

# BNP PARIBAS INSTICASH SICAV



RAPPORT ANNUEL au 31/05/2023  
R.C.S. Luxembourg B 65 026



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

L'investisseur  
durable d'un  
monde qui change



---

## Table des matières

---

	Page
Organisation	2
Renseignements	3
Rapport de gestion	4
Rapport d'audit	9
Etats financiers au 31/05/2023	12
Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices	14
Portefeuille-titres au 31/05/2023	
<i>BNP Paribas InstiCash EUR 1D</i>	<i>15</i>
<i>BNP Paribas InstiCash EUR 3M</i>	<i>18</i>
<i>BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV</i>	<i>22</i>
<i>BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV</i>	<i>24</i>
Notes aux états financiers	26
Annexe non auditée	50

---

## Organisation

---

### **Siège social**

10 Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### **Conseil d'Administration**

#### *Président*

M. Pierre GRANIE, « Head of Business Development Europe Institutional Clients », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, Paris, investissements croisés avec le groupe BNP PARIBAS

#### *Membres*

M. Marc FLEURY, « Head of Liquidity Solutions », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT United Kingdom, Londres

Mme Sylvie BAIJOT, « Head of Global Providers Oversight », BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, Luxembourg

Mme Ariane DEHN, « Country Head Switzerland Asset Management », BNP Paribas (Suisse) SA, Suisse

### **Société de gestion**

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg, 10 Rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg est une Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle que modifiée.

La Société de Gestion exerce les fonctions d'administration, de gestion de portefeuille et de commercialisation.

### **Gestionnaire financier effectif**

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France, 1 Boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

### **Calcul de la Valeur nette d'inventaire**

BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg\*, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### **Dépositaire, Agent de transfert et Teneur de registre**

BNP Paribas S.A., Succursale de Luxembourg\*, 60 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

### **Réviseur d'entreprises**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 Rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg

---

\*Jusqu'au 30 septembre 2022 : BNP Paribas Securities Services, succursale de Luxembourg

---

## Renseignements

---

### Constitution

BNP Paribas InstiCash (ci-après la « Société ») est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois régie par la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 concernant les organismes de placement collectif, telle qu'amendée, ainsi que par la Directive européenne 2009/65, telle que modifiée par la Directive 2014/91 (OPCVM V).

La Société a été constituée au Luxembourg le 30 juin 1998 pour une durée indéterminée, sous le numéro B 65 026.

### Rapports périodiques

Les comptes annuels révisés au 31 mai, les comptes semi-annuels non révisés au 30 novembre ainsi que les modifications (achats et ventes de titres) apportées à la composition du portefeuille d'investissement sont disponibles gratuitement, pour les Actionnaires, auprès du Dépositaire, de l'Agent domiciliataire, du Représentant en Suisse, des autres institutions bancaires désignées par celui-ci ainsi qu'au siège social de la Société. Ces rapports porteront à la fois sur chacun des compartiments et sur les actifs de la Société dans son ensemble.

Les états financiers de chaque compartiment sont établis dans la devise dudit compartiment, mais les comptes combinés sont libellés en euros (« EUR »), conformément à la décision de l'Assemblée générale extraordinaire des Actionnaires du 18 septembre 2001. Les comptes annuels sont disponibles dans les quatre mois suivant la clôture de l'exercice financier. Les comptes semi-annuels sont publiés dans les deux mois suivant la clôture du semestre concerné.

### Informations à l'attention des Actionnaires

La Société publie les informations relatives aux valeurs nettes d'inventaire et aux dividendes légalement requises au Grand-Duché de Luxembourg et dans tous les pays où les actions sont proposées au public.

Ces informations sont également disponibles sur le site Internet : [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com).

La Société publie un rapport annuel clôturé le dernier jour de l'exercice, certifié par les réviseurs d'entreprises, ainsi qu'un rapport semi-annuel non certifié clôturé le dernier jour du premier semestre de l'exercice. Elle est autorisée à publier une version simplifiée des rapports financiers s'il y a lieu.

Les Statuts, le Prospectus, le DICI et les rapports périodiques peuvent être consultés au siège social de la Société et auprès des établissements chargés des services financiers de la Société. Des exemplaires des Statuts et des rapports annuels et semi-annuels sont disponibles sur demande.

A l'exception des publications dans la presse requises par la loi, le média officiel d'où obtenir tout avis aux actionnaires à l'avenir sera notre site Internet [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com).

Des documents et informations sont également disponibles sur le site Internet : [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com).

## Rapport de gestion

### BNP Paribas InstiCash EUR 1D

#### Politique monétaire menée par la Banque centrale européenne (BCE) au cours de l'exercice

Même si des anticipations de remontée des taux étaient apparues dès le début de 2022, la Banque centrale européenne (BCE) a commencé son cycle de hausse en juillet 2022 en optant pour une hausse de 50pb alors qu'elle s'était engagée sur une hausse de 25pb. Au cours des mois qui ont suivi, elle a conservé cette approche agressive face à une inflation ne montrant pas de signes d'inflexion, mettant fin en août à la période des taux nuls ou négatifs après une hausse de 75pb. Par la suite, elle a augmenté ses trois directeurs de 75pb en octobre puis de 50pb en décembre, février et mars, et, enfin, de 25pb en mai, portant le taux de dépôt à 3,25 %, la facilité de prêt marginal à 4,00 % et les opérations principales de refinancement à 3,75 % le 4 mai. Après la décision du 16 mars, la BCE a indiqué que les récentes tensions sur les marchés financiers ajoutaient de l'incertitude aux perspectives, mais ne modifiaient pas son scénario de base selon lequel de nouvelles remontées de taux seront nécessaires. Ses décisions futures seront prises « réunion après réunion » et en fonction de l'évaluation des perspectives d'inflation compte tenu des données économiques et financières, de la dynamique de l'inflation sous-jacente et de la force de la transmission de la politique monétaire. Lors de sa conférence de presse, Christine Lagarde a déclaré que « l'inflation sous-jacente, et en particulier les prix des services, ne vont pas encore dans la direction qui confirmerait les perspectives d'inflation que nous avons ». Un discours qui reste donc plutôt hawkish malgré les turbulences financières déclenchées quelques jours plus tôt aux Etats-Unis. La BCE estime que « le secteur bancaire de la zone euro est résilient et dispose de positions de capital et de liquidité solides » et rappelle qu'elle possède « une panoplie complète d'instruments lui permettant de soutenir, le cas échéant, la liquidité du système financier de la zone euro et de préserver la transmission harmonieuse de la politique monétaire ». Christine Lagarde est parvenue à clairement séparer les objectifs de stabilité financière et de stabilité des prix. Très rapidement, l'objectif d'inflation est revenu au premier plan avec des commentaires de plus en plus hawkish malgré la très légère inflexion de l'inflation sous-jacente en toute fin de période (5,6 % en glissement annuel en avril après 5,7 % en mars et 3,50 % un an auparavant). Les déceptions sur la croissance, qui remettent en partie en cause le climat plus favorable qu'avait fait naître l'amélioration des enquêtes d'activité depuis novembre, ne semblent pas de nature à dissuader la BCE de poursuivre son cycle de resserrement monétaire. Le message est clair : les hausses de taux vont se poursuivre et les attentes de baisses rapides des taux ne sont pas justifiées, le maintien d'une politique monétaire restrictive étant nécessaire pour assurer sa transmission.

#### Politique de gestion

L'actif net du fonds a fortement progressé sur la période malgré une forte volatilité des encours entre les 2 dates. Il est passé de 11,5 milliards d'euros au 31 mai 2022 à 18,9 milliards d'euros au 31 mai 2023.

La stratégie d'investissement menée au cours de l'exercice dans le compartiment BNP PARIBAS INSTICASH EUR SHORT TERM VNAV de la SICAV BNP PARIBAS INSTICASH, a consisté à maintenir des poches de liquidités très importantes, renforcer les placements de maturités 1 à 3 mois et à renforcer la stratégie de barbel pour saisir des opportunités de placements sur le long terme et ainsi bénéficier d'un spread de portage favorable.

Le respect de nouveaux ratios de liquidité datant de janvier 2019 à savoir 7,5% à 1 jour et 15% à 1 semaine a été assuré via du cash en compte, des placements en CD, des dépôts 1 jour.

Concernant la diversification des investissements, nous veillons toujours à maximiser les émetteurs (bancaires et corporates) de meilleurs ratings et les zones géographiques.

Nous avons conservé une stratégie de taux active via des SWAPS de taux et des investissements à taux variables ou révisables afin d'immuniser une partie des actifs contre le risque de taux.

La politique de gestion menée dans le compartiment BNP PARIBAS INSTICASH EUR SHORT TERM VNAV (part I) a permis à la valeur liquidative de réaliser une performance nette de 1,285% au cours de cet exercice. Cette performance, établie sur la période du 01 juin 2022 au 31 mai 2023, ne préjuge pas des résultats futurs. Pour information, la moyenne arithmétique de l'ESTR (calculées selon la méthode OIS) sur la même période ont été respectivement de 1,289%.

## Rapport de gestion

### BNP Paribas InstiCash EUR 3M

#### Politique monétaire menée par la Banque centrale européenne (BCE) au cours de l'exercice

Même si des anticipations de remontée des taux étaient apparues dès le début de 2022, la Banque centrale européenne (BCE) a commencé son cycle de hausse en juillet 2022 en optant pour une hausse de 50pb alors qu'elle s'était engagée sur une hausse de 25pb. Au cours des mois qui ont suivi, elle a conservé cette approche agressive face à une inflation ne montrant pas de signes d'inflexion, mettant fin en août à la période des taux nuls ou négatifs après une hausse de 75pb. Par la suite, elle a augmenté ses trois directeurs de 75pb en octobre puis de 50pb en décembre, février et mars, et, enfin, de 25pb en mai, portant le taux de dépôt à 3,25 %, la facilité de prêt marginal à 4,00 % et les opérations principales de refinancement à 3,75 % le 4 mai. Après la décision du 16 mars, la BCE a indiqué que les récentes tensions sur les marchés financiers ajoutaient de l'incertitude aux perspectives, mais ne modifiaient pas son scénario de base selon lequel de nouvelles remontées de taux seront nécessaires. Ses décisions futures seront prises « réunion après réunion » et en fonction de l'évaluation des perspectives d'inflation compte tenu des données économiques et financières, de la dynamique de l'inflation sous-jacente et de la force de la transmission de la politique monétaire. Lors de sa conférence de presse, Christine Lagarde a déclaré que « l'inflation sous-jacente, et en particulier les prix des services, ne vont pas encore dans la direction qui confirmerait les perspectives d'inflation que nous avons ». Un discours qui reste donc plutôt hawkish malgré les turbulences financières déclenchées quelques jours plus tôt aux Etats-Unis. La BCE estime que « le secteur bancaire de la zone euro est résilient et dispose de positions de capital et de liquidité solides » et rappelle qu'elle possède « une panoplie complète d'instruments lui permettant de soutenir, le cas échéant, la liquidité du système financier de la zone euro et de préserver la transmission harmonieuse de la politique monétaire ». Christine Lagarde est parvenue à clairement séparer les objectifs de stabilité financière et de stabilité des prix. Très rapidement, l'objectif d'inflation est revenu au premier plan avec des commentaires de plus en plus hawkish malgré la très légère inflexion de l'inflation sous-jacente en toute fin de période (5,6 % en glissement annuel en avril après 5,7 % en mars et 3,50 % un an auparavant). Les déceptions sur la croissance, qui remettent en partie en cause le climat plus favorable qu'avait fait naître l'amélioration des enquêtes d'activité depuis novembre, ne semblent pas de nature à dissuader la BCE de poursuivre son cycle de resserrement monétaire. Le message est clair : les hausses de taux vont se poursuivre et les attentes de baisses rapides des taux ne sont pas justifiées, le maintien d'une politique monétaire restrictive étant nécessaire pour assurer sa transmission.

#### Politique de gestion

L'actif net du fonds est passé de 4,075 milliards d'euros au 31 mai 2022 à 5,493 milliards d'euros au 31 mai 2023.

Dans ce contexte de remontée des taux d'intérêt directeurs la stratégie d'investissement menée au cours de l'exercice dans le compartiment BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M STANDARD VNAV de la SICAV BNP PARIBAS INSTICASH a consisté à couvrir et/ou à neutraliser le portefeuille contre la remontée des taux par l'achat de titres à taux fixe swappés ou directement à taux variable.

Cette stratégie a contribué à faire baisser la durée des titres du portefeuille (WAM) dans une fourchette comprise entre 5 et 10 jours contre une moyenne comprise entre 50 et 80 jours auparavant. En termes de durée de crédit, nous avons augmenté la WAL du portefeuille entre 120 et 150 jours afin de profiter de spread de crédit plus élevés sur des maturités plus longues.

La mise en application de la réforme des fonds monétaires au 21 janvier 2019 a fixé un seuil de liquidité à 1 jour à 7,5% du fonds et 15% à 1 semaine. Le respect de ces ratios a été assuré via du cash en compte, des placements en CD et en dépôt 1 jour.

La liquidité naturelle du fonds hors seuils réglementaires a été assurée par des placements sous forme d'OPCVM monétaires et des titres de créances négociables à taux fixe jusqu'à six mois de maturité.

Concernant la diversification des investissements, nous veillons toujours à maximiser les émetteurs (bancaires et corporates) et les zones géographiques.

Nous avons également maintenu notre stratégie de crédit, consistant à arbitrer les rendements des titres de créances négociables face à des titres obligataires en fin de vie et saisir quelques rares opportunités sur du primaire 2 ans taux révisable ; marché toutefois atone et peu attrayant sur la durée de l'exercice.

La politique de gestion menée dans BNP PARIBAS INSTICASH EUR 3M STANDARD VNAV (part I) a permis à la valeur liquidative de réaliser une performance de +1.36% au cours de cet exercice. Cette performance, établie sur la période du 31 mai 2022 au 31 mai 2023, ne préjuge pas des résultats futurs. Pour information, la moyenne arithmétique de l'ESTR (calculées selon la méthode OIS) sur la même période a été de +1,28%.

---

Rapport de gestion

---

Conformément aux dispositions de l'article 25 du Code de Déontologie des OPCVM sur les titres ou produits dans lesquels son groupe fondateur a un intérêt, nous vous informons qu'au cours de l'exercice, le FCP a effectué des placements sous forme de certificats de dépôt du groupe BNP PARIBAS. Nous avons également utilisé des OPCVM de la gamme monétaire du groupe.



## Rapport de gestion

### BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV

#### Politique monétaire menée par la Banque d'Angleterre (BoE) au cours de l'exercice

La Banque d'Angleterre (BoE) a procédé le 16 juin 2022 à une cinquième hausse de son taux de base (+25pb à 1,25 %) en précisant que ses prochaines décisions dépendront des données économiques alors que la Fed et la BCE accélèrent au même moment le rythme de remontée de leurs taux directeurs. Dans les mois qui ont suivi, les aspects politiques au Royaume-Uni ont pris de l'importance, trois Premiers ministres s'étant succédé en quelques semaines suite à la démission, le 7 juillet, de Boris Johnson. La Banque d'Angleterre n'a pas réuni son conseil de politique monétaire en juillet mais elle a opté début août pour une hausse de 50pb malgré un scénario économique très négatif (contraction de l'activité attendue fin 2023, nette hausse du taux de chômage à horizon 2025). Comme ses homologues, la BoE va privilégier la lutte contre l'inflation. Un élément spécifique a alimenté la nervosité des intervenants en septembre. Le 23, le gouvernement britannique nouvellement formé sous la direction de Liz Truss a présenté son mini-budget, constitué essentiellement de baisses d'impôts (et de remises en cause de hausses d'impôts programmées), provoquant l'effondrement de la livre sterling (tombée sous 1,04 dollar le lundi 26 au matin) et l'envolée des rendements des Gilts (+100 pb entre le 22 et le 27 septembre pour le taux à 10 ans à 4,50 %). Cette « mini-crise » s'est propagée hors des frontières. Après avoir essayé de temporiser, la BoE a annoncé mercredi 28 des achats quotidiens d'obligations à long terme pour des « raisons de stabilité financière », parvenant à ramener un calme précaire après avoir augmenté et étendu ces achats en octobre. Sur le plan politique, le remplacement du Chancelier de l'Echiquier par une personnalité plus expérimentée puis le changement de Premier ministre, ont rassuré. Le 3 novembre, la BoE a augmenté son taux de base de 75pb (à 3,00 %), indiquant que cette hausse marquée « limite le risque d'une remontée ultérieure plus prolongée et plus coûteuse pour l'activité ». Le Gouverneur Bailey n'a pas hésité à déclarer que, même s'il lui est impossible de s'engager sur les prochaines décisions, la situation actuelle justifie que les hausses à venir soient moins importantes que ce qu'anticipent les marchés. La Banque d'Angleterre doit composer avec une inflation supérieure à 10 % et, d'autre part, une croissance économique poussive avec des perspectives de récession qui n'empêchent pas l'accélération des salaires alimentée par une pénurie de travailleurs. Un tel contexte éloigne aux yeux des investisseurs le moment où la BoE pourra mettre un terme au resserrement de sa politique monétaire initié fin 2021. Le Comité a opté pour une hausse de 50pb de son taux de base à 3,50 % en décembre mais est apparu très divisé. Les commentaires qui ont accompagné la décision n'ont pas apporté d'éléments nouveaux sur l'orientation future de la politique monétaire (forward guidance). La remontée s'est poursuivie en 2023 : +50pb début février, +25pb en mars et mai. Depuis la première remontée du taux de base en décembre 2021, le taux de base a été augmenté de 440pb pour s'inscrire à 4,50 %. Sur notre période sous revue, la hausse a été de 350pb avec d'importantes variations dans la communication entre une remontée systémique et des décisions prises réunion par réunion au gré des indicateurs économiques alors que les effets des resserrements passés mettent plus de temps que prévu à se manifester, l'inflation sous-jacente atteignant en avril un nouveau point haut du cycle à 6,8 % (contre 6,5 % à l'automne 2022).

#### Politique de gestion

L'actif net du fonds BNP PARIBAS INSTICASH GBP 1D LVNAV est passé de 2,626 milliards de livres sterling au 31 mai 2022 à 2,670 milliards de livres sterling au 31 mai 2023.

La mise en application de la réforme des fonds monétaires au 21 janvier 2019 a fixé un seuil de liquidité à un jour à 10% du fonds et 30% à une semaine. Le respect de ces ratios a été essentiellement assuré via le cash en compte, des dépôts overnight, des repo callable ainsi que des placements sur une semaine.

Au cours de l'exercice 2022-2023, notre politique de gestion a été déterminée par nos anticipations quant à l'évolution de la politique de la BOE. Afin de faire face à la forte progression de l'inflation, cette dernière a amorcé un resserrement de la politique monétaire dès décembre 2021 et l'a poursuivi depuis, remontant ses taux directeurs à chaque réunion. Dans ce contexte, la stratégie d'investissement menée au cours de l'exercice dans le compartiment BNP PARIBAS INSTICASH GBP 1D LVNAV de la SICAV BNP PARIBAS INSTICASH a consisté, d'une part, à maintenir des poches de liquidité importantes afin de faire face à la forte volatilité des encours ; d'autre part à réduire la durée des placements afin de profiter rapidement de chaque hausse des taux directeurs. L'essentiel des investissements s'est concentré sur les maturités courtes (3 mois) et sur opportunités sur des maturités plus longues afin de bénéficier de conditions de portage intéressantes. Nous avons également veillé à diversifier au maximum les émetteurs et les zones géographiques.

La politique de gestion menée dans le compartiment BNP PARIBAS INSTICASH GBP 1D LVNAV (part I) a permis à la valeur liquidative de réaliser une performance nette de 2.786% au cours de cet exercice. Cette performance, établie sur la période du 31 mai 2022 au 31 mai 2023, ne préjuge pas des résultats futurs. Pour information, la moyenne arithmétique du sonia (calculée selon la méthode OIS) sur la même période a été de 2,852%.

## Rapport de gestion

### BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV

#### Politique monétaire menée par la Fed au cours de l'exercice

La réunion de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) des 14 et 15 juin 2022, la première de la période sous revue, a constitué le début d'une série de 4 hausses consécutives de 75pb, soit un rythme très soutenu. Au fil des mois, la Fed a de plus en plus insisté sur l'inflation, « généralisée et trop élevée ». Pour la faire refluer vers l'objectif de 2 %, elle a clairement indiqué que les hausses de taux allaient se poursuivre, luttant contre l'idée d'un « pivot » de la politique monétaire envisagée par les investisseurs. Le ralentissement du rythme de remontée des taux en décembre (+50pb) et la dégradation des enquêtes d'activité ont alimenté cette hypothèse. Après une hausse de 25pb le 1er février 2023, les investisseurs ont ainsi choisi de privilégier les éléments validant l'idée d'une fin proche du cycle de resserrement monétaire mais ont rapidement revu leur copie après la publication de plusieurs indicateurs économiques très solides (créations d'emploi en particulier) et des commentaires plus agressifs de nombreux officiels de la Fed, y compris Jerome Powell. Les déboires de la banque californienne Silicon Valley Bank (SVB) et la contagion à d'autres établissements régionaux ont profondément modifié les anticipations : le risque de récession a augmenté aux yeux des investisseurs du fait de l'importance des banques régionales dans le financement de l'économie (via les petites et moyennes entreprises) et d'un probable durcissement des conditions d'accès au crédit. La Fed n'a toutefois pas hésité à augmenter ses taux directeurs de 25pb en mars et début mai, portant le taux objectif des fonds fédéraux dans l'intervalle 5,00 % - 5,25 % (soit une hausse cumulée de 500pb depuis le début du cycle en mars 2022) tout en accompagnant ces deux décisions d'un biais légèrement moins agressif malgré un diagnostic toujours optimiste sur la situation économique. Le système bancaire américain est jugé « sain et résistant » mais la Fed a précisé que les événements récents devraient entraîner des conditions de crédit moins favorables pour les entreprises et les ménages et peser ainsi sur l'activité économique, les embauches et l'inflation. Ces incertitudes peuvent expliquer le changement de forward guidance (indication sur l'orientation future de la politique monétaire) en mars 2023 : le Comité estime qu'un « certain degré de resserrement supplémentaire de la politique monétaire pourrait être nécessaire », une formulation un peu moins agressive que précédemment. En mai, le FOMC (Federal Open Market Committee) a commencé à communiquer sur la possibilité de faire une « pause » dans son cycle de resserrement monétaire tout en précisant que des hausses ultérieures pourraient intervenir face à une inflation sous-jacente qui reste de l'ordre de 4,5 %, c'est-à-dire à un niveau beaucoup trop élevé pour considérer que la bataille a été gagnée.

#### Politique de gestion

L'actif net du fonds BNP PARIBAS INSTICASH USD 1D LVNAV est passé de 3,111 milliards de dollar au 31 mai 2022 à 7,154 milliards de dollar au 31 mai 2023.

La mise en application de la réforme des fonds monétaires au 21 janvier 2019 a fixé un seuil de liquidité à 1 jour à 10% du fonds et 30% à 1 semaine. Le respect de ces ratios a été essentiellement assuré via le cash en compte, des placements en CD overnight, des dépôts 1 jour ainsi que des placements sur 1 semaine.

La stratégie d'investissement menée au cours de l'exercice dans le compartiment BNP PARIBAS INSTICASH USD 1D LVNAV de la SICAV BNP PARIBAS INSTICASH, a consisté à maintenir des poches de liquidité très importantes, à concentrer une grosse part des investissements dans un range 0 à 3 mois et à accentuer l'approche barbel, suite à la forte pentification de la courbe des taux sur le 0 - 1 an. Nous avons également veillé à diversifier au maximum les émetteurs et les zones géographiques.

Nous avons conservé une stratégie de taux active via des SWAPS de taux et des investissements à taux variables afin d'immuniser une partie des actifs contre le risque de taux.

La politique de gestion menée lors du dernier semestre dans le compartiment BNP PARIBAS INSTICASH USD 1D LVNAV (part I) a permis à la valeur liquidative de réaliser une performance nette de 3,584 %. Cette performance, établie sur la période du 1 juin 2021 au 31 mai 2023, ne préjuge pas des résultats futurs. Pour information, la moyenne arithmétique du fedo (calculée selon la méthode OIS) sur la même période a été de 3,567%.

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 6 juillet 2023

*Remarque : les informations figurant dans ce rapport se réfèrent à des performances passées et ne présument en rien des résultats futurs.*

## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**BNP Paribas InstiCash**

---

### Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle et sincère de la situation financière de BNP Paribas InstiCash (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 mai 2023, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

#### *Portée de notre audit*

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état des actifs nets au 31 mai 2023 ;
- l'état des opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date ;
- le portefeuille-titres au 31 mai 2023 ; et
- les notes aux états financiers, reprenant un résumé des principales méthodes comptables.

---

### Fondements de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les Normes internationales d'audit (NIA), telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nos responsabilités conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites à la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers » de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous agissons indépendamment du Fonds, conformément au Code de déontologie pour les Comptables professionnels, incluant les Normes internationales d'indépendance, du Conseil des normes internationales de déontologie comptable (International Ethics Standards Board for Accountants) (le Code IESBA), tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF, ainsi qu'aux exigences déontologiques applicables à notre audit des états financiers, et avons respecté l'ensemble de nos responsabilités déontologiques en vertu desdites exigences.

---

### Autres informations

Le Conseil d'Administration est responsable des autres informations. Les autres informations incluent les informations contenues dans le rapport annuel mais pas les états financiers et notre rapport d'audit à ce sujet.

Notre avis sur ces états financiers ne concerne pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce sujet.

Dans le cadre de notre vérification des états financiers, notre responsabilité est de lire les autres informations identifiées ci-dessus, et ce faisant, d'évaluer si ces autres informations sont matériellement incohérentes avec les états financiers ou les connaissances que nous avons obtenues dans le cadre de l'audit, ou semblent contenir d'autres anomalies significatives. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons qu'il existe une anomalie significative de ces autres informations, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

#### **Responsabilités du Conseil d'Administration à l'égard des états financiers**

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que d'un contrôle interne qu'il juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, le Conseil d'Administration est en charge de l'évaluation de la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre leurs activités, en déclarant, le cas échéant, les éléments y ayant trait et en ayant recours au principe comptable de continuité de l'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration a l'intention de le liquider, de fermer l'un de ses compartiments ou de cesser toute activité, ou ne dispose d'aucune alternative réaliste à ces deux options.

---

#### **Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé relatives à l'audit des états financiers**

L'objectif de notre audit est d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers dans leur ensemble ne contiennent pas d'anomalies significatives, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que d'établir un rapport d'audit qui contient notre opinion. L'« assurance raisonnable » correspond à un fort degré d'assurance, mais ne garantit pas qu'un audit effectué conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter une anomalie significative, le cas échéant. Des anomalies peuvent survenir à la suite de fraudes ou d'erreurs, et sont considérées comme significatives si, prises individuellement ou de manière collective, elles sont susceptibles d'influencer les décisions économiques prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre de l'audit, et conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux NIA, telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous faisons preuve d'un jugement et d'un scepticisme professionnels tout au long de l'audit. Nos responsabilités consistent également à :

- identifier et évaluer les risques qu'il existe une anomalie significative dans les états financiers, que celle-ci résulte de fraudes ou d'erreurs ; établir et suivre des procédures d'audit en fonction de ces risques et obtenir des éléments probants suffisants et adéquats pour servir de base à notre opinion. Le risque de ne pas détecter les anomalies significatives qui résultent d'une fraude est plus élevé que lorsqu'elles apparaissent à la suite d'erreurs, en cela qu'une fraude peut prendre la forme de collusion, falsification, omission intentionnelle, présentation déformée ou non-respect des contrôles internes ;
- comprendre le contrôle interne applicable à l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité dudit contrôle ;
- apprécier l'adéquation des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables et déclarations connexes faites par le Conseil d'Administration ;

- décider du caractère approprié du recours au principe comptable de continuité de l'exploitation par le Conseil d'Administration et, sur la base des éléments probants recueillis, déterminer s'il existe une incertitude significative concernant des événements ou circonstances qui pourraient jeter un doute important quant à la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre ses activités. Si nous identifions une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport d'audit sur les déclarations concernées dans les états financiers ou, si celles-ci sont inappropriées, de modifier notre opinion. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement de notre rapport d'audit. Néanmoins, des événements ou circonstances ultérieur(e)s pourraient entraîner une cessation des activités du Fonds ou de l'un de ses compartiments ;
- évaluer la présentation, la structure et le contenu d'ensemble des états financiers, y compris les déclarations connexes, et vérifier que ces derniers présentent les transactions et événements sous-jacents de manière équitable.

Nous restons en contact avec les personnes en charge de la gouvernance s'agissant entre autres de l'étendue et du calendrier prévus pour l'audit ainsi que les conclusions importantes qui en ressortent, y compris toute insuffisance substantielle au niveau du contrôle interne que nous identifions lors de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative  
Représentée par

Luxembourg, le 15 septembre 2023

Frederic Botteman

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Etats financiers au 31/05/2023

		BNP Paribas InstiCash EUR 1D	BNP Paribas InstiCash EUR 3M	BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV	BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV
	Exprimé en Notes	EUR	EUR	GBP	USD
<b>Etat des actifs nets</b>					
Actif		<b>19 208 977 531</b>	<b>5 591 511 947</b>	<b>2 681 143 315</b>	<b>7 293 746 013</b>
<i>Portefeuille-titres au coût d'acquisition</i>		13 454 417 764	4 862 404 539	1 917 083 902	5 597 581 530
<i>Plus/(moins)-value non réalisée sur portefeuille-titres</i>		51 010 594	21 677 579	9 016 384	39 643 548
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2	13 505 428 358	4 884 082 118	1 926 100 286	5 637 225 078
Plus-value nette non réalisée sur instruments financiers	2,10	11 877 676	4 553 741	1 478 614	3 559 781
Avoirs bancaires et dépôts à terme		5 310 760 224	579 682 581	742 293 795	1 592 446 870
Autres actifs		380 911 273	123 193 507	11 270 620	60 514 284
Passif		<b>322 293 171</b>	<b>97 933 078</b>	<b>10 242 238</b>	<b>139 531 547</b>
Autres passifs		322 293 171	97 933 078	10 242 238	139 531 547
Valeur nette d'inventaire		<b>18 886 684 360</b>	<b>5 493 578 869</b>	<b>2 670 901 077</b>	<b>7 154 214 466</b>
<b>Etat des opérations et des changements des actifs nets</b>					
Revenus sur titres et avoirs, nets	2,7	<b>235 269 328</b>	<b>63 040 326</b>	<b>61 848 638</b>	<b>234 810 757</b>
Commissions de gestion	3	9 198 517	2 708 866	1 342 038	3 029 895
Intérêts bancaires		473 060	152 722	1 613	93 897
Intérêts sur swaps		84 812 938	30 513 583	21 855 519	97 133 573
Autres frais	4	10 493 706	2 506 994	1 262 002	3 745 501
Taxes	5	219 977	102 748	5 096	80 096
Commissions de distribution	6	0	0	94 390	42 627
Total des charges		<b>105 198 198</b>	<b>35 984 913</b>	<b>24 560 658</b>	<b>104 125 589</b>
Résultat net des investissements		<b>130 071 130</b>	<b>27 055 413</b>	<b>37 287 980</b>	<b>130 685 168</b>
Résultat net réalisé sur :					
Portefeuille-titres	2	41 098 531	5 617 258	24 496 880	51 146 282
Instruments financiers	2	1	0	(780 749)	(1 756 225)
Résultat net réalisé		<b>171 169 662</b>	<b>32 672 671</b>	<b>61 004 111</b>	<b>180 075 225</b>
Variation de la plus/(moins)-value nette non réalisée sur :					
Portefeuille-titres	2	61 451 539	29 805 803	7 353 966	38 159 200
Instruments financiers	2,10	11 709 238	4 366 916	1 464 810	3 488 869
Résultat des opérations		<b>244 330 439</b>	<b>66 845 390</b>	<b>69 822 887</b>	<b>221 723 294</b>
Emissions/(rachats) nets		<b>7 315 117 001</b>	<b>1 350 878 304</b>	<b>43 831 519</b>	<b>3 957 419 393</b>
Dividendes distribués		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(69 472 309)</b>	<b>(136 508 298)</b>
Augmentation/(diminution) des actifs nets durant l'exercice/période		<b>7 559 447 440</b>	<b>1 417 723 694</b>	<b>44 182 097</b>	<b>4 042 634 389</b>
Actifs nets, début d'exercice/période		<b>11 327 236 920</b>	<b>4 075 855 175</b>	<b>2 626 718 980</b>	<b>3 111 580 077</b>
Réévaluation de la VNI consolidée					
Actifs nets, fin de l'exercice/période		<b>18 886 684 360</b>	<b>5 493 578 869</b>	<b>2 670 901 077</b>	<b>7 154 214 466</b>

# BNP PARIBAS INSTICASH

Consolidé

EUR

**34 758 894 573**

25 795 993 365

120 355 484

25 916 348 849

21 489 404

8 247 086 918

573 969 402

**563 013 415**

563 013 415

**34 195 881 158**

**590 462 048**

16 309 566

715 732

231 845 134

17 981 077

403 779

149 714

**267 405 002**

**323 057 046**

123 169 037

(2 554 972)

**443 671 111**

135 599 742

21 051 579

**600 322 432**

**12 429 003 046**

**(208 807 526)**

**12 820 517 952**

**21 398 157 019**

**(22 793 813)**

**34 195 881 158**

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices (Note 8)

<b>BNP Paribas InstiCash EUR 1D</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>31/05/2021</b>	<b>31/05/2022</b>	<b>31/05/2023</b>	<b>31/05/2023</b>
Actifs nets	10 937 824 461	11 327 236 920	18 886 684 360	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	113,7329	112,9436	114,2044	9 084 750,4561
Action « Classic T1 - Capitalisation »	97,6614	96,9836	98,0667	415 172,1152
Action « I - Capitalisation »	137,7259	136,8528	138,6094	101 050 534,2711
Action « I M - Distribution »	0	0	10 051,4327	2 919,9131
Action « I Plus - Capitalisation »	0	99 962,0000	101 307,8055	15 705,9583
Action « I Plus T2 - Capitalisation »	0	0	100 510,0000	0,0100
Action « IT1 - Capitalisation »	99,4061	98,7760	100,0438	13 568 305,1115
Action « IT3 - Capitalisation »	99,6238	98,9923	100,2629	2 607 037,5920
Action « Privilège - Capitalisation »	115,8208	115,0649	116,4448	2 833 719,1089
Action « Privilège M - Distribution »	0	0	10 049,3000	0,1000
Action « Privilège T1 - Capitalisation »	98,6483	97,9836	99,1583	122 731,9969
Action « S - Capitalisation »	0	0	100,4930	10,0000
Action « X - Capitalisation »	119,7013	118,9988	120,5623	1 828 529,9879

<b>BNP Paribas InstiCash EUR 3M</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>31/05/2021</b>	<b>31/05/2022</b>	<b>31/05/2023</b>	<b>31/05/2023</b>
Actifs nets	4 623 626 630	4 075 855 175	5 493 578 869	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	99,6357	98,9806	100,1800	6 890 664,2283
Action « I - Capitalisation »	100,2545	99,6383	101,0133	41 000 045,3134
Action « I M - Distribution »	9 872,5352	9 811,9249	9 947,4256	2 023,0899
Action « IT1 - Capitalisation »	99,1754	98,5658	99,9260	2 001 713,4006
Action « Privilège - Capitalisation »	100,0349	99,3801	100,6679	741 037,8072
Action « Privilège M - Distribution »	9 853,6254	9 789,2689	9 918,5985	0,1898
Action « UT3 - Capitalisation »	99,8534	99,2893	100,7098	3 258 444,8678
Action « X - Capitalisation »	100,7742	100,1547	101,5514	382 247,0190

<b>BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>31/05/2021</b>	<b>31/05/2022</b>	<b>31/05/2023</b>	<b>31/05/2023</b>
Actifs nets	2 122 509 064	2 626 718 980	2 670 901 077	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Distribution »	1,0000	1,0000	1,0000	24 271 543,9347
Action « I - Distribution »	1,0000	1,0000	1,0000	2 266 488 060,4598
Action « Privilège - Distribution »	1,0000	1,0000	1,0000	11 262 746,3800
Action « S - Distribution »	1,0000	1,0000	1,0000	302 353 732,2400
Action « X - Distribution »	1,0000	1,0000	1,0000	66 270 885,9160

<b>BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Nombre d'actions</b>
	<b>31/05/2021</b>	<b>31/05/2022</b>	<b>31/05/2023</b>	<b>31/05/2023</b>
Actifs nets	1 111 777 620	3 111 580 077	7 154 214 466	
Valeur nette d'inventaire par action				
Action « Classic - Capitalisation »	0	125,0394	129,4607	2 931 955,8370
Action « Classic T1 - Capitalisation »	0	106,6146	110,3843	326 202,1605
Action « I - Capitalisation »	0	159,3369	165,2468	11 549 985,7782
Action « I - Distribution »	1,0000	1,0000	1,0000	2 779 268 905,9009
Action « I Plus - Capitalisation »	0	100 076,0000	103 820,3883	0,0103
Action « I Plus - Distribution »	0	1,0000	1,0000	1 614 323 784,8500
Action « Privilège - Capitalisation »	0	127,5460	132,1648	820 350,0541
Action « S - Distribution »	1,0000	1,0000	1,0000	179 079 776,7200
Action « X - Capitalisation »	0	131,3162	136,2282	1 088 354,6447
Action « X - Distribution »	1,0000	0	0	0



# BNP Paribas InstiCash EUR 1D

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Instruments du marché monétaire			13 505 428 358	71,51
<i>France</i>			<i>4 775 999 265</i>	<i>25,27</i>
52 000 000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT ESTERC 14/08/2023	EUR	52 002 806	0,28
100 000 000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT ESTERC 16/08/2023	EUR	100 009 782	0,53
91 000 000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT ESTERCAP 3,043% 12/06/2023	EUR	90 998 483	0,48
81 000 000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT ESTERCAP 3,063% 07/08/2023	EUR	80 994 877	0,43
45 000 000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT ESTERCAP 3,066% 17/07/2023	EUR	44 997 555	0,24
50 000 000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT ESTERCAP 3,199% 31/07/2023	EUR	49 996 791	0,26
200 000 000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT ESTERCAP 3,231% 11/12/2023	EUR	199 992 521	1,06
50 000 000	AIR LIQUIDE FINANCE SA 0,000% 22/06/2023 NEUCP	EUR	49 898 308	0,26
10 000 000	ALLIANZ BANQUE ESTERCAP+0,2 06/07/2023 N	EUR	10 001 179	0,05
80 000 000	AXA BANQUE SA ESTERCAP +0,14 2,716% 05/07/2023 NEUCP	EUR	80 004 559	0,42
50 000 000	AXA BANQUE SA ESTERCAP+0,2 07/08/2023 NE	EUR	50 009 318	0,26
100 000 000	AXA BANQUE SA ESTERCAP+0,22 15/09/2023 N	EUR	100 030 527	0,53
50 000 000	AXA BANQUE SA ESTERCAP+0,26 02/11/2023 N	EUR	50 023 619	0,26
55 000 000	AXA SA 0,000% 06/07/2023 NEUCP	EUR	54 817 736	0,29
35 000 000	AXA SA 0,000% 12/07/2023 NEUCP	EUR	34 863 841	0,18
24 000 000	AXA SA 0,000% 17/07/2023 NEUCP	EUR	23 894 982	0,13
30 800 000	AXA SA 0,000% 28/08/2023 NEUCP	EUR	30 532 109	0,16
150 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA ES 20/07/2023	EUR	150 020 351	0,79
100 000 000	BPCE ESTERCAP +0,18 3,065% 01/09/2023 NEUCP	EUR	100 008 359	0,53
150 000 000	BPCE ESTERCAP +0,35 3,354% 03/04/2024 NEUCP	EUR	150 009 411	0,79
150 000 000	BPCE SA ESTERCAP +0,26 2,983% 01/11/2023 NEUCP	EUR	150 038 972	0,79
200 000 000	BPCE SA ESTERCAP +0,31 3,174% 05/02/2024 NEUCP	EUR	200 015 095	1,06
100 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE ESTERCAP +0,1 2,991% 08/06/2023	EUR	100 000 471	0,53
50 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE ESTERCAP +0,13 3,131% 04/07/2023	EUR	50 002 154	0,26
350 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE ESTERCAP +0,13 3,178% 24/07/2023	EUR	350 012 179	1,86
26 000 000	CA CONSUMER FINANCE SA ESTERCAP +0,06 3,210% 01/06/2023	EUR	25 999 985	0,14
30 000 000	CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL NORD EU 3,035% 29/01/2024	EUR	30 008 955	0,16
48 000 000	CITY OF PARIS FRANCE 0,000% 20/06/2023 NEUCP	EUR	47 915 084	0,25
400 000 000	CREDIT AGRICOLE SA ESTERCAP +0,02 3,168% 06/06/2023	EUR	399 995 999	2,13
100 000 000	CREDIT AGRICOLE SA ESTERCAP+0,22 19/06/2023	EUR	100 007 389	0,53
100 000 000	CREDIT AGRICOLE SA ESTERCAP+0,28 23/08/2023	EUR	100 026 570	0,53
300 000 000	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL ESTERCAP 3,352% 02/04/2024	EUR	300 057 665	1,59
35 000 000	CREDIT LYONNAIS SA ESTERCAP +0,12 3,268% 29/08/2023	EUR	34 995 625	0,19
140 000 000	CREDIT LYONNAIS SA ESTERCAP +0,33 2,944% 12/01/2024	EUR	140 032 480	0,74
50 000 000	CREDIT LYONNAIS SA ESTERCAP +0,36 3,508% 28/05/2024	EUR	50 000 000	0,26
50 000 000	CREDIT LYONNAIS SA ESTERCAP+0,29 06/10/2023	EUR	50 016 948	0,26
100 000 000	JYSKE BANK ESTERCAP+0,26 21/09/2023 NEUC	EUR	100 031 623	0,53
50 000 000	NATIXIS SA ESTERCAP +0,31 3,174% 05/02/2024 NEUCP	EUR	50 003 774	0,26
100 000 000	NATIXIS SA ESTERCAP +0,35 3,354% 03/04/2024 NEUCP	EUR	100 006 274	0,53
70 000 000	NATIXIS SA ESTERCAP+0,25 02/10/2023 NEUC	EUR	70 020 012	0,37
25 000 000	OCEAN(CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL) 3,409% 26/04/2024	EUR	25 000 841	0,13
20 000 000	OCEAN(CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL) 3,508% 28/05/2024	EUR	19 997 678	0,11
81 000 000	RABOBANK NEDERLAND NV ESTERCAP+0,36 30/10/2023	EUR	81 055 609	0,43
23 000 000	REGION HAUTS-DE-FRANCE 0,000% 20/06/2023 NEUCP	EUR	22 957 922	0,12
15 000 000	RTE RESEAU DE TRANSPORT DELECTRICITE SA 12/06/2023	EUR	14 983 511	0,08
200 000 000	SOCIETE GENERALE ESTERCAP +0,31 2,890% 11/12/2023	EUR	200 068 203	1,06
60 000 000	SOCIETE GENERALE SA ESTERCAP +0,34 3,488% 31/05/2024	EUR	60 000 000	0,32
30 000 000	SOCIETE GENERALE SA ESTERCAP+0,22 31/08/2023	EUR	30 005 592	0,16
70 000 000	SOCIETE GENERALE SA ESTERCAP+0,25 15/09/2023	EUR	70 019 605	0,37
300 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,000% 14/06/2023 NEUCP	EUR	299 615 936	1,59
<i>Royaume-Uni</i>			<i>3 086 253 231</i>	<i>16,35</i>
75 000 000	BANK OF MONTREAL LONDON 0,000% 07/12/2023	EUR	73 517 075	0,39
75 000 000	BANK OF MONTREAL LONDON 0,000% 13/06/2023	EUR	74 910 771	0,40
100 000 000	BANK OF MONTREAL LONDON 0,000% 14/07/2023	EUR	99 591 612	0,53
140 000 000	BARCLAYS BANK PLC ESTERCAP +0,38 3,532% 13/05/2024	EUR	140 027 454	0,74
100 000 000	BARCLAYS BANK PLC ESTERCAP+0,31 05/10/2023	EUR	100 049 354	0,53
50 000 000	BARCLAYS BANK PLC ESTERCAP+0,31 14/06/2023	EUR	50 004 496	0,26
33 500 000	CITIBANK NA 0,000% 23/06/2023	EUR	33 429 551	0,18

# BNP Paribas InstiCash EUR 1D

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
100 000 000	CITIBANK NA 0,000% 27/07/2023	EUR	99 463 910	0,53
100 000 000	CITIBANK NA/LONDON BRANCH 0,000% 26/07/2023	EUR	99 473 846	0,53
10 000 000	GLAXOSMITHKLINE FINANCE PLC 0,000% 14/08/2023	EUR	9 927 776	0,05
135 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORP 0,000% 02/08/2023	EUR	134 194 512	0,71
60 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORPORATION 01/06/2023	EUR	59 994 503	0,32
75 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORPORATION 08/06/2023	EUR	74 945 065	0,40
300 000 000	MIZUHO BANK LTD 0,000% 26/06/2023	EUR	299 287 013	1,58
50 000 000	MIZUHO INTERNATIONAL PLC 0,000% 16/06/2023	EUR	49 926 807	0,26
50 000 000	MIZUHO INTERNATIONAL PLC 0,000% 23/06/2023	EUR	49 894 852	0,26
100 000 000	MUFG BANK LTD 0,000% 23/06/2023	EUR	99 789 703	0,53
200 000 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK (GB) LIMITED 0,000% 03/01/2024	EUR	195 532 088	1,04
100 000 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK (GB) LIMITED 0,000% 09/06/2023	EUR	99 917 663	0,53
100 000 000	QATAR NATIONAL BANK (Q.P.S.C.) - LONDON 01/06/2023	EUR	99 990 909	0,53
100 000 000	QATAR NATIONAL BANK (Q.P.S.C.) - LONDON 05/06/2023	EUR	99 954 560	0,53
100 000 000	QATAR NATIONAL BANK (Q.P.S.C.) - LONDON 07/06/2023	EUR	99 938 205	0,53
75 000 000	ROYAL BANK OF CANADA/LONDON 0,000% 10/08/2023	EUR	74 492 849	0,39
100 000 000	ROYAL BANK OF CANADA/LONDON 0,000% 19/12/2023	EUR	97 927 179	0,52
150 000 000	THE NORINCHUKIN BANK LONDON BRANCH 0,000% 05/07/2023	EUR	149 517 225	0,79
150 000 000	THE NORINCHUKIN BANK LONDON BRANCH 0,000% 06/06/2023	EUR	149 917 583	0,79
100 000 000	THE NORINCHUKIN BANK LONDON BRANCH 0,000% 13/07/2023	EUR	99 601 303	0,53
150 000 000	THE NORINCHUKIN BANK, LONDON BRANCH 0,000% 07/08/2023	EUR	149 028 036	0,79
100 000 000	THE NORINCHUKIN BANK, LONDON BRANCH 0,000% 21/07/2023	EUR	99 523 245	0,53
50 000 000	THE TORONTO DOMINION BANK (LONDON) 0,000% 02/04/2024	EUR	48 392 058	0,26
75 000 000	UBS AG/LONDON 0,000% 29/09/2023	EUR	74 092 028	0,39
	<i>Pays-Bas</i>		<i>1 832 703 009</i>	<i>9,71</i>
600 000 000	ABN AMRO BANK NV 0,000% 23/06/2023	EUR	598 738 217	3,18
300 000 000	BMW FINANCE NV 0,000% 13/06/2023	EUR	299 642 774	1,59
100 000 000	BMW FINANCE NV 0,000% 13/06/2023	EUR	99 880 925	0,53
75 000 000	BMW FINANCE NV 0,000% 13/06/2023 NEUCP	EUR	74 910 694	0,40
50 000 000	ING BANK NV 0,000% 20/06/2023	EUR	49 908 542	0,26
25 000 000	ING BANK NV 0,000% 25/07/2023	EUR	24 870 941	0,13
200 000 000	ING BANK NV 0,000% 26/04/2024 NEUCP	EUR	192 934 224	1,02
49 000 000	ING BANK NV ESTERCAP +0,38 3,371% 27/03/2024 NEUCP	EUR	49 026 401	0,26
50 000 000	ING BANK NV ESTERCAP +0,51 3,457% 15/03/2024 NEUCP	EUR	50 081 853	0,27
30 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 04/07/2023	EUR	29 906 791	0,16
25 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 14/06/2023	EUR	24 968 130	0,13
200 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 22/08/2023	EUR	198 409 068	1,05
90 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 24/07/2023	EUR	89 547 233	0,47
50 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 27/06/2023	EUR	49 877 216	0,26
	<i>Finlande</i>		<i>844 687 462</i>	<i>4,47</i>
150 000 000	NORDEA BANK ABP 0,000% 04/10/2023	EUR	148 125 927	0,78
100 000 000	NORDEA BANK ABP 0,000% 21/06/2023	EUR	99 808 091	0,53
115 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 07/07/2023	EUR	114 608 194	0,61
75 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 08/12/2023	EUR	73 533 557	0,39
115 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 15/01/2024	EUR	112 281 930	0,59
100 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 15/12/2023	EUR	97 969 989	0,52
200 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 24/08/2023	EUR	198 359 774	1,05
	<i>Suède</i>		<i>483 880 525</i>	<i>2,56</i>
200 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,000% 06/05/2024	EUR	192 826 134	1,02
100 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,000% 15/01/2024	EUR	97 636 461	0,52
200 000 000	SWEDBANK AB 0,000% 04/04/2024	EUR	193 417 930	1,02
	<i>Espagne</i>		<i>464 004 519</i>	<i>2,45</i>
200 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,000% 03/05/2024	EUR	192 779 946	1,02
50 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,000% 05/10/2023	EUR	49 362 258	0,26
75 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,000% 30/04/2024	EUR	72 317 283	0,38
100 000 000	BANCO SANTANDER SA 0,000% 06/07/2023	EUR	99 668 398	0,53
50 000 000	BANCO SANTANDER SA 0,000% 27/06/2023	EUR	49 876 634	0,26

# BNP Paribas InstiCash EUR 1D

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>Belgique</i>		<i>437 802 030</i>	<i>2,32</i>
19 000 000	BRUSSELS CAP REGION 0,000% 16/01/2024	EUR	18 559 345	0,10
50 000 000	EUROCLEAR BANK SA/NV 0,000% 07/06/2023	EUR	49 967 974	0,26
60 000 000	EUROCLEAR BANK SA/NV 0,000% 20/06/2023	EUR	59 890 328	0,32
110 000 000	LVMH FINANCE BELGIQUE SA 0,000% 23/06/2023	EUR	109 768 473	0,58
200 000 000	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP/BRUSSELS 0,000% 21/06/2023	EUR	199 615 910	1,06
	<i>Canada</i>		<i>395 363 706</i>	<i>2,09</i>
50 000 000	THE TORONTO DOMINION BANK (LONDON) ESTER 05/06/2023	EUR	50 000 993	0,26
50 000 000	THE TORONTO-DOMINION BANK 0,000% 03/11/2023	EUR	49 213 417	0,26
50 000 000	THE TORONTO-DOMINION BANK 0,000% 08/06/2023	EUR	49 963 403	0,26
100 000 000	THE TORONTO-DOMINION BANK 0,000% 18/07/2023	EUR	99 552 991	0,53
150 000 000	TORONTO DOMINION BANK/THE 0,000% 04/01/2024	EUR	146 632 902	0,78
	<i>Allemagne</i>		<i>300 018 044</i>	<i>1,59</i>
95 000 000	BASF SE 0,000% 04/07/2023	EUR	94 702 882	0,50
100 000 000	STANDARD CHARTERED BANK AG 0,000% 05/02/2024	EUR	97 359 361	0,52
35 000 000	STANDARD CHARTERED BANK AG 0,000% 12/01/2024	EUR	34 169 394	0,18
50 000 000	STANDARD CHARTERED BANK AG 0,000% 23/11/2023	EUR	49 089 064	0,26
25 000 000	STANDARD CHARTERED BANK AG 0,000% 29/09/2023	EUR	24 697 343	0,13
	<i>Norvège</i>		<i>199 616 182</i>	<i>1,06</i>
200 000 000	DNB BANK ASA 0,000% 21/06/2023	EUR	199 616 182	1,06
	<i>Danemark</i>		<i>199 050 426</i>	<i>1,06</i>
100 000 000	JYSKE BANK A/S ESTERCAP+0,23 14/06/2023	EUR	100 005 806	0,53
35 000 000	JYSKE BANK A/S ESTERCAP+0,29 11/10/2023	EUR	35 014 702	0,19
64 000 000	JYSKE BANK A/S ESTERCAP+0,305 24/10/2023	EUR	64 029 918	0,34
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>177 359 193</i>	<i>0,94</i>
78 000 000	PROCTER+GAMBLE CO. 0,000% 12/07/2023	EUR	77 698 296	0,41
100 000 000	PROCTER+GAMBLE CO/THE 0,000% 07/07/2023	EUR	99 660 897	0,53
	<i>Australie</i>		<i>123 928 452</i>	<i>0,66</i>
61 500 000	MACQUARIE BANK LTD 0,000% 12/12/2023	EUR	60 250 420	0,32
64 000 000	TOYOTA FINANCE AUSTRALIA LTD 0,000% 24/07/2023	EUR	63 678 032	0,34
	<i>Autriche</i>		<i>99 798 794</i>	<i>0,53</i>
100 000 000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 0,000% 22/06/2023	EUR	99 798 794	0,53
	<i>Luxembourg</i>		<i>84 963 520</i>	<i>0,45</i>
13 000 000	CLEARSTREAM BANKING S.A. 0,000% 20/06/2023	EUR	12 976 238	0,07
72 000 000	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD 0,000% 01/06/2023	EUR	71 987 282	0,38
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>13 505 428 358</b>	<b>71,51</b>

# BNP Paribas InstiCash EUR 3M

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			100 089 943	1,82
<b>Obligations à taux flottant</b>			<b>100 089 943</b>	<b>1,82</b>
<i>Suède</i>			<i>49 066 163</i>	<i>0,89</i>
10 400 000	VOLVO TREAS AB 21-15/11/2023 FRN	EUR	10 406 344	0,19
10 000 000	VOLVO TREAS AB 21-27/09/2023 FRN	EUR	10 011 500	0,18
9 600 000	VOLVO TREAS AB 22-11/01/2024 FRN	EUR	9 626 112	0,18
10 000 000	VOLVO TREAS AB 22-31/05/2024 FRN	EUR	10 028 000	0,18
9 000 000	VOLVO TREAS AB 3,490% 23-30/03/2025 FRN	EUR	8 994 207	0,16
<i>Espagne</i>			<i>29 974 438</i>	<i>0,55</i>
19 500 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 21-03/12/2023 FRN	EUR	19 554 990	0,36
10 400 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 21-09/09/2023 FRN	EUR	10 419 448	0,19
<i>France</i>			<i>10 073 672</i>	<i>0,18</i>
10 000 000	HSBC CON EUROPE 0,000% 22-28/06/2024 FRN	EUR	10 073 672	0,18
<i>Royaume-Uni</i>			<i>7 975 490</i>	<i>0,15</i>
8 000 000	LLOYDS BANK 22-12/08/2024 FRN	EUR	7 975 490	0,15
<i>Pays-Bas</i>			<i>3 000 180</i>	<i>0,05</i>
3 000 000	TOYOTA MOTOR FIN 21-25/08/2023 FRN	EUR	3 000 180	0,05
Autres valeurs mobilières			90 020 703	1,64
<b>Obligations à taux flottant</b>			<b>90 020 703</b>	<b>1,64</b>
<i>France</i>			<i>90 020 703</i>	<i>1,64</i>
20 000 000	CA CONSUMER FINANCE ESTERCAP +0,195 14/09/2023	EUR	20 000 805	0,36
35 000 000	CA CONSUMER FINANCE ESTERCAP +0,265 01/12/2023 FRN	EUR	35 001 789	0,64
35 000 000	SOCIETE GENERALE SA ESTERCAP +0,38 3,300% 12/03/2024	EUR	35 018 109	0,64
Instruments du marché monétaire			4 624 993 529	84,18
<i>France</i>			<i>1 533 458 023</i>	<i>27,90</i>
20 000 000	ACCOR SA 0,000% 25/07/2023 NEUCP	EUR	19 889 595	0,36
13 000 000	ALSTOM SA 0,000% 29/09/2023 NEUCP	EUR	12 843 029	0,23
30 000 000	ARVAL SERVICE LEASE FRANCE 0,000% 23/02/2024	EUR	29 154 118	0,53
24 000 000	ATLANTIQUE VENDEE (CAISSE REGIONALE DE E 3,106% 08/02/2024	EUR	24 001 778	0,44
30 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA ES 2,763% 02/08/2023	EUR	30 008 572	0,55
40 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA ES 3,369% 02/04/2024	EUR	40 007 689	0,73
5 000 000	BANQUE PALATINE SA ESTERCAP +0,2 2,804% 11/07/2023	EUR	5 000 614	0,09
50 000 000	BPCE SA ESTERCAP +0,18 2,774% 10/07/2023 NEUCP	EUR	50 004 938	0,91
40 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE ESTERCAP +0,13 3,185% 21/07/2023	EUR	40 001 505	0,73
20 000 000	CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL NORD EU 3,170% 25/09/2023	EUR	20 001 522	0,36
20 000 000	CAISSE REGIONALE DE CREDIT AGRICOLE MUTU 3,295% 23/02/2024	EUR	19 996 407	0,36
10 000 000	COVIVIO 0,000% 10/08/2023 NEUCP	EUR	9 931 722	0,18
50 000 000	CREDIT AGRICOLE SA ESTERCAP+0,22 19/06/2023	EUR	50 003 695	0,91
40 000 000	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL ESTERCAP 2,789% 01/08/2023	EUR	40 011 322	0,73
50 000 000	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL ESTERCAP 2,879% 16/08/2023	EUR	50 007 288	0,91
40 000 000	CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL ESTERCAP 3,354% 04/04/2024	EUR	40 007 198	0,73
40 000 000	CREDIT LYONNAIS SA ESTERCAP +0,27 2,820% 29/09/2023	EUR	40 010 756	0,73
73 000 000	CREDIT LYONNAIS SA ESTERCAP +0,36 3,508% 28/05/2024	EUR	72 999 999	1,34
3 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE SA ESTERCAP 3,019% 27/09/2023	EUR	2 999 071	0,05
25 000 000	EIFFAGE SA 0,000% 01/06/2023 NEUCP	EUR	24 997 684	0,46
25 000 000	ELECTRICITE DE FRANCE SA 0,000% 19/06/2023 NEUCP	EUR	24 956 075	0,45
11 000 000	ELECTRICITE DE FRANCE SA 0,000% 26/07/2023 NEUCP	EUR	10 941 612	0,20
35 000 000	ENGIE SA ESTERCAP +0,14 3,144% 07/08/2023 NEUCP	EUR	35 000 349	0,64
25 000 000	FAURECIA 0,000% 08/06/2023 NEUCP	EUR	24 980 361	0,45
20 000 000	FRANCE(ELECTRICITE DE) 0,000% 06/07/2023 NEUCP	EUR	19 933 032	0,36
45 000 000	FRANCE(ELECTRICITE DE) 0,000% 27/07/2023 NEUCP	EUR	44 756 649	0,81
50 000 000	HSBC CONTINENTAL EUROPE SA ESTERCAP +0,22 2,957% 03/11/2023	EUR	50 003 660	0,91
14 000 000	MERCIALYS 0,000% 24/07/2023 NEUCP	EUR	13 928 476	0,25
20 000 000	OCEAN(CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL) 2,937% 04/09/2023	EUR	20 002 700	0,36
20 000 000	OCEAN(CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL) 3,037% 03/01/2024	EUR	20 004 413	0,36

# BNP Paribas InstiCash EUR 3M

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
20 000 000	OCEAN(CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL) 3,293% 14/02/2024	EUR	20 002 666	0,36
30 000 000	ORANGE SA ESTERCAP +0,27 3,421% 17/05/2024 NEUCP	EUR	29 989 610	0,55
15 000 000	PALATINE SA ESTERCAP+0,185 02/06/2023 NE	EUR	15 000 089	0,27
25 000 000	PR FINANCE S.A. 0,000% 14/06/2023 NEUCP	EUR	24 967 619	0,45
15 000 000	PR FINANCE S.A. 0,000% 23/06/2023 NEUCP	EUR	14 968 109	0,27
20 000 000	PSA BANQUE FRANCE SA 0,000% 01/12/2023 NEUCP	EUR	19 614 179	0,36
20 000 000	PSA BANQUE FRANCE SA 0,000% 06/06/2023 NEUCP	EUR	19 988 862	0,36
25 000 000	PYRENEES GASCOGNE ESTERCAP +0,3 2,850% 30/10/2023	EUR	25 009 364	0,46
40 500 000	RABOBANK NEDERLAND NV ESTERCAP+0,36 30/10/2023	EUR	40 527 804	0,74
15 000 000	RCI BANQUE SA 0,000% 17/07/2023 NEUCP	EUR	14 933 738	0,27
25 000 000	RENAULT CREDIT INTERNATIONAL SA BANQUE 0 13/11/2023	EUR	24 574 029	0,45
12 000 000	RENAULT SA (REGIE NATIONALE DES USINES) 19/06/2023	EUR	11 977 636	0,22
15 000 000	RENAULT SA 0,000% 22/11/2023 NEUCP	EUR	14 715 083	0,27
22 500 000	RENAULT SAS 0,000% 17/07/2023 NEUCP	EUR	22 394 631	0,41
13 000 000	RTE RESEAU DE TRANSPORT DELECTRICITE SA 20/09/2023	EUR	12 855 536	0,23
30 000 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 0,000% 01/06/2023 NEUC	EUR	29 997 221	0,55
19 000 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 0,000% 06/06/2023 NEUC	EUR	18 989 445	0,35
10 000 000	SOCIETE FONCIERE LYONNAISE SA 0,000% 24/07/2023	EUR	9 948 912	0,18
20 000 000	SOCIETE FONCIERE LYONNAISE SA 0,000% 25/07/2023	EUR	19 895 834	0,36
50 000 000	SOCIETE GENERALE ESTERCAP +0,31 2,890% 11/12/2023	EUR	50 017 050	0,91
40 000 000	SOCIETE GENERALE SA ESTERCAP+0,25 15/09/2023	EUR	40 011 203	0,73
25 000 000	SOCIETE GENERALE SA ESTERCAP+0,25 18/09/2023	EUR	25 007 065	0,46
25 000 000	SUD RHONE ALPES(CAISSE REGIONALE DE CRED 08/11/2023	EUR	25 007 502	0,46
20 000 000	SUD RHONE ALPES(CAISSE REGIONALE DE CRED 2,869% 10/10/2023	EUR	20 005 329	0,36
15 000 000	TOULOUSE 31(CAISSE REGIONALE DE CREDIT A 14/08/2023	EUR	15 003 115	0,27
15 000 000	VALEO SA 0,000% 05/06/2023 NEUCP	EUR	14 992 633	0,27
10 000 000	VALEO SA 0,000% 06/06/2023 NEUCP	EUR	9 994 107	0,18
20 000 000	VALEO SA 0,000% 16/10/2023 NEUCP	EUR	19 704 940	0,36
6 000 000	VICAT 0,000% 12/06/2023 NEUCP	EUR	5 992 933	0,11
6 000 000	VICAT SA 0,000% 16/06/2023 NEUCP	EUR	5 990 581	0,11
25 000 000	VINCI SA 0,000% 02/06/2023 NEUCP	EUR	24 995 369	0,45
	<b>Pays-Bas</b>		<b>844 335 986</b>	<b>15,34</b>
15 000 000	ACHMEA BANK NV 0,000% 13/05/2024 NEUCP	EUR	14 433 390	0,26
13 000 000	ACHMEA BANK NV 0,000% 22/05/2024 NEUCP	EUR	12 495 753	0,23
10 000 000	ACHMEA HYPOTHEEK BANK NV 0,000% 04/07/2023 NE	EUR	9 968 378	0,18
10 000 000	ACHMEA HYPOTHEEK BANK NV 0,000% 16/05/2024 NEUCP	EUR	9 618 881	0,18
25 000 000	AMERICA MOVIL BV 0,000% 07/07/2023	EUR	24 913 882	0,45
25 000 000	AMERICA MOVIL BV 0,000% 12/07/2023	EUR	24 901 778	0,45
25 000 000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0,000% 16/06/2023	EUR	24 963 001	0,45
30 000 000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0,000% 27/06/2023	EUR	29 925 152	0,54
47 000 000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0,000% 30/06/2023	EUR	46 869 607	0,85
20 000 000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0,000% 30/06/2023	EUR	19 944 514	0,36
30 000 000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0,000% 30/06/2023	EUR	29 916 771	0,54
22 500 000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 0,000% 30/06/2023	EUR	22 437 578	0,41
14 000 000	GIVAUDAN FINANCE EUROPE BV 0,000% 18/09/2023	EUR	13 847 334	0,25
30 000 000	HEINEKEN NV 0,000% 13/07/2023	EUR	29 879 213	0,54
40 000 000	HEINEKEN NV 0,000% 22/06/2023	EUR	39 918 646	0,73
15 000 000	IBERDROLA INTERNATIONAL BV 0,000% 03/07/2023	EUR	14 954 091	0,27
30 000 000	IBERDROLA INTERNATIONAL BV 0,000% 23/06/2023	EUR	29 936 217	0,54
40 000 000	IBERDROLA INTERNATIONAL BV 0,000% 28/06/2023	EUR	39 896 516	0,73
25 000 000	ING BANK NV 0,000% 03/07/2023	EUR	24 924 293	0,45
25 000 000	ING BANK NV 0,000% 20/06/2023	EUR	24 954 271	0,45
50 000 000	ING BANK NV 0,000% 22/06/2023 NEUCP	EUR	49 899 414	0,91
25 000 000	ING BANK NV 0,000% 25/07/2023	EUR	24 870 941	0,45
30 000 000	ING BANK NV ESTERCAP +0,51 3,457% 15/03/2024 NEUCP	EUR	30 049 112	0,55
30 000 000	ING BANK NV ESTERCAP+0,3 26/10/2023 CP	EUR	30 013 169	0,55
25 000 000	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 0,000% 02/06/2023	EUR	24 995 369	0,45
30 000 000	KONINKLIJKE KPN NV 0,000% 19/06/2023	EUR	29 944 089	0,55
30 000 000	NATWEST MARKETS NV 0,000% 10/10/2023	EUR	29 593 989	0,54
70 000 000	TELEFONICA EUROPE BV 0,000% 13/11/2023	EUR	68 741 398	1,26

Les notes en annexe font partie intégrante de ces états financiers.

# BNP Paribas InstiCash EUR 3M

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
8 000 000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV 0,000% 08/08/2023	EUR	7 947 019	0,14
40 000 000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV 0,000% 11/04/2024	EUR	38 666 828	0,70
21 500 000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV 0,000% 14/02/2024	EUR	20 915 392	0,38
	<i>Royaume-Uni</i>		<i>646 742 246</i>	<i>11,79</i>
25 000 000	BANK OF MONTREAL LONDON 0,000% 07/12/2023	EUR	24 505 692	0,45
25 000 000	BANK OF MONTREAL LONDON 0,000% 13/06/2023	EUR	24 970 257	0,45
50 000 000	BARCLAYS BANK PLC +0,4 2,950% 29/12/2023 NEUCP	EUR	50 041 503	0,92
40 000 000	BARCLAYS BANK PLC ESTERCAP +0,38 3,532% 13/05/2024	EUR	40 007 844	0,73
40 000 000	BARCLAYS BANK PLC ESTERCAP +0,38 3,532% 16/05/2024	EUR	40 006 992	0,73
50 000 000	BARCLAYS BANK PLC ESTERCAP +0,4 2,976% 29/12/2023	EUR	50 041 503	0,91
70 000 000	BARCLAYS BANK PLC ESTERCAP+0,31 09/10/2023	EUR	70 034 582	1,28
25 000 000	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS 0,000% 19/06/2023	EUR	24 956 075	0,45
10 000 000	GLAXOSMITHKLINE FINANCE PLC 0,000% 14/08/2023	EUR	9 927 776	0,18
19 000 000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 0,000% 22/04/2024	EUR	18 337 119	0,33
25 000 000	MITSUBISHI HC CAPITAL 0,000% 22/08/2023	EUR	24 798 656	0,45
50 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORPORATION 12/06/2023	EUR	49 945 085	0,91
25 000 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK (GB) LIMITED 0,000% 07/09/2023	EUR	24 758 743	0,45
50 000 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK (GB) LIMITED 0,000% 09/06/2023	EUR	49 958 832	0,91
30 000 000	NOMURA BANK INTERNATIONAL PLC 0,000% 15/06/2023	EUR	29 958 268	0,55
12 000 000	NORDEA BANK ABP, LONDON BRANCH 0,000% 13/03/2024	EUR	11 638 861	0,21
30 000 000	STANDARD CHARTERED BANK 0,000% 15/04/2024	EUR	28 976 445	0,53
40 000 000	STANDARD CHARTERED BANK 0,000% 25/10/2023	EUR	39 402 059	0,72
35 000 000	THE TORONTO DOMINION BANK (LONDON) 0% 27/10/2023	EUR	34 475 954	0,63
	<i>Suède</i>		<i>320 761 037</i>	<i>5,84</i>
40 000 000	SCANIA CV AB 0,000% 01/09/2023	EUR	39 635 142	0,72
30 000 000	SCANIA CV AB 0,000% 06/07/2023	EUR	29 899 547	0,54
4 000 000	SCANIA CV AB 0,000% 16/10/2023	EUR	3 944 138	0,07
20 000 000	SCANIA CV AB 0,000% 16/11/2023	EUR	19 652 797	0,36
5 000 000	SCANIA CV AB 0,000% 23/10/2023	EUR	4 926 212	0,09
10 000 000	SCANIA CV AB 0,000% 31/07/2023	EUR	9 941 906	0,18
50 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,000% 07/05/2024	EUR	48 200 999	0,88
40 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,000% 15/01/2024	EUR	39 054 584	0,71
21 000 000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 0,000% 27/10/2023	EUR	20 685 573	0,38
50 000 000	VATTENFALL AB 0,000% 16/06/2023	EUR	49 926 001	0,91
25 000 000	VATTENFALL AB 0,000% 23/06/2023	EUR	24 946 848	0,45
30 000 000	VOLVO TREASURY AB 0,000% 19/06/2023	EUR	29 947 290	0,55
	<i>Luxembourg</i>		<i>266 173 044</i>	<i>4,86</i>
35 000 000	ARCELORMITTAL 0,000% 27/07/2023 NEUCP	EUR	34 799 404	0,63
20 000 000	INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG S.A. 0,000% 07/05/2024	EUR	19 253 526	0,35
40 000 000	INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG S.A. 0,000% 08/03/2024	EUR	38 778 285	0,71
75 000 000	INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG S.A. 0,000% 10/07/2023	EUR	74 718 438	1,37
50 000 000	INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG S.A. 0,000% 22/06/2023	EUR	49 897 629	0,91
50 000 000	INTESA SANPAOLO BANK LUXEMBOURG S.A. 0,000% 24/01/2024	EUR	48 725 762	0,89
	<i>Allemagne</i>		<i>245 593 295</i>	<i>4,46</i>
40 000 000	BAYER AG 0,000% 03/07/2023	EUR	39 877 577	0,73
10 000 000	E.ON SE 0,000% 24/07/2023	EUR	9 948 912	0,18
20 000 000	SAP SE 0,000% 02/06/2023	EUR	19 996 332	0,36
28 000 000	STANDARD CHARTERED BANK AG 0,000% 05/02/2024	EUR	27 260 621	0,50
40 000 000	STANDARD CHARTERED BANK AG 0,000% 23/11/2023	EUR	39 271 251	0,71
15 000 000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0,000% 17/07/2023	EUR	14 933 738	0,27
35 000 000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0,000% 17/10/2023	EUR	34 507 261	0,63
30 000 000	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,000% 20/07/2023	EUR	29 858 618	0,54
30 000 000	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0,000% 22/06/2023	EUR	29 938 985	0,54
	<i>Espagne</i>		<i>216 281 378</i>	<i>3,95</i>
25 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,000% 03/05/2024	EUR	24 097 493	0,44
25 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,000% 05/10/2023	EUR	24 681 129	0,45
40 000 000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,000% 23/05/2024	EUR	38 467 637	0,70
10 000 000	BANCO SANTANDER SA 0,000% 13/03/2024	EUR	9 692 853	0,18

# BNP Paribas InstiCash EUR 3M

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
50 000 000	BANCO SANTANDER SA 0,000% 27/06/2023	EUR	49 876 634	0,91
40 000 000	ENDESA SA 0,000% 30/06/2023	EUR	39 889 028	0,73
30 000 000	SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 0,000% 16/10/2023	EUR	29 576 604	0,54
	<i>Irlande</i>		<i>188 717 976</i>	<i>3,43</i>
25 000 000	FCA BANK SPA 0,000% 22/06/2023	EUR	24 949 028	0,45
25 000 000	FCA BANK SPA/IRELAND 0,000% 20/06/2023	EUR	24 953 653	0,45
15 000 000	HEWLETT-PACKARD INTERNATIONAL BANK PLC 0 15/02/2024	EUR	14 581 468	0,27
7 500 000	HEWLETT-PACKARD INTERNATIONAL BANK PLC 0 27/02/2024	EUR	7 280 419	0,13
50 000 000	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC 0,000% 05/10/2023	EUR	49 351 867	0,90
40 000 000	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC 0,000% 22/04/2024	EUR	38 575 192	0,70
30 000 000	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC 0,000% 25/03/2024	EUR	29 026 349	0,53
	<i>Canada</i>		<i>109 011 000</i>	<i>1,99</i>
50 000 000	THE TORONTO-DOMINION BANK 0,000% 08/06/2023	EUR	49 963 403	0,91
35 000 000	THE TORONTO-DOMINION BANK 0,000% 13/11/2023	EUR	34 411 031	0,63
25 000 000	THE TORONTO-DOMINION BANK 0,000% 23/10/2023	EUR	24 636 566	0,45
	<i>Italie</i>		<i>74 908 404</i>	<i>1,37</i>
45 000 000	SNAM SPA 0,000% 12/06/2023	EUR	44 950 032	0,82
30 000 000	SNAM SPA 0,000% 15/06/2023	EUR	29 958 372	0,55
	<i>Finlande</i>		<i>69 571 538</i>	<i>1,26</i>
25 000 000	NORDEA BANK ABP 0,000% 04/10/2023	EUR	24 687 655	0,45
25 000 000	NORDEA BANK ABP 0,000% 21/06/2023	EUR	24 952 023	0,45
20 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 07/07/2023	EUR	19 931 860	0,36
	<i>Ile de Jersey</i>		<i>39 723 405</i>	<i>0,73</i>
11 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND INTERNATIONAL 0,000% 07/09/2023	EUR	10 892 406	0,20
13 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND INTERNATIONAL 0,000% 08/08/2023	EUR	12 914 017	0,24
16 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND INTERNATIONAL 0,000% 25/07/2023	EUR	15 916 982	0,29
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>37 469 016</i>	<i>0,68</i>
15 000 000	DANAHER CORP 0,000% 01/06/2023	EUR	14 998 611	0,27
12 500 000	DANAHER CORP 0,000% 08/06/2023	EUR	12 490 743	0,23
10 000 000	DANAHER CORP 0,000% 22/06/2023	EUR	9 979 662	0,18
	<i>Danemark</i>		<i>20 001 161</i>	<i>0,36</i>
20 000 000	JYSKE BANK A/S ESTERCAP+0,23 14/06/2023	EUR	20 001 161	0,36
	<i>Australie</i>		<i>12 246 020</i>	<i>0,22</i>
12 500 000	MACQUARIE BANK LTD 0,000% 12/12/2023	EUR	12 246 020	0,22
	<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>		<b>68 977 943</b>	<b>1,27</b>
	<i>Luxembourg</i>		<i>50 836 101</i>	<i>0,94</i>
366 791,05	BNP PARIBAS INSTICASH EUR 1D - I CAP	EUR	50 836 101	0,94
	<i>France</i>		<i>18 141 842</i>	<i>0,33</i>
0,54	BNP PARIBAS CASH INVEST - I PLUS - CAP	EUR	541 436	0,01
334,00	BNP PARIBAS MONE ETAT I	EUR	17 600 406	0,32
	<b>Total portefeuille-titres</b>		<b>4 884 082 118</b>	<b>88,91</b>

# BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en GBP

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Instruments du marché monétaire			1 926 100 286	72,11
<i>Royaume-Uni</i>			<i>701 704 842</i>	<i>26,27</i>
30 000 000	BARCLAYS BANK PLC 0,000% 29/12/2023	GBP	29 077 487	1,09
45 000 000	BARCLAYS BANK UK PLC 0,000% 01/06/2023	GBP	44 994 303	1,68
65 000 000	BRED BANQUE POPULAIRE SONIACAP +0,23 4,535% 17/07/2023	GBP	65 005 496	2,43
30 000 000	FIRST ABU DHABI PJSC/UK 0,000% 06/07/2023	GBP	29 864 004	1,12
25 000 000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 0,000% 31/08/2023	GBP	24 688 307	0,92
15 000 000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC SONIAC 4,429% 24/10/2023	GBP	15 003 646	0,56
40 000 000	MIZUHO BANK LTD (LONDON BRANCH) 0,000% 12/07/2023	GBP	39 784 451	1,49
25 000 000	MIZUHO BANK LTD 0,000% 05/07/2023	GBP	24 888 744	0,93
75 000 000	MUFG BANK LTD 0,000% 06/06/2023	GBP	74 943 075	2,81
25 000 000	MUFG BANK LTD 0,000% 11/07/2023	GBP	24 868 658	0,93
90 000 000	NATIONAL WESTMINSTER BANK PLC 0,000% 02/06/2 02/06/2023	GBP	89 976 943	3,37
75 000 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0,000% 01/06/2023	GBP	74 990 505	2,81
25 000 000	NORDEA BANK ABP, LONDON BRANCH 0,000% 01/12/2023	GBP	24 343 499	0,91
50 000 000	QATAR NATIONAL BANK SAQ - LONDON BRANCH 06/06/2023	GBP	49 961 644	1,87
25 000 000	THE NORINCHUKIN BANK LO 0,000% 24/07/2023	GBP	24 824 134	0,93
15 000 000	THE NORINCHUKIN BANK LONDON BRANCH 0,000% 03/08/2023	GBP	14 873 486	0,56
25 000 000	THE NORINCHUKIN BANK LONDON BRANCH 0,000% 20/07/2023	GBP	24 837 980	0,93
25 000 000	THE TORONTO DOMINION BANK (LONDON) 0,000% 07/08/2023	GBP	24 778 480	0,93
<i>Pays-Bas</i>			<i>263 886 505</i>	<i>9,88</i>
25 000 000	ABN AMRO BANK NV 0,000% 01/06/2023	GBP	24 996 835	0,94
40 000 000	ABN AMRO BANK NV 0,000% 02/01/2024	GBP	38 745 064	1,45
65 000 000	BMW INTERNATIONAL INVESTMENT BV 0,000% 17/07/2023	GBP	64 605 525	2,42
40 000 000	ING BANK NV 0,000% 19/07/2023	GBP	39 746 273	1,49
25 000 000	ING BANK NV 0,000% 25/01/2024	GBP	24 125 414	0,90
10 000 000	PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 0,000% 15/06/2023	GBP	9 981 043	0,37
62 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 10/07/2023	GBP	61 686 351	2,31
<i>Belgique</i>			<i>218 466 737</i>	<i>8,17</i>
25 000 000	BELFIUS BANQUE 0,000% 16/06/2023	GBP	24 949 454	0,93
50 000 000	EUROCLEAR BANK SA/NV 0,000% 12/07/2023	GBP	49 733 834	1,86
14 900 000	EUROCLEAR BANK SA/NV 0,000% 27/07/2023	GBP	14 790 614	0,55
50 000 000	KBC BANK NV 0,000% 18/07/2023	GBP	49 689 708	1,86
15 000 000	KBC BANK NV 0,000% 31/08/2023	GBP	14 812 984	0,55
30 000 000	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP/BRUSSELS 0,000% 11/07/2023	GBP	29 842 390	1,12
25 000 000	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP/BRUSSELS 0,000% 11/08/2023	GBP	24 760 783	0,93
10 000 000	SUMITOMO MITSUI BANKING CORP/BRUSSELS 0,000% 23/08/2023	GBP	9 886 970	0,37
<i>France</i>			<i>208 056 396</i>	<i>7,79</i>
40 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0,000% 05/07/2023	GBP	39 821 991	1,49
25 000 000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0,000% 19/01/2024	GBP	24 149 072	0,90
50 000 000	BANQUE POSTALE (LA) 0,000% 31/08/2023 NEUCP	GBP	49 376 600	1,85
40 000 000	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE SA 0,000% 31/07/2023	GBP	39 684 404	1,49
15 000 000	SOCIETE GENERALE SA SONIACAP +0,25 4,413% 31/08/2023	GBP	15 000 843	0,56
40 000 000	SOCIETE GENERALE SA SONIACAP +0,435 4,570% 31/01/2024	GBP	40 023 486	1,50
<i>Australie</i>			<i>152 968 576</i>	<i>5,73</i>
65 000 000	AUSTRALIA + NEW ZEALAND BANKING GROUP LT 15/06/2023	GBP	64 877 953	2,43
40 000 000	MACQUARIE BANK LTD 0,000% 20/10/2023	GBP	39 205 534	1,47
50 000 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0,000% 06/11/2023	GBP	48 885 089	1,83
<i>Canada</i>			<i>113 781 135</i>	<i>4,26</i>
50 000 000	BANK OF MONTREAL 0,000% 10/10/2023	GBP	49 082 454	1,84
40 000 000	FEDERATION DES CAISSES DESJARD 0,000% 30/06/2023	GBP	39 848 412	1,49
25 000 000	ROYAL BANK OF CANADA 0,000% 17/07/2023	GBP	24 850 269	0,93
<i>Autriche</i>			<i>89 977 213</i>	<i>3,38</i>
90 000 000	ERSTE GROUP BANK AG 0,000% 02/06/2023	GBP	89 977 213	3,38
<i>Danemark</i>			<i>64 605 525</i>	<i>2,42</i>
65 000 000	JYSKE BANK A/S 0,000% 17/07/2023 NEUCP	GBP	64 605 525	2,42



# BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en GBP

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>Finlande</i>		<i>48 271 529</i>	<i>1,80</i>
25 000 000	NORDEA BANK ABP 0,000% 22/01/2024	GBP	24 143 574	0,90
25 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 26/01/2024	GBP	24 127 955	0,90
	<i>Suède</i>		<i>39 662 629</i>	<i>1,48</i>
40 000 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 0,000% 03/0 03/08/2023	GBP	39 662 629	1,48
	<i>Ile de Jersey</i>		<i>24 719 199</i>	<i>0,93</i>
25 000 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND INTERNATIONAL 0,000% 22/08/2023	GBP	24 719 199	0,93
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>1 926 100 286</b>	<b>72,11</b>

# BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
Instruments du marché monétaire			5 637 225 078	78,80
<i>Royaume-Uni</i>			<i>1 777 798 706</i>	<i>24,85</i>
75 000 000	BANK OF MONTREAL LONDON SOFRCAP +0,75 5,401% 08/12/2023	USD	75 145 370	1,05
50 000 000	BANK OF MONTREAL LONDON SOFRCAP+0,53 1,704% 05/06/2023	USD	50 002 554	0,70
25 000 000	BARCLAYS BANK PLC 0,000% 03/07/2023	USD	24 878 236	0,35
25 000 000	BARCLAYS BANK PLC 0,000% 05/07/2023	USD	24 870 697	0,35
50 000 000	BARCLAYS BANK PLC 0,000% 07/02/2024	USD	48 071 703	0,67
100 000 000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 0,000% 29/09/2023	USD	98 168 312	1,37
60 000 000	FIRST ABU DHABI BANK (PJSC) 0,000% 11/07/2023	USD	59 640 580	0,83
100 000 000	FIRST ABU DHABI PJSC/UK 0,000% 24/08/2023	USD	98 726 486	1,38
45 000 000	LLOYDS BANK C SOFRCAP +0,68 4,614% 27/07/2023 CP	USD	45 032 610	0,63
40 000 000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC SOFRC 17/11/2023	USD	40 089 310	0,56
50 000 000	LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC SOFRC 5,654% 28/03/2024	USD	50 073 137	0,70
11 000 000	LLOYDS BANK PLC 0,000% 13/10/2023	USD	10 772 739	0,15
30 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORPORATION 16/08/2023	USD	29 651 056	0,41
75 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORPORATION 21/07/2023	USD	74 429 213	1,04
50 000 000	MITSUBISHI UFJ TRUST + BANKING CORPORATION 29/08/2023	USD	49 316 776	0,69
50 000 000	MIZUHO BANK LTD (LONDON BRANCH) 0,000% 08/08/2023	USD	49 480 551	0,69
50 000 000	MIZUHO BANK LTD (LONDON BRANCH) 0,000% 21/07/2023	USD	49 619 475	0,69
50 000 000	MIZUHO BANK LTD (LONDON BRANCH) 0,000% 26/07/2023	USD	49 580 909	0,69
50 000 000	MIZUHO BANK LTD 0,000% 21/06/2023	USD	49 845 230	0,70
15 000 000	MIZUHO BANK LTD 0,000% 24/07/2023	USD	14 878 908	0,21
100 000 000	MUFG BANK LTD 0,000% 20/06/2023	USD	99 705 155	1,39
100 000 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK (GB) LIMITED 0,000% 04/01/2024	USD	96 694 582	1,35
50 000 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK (GB) LIMITED 0,000% 08/01/2024	USD	48 317 209	0,68
50 000 000	NATIONAL AUSTRALIA BANK (GB) LIMITED 0,000% 11/04/2024	USD	47 625 090	0,67
50 000 000	QATAR NATL BK LO 0,000% 23-14/08/2023	USD	49 422 313	0,69
50 000 000	ROYAL BANK OF CANADA/LONDON 0,000% 03/07/2023	USD	49 760 045	0,70
75 000 000	ROYAL BANK OF CANADA/LONDON 0,000% 06/06/2023	USD	74 923 586	1,05
50 000 000	THE NORINCHUKIN BANK 0,000% 25/08/2023	USD	49 348 081	0,69
50 000 000	THE NORINCHUKIN BANK LONDON BRANCH 0,000% 18/08/2023	USD	49 402 836	0,69
50 000 000	THE NORINCHUKIN BANK LONDON BRANCH 0,000% 28/07/2023	USD	49 565 420	0,69
50 000 000	THE TORONTO DOMINION BANK (LONDON) 0,000% 02/04/2024	USD	47 689 678	0,67
25 000 000	THE TORONTO DOMINION BANK (LONDON) 0,000% 18/07/2023	USD	24 823 964	0,35
50 000 000	UBS AG/LONDON 0,000% 04/12/2023	USD	48 566 174	0,68
50 000 000	UBS AG/LONDON 0,000% 13/07/2023	USD	49 680 721	0,69
<i>Allemagne</i>			<i>799 416 262</i>	<i>11,17</i>
80 000 000	ALLIANZ SE 0,000% 11/10/2023	USD	78 387 490	1,10
75 000 000	FMS WERTMANAGEMENT 0,000% 23/06/2023	USD	74 750 459	1,04
100 000 000	FMS WERTMANAGEMENT 0,000% 24/07/2023	USD	99 213 136	1,39
100 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0,000% 15/06/2023	USD	99 782 756	1,39
100 000 000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0,000% 16/06/2023	USD	99 768 307	1,39
100 000 000	LANDESKREDITBANK BADEN WUERTTEMBERG FORDERBANK 18/07/2023	USD	99 301 916	1,39
150 000 000	NRW BANK 0,000% 31/07/2023	USD	148 647 715	2,08
100 000 000	NRW.BANK 0,000% 30/06/2023	USD	99 564 483	1,39
<i>France</i>			<i>748 979 275</i>	<i>10,47</i>
200 000 000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE 06/07/2023	USD	198 956 947	2,77
50 000 000	AGENCE CENTRALE DES ORGANISMES DE SECURITE SOCIALE 14/06/2023	USD	49 898 605	0,70
25 000 000	BPCE FED CAP +0,64 5,681% 26/04/2024 NEUCP	USD	25 015 435	0,35
25 000 000	BPCE FED CAP+0,45 25/08/2023 NEUCP	USD	25 011 324	0,35
25 000 000	BPCE SA FED CAP +0,63 5,590% 04/03/2024 NEUCP	USD	25 024 164	0,35
25 000 000	BPCE SA FED CAP +0,67 5,670% 17/04/2024 NEUCP	USD	25 024 307	0,35
50 000 000	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0,000% 23/06/2023	USD	49 833 640	0,70
200 000 000	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0,000% 31/07/2023	USD	198 218 609	2,77
22 000 000	LA BANQUE POSTALE SA SOFRCAP +0,26 5,201% 30/06/2023	USD	22 001 752	0,31
50 000 000	LA BANQUE POSTALE SA SOFRCAP +0,435 5,268% 21/02/2024	USD	49 980 193	0,70
50 000 000	LA BANQUE POSTALE SOFRCAP +0,445 5,262% 13/02/2024	USD	49 988 345	0,70
30 000 000	LA BANQUE POSTALE SOFRCAP+0,565 22/09/2023	USD	30 025 954	0,42

# BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV

## Portefeuille-titres au 31/05/2023

Exprimé en USD

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% des actifs nets
	<i>Pays-Bas</i>		<i>702 305 530</i>	<i>9,83</i>
50 000 000	ABN AMRO BANK NV 0,000% 02/10/2023	USD	49 052 477	0,69
40 000 000	ABN AMRO BANK NV 0,000% 15/06/2023	USD	39 911 481	0,56
100 000 000	ABN AMRO BANK NV 0,000% 17/07/2023	USD	99 300 338	1,39
100 000 000	COOPERATIEVE RABOBANK UA SOFRCAP +0,63 5,612% 17/04/2024	USD	100 061 447	1,40
75 000 000	ING BANK NV 0,000% 26/04/2024	USD	71 235 296	1,00
50 000 000	NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV 0,000% 12/07/2023	USD	49 695 181	0,69
75 000 000	NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV 0,000% 15/06/2023	USD	74 837 067	1,05
125 000 000	NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV 0,000% 31/07/2023	USD	123 886 630	1,73
56 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 17/07/2023	USD	55 614 116	0,78
25 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 20/07/2023	USD	24 816 419	0,35
14 000 000	TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 0,000% 21/07/2023	USD	13 895 078	0,19
	<i>Autriche</i>		<i>324 561 421</i>	<i>4,54</i>
75 000 000	AUSTRIA REPUBLIC OF 0,000% 26/06/2023	USD	74 718 032	1,04
110 000 000	ERSTE GROUP BANK AG 0,000% 02/06/2023	USD	109 967 480	1,54
140 000 000	ERSTE GROUP BANK AG 0,000% 06/06/2023	USD	139 875 909	1,96
	<i>Luxembourg</i>		<i>229 268 256</i>	<i>3,21</i>
75 000 000	DZ PRIVATBANK SA 0,000% 01/06/2023	USD	74 988 912	1,05
100 000 000	DZ PRIVATBANK SA 0,000% 08/06/2023	USD	99 899 961	1,40
55 000 000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0,000% 16/08/2023	USD	54 379 383	0,76
	<i>Suède</i>		<i>198 601 531</i>	<i>2,77</i>
75 000 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 0,000% 23/06/2023	USD	74 745 809	1,04
50 000 000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 0,000% 31/07/2023	USD	49 542 289	0,69
75 000 000	SWEDBANK AB 0,000% 31/07/2023	USD	74 313 433	1,04
	<i>Danemark</i>		<i>184 437 130</i>	<i>2,58</i>
65 000 000	JYSKE BANK A/S 0,000% 05/02/2024 NEUCP	USD	62 512 949	0,87
60 000 000	JYSKE BANK A/S 0,000% 17/08/2023 NEUCP	USD	59 292 761	0,83
65 000 000	NYKREDIT BANK A/S 0,000% 24/01/2024	USD	62 631 420	0,88
	<i>Etats-Unis d'Amérique</i>		<i>170 198 132</i>	<i>2,38</i>
100 000 000	BPCE SA FED CAP +0,54 5,321% 19/01/2024 NEUCP	USD	100 062 858	1,40
70 000 000	TORONTO DOMINION BANK/NY FED CAP+0,7 24/11/2023	USD	70 135 274	0,98
	<i>Supranational</i>		<i>148 292 493</i>	<i>2,07</i>
100 000 000	EURO INV BANK 0,000% 16/08/2023	USD	98 871 605	1,38
50 000 000	INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSO 0,000% 18/08/2023	USD	49 420 888	0,69
	<i>Finlande</i>		<i>128 165 124</i>	<i>1,79</i>
55 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 05/07/2023	USD	54 719 725	0,76
50 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 08/12/2023	USD	48 550 587	0,68
25 000 000	OP CORPORATE BANK PLC 0,000% 29/06/2023	USD	24 894 812	0,35
	<i>Japon</i>		<i>91 714 815</i>	<i>1,28</i>
93 000 000	NORINCHUKIN BANK/THE 0,000% 30/08/2023	USD	91 714 815	1,28
	<i>Canada</i>		<i>70 163 440</i>	<i>0,98</i>
70 000 000	TORONTO DOMINION BANK/THE FED CAP+0,8 13/11/2023	USD	70 163 440	0,98
	<i>Australie</i>		<i>63 322 963</i>	<i>0,88</i>
29 000 000	MACQUARIE BANK LTD 0,000% 01/08/2023	USD	28 730 064	0,40
35 000 000	MIZUHO BANK LTD (SYDNEY BRANCH) 0,000% 16/08/2023	USD	34 592 899	0,48
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>5 637 225 078</b>	<b>78,80</b>

---

## Notes aux états financiers

---

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

**Note 1 - Informations générales****1) Evénements survenus au cours de l'exercice clôturé le 31 mai 2023**

Depuis le 1 juin 2022, la Société a procédé aux changements suivants :

Classes d'actions lancées :

Nom du Compartiment	Date	Evénements
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	31 mars 2023	Lancement des classes d'actions « Privilège M - Distribution », « I M - Distribution », « S - Capitalisation » et « I Plus T2 - Capitalisation »

**Compartiments ouverts**

Au 31 mai 2023, la Société comprenait quatre compartiments, tous ouverts à la souscription :

BNP Paribas InstiCash EUR 1D, exprimé en euros (« EUR ») ;

BNP Paribas InstiCash EUR 3M, exprimé en euros (« EUR ») ;

BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV, exprimé en livres sterling (« GBP ») ;

BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV, exprimé en dollars américains (« USD ») ;

**2) Objectif d'investissement**

Le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR 3M a pour objectif de réaliser le meilleur rendement possible en EUR conformément aux taux du marché monétaire en vigueur, sur une période de 3 mois, tout en visant à préserver le capital en adéquation avec ces taux et à maintenir un haut niveau de liquidité et de diversification ; la période de 3 mois correspond à l'horizon d'investissement recommandé du compartiment.

Les compartiments BNP Paribas InstiCash EUR 1D, BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV et BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV ont pour objectif de réaliser le meilleur rendement possible dans leurs devises respectives conformément aux taux du marché monétaire en vigueur, sur une période de 1 jour, tout en visant à préserver le capital en adéquation avec ces taux et à maintenir un haut niveau de liquidité et de diversification ; la période de 1 jour correspond à l'horizon d'investissement recommandé des compartiments.

**3) Politique d'investissement**

Les compartiments BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV et BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV sont des fonds monétaires à valeur liquidative à faible volatilité à court terme, tels que définis par le Règlement 2017/1131. Les compartiments sont notés AAAM par S&P Global Ratings. Cette note a été demandée et financée par la Société de Gestion. Elle est révisée périodiquement par Standard & Poor's.

Le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR 1D est un fonds monétaire à valeur liquidative variable à court terme, tel que défini par le Règlement 2017/1131. Le compartiment est noté AAAM par S&P Global Ratings. Cette note a été demandée et financée par la Société de Gestion. Elle est révisée périodiquement par Standard & Poor's.

Le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR 3M est un fonds monétaire à valeur liquidative variable standard, tel que défini par le Règlement 2017/1131.

Le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR 3M investit dans un portefeuille diversifié d'instruments du marché monétaire libellés dans la devise du compartiment, de dépôts auprès d'établissements de crédit, de contrats de prise et de mise en pension, de parts ou d'actions de fonds monétaires à court terme ou d'autres fonds monétaires standard et, à titre accessoire, d'actifs liquides libellés dans la devise du compartiment.

Les compartiments BNP Paribas InstiCash EUR 1D, BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV et BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV investissent, dans les limites fixées à l'Annexe 1 du Livre 1 du Prospectus daté de mars 2023, dans un portefeuille diversifié d'instruments du marché monétaire libellés dans leurs devises respectives, de dépôts auprès d'établissements de crédit, de contrats de prise et de mise en pension, de parts ou d'actions d'autres fonds monétaires à court terme et, à titre accessoire, d'actifs liquides libellés dans leurs devises respectives.

---

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

---

Les compartiments recourent à des instruments financiers dérivés uniquement à des fins de couverture du risque de taux d'intérêt auquel ils sont exposés. L'impact de ces instruments financiers dérivés sera pris en compte dans le calcul de la maturité moyenne pondérée (WAM).

Ces investissements doivent respecter les règles du Portefeuille et les critères d'évaluation de la qualité de crédit définis dans le Prospectus.

Conformément au Règlement 2017/1131 et au Règlement 2015/2365, les accords de prise en pension seront utilisés de façon continue à des fins de gestion des liquidités. A la date du Prospectus (mars 2023), ces instruments seront utilisés dans les proportions décrites ci-dessous :

- prévu :
  - 30% pour les compartiments BNP Paribas InstiCash EUR 1D, BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV et BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV ;
  - 5% pour le compartiment BNP Paribas InstiCash EUR 3M
- maximum : 90%

### Note 2 - Principales méthodes comptables

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

Les présents états financiers sont établis en euros (« EUR »). Pour ce faire, les états financiers de chacun des compartiments ont été convertis sur la base du taux de change en vigueur à la date de clôture (voir note 9). Les états financiers de la Société sont établis sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire calculée au cours de la période.

#### *a) Valeur nette d'inventaire*

Le présent rapport annuel est préparé sur la base de la dernière valeur nette d'inventaire calculée au 31 mai 2023.

#### *b) Devises étrangères*

Les états financiers de chaque compartiment de la Société sont exprimés dans la devise dudit compartiment et la comptabilité est tenue dans cette devise. Les actifs et passifs libellés dans d'autres devises que celle du fonds sont comptabilisés dans la devise de ce dernier sur la base du taux de change en vigueur au Jour d'évaluation. Les produits et les charges libellés dans d'autres devises que celle du fonds sont comptabilisés dans la devise de ce dernier sur la base du taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les écarts de change en découlant sont comptabilisés dans l'état des opérations et des changements des actifs nets.

Les comptes combinés sont libellés en euros (« EUR ») et ne sont fournis qu'à titre indicatif. Dans le cadre de la consolidation, les éléments des états financiers de chaque compartiment sont convertis en euros aux taux de change en vigueur à la clôture.

#### *c) Evaluation des investissements*

L'évaluation de toutes les valeurs cotées en bourse ou négociées sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public, est basée sur le dernier cours de clôture connu au jour d'évaluation et, si les valeurs concernées sont négociées sur plusieurs marchés, elle est basée sur le dernier cours de clôture connu sur le marché principal de ces valeurs. Si ce cours n'est pas représentatif, l'évaluation se basera sur le prix de vente probable, estimé avec prudence et en toute bonne foi par le Conseil d'Administration.

Seules des données de marché de bonne qualité seront utilisées et évaluées sur la base de l'ensemble des facteurs suivants :

- (i) le nombre et la qualité des contreparties
- (ii) le volume et la rotation du marché des actifs du compartiment
- (iii) la taille de l'émission et la part de ladite émission que le compartiment entend acheter ou vendre

Les valeurs non cotées ou qui ne sont pas négociées en bourse ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et accessible au public, sont évaluées sur la base du prix de vente probable calculé avec prudence et en toute bonne foi par un spécialiste qualifié désigné à cet effet par le Conseil d'Administration.

---

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

---

Si l'utilisation de la valeur de marché n'est pas possible ou si les données de marché ne sont pas de qualité suffisante, un actif d'un compartiment, les actifs liquides, les instruments du marché monétaire et tous les autres instruments peuvent être évalués à leur valeur par rapport à un modèle. Le Conseil d'Administration mettra en place les vérifications et les contrôles appropriés pour l'évaluation des instruments.

Les actions d'un compartiment seront émises ou rachetées à un prix égal à la VNI par part ou par action de ce dernier, nonobstant les commissions ou frais autorisés, tel que décrit dans le Prospectus du compartiment. Par dérogation, les actions d'un compartiment à valeur liquidative à faible volatilité peuvent être émises ou rachetées à un prix égal à la VNI par action constante dudit compartiment, mais uniquement si l'écart entre la VNI par action constante, qui est calculée conformément à l'Article 32(1), (2) et (3) du Règlement 2017/1131, et la VNI par action calculée conformément à l'Article 30 du Règlement 2017/1131 ne dépasse pas 20 points de base. Si la VNI par action constante calculée conformément à l'Article 32(1), (2) et (3) du Règlement 2017/1131 s'écarte de plus de 20 points de base de la VNI par action calculée conformément à l'Article 30 du Règlement 2017/1131, le rachat ou la souscription suivant(e) sera réalisé(e) à un prix égal à la VNI par action calculée conformément à l'Article 30 du Règlement 2017/1131.

Le Conseil d'Administration est autorisé à établir ou modifier les règles relatives à la détermination des cours d'évaluation pertinents dans les limites définies par le Règlement 2017/1131.

Les résultats de la valorisation par la méthode de l'amortissement linéaire sont présentés sous « Autres actifs » dans l'état des actifs nets et sous « Revenus sur titres et avoirs, nets » dans l'état des opérations et des changements des actifs nets.

### **d) Intérêts**

Les intérêts sont comptabilisés au prorata, après déduction des éventuelles retenues à la source.

En raison des taux d'intérêt négatifs observés sur l'exercice, les revenus des obligations repris au compte « Revenus sur titres et avoirs, nets » peuvent être négatifs.

### **e) Evaluation des opérations de swaps**

Les opérations de swaps de taux d'intérêt sont évaluées à leur valeur d'évaluation, établie en fonction de la courbe applicable aux taux d'intérêt concernés. Les opérations de swaps portant sur des instruments financiers ou des indices sont évaluées à leur valeur d'évaluation, établie en fonction des instruments financiers ou des indices concernés. L'évaluation des contrats de swaps relatifs aux instruments financiers ou indices susmentionnés est réalisée sur la base de la valeur d'évaluation des opérations de swaps, conformément aux procédures établies par le Conseil d'Administration.

Les intérêts à recevoir et à payer sur les opérations de swaps sont comptabilisés sous « Autres actifs » ou « Autres passifs » dans l'état des actifs nets et sous « Revenus sur titres et avoirs, nets » et « Intérêts sur swaps » dans l'état des opérations et des changements des actifs nets.

### **f) Evaluation des opérations de prise en pension**

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

### **g) Provision pour performance technique**

En vue d'atteindre l'objectif de gestion des fonds monétaires tel que défini dans le prospectus, la société de gestion peut être tenue, en tant que de besoin, de constituer des réserves sur la base de la performance de la valeur nette d'inventaire afin de réduire la volatilité de certains titres détenus en portefeuille. Cet ajustement ne peut pas dépasser 5 pb des actifs nets du fonds. Les réserves concernées seront réinvesties en fonction de la performance des actifs, ainsi que de la performance moyenne du portefeuille.

Notes aux états financiers au 31/05/2023

*h) Investissements croisés*

La valeur des investissements croisés des compartiments n'a pas été déduite dans le calcul de la somme globale des actifs nets de la Société.

La valeur totale de ces investissements croisés au 31 mai 2023 s'élevait à :

Compartiments investissant dans d'autres compartiments de BNP PARIBAS INSTICASH	Compartiments détenus par d'autres compartiments de BNP PARIBAS INSTICASH	Devise du compartiment investissant	Valeur de marché (en EUR)
BNP Paribas InstiCash EUR 3M	BNP Paribas InstiCash EUR 1D	EUR	50 836 101
		<b>Total :</b>	<b>50 836 101</b>

Les actifs nets à la fin de l'exercice (chiffres consolidés) seraient de 34 145 045 057 EUR sans prendre en compte la valeur des investissements croisés.

**Note 3 - Commissions de gestion (maximum par an)**

Les commissions de gestion sont calculées et déduites mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment ou d'une catégorie ou classe d'actions, elles sont payées à la Société de Gestion et servent à couvrir la rémunération des gestionnaires d'actifs et des distributeurs au titre de la commercialisation des actions de la Société.

La commission de gestion applicable à la catégorie « Classic » s'applique à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « Classic » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « I » s'applique à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « I » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « I Plus » s'applique à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « I Plus » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « Privilege » s'applique à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « Privilege » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « S » s'applique à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant la lettre « S » dans leur dénomination.

La commission de gestion applicable à la catégorie « UT3 » s'applique à toutes les sous-catégories et classes d'actions incluant le terme « UT3 » dans leur dénomination.

Aucune commission de gestion ne s'applique à la classe « X ».

Compartiment	Classic	Privilege	I	I Plus	I Plus T2	S	UT3
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	0,35%	0,20%	0,15%	0,10%	0,10%	0,15%	S/O
BNP Paribas InstiCash EUR 3M	0,35%	0,20%	0,15%	0,10%	S/O	S/O	0,15%
BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV	0,35%	0,20%	0,15%	0,10%	S/O	0,15%	S/O
BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV	0,35%	0,20%	0,15%	0,10%	S/O	0,15%	S/O

**Note 4 - Autres frais**

Les autres frais sont calculés et déduits mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment, d'une catégorie d'actions ou d'une classe d'actions et servent à couvrir les services suivants :

- les services d'administration, d'agent domiciliataire et de comptabilité du fonds
- l'audit
- les services de dépositaire et de garde
- la documentation, comme la préparation, l'impression, la traduction et la distribution du Prospectus, des Documents d'Information Clés pour l'Investisseur et des rapports financiers
- les frais de services et de certification ESG
- la licence et les frais liés aux données des indices financiers (le cas échéant)
- les frais juridiques



## Notes aux états financiers au 31/05/2023

- l'inscription des actions à la cote d'une bourse et tous les services afférents pour le marché secondaire des ETF (le cas échéant)
- les dépenses de la société de gestion (y compris notamment en matière de lutte contre le blanchiment d'argent/financement du terrorisme, de connaissance du client, de risque et surveillance des activités déléguées)
- les opérations de marketing
- la publication de données sur la performance des fonds
- les frais d'enregistrement, y compris la traduction
- les services associés à la collecte obligatoire, les rapports fiscaux et réglementaires et la publication de données sur la SICAV, ses investissements et ses actionnaires
- les services d'agent de transfert, de registre et de paiement

Ces frais n'incluent pas les honoraires versés aux Administrateurs indépendants et les remboursements de dépenses raisonnables versés à tous les Administrateurs, les frais d'exploitation des actions couvertes, les droits, taxes et frais de transaction associés à l'achat et à la vente d'actifs, les frais de courtage et autres frais de transaction, les intérêts et les frais bancaires.

### Note 5 - Taxes

A la date du Prospectus (mars 2023), la Société n'est redevable d'aucun impôt sur le revenu ou les plus-values au Luxembourg.

Elle est soumise au Luxembourg à une taxe d'abonnement annuelle représentant 0,05% de la valeur nette d'inventaire. Ce taux est ramené à 0,01% pour :

- a) les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif dans des instruments du marché monétaire et des dépôts auprès d'établissements de crédit ;
- b) les compartiments dont l'objet exclusif est le placement collectif auprès d'établissements de crédit ;
- c) les compartiments, catégories ou classes réservés aux Investisseurs institutionnels, Gestionnaires et OPC.

La taxe d'abonnement ne s'applique pas dans les cas suivants :

- a) la valeur des actifs représentés par des parts ou actions d'autres OPC, pour autant que ces parts ou actions aient déjà été soumises à la taxe d'abonnement ;
- b) les compartiments, catégories et/ou classes :
  - i. dont les titres sont réservés aux Investisseurs institutionnels, Gestionnaires ou OPC et
  - ii. dont l'objet exclusif est le placement collectif dans des instruments du marché monétaire et le placement de dépôts auprès d'établissements de crédit, et
  - iii. dont l'échéance résiduelle pondérée du portefeuille ne dépasse pas 90 jours, et
  - iv. ayant obtenu la meilleure note possible auprès d'une agence de notation reconnue ;
- c) les compartiments, catégories et/ou classes d'actions réservés :
  - i. aux institutions de retraite professionnelle ou aux véhicules d'investissement similaires, créés à l'initiative d'un ou plusieurs employeurs au profit de leurs employés, et
  - ii. aux sociétés regroupant les investissements d'un ou plusieurs employeurs pour offrir un régime de retraite à leurs employés ;
- d) aux compartiments dont le principal objectif est d'investir dans des organismes de microfinance ;
- e) les compartiments, catégories et/ou classes d'actions :
  - i. dont les titres sont cotés ou négociés sur au moins une bourse ou un autre marché réglementé en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, et
  - ii. dont l'objet exclusif est de répliquer la performance d'un ou de plusieurs indices.

Lorsqu'elle est due, la taxe d'abonnement est payable trimestriellement sur la base des actifs nets correspondants et calculée à la fin du trimestre auquel elle se rapporte.

La Société peut en outre être soumise à un impôt étranger sur les OPC et/ou à d'autres taxes imposées par les régulateurs dans les pays où le compartiment est autorisé à la distribution.

---

Notes aux états financiers au 31/05/2023

---

**Fiscalité des investissements de la Société**

Certains des revenus de portefeuille de la Société, notamment les revenus sur dividendes et intérêts ainsi que certaines plus-values, peuvent être soumis à des taxes dont le taux et le type varient en fonction du pays où ces revenus sont générés. Ces revenus et plus-values peuvent également être soumis à une retenue à la source. Dans certains cas, la Société peut ne pas être éligible aux accords internationaux de non-double imposition existant entre le Grand-Duché et d'autres pays. Certains pays considèrent en effet que ces accords ne s'appliquent qu'aux résidents fiscaux du Luxembourg.

**Fiscalité des actionnaires**

a) Résidents du Grand-Duché de Luxembourg

Concernant les résidents du Grand-Duché de Luxembourg, à la date du Prospectus (mars 2023), les dividendes et les plus-values issus de la vente d'actions ne sont soumis à aucune retenue à la source.

Les dividendes sont soumis à l'impôt sur les revenus selon un taux applicable aux particuliers.

Les plus-values issues de la vente d'actions ne sont pas soumises à l'impôt sur les revenus si les actions sont détenues pendant plus de six mois, sauf dans le cas de résidents détenant plus de 10% des actions de la Société.

b) Non-résidents du Grand-Duché de Luxembourg

En principe, conformément à la législation en vigueur et si les dispositions de la Directive européenne 2011/16, point c), ne s'appliquent pas :

- les dividendes et les plus-values issus de la vente d'actions par des non-résidents ne sont soumis à aucune retenue à la source ;
- les plus-values issues de la vente d'actions par des non-résidents ne sont soumises à aucun impôt sur les revenus au Luxembourg.

Néanmoins, en cas d'existence d'une convention fiscale entre le Grand-Duché de Luxembourg et le pays de résidence de l'actionnaire, les plus-values issues de la vente d'actions sont en principe exemptées de taxe au Luxembourg ; l'autorité fiscale est alors celle du pays de résidence de l'actionnaire.

c) Résidents des autres Etats membres de l'Union européenne, en ce compris les départements français d'outre-mer, les Açores, Madère, les Iles Canaries, les Iles Åland et Gibraltar.

Il est recommandé aux individus percevant des dividendes de la part de la Société ou des revenus issus de la vente d'actions par la Société via un agent payeur installé dans un pays différent de leur pays de résidence de demander des informations sur les dispositifs législatifs et réglementaires qui leur sont applicables.

Dans la plupart des pays concernés par les Directives européennes 2011/16 et 2014/107, le montant brut total relatif aux montants distribués par la Société et/ou le produit brut total issu de la cession, du remboursement ou du rachat d'actions de la Société sera (seront) communiqué(s) aux autorités fiscales du pays de résidence du bénéficiaire des revenus. L'Autriche et la Suisse appliqueront l'échange d'informations à compter du 1 janvier 2018 sur la base des données recueillies en 2017.

d) Résidents de pays ou territoires tiers

Aucune retenue à la source n'est prélevée sur les intérêts versés à des résidents de pays ou territoires tiers. Néanmoins, dans le cadre de l'échange automatique d'informations en matière fiscale élaboré par l'OCDE, la Société peut avoir besoin de recueillir et de divulguer des informations sur ses actionnaires à des tierces parties, y compris aux autorités fiscales du pays participant dans lequel le bénéficiaire est résident fiscal, à des fins de transmission aux juridictions compétentes. Les informations financières et personnelles telles que définies par cette réglementation qui seront divulguées peuvent inclure (sans s'y limiter) l'identité des actionnaires et leurs bénéficiaires directs ou indirects, les bénéficiaires effectifs et les personnes qui les contrôlent. Il sera par conséquent demandé aux actionnaires de se plier à toute demande raisonnable émanant de la Société pour obtenir lesdites informations afin que celle-ci puisse se conformer aux exigences qui lui incombent en termes de reporting. La liste des pays participant à l'échange automatique d'informations est disponible sur le site Internet : <http://www.oecd.org/tax/automatic-exchange/>

---

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

---

### e) Fiscalité américaine

Conformément aux dispositions de la loi FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) entrée en vigueur le 1 juillet 2014, lorsque la Société investit directement ou indirectement dans des actifs américains, les revenus en provenance des Etats-Unis pourraient être soumis à une retenue à la source de 30% aux Etats-Unis.

Afin d'éviter une telle retenue à la source, les Etats-Unis ont conclu avec le Grand-Duché de Luxembourg un « accord intergouvernemental » (« IGA ») le 28 mars 2014, en vertu duquel les établissements financiers du Luxembourg s'engagent à mettre en œuvre des procédures de due diligence pour communiquer aux autorités fiscales du Luxembourg des informations sur les investisseurs américains directs ou indirects. Ces informations seront désormais transmises par les autorités fiscales du Luxembourg au fisc américain (Internal Revenue Services, « IRS »).

Les dispositions susmentionnées sont fondées sur le Droit et les pratiques actuellement en vigueur et peuvent évoluer. Il est recommandé aux investisseurs potentiels de se renseigner dans leur pays d'origine, leur lieu de résidence ou de domicile sur les éventuelles conséquences fiscales de leur investissement. La Société attire l'attention des investisseurs sur l'existence de certaines dispositions fiscales propres à certains pays dans lesquels elle propose ses actions au public.

### Note 6 - Commissions de distribution

Les commissions de distribution sont calculées quotidiennement et déduites mensuellement des actifs nets moyens d'un compartiment, d'une catégorie d'actions ou d'une classe d'actions. Elles sont versées à la Société de gestion et servent à couvrir la rémunération des distributeurs, en complément de la part de la commission de gestion qu'ils reçoivent.

### Note 7 - Contrats de prise en pension

Conformément aux Circulaires 08/356 et 14/592, le compartiment peut s'engager dans des contrats de prise en pension. Les contrats de prise en pension consistent en une opération à terme à l'échéance de laquelle le vendeur (la contrepartie) a l'obligation de racheter l'actif vendu, et le compartiment l'obligation de restituer l'actif reçu dans le cadre de l'opération.

Un compartiment peut conclure un contrat de prise en pension si toutes les conditions suivantes sont remplies :

- a) le compartiment a le droit de résilier le contrat à tout moment moyennant un préavis de deux jours ouvrables au maximum ;
- b) la valeur de marché des actifs reçus dans le cadre du contrat de prise en pension est à tout moment au moins égale à la valeur des espèces versées.

Les actifs reçus par un compartiment dans le cadre d'un contrat de prise en pension doivent être des instruments du marché monétaire qui répondent aux exigences ci-dessus et ne peuvent être vendus, réinvestis, mis en gage ou autrement transférés.

Les actifs reçus par un compartiment dans le cadre d'un contrat de prise en pension doivent être suffisamment diversifiés, l'exposition maximale à un émetteur donné ne pouvant dépasser 15% de la VNI du compartiment, sauf lorsque ces actifs sont des instruments du marché monétaire qui remplissent les exigences du point 2 (ii) des Règles de diversification du Prospectus. Les actifs reçus dans ce cadre doivent être émis par une entité indépendante de la contrepartie et ne devront pas afficher de corrélation élevée avec la performance de cette dernière.

Un compartiment qui conclut un contrat de prise en pension doit s'assurer qu'il est en mesure de récupérer à tout moment le montant total des liquidités sur la base de la valeur courue ou de la valeur de marché. Lorsque les liquidités peuvent être rachetées à tout moment sur la base de la valeur de marché, la valeur de marché du contrat de prise en pension doit être utilisée aux fins du calcul de la VNI du compartiment.

Par dérogation au point ci-dessus, un compartiment peut recevoir, dans le cadre d'un contrat de prise en pension, des valeurs mobilières ou des instruments du marché monétaire liquides autres que ceux qui remplissent les conditions prévues au point ci-dessus pour autant que ces actifs remplissent l'une des conditions suivantes :

- a) ils sont émis ou garantis par l'Union européenne, une autorité centrale ou une banque centrale d'un Etat membre, la Banque centrale européenne, la Banque européenne d'investissement, le Mécanisme européen de stabilité ou le Fonds européen de stabilité financière à condition d'avoir reçu une évaluation favorable de la qualité de crédit. A cet égard, les actifs reçus dans le cadre d'un contrat de prise en pension doivent être communiqués aux actionnaires et remplir les exigences du point 2 (ii) des Règles de diversification du Prospectus.
- b) ils sont émis ou garantis par une autorité centrale ou une banque centrale d'un Etat tiers, à condition d'avoir reçu une évaluation favorable de la qualité de crédit.

La part maximale des actifs pouvant faire l'objet de contrats de prise en pension et la part attendue des actifs qui y sont soumis sont mentionnées pour chaque compartiment dans le Livre 2 du Prospectus.

Notes aux états financiers au 31/05/2023

S'agissant du compartiment BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV, le compte « Revenus sur titres et avoirs, nets » comprend un montant de 2 152 461 GBP relatif aux intérêts versés sur des opérations de prise en pension.

S'agissant du compartiment BNP Paribas InstiCash EUR 1D, le compte « Revenus sur titres et avoirs, nets » comprend un montant de 376 189 EUR relatif aux intérêts versés sur des opérations de prise en pension.

En ce qui concerne les compartiments BNP Paribas InstiCash EUR 3M et BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV, aucun intérêt n'est collecté sur les contrats de prise en pension.

Au 31 mai 2023, la Société n'était pas engagée dans des opérations de prise en pension de titres.

**Note 8 - Devises des actions**

La valeur nette d'inventaire par action est évaluée dans la devise de la classe d'actions et non dans celle du compartiment à la section « Chiffres clés concernant les 3 derniers exercices ».

**Note 9 - Taux de change**

Les taux de change suivants ont été utilisés pour la consolidation et les classes d'actions libellées dans une devise différente de la devise de référence du compartiment concerné au 31 mai 2023 :

EUR 1 = GBP 0,86020  
 EUR 1 = USD 1,06610

**Note 10 - Swaps**

**Swaps de taux d'intérêt**

La Société a conclu des contrats de swap de taux d'intérêt par le biais desquels elle échange des revenus fixes (produit du montant notionnel et du taux fixe) contre des revenus variables (produit du montant notionnel et du taux variable) et inversement. Ces montants sont calculés et constatés à chaque calcul de la Valeur nette d'inventaire. Le montant à recevoir est inclus dans la rubrique « Autres actifs » de l'Etat des actifs nets et le montant à payer est inclus dans la rubrique « Autres passifs » de l'Etat des actifs nets.

**BNP Paribas InstiCash EUR 1D**

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
60 000 000	EUR	01/06/2023	2,874%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
149 000 000	EUR	06/06/2023	3,126%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	07/06/2023	2,946%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
75 000 000	EUR	08/06/2023	2,959%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
74 000 000	EUR	13/06/2023	3,122%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	14/06/2023	2,819%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
300 000 000	EUR	14/06/2023	2,393%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	16/06/2023	0,948%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
13 000 000	EUR	20/06/2023	2,844%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	20/06/2023	0,866%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
60 000 000	EUR	20/06/2023	2,652%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
200 000 000	EUR	20/06/2023	1,956%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	21/06/2023	0,829%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
200 000 000	EUR	21/06/2023	2,513%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	22/06/2023	2,920%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	22/06/2023	2,916%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	23/06/2023	2,991%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	23/06/2023	2,999%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
110 000 000	EUR	23/06/2023	2,988%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
33 500 000	EUR	23/06/2023	2,998%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
600 000 000	EUR	23/06/2023	2,988%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
300 000 000	EUR	26/06/2023	3,023%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	27/06/2023	0,658%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	27/06/2023	2,979%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
29 000 000	EUR	04/07/2023	3,063%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
93 000 000	EUR	04/07/2023	3,062%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
149 000 000	EUR	05/07/2023	3,205%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	06/07/2023	0,568%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
55 000 000	EUR	06/07/2023	3,074%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
15 000 000	EUR	07/07/2023	0,561%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
100 000 000	EUR	07/07/2023	0,558%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	07/07/2023	3,080%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
35 000 000	EUR	12/07/2023	3,094%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
78 000 000	EUR	12/07/2023	3,119%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	13/07/2023	3,242%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	14/07/2023	0,628%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
24 000 000	EUR	17/07/2023	3,181%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	18/07/2023	0,735%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
99 000 000	EUR	21/07/2023	3,225%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
90 000 000	EUR	24/07/2023	3,114%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
64 000 000	EUR	24/07/2023	2,789%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	25/07/2023	0,819%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	26/07/2023	3,279%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
99 000 000	EUR	27/07/2023	3,284%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
135 000 000	EUR	01/08/2023	3,319%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
133 000 000	EUR	02/08/2023	3,288%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
145 000 000	EUR	07/08/2023	3,295%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
75 000 000	EUR	10/08/2023	0,925%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
9 750 000	EUR	14/08/2023	3,305%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
200 000 000	EUR	22/08/2023	3,083%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
200 000 000	EUR	24/08/2023	1,260%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
30 000 000	EUR	28/08/2023	3,398%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
25 000 000	EUR	29/09/2023	2,175%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
75 000 000	EUR	29/09/2023	2,350%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
150 000 000	EUR	04/10/2023	2,221%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	05/10/2023	2,137%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	03/11/2023	2,477%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	23/11/2023	2,605%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
75 000 000	EUR	07/12/2023	2,613%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
75 000 000	EUR	08/12/2023	2,583%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
61 500 000	EUR	12/12/2023	2,612%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	15/12/2023	2,605%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	19/12/2023	2,650%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
200 000 000	EUR	03/01/2024	3,083%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
150 000 000	EUR	04/01/2024	3,061%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
35 000 000	EUR	12/01/2024	3,075%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	15/01/2024	3,070%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
115 000 000	EUR	15/01/2024	3,049%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
19 000 000	EUR	16/01/2024	3,043%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
100 000 000	EUR	05/02/2024	3,235%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	02/04/2024	3,457%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
190 000 000	EUR	04/04/2024	3,413%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
191 000 000	EUR	26/04/2024	3,536%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
71 500 000	EUR	30/04/2024	3,553%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
190 000 000	EUR	03/05/2024	3,503%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
190 000 000	EUR	06/05/2024	3,449%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
			<b>Plus-value nette non réalisée (en EUR)</b>	<b>11 877 676</b>

### *BNP Paribas InstiCash EUR 3M*

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
15 000 000	EUR	01/06/2023	2,889%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	01/06/2023	2,308%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
30 000 000	EUR	01/06/2023	2,875%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	02/06/2023	2,891%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
15 000 000	EUR	05/06/2023	2,556%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	06/06/2023	2,297%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	06/06/2023	2,561%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
19 000 000	EUR	06/06/2023	2,937%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	08/06/2023	2,957%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
12 500 000	EUR	08/06/2023	2,967%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	12/06/2023	3,017%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	14/06/2023	3,144%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
30 000 000	EUR	15/06/2023	2,802%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
6 000 000	EUR	16/06/2023	2,874%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	16/06/2023	2,846%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	16/06/2023	0,885%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	19/06/2023	3,087%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)



# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
25 000 000	EUR	20/06/2023	0,866%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	20/06/2023	2,524%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	21/06/2023	0,829%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	22/06/2023	2,548%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	22/06/2023	2,919%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	22/06/2023	0,848%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	22/06/2023	0,852%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
55 000 000	EUR	23/06/2023	0,834%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	27/06/2023	0,658%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	28/06/2023	0,709%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	30/06/2023	3,179%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
47 000 000	EUR	30/06/2023	3,193%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
39 500 000	EUR	30/06/2023	3,193%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
15 000 000	EUR	03/07/2023	0,671%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	03/07/2023	2,996%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
35 000 000	EUR	03/07/2023	0,720%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
14 000 000	EUR	03/07/2023	3,242%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	06/07/2023	2,865%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	06/07/2023	2,669%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	07/07/2023	0,561%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
24 000 000	EUR	07/07/2023	3,236%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
75 000 000	EUR	10/07/2023	2,729%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
10 000 000	EUR	17/07/2023	2,750%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
15 000 000	EUR	17/07/2023	2,754%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
15 000 000	EUR	17/07/2023	3,172%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
12 500 000	EUR	17/07/2023	2,756%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
30 000 000	EUR	20/07/2023	2,748%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
10 000 000	EUR	24/07/2023	2,786%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
14 000 000	EUR	24/07/2023	2,787%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	25/07/2023	3,266%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
41 000 000	EUR	25/07/2023	0,819%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
9 000 000	EUR	26/07/2023	3,299%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
43 000 000	EUR	27/07/2023	3,285%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
10 000 000	EUR	31/07/2023	2,879%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
13 000 000	EUR	08/08/2023	2,976%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
8 000 000	EUR	08/08/2023	2,976%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
10 000 000	EUR	10/08/2023	3,278%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
9 750 000	EUR	14/08/2023	3,305%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
24 800 000	EUR	22/08/2023	3,347%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	01/09/2023	3,207%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
30 000 000	EUR	01/09/2023	3,412%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
29 700 000	EUR	01/09/2023	3,414%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	07/09/2023	2,525%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
11 000 000	EUR	07/09/2023	1,678%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
13 500 000	EUR	18/09/2023	3,384%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
13 000 000	EUR	20/09/2023	3,372%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
12 000 000	EUR	29/09/2023	3,420%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	04/10/2023	2,221%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	05/10/2023	2,137%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	05/10/2023	2,094%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
30 000 000	EUR	10/10/2023	2,382%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
4 000 000	EUR	16/10/2023	2,964%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	16/10/2023	2,592%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
30 000 000	EUR	16/10/2023	2,415%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
35 000 000	EUR	17/10/2023	2,431%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
5 000 000	EUR	23/10/2023	2,997%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
25 000 000	EUR	23/10/2023	2,561%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	25/10/2023	2,479%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
35 000 000	EUR	27/10/2023	2,412%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
21 000 000	EUR	27/10/2023	2,404%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
35 000 000	EUR	13/11/2023	2,614%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
90 000 000	EUR	13/11/2023	3,459%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	16/11/2023	3,237%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
14 500 000	EUR	22/11/2023	3,499%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	23/11/2023	2,590%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
20 000 000	EUR	01/12/2023	2,576%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
25 000 000	EUR	07/12/2023	2,613%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
12 500 000	EUR	12/12/2023	2,612%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	15/01/2024	3,070%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
50 000 000	EUR	24/01/2024	3,104%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
28 000 000	EUR	05/02/2024	3,235%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
21 500 000	EUR	14/02/2024	3,304%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
15 000 000	EUR	15/02/2024	3,330%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
29 000 000	EUR	23/02/2024	3,604%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
7 500 000	EUR	27/02/2024	3,465%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	08/03/2024	3,756%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
10 000 000	EUR	13/03/2024	3,040%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
12 000 000	EUR	13/03/2024	3,018%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
30 000 000	EUR	25/03/2024	3,318%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	11/04/2024	3,389%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
29 000 000	EUR	15/04/2024	3,501%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
40 000 000	EUR	22/04/2024	3,612%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
18 200 000	EUR	22/04/2024	3,606%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
24 000 000	EUR	03/05/2024	3,503%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
19 000 000	EUR	07/05/2024	3,525%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
48 000 000	EUR	07/05/2024	3,443%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
14 400 000	EUR	13/05/2024	3,474%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
10 000 000	EUR	16/05/2024	3,497%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
12 500 000	EUR	22/05/2024	3,577%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
38 500 000	EUR	23/05/2024	3,619%	ESTER (EURO SHORT-TERM RATE)
			<b>Plus-value nette non réalisée (en EUR)</b>	<b>4 553 741</b>

### *BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV*

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
20 000 000	GBP	30/06/2023	4,290%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
20 000 000	GBP	30/06/2023	4,289%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
20 000 000	GBP	05/07/2023	4,321%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
20 000 000	GBP	05/07/2023	4,360%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	05/07/2023	4,311%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
30 000 000	GBP	06/07/2023	4,330%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
30 000 000	GBP	10/07/2023	4,332%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
32 000 000	GBP	10/07/2023	4,335%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
55 000 000	GBP	11/07/2023	4,331%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
35 000 000	GBP	12/07/2023	4,338%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
55 000 000	GBP	12/07/2023	4,341%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	17/07/2023	4,765%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
65 000 000	GBP	17/07/2023	4,380%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
64 000 000	GBP	17/07/2023	4,614%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
50 000 000	GBP	18/07/2023	4,388%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
40 000 000	GBP	19/07/2023	2,713%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	20/07/2023	4,422%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	24/07/2023	4,494%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
40 000 000	GBP	31/07/2023	4,343%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
40 000 000	GBP	03/08/2023	4,356%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
14 000 000	GBP	03/08/2023	4,521%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	07/08/2023	4,383%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	22/08/2023	4,604%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
15 000 000	GBP	31/08/2023	4,624%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	31/08/2023	4,213%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
50 000 000	GBP	31/08/2023	4,800%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
50 000 000	GBP	10/10/2023	4,348%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
40 000 000	GBP	20/10/2023	4,587%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
50 000 000	GBP	06/11/2023	4,489%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
24 000 000	GBP	01/12/2023	4,795%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
30 000 000	GBP	29/12/2023	4,346%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
40 000 000	GBP	02/01/2024	4,795%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	19/01/2024	4,389%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	22/01/2024	4,370%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	25/01/2024	4,333%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
25 000 000	GBP	26/01/2024	4,296%	SONIA (STERLING OVERNIGHT INTERBANK AVERAGE RATE)
			<b>Plus-value nette non réalisée (en GBP)</b>	<b>1 478 614</b>

### *BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV*

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
75 000 000	USD	07/06/2023	2,517%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
100 000 000	USD	15/06/2023	4,906%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
75 000 000	USD	15/06/2023	4,840%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
100 000 000	USD	16/06/2023	4,817%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
100 000 000	USD	20/06/2023	4,862%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
50 000 000	USD	21/06/2023	4,897%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
50 000 000	USD	23/06/2023	4,902%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
75 000 000	USD	23/06/2023	4,892%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
75 000 000	USD	23/06/2023	4,903%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
75 000 000	USD	26/06/2023	4,925%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
25 000 000	USD	29/06/2023	3,147%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
100 000 000	USD	30/06/2023	4,914%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
75 000 000	USD	03/07/2023	3,109%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
80 000 000	USD	05/07/2023	3,071%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
198 000 000	USD	06/07/2023	4,935%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
55 000 000	USD	11/07/2023	4,936%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
50 000 000	USD	12/07/2023	4,918%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
50 000 000	USD	13/07/2023	3,119%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
55 000 000	USD	17/07/2023	5,008%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
98 000 000	USD	17/07/2023	4,964%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
25 000 000	USD	18/07/2023	3,298%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
39 000 000	USD	20/07/2023	5,079%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
49 000 000	USD	21/07/2023	5,082%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
74 000 000	USD	21/07/2023	5,082%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
15 000 000	USD	24/07/2023	5,091%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
47 000 000	USD	26/07/2023	5,105%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
49 000 000	USD	28/07/2023	5,092%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
49 000 000	USD	31/07/2023	4,934%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US



# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
73 500 000	USD	31/07/2023	4,907%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
149 000 000	USD	31/07/2023	5,067%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
123 000 000	USD	31/07/2023	5,069%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
197 000 000	USD	31/07/2023	5,066%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
45 000 000	USD	08/08/2023	5,085%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
47 000 000	USD	14/08/2023	5,095%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
100 000 000	USD	16/08/2023	5,209%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
34 000 000	USD	16/08/2023	5,089%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
28 500 000	USD	16/08/2023	5,089%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
57 000 000	USD	17/08/2023	5,107%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
48 000 000	USD	18/08/2023	5,107%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
50 000 000	USD	25/08/2023	5,175%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
49 600 000	USD	29/08/2023	5,213%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
92 000 000	USD	30/08/2023	5,255%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
100 000 000	USD	29/09/2023	4,871%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
78 000 000	USD	11/10/2023	4,840%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
50 000 000	USD	04/12/2023	4,868%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
50 000 000	USD	08/12/2023	4,880%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
100 000 000	USD	04/01/2024	4,876%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
50 000 000	USD	08/01/2024	4,932%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
65 000 000	USD	24/01/2024	4,825%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
63 000 000	USD	05/02/2024	4,814%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US

# BNP PARIBAS INSTICASH

## Notes aux états financiers au 31/05/2023

Valeur nominale	Devise	Echéance	Flux payés	Flux reçus
50 000 000	USD	07/02/2024	5,052%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
50 000 000	USD	02/04/2024	4,730%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
47 000 000	USD	11/04/2024	4,760%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
70 000 000	USD	26/04/2024	4,728%	FEDERAL FUNDS EFFECTIVE RATE US
			<b>Plus-value nette non réalisée (en USD)</b>	<b>3 559 781</b>

### Contreparties aux contrats de swap :

Bank of America Securities Europe, France  
 Barclays Bank Ireland Plc, Irlande  
 BNP Paribas, France  
 Citigroup Global Market, Allemagne  
 Goldman Sachs International, Royaume-Uni  
 HSBC France, France  
 JP Morgan, Allemagne  
 Morgan Stanley Bank AG, Allemagne  
 Société Générale Paris, France

### Note 11 - Vue d'ensemble des garanties

Au 31 mai 2023, la Société avait constitué les garanties suivantes au profit des contreparties aux instruments financiers :

Compartiment	Devise	Garantie aux opérations de gré à gré	Type de garantie
BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV	GBP	230 000	Cash

Au 31 mai 2023, les contreparties aux instruments financiers avaient constitué les garanties suivantes au profit de la Société :

Compartiment	Devise	Garantie aux opérations de gré à gré	Type de garantie
BNP Paribas InstiCash EUR 1D	EUR	14 900 000	Cash
BNP Paribas InstiCash EUR 3M	EUR	5 510 000	Cash
BNP Paribas InstiCash GBP 1D LVNAV	GBP	877 732	Cash
BNP Paribas InstiCash USD 1D LVNAV	USD	5 338 800	Cash

---

Notes aux états financiers au 31/05/2023

---

### **Note 12 - Changement dans la composition du portefeuille-titres**

La liste des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres au cours de l'exercice est disponible gratuitement au siège social de la Société de Gestion et auprès des agents locaux.

### **Note 13 - Liste des Gestionnaires financiers**

Au 31 mai 2023, tous les compartiments ouverts sont gérés par BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France.

### **Note 14 - Frais de transaction**

Les frais de transaction encourus par la Société au titre de l'achat ou de la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou d'autres actifs éligibles comprennent essentiellement les frais de base, les frais divers sur les transactions, les droits de timbre, les commissions de courtage, les frais de conservation, la TVA, les taxes boursières, les frais RTO (réception et transmission des ordres) et les commissions de dilution. Conformément aux pratiques en vigueur sur les marchés obligataires, un spread entre cours acheteur et cours vendeur est appliqué lors de l'achat ou de la vente de titres et d'autres instruments financiers. Par conséquent, il y aura dans le cadre de toute transaction une différence entre les prix d'achat et de vente fixés par le courtier, laquelle constitue la rémunération du courtier. Le spread entre cours acheteur et cours vendeur n'est pas inclus à la rubrique « Frais de transaction » de l'« Etat des opérations et des changements des actifs nets ».

Pour l'exercice allant du 1 juin 2022 au 31 mai 2023, aucuns frais n'ont été encourus par la Société.

### **Note 15 - Evénements significatifs**

Depuis le 24 février 2022, le Conseil d'Administration s'est montré très attentif aux implications du conflit entre la Russie et l'Ukraine, ainsi qu'à ses répercussions en termes de pénurie d'énergie et d'approvisionnement alimentaire en Europe. Le Conseil d'Administration surveille de près la situation au niveau des perspectives globales, des marchés et des risques financiers afin de prendre toutes les mesures nécessaires dans l'intérêt des actionnaires.

### **Note 16 - Déclaration SFDR**

La note SFDR relative aux Art 8 et/ou Art 9 est disponible, libre de charge, dans le rapport annuel officiel de la Société (en anglais).

Annexe non audité**Exposition globale au risque de marché**

S'agissant de la gestion du risque, le Conseil d'Administration de la Société a décidé d'adopter l'approche par les engagements afin de mesurer l'exposition globale au risque de marché pour tous les compartiments.

**Informations concernant la Politique de rémunération de la Société de Gestion**

Nous fournissons ci-après des informations quantitatives en matière de rémunérations, telles que requises par l'article 22 de la Directive AIFM (Directive 2011/61/UE du 8 juin 2011) et par l'article 69(3) de la Directive OPCVM V (Directive 2014/91/UE du 23 juillet 2014), dans un format conforme aux recommandations de l'AFG (Association française de la gestion financière), organisme ayant compétence pour le centre financier.<sup>1</sup>

**Rémunération globale des employés de BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Luxembourg (« BNPP AM Luxembourg ») (article 22(2), point (e) de la Directive AIFM et article 69(3), point (a) de la Directive OPCVM V) :**

Secteur d'activité	Nombre d'employés	Rémunération totale (fixe + variable) (en milliers EUR)	dont rémunération variable totale (en milliers EUR)
Ensemble des employés de BNPP AM Luxembourg	78	8 248	1 098

**Rémunération globale des employés de BNPP AM Luxembourg dont les activités ont un impact important sur le profil de risque et qui ont donc le statut de « Membres du personnel réglementé<sup>2</sup> » (article 22(2), point (f) de la Directive AIFM et article 69(3), point (b) de la Directive OPCVM V) :**

Secteur d'activité	Nombre d'employés	Rémunération totale (en milliers EUR)
Membres du personnel réglementé employés par BNPP AM Luxembourg :	3	752
<i>dont gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs/OPCVM et gestionnaires de mandats européens</i>	0	0

**Autres informations relatives à BNPP AM Luxembourg :**➤ **Informations concernant les FIA et les OPCVM gérés**

	Nombre de compartiments (au 31/12/2022)	Actifs sous gestion (en milliards d'euros) au 31/12/2022 <sup>3</sup>
OPCVM	192	118
Fonds d'investissement alternatifs	23	3

- La politique globale de rémunération de BNP Paribas Asset Management Holding et sa mise en œuvre au cours de l'exercice 2021 ont fait l'objet d'un audit indépendant centralisé, mené sous la supervision du Comité de rémunération et du Conseil d'Administration de BNP Paribas Asset Management Holding entre juin et septembre 2022. Suite à cet audit couvrant les entités incluses dans le périmètre de consolidation de BNP Paribas Asset Management et détenant une licence AIFM et/ou OPCVM, la note de « Satisfaisant » a été attribuée (la note la plus élevée sur les quatre possibles), ce qui valide la solidité du système en place, en particulier à ses étapes les plus critiques : identification des Membres du personnel réglementé, cohérence de la relation entre performance et rémunération, application des règles de rémunération différée obligatoires, mise en œuvre de l'indexation et des mécanismes de rémunération différée. Une recommandation - qui n'a pas pris la forme d'un avertissement - a été émise en 2022 étant donné que certains Membres du personnel réglementé ne se voient pas systématiquement attribuer des cibles quantitatives et que la documentation relative à la pondération des cibles quantitatives et qualitatives doit parfois être améliorée.
- De plus amples informations sur le calcul de la rémunération variable et sur ces instruments de rémunération différée sont fournies dans la description de la Politique de rémunération publiée sur le site Internet de la Société.

<sup>1</sup> NB : les chiffres de rémunération indiqués ci-dessous ne peuvent pas être rapprochés directement des données comptables de l'exercice car ils reflètent les montants attribués sur la base des effectifs au terme de la campagne de rémunération variable annuelle, en mai 2022. Par conséquent, ces montants incluent par exemple toutes les rémunérations variables attribuées durant cette campagne, qu'elles soient différées ou non et que les employés soient restés dans la Société ou non.

<sup>2</sup> La liste des Membres du personnel réglementé est établie en fonction de l'examen mené en fin d'exercice.

<sup>3</sup> Les montants ainsi rapportés tiennent compte des fonds de type « maître-nourricier ».

---

Annexe non audité

**Opérations de financement sur titres en application du Règlement SFTR**

La Société n'est pas concernée par les instruments SFTR au 31 mai 2023.

# VIEWPOINT



**BNP PARIBAS**  
**ASSET MANAGEMENT**

L'investisseur  
durable d'un  
monde qui change