun comparto,
Categoria "I":	0,15% per ciascun comparto,
Categoria "I T1":	0,15% per ciascun comparto,
Categoria "I Distribution":	0,15% per BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP e BNP Paribas InstiCash USD. La Categoria "I Distribution" non esiste per il comparto BNP Paribas InstiCash CHF. Sarà lanciata successivamente per il comparto BNP Paribas InstiCash EUR Government.
Categoria "K":	0,10%,
Categoria "K T1":	0,10%,
Categoria "K Distribution":	0,10%.

Le competenze dei gestori 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 "I", "I T1", "I Distribution", "X", "K", "K T1" e "K Distribution" 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 sono 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 sono 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 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 o in operazioni di pensionamento. Le operazioni di pronti contro termine consistono nella facoltà di acquistare e vendere titoli con una clausola che conferisce al venditore il diritto di riscattare dall'acquirente i titoli venduti ad un prezzo e ad una scadenza concordati da entrambe le parti al momento del perfezionamento del contratto. Le operazioni di acquisto consistono nell'acquisto di titoli per cui il cedente (controparte) ha l'obbligo di riprendere il titolo mentre il Fondo ha l'obbligo di restituire il titolo. Le operazioni di riacquisto inverso consistono nella vendita di titoli per cui 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 swap" include un importo pari a EUR 13 589 967 relativo agli interessi maturati sulle operazioni di pronto contro termine.

Per il comparto BNP Paribas InstiCash USD, il conto "Interessi su titoli, liquidità e swap" include un importo pari a USD 101 875 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 swap" include un importo di EUR 624 826 relativo agli interessi maturati sulle operazioni di pronto contro termine.

Al 30 novembre 2011, 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:

Valuta	Nominale	Descrizione	Scadenza	Prezzo di acquisto e interessi maturati in EUR
EUR	30 000 000	KFW 3,125% 040716	04/07/2016	32 150 762
EUR	34 000 000	BEI TV20	25/01/2020	34 170 857
EUR	205 000 000	BEI TV150120	15/01/2020	204 712 178
EUR	85 000 000	BEI TV20	25/01/2020	85 510 224
EUR	100 000 000	KFW 5,25% 12	04/07/2012	104 691 328
EUR	30 000 000	KFW 3,7/8% 13	04/07/2013	31 779 652
EUR	35 000 000	CADES 3% FEB2016	25/02/2016	36 497 928
EUR	150 000 000	OAT 5,5% 25APR29	25/04/2029	199 546 746
EUR	95 000 000	CADES FRN 25JUL2021	25/07/2021	100 745 640
EUR	300 000 000	OAT 3,50 25APR26	25/04/2026	315 320 740
EUR	130 000 000	BEI TV20	25/01/2020	130 088 266
EUR	30 000 000	KREDITANS. 3,50% 15	04/07/2015	32 494 966
EUR	11 000 000	KFW 3 7/8% 13	04/07/2013	11 667 169
EUR	61 000 000	BEI TV 20	25/01/2020	61 046 396
EUR	70 000 000	BEI TV 20	25/01/2020	70 071 511
EUR	50 000 000	CADES 3,75% 25OCT20	25/10/2020	52 121 315
EUR	100 000 000	BEI TV20	25/01/2020	100 119 485
EUR	100 000 000	FINLANDE 4,25% 15	04/07/2015	112 729 693
EUR	100 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	102 925 285
EUR	140 000 000	UNEDI 2,125% DEC2012	03/12/2012	144 112 179
EUR	100 000 000	KFW 3 7/8% 13	04/07/2013	106 043 507

EUR	49 000 000	KFW 4,375% 040718	04/07/2018	56 079 885
EUR	92 000 000	KFW 3,875% 210119	21/01/2019	104 116 528
EUR	17 000 000	KFW 3,125% 18	15/06/2018	18 110 869
EUR	92 000 000	KFW 3,875% 210119	21/01/2019	104 116 528
EUR	95 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	97 755 000
			<b>Totale</b>	<b>2 448 724 636</b>

Al 30 novembre 2011, 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 USD:

Valuta	Nominale	Descrizione	Scadenza	Prezzo di acquisto e interessi maturati in USD
USD	100 000 000	MERRILL LYNCH I	30/11/2011	100 000 250
USD	100 000 000	DEUTSCHE BANK	30/11/2011	100 000 250
USD	75 000 000	GOLDMANN SACHS	30/11/2011	75 000 188
			<b>Totale</b>	<b>275 000 688</b>

Al 30 novembre 2011, 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:

Valuta	Nominale	Descrizione	Scadenza	Prezzo di acquisto e interessi maturati in EUR
EUR	30 000 000	OAT5 5% 25APR29	25/04/2029	39 909 349
EUR	35 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	35 649 981
EUR	30 000 000	KFW 4,375% 040718	04/07/2018	34 334 623
EUR	19 329 000	OAT 2,50% 25OCT20	25/10/2020	17 862 062
EUR	2 167 000	OATI 1,30% 25JUL19	25/07/2019	2 137 328
EUR	5 000 000	SFEF 3,125% 30JUN14	30/06/2014	5 150 000
EUR	8 542 303	OAT 4,25% 25OCT23	25/10/2023	9 000 000
EUR	10 440 593	OAT 4,25% 25OCT23	25/10/2023	11 000 000
			<b>Totale</b>	<b>155 043 343</b>

#### Nota 6. Tassi di cambio utilizzati al 30 novembre 2011

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

1 lira sterlina	(GBP)	=	1,16836079	euro	(EUR)
1 dollaro americano	(USD)	=	0,74285927	euro	(EUR)
1 franco svizzero	(CHF)	=	0,81619327	euro	(EUR)

#### Nota 7. Contratti swap sui tassi d'interesse al 30 novembre 2011

I contratti swap sui tassi d'interesse aperti al 30 novembre 2011 sono specificati qui di seguito:

##### BNP Paribas InstiCash EUR

Nominale prestatore Nominale mutuatario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Controparte	Risultato latente EUR	Scadenza
98 124 513,00	EUR	OISEONIA	BNP PARIBAS CAPITAL MARKET CD	98 806 669	15/03/2012
98 124 513,00	EUR	1,36		(99 332 047)	15/03/2012
99 804 549,00	EUR	OISEONIA	CREDIT AGRICOLE S.A.	99 836 616	16/02/2012
99 804 549,00	EUR	0,56		(99 829 389)	16/02/2012
			<b>Totale</b>	<b>(518 151)</b>	

**BNP Paribas InstiCash GBP**

Nominale prestatore Nominale mutuatario	Valuta	Tassi attivi Tassi passivi	Controparte	Risultato latente GBP	Scadenza
160 000 000,00	GBP	SONIO/N	SOCIETE GENERALE	160 353 576	03/07/2012
160 000 000,00	GBP	0,6175		(160 558 357)	03/07/2012
45 000 000,00	GBP	SONIO/N	BNP PARIBAS	45 099 443	05/01/2012
45 000 000,00	GBP	0,554		(45 103 128)	05/01/2012
45 000 000,00	GBP	SONIO/N	CALYON	45 097 491	09/01/2012
45 000 000,00	GBP	0,5525		(45 100 844)	09/01/2012
			<b>Totale</b>	<b>(211 819)</b>	

**Nota 8. Eventi posteriori al 30 novembre 2011**

In data 12 dicembre 2011, il comparto Short Term CHF della SICAV PARVEST si fonderà con il comparto BNP Paribas InstiCash CHF.

In data 12 dicembre 2011, il comparto Short Term GBP della SICAV PARVEST si fonderà con il comparto BNP Paribas InstiCash GBP.



## Toelichtingen bij de halfjaarrekening op 30 november 2011

### Toelichting 1. Beschrijving van het fonds

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

Op 30 november 2011 bevat het fonds vijf compartimenten, die allemaal inschrijvingen aanvaarden:

BNP Paribas InstiCash EUR, luidend in euro (EUR);  
 BNP Paribas InstiCash GBP, luidend in pond sterling (GBP);  
 BNP Paribas InstiCash USD, luidend in Amerikaanse dollar (USD);  
 BNP Paribas InstiCash CHF, luidend in Zwitserse frank (CHF);  
 BNP Paribas InstiCash EUR Government, luidend in euro (EUR).

Elk compartiment stelt zich tot doel om een bepaalde regelmatige liquiditeit te garanderen en de waarde van het kapitaal te behouden, terwijl het het beste monetaire rendement mogelijk verschaft aan de belegger.

De compartimenten BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash USD en BNP Paribas InstiCash CHF zijn belegd in een gediversifieerde portefeuille van geldmarktinstrumenten en obligaties op korte termijn, met name depositocertificaten, handelspapier, commercieel papier, staatseffecten en obligaties met herzienbare rente.

Het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government is belegd in een gediversifieerde portefeuille van geldmarktinstrumenten en obligaties met vast of variabel rendement, uitgegeven of gegarandeerd door een Lidstaat van de EU of door een of meerdere supranationale entiteiten zoals beschreven in het prospectus.

Alle compartimenten kunnen eveneens beleggen in wederinkoopcontracten of repo-/reverse-repocontracten afgesloten met eersteklas tegenpartijen zoals gedefinieerd in het prospectus. Elk compartiment kan eveneens bijkomend tot 49% van zijn nettoactiva in de vorm van liquiditeiten behouden.

Het fonds kan, binnen elk compartiment, aandelen van de volgende categorieën uitgeven:

- **"Classic"**: aangeboden aan natuurlijke en rechtspersonen.
- **"Classic T1"**: voor de compartimenten waarin op die categorie kan worden ingeschreven, onderscheidt die zich als volgt van de categorie "Classic": de inschrijvingen en terugkopen worden betaald op de werkdag die volgt op de geldende waarderingsdag.
- **"Classic New Distri"**: voor de compartimenten waarin op die categorie kan worden ingeschreven, onderscheidt die zich als volgt van de categorie "Classic": uitkeringsaandelen waarvan de inschrijvingen en terugkopen worden betaald op de werkdag die volgt op de geldende waarderingsdag.
- **"I" (voorheen "Institution")**: voorbehouden aan rechtspersonen die voor eigen rekening of voor rekening van natuurlijke personen, binnen het kader van een collectieve spaarregeling of een vergelijkbare regeling, evenals een ICB inschrijven.
- **"I T1"**: voor de compartimenten waarin op die categorie kan worden ingeschreven, onderscheidt die zich als volgt van de categorie "I": de inschrijvingen en terugkopen worden betaald op de werkdag die volgt op de geldende waarderingsdag.
- **"X" (voorheen "M")**: enerzijds voorbehouden voor institutionele klanten en speciaal erkende ICB's, en anderzijds voor de beheerders, de ondernemingen die ermee verbonden zijn evenals de vermogensbeheerders die enkel inschrijven in het kader van geïndividualiseerd vermogensbeheer onder mandaat voor hun institutionele klanten. Die entiteiten en hun institutionele klanten moeten speciaal erkend zijn door BNP Paribas InstiCash.
- **"Privilege"**: aangeboden aan natuurlijke en rechtspersonen. Die categorie onderscheidt zich van de categorie "Classic" door een specifieke beheersprovisie en een minimuminleg en minimumbelegging.
- **"Privilege T1"**: voor de compartimenten waarin op deze categorie kan worden ingeschreven, onderscheidt die zich als volgt van de categorie "Privilege": de inschrijvingen en terugkopen worden betaald op de werkdag die volgt op de geldende waarderingsdag.
- **"I Distribution" (voorheen "Institution Distribution")**: voorbehouden aan rechtspersonen die voor eigen rekening of voor rekening van natuurlijke personen inschrijven binnen het kader van een collectieve spaarregeling, een vergelijkbare regeling of een ICB die specifiek werd erkend door de Raad van Bestuur van BNP Paribas InstiCash. De categorieën "I Distribution" van de compartimenten BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD en BNP Paribas InstiCash GBP werden respectievelijk gelanceerd op 29 maart 2006, 15 juli 2008 en 1 maart 2010. Voor het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government zal de categorie "I Distribution" later worden gelanceerd. Ze wordt gekenmerkt door de storting van voorschotten op dividenden. Om de netto-inventariswaarde van die categorie stabiel te houden, is er eigenlijk voorzien dat een aanzienlijk deel van, of zelfs alle, netto-inkomsten uit beleggingen in aandelen van die categorie elke dag worden aangegeven als dividend en vervolgens maandelijks gedistribueerd om de netto-inventariswaarde van de uitkeringsaandelen op de initiële inschrijvingsprijs te houden. De gedistribueerde dividenden worden automatisch herbelegd in nieuwe aandelen of, als de aandeelhouder dat vraagt, op een aparte rekening gestort. Dankzij het beleggingsbeleid en de waarderingsmethode van de lineaire afschrijving die van toepassing is op die categorie, en op de compartimenten als geheel, tracht men het kapitaal, de liquiditeit van de belegde waarden en het lineaire rendement te beschermen.

- “K”: voorbehouden aan institutionele beleggers en onderscheidt van de categorie “I” door een minimumbelegging zoals gepreciseerd in de tabel “Belangrijkste kenmerken van de compartimenten, categorieën en klassen”. Dat minimumbedrag kan worden verdeeld over de verschillende compartimenten van het fonds.
- “K T1”: voor de compartimenten waarin op deze categorie kan worden ingeschreven, onderscheidt die zich als volgt van de categorie “K”: de inschrijvingen en terugkopen worden betaald op de werkdag die volgt op de geldende waarderingsdag.
- “K Distribution”: voorbehouden aan institutionele beleggers en onderscheidt zich van de categorie “I Distribution” door een minimuminleg zoals gepreciseerd in de tabel “Belangrijkste kenmerken van de compartimenten, categorieën en klassen”. Die minimuminleg kan worden verdeeld over de verschillende compartimenten van de vennootschap. Die aandelen categorie wordt ook gekenmerkt door de storting van voorschotten op dividenden. Om de netto-inventariswaarde van die categorie stabiel te houden, is er in feite voorzien dat een aanzienlijk deel van of zelfs alle netto-inkomsten uit de beleggingen in aandelen van die categorie elke dag worden aangegeven als dividend en worden maandelijks worden gedistribueerd om de netto-inventariswaarde van de uitkeringsaandelen op de initiële inschrijvingsprijs te houden. De gedistribueerde dividenden worden automatisch herbelegd in nieuwe aandelen of, als de aandeelhouder dat vraagt, op een aparte rekening gestort. Dankzij het beleggingsbeleid en de waarderingsmethode van de lineaire afschrijving die van toepassing is op die categorie, en op de compartimenten als geheel, tracht men het kapitaal, de liquiditeit van de belegde waarden en het lineaire rendement te beschermen.

## Toelichting 2. Belangrijkste en duidelijke boekhoudregels

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

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

In de staat van de effectenportefeuille staan de volgende afkortingen:

ZC = nulcoupon

FLR = variabele rente

### 2.1 Valuta

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

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

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

### 2.2 Waardering van de beleggingen

De effecten die zijn toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of worden verhandeld op elke andere gereguleerde markt, worden gewaardeerd op basis van de laatste bekende koers op de waarderingsdag. Als een effect genoteerd is of verhandeld wordt op verscheidene beurzen of andere gereguleerde markten, wordt de laatst gekende wisselkoers bij afsluiting van zijn belangrijkste markt gebruikt. Als een effect niet wordt verhandeld of is toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of een andere gereguleerde markt, of als de koers van een effect dat is toegelaten tot de officiële notering op een effectenbeurs of dat wordt verhandeld op een andere gereguleerde markt, zijn marktwaarde niet weergeeft, wordt dat effect gewaardeerd op basis van de vermoedelijke uitoefeningswaarde, die met voorzichtigheid en te goeder trouw wordt geschat.

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

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

Als het gebruik dat mogelijk maakt, kunnen de liquiditeiten, de geldmarktinstrumenten en alle andere instrumenten worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, vermeerderd met eventueel opgelopen interesten, of volgens de lineaire afschrijvingsmethode. Als men die laatste methode gebruikt, worden de effecten in de portefeuille van tijd tot tijd herzien onder leiding van de Raad van Bestuur, om te bepalen of er een verschil bestaat tussen de waarde van de nettoactiva volgens de marktcoersen en de berekening volgens de lineaire afschrijvingsmethode. Als er een gevoelig verschil bestaat dat een materiële verwatering kan veroorzaken of de aandeelhouders kan schaden, zal men gepaste correctiemaatregelen treffen; dat kan, in voorkomend geval, omvatten dat de netto-inventariswaarde wordt berekend met behulp van de beschikbare marktcoersen.

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

### 2.3 Rente

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

### 2.4 Swaps

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

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

### 2.5 Waardering van repo- en reverse-repotransacties

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

## Toelichting 3. Beheersprovisie

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

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

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

Categorie “Classic”:	0,35% voor elk compartiment;
Categorie “Classic T1”:	0,35% voor elk compartiment;
Categorie “Classic New Distri”:	0,35% voor elk compartiment;
Categorie “Privilege”:	0,25% voor elk compartiment;
Categorie “Privilege T1”:	0,25% voor elk compartiment;
Categorie “I”:	0,15% voor elk compartiment;
Categorie “I T1”:	0,15% voor elk compartiment;
Categorie “I Distribution”:	0,15 % voor BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash GBP en BNP Paribas InstiCash USD. De categorie “I Distribution” bestaat niet voor BNP Paribas InstiCash CHF. Ze zal later worden gelanceerd voor het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government.
Categorie “K”:	0,10%
Categorie “K T1”:	0,10%
Categorie “K Distribution”:	0,10%

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

## Toelichting 4. Belastingen

### a) Het fonds

Het fonds wordt gereguleerd door de Luxemburgse belastingwetgeving.

Krachtens de momenteel geldende wetgeving en reglementen is het fonds onderworpen aan de abonentstaks. Op de datum van het onderhavig rapport bedraagt het jaarlijkse tarief 0,05% (met uitzondering van de compartimenten en aandelen categorieën die exclusief als doel hebben om te beleggen in geldmarktinstrumenten die het verminderde belastingtarief van 0,01% kunnen genieten. Die belasting kan niet worden geëist voor de aandelen van de categorieën die voldoen aan de voorwaarden van artikel 12 van de wet van 19 december 2003, d.w.z. momenteel de aandelen “I”, “I T1”, “I Distribution”, “X”, “K”, “K T1” en “K Distribution” van BNP Paribas InstiCash EUR, BNP Paribas InstiCash USD, BNP Paribas InstiCash GBP, BNP Paribas InstiCash CHF en BNP Paribas InstiCash EUR Government). Die belasting is driemaandelijkse verschuldigd op basis van de waarde van de nettoactiva van het fonds aan het einde van het kwartaal waarop de belasting betrekking heeft.

In Luxemburg moet geen enkele heffing of belasting worden betaald op de uitgifte van aandelen van het fonds, behalve de vaste heffing die betaald moet worden bij de oprichting en die de transacties voor het bijeenbrengen van het kapitaal dekt. Die heffing bedraagt EUR 1.200,-.

De inkomsten die worden geïnd door het fonds kunnen eventueel onderworpen worden aan een inhouding in hun land van herkomst en worden dan door het fonds geïnd na voorheffing van die inhouding, die niet geboekt of gerecupereerd kan worden.

b) De aandeelhouders van het fonds

Onder het huidige stelsel zijn noch het fonds noch zijn aandeelhouders in Luxemburg onderworpen aan zo'n belasting of afhouding op hun inkomsten, op de al dan niet gerealiseerde meerwaarden, op de overdracht van de aandelen wegens overlijden of op de verdeling ervan in geval van ontbinding. Er wordt echter een uitzondering gemaakt voor (i) aandeelhouders die permante inwoners zijn van Luxemburg zijn of daar permanent verblijven of gevestigd zijn, (ii) bepaalde niet-inwoners van Luxemburg die meer dan 10% van de aandelen van het fonds in bezit hebben en die hun aandelen geheel of gedeeltelijk verkopen binnen de zes maanden na hun aankoop, (iii) bepaalde oudere inwoners van Luxemburg die, in sommige beperkte gevallen, meer dan 10% van de aandelen van het fonds in bezit hebben en (iv) aandeelhouders die natuurlijke personen zijn, wonen in een andere Lidstaat van de Europese Unie dan Luxemburg en van een in Luxemburg gevestigde betaalagent spaarinkomsten ontvangen die gekoppeld zijn aan een belegging in het fonds, zoals voorzien door de wet van 21 juni 2005 die door middel van richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 van de Raad van de Europese Unie, inzake spaarinkomsten in de vorm van interestbetalingen, in het Luxemburgse recht worden opgenomen. Dergelijke inkomsten zijn onderworpen aan een bronbelasting van 20% tot en met 30 juni 2011 en 35% vanaf 1 juli 2011.

**Toelichting 5. Wederinkooptransacties en reverse-repotransacties**

Het fonds kan, met het oog op een goed vermogensbeheer, wederinkooptransacties of reverse-repotransacties aangaan. Wederinkooptransacties bestaan uit het kopen en verkopen van effecten waarvan de bepalingen de verkoper het recht geven om de verkochte effecten van de koper terug te kopen tegen een koers en binnen een termijn die tussen beide partijen bij het afsluiten van het contract wordt vastgelegd. Reverse-repotransacties bestaan uit het kopen van effecten waarbij de cedent (tegenpartij) verplicht is om het overgedragen goed terug te kopen, en het fonds verplicht is om het goed terug te bezorgen. Repotransacties bestaan uit de verkoop van effecten, waarbij het fonds verplicht is om het overgedragen goed terug te nemen, terwijl de cessionaris (tegenpartij) verplicht is om het goed terug te bezorgen.

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

Voor het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR bevat de rekening "Rente op effecten, liquiditeiten en swaps" een bedrag van EUR 13.589.967 gekoppeld aan interesten die werden ontvangen op reverse-repotransacties.

Voor het compartiment BNP Paribas InstiCash USD bevat de rekening "Rente op effecten, liquiditeiten en swaps" een bedrag van USD 101.875 gekoppeld aan interesten die werden ontvangen op reverse-repotransacties.

Voor het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government bevat de rekening "Rente op effecten, liquiditeiten en swaps" een bedrag van EUR 624.826 gekoppeld aan interesten die werden ontvangen op reverse-repotransacties.

Op 30 november 2011 is het fonds reverse-repotransacties aangegaan waarvoor de volgende effecten, via het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR, in pand werden genomen:

Valuta	Nominale waarde	Beschrijving	Vervaldatum	Aankoopprijs en te ontvangen interesten in EUR
EUR	30 000 000	KFW 3,125% 040716	04/07/2016	32 150 762
EUR	34 000 000	BEI TV20	25/01/2020	34 170 857
EUR	205 000 000	BEI TV150120	15/01/2020	204 712 178
EUR	85 000 000	BEI TV20	25/01/2020	85 510 224
EUR	100 000 000	KFW 5,25% 12	04/07/2012	104 691 328
EUR	30 000 000	KFW 3,7/8% 13	04/07/2013	31 779 652
EUR	35 000 000	CADES 3% FEB2016	25/02/2016	36 497 928
EUR	150 000 000	OAT 5,5% 25APR29	25/04/2029	199 546 746
EUR	95 000 000	CADES FRN 25JUL2021	25/07/2021	100 745 640
EUR	300 000 000	OAT 3,50 25APR26	25/04/2026	315 320 740
EUR	130 000 000	BEI TV20	25/01/2020	130 088 266
EUR	30 000 000	KREDITANS. 3,50% 15	04/07/2015	32 494 966
EUR	11 000 000	KFW 3 7/8% 13	04/07/2013	11 667 169
EUR	61 000 000	BEI TV 20	25/01/2020	61 046 396
EUR	70 000 000	BEI TV 20	25/01/2020	70 071 511
EUR	50 000 000	CADES 3,75% 25OCT20	25/10/2020	52 121 315
EUR	100 000 000	BEI TV20	25/01/2020	100 119 485
EUR	100 000 000	FINLANDE 4,25% 15	04/07/2015	112 729 693
EUR	100 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	102 925 285
EUR	140 000 000	UNEDI 2,125% DEC2012	03/12/2012	144 112 179
EUR	100 000 000	KFW 3 7/8% 13	04/07/2013	106 043 507

EUR	49 000 000	KFW 4,375% 040718	04/07/2018	56 079 885
EUR	92 000 000	KFW 3,875% 210119	21/01/2019	104 116 528
EUR	17 000 000	KFW 3,125% 18	15/06/2018	18 110 869
EUR	92 000 000	KFW 3,875% 210119	21/01/2019	104 116 528
EUR	95 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	97 755 000
			<b>Totaal</b>	<b>2 448 724 636</b>

Op 30 november 2011 is het fonds reverse-repotransacties aangegaan waarvoor de volgende effecten, via het compartiment BNP Paribas InstiCash USD, in pand werden genomen:

Valuta	Nominale waarde	Beschrijving	Vervaldatum	Aankoopprijs en te ontvangen interesten in USD
USD	100 000 000	MERRILL LYNCH I	30/11/2011	100 000 250
USD	100 000 000	DEUTSCHE BANK	30/11/2011	100 000 250
USD	75 000 000	GOLDMANN SACHS	30/11/2011	75 000 188
			<b>Totaal</b>	<b>275 000 688</b>

Op 30 november 2011 is het fonds reverse-repotransacties aangegaan waarvoor de volgende effecten, via het compartiment BNP Paribas InstiCash EUR Government, in pand werden genomen:

Valuta	Nominale waarde	Beschrijving	Vervaldatum	Aankoopprijs en te ontvangen interesten in EUR
EUR	30 000 000	OAT5 5% 25APR29	25/04/2029	39 909 349
EUR	35 000 000	UNEDI 2,375% MAR2014	31/03/2014	35 649 981
EUR	30 000 000	KFW 4,375% 040718	04/07/2018	34 334 623
EUR	19 329 000	OAT 2,50% 25OCT20	25/10/2020	17 862 062
EUR	2 167 000	OATI 1,30% 25JUL19	25/07/2019	2 137 328
EUR	5 000 000	SFEF 3,125% 30JUN14	30/06/2014	5 150 000
EUR	8 542 303	OAT 4,25% 25OCT23	25/10/2023	9 000 000
EUR	10 440 593	OAT 4,25% 25OCT23	25/10/2023	11 000 000
			<b>Totaal</b>	<b>155 043 343</b>

### Toelichting 6. Wisselkoers gebruikt op 30 november 2011

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

1 pond sterling (GBP)	=	1,16836079 euro (EUR)
1 Amerikaanse dollar (USD)	=	0,74285927 euro (EUR)
1 Zwitserse frank (CHF)	=	0,81619327 euro (EUR)

### Toelichting 7. Renteswapcontracten op 30 november 2011

De renteswapcontracten die lopen op 30 november 2011 worden hierna gespecificeerd:

#### BNP Paribas InstiCash EUR

Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener	Munteenheid	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij	Latent resultaat EUR	Vervaldatum
98 124 513,00	EUR	OISEONIA	BNP PARIBAS CAPITAL MARKET CD	98 806 669 (99 332 047)	15/03/2012
98 124 513,00	EUR	1,36			15/03/2012
99 804 549,00	EUR	OISEONIA	CREDIT AGRICOLE S.A.	99 836 616 (99 829 389)	16/02/2012
99 804 549,00	EUR	0,56			16/02/2012
			<b>Totaal</b>	<b>(518 151)</b>	

**BNP Paribas InstiCash GBP**

Nominale waarde lener Nominale waarde ontlener	Munteenheid	Te ontvangen rente Te storten rente	Tegenpartij	Latent resultaat GBP	Vervaldatum
160 000 000,00	GBP	SONIO/N	SOCIETE GENERALE	160 353 576	03/07/2012
160 000 000,00	GBP	0,6175		(160 558 357)	03/07/2012
45 000 000,00	GBP	SONIO/N	BNP PARIBAS	45 099 443	05/01/2012
45 000 000,00	GBP	0,554		(45 103 128)	05/01/2012
45 000 000,00	GBP	SONIO/N	CALYON	45 097 491	09/01/2012
45 000 000,00	GBP	0,5525		(45 100 844)	09/01/2012
			<b>Totaal</b>	<b>(211 819)</b>	

**Toelichting 8. Gebeurtenis na 30 november 2011**

Op 12 december 2011 zal het compartiment Short Term CHF van de sicav PARVEST fuseren in het compartiment BNP Paribas InstiCash CHF.

Op 12 december 2011 zal het compartiment Short Term GBP van de sicav PARVEST fuseren in het compartiment BNP Paribas InstiCash GBP.

## Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Stato del portafoglio titoli al / Overzicht effectenportefeuille per 30/11/2011

Devise	Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di valutazione	% del Patrimonio Netto
Valuta	Aantal of nominale waarde	Naam	Rente	Vervaldatum	Marktwaaarde	% van de nettoactiva
EUR						
<b>Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010</b>						
<b>Allemagne / Germany / Germania / Duitsland</b>						
EUR	28 000 000	ALLIANZ	zc	11/01/2012	27 910 770	0,24
EUR	84 000 000	ALLIANZ	zc	14/02/2012	83 775 117	0,71
					<b>111 685 887</b>	<b>0,95</b>
<b>Autriche / Austria / Austria / Oostenrijk</b>						
EUR	130 000 000	OESTERREICHISCHE KANTONALBANK	zc	12/01/2012	129 707 021	1,11
<b>Belgique / Belgium / Belgio / België</b>						
EUR	100 000 000	FORTIS BANQUE	zc	15/03/2012	98 310 872	0,84
<b>Danemark / Denmark / Danimarca / Denemarken</b>						
EUR	50 000 000	DANSKE BANK AS	zc	30/12/2011	49 940 680	0,43
<b>France / France / Francia / Frankrijk</b>						
EUR	130 000 000	AXA	zc	08/12/2011	129 906 887	1,11
EUR	30 000 000	AXA	EONIA +0.1500	14/12/2011	30 000 000	0,26
EUR	90 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	02/02/2012	89 637 753	0,77
EUR	50 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA +0.5500	05/04/2012	49 927 595	0,43
EUR	100 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	EONIA +1.0500	01/03/2012	100 000 000	0,85
EUR	50 000 000	BNP PARIBAS	zc	23/01/2012	49 800 851	0,43
EUR	200 000 000	BNP PARIBAS	EONIA +0.5500	11/01/2012	200 000 753	1,71
EUR	50 000 000	BPCE	EONIA +0.4300	12/01/2012	49 984 588	0,43
EUR	75 000 000	BPCE	EONIA +0.6000	04/04/2012	74 906 220	0,64
EUR	50 000 000	BPCE	EONIA +0.6600	09/07/2012	49 817 178	0,43
EUR	100 000 000	BPCE	zc	03/02/2012	99 574 661	0,85
EUR	250 000 000	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE	EONIA +0.2300	09/02/2012	250 000 000	2,14
EUR	50 000 000	CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL	EONIA +0.5400	27/04/2012	49 897 769	0,43
EUR	20 000 000	CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL	EONIA +0.5600	04/04/2012	19 972 192	0,17
EUR	50 000 000	CDC	EONIA +0.1050	14/02/2012	50 000 000	0,43
EUR	150 000 000	CETELEM	EONIA +0.5200	09/03/2012	149 927 227	1,28
EUR	50 000 000	CFF	zc	01/12/2011	49 813 634	0,43
EUR	80 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	09/02/2012	79 718 684	0,68
EUR	80 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	23/01/2012	79 664 753	0,68
EUR	40 000 000	CR.MUT.MAINE ANJOU	EONIA +0.5300	02/05/2012	39 909 910	0,34
EUR	40 000 000	CR.MUT.MAINE ANJOU	EONIA +0.5400	01/12/2011	40 000 198	0,34
EUR	15 000 000	CR.MUT.MAINE ANJOU	EONIA +0.8250	22/02/2012	15 000 000	0,13
EUR	100 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	01/02/2012	99 544 378	0,85
EUR	100 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	01/02/2012	99 544 378	0,85
EUR	40 000 000	CREDIT AGRICOLE	EONIA +1.0000	01/03/2012	40 000 000	0,34
EUR	230 000 000	CREDIT LYONNAIS	zc	03/01/2012	229 115 074	1,96
EUR	50 000 000	CREDIT MUTUEL BRET	EONIA 0.60	03/02/2012	49 990 827	0,43
EUR	130 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	16/02/2012	129 868 164	1,11
EUR	200 000 000	FRANCE-EMPRUNT D'ETAT-BTF	zc	22/12/2011	199 813 265	1,71
EUR	58 000 000	GDF	zc	11/01/2012	57 869 865	0,49
EUR	500 000 000	HSBC FRANCE	zc	03/01/2012	498 533 859	4,26
EUR	60 000 000	NATEXIS BANQUE	EONIA +0.4400	12/01/2012	59 982 222	0,51
EUR	50 000 000	PAS DE CAL(CAIS.R)	zc	10/02/2012	49 820 370	0,43
EUR	50 000 000	SAGESS	zc	10/02/2012	49 911 325	0,43
EUR	50 000 000	SAGESS	zc	12/01/2012	49 897 021	0,43
EUR	250 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	01/02/2012	248 860 945	2,13
EUR	150 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	09/01/2012	149 410 339	1,28
EUR	100 000 000	SOCIETE GENERALE	EONIA +0.6000	12/01/2012	99 989 481	0,85
EUR	100 000 000	UNEDIC UNION INTERNATIONAL	zc	16/02/2012	99 804 495	0,85
					<b>3 959 416 861</b>	<b>33,87</b>
<b>Irlande / Ireland / Irlanda / Ierland</b>						
EUR	34 000 000	GE CAPITAL EUROPE	zc	10/02/2012	33 912 430	0,29
EUR	65 000 000	GE CAPITAL EUROPE	zc	16/02/2012	64 840 873	0,55
					<b>98 753 303</b>	<b>0,84</b>
<b>Italie / Italy / Italia / Italië</b>						
EUR	150 000 000	INTESA SANPAOLO	EONIA + 0.41	13/12/2011	149 998 487	1,28
<b>Pays-Bas / Netherlands / Paesi Bassi / Nederland</b>						
EUR	81 700 000	ABN AMRO BANK NV	zc	09/02/2012	81 410 630	0,70
EUR	62 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	10/01/2012	61 763 017	0,53
EUR	50 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	23/01/2012	49 795 661	0,43
EUR	41 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	10/01/2012	40 838 077	0,35
EUR	100 000 000	ING BANK N.V.	zc	16/02/2012	99 630 637	0,85
EUR	174 000 000	ING BANK N.V.	zc	23/01/2012	173 288 899	1,48



EUR	100 000 000	ING BANK N.V.	EONIA +0.5000	01/02/2012	99 965 395	0,85
EUR	160 000 000	ING BANK N.V.	EONIA +0.9300	01/03/2012	160 000 000	1,37
EUR	100 000 000	RABOBANK	EONIA +0.1900	06/12/2011	99 997 810	0,85
EUR	60 000 000	RABOBANK	EONIA +0.3100	08/02/2012	60 000 000	0,51
EUR	50 000 000	RABOBANK	EONIA +0.3500	10/05/2012	49 880 469	0,43
EUR	100 000 000	RABOBANK	EONIA +0.3900	04/06/2012	99 689 124	0,85
EUR	220 000 000	RABOBANK	EONIA +0.4100	09/02/2012	219 925 528	1,88
					<b>1 296 185 247</b>	<b>11,08</b>
<b>Royaume-Uni / United Kingdom / Regno Unito / Verenigd Koninkrijk</b>						
EUR	90 000 000	ABBEY NATIONAL TREASURY	zc	28/12/2011	89 715 198	0,77
EUR	50 000 000	BARCLAYS BANK PL.	EONIA +0.8500	01/03/2012	50 000 000	0,43
EUR	42 000 000	BARCLAYS BANK PLC	EONIA +0.6300	05/01/2012	42 005 054	0,36
EUR	100 000 000	BARCLAYS BANK S.A.	zc	09/01/2012	99 622 468	0,85
EUR	10 000 000	BARCLAYS BANK S.A.	EONIA +0.5000	30/04/2012	9 986 401	0,09
EUR	150 000 000	BARCLAYS BANK S.A.	EONIA +0.5100	16/04/2012	149 848 831	1,28
EUR	40 000 000	BARCLAYS BANK S.A.	EONIA +0.5200	13/02/2012	39 994 088	0,34
EUR	115 000 000	BARCLAYS BANK S.A.	EONIA +0.5800	16/04/2012	114 914 962	0,98
EUR	50 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	09/01/2012	49 804 744	0,43
EUR	250 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	09/02/2012	249 076 430	2,13
EUR	50 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	16/12/2011	49 807 890	0,43
EUR	100 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	09/02/2012	99 630 572	0,85
EUR	80 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	08/02/2012	79 712 581	0,68
EUR	220 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	09/01/2012	219 135 164	1,87
EUR	80 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	EONIA +0.4900	16/01/2012	79 978 639	0,68
EUR	100 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	EONIA +0.4950	31/01/2012	99 965 417	0,85
					<b>1 523 198 439</b>	<b>13,02</b>
<b>Suède / Sweden / Svezia / Zweden</b>						
EUR	108 000 000	NORDBANKEN HOLDING	zc	01/02/2012	107 618 824	0,92
EUR	100 000 000	NORDBANKEN HOLDING	zc	09/02/2012	99 689 021	0,85
EUR	95 000 000	NORDBANKEN HOLDING	zc	14/02/2012	94 702 185	0,81
EUR	50 000 000	NORDBANKEN HOLDING	zc	14/12/2011	49 831 136	0,43
EUR	44 000 000	NORDBANKEN HOLDING	zc	20/02/2012	43 855 662	0,37
EUR	92 000 000	SEB	zc	07/02/2012	91 741 967	0,78
EUR	4 000 000	SEB	zc	13/01/2012	3 992 937	0,03
EUR	179 500 000	SEB	zc	18/01/2012	178 932 535	1,53
EUR	66 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	06/02/2012	65 786 001	0,56
EUR	160 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	09/02/2012	159 530 913	1,36
EUR	50 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	14/02/2012	49 853 424	0,43
EUR	45 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	22/02/2012	44 868 679	0,38
EUR	70 000 000	SVENSKA HANDELBANK	zc	22/12/2011	69 772 138	0,60
					<b>1 060 175 422</b>	<b>9,05</b>
<b>Suisse / Switzerland / Svizzera / Zwitterland</b>						
EUR	93 000 000	UBS	zc	10/02/2012	92 723 801	0,79

**TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1) h)  
DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 17 DECEMBRE 2010 / Total money-market  
instruments as referred to in article 41(1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 /  
Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge  
lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal geldmarktinstrumenten als bedoeld in  
artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010**

**8 570 096 020 73,26**

**TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio /  
Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille**

**8 570 096 020 73,26**



**Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / Breakdown by issuer of the securities portfolio as at / Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al / Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent op 30/11/2011**

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
Secteur privé / Private sector / Settore privato / Particuliere sector	66,94
Secteur public / Public sector / Settore pubblico / Publieke sector	6,32
	<b>73,26</b>

**Répartition du portefeuille-titres par échéance au / Breakdown by maturity of the securities portfolio as at / Ripartizione del portafoglio titoli per durata al / Verdeling van de effectenportefeuille volgens vervaldag op 30/11/2011**

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
0 à 1 an / 0 to 1 year / da 0 a 1 anno / 0 tot 1 jaar	73,26
	<b>73,26</b>

## Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Stato del portafoglio titoli al / Overzicht effectenportefeuille per 30/11/2011

Devise	Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di valutazione	% del Patrimonio Netto
Valuta	Aantal of nominale waarde	Naam	Rente	Vervaldatum	Marktwaarde	% van de nettoactiva
<b>GBP</b>						
<b>Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h van de Luxemburgse wet van 17 december 2010</b>						
<b>Australie / Australia / Australia / Australië</b>						
GBP	50 000 000	BANK OF WESTERN	zc	12/01/2012	49 886 768	2,95
GBP	20 000 000	BANK OF WESTERN	zc	16/02/2012	19 951 456	1,18
GBP	35 000 000	NATIONAL AUSTRALIA	zc	23/01/2012	34 955 750	2,07
GBP	19 500 000	NATIONAL AUSTRALIA	zc	27/02/2012	19 457 402	1,15
					<b>124 251 376</b>	<b>7,35</b>
<b>Belgique / Belgium / Belgio / België</b>						
GBP	30 000 000	ENI COORDINATION	zc	07/12/2011	29 995 887	1,77
<b>Danemark / Denmark / Danimarca / Denemarken</b>						
GBP	30 000 000	DANSKE BANK A S	zc	08/12/2011	29 997 066	1,77
<b>France / France / Francia / Frankrijk</b>						
GBP	65 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	07/02/2012	64 756 628	3,83
GBP	10 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	28/02/2012	9 949 837	0,59
GBP	20 000 000	BNP PARIBAS	zc	03/07/2012	19 720 953	1,17
GBP	50 000 000	BNP PARIBAS	zc	10/02/2012	49 856 671	2,95
GBP	30 000 000	BPCE	OIS+1.05	16/02/2012	30 000 000	1,77
GBP	15 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE	zc	05/01/2012	14 927 921	0,88
GBP	40 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE	zc	08/12/2011	39 994 708	2,36
GBP	40 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE	zc	01/12/2011	39 995 244	2,36
GBP	70 000 000	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE	zc	06/01/2012	69 821 262	4,13
GBP	60 000 000	CDC	zc	28/12/2011	59 874 683	3,54
GBP	50 000 000	CFF	zc	28/12/2011	49 844 559	2,95
GBP	20 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	10/02/2012	19 926 624	1,18
GBP	20 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	16/01/2012	19 925 524	1,18
GBP	20 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	25/01/2012	19 886 326	1,18
GBP	10 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	28/02/2012	9 949 837	0,59
GBP	30 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	zc	12/01/2012	29 895 921	1,77
GBP	30 000 000	COMPAGNIE FINANCIERE DU CREDIT MUTUEL	zc	18/01/2012	29 902 692	1,77
GBP	20 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	24/02/2012	20 000 000	1,18
GBP	15 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	07/12/2011	14 988 911	0,89
GBP	50 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	10/01/2012	49 859 149	2,95
GBP	30 000 000	HSBC FRANCE	zc	01/12/2011	29 997 411	1,77
GBP	50 000 000	HSBC FRANCE	zc	03/07/2012	49 357 858	2,92
GBP	30 000 000	NATEXIS BANQUE	OIS+1.05	20/02/2012	30 000 000	1,77
GBP	20 000 000	NATEXIS BANQUE	zc	06/01/2012	19 931 118	1,18
GBP	50 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	16/01/2012	49 871 481	2,95
					<b>842 235 318</b>	<b>49,81</b>
<b>Irlande / Ireland / Irlanda / Ierland</b>						
GBP	70 000 000	GE CAPITAL UK FUND	zc	17/01/2012	69 825 946	4,13
<b>Luxembourg / Luxembourg / Lussemburgo / Luxemburg</b>						
GBP	20 000 000	BANQUE DE LUXEMBOURG	zc	06/01/2012	19 953 703	1,18
GBP	60 000 000	BANQUE DE LUXEMBOURG	zc	21/02/2012	59 823 532	3,54
GBP	30 000 000	BGL BNP PARIBAS	zc	05/01/2012	29 847 715	1,76
					<b>109 624 950</b>	<b>6,48</b>
<b>Norvège / Norway / Norvegia / Noorwegen</b>						
GBP	75 000 000	DNB ASA	zc	01/12/2011	74 992 377	4,43
GBP	75 000 000	DNB ASA	zc	08/12/2011	74 992 234	4,43
					<b>149 984 611</b>	<b>8,86</b>
<b>Pays-Bas / Netherlands / Paesi Bassi / Nederland</b>						
GBP	100 000 000	RABOBANK	zc	01/12/2011	99 991 370	5,91
GBP	70 000 000	RABOBANK	zc	08/12/2011	69 993 959	4,14
					<b>169 985 329</b>	<b>10,05</b>
<b>Royaume-Uni / United Kingdom / Regno Unito / Verenigd Koninkrijk</b>						
GBP	30 000 000	BARCLAYS BANK PLC	1.45	03/07/2012	29 991 172	1,77
GBP	40 000 000	BARCLAYS BANK PLC	SONIA+0.47	21/02/2012	40 000 000	2,36
GBP	25 000 000	UBS AG (LONDON)	zc	16/01/2012	24 942 155	1,47
GBP	45 000 000	ABBAY NATIONAL TREASURY	zc	09/01/2012	44 750 203	2,65
GBP	40 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	14/12/2011	39 933 518	2,36
GBP	20 000 000	LLOYDS TSB BANK PLC	zc	28/12/2011	19 953 712	1,18
GBP	50 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND	zc	10/02/2012	49 878 001	2,95
GBP	50 000 000	UBS AG (LONDON)	zc	10/02/2012	49 880 511	2,95
					<b>299 329 272</b>	<b>17,69</b>

<b>TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1) h) DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 17 DECEMBRE 2010 / Total money-market instruments as referred to in article 41(1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010</b>	<b>1 825 229 755</b>	<b>107,91</b>
<b>TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio / Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille</b>	<b>1 825 229 755</b>	<b>107,91</b>

**Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / Breakdown by issuer of the securities portfolio as at / Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al / Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent op 30/11/2011**

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
Secteur privé / Private sector / Settore privato / Particuliere sector	103,78
Secteur public / Public sector / Settore pubblico / Publieke sector	4,13
	<b>107,91</b>

**Répartition du portefeuille-titres par échéance au / Breakdown by maturity of the securities portfolio as at / Ripartizione del portafoglio titoli per durata al / Verdeling van de effectenportefeuille volgens vervaldag op 30/11/2011**

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
0 à 1 an / 0 to 1 year / da 0 a 1 anno / 0 tot 1 jaar	107,91
	<b>107,91</b>

## Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Stato del portafoglio titoli al / Overzicht effectenportefeuille per 30/11/2011

Devise	Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di valutazione	% del Patrimonio Netto
Valuta	Aantal of nominale waarde	Naam	Rente	Vervaldatum	Marktwaaarde	% van de nettoactiva
USD						
<b>Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010</b>						
<b>Allemagne / Germany / Germania / Duitsland</b>						
USD	12 120 000	ALLIANZ	zc	06/01/2012	12 115 540	0,70
USD	25 000 000	ALLIANZ	zc	22/12/2011	24 989 767	1,45
USD	16 750 000	ALLIANZ	zc	12/12/2011	16 743 189	0,97
USD	20 000 000	DEUTSCHE BANK	zc	18/01/2012	19 985 096	1,16
USD	15 000 000	DEUTSCHE BANK	zc	09/01/2012	14 989 254	0,87
USD	15 000 000	DEUTSCHE BANK	zc	20/12/2011	14 990 251	0,87
USD	15 000 000	DEUTSCHE BANK	zc	12/12/2011	14 991 000	0,87
					<b>118 804 097</b>	<b>6,89</b>
<b>Australie / Australia / Australia / Australië</b>						
USD	25 000 000	WESTPAC BANKING	zc	22/12/2011	24 980 668	1,45
USD	15 212 000	WESTPAC BANKING	zc	17/01/2012	15 197 553	0,88
USD	20 000 000	WESTPAC BANKING	zc	16/12/2011	19 983 756	1,16
					<b>60 161 977</b>	<b>3,49</b>
<b>Canada / Canada / Canada / Canada</b>						
USD	25 000 000	BANK OF NOVA	0,29	13/02/2012	24 999 998	1,45
USD	50 000 000	TORONTO DOMINION	0,12	30/12/2011	50 000 000	2,90
					<b>74 999 998</b>	<b>4,35</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique / United States of America / Stati Uniti d'America / Verenigde Staten van Amerika</b>						
USD	11 500 000	ING US FUNDING	zc	01/12/2011	11 492 286	0,66
USD	15 000 000	ING US FUNDING	zc	27/01/2012	14 987 172	0,87
USD	10 000 000	ING US FUNDING	zc	30/12/2011	9 997 253	0,58
USD	15 000 000	ING US FUNDING	zc	10/02/2012	14 985 442	0,87
USD	15 000 000	BACNA BN	0,3	06/12/2011	15 000 000	0,87
USD	20 000 000	BANK OF AMERICA	0,3	12/12/2011	19 999 999	1,16
USD	15 000 000	BANK OF AMERICA	0,31	14/12/2011	14 999 999	0,87
USD	15 000 000	BANK OF AMERICA	0,46	14/02/2012	14 999 997	0,87
USD	25 000 000	CREDIT AGRICOLE	0,41	12/12/2011	24 999 513	1,45
USD	15 000 000	CREDIT SUISSE	0,41	19/01/2012	14 999 996	0,87
USD	15 000 000	CREDIT SUISSE NY	zc	14/12/2011	14 992 250	0,87
USD	15 000 000	CSFBNY YCD	0,29	06/12/2011	15 000 000	0,87
USD	15 000 000	HSBC FINANCE	zc	14/12/2011	14 992 767	0,87
USD	20 000 000	HSBC FINANCE	zc	29/12/2011	19 996 211	1,16
USD	10 000 000	HSBC USA INC	zc	02/12/2011	9 996 811	0,58
USD	15 000 000	HSBC USA INC	zc	18/01/2012	14 994 576	0,87
USD	33 000 000	NAB EXCHANGEABLE P	0,28	02/12/2011	33 000 238	1,91
USD	20 000 000	NORDEA NORTH AMERICA	zc	07/12/2011	19 984 411	1,16
USD	10 000 000	NORDEA NORTH AMERICA	zc	08/02/2012	9 989 911	0,58
USD	15 000 000	RABOBANK US FINANCE	zc	21/02/2012	14 984 179	0,87
USD	20 000 000	RABOBANK US FINANCE	zc	25/01/2012	19 982 093	1,16
USD	40 000 000	TOYOTA MOTOR CREDIT	zc	19/12/2011	39 984 667	2,32
USD	15 000 000	UBS FINANCE	zc	19/12/2011	14 992 650	0,87
USD	15 000 000	UBS FINANCE	zc	20/01/2012	14 983 139	0,87
USD	15 000 000	UBS FINANCE	zc	07/02/2012	14 982 732	0,87
					<b>429 318 292</b>	<b>24,90</b>
<b>Finlande / Finland / Finlandia / Finland</b>						
USD	15 000 000	NORDEA BANK FINLAND	0,56	19/04/2012	14 981 986	0,87
USD	30 000 000	NORDEA BANK FINLAND	0,35	11/01/2012	29 999 996	1,74
					<b>44 981 982</b>	<b>2,61</b>
<b>France / France / Francia / Frankrijk</b>						
USD	20 000 000	AXA	zc	23/12/2011	19 990 001	1,16
USD	20 000 000	AXA	zc	28/12/2011	19 989 157	1,16
USD	20 000 000	AXA	zc	29/12/2011	19 995 567	1,16
USD	10 000 000	AXA	zc	20/12/2011	9 998 575	0,58
					<b>69 973 300</b>	<b>4,06</b>
<b>Luxembourg / Luxembourg / Lussemburgo / Luxemburg</b>						
USD	15 000 000	INGFUND	zc	22/02/2012	14 966 053	0,86
<b>Norvège / Norway / Norvegia / Noorwegen</b>						
USD	20 000 000	DNB HOLDING ASA	zc	15/12/2011	19 984 234	1,16
USD	15 000 000	DNB HOLDING ASA	zc	23/01/2012	14 985 359	0,87
USD	15 000 000	DNB HOLDING ASA	zc	07/02/2012	14 984 990	0,87
USD	15 000 000	DNB HOLDING ASA	zc	15/02/2012	14 984 124	0,87
					<b>64 938 707</b>	<b>3,77</b>
<b>Nouvelle Zélande / New Zealand / Nuova Zelanda / New Zealand</b>						
USD	15 000 000	ANZ NATIONAL	zc	19/04/2012	14 940 724	0,87

**Pays-Bas / Netherlands / Paesi Bassi / Nederland**

USD	15 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	05/12/2011	14 991 250	0,87
USD	15 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	03/01/2012	14 990 027	0,87
USD	15 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	19/12/2011	14 990 813	0,87
USD	30 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	30/12/2011	29 986 503	1,74
USD	25 000 000	RABOBANK	zc	06/12/2011	24 981 042	1,45
					<b>99 939 635</b>	<b>5,80</b>

**Royaume-Uni / United Kingdom / Regno Unito / Verenigd Koninkrijk**

USD	20 000 000	ANZ NATIONAL	zc	07/12/2011	19 984 833	1,16
USD	15 000 000	BARCLAYS BANK PLC	zc	16/02/2012	14 984 345	0,87
USD	15 000 000	STANDARD CHARTERED	zc	14/02/2012	14 983 529	0,87
USD	15 000 000	STANDARD CHARTERED	zc	23/01/2012	14 984 339	0,87
USD	18 000 000	STANDARD CHARTERED	0.44	16/02/2012	17 999 997	1,04
USD	20 000 000	STANDARD CHARTERED	zc	25/01/2012	19 979 563	1,16
					<b>102 916 606</b>	<b>5,97</b>

**Suède / Sweden / Svezia / Zweden**

USD	15 000 000	SEB	zc	17/02/2012	14 979 837	0,87
USD	15 000 000	SEB	zc	09/02/2012	14 980 997	0,87
USD	10 000 000	SEB	zc	09/12/2011	9 994 683	0,58
USD	15 000 000	SEB	zc	17/01/2012	14 990 254	0,87
USD	20 000 000	SEB	zc	28/12/2011	19 995 750	1,16
USD	20 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN	0.16	21/12/2011	20 000 000	1,16
USD	15 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN	0.365	19/01/2012	14 999 997	0,87
USD	26 500 000	SVENSKA HANDELSBANKEN	0.38	24/01/2012	26 499 994	1,54
USD	15 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN	0.385	25/01/2012	14 999 997	0,87
USD	15 000 000	SWEDBANK	zc	12/01/2012	14 990 951	0,87
USD	15 000 000	SWEDBANK	zc	06/02/2012	14 981 405	0,87
USD	20 000 000	SWEDBANK	zc	16/12/2011	19 978 001	1,16
USD	11 500 000	SWEDBANK	zc	19/12/2011	11 492 286	0,66
					<b>212 884 152</b>	<b>12,35</b>

**TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1) h)  
DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 17 DECEMBRE 2010 / Total money-market  
instruments as referred to in article 41(1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 /  
Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge  
lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal geldmarktinstrumenten als bedoeld in  
artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010**

**1 308 825 523 75,92**

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

**Irlande / Ireland / Irlanda / Ierland**

USD	41 031,1960	BNP PARIBAS GLOBAL LIQUIDITY FUNDS - BNP PARIBAS US DOLLAR FUND			<b>50 076 933</b>	<b>2,90</b>
-----	-------------	---	--	--	-------------------	-------------

**TOTAL PARTS D'OPCVM ET D'OPC ÉLIGIBLES AU SENS DE L'ARTICLE 41(1) e)  
DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 17 DÉCEMBRE 2010 / Total units of eligible  
UCITS and UCIs under article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Totale  
quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese  
del 17 dicembre 2010 / Totaal deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking  
komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010**

**50 076 933 2,90**

**TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio /  
Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille**

**1 358 902 456 78,82**

Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / *Breakdown by issuer of the securities portfolio as at* / *Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al* / *Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent op 30/11/2011*

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
Secteur privé / <i>Private sector</i> / <i>Settore privato</i> / <i>Particuliere sector</i>	78,82 78,82

Répartition du portefeuille-titres par échéance au / *Breakdown by maturity of the securities portfolio as at* / *Ripartizione del portafoglio titoli per durata al* / *Verdeling van de effectenportefeuille volgens vervaldag op 30/11/2011*

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
0 à 1 an / <i>0 to 1 year</i> / <i>da 0 a 1 anno</i> / <i>0 tot 1 jaar</i>	78,82 78,82

## Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Stato del portafoglio titoli al / Overzicht effectenportefeuille per 30/11/2011

Devise	Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di valutazione	% del Patrimonio Netto
Valuta	Aantal of nominale waarde	Naam	Rente	Vervaldatum	Marktwaaarde	% van de nettoactiva

CHF

## Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h) de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

## Espagne / Spain / Spagna / Spanje

CHF	6 000 000	BANCO SANTANDER SA	zc	12/12/2011	5 999 440	4,24
CHF	6 000 000	BBVA SA	zc	12/12/2011	5 996 735	4,24

11 996 175 8,48

## France / France / Francia / Frankrijk

CHF	2 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	zc	15/12/2011	1 998 950	1,41
CHF	6 000 000	BPCE	zc	12/12/2011	5 998 414	4,24
CHF	6 000 000	BPCE	zc	13/12/2011	5 998 414	4,23
CHF	3 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE	zc	12/12/2011	2 999 787	2,12
CHF	8 000 000	CDC IXIS	zc	24/01/2012	7 999 800	5,65
CHF	6 000 000	CIC ET UNION EUROPEENNE	zc	11/01/2012	5 991 269	4,23
CHF	6 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	10/01/2012	5 995 403	4,23
CHF	6 000 000	CREDIT AGRICOLE	zc	13/12/2011	5 999 560	4,24
CHF	6 000 000	CREDIT FONCIER	zc	21/12/2011	5 999 545	4,24
CHF	6 000 000	NATEXIS BANQUE	zc	12/12/2011	5 998 414	4,24
CHF	5 000 000	SOCIETE GENERALE	zc	19/12/2011	4 999 311	3,53

59 978 867 42,36

## Italie / Italy / Italia / Italië

CHF	6 000 000	INTESA SAN PAOLO	zc	12/12/2011	5 997 667	4,23
CHF	3 000 000	UNICREDIT S.P.A	zc	13/12/2011	2 998 679	2,12

8 996 346 6,35

## Pays-Bas / Netherlands / Paesi Bassi / Nederland

CHF	3 000 000	ABN AMRO BANK NV	zc	13/12/2011	2 999 936	2,12
CHF	8 000 000	ING BANK N.V.	zc	13/12/2011	7 999 873	5,65

10 999 809 7,77

## Royaume-Uni / United Kingdom / Regno Unito / Verenigd Koninkrijk

CHF	10 000 000	BARCLAYS BANK PLC	zc	17/01/2012	9 998 978	7,06
-----	------------	-------------------	----	------------	-----------	------

## TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1) h)

## DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 17 DECEMBRE 2010 / Total money-market

## instruments as referred to in article 41(1)h) of the Luxembourg law of 17 December 2010 /

## Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h) della legge

## lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal geldmarktinstrumenten als bedoeld in

## artikel 41(1) h) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

101 970 175 72,02

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

## Suisse / Switzerland / Svizzera / Zwitserland

CHF	10 793.0949	PICTET (CH) - MONEY MARKET CHF I D			10 453 004	7,38
-----	-------------	------------------------------------	--	--	------------	------

## TOTAL PARTS D'OPCVM ET D'OPC ÉLIGIBLES AU SENS DE L'ARTICLE 41(1) e)

## DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 17 DÉCEMBRE 2010 / Total units of eligible

## UCITS and UCIs under article 41(1) e) of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Totale

## quote di OICVM e OIC eleggibili ai sensi dell'articolo 41(1) e) della legge lussemburghese

## del 17 dicembre 2010 / Totaal deelbewijzen van ICBE's en ICB's die in aanmerking

## komen in de zin van artikel 41(1) e) van de Luxemburgse wet van 17 december 2010

10 453 004 7,38

## TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio /

## Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille

112 423 179 79,40



Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / *Breakdown by issuer of the securities portfolio as at* / *Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al* / *Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent op 30/11/2011*

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
Secteur privé / <i>Private sector</i> / <i>Settore privato</i> / <i>Particuliere sector</i>	79,40 79,40

Répartition du portefeuille-titres par échéance au / *Breakdown by maturity of the securities portfolio as at* / *Ripartizione del portafoglio titoli per durata al* / *Verdeling van de effectenportefeuille volgens vervaldag op 30/11/2011*

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
0 à 1 an / <i>0 to 1 year</i> / <i>da 0 a 1 anno</i> / <i>0 tot 1 jaar</i>	79,40 79,40

## Etat du portefeuille-titres au / Securities portfolio statement as at / Stato del portafoglio titoli al / Overzicht effectenportefeuille per 30/11/2011

Devise	Quantité ou Valeur nominale	Dénomination	Taux	Echéance	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Currency	Quantity or Face value	Name	Rate	Maturity	Market value	% of net assets
Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di valutazione	% del Patrimonio Netto
Valuta	Aantal of nominale waarde	Naam	Rente	Vervaldatum	Marktwaaarde	% van de nettoactiva

EUR

**Instruments du marché monétaire visés à l'article 41(1) h de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 / Money-market instruments as referred to in article 41 (1)h of the Luxembourg law of 17 December 2010 / Strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Geldmarktinstrumenten als bedoeld in artikel 41(1) h van de Luxemburgse wet van 17 december 2010**

## France / France / Francia / Frankrijk

EUR	10 000 000	FRANCE-EMPRUNT-D'ETAT-BTF	zc	01/03/2012	9 990 656	5,88
EUR	100 000	FRANCE-EMPRUNT-D'ETAT-BTF	zc	02/02/2012	99 909	0,06
EUR	100 000	FRANCE-EMPRUNT-D'ETAT-BTF	zc	05/01/2012	99 897	0,06
EUR	100 000	FRANCE-EMPRUNT-D'ETAT-BTF	zc	09/02/2012	99 910	0,06
					<b>10 290 372</b>	<b>6,06</b>

**TOTAL INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE VISES A L'ARTICLE 41(1) h****DE LA LOI LUXEMBOURGEOISE DU 17 DECEMBRE 2010 / Total money-market****instruments as referred to in article 41(1)h of the Luxembourg law of 17 December 2010 /****Totale degli strumenti del mercato monetario di cui all'articolo 41(1)h della legge****lussemburghese del 17 dicembre 2010 / Totaal geldmarktinstrumenten als bedoeld in****artikel 41(1) h van de Luxemburgse wet van 17 december 2010****10 290 372****6,06****TOTAL DU PORTEFEUILLE-TITRES / Total securities portfolio /****Totale del portafoglio titoli / Totaal effectenportefeuille****10 290 372****6,06**

Répartition du portefeuille-titres par émetteur au / *Breakdown by issuer of the securities portfolio as at* / *Ripartizione del portafoglio titoli per emittente al* / *Verdeling van de effectenportefeuille volgens emittent op 30/11/2011*

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
Secteur public / <i>Public sector</i> / <i>Settore pubblico</i> / <i>Publieke sector</i>	6,06 6,06

Répartition du portefeuille-titres par échéance au / *Breakdown by maturity of the securities portfolio as at* / *Ripartizione del portafoglio titoli per durata al* / *Verdeling van de effectenportefeuille volgens vervaldag op 30/11/2011*

	% de l'actif net / % of net assets / % del patrimonio netto / % van de nettoactiva
0 à 1 an / <i>0 to 1 year</i> / <i>da 0 a 1 anno</i> / <i>0 tot 1 jaar</i>	6,06 6,06





## Une présence globale

### Europe

Allemagne  
Autriche  
Belgique  
Espagne  
France  
Grèce  
Italie  
Luxembourg  
Pays Bas  
Portugal  
Royaume-Uni  
Suisse

### Amérique du Nord

Canada  
Etats-Unis

### Amérique Latine

Argentine  
Brésil  
Chili  
Colombie  
Mexique  
Uruguay

### Asie-Pacifique

Australie  
Brunei  
Chine  
Corée du Sud  
Hong Kong  
Inde  
Indonésie  
Japon  
Malaisie  
Singapour  
Taiwan

### Pays nordiques

Danemark  
Finlande  
Norvège  
Suède

### EERMEAT

Arabie Saoudite  
Bahreïn  
EAU  
Hongrie  
Koweït  
Maroc  
Pologne  
République Tchèque  
Russie  
Turquie

Toutes nos adresses sur [www.bnpparibas-ip.com](http://www.bnpparibas-ip.com) dans la rubrique « Qui sommes-nous ? »