

DEXIA MONEY MARKET

R.C.S. LUXEMBOURG B-26803

SICAV de droit luxembourgeois
SICAV under Luxembourg law
SICAV luxemburgischen Rechts
BEVEK naar Luxemburgs recht

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2013
Audited annual report as at December 31, 2013
Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2013
Gereviseerd jaarverslag op 31 december 2013

Dexia Money Market

SICAV de droit luxembourgeois

SICAV under Luxembourg Law

SICAV luxemburgischen Rechts

BEVEK naar Luxemburgs recht

Rapport annuel révisé pour l'exercice
du 1er janvier 2013 au 31 décembre 2013

Audited annual report for the year
from January 1, 2013 to December 31, 2013

Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr
vom 1. Januar 2013 bis zum 31. Dezember 2013

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
van 1 januari 2013 tot 31 december 2013

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur la base du prospectus d'émission accompagné du dernier rapport annuel et, après sa parution, du dernier rapport semestriel. - No subscription can be accepted on the basis of the financial reports. Subscriptions are only valid if they are made on the basis of the prospectus accompanied by the latest annual report and the latest semi-annual report, if published thereafter. - Zeichnungen können nicht auf der Grundlage des Jahresberichts angenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des Prospektes und den wesentlichen Anlegerinformationen zusammen mit dem aktuellsten Jahresbericht und dem aktuellsten Halbjahresbericht nach dessen Veröffentlichung angenommen werden. - Er kan geen inschrijving aanvaard worden op basis van financiële verslagen. Inschrijvingen zijn uitsluitend geldig op basis van het uitgifteprospectus, die slechts waardevol is indien hij vergezeld is van het laatst beschikbaar jaarverslag alsook van het laatste halfjaarverslag indien dit recenter is dan het laatste jaarverslag.

Dexia Money Market

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-26803

Administration de la SICAV

Conseil d'Administration

Président

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director of
Candriam Luxembourg SA*

Administrateurs

Vincent HAMELINK,
Member of the Executive Committee of
Candriam*

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Engineering of
Candriam*

Jean-Michel LOEHR, (jusqu'au 1^{er} mai 2013)
Chief Industry & Government Relations of
RBC Investor Services Bank S.A.

Jan VERGOTE,
Head of Investment Strategy of
Belfius Banque S.A.

Candriam Luxembourg SA*
représentée par Jean-Yves MALDAGUE

Siège social

14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Banque Dépositaire

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Société de Gestion

Candriam Luxembourg SA*
136, Route d'Arlon,
L - 1150 Luxembourg

Administration of the SICAV

Board of Directors

Chairman

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director of
Candriam Luxembourg SA*

Directors

Vincent HAMELINK,
Member of the Executive Committee of
Candriam*

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Engineering of
Candriam*

Jean-Michel LOEHR, (until May 1, 2013)
Chief Industry & Government Relations of
RBC Investor Services Bank S.A.

Jan VERGOTE,
Head of Investment Strategy of
Belfius Banque S.A.

Candriam Luxembourg SA*
represented by Jean-Yves MALDAGUE

Registered office

14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Custodian Bank

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Management Company

Candriam Luxembourg SA*
136, Route d'Arlon,
L - 1150 Luxembourg

* Voir Note 1 / * See Note 1

Dexia Money Market

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-26803

Verwaltung der SICAV

Verwaltungsrat:

Vorsitzender

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director of
Candriam Luxembourg SA*

Mitglieder

Vincent HAMELINK,
Member of the Executive Committee of
Candriam*

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Engineering of
Candriam*

Jean-Michel LOEHR, (bis zum 1. Mai 2013)
Chief Industry & Government Relations of
RBC Investor Services Bank S.A.

Jan VERGOTE,
Head of Investment Strategy of
Belfius Banque S.A.

Candriam Luxembourg SA*
vertreten durch Jean-Yves MALDAGUE

Gesellschaftssitz

14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Depotbank

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Verwaltungsgesellschaft

Candriam Luxembourg SA*
136, Route d'Arlon,
L - 1150 Luxemburg

Administratie van de BEVEK

Raad van Bestuur:

Voorzitter

Jean-Yves MALDAGUE,
Managing Director of
Candriam Luxembourg SA*

Bestuurders

Vincent HAMELINK,
Member of the Executive Committee of
Candriam*

Koen VAN DE MAELE,
Global Head of Investment Engineering of
Candriam*

Jean-Michel LOEHR, (tot 1 mei 2013)
Chief Industry & Government Relations of
RBC Investor Services Bank S.A.

Jan VERGOTE,
Head of Investment Strategy of
Belfius Bank N.V.

Candriam Luxembourg SA*
vertegenwoordigd door Jean-Yves MALDAGUE

Maatschappelijke zetel

14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Depothoudende Bank

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Beheerder

Candriam Luxembourg SA*
136, Route d'Arlon,
L - 1150 Luxemburg

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Dexia Money Market

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-26803

Administration de la SICAV (suite)

L'implémentation de la **Gestion de Portefeuille** de tous les compartiments est déléguée à :

Candriam Belgium SA*
58, Avenue des Arts,
B-1000 Bruxelles

Les fonctions d'**Agent Administratif** et d'**Agent Domiciliaire** sont confiées à :

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Les fonctions d'**Agent de Transfert** (en ce compris les activités de **Teneur de Registre**) sont déléguées à :

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Réviseur d'entreprises agréé

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

Services financiers

- au Grand-Duché de Luxembourg

Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch,
L - 1470 Luxembourg

- en Belgique

Belfius Banque S.A.
44, boulevard Pachéco,
B - 1000 Bruxelles

- en Allemagne

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36,
D - 20095 Hambourg

Service de paiement et représentant pour la Suisse :

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Succursale de Zurich,
Badenerstrasse 567,
Case Postale 101
CH-8066 Zurich

Administration of the SICAV (continued)

Implementation of the **Portfolio Management** activities of all sub-funds are delegated to:

Candriam Belgium SA*
58, Avenue des Arts,
B-1000 Brussels

The functions of **Administrative** and **Domiciliary Agent** are entrusted to:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

The functions of **Transfer Agent** (including the **Register Holding** business) are delegated to:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

"Réviseur d'entreprises agréé"

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

Financial services

- in the Grand Duchy of Luxembourg

Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch,
L - 1470 Luxembourg

- in Belgium

Belfius Banque S.A.
44, boulevard Pachéco,
B - 1000 Brussels

- in Germany

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36,
D - 20095 Hambourg

* Voir Note 1 / * See Note 1

Dexia Money Market

Société d'Investissement à Capital Variable
R.C.S. Luxembourg B-26803

Verwaltung der SICAV (Fortsetzung)

Implementierung eines Teils der Funktion der **Portfolioverwaltung** wurde für alle Teilfonds delegiert an:

Candriam Belgium SA*
58, Avenue des Arts,
B-1000 Brüssel

Die Tätigkeiten der **Verwaltungs-** und **Domizilstelle** werden übertragen auf:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Die Tätigkeiten der **Übertragungsstelle** (die die Tätigkeiten als **Registerführer** einschließt) werden delegiert an:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

„Réviseur d'entreprises agréé“

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, Route d'Esch,
L - 1471 Luxemburg

Zahl- und Informationsstellen

- im Großherzogtum Luxemburg

Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch,
L - 1470 Luxemburg

- in Belgien

Belfius Banque S.A.
44, boulevard Pachéco,
B - 1000 Brüssel

- in Deutschland

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36,
D - 20095 Hamburg

Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz:

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich,
Badenerstrasse 567,
Postfach 101
CH-8066 Zürich

Administratie van de BEVEK (vervolg)

De uitvoering van de functie **Portefeuillebeheer** is, voor alle compartimenten, gedelegeerd aan:

Candriam Belgium SA*
Kunstlaan 58,
B-1000 Brussel

De Functies van **Administratief Agent** en **Domicilieringsagent** worden toevertrouwd aan:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

De Functies van **Transferagent** (waaronder de activiteiten van **Registerhouder**) zijn gedelegeerd aan:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France,
L - 4360 Esch-sur-Alzette

“Réviseur d'entreprises agréé“

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, Route d'Esch,
L - 1471 Luxemburg

Financiële dienst

- in het Groothertogdom Luxemburg

Banque Internationale à Luxembourg S.A.
69, Route d'Esch,
L - 1470 Luxemburg

- in België

Belfius Bank N.V.
Pachecolaan 44,
B - 1000 Brussel

- in Duitsland

Marcard, Stein & Co. AG
Ballindamm 36,
D - 20095 Hamburg

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Dexia Money Market

Détails sur la SICAV

Dexia Money Market est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) constituée conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg concernant les « Organismes de Placement Collectif ».

Le capital de la SICAV est à tout moment égal au total des actifs nets de la SICAV.

La SICAV met à la disposition des investisseurs plusieurs portefeuilles constituant des masses d'avoirs distinctes représentées par des classes d'actions distinctes (ci-après désignées « compartiments »).

La SICAV constitue de ce fait une société d'investissement dite à compartiments multiples.

Actuellement, les compartiments suivants sont offerts au public :

- le compartiment Dexia Money Market Euro, libellé en Euros (EUR) ;
- le compartiment Dexia Money Market USD, libellé en dollars américains (USD) ;
- le compartiment Dexia Money Market Euro Sustainable, libellé en Euros (EUR) ;
- le compartiment Dexia Money Market Euro AAA, libellé en Euros (EUR).

Les classes qui pourront être émises sont les suivantes :

La classe Classique est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales ; elle offre des actions de capitalisation et des actions de distribution.

La classe I est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de EUR 250.000. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Elle offre des actions de capitalisation et pourra offrir des actions de distribution pour certains compartiments.

La classe V est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est de EUR 30.000.000. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Elle offre des actions de capitalisation et de distribution.

La classe S est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels spécialement agréés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de EUR 100.000.000. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Elle offre des actions de capitalisation.

La classe Z est réservée aux investisseurs institutionnels qui ont conclu avec le groupe Candriam* un contrat de gestion de portefeuille. Cette classe a pour but d'offrir une structure de frais alternative à ces investisseurs. Elle offre uniquement des actions de capitalisation.

Details about the SICAV

Dexia Money Market is an investment company with variable capital (SICAV) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg relating to "Undertakings for Collective Investment".

The capital of the SICAV is at all times equal to the aggregate net assets of the SICAV.

The SICAV offers investors several portfolios each consisting of a distinct collection of assets represented by distinct share classes (hereafter designated "sub-funds").

The SICAV thereby constitutes a multiple sub-funds investment company.

At present, the following sub-funds are offered to the public:

- Dexia Money Market Euro sub-fund, denominated in Euros (EUR);
- Dexia Money Market USD sub-fund, denominated in American dollars (USD);
- Dexia Money Market Euro Sustainable sub-fund; denominated in Euros (EUR);
- Dexia Money Market Euro AAA sub-fund, denominated in Euros (EUR).

The categories that may be issued comprise:

The Classique class is offered for individuals and companies and offers capitalisation shares and distribution shares.

The I class is reserved solely for institutional investors with a minimum initial subscription of EUR 250,000. This minimum amount may be modified at the discretion of the Board of Directors, on condition that equal treatment of shareholders is ensured on the same valuation day. It offers capitalisation shares and may offer distribution shares for certain compartments.

The V class is reserved solely for institutional investors whose initial minimum subscription is EUR 30,000,000. This minimum amount may be modified at the discretion of the Board of Directors, on condition that equal treatment of shareholders is ensured on the same valuation day. It offers capitalisation and distribution shares.

The S class is reserved solely for institutional investors especially approved by the Management Company; the minimum initial subscription is EUR 100,000,000. This minimum amount may be modified at the discretion of the Board of Directors, on condition that equal treatment of shareholders is ensured on the same valuation day. It offers capitalisation shares.

The Z class is reserved for institutional investors who have entered into a portfolio management contract with Candriam* Group. The purpose of this class is to offer investors an alternative cost structure. This class offers capitalisation equities only.

* Voir Note 1 / * See Note 1

Dexia Money Market

Angaben zur Gesellschaft

Dexia Money Market ist eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV), die gemäß den im Großherzogtum Luxemburg im Hinblick auf Organismen für gemeinsame Anlagen geltenden Gesetze gegründet wurde.

Das Kapital der SICAV entspricht jederzeit dem gesamten Nettovermögen der SICAV.

Die SICAV bietet den Anlegern mehrere Portfolios an, die voneinander getrennte Vermögensmassen darstellen und für die verschiedene Aktienklassen ausgegeben werden (nachstehend als „Teilfonds“ bezeichnet).

Aus diesem Grund besitzt die SICAV den Status einer Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds.

Derzeit werden dem Anlegerpublikum die folgenden Teilfonds zur Zeichnung angeboten:

- der Teilfonds Dexia Money Market Euro, der auf Euro (EUR) lautet;
- der Teilfonds Dexia Money Market USD, der auf amerikanische Dollar (USD) lautet;
- der Teilfonds Dexia Money Market Euro Sustainable, der auf Euro (EUR) lautet;
- der Teilfonds Dexia Money Market Euro AAA, der auf Euro (EUR) lautet.

Es können folgende Aktienklassen ausgegeben werden:

Die Aktienklasse Classique wird natürlichen und juristischen Personen angeboten; sie umfasst thesaurierende und ausschüttende Aktien.

Die Aktienklasse I ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 250.000 beträgt. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt wird. Sie umfasst thesaurierende und bei einigen Teilfonds auch ausschüttende Aktien.

Die Aktienklasse V ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 30.000.000 beträgt. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt wird. In dieser Aktienklasse werden thesaurierende und ausschüttende Aktien ausgegeben.

Die Aktienklasse S ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend zugelassen wurden und deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 100.000.000 beträgt. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt wird. Sie umfasst thesaurierende Aktien.

Die Aktienklasse Z ist institutionellen Anlegern vorbehalten, die mit der Firmengruppe Candriam* einen Portfolioverwaltungsvertrag abgeschlossen haben. Den Anlegern dieser Klasse wird eine alternative Gebührenstruktur geboten. Sämtliche Aktien der Klasse sind thesaurierend.

Details in verband met de BEVEK

Dexia Money Market is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) opgericht overeenkomstig de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg met betrekking tot de "Instellingen voor collectieve belegging".

Het kapitaal van de BEVEK is op om het even welk ogenblik gelijk aan het totaal van de netto-activa van de BEVEK.

De BEVEK stelt verschillende portefeuilles ter beschikking aan de beleggers, waarbij elke portefeuille een afzonderlijk vermogen vormt, voorgesteld door afzonderlijke aandelenklassen (hierna "compartimenten" genoemd).

Hieruit volgt dat de BEVEK een beleggingsvennootschap met meerdere compartimenten is.

Momenteel worden de volgende compartimenten aangeboden aan het publiek:

- het compartiment Dexia Money Market Euro, uitgedrukt in euro (EUR);
- het compartiment Dexia Money Market USD, uitgedrukt in Amerikaanse dollar (USD);
- het compartiment Dexia Money Market Euro Sustainable, uitgedrukt in euro (EUR);
- het compartiment Dexia Money Market Euro AAA, uitgedrukt in euro (EUR).

Volgende klassen kunnen worden uitgegeven:

De klasse Classique wordt aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen, en betreft kapitalisatieaandelen en distributieaandelen.

De klasse I is voorbehouden voor institutionele beleggers. De minimuminleg bedraagt 250.000 EUR. Dit minimumbedrag kan gewijzigd worden door de Raad van Bestuur op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag. Er worden kapitalisatieaandelen aangeboden en er zouden distributieaandelen aangeboden kunnen worden voor bepaalde compartimenten.

De klasse V is uitsluitend voorbehouden voor institutionele beleggers. De minimuminleg bedraagt 30.000.000 EUR. Dit minimumbedrag kan gewijzigd worden door de Raad van Bestuur op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag. Er worden kapitalisatieaandelen en distributieaandelen aangeboden.

De klasse S wordt uitsluitend aangeboden voor institutionele beleggers die door de beheermaatschappij werden erkend en met een minimale initiële inleg van 100.000.000 EUR. Dit minimumbedrag kan gewijzigd worden door de Raad van Bestuur op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag. Deze klasse biedt kapitalisatieaandelen aan.

De klasse Z is voorbehouden voor institutionele beleggers die met de Candriam* groep een overeenkomst voor portefeuillebeheer hebben gesloten. Deze klasse heeft tot doel een alternatieve kostenstructuur te bieden aan deze beleggers. Er worden enkel kapitalisatieaandelen aangeboden.

* Siehe Erläuterung 1 / * Zie Toelichting 1

Dexia Money Market

Détails sur la SICAV (suite)

La classe R est réservée à certains distributeurs et intermédiaires agréés par la Société de Gestion qui ne percevront aucune forme de rémunération de la Société de Gestion.

Les rapports annuels aux actionnaires pour chacun des compartiments et les résultats globalisés sont disponibles sur demande et sans frais auprès du siège social de la SICAV et peuvent être expédiés aux détenteurs d'actions nominatives, à l'adresse indiquée dans le registre des actionnaires, sans frais sur simple demande. De surcroît, les rapports semestriels non révisés sont également disponibles sur demande et sans frais auprès du siège social de la SICAV et peuvent être expédiés aux détenteurs d'actions nominatives sans frais sur simple demande.

L'exercice de la SICAV se termine le 31 décembre de chaque année.

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la SICAV a lieu chaque année au siège de la SICAV au Luxembourg, le 18 avril à 11.30 heures ; si ce jour n'est pas un jour ouvrable bancaire à Luxembourg, elle aura lieu le premier jour ouvrable suivant.

Des avis de toutes les assemblées générales sont envoyés à tous les actionnaires nominatifs, à leur adresse figurant sur le registre des actionnaires, au moins huit jours avant l'assemblée générale. Ces avis indiquent l'heure et le lieu de l'assemblée générale et les conditions d'admission, l'ordre du jour et les exigences de la loi luxembourgeoise en matière de quorum et de majorité nécessaires.

En plus, des avis sont publiés dans le Mémorial, Recueil du Grand-Duché de Luxembourg et dans un journal luxembourgeois, le « Luxemburger Wort ». Les exigences concernant la participation, le quorum et la majorité lors de toute assemblée générale sont celles fixées aux articles 67 et 67-1 (tels que modifiés) de la loi du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg et dans les statuts de la SICAV.

La valeur de l'actif net par action de chaque compartiment, le prix d'émission et de rachat des actions de chaque compartiment ainsi que les changements intervenus dans le portefeuille-titres peuvent être obtenus au siège de la SICAV.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts et les rapports financiers de la SICAV sont tenus gratuitement à la disposition du public au siège social de la SICAV.

Details about the SICAV (continued)

The R class is reserved for certain distributors and intermediaries approved by the Management Company and which shall not receive any form of remuneration from the Management Company.

The annual reports to shareholders for each sub-fund and the consolidated results are available on request and free of charge at the registered office of the SICAV and can be sent to the holders of registered shares at the address shown in the register of shareholders, on request and free of charge. Furthermore unaudited semi-annual reports are also available on request and free of charge at the registered office of the SICAV and can be sent to the holders of registered shares on request and free of charge.

The SICAV's financial year ends on December 31 of each year.

The annual general meeting of the SICAV's shareholders is held each year at the registered office of the SICAV in Luxembourg, on the April 18 at 11.30 a.m.; if this is not a bank working day in Luxembourg, it is held the next working day.

Notices of all general meetings are sent to all holders of registered shares at their address shown in the register of shareholders at least eight days before the general meeting. These notices indicate the time and place of the general meeting as well as the conditions of admission, the agenda and the requirements of Luxembourg law regarding the necessary quorum and majority.

Notices are also published in the Mémorial, Recueil du Grand-Duché de Luxembourg, and in a Luxembourg newspaper the "Luxemburger Wort". The requirements concerning participation, quorum and majority at any general meeting are those laid down in Articles 67 and 67-1 (as amended) of the law of August 10, 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg and in the SICAV's Articles of Incorporation.

The net asset value per share of each sub-fund, the subscription and repurchase prices of the shares of each sub-fund and the changes in portfolio may be obtained from the registered office of the SICAV.

The prospectus, Key Investor Information Documents, the SICAV's Articles of Association and financial reports are kept for public inspection, free of charge, at the SICAV's registered office.

Dexia Money Market

Angaben zur Gesellschaft (Fortsetzung)

Die Klasse R ist bestimmten von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend zugelassenen Vertriebsstellen und Finanzintermediären vorbehalten, die dafür seitens der Verwaltungsgesellschaft kein Entgelt erhalten.

Die jährlichen Rechenschaftsberichte an die Aktionäre für jeden der Teilfonds und die zusammengefassten Ergebnisse stehen mindestens acht Tage vor der jährlichen Hauptversammlung am Sitz der SICAV zur Verfügung und werden an die Inhaber von Namensanteilen an die im Register der Aktionäre verzeichnete Anschrift versandt. Außerdem sind ebenfalls ungeprüfte Halbjahresberichte am Gesellschaftssitz erhältlich und werden an die Inhaber von Namensanteilen versandt.

Das Geschäftsjahr der SICAV endet jeweils am 31. Dezember.

Die jährliche Hauptversammlung der Aktionäre der SICAV findet jedes Jahr am Sitz der SICAV in Luxemburg am 18. April um 11.30 Uhr statt; wenn dieser Tag in Luxemburg kein Bankarbeitstag ist, findet sie am nächstfolgenden Arbeitstag statt.

Mindestens acht Tage vor den Hauptversammlungen wird den Namensanteilinhabern an ihre im Register der Aktionäre verzeichnete Anschrift eine Mitteilung über die Abhaltung der Hauptversammlungen zugesandt. Diese Mitteilungen enthalten Ort und Zeit der Hauptversammlungen sowie die Teilnahmebedingungen, die Tagesordnung und die Erfordernisse nach luxemburgischem Recht in Bezug auf Beschlussfähigkeit und notwendige Mehrheiten.

Daneben erfolgen Bekanntmachungen im Mémorial, Recueil du Grand-Duché de Luxembourg, und in einer luxemburgischen Tageszeitung dem „Luxemburger Wort“. Die Erfordernisse für die Teilnahme, die Beschlussfähigkeit und die Mehrheit auf allen Hauptversammlungen sind diejenigen, die in der jeweiligen Fassung der Artikel 67 und 67-1 des Gesetzes vom 10. August 1915 des Großherzogtums Luxemburg und in der Satzung der SICAV niedergelegt sind.

Der Inventarwert pro Aktie jedes Teilfonds, der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Aktien jedes Teilfonds und die Veränderungen des Wertpapierbestandes sind beim Sitz der SICAV erhältlich.

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und die Finanzberichte der SICAV sind kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Details in verband met de BEVEK (vervolg)

De klasse R is voorbehouden voor bepaalde verdelers en door de beheersmaatschappij erkende tussenpersonen die geen enkele vorm van bezoldiging van de beheersmaatschappij ontvangen.

De jaarverslagen van elk van de compartimenten en de geglobaliseerde resultaten zijn voor de aandeelhouders ter beschikking op de maatschappelijke zetel van de BEVEK en kunnen kosteloos en op eenvoudig verzoek worden verzonden aan de houders van aandelen op naam, naar het adres dat is opgenomen in het register van aandeelhouders. Bovendien zijn eveneens niet-gereviseerde halfjaarverslagen op de maatschappelijke zetel ter beschikking; deze worden eveneens kosteloos en op eenvoudig verzoek verstuurd naar de houders van aandelen op naam.

Het boekjaar van de BEVEK eindigt op 31 december van elk jaar.

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de BEVEK vindt elk jaar plaats op de 18 april om 11.30 uur, op de maatschappelijke zetel van de BEVEK in Luxemburg; als deze dag geen Luxemburgse bankwerkdag is, zal de vergadering worden gehouden op de eerstvolgende bankwerkdag.

De kennisgevingen van alle algemene vergaderingen worden ten minste acht dagen voor de algemene vergadering naar alle houders van aandelen op naam gestuurd, naar het adres dat voorkomt in het register van aandeelhouders. In deze kennisgevingen zijn plaats en tijd van de algemene vergadering vermeld, alsmede de toelatingsvoorwaarden, de agenda en de eisen van de Luxemburgse wet met betrekking tot quorum en meerderheid.

Bovendien wordt een kennisgeving gepubliceerd in het Mémorial, Recueil du Grand-Duché de Luxembourg en in een Luxemburgse krant, de „Luxemburger Wort“. De eisen met betrekking tot deelname, quorum en meerderheid voor alle algemene vergaderingen zijn die welke zijn vastgelegd in artikel 67 en 67 lid 1 (zoals gewijzigd) van de wet van 10 augustus 1915 van het Groothertogdom Luxemburg, en in de statuten van de BEVEK.

De waarde van de netto-activa per aandeel van elk compartiment, de uitgifte- en terugkooprij van de aandelen van elk compartiment en de wijzigingen in de effectenportefeuille zijn op te vragen op de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

Het prospectus, de Essentiële Beleggersinformatie, de statuten en de financiële verslagen van de BEVEK zijn op de maatschappelijke zetel van de BEVEK gratis ter beschikking van het publiek.

Dexia Money Market

Informations aux Actionnaires

Directive sur la fiscalité de l'épargne

La loi du 21 juin 2005 (la « Loi ») a intégré la Directive 2003/48/CE du Conseil en matière de fiscalité des revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts (la « Directive sur la fiscalité de l'épargne ») à la législation luxembourgeoise.

La Directive sur la fiscalité de l'épargne s'applique aux revenus de l'épargne sous forme de paiements d'intérêts sur des créances (les « Revenus imposables ») effectués dans un état membre de l'Union européenne (un « État membre ») en faveur de personnes physiques (les « Bénéficiaires effectifs ») ayant leur résidence dans un autre État membre. Conformément à la Directive, les États membres sont tenus de fournir aux autorités fiscales de l'État membre du Bénéficiaire effectif des informations sur les paiements de Revenus imposables effectués et l'identité des Bénéficiaires effectifs concernés (l'« Échange d'informations »). L'Autriche et le Luxembourg ont au lieu de cela opté pour le prélèvement d'une retenue à la source sur les Revenus imposables pendant une période de transition. D'autres pays, y compris la Confédération suisse, les territoires dépendants ou associés des États membres, la Principauté de Monaco, la Principauté du Liechtenstein, la Principauté d'Andorre et la République de Saint-Marin ont également pris des mesures équivalentes à l'Échange d'informations ou à l'application d'une retenue à la source.

Conformément à la Loi, la retenue à la source applicable au Luxembourg est de 35 % depuis le 1^{er} juillet 2011.

L'Article 9 de la Loi prévoit toutefois qu'aucune retenue à la source ne sera prélevée si le Bénéficiaire effectif autorise explicitement et par écrit l'agent payeur à procéder à l'Échange d'informations.

Les dividendes distribués par la Société entreront dans le champ d'application de la Directive sur la fiscalité de l'épargne si plus de 15 % des actifs du portefeuille concerné sont investis en créances (telles que définies par la Loi). Le produit des rachats réalisés par les actionnaires lors de la cession d'actions entrera dans le champ d'application de la Directive si plus de 25 % des actifs du compartiment concerné sont investis en créances.

La SICAV est autorisée à rejeter toute demande de souscription d'actions si les futurs souscripteurs ne lui fournissent pas des informations complètes et suffisantes eu égard aux exigences de la Loi.

Information to the Shareholders

Savings Directive

The law of June 21, 2005 (the "Law") has implemented into Luxembourg law the Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "Savings Directive").

The Savings Directive targets payments in the form of interest payments from debt claims ("Taxable Income") made in a member state of the European Union (a "Member State") to individuals ("Beneficiaries") residing in another Member State. Under the Savings Directive, Member States are required to provide the tax authorities of the Beneficiary's Member State with details on payments of Taxable Income made and the identity of the respective Beneficiaries ("Exchange of Information"). Austria and Luxembourg have opted instead to levy for a transitional period a withholding tax in relation to payments of Taxable Income. Other countries, including the Swiss Confederation, dependent or associated territories of the Member States, the Principality of Monaco, the Principality of Liechtenstein, the Principality of Andorra and the Republic of San Marino have also introduced measures equivalent to Exchange of Information or the application of a withholding tax.

In accordance with the Law, the applicable rate of withholding tax in Luxembourg is 35% with effect from July 1, 2011.

Article 9 of the Law provides however that no withholding tax will be withheld if the Beneficiary explicitly authorizes the paying agent in writing to proceed to an Exchange of Information.

Dividends distributed by the Company will fall into the scope of the Savings Directive if more than 15% of the relevant portfolio's assets are invested in debt claims (as defined in the Law). Redemption proceeds realised by shareholders on the disposal of shares will fall into the Scope of the Savings Directive if more than 25% of the relevant sub-fund's assets are invested in debt claims.

The SICAV is authorised to reject any application for shares if the applying investor does not provide the Company with complete and satisfactory information as required by the Law.

Dexia Money Market

Informationen für die Aktionäre

Die Zinsbesteuerungsrichtlinie

Mit dem Gesetz vom 21. Juni 2005 (das „Gesetz“) wurde die Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die „Zinsbesteuerungsrichtlinie“) in Luxemburger Recht umgesetzt.

Die Zinsbesteuerungsrichtlinie soll sicherstellen, dass Zinszahlungen aus Forderungen („Zinserträge“) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union („Mitgliedstaat“) an Privatpersonen („wirtschaftliche Eigentümer“) mit Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat effektiv besteuert werden. So sind die Mitgliedstaaten gemäß der Zinsbesteuerungsrichtlinie verpflichtet, den zuständigen Behörden im Mitgliedstaat des wirtschaftlichen Eigentümers gewisse Mindestinformationen zu den Zinserträgen sowie zur Identität des wirtschaftlichen Eigentümers mitzuteilen („Informationsaustausch“). Eine Ausnahme bilden Österreich und Luxemburg, die für einen Übergangszeitraum Quellensteuern auf diese Zinserträge erheben werden. Auch andere Länder, darunter die Schweiz, abhängige oder assoziierte Gebiete der EU-Mitgliedstaaten, die Fürstentümer Monaco, Liechtenstein und Andorra sowie die Republik San Marino haben mit dem Informationsaustausch oder der Quellenbesteuerung vergleichbare Maßnahmen ergriffen.

Seit dem 1. Juli 2011 beträgt die gesetzlich vorgegebene Quellensteuer in Luxemburg 35%.

Artikel 9 des Gesetzes schreibt jedoch vor, dass keine Quellensteuer einbehalten wird, sofern der wirtschaftliche Eigentümer die Zahlstelle schriftlich ermächtigt, Informationen im Rahmen des Informationsaustauschs weiterzugeben.

Die von der Gesellschaft ausgeschütteten Dividenden fallen unter den Anwendungsbereich der Zinsbesteuerungsrichtlinie, wenn mehr als 15% der Vermögenswerte des entsprechenden Portfolios in Forderungen (Definition siehe Gesetz) angelegt sind. Die Zinsbesteuerungsrichtlinie findet Anwendung auf Rücknahmeerlöse eines Aktionärs bei Rücknahme von Aktien, sofern mehr als 25% der Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds in Forderungen investiert sind.

Stellt der Antragsteller der SICAV die laut Gesetz geforderten Angaben nur unvollständig und unzureichend zur Verfügung, ist die Gesellschaft berechtigt, Anträge auf Zeichnung von Aktien zurückzuweisen.

Information für de Aandeelhouders

De Spaarrichtlijn

De wet van 21 juni 2005 (de „Wet“) heeft Richtlijn 2003/48/EG van de Raad betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de „Richtlijn“) omgezet in de Luxemburgse wet.

De Spaarrichtlijn heeft betrekking op betalingen in de vorm van rentebetaling afkomstig uit schuldvorderingen („belastbare inkomsten“) die in een lidstaat van de Europese Unie (een „lidstaat“) worden verricht aan natuurlijke personen („uiteindelijk gerechtigden“) die hun woonplaats in een andere lidstaat hebben. Overeenkomstig de Spaarrichtlijn zijn lidstaten verplicht aan de belastingdiensten van de lidstaat van de uiteindelijk gerechtigde informatie te verstrekken over betalingen van belastbare inkomsten en de identiteit van de respectieve uiteindelijk gerechtigden („uitwisseling van informatie“). Oostenrijk en Luxemburg hebben in plaats daarvan ervoor geopteerd om gedurende een overgangsperiode bronbelasting te heffen in verband met betalingen van belastbare inkomsten. Andere landen, inclusief de Zwitserse Bondsstaat, afhankelijke of geassocieerde grondgebieden van de lidstaten, het Vorstendom Monaco, het Vorstendom Liechtenstein, het Vorstendom Andorra en de Republiek San Marino, hebben ook maatregelen geïntroduceerd die gelijkstaan met de uitwisseling van informatie of de toepassing van bronbelasting.

Overeenkomstig de wet bedraagt de in Luxemburg geldende bronbelasting 35% sinds 1 juli 2011.

Artikel 9 van de Wet bepaalt echter dat er geen bronbelasting zal worden ingehouden indien de uiteindelijk gerechtigde de uitbetalende instantie uitdrukkelijk en schriftelijk machtigt om informatie uit te wisselen.

Door de Vennootschap uitgekeerde dividenden vallen eveneens binnen het toepassingsgebied van de Spaarrichtlijn indien meer dan 15% van de betreffende activa van de portefeuille is belegd in schuldvorderingen (zoals in de Wet gedefinieerd). Opbrengsten uit aflossingen die door aandeelhouders worden gerealiseerd bij de vervreemding van aandelen vallen binnen het toepassingsgebied van de Spaarrichtlijn indien meer dan 25% van de activa van het betreffende compartiment is belegd in schuldvorderingen.

De BEVEK mag een inschrijving op aandelen weigeren als de betreffende beleggers aan de Vennootschap geen volledige en bevredigende informatie verstrekken zoals door de Wet voorgeschreven.

Dexia Money Market

Informations aux Actionnaires (suite)

Information to the Shareholders (continued)

Directive sur la fiscalité de l'épargne (suite)

Savings Directive (continued)

Nom du compartiment	Statut fiscal applicable aux rachats	Statut fiscal applicable aux montants distribués	Méthode utilisée pour déterminer le statut fiscal	Période de validité du statut fiscal
Name of the sub-fund	Tax status for redemptions	Tax status for distributions	Method used to determine the status	Period of validity of the status
Dexia Money Market Euro	I	I	Asset Testing	01/01/2014-31/12/2014
Dexia Money Market USD	I	I	Asset Testing	01/01/2014-31/12/2014
Dexia Money Market Euro Sustainable	I	I	Asset Testing	01/01/2014-31/12/2014
Dexia Money Market Euro AAA	I	I	Asset Testing	01/01/2014-31/12/2014

I = entre dans le champ d'application de la Loi / in scope of the law

0 = n'entre pas dans le champ d'application de la Loi / out of scope of the law

Dexia Money Market

Informationen für die Aktionäre (Fortsetzung)

Die Zinsbesteuerungsrichtlinie (Fortsetzung)

Name des Teilfonds	Steuerstatus bei Rücknahme
Naam van het compartiment	Fiscale status voor aflossingen
Dexia Money Market Euro	I
Dexia Money Market USD	I
Dexia Money Market Euro Sustainable	I
Dexia Money Market Euro AAA	I

Informatie voor de Aandeelhouders (vervolg)

De Spaarrichtlijn (vervolg)

Name des Teilfonds	Steuerstatus bei Ausschüttung	Das zur Ermittlung des Status verwendete Verfahren	Dauer der Gültigkeit des Status
Naam van het compartiment	Fiscale status voor uitkeringen	Methode gehanteerd voor het bepalen van de status	Geldigheidsduur van de status
Dexia Money Market Euro	I	Asset Testing	01/01/2014-31/12/2014
Dexia Money Market USD	I	Asset Testing	01/01/2014-31/12/2014
Dexia Money Market Euro Sustainable	I	Asset Testing	01/01/2014-31/12/2014
Dexia Money Market Euro AAA	I	Asset Testing	01/01/2014-31/12/2014

I = innerhalb des Anwendungsbereichs des Gesetzes / binnen het toepassingsgebied van de wet
0 = außerhalb des Anwendungsbereichs des Gesetzes / buiten het toepassingsgebied van de wet

Rapport du Conseil d'Administration

Gouvernance

Le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi volontairement d'adhérer au code de conduite de l'ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissement) publié en juillet 2013 qui définit les principes de bonne gouvernance. Le Conseil d'Administration considère que la SICAV s'est conformée à ce code, dans tous ses aspects significatifs, au cours de l'exercice comptable clôturé au 31 décembre 2013.

Ce code de conduite ALFI est disponible pour consultation auprès du siège social de la SICAV.

Environnement économique et financier

Début 2013, aux Etats-Unis, le S&P 500 continue de progresser et les taux à 10 ans grimpent lentement vers 2 %. Cette tendance positive reflète la progression de l'activité en ce début d'année 2013. Les indices ISM, tant manufacturier que des services, sont en hausse respectivement à 52,9 et 55,2 en moyenne au 1^{er} trimestre 2013. Au début du 2^{ème} trimestre 2013, ces mêmes indices baissent respectivement à 50,7 et 53,1, la croissance des pays émergents montrant des signes de faiblesse. En revanche, les créations d'emplois se maintiennent : environ 180.000 contre un peu plus de 200.000 au 1^{er} trimestre 2013. Malgré la mise en place de coupes automatiques dans les dépenses publiques, les ménages américains maintiennent leur niveau de consommation grâce à un effet de richesse non négligeable : le secteur immobilier continue de bien se comporter tant en termes de nouvelles mises en chantier qu'en termes d'évolution des prix (+12 % sur un an) et la Bourse continue de progresser (+3,9 % de fin mars à fin mai 2013). Dans ce contexte, début mai 2013, la Réserve fédérale annonce qu'elle peut augmenter ou diminuer ses achats d'actifs. A partir de ce moment, les taux d'intérêt à 10 ans commencent une longue ascension qui les emmène de 1,64 % à près de 3 % début septembre 2013. Mi-juin 2013, la Réserve fédérale confirme que celle-ci va commencer à réduire ses achats d'obligations au second semestre pour arrêter complètement mi-2014 et relève ses prévisions de croissance et de chômage à l'horizon des deux prochaines années. Ces annonces vont accélérer la remontée des taux à long terme. Ces développements pèsent sur l'évolution de la Bourse qui ne croît plus entre l'annonce de la Réserve fédérale le 19 juin 2013 et la fin août 2013, d'autant que les chiffres des créations d'emplois pour les mois de juin et juillet 2013 sont plus faibles que les mois précédents. Début septembre 2013, toutefois, les indices ISM du secteur manufacturier et des services affichent des niveaux élevés, respectivement 55,7 et 58,6, et le marché du travail est aussi mieux orienté (taux de chômage en baisse à 7,3 %). Ces bons chiffres stimulent la Bourse et renforcent la remontée des taux. Toutefois, mi-septembre 2013, alors que les taux s'éloignent quelque peu des 3 %, la Réserve fédérale annonce, contre toute attente, qu'elle ne réduira pas ses achats d'actifs. Elle motive son choix en mettant en avant un rythme de créations d'emplois plus faible et un resserrement des conditions monétaires. Cette décision amplifie la baisse des taux à long terme car cela reporte le début du « tapering ». Au 1^{er} octobre 2013, faute d'accord entre Démocrates et Républicains, le « shutdown » des administrations fédérales non-essentiels commence. Un accord est trouvé le 16 octobre 2013 pour rouvrir les administrations jusqu'au 15 janvier 2014 et suspendre la limitation sur le plafond de la dette jusqu'au 7 février 2014.

Report of the Board of Directors

Governance

The Board of Directors of the SICAV has chosen to voluntarily comply with the code of conduct of ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) published in July 2013, which lays down the good governance principles. The Board of Directors considers that the SICAV complied with this code, in all its significant aspects, during the financial year ended December 31, 2013.

This ALFI code of conduct is available for consultation at the registered office of the SICAV.

Economic and financial environment

The S&P 500 continued to rise in the United States at the beginning of 2013 and 10-year interest rates climbed slowly towards 2%. This positive trend reflected the increase in activity at the beginning of 2013. The ISM indices - both for manufacturing and for services - were up at 52.9 and 55.2 on average respectively in the first quarter of 2013. At the beginning of the second quarter of 2013 the same indices fell to 50.7 and 53.1 respectively, with the emerging countries' growth showing signs of weakness. On the other hand, the number of jobs created held up: approx. 180,000 compared with just over 200,000 in the first quarter of 2013. Despite the implementation of automatic public spending cuts, U.S. households kept up their level of consumption thanks to a significant wealth effect: the real-estate sector continued to perform well in terms of both new housing starts and the trend in prices (+12% over one year) and the stock market continued to rise (+3.9% from the end of March to the end of May 2013). In this environment, at the beginning of May 2013 the Federal Reserve announced that it might step up or scale down its asset purchases. From that point onwards, 10-year interest rates embarked on a long upward path that took them from 1.64% to nearly 3% at the beginning of September 2013. In mid-June 2013, the Federal Reserve confirmed that it was going to start scaling down its bond purchases in the second half-year and stop them completely in mid-2014 and raised its growth and unemployment forecasts for the next two years. These announcements were to speed up the increase in long-term interest rates. These developments weighed on the stock market's performance, which did not increase any more between the Federal Reserve's announcement on June 19, 2013 and the end of August 2013, particularly as the number of jobs created in June and July 2013 was lower than in the previous months. At the beginning of September 2013, however, the ISM manufacturing and services indices stood at high levels, 55.7 and 58.6 respectively, and the labour market was also better orientated (unemployment rate down to 7.3%). These good figures stimulated the stock market and strengthened the increase in interest rates. However, in mid-September 2013, when interest rates were moving away somewhat from 3%, the Federal Reserve unexpectedly announced that it would not be reducing its asset purchases. It justified its decision by placing the emphasis on a slower rate of job creation and a tightening of monetary conditions. This decision amplified the decrease in long-term rates as it postponed the beginning of tapering. On October 1, 2013, for want of an agreement between Democrats and Republicans, the shutdown of non-essential Federal government services began. An agreement was reached on October 16, 2013 to re-open the government services until January 15, 2014 and suspend the limitation of the debt ceiling until February 7, 2014.

Bericht des Verwaltungsrates

Unternehmensführung (Corporate Governance)

Der Verwaltungsrat von der SICAV hat die freiwillige Einführung des im Juli 2013 veröffentlichten Verhaltenskodexes der ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissements) beschlossen, der die Prinzipien einer guten Corporate Governance definiert. Der Verwaltungsrat ist der Auffassung, dass die SICAV den Verhaltenskodex im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013 in allen wesentlichen Punkten eingehalten hat. Der ALFI-Verhaltenskodex steht am Sitz von der SICAV zur Einsicht bereit.

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld

Anfang 2013 legte der S&P 500 in den Vereinigten Staaten weiter zu, und die Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen erhöhten sich leicht in Richtung der 2%-Schwelle. In diesem positiven Trend spiegelte sich die zum Beginn des Jahres 2013 zu beobachtende Belebung der Konjunktur wider. Die ISM-Indexe sowohl der Fertigungsindustrie als auch des Dienstleistungssektors verbesserten sich im 1. Quartal durchschnittlich auf jeweils 52,9 bzw. 55,2. Anfang des 2. Quartals 2013 fielen diese Indexe auf jeweils 50,7 bzw. 53,1 zurück, da die Wachstumsdynamik in den Schwellenländern erste Anzeichen von Schwäche andeutete. Dagegen hielt die Dynamik bei der Schaffung von Arbeitsplätzen weiter an: etwa 180.000 gegenüber leicht über 200.000 im 1. Quartal 2013. Trotz der Umsetzung von automatischen Ausgabenkürzungen der öffentlichen Hand konnten die amerikanischen privaten Haushalte ihr Konsumniveau dank eines nicht unerheblichen Reichtumseffekts fortschreiben: Der Immobiliensektor blieb nach wie vor fest, und dies sowohl mit Blick auf die Aufnahme des baus neuer Häuser und Wohnungen, als auch in Bezug auf die Immobilienpreisentwicklung (+12% über ein Jahr). Gleichzeitig stiegen die Kurse an der Börse weiter (+3,9% zwischen Ende März und Ende Mai 2013). In diesem Umfeld kündigte die Federal Reserve Anfang Mai 2013 an, dass sie den Aufkauf von Wertpapieren erhöhen oder verringern könnte. Ab diesem Moment setzten die langfristigen Renditen der 10-jährigen Staatsanleihen zu einer langen Aufwärtstrendentwicklung an, in deren Rahmen sie von 1,64% auf nahezu 3% Anfang September 2013 anzogen. Mitte Juni 2013 bestätigte die Federal Reserve dann, dass sie beabsichtigte, im zweiten Halbjahr mit der Reduzierung des Aufkaufs von Anleihen zu beginnen sowie dass sie diese Mitte 2014 völlig einstellen würde. Diese Ankündigungen verliehen dem Wiederanstieg der langfristigen Zinsen weiteren Auftrieb. Diese Entwicklungen belasteten die Kurse an der Börse, die zwischen der Ankündigung der Federal Reserve vom 19. Juni 2013 bis Ende August 2013 nicht mehr zulegte, dies umso mehr als die Daten zur Schaffung von Arbeitsplätzen für den Monat Juli 2013 schwächer ausfielen, als noch den Vormonaten. Anfang September 2013 erreichten die ISM-Indexe sowohl der Fertigungsindustrie als auch des Dienstleistungssektors allerdings ein äusserst hohes Niveau (jeweils 55,7 bzw. 58,6), und auch am Arbeitsmarkt kam es zu einer Aufhellung (Rückgang der Arbeitslosenquote auf 7,3%). Diese erfreulichen Daten stimulierten die Börse und gaben dem Wiederanstieg der Anleihen Auftrieb. Die US-Notenbank (FED) kündigte jedoch Mitte September, als sich die Zinsen etwas von der 3%-Schwelle entfernten, unerwarteterweise an, dass sie das Kaufprogramm von Wertpapieren nicht drosseln würde. Sie begründete ihre Entscheidung vor allem damit, dass sich die Dynamik der Arbeitsplatzschaffung abgeschwächt und die geldpolitischen Bedingungen verschärft hatten. Diese Entscheidung verstärkte den Rückgang der langfristigen Zinsen, da damit der Beginn des „Tapering“ verschoben wurde. Am 1. Oktober 2013 begann in Ermangelung einer Einigung zwischen Demokraten und Republikanern der sogenannte „shutdown“ der nicht wesentlichen US-Verwaltungsbehörden. Am 16. Oktober 2013 konnte eine Einigung dahingehend erwirkt werden, die Verwaltungsbehörden bis zum 15. Januar 2014 erneut zu öffnen und die Begrenzung der Schuldenobergrenze bis zum 7. Februar 2014 aufzuheben.

Verslag van de Raad van Bestuur

Deugdelijk Bestuur

De Raad van Bestuur van de BEVEK koos vrijwillig om de gedragscode van de ALFI (Association Luxembourgeoise des Fonds d'Investissements; Luxemburgse Vereniging voor Beleggingsfondsen) te onderschrijven, die werd gepubliceerd in juli 2013 en de principes voor deugdelijk bestuur vastlegt. De Raad van Bestuur is van mening dat de BEVEK alle significante aspecten van deze code heeft nageleefd tijdens het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2013. Deze ALFI-gedragscode kan worden geraadpleegd bij de maatschappelijke zetel van de BEVEK.

Economische en financiële omgeving

Begin 2013 blijft de S&P 500 in de Verenigde Staten stijgen en klimt de rente op 10 jaar traag naar 2%. Deze positieve tendens is een weerspiegeling van de aangezwengelde activiteit begin 2013. De ISM-productie- en -dienstenindexen stijgen respectievelijk met gemiddeld 52,9 en 55,2 in het eerste kwartaal van 2013. In het begin van het tweede kwartaal van 2013 dalen deze indexen respectievelijk tot 50,7 en 53,1 en vertoont de groei van de groeielanden tekenen van zwakte. Het aantal nieuwe jobs blijft daarentegen op peil: ongeveer 180.000, tegenover iets meer dan 200.000 in het eerste kwartaal van 2013. Ondanks de implementatie van automatische besnoeiingen in de overheidsuitgaven, blijft het consumptieniveau van de Amerikaanse gezinnen behouden, dankzij een niet te verwaarlozen rijkdomseffect: De vastgoedsector blijft het goed doen, zowel in termen van nieuwe werven als wat de prijsontwikkeling betreft (+12% op één jaar) en de beurs blijft stijgen (+3,9% van eind maart tot eind mei 2013). In deze context kondigt de Amerikaanse centrale bank begin mei 2013 aan dat ze haar effecteninkopen kan opvoeren of verminderen. Vanaf dat moment beginnen de rentevoeten op 10 jaar aan een lange opmars van 1,64% naar bijna 3% begin september 2013. Midden juni 2013 bevestigt de Amerikaanse centrale bank dat zij haar inkopen van obligaties in het tweede kwartaal zal beginnen af te bouwen, om er midden 2014 volledig mee te stoppen, en verhoogt ze haar verwachtingen voor de groei en de werkloosheid voor de komende twee jaar. Deze verklaringen zullen de stijging van de langetermijnrentevoeten versnellen. Deze ontwikkelingen wegen op het traject van de beurs, die tussen de aankondiging van de Federal Reserve op 19 juni 2013 en eind augustus 2013 niet meer groeit, zodat het aantal nieuwe jobs voor juni en juli 2013 lager ligt dan in de voorgaande maanden. Begin september 2013 staan de ISM-indexen voor de industrie- en de dienstensector echter op hoge niveaus, met respectievelijk 55,7 en 58,6, en is de arbeidsmarkt ook beter georiënteerd (werkloosheid daalt tot 7,3%). Deze goede cijfers stimuleren de beurs en versterken de opleving van de rentevoeten. Midden september 2013 kondigt de Federal Reserve tegen alle verwachtingen in en terwijl de rentevoeten wat afwijken van de 3%, aan dat ze haar effecteninkopen niet zal afbouwen. Ze motiveert haar keuze met het feit dat er minder jobs worden gecreëerd en dat de monetaire situatie verstrakt. Deze beslissing versterkt de daling van de langetermijnrente, want ze stelt het begin van de „tapering“ uit. Op 1 oktober 2013 gaat, bij gebrek aan een akkoord tussen Democraten en Republikeinen, de „shutdown“ van de niet-essentiële Federale overheidsdiensten in. Op 16 oktober 2013 wordt een akkoord bereikt om de overheidsdiensten weer te openen tot en met 15 januari 2014, en om de beperking op het schuldplafond op te schorten tot en met 7 februari 2014.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Environnement économique et financier (suite)

En revanche, l'arrêt d'une part de l'activité publique a eu peu d'impact sur la croissance. En effet, les indices ISM manufacturier et services s'établissent respectivement à 56,9 et 54,1 en moyenne au 4^{ème} trimestre 2013. Les créations mensuelles d'emplois passent à nouveau le cap des 200.000. Pendant la même période, avec 4,1 % en glissement trimestriel annualisé au 3^{ème} trimestre 2013, l'accélération de la croissance américaine se confirme.

Début décembre 2013, Démocrates et Républicains se mettent d'accord sur le budget 2014. Lors de la dernière réunion du FOMC de l'année, le 18 décembre 2013, la Réserve fédérale annonce qu'elle va réduire ses achats d'actifs de 10 milliards de dollars à partir de début janvier 2014, répartis de manière égale entre les obligations à long terme du Trésor et les MBS. Au total, la Bourse croît de près de 10 % sur le 4^{ème} trimestre pour clôturer l'année sur le plus haut niveau jamais atteint et les taux d'intérêt à 10 ans, eux, augmentent d'un peu moins de 40 points de base.

Début 2013, dans la zone euro, les chiffres de croissance du 4^{ème} trimestre 2012 montrent une forte contraction de l'activité (-2,1 % en glissement trimestriel annualisé). Cette atonie de l'activité se poursuit au 1^{er} trimestre où les indices PMI tant des pays du Nord que du Sud sont sous la barre des 50, laissant augurer un 6^{ème} trimestre consécutif de contraction de la croissance. Bien que la paralysie politique dans laquelle se trouve l'Italie après les élections de fin février 2013 ne puisse qu'inquiéter, les tensions sur le marché des obligations italiennes sont restées contenues. Surtout, l'absence de contagion aux autres pays en difficulté – l'Espagne en particulier – témoigne de la crédibilité du mécanisme (« Outright Monetary Transactions » (OMT)) mis en place en 2012. En conclure que la crise que traverse la zone euro serait terminée semble toutefois prématuré. En effet, alors que les écarts d'évolution ont été grandissants entre pays du « centre » et de la « périphérie » depuis plusieurs années, le risque est que ces écarts se creusent entre pays du « centre », fragilisant plus encore l'ensemble de la zone. En mai 2013, Eurostat indique que l'activité au 1^{er} trimestre 2013 s'est à nouveau contractée (-0,8 %). Malgré la morosité ambiante, à partir de début juin 2013, les chiffres économiques s'améliorent. Tant les indices auprès des directeurs des achats que les indicateurs de confiance auprès des ménages progressent, et pas uniquement dans le nord de l'Europe mais également, voire surtout, dans les pays périphériques. Cette spirale positive entraîne à la hausse les taux d'intérêt à long terme et le MSCI EMU, ainsi qu'une réduction des écarts de taux entre pays de la périphérie et du centre. A partir de mi-septembre 2013, après avoir atteint 2 %, les taux à long terme allemands baissent de concert avec ceux d'outre-Atlantique. Début octobre 2013, pour la première fois depuis le 3^{ème} trimestre 2011, la moyenne de l'indice PMI composite de la zone euro est supérieure à 50 (51,4) indiquant une poursuite de la croissance au 3^{ème} trimestre 2013, ce que confirme Eurostat en novembre 2013. La croissance s'établit à +0,3 % après +1,2 % au 2^{ème} trimestre 2013. Finalement, en moyenne sur le 4^{ème} trimestre, l'indice PMI composite de la zone a encore progressé pour atteindre 51,9 ce qui est de bon augure pour la croissance. Sur les marchés financiers, la Bourse a clôturé au plus haut de l'année et les taux à long terme allemands ont suivi le même mouvement qu'aux Etats-Unis.

Report of the Board of Directors (continued)

Economic and financial environment (continued)

On the other hand, the halting of a part of public-sector activity had little impact on growth. The ISM manufacturing and services indices stood at 56.9 and 54.1 respectively on average in the fourth quarter of 2013. The number of jobs created monthly again exceeded the 200,000 mark. During the same period, the acceleration of U.S. growth was confirmed, with an annualized quarter-on-quarter rate of 4.1%.

At the beginning of December 2013, Democrats and Republicans agreed on the 2014 budget. At the last FOMC meeting of the year, on December 18, 2013, the Federal Reserve announced that it was going to scale down its asset purchases by 10 billion dollars from early January 2014 onwards, distributed equally between long-term Treasury bonds and MBS. All in all, share prices rose by nearly 10% over the fourth quarter to end the year at their highest level ever while 10-year interest rates, for their part, rose by just under 40 basis points.

At the beginning of 2013, the growth figures for the fourth quarter of 2012 showed a sharp contraction of activity (-2.1% on an annualized quarter-on-quarter basis) in the Euro zone. This sluggish level of activity continued in the first quarter, when the PMI indices of both the northern and the southern countries were below the 50 mark, pointing to a sixth consecutive quarter of a contraction in growth. Although the political deadlock in which Italy found itself after the elections in late February 2013 could only be a cause of concern, the tensions on the Italian bond market remained contained. Above all, the absence of contagion to the other countries in difficulty - Spain in particular - testified to the credibility of the mechanism ("Outright Monetary Transactions" (OMT)) put in place in 2012. However, it seemed premature to conclude from this that the crisis the Euro zone was going through was over. While the differences in the trend between the "core" and the "peripheral" countries had been growing for several years, the risk was that these differentials might widen between "core" countries, further weakening the entire zone. In May 2013 Eurostat indicated that activity in the first quarter of 2013 had again contracted (-0,8%). Despite the gloomy environment, the economic figures improved from early June 2013 onwards. Both the purchasing managers' indices and the household confidence indices rose and not only in northern Europe but also - or even above all - in the peripheral countries. This positive spiral led to an increase in long-term interest rates and in the MSCI EMU, as well as to a reduction in interest rate spreads between the peripheral and the core countries. From mid-September 2013 onwards, German long-term interest rates fell in unison with those on the other side of the Atlantic after having reached 2%. At the beginning of October 2013, the average of the PMI composite index for the Euro zone was above 50 (51.4) for the first time since the third quarter of 2011, indicating continued growth in the third quarter of 2013, which was confirmed by Eurostat in November 2013. Growth stood at +0.3% following +1.2% in the second quarter of 2013. Finally, the PMI composite index for the zone rose further to reach 51.9 on average over the fourth quarter, which augured well for growth. On the financial markets, the stock market closed at its highest level of the year and German long-term interest rates followed the same trend as in the United States.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Wirtschaftliches und finanzielles Umfeld (Fortsetzung)

Die Einstellung eines Teils der öffentlichen Tätigkeit hatte allerdings nur geringe Auswirkungen auf das Wachstum. Die ISM-Indexe für die Verarbeitende Industrie sowie für die Dienstleistungen lagen im 4. Quartal 2013 durchschnittlich bei 56,9 bzw. 54,1. Die monatlich geschaffenen Arbeitsplätze übersteigen erneut die Schwelle von 200.000. Im gleichen Zeitraum verfestigte sich das Wachstum im 3. Quartal 2013 auf das Jahr gerechnet mit einem Anstieg um 4,1%.

Anfang Dezember 2013 einigten sich die Demokraten und Republikaner über den Haushalt 2014. Während der letzten Offenmarktausschusssitzung der FED (FOMC) vom 18. Dezember 2013 kündigte die Fed an, dass sie ab Anfang Januar 2014 langsam mit dem „Tapering“ beginnen würde, d.h. der Drosselung der Rückkaufe von Wertpapieren um 10 Milliarden US-Dollar und zwar in gleichen Teilen verteilt auf langfristige Treasuries und MBS. Insgesamt legte die Börse im 4. Quartal um nahezu 10% zu und schloss das Jahr auf dem höchsten jemals erreichten Niveau, während sich die zehnjährigen Anleihen um etwas mehr als 40 Basispunkte erhöhten.

Anfang 2013 wiesen die Wachstumszahlen für das 4. Quartal 2012 in der Eurozone 2012 (-2,1% im Quartalsvergleich auf das Jahr hochgerechnet). Diese lustlose Konjunktur hielt im ersten Quartal an, in dem die PMI-Indexe der Staaten sowohl in Nord- als auch in Südeuropa unter die Schwelle von 50 sanken und damit ein sechstes Quartal der Wachstumsverlangsamung in folge erwarten liessen. Obwohl die politische Lähmung Italiens nach den Wahlen im Februar 2013 eher Anlass zu Beunruhigung bot, hielt sich die Spannung an den Rentenmärkten weiter in Grenzen. Vor allem das Ausbleiben jeglichen Übergreifens auf andere in Schwierigkeit befindliche Länder - insbesondere Spanien - illustriert die Glaubwürdigkeit des in 2012 umgesetzten („Outright Monetary Transactions“ - OMT-Programms. Daraus allerdings schließen zu wollen, dass die Krise, die die Eurozone durchläuft, nunmehr beendet ist, wäre allerdings noch verfrüht. Denn während die Wachstumsgefälle zwischen den Kernländern und den Ländern der „Peripherie“ seit einigen Jahren zunehmen, besteht das Risiko heute darin, dass sich dieses Gefälle nunmehr unter den Kernländern zunehmend ausweiten und damit die gesamte Eurozone noch weiter geschwächt wird. Im Mai 2013 teilte Eurostat mit, dass die Wirtschaftsaktivität im 1. Quartal 2013 erneut schrumpfte (-0,8%). Trotz des düsteren Umfelds war an den ab Anfang Juni 2013 veröffentlichten Daten eine Aufhellung zu beobachten. Sowohl die Einkaufsmanager-Indexe, als auch die Indexe zum Vertrauensklima der privaten Haushalte verbesserten sich, und dies nicht nur in Nordeuropa, sondern auch, wenn nicht sogar insbesondere in den Peripheriestaaten. Diese positive Spirale löste ihrerseits einen Anstieg der langfristigen Zinsen sowie des MSCI EMU aus. Desgleichen bewirkte sie eine Verengung der Zinsspreads zwischen den Peripheriestaaten und den Kernländern. Ab Mitte September 2013 bildeten sich die langfristigen deutschen Zinsen zusammen mit den Zinsen in den Vereinigten Staaten nach Erreichen der 2%-Schwelle wieder zurück. Anfang Oktober 2013 lag der Durchschnitt des zusammengesetzten PMI-Indexes für die Eurozone erstmals seit dem 3. Quartal 2011 über 50 (51,4). Daran ist abzulesen, dass sich das Wachstum im 3. Quartal 2013 fortsetzte, was Eurostat auch im November 2013 bestätigte. Das Wachstum belief sich auf +0,3%, nachdem bereits im 2. Quartal 2013 eine Steigerung von +1,2% verzeichnet werden konnte. Schließlich erhöhte sich der zusammengesetzte PMI-Index im Durchschnitt im 4. Quartal weiter und notierte bei 51,9, was für das Wachstum ein weiterer Hoffnungsschimmer ist. An den Finanzmärkten schloss die Börse auf ihrem Höchststand des Jahres und die Entwicklung der langfristigen deutschen Zinsen verlief im Kielwasser der langfristigen Zinsen in den Vereinigten Staaten.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Economische en financiële omgeving (vervolg)

Het stilvallen van een deel van de openbare activiteiten heeft echter weinig impact gehad op de groei. De ISM-productie- en dienstenindexen klokken gemiddeld af op respectievelijk 56,9 en 54,1 voor het vierde kwartaal van 2013. Het maandelijkse aantal nieuw gecreëerde jobs stijgt opnieuw boven de grens van 200.000 uit. In diezelfde periode wordt de versnelling van de Amerikaanse groei met 4,1% kwartaal op kwartaal en in geannualiseerde cijfers voor het derde kwartaal van 2013, bevestigd.

Begin december 2013 bereiken Democraten en Republikeinen een akkoord over de begroting voor 2014. Tijdens de laatste FOMC-vergadering van het jaar, op 18 december 2013, kondigt de Amerikaanse centrale bank aan dat ze haar effecteninkopen van 10 miljard dollars vanaf begin januari 2014 zal afbouwen, gelijk gespreid over de langlopende staatsobligaties en door een hypotheek gedekte effecten. In totaal groeit de beurs met bijna 10% over het vierde kwartaal, om het jaar af te sluiten op haar hoogste niveau ooit, en stijgen de rentevoeten op 10 jaar iets minder dan 40 basispunten.

Begin 2013 blijkt dat de groeicijfers voor het vierde kwartaal van 2012 in de eurozone een sterke inkrimping van de activiteit vertonen (-2,1% kwartaal op kwartaal, omgerekend op jaarbasis). Deze zwakte van de activiteit zet zich in het eerste kwartaal door, wanneer de vertrouwensindexen van aankoopdirecteuren zowel in het noorden als het zuiden onder de 50-puntengrens duiken, wat een zesde kwartaal op rij van krimpende groei laat vermoeden. Hoewel de politieke verlamming van Italië na de verkiezingen van eind februari 2013 enkel maar zorgen kan baren, zijn de spanningen op de Italiaanse obligatiemarkt binnen de perken gebleven. Vooral de afwezigheid van een besmettingseffect naar de andere landen in moeilijkheden - en in het bijzonder Spanje - getuigt van de geloofwaardigheid van het in 2012 geïmplementeerde mechanisme („Outright Monetary Transactions“ of OMT). Daaruit besluiten dat de crisis die de eurozone doorkruist, overwonnen zou zijn, lijkt echter voorbarig. Terwijl de ontwikkelingsverschillen tussen de centrumlanden en de „periferie“ al verscheidene jaren stijgen, is het risico immers dat deze afwijkingen tussen de centrumlanden groter worden, wat de hele regio nog kwetsbaarder maakt. In mei 2013 geeft Eurostat aan dat de activiteit in het eerste kwartaal van 2013 opnieuw is gekrompen (-0,8%). Ondanks de sombere stemming verbeteren de economische cijfers vanaf begin juni 2013. De indexen van zowel aankoopdirecteuren als het consumentenvertrouwen stijgen, en niet alleen in het noorden van Europa, maar ook en zelfs vooral in de perifere landen. Deze positieve spiraal leidt tot een stijging van de langetermijnrente en de MSCI EMU, en tot een daling van de spreads tussen de perifere en de kernlanden. Vanaf midden september 2013 daalt de Duitse langetermijnrente, na 2% te hebben bereikt, samen met die aan de andere kant van de Atlantische Oceaan. Begin oktober 2013 zit het gemiddelde van de samengestelde PMI voor de eurozone voor het eerst sinds het derde kwartaal van 2011 boven 50 (51,4), wat wijst op een verdere groei in het derde kwartaal van 2013, iets wat Eurostat in november 2013 bevestigt. De groei klokt af op +0,3% na +1,2% in het tweede kwartaal van 2013. Uiteindelijk is de samengestelde PMI voor de regio over het vierde kwartaal gemiddeld nog vooruitgegaan tot een niveau van 51,9 punten, wat goede vooruitzichten biedt voor de groei. Op de financiële markten sloot de beurs af op haar hoogste niveau van het jaar en volgde de Duitse langetermijnrente dezelfde beweging als die van de Verenigde Staten.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro

1^{er} trimestre 2013

La situation est devenue plus favorable au cours du trimestre écoulé comme reflétée dans certains de nos indicateurs (prime de liquidité en baisse, primaire plus actif, volatilité en retrait). Le marché du crédit est resté dans la perspective d'un soutien stratégique de la BCE qui devrait rester accommodante, et de nouvelles mesures (conventionnelles ou non) ne sont pas à exclure surtout si la récession devrait s'avérer plus forte que prévue. Cependant le risque spécifique a ressurgi notamment à la suite de la nationalisation de la banque néerlandaise SNS, au plan de sauvetage de Monte Paschi et à la recapitalisation des banques chypriotes. Malgré ces événements spécifiques, la prime de risque a bien résisté sur la partie courte. En effet, dans un environnement de taux bas la recherche de rendement, le manque d'alternatives au crédit court de qualité et l'excès de liquidité, malgré les remboursements hebdomadaires partiels des deux LTRO, ont continué de donner du support à la classe d'actifs du crédit. Cet environnement a justifié un comportement neutre à positif de nos prix en portefeuille, couplé à un portage encore favorable, nous permettant d'afficher une bonne performance par rapport à un benchmark peu volatile et proche de son niveau plancher. Dans ce contexte, nous sommes restés très sélectifs quant au choix des signatures et sur les maturités à privilégier.

2^{ème} trimestre 2013

Le second trimestre a connu un regain de volatilité fruit d'interventions et déclarations dissonantes des banquiers centraux. En effet, courant avril, la Banque du Japon (BOJ) a acheté massivement des obligations étatiques, ce qui a eu des répercussions positives sur les taux et spreads de crédit. Début du mois de mai, la BCE a baissé son taux directeur n'excluant pas la possibilité de taux de dépôt négatifs si nécessaire, renforçant le renchérissement des primes de crédit sur le mois. Enfin la Fed a sonné le glas, et annonçait que si les conditions économiques s'amélioraient il fallait s'attendre pour la fin d'année à une réduction du rythme des rachats d'actifs par la Fed, provoquant ainsi une remontée importante des taux. En juin, la confirmation par Bernanke du retrait progressif du Programme d'assouplissement quantitatif (QE) a accentué le mouvement d'écartement qui s'est atténué toutefois en fin de mois suite aux commentaires de la BCE et des données macroéconomiques US plus mitigées.

Durant le second trimestre, le portefeuille a adapté sa stratégie d'investissement en acquérant des FRN et obligations à taux fixes de maturités 2014 et 2015 émises par des entreprises de qualité dans les limites autorisées par la législation ESMA des fonds monétaires classiques, ceci dans le but d'offrir une prime sur le crédit plus élevée, en augmentant notre sensibilité crédit. Malheureusement, le contexte de marché a créé de la volatilité et le fonds a quelque peu souffert en juin (suite aux anticipations de réduction du QE outre atlantique).

La sensibilité taux s'établissait à la fin du trimestre à 50 jours (assez courte), quant à la sensibilité crédit, elle était de 105 jours (neutre à légèrement positive).

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro

1st Quarter 2013

The situation became more favourable during the first quarter, as was reflected in some of our indicators (decreasing liquidity premium, a more active primary market, a decline in volatility). The credit market continued to expect strategic support from the ECB, which was likely to remain accommodative, and new (conventional or unconventional) measures could not be ruled out, especially if the recession were to prove more severe than expected. However, specific risk resurfaced, in particular following the nationalization of the Dutch bank SNS, the bailout plan for Monte Paschi and the recapitalization of the Cypriot banks. Despite these specific events, the risk premium held up well at the short end of the curve. In a low interest rate environment, the search for yield, the lack of alternatives to good-quality short-term credit and the surplus liquidity, despite the partial weekly repayments of the two LTRO, continued to lend support to the credit asset class. This environment justified a neutral-to-positive behaviour of our prices in the portfolio, coupled with a still-favourable carry, which allowed us to post a good performance compared with a non-volatile benchmark close to its floor level. In this environment we remained very selective about the choice of issuers and the maturities to be given preference.

2nd Quarter 2013

The second quarter saw an upsurge of volatility, which was the result of discordant statements and declarations by the central bankers. In the course of April, the Bank of Japan (BOJ) massively purchased government bonds, which had a positive impact on credit interest rates and spreads. At the beginning of May, the ECB lowered its key rate and did not rule out the possibility of negative deposit rates if necessary, reinforcing the increase in credit premiums over the month. Finally, the Fed sounded the death knell and announced that if economic conditions improved one would have to expect a reduction in the rate of asset repurchases by the U.S. central bank by the end of the year, thus causing a significant rise in interest rates. In June, the confirmation by Bernanke of the gradual withdrawal of Quantitative Easing (QE) accentuated the movement of widening spreads, although this eased at the end of the month following the ECB's comments and more mixed U.S. macroeconomic data.

During the second quarter, the portfolio adapted its investment strategy by acquiring FRN and fixed-income bonds with maturities in 2014 and 2015 and issued by good-quality companies with the limits permitted by the ESMA legislation on conventional money market funds, in order to earn a higher premium on credit by increasing our credit sensitivity. Unfortunately the market environment created volatility and the fund suffered somewhat in June (following the expectations that QE would be scaled down on the other side of the Atlantic).

Interest rate sensitivity stood at 50 days (fairly short) at the end of the quarter; as for credit sensitivity, it was 105 days (neutral to slightly positive).

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro

1. Quartal 2013

Die Lage verbesserte sich dann im abgelaufenen Quartal, wie man auch an einigen unserer Indikatoren ablesen kann (sinkende Liquiditätsprämie, deutliche Zunahme der Aktivität am Primärmarkt, nachlassende Volatilität). Der Kreditmarkt entwickelte sich in der Perspektive einer strategischen Unterstützung der EZB, die weiterhin eine lockere Geldpolitik betreiben dürfte. Zudem können weitere (konventionelle wie unkonventionelle) Maßnahmen nicht ausgeschlossen werden, insbesondere wenn die Rezession stärker ausfallen sollte, als bislang erwartet. Allerdings erhöhte sich erneut das spezifische Risiko, insbesondere nach der Verstaatlichung der niederländischen Bank SNS, dem Rettungsplan für die italienische Monte dei Paschi sowie der Rekapitalisierung der Banken Zyperns. Trotz dieser spezifischen Einzelevents leistete der Risikoaufschlag am kurzen Ende der Zinsstrukturkurve guten Widerstand. De facto, in einem von niedrigen Zinssätzen geprägten Umfeld unterstützten die Suche nach Renditen, die mangelnden Alternativen im Bereich hochwertiger kurzfristiger Anleihen und die reichlich vorhandene Liquidität, trotz der teilweisen Rückzahlungen der zwei längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (LTRO), die Unternehmensanleihen. Dieses Umfeld rechtfertigte einen neutralen bis positiven Ansatz unserer Preise im Portfolio, verbunden mit einem noch günstigen Carry. Dies ermöglichte uns die Erzielung einer im Vergleich zu dem schwach volatilen und nahe seines Floor-Niveaus befindlichen Benchmark erfreulichen Performance. In diesem Umfeld blieben wir äußerst selektiv in Bezug auf die Auswahl unserer Adressen sowie der zu bevorzugenden Restlaufzeiten.

2. Quartal 2013

Im zweiten Quartal verstärkte sich die Volatilität im Zuge dissonanter Eingriffe und Erklärungen der Notenbanken. Im April hatten die von der Bank von Japan (BoJ) getroffenen Massnahmen - massiver Aufkauf von Anleihen - positiven Einfluss auf die Zinsen und Credit Spreads. Anfang Mai senkte die EZB ihren Leitzinssatz und schloss bei Bedarf einen negativen Einlagezins nicht aus, was im Monatsverlauf einen Anstieg der Kreditprämien auslöste. Dann läutete die Fed das Ende der Ära ein, indem sie ankündigte, dass man sich, falls sich die wirtschaftlichen Bedingungen verbessern sollten, auf eine Reduzierung des Rückkaufs von Wertpapieren durch die Fed einstellen müsste, was einen spürbaren Anstieg der Zinsen auslöste. Im Juni sorgte dann die Bestätigung seitens Ben Bernanke der schrittweisen Reduzierung des QE für eine Verstärkung der Spreadausweitungsbewegung, die sich dann allerdings zum Monatsende im Zuge der beruhigenden Kommentare der EZB sowie aufgrund der gedämpfteren makroökonomischen US-Daten abschwächte.

Im zweiten Quartal passte das Fondsmanagement dann seine Anlagestrategie für das Portfolio an, indem es FRN und festverzinsliche Anleihen mit Laufzeiten bis 2014 und 2015 erwarb, die von Qualitätsunternehmen innerhalb der von der ESMA-Gesetzgebung für klassische Geldmarktfonds zugelassenen Grenzen aufgelegt wurden. Diese Entscheidung erfolgte mit dem Ziel, durch Anhebung unserer Sensibilität gegenüber Unternehmensanleihen eine höhere Credit-Prämie zu bieten. Unglücklicherweise löste das Marktumfeld Volatilität aus, so dass der Fonds im Juni leiden musste (aufgrund der Vorwegnahme der Reduzierung der QE-Maßnahmen in den USA). Die Zinssensibilität des Fonds belief sich am Ende des Berichtsquartals bei 50 Tagen (ziemlich kurz), während die Credit-Sensibilität 105 Tage betrug (neutral bis leicht positiv).

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro

1^e kwartaal 2013

De situatie is het voorbije kwartaal gunstiger geworden, zoals blijkt uit enkele van onze indicatoren (dalende liquiditeitspremie, actievere primaire markt, stijgende volatiliteit). De kredietmarkt bleef strategische steun verwachten van de ECB, die inschikkelijk zou moeten blijven, en nieuwe (al dan niet conventionele) maatregelen vallen niet uit te sluiten, vooral als de recessie sterker zou blijken dan verwacht. Niettemin is het specifieke risico teruggekeerd, met name na de nationalisering van de Nederlandse bank SNS, het reddingsplan van Monte Paschi en de herkapitalisering van de Cypriotische banken. Ondanks die specifieke gebeurtenissen heeft de risicopremie op het korte deel van de rendementscurve goed weerstand geboden. In een omgeving met lage rentevoeten bleven de zoektocht naar rendement, het gebrek aan alternatieven voor kortlopende kwaliteitskredieten en de overvloedige liquiditeit ondanks de wekelijkse gedeeltelijke terugbetalingen van de twee LTRO's, immers steun bieden aan de vermogenscategorie krediet. Deze omgeving rechtvaardigde een neutrale tot positieve houding van de prijzen in onze portefeuille, samen met een nog gunstige carry, waardoor we een goed resultaat konden optekenen in vergelijking met een weinig volatiele benchmark die dicht bij zijn bodem zat. In die omgeving zijn we heel selectief gebleven wat de keuze van emittenten en looptijden betreft.

2^e kwartaal 2013

In het tweede kwartaal won de volatiliteit weer aan kracht door interventies en tegenstrijdige verklaringen van de centrale banken. In de loop van april heeft de Japanse centrale bank immers massaal staatsobligaties gekocht, wat een positieve invloed had op de rentevoeten en de kredietspreads. Begin mei verlaagde de ECB haar richtrente, maar sloot ze de mogelijkheid van een negatieve depositorente indien nodig niet uit, wat de stijging van de kredietpremies over de maand nog aanzwengelde. Ten slotte heeft de Fed het einde aangekondigd met de mededeling dat, indien de economische situatie zou verbeteren, tegen het einde van het jaar een vermindering in het ritme van de effecteninkopen door de Fed te verwachten viel, wat de rentevoeten aanzienlijk deed opveren. In juni versterkte de bevestiging door Ben Bernanke van de geleidelijke afbouw van de kwantitatieve versoepeling die beweging nog, al werd die aan het einde van de maand getemperd na de geruststellende commentaren van de ECB en de gematigdere macro-economische cijfers in de VS.

In het tweede kwartaal heeft de portefeuille haar beleggingsstrategie aangepast door de aankoop van FRN's en vastrentende obligaties met vervaldag in 2014 en 2015 uitgegeven door ondernemingen van goede kwaliteit en binnen de beperkingen toegelaten door de ESMA-wetgeving voor klassieke monetaire fondsen, met de bedoeling een premie te bieden op het hoogste krediet, door onze kredietgevoeligheid te verhogen. Jammer genoeg heeft de marktomgeving voor volatiliteit gezorgd en kreeg het fonds in juni wat klappen (door de verwachtingen over de afbouw van de kwantitatieve versoepeling in de VS).

De rentegevoeligheid bedroeg aan het einde van het kwartaal 50 dagen (redelijk kort). De kredietgevoeligheid bedroeg daarentegen 105 dagen (neutraal tot lichtjes positief).

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro (suite)

3^{ème} trimestre 2013

La tendance positive amorcée depuis juin s'est confirmée tout au long de la période estivale, avec des bons indicateurs économiques en zone euro et US ainsi que des résultats trimestriels meilleurs qu'attendus. Sans surprise, la BCE a décidé de maintenir son taux directeur à 0,5 % sur le trimestre écoulé. Elle maintient un discours très accommodant, et cela, malgré les données économiques meilleures que prévues. L'Eonia est resté stable, du fait des ralentissements des remboursements des banques aux opérations de LTRO à 3 ans durant la période estivale. La surprise est venue de la Réserve fédérale américaine (FED) qui n'a pas procédé au ralentissement du rythme des rachats d'actifs en septembre comme anticipé par les marchés avant l'été. En effet, la FED n'a pas souhaité procéder, pour le moment, à un resserrement des conditions monétaires et confirme que sa politique demeurera accommodante aussi longtemps que nécessaire.

Nous avons pu dégager une performance en hausse par rapport au trimestre précédent grâce à un resserrement des spreads sur les obligations à taux fixes et variables, ainsi que sur les bons du trésor à courte maturité. Les conditions de liquidités abondantes ont favorisé l'appétit pour le risque et le resserrement des actifs tels que les obligations corporates et financières. Nous avons gardé notre positionnement neutre en termes de WAM (60 jours) et légèrement positif du point de vue de notre WAL (180 jours).

4^{ème} trimestre 2013

Après l'accord intervenu in extremis entre Républicains et Démocrates qui a permis de mettre fin au « shutdown » aux Etats-Unis et d'éviter le pire sur les marchés financiers (défaut sur la dette US), les intervenants se sont préoccupés des données macroéconomiques en Europe, avec notamment des chiffres d'inflation en baisse. Lors du Comité de Politique Monétaire de novembre, les anticipations d'un nouveau LTRO ont laissé place à une baisse de taux surprise de la BCE de 25 points de base, accompagné d'un resserrement asymétrique du corridor des taux de facilité (taux de dépôt inchangé à 0 % et taux d'emprunt fixé à 0,75 %). Le conseil des Gouverneurs a agi dans le but d'éviter un scénario d'inflation basse en zone euro. Du point de vue de la liquidité, des tensions importantes sont apparues en fin d'année puisque les banques ont continué de rembourser les deux LTRO à un rythme très important dans un souci de présenter un bilan en fin d'année moins dépendant des opérations de financement de la BCE. Lors du FOMC de décembre, la Réserve fédérale a annoncé le début du « tapering » en douceur (de 85 à 75 milliards de dollars US de rachats par mois) à partir de janvier et sans calendrier défini pour la suite. En effet, la FED se réserve l'option de rediscuter du rythme du « tapering » suivant l'évolution des données macroéconomiques. Dans ce contexte, l'ensemble des taux courts ont subi une pression notable à partir de décembre.

Au niveau du fonds, le positionnement légèrement positif de la durée des taux a contribué à une légère sous-performance du portefeuille par rapport à notre indice de référence, compte tenu des tensions ponctuelles sur les taux courts et de la valorisation mark-to-market du fonds. Nous pensons que ces tensions sur les taux courts devraient s'estomper après le passage de fin d'année et permettre au fonds de continuer à produire une très bonne performance.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro (continued)

3rd Quarter 2013

The positive trend that began in June was confirmed throughout the summer period, with good economic indicators in the Euro zone and the U.S. and better-than-expected quarterly results. Not surprisingly, the ECB decided to keep its key interest rate at 0.5% during the third quarter. It maintained a very accommodative policy line, and did so in spite of the better-than-expected economic data. The Eonia remained stable due to the slowdowns in the banks' repayments in connection with the 3-year LTRO operations during the summer period. The surprise came from the U.S. Federal Reserve (FED), which did not proceed to slow down the rate of its asset purchases in September as the markets had expected before the summer. The FED did not wish, for the time being, to proceed to tighten monetary conditions and confirmed that its policy would remain accommodative for as long as necessary.

We were able to achieve a performance that was up on the previous quarter thanks to a narrowing of spreads on fixed-income and floating-rate bonds, as well as on short-maturity Treasuries. The abundant liquidity conditions encouraged a risk appetite and the narrowing of assets such as corporate and financial bonds. We kept our positioning which was neutral in terms of WAM (60 days) and slightly positive from the point of view of our WAL (180 days).

4th Quarter 2013

After the agreement reached in extremis between Republicans and Democrats that put an end to the shutdown in the United States and prevented the worst on the financial markets (a default on U.S. debt), the stakeholders turned their attention to the macroeconomic data in Europe, with in particular falling inflation figures. At the November meeting of the Monetary Policy Committee, the expectations of another LTRO gave way to a surprise 25 basis points cut in the ECB's interest rate, accompanied by an asymmetrical narrowing of the band of the facility rates (deposit rate unchanged at 0% and borrowing rate fixed at 0.75%). The Governing Council had acted with the aim of preventing a scenario of low inflation in the Euro zone. From the liquidity point of view, significant tensions appeared at the end of the year since the banks continued to repay the two LTROs at a very swift rate in order to present a balance sheet at year's end that was less dependent on the ECB's refinancing operations. At the December FOMC meeting, the Federal Reserve announced the beginning of the moderate "tapering" (from 85 to 75 billion U.S. dollars of repurchases per month) from January onwards, with no schedule set for the future. The Fed was keeping open the option of discussing again the rate of "tapering" according to the trend in the macroeconomic data. In this environment, all of the short-term rates came under significant pressure from December onwards.

At the fund level, the slightly positive positioning of the interest rate duration contributed to a slight underperformance of the portfolio compared with our benchmark index, in view of the sporadic pressures on short-term interest rates and the mark-to-market valuation of the fund. We thought that these pressures on short-term rates should ease off after the end of the year and allow the fund to continue to produce a very good performance.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro (Fortsetzung)

3. Quartal 2013

Der seit Juni einsetzende positive Trend hat sich im Verlauf der Sommerperiode gefestigt. Grund hierfür: erfreuliche Wirtschaftsindikatoren in der Eurozone sowie in den Vereinigten Staaten sowie besser als erwartete Quartalsergebnisse. Wenig überraschend kam die Entscheidung der EZB, ihren Leitzins im abgelaufenen Quartal bei 0,5% zu belassen. Sie hält an ihrem äußerst akkomodierenden Diskurs fest und dies trotz der besser als erwarteten Wirtschaftsdaten. Der Eonia blieb aufgrund der Verlangsamung der Rückzahlungen der Banken in die 3-jährigen LTRO-Vorgänge in der Sommerphase stabil. Die Überraschung kam dann von der US-Notenbank (FED), die im Endeffekt den Takt der Rückkäufe von Wertpapieren im September nicht wie von den Märkten noch vor dem Sommer vorweggenommen, verlangsamt hatte. De facto wollte die US-Notenbank derzeit noch keine Straffung der monetären Bedingungen und bestätigte, dass ihre Geldpolitik so lange akkomodierend sein würde, wie notwendig.

Wir konnten eine Performance erzielen, die über der des Vorquartals lag. Wir erreichten dies dank einer Verengung der Spreads bei den fest- und variabel verzinslichen Anleihen sowie bei den Kurzläufern unter den Treasuries. Die überschüssigen Liquiditäten förderten den Risikoappetit und die Spreadverengung bei Wertpapieren wie Unternehmens- und Finanzanleihen. Wir behielten unsere Positionierung gemessen an der gewichteten durchschnittlichen Fälligkeit - WAM - (60 Tage) neutral und gemessen an unserer gewichteten durchschnittlichen Restlaufzeit - WAL - (180 Tage) leicht positiv.

4. Quartal 2013

Nach der fast auf die letzte Minute gefundenen Einigung zwischen den Republikanern und Demokraten zur Beendigung des « Shutdowns » in den Vereinigten Staaten, was an den Kapitalmärkten das Schlimmste verhinderte (Zahlungsausfall der Vereinigten), rückten erneut die makroökonomischen Daten Europas - insbesondere die nachlassende Inflation - ins Blickfeld der Besorgnisse der Anleger. Während des geldpolitischen Ausschusses vom November veranlassten die Antizipationen eines neuen längerfristigen Refinanzierungsgeschäftes (LTRO-LRG) die EZB zu einer überraschenden Senkung ihres Leitzinses um 25 Basispunkte, begleitet von einer asymmetrischen Verengung des Fazilitätenkorridors (unveränderte Verzinsung der Einlagefazilität von 0% und festverzinslicher Satz der Spitzenrefinanzierungsfazilität in Höhe von 0,75%). Die Handlung des EZB-Rats zielte darauf ab, in der Eurozone ein Szenario niedriger Inflation zu verhindern. Aus reiner Liquiditätssicht kam es zum Jahresende zu Spannungen, da die Banken weiterhin in verstärktem Masse die beiden LRG zurückzahlten, um zum Jahresende hin eine Bilanz ausweisen zu können, die deutlich weniger von den EZB-Finanzierungsgeschäften abhing. Während der Offenmarktausschusssitzung der FED (FOMC) vom Dezember kündigte die Fed ihrerseits an, langsam mit dem „Tapering“ zu beginnen (monatliche Verlangsamung des Rückkaufvolumens von Wertpapieren von 85 auf 75 Milliarden US-Dollar) und zwar ab Januar 2014 und ohne Angabe eines präzisen Zeitplans für die Zukunft. Die FED behält sich das Recht vor, je nach Entwicklung der makroökonomischen Daten den Rhythmus des „Tapering“ zu diskutieren. In diesem Umfeld kam es ab Dezember zu erheblichem Druck auf die kurzfristigen Zinsen.

Auf Fondsebene hat die leicht positive Positionierung in Bezug auf die Zins-Duration im Verhältnis zu unserem Benchmarkindex zu einer leicht unterdurchschnittlichen Performance des Portfolios geführt. Grund hierfür: die punktuellen Spannungen bei den kurzfristigen Zinsen und die „marked-to market“-Bewertung des Fonds. Wir sind der Ansicht, dass diese Spannungen an der Front der kurzfristigen Zinsen nach dem Jahresende nachlassen und es dem Fonds ermöglichen werden, weiterhin sehr gute Performances bieten zu können.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro (vervolg)

3^e kwartaal 2013

De positieve tendens die in juni werd ingezet, hield de hele zomer aan, met goede economische indicatoren in de eurozone en de VS en ook betere bedrijfsresultaten dan verwacht. Het was geen verrassing dat de ECB besliste om haar richtrente op 0,5% te houden in het voorbije kwartaal. Ze blijft heel inschikkelijk, ondanks de betere economische cijfers dan verwacht. De EONIA is stabiel gebleven door de vertraagde terugbetalingen van de banken aan de LTRO-transacties op 3 jaar tijdens de zomer. De verrassing kwam van de Amerikaanse centrale bank (Fed), die het ritme van de effecteninkopen in september niet heeft vertraagd, terwijl de markten daar vóór de zomer nochtans op hadden geanticipeerd. De Fed wilde de monetaire teugels voorlopig immers nog niet aanhalen en bevestigt dat haar beleid inschikkelijk zal blijven zolang dat nodig is.

We konden een stijging optekenen in vergelijking met het voorgaande kwartaal, dankzij een vernauwing van de spreads op de vast- en variabelrentende obligaties, evenals op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties. De overvloedige liquiditeit heeft de risicoozin gestimuleerd en voor een verkrapping gezorgd bij de bedrijfs- en financiële obligaties. We behielden onze neutrale positionering in termen van WAM (60 dagen) en bleven lichtjes positief voor de WAL (180 dagen)

4^e kwartaal 2013

Na het akkoord dat de Republikeinen en de Democraten in extremis sloten om een einde te maken aan de “shutdown” in de Verenigde Staten en om het ergste op de financiële markten (wanbetaling op Amerikaanse staatsobligaties) te vermijden, keken de markspelers vooral naar de macro-economische gegevens in Europa, en dan met name naar de dalende inflatiecijfers. Tijdens het Monetary Policy Committee van november ruimden de verwachtingen van een nieuw LTRO-programma baan voor een verrassende renteverlaging door de ECB met 25 basispunten, samen met een asymmetrische vernauwing van de vork voor de faciliteitenrente (depositorrente onveranderd op 0% en leningrentevoeten vastgelegd op 0,75%). De Raad van Gouverneurs probeerde zo een scenario van lage inflatie in de eurozone te vermijden. Voor de liquiditeit ontstonden er aan het einde van het jaar zware spanningen, doordat de banken de twee LTRO's aan een heel hoog tempo bleven afbetalen, zodat ze aan het einde van het jaar een balans konden voorleggen die minder afhankelijk was van de financieringsoperaties van de ECB. Na het FOMC van december kondigde de Amerikaanse centrale bank het begin aan van een gematigde “tapering” (van 85 naar 75 miljard Amerikaanse dollar inkopen per maand) vanaf januari, zonder dat een kalender werd vastgelegd voor het vervolg van de afbouw. De Fed behoudt zich de mogelijkheid voor om het ritme van de “tapering” te herzien op basis van de macro-economische cijfers. In deze context kwamen alle kortetermijnrentevoeten vanaf december behoorlijk onder druk te staan.

Op het niveau van het fonds heeft de licht positieve positionering van de renteduration bijgedragen aan een licht ondermaatse prestatie van de portefeuille in vergelijking met onze referentie-index, rekening houdend met de spanningen die er soms waren op de kortetermijnrente en de marked-to-marketwaardering van het fonds. We denken dat deze spanningen op de kortetermijnrente na het einde van het jaar zullen verminderen en dat de fondsen daardoor heel goed zullen blijven presteren.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro (suite)

4^{ème} trimestre 2013 (suite)

L'exposition crédit a, quant à elle, contribué positivement à la performance du fonds sur le trimestre, grâce à notre bonne sélection d'émetteurs, et le resserrement des « spreads » sur la période.

De plus notre sélection d'émetteurs étatiques (« Core » et « non-Core » en Europe) et le timing d'implémentation ont contribué positivement à la performance.

L'évolution de l'excès de liquidités globales dans le système monétaire continuera à déterminer le comportement de l'Eonia. Nul doute que le banquier central surveille également ce niveau et agira si le besoin s'en fait sentir. Au niveau du risque taux, une détente supplémentaire apparaît peu probable dans l'immédiat, la Banque Centrale a de moins en moins de marge de manœuvre au niveau des taux directeurs. Le risque crédit, quant à lui, concentre une grande partie de la volatilité actuelle. Les émetteurs de bonne qualité (financiers & non financiers) continuent à se présenter sur des niveaux onéreux.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro (continued)

4th Quarter 2013 (continued)

The credit exposure, for its part, contributed positively to the fund's performance over the quarter, thanks to our good selection of issuers and the narrowing of spreads over the period.

In addition, our selection of government issuers ("Core" and "Non-core" in Europe) and the timing of implementation contributed positively to performance.

The trend in surplus global liquidity in the monetary system would continue to determine the performance of the Eonia. There was no doubt that the central banker was also watching this level and would act if this were to be necessary. With regard to interest-rate risk, an additional easing seemed unlikely in the immediate future, as the Central Bank had less and less leeway in terms of the key interest rates. A large part of the current volatility was concentrated on the credit risk. Good-quality issuers (financials and non-financials) continued to stand at expensive levels.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro (Fortsetzung)

4. Quartal 2013 (Fortsetzung)

Das Credit-Engagement hat seinerseits einen positiven Beitrag zur Fondspersformance geleistet, dies insbesondere dank der erfolgreichen Auswahl von Emittenten sowie der im Berichtszeitraum zu beobachtenden „Spread“-Verengung.

Auch unsere Wertpapierauswahl unter den Emittenten von Staatsanleihen („Kernländer“ und „Nicht-Kernländer“ in Europa) sowie das jeweilige Timing der Entscheidungsumsetzung leisteten einen positiven Performancebeitrag.

Die Entwicklung der weltweiten Liquiditäten im Währungsgefüge wird das Verhalten des EONIA entscheidend beeinflussen. Es besteht kein Zweifel daran, dass die Zentralbank auch dieses Niveau im Auge behalten und bei Bedarf intervenieren wird. Was das Zinsrisiko betrifft, erscheint eine zusätzliche Entspannung auf kurze Sicht eher unwahrscheinlich, da die Zentralbank zunehmend weniger Handlungsspielraum in Bezug auf die Leitzinsen besitzt. Im Kreditrisiko konzentriert sich seinerseits ein wesentlicher Aktien der aktuellen Volatilität. Emittenten guter Qualität (finanzielle & nicht-finanzielle) sind nach wie vor ziemlich teuer.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro (vervolg)

4^e kwartaal 2013 (vervolg)

De kredietpositie droeg dan weer positief bij aan het rendement van het fonds tijdens het kwartaal, dankzij onze goede selectie van emittenten en de vernauwing van de spreads tijdens de periode.

Bovendien hebben onze selectie van overheidsemissanten (Europese kern- en niet-kernlanden) en de timing van de implementatie positief bijgedragen aan het rendement.

De ontwikkeling van het globale liquiditeitsoverschot in het monetaire systeem zal het gedrag van de EONIA blijven bepalen. Het lijkt geen twijfel dat de centrale bank dat niveau ook opvolgt en indien nodig zal ingrijpen. Wat het renterisico betreft, lijkt een bijkomende versoepeling op korte termijn weinig waarschijnlijk. De centrale bank heeft steeds minder manoeuvreerruimte voor de richtrente. Het kredietrisico omvat dan weer een groot deel van de actuele volatiliteit. De emittenten van goede kwaliteit (financieel & niet-financieel) blijven duur.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market USD

1^{er} trimestre 2013

La Réserve fédérale américaine (Fed) a gardé sa politique de taux bas inchangée durant le trimestre écoulé (taux directeur à 0,25 %). Le ton de la Fed a légèrement évolué, mettant en avant des améliorations sensibles sur le marché de l'emploi, le marché immobilier, ainsi que l'activité économique. Sur les marchés monétaires, la courbe des taux Libor a continué à se détendre (le taux 3 mois a reflué de 2 points de base) passant sous la barre des 30 points de base ce qui a offert un léger effet positif sur notre performance.

Notre stratégie a consisté à privilégier les maturités courtes (majoritairement moins de 3 mois) sur des émetteurs de bonne qualité afin de limiter la volatilité sur la sensibilité crédit.

2^{ème} trimestre 2013

Le second trimestre a connu un regain de volatilité fruit d'interventions et de déclarations dissonantes des banquiers centraux. En effet, courant avril la Banque du Japon (BOJ) a acheté massivement des obligations étatiques, ce qui a eu des répercussions positives sur les taux et spreads de crédit. Début du mois de mai, la BCE a baissé son taux directeur n'excluant pas la possibilité de taux de dépôt négatifs si nécessaire, renforçant le renchérissement des primes de crédit sur le mois. Enfin la Fed a sonné le glas, et annonçait que si les conditions économiques s'amélioraient il fallait s'attendre pour la fin d'année à une réduction du rythme des rachats d'actifs par la Fed, provoquant ainsi une remontée importante des taux. En juin, la confirmation par Bernanke du retrait progressif du QE a accentué le mouvement d'écartement qui s'est atténué toutefois en fin de mois suite aux commentaires de la BCE et des données macroéconomiques US plus mitigées.

La gestion a continué à maintenir des sensibilités au taux et au crédit relativement courtes afin de limiter au maximum la volatilité du portefeuille lors de tensions importantes sur les marchés. En effet, le niveau des taux extrêmement bas n'offre pas un « coussin » suffisamment important pour absorber la volatilité (VL négative). Ainsi, la politique de gestion a continué de privilégier les investissements sur les supports à taux fixe sur des courtes périodes (moins de 3 mois). Elle s'est concentrée également (60 % de l'actif) sur des maturités plus longues (supérieure à 6 mois et inférieure à 2 ans) et sur des supports à taux variable (Floating Rates Notes), cette dernière permettant de capter la prime crédit d'émetteurs de bonne qualité et améliorer le rendement offert à moyen terme aux investisseurs.

3^{ème} trimestre 2013

Durant le trimestre écoulé, les marchés ont spéculé sur la date et les montants du « tapering » par la Fed (annonce du début du ralentissement du programme d'achat d'obligations d'Etat par la Fed). Finalement, la Fed a surpris en annonçant que la baisse des achats de treasuries était postposée et conditionnée à l'amélioration des données macroéconomiques. Avec cette annonce, la Fed continue sa politique extrêmement accommodante de taux bas.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market USD

1st Quarter 2013

The U.S. Federal Reserve (Fed) kept its low interest rate policy unchanged during this quarter (key interest rate at 0.25%). The Fed's tone had changed slightly, highlighting some significant improvements on the labour market, the real-estate market and in economic activity. On the money markets, the Libor rates curve continued to ease (the 3-month rate decreased by 2 basis points), falling below the 30 basis points mark, which had a slightly positive impact on our performance.

Our strategy was to give preference to short maturities (mainly less than 3 months) on good-quality issuers in order to limit volatility on credit sensitivity.

2nd Quarter 2013

The second quarter saw an upsurge of volatility, which was the result of discordant statements and declarations by the central bankers. In the course of April, the Bank of Japan (BOJ) massively purchased government bonds, which had a positive impact on credit interest rates and spreads. At the beginning of May, the ECB lowered its key rate and did not rule out the possibility of negative deposit rates if necessary, reinforcing the increase in credit premiums over the month. Finally, the Fed sounded the death knell and announced that if economic conditions improved one would have to expect a reduction in the rate of asset repurchases by the Fed by the end of the year, thus causing a significant rise in interest rates. In June, the confirmation by Bernanke of the gradual withdrawal of QE accentuated the movement of widening spreads, although this eased at the end of the month following the ECB's comments and more mixed U.S. macroeconomic data.

The management continued to maintain relatively short interest-rate and credit sensitivities in order to limit as much as possible the portfolio's volatility during periods of significant market tension. This was because the extremely low level of interest rates did not provide a large enough "cushion" to absorb volatility (negative NAV). Thus the management policy continued to give preference to investments in fixed-interest instruments over short periods (less than 3 months). It also concentrated (60% of the assets) on longer maturities (greater than 6 months and less than 2 years) and on Floating Rate Notes, as the latter made it possible to capture the credit premium of good-quality issuers and improved the yield earned for investors in the medium-term.

3rd Quarter 2013

During the third quarter, the markets speculated about the date and amounts of tapering by the Fed (announcement of the beginning of the slowdown in the Fed's programme of government bond purchases). Finally, the Fed created a surprise by announcing that the decrease in its purchases of Treasuries was postponed and contingent upon an improvement in the macro-economic data. With this announcement, the Fed continued its extremely accommodative low interest rate policy.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market USD

1. Quartal 2013

Die US-Notenbank (Federal Reserve - Fed) hielt im abgelaufenen Quartal unverändert an ihrer lockeren Zinspolitik fest (Leitzins bei 0,25 %). Der von der Fed angeschlagene Ton hat sich leicht gewandelt und unterstreicht nunmehr die auf dem Beschäftigungsmarkt, dem Immobilienmarkt und bei der Wirtschaftsaktivität zu beobachtende Aufhellung. An den Geldmärkten setzt sich die Entspannung auf der Libor-Zinskurve weiter fort (der Satz für 3-Monatsanlagen gab um 2 Basispunkte nach). Damit sinkt dieser Zins unter die Schwelle von 30 Basispunkten, was die Fondspersformance leicht positiv beeinflusst hat. Unsere Strategie bestand darin, die kurzfristigen Laufzeiten bei Emittenten guter Qualität zu bevorzugen (mehrheitlich weniger als 3 Monate), um so die Volatilität in Bezug auf die Kredit-Sensibilität in Grenzen zu halten

2. Quartal 2013

Im zweiten Quartal verstärkte sich die Volatilität im Zuge dissonanter Eingriffe und Erklärungen der Notenbanken. Im April hatten die von der Bank von Japan (BoJ) getroffenen Massnahmen - massiver Aufkauf von Anleihen - positiven Einfluss auf die Zinsen und Credit Spreads. Anfang Mai senkte die EZB ihren Leitzinssatz und schloss bei Bedarf einen negativen Einlagezins nicht aus, was im Monatsverlauf einen Anstieg der Kreditprämien auslöste. Dann läutete die Fed das Ende der Ära ein, indem sie ankündigte, dass man sich, falls sich die wirtschaftlichen Bedingungen verbessern sollten, auf eine Reduzierung des Rückkaufs von Wertpapieren durch die Fed einstellen müsste, was einen spürbaren Anstieg der Zinsen auslöste. Im Juni sorgte die Bestätigung seitens Ben Bernanke der schrittweisen Reduzierung des QE für eine Verstärkung der Spreadausweitungsbewegung, die sich dann allerdings zum Monatsende im Zuge der beruhigenden Kommentare der EZB sowie aufgrund der gedämpfteren makroökonomischen US-Daten abschwächte.

Das Fondsmanagement hielt die Zins- und Credit-Sensibilitäten weiterhin relativ kurz, um die Portfoliovolatilität im Fall von erheblichen Spannungen am Markt höchstmöglichst zu beschränken. Man muss wissen, dass das derzeit äußerst niedrige Zinsniveau keinen ausreichend grossen „Sicherheitspuffer“ bietet, um die Volatilität zu absorbieren (negative VL). Folglich bevorzugt die Anlagepolitik weiterhin Anlagen in festverzinsliche Instrumente mit kurzen Laufzeiten (weniger als 3 Monate). Das Fondsmanagement konzentrierte sich ebenfalls auf längere Laufzeiten (60% des Fondsvermögens) (über 6 Monate und weniger als 2 Jahre) sowie auf variabel verzinsliche Instrumente (Floating Rate Notes). Diese letztgenannte Kategorie ermöglicht es, die Credit-Prämie von Emittenten guter Qualität zu nutzen und verbessert die den Anlegern gebotene mittelfristige Rendite.

3. Quartal 2013

Während des abgelaufenen Quartals spekulierten die Märkte auf den Zeitpunkt und die Höhe des „Taperings“ der Fed (Ankündigung eines Beginns der Verlangsamung des von der Fed verfolgten Rückkaufprogramms von Staatsanleihen). Schließlich überraschte die Fed mit der Ankündigung, dass die Reduzierung des Aufkaufs von Treasuries verschoben würde und knüpfte den effektiven Beginn der Maßnahme an die Verbesserung der makroökonomischen Daten an. Mit dieser Ankündigung setzt die Fed ihre extrem entgegenkommende Politik niedriger Zinsen weiter fort.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market USD

1^e kwartaal 2013

De Amerikaanse centrale bank (Fed) heeft haar lagerentebeleid het voorbije kwartaal ongewijzigd gehouden (richtrente op 0,25%). De toon van de Fed is lichtjes veranderd, en ze legde de nadruk op gevoelige verbeteringen op de arbeidsmarkt, de vastgoedmarkt en de economische activiteit. Op de geldmarkten bleef de LIBOR-rentecurve zich ontspannen (de rente op 3 maanden is 2 basispunten gedaald): ze ging onder de lat van 30 basispunten, wat een positief effect had op ons rendement.

Onze strategie gaf de voorkeur aan de korte looptijden (hoofdzakelijk minder dan 3 maanden) van emittenten van goede kwaliteit om de volatiliteit van de kredietgevoeligheid te beperken

2^e kwartaal 2013

In het tweede kwartaal won de volatiliteit weer aan kracht door interventies en tegenstrijdige verklaringen van de centrale banken. In de loop van april heeft de Japanse centrale bank immers massaal staatsobligaties gekocht, wat een positieve invloed had op de rentevoeten en de kredietspreads. Begin mei verlaagde de ECB haar richtrente, maar sloot ze de mogelijkheid van een negatieve depositorente indien nodig niet uit, wat de stijging van de kredietpremies over de maand nog aanzwengelde. Ten slotte heeft de Fed het einde aangekondigd met de mededeling dat, indien de economische situatie zou verbeteren, tegen het einde van het jaar een vermindering in het ritme van de effecteninkopen door de Fed te verwachten viel, wat de rentevoeten aanzienlijk deed opveren. In juni versterkte de bevestiging door Ben Bernanke van de geleidelijke afbouw van de kwantitatieve versoepeling die beweging nog, al werd die aan het einde van de maand getemperd na de geruststellende commentaren van de ECB en de gematigdere macro-economische cijfers in de VS.

Het beheer hield de rente- en kredietgevoeligheid relatief kort om de volatiliteit van de portefeuille zoveel mogelijk in te dijken in tijden van grote spanningen op de markten. Het bijzonder lage renteniveau biedt geen voldoende grote buffer om de volatiliteit op te vangen (negatieve NIW). Zo bleef het beheersbeleid de voorkeur geven aan beleggingen in kortlopende vastrentende instrumenten (minder dan 3 maanden). Het is ook geconcentreerd (60% van de activa) in langere looptijden (meer dan 6 maanden en minder dan 2 jaar) en instrumenten met variabele rentevoet (floating-rate notes), omdat die laatste het mogelijk maken te profiteren van de kredietpremie van kwaliteitsemissanten en het middellangetermijnrendement van de beleggers verbeteren.

3^e kwartaal 2013

Het voorbije kwartaal hebben de markten gespeculeerd over de datum en de bedragen van de „tapering“ door de Fed (aankondiging van het begin van de vertraging van het inkoopprogramma voor staatsobligaties door de Fed). Uiteindelijk heeft de Fed de markten verrast toen ze liet weten de vermindering in de aankopen van Amerikaanse staatsobligaties uit te stellen en te koppelen aan een verbetering van de macro-economische cijfers. Met deze aankondiging zet de Fed haar uiterst inschikkelijke lagerentebeleid voort.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market USD (suite)

3^{ème} trimestre 2013 (suite)

La fin du trimestre a été marquée par l'échec des négociations sur l'augmentation du « plafond » de la dette US. Le point de désaccord porte sur les questions du financement de la partie soins de santé mis en place par Obama : le fameux « Obamacare ». Ainsi les Etats-Unis sont tombés en « shutdown » et près de 800.000 fonctionnaires ont été priés de ne pas aller travailler. Les spécialistes estiment l'impact sur la croissance du GDP à une dizaine de points de base.

En début de trimestre nous avons augmenté la pondération des obligations à taux fixe et variable afin de profiter du resserrement des « spreads » de crédits (augmentation de la durée de vie moyenne du fonds). Cette stratégie a contribué à l'amélioration sensible de la performance du fonds au cours du trimestre.

Au niveau de la sensibilité aux taux, nous avons conservé un positionnement neutre et profité d'un portage entre nos investissements (au niveau des libor) et le taux Fed Funds.

4^{ème} trimestre 2013

Un accord est finalement intervenu entre Républicains et Démocrates sur le budget américain, mettant fin au « shutdown » de l'économie et surtout évitant un défaut de la dette américaine aux conséquences potentiellement catastrophiques. De plus, le dernier trimestre a vu l'économie américaine rassurer un peu plus les marchés avec une baisse continue du chômage à 7 % le 6 décembre et un PIB annualisé au 3^{ème} trimestre révisé finalement à 4,1 %. Au final, la Réserve fédérale américaine (FED) a décidé de mettre le « tapering » en place dès janvier 2014 (réduction de 10 milliards de dollars US des achats d'actifs par la Fed tous les mois, à 75 milliards). La Fed a indiqué que le calendrier de ce « tapering » n'était pas fixé et cela dépendrait de l'évolution future de l'économie outre-Atlantique. La politique monétaire reste donc très accommodante malgré ce geste de la Fed. Depuis la fin novembre, les taux Libor ont augmenté légèrement sous l'impulsion combinée des anticipations de tapering par la Fed, ainsi que des anticipations de tensions sur les liquidités en Europe.

Dans ce contexte, le fonds s'est bien comporté en termes de performance. Le positionnement légèrement positif (WAL - duration crédit - à plus de 100 jours) sur la partie crédit (Floating Rate Notes de moins de 2 ans) a permis d'alimenter la performance. En effet, les conditions actuelles sont porteuses pour les obligations de courte maturité (liquidités abondantes, nouvelles émissions primaires). Au niveau du risque taux, le portefeuille est positionné de façon neutre (WAM - duration taux - à 65 jours) eu égard aux menaces de hausse des taux. Ceci nous permet d'encaisser une hausse des taux courts en cette fin d'année et de profiter d'un portage positif.

Pour le prochain trimestre, nous ne pensons pas que les conditions de marché s'inverseront et devraient rester favorables à notre positionnement actuel. Les taux historiquement bas provoqués par l'injection massive de liquidités des banques centrales de part et d'autre de l'Atlantique devraient encore rester bas durant l'année 2014. Néanmoins, nous surveillerons avec grande attention l'évolution de la reprise économique observée cette année aux Etats-Unis.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market USD (continued)

3rd Quarter 2013 (continued)

The end of the quarter was marked by the failure of the negotiations on the raising of the "ceiling" on U.S. debt. The bone of contention concerned the issues of the financing of the healthcare scheme put in place by Obama: the famous "Obamacare". Thus the United States went into a government shutdown and nearly 800,000 government workers were asked to stay at home. Specialists estimated the impact on GDP growth at about ten basis points.

At the beginning of the quarter we increased the weighting of fixed-interest and floating-rate bonds in order to take advantage of the narrowing of credit spreads (an increase in the average life of the fund). This strategy contributed to the marked improvement in the fund's performance during the quarter.

In terms of interest-rate sensitivity, we kept a neutral positioning and took advantage of a carry between our investments (in Libor) and the Fed Funds rate.

4th Quarter 2013

An agreement was finally reached between Republicans and Democrats on the U.S. budget, putting an end to the shutdown of the economy and above all avoiding a default on U.S. debt with potentially disastrous consequences. Furthermore the last quarter saw the U.S. economy reassure the markets a little more with a continuous drop in unemployment to 7% on December 6 and an annualized GDP in the 3rd quarter finally revised to 4.1%. In the end the U.S. Federal Reserve (FED) decided to put "tapering" in place as of January 2014 (a reduction of asset purchases of 10 billion U.S. dollars every month, to 75 billion). The Fed indicated that the timetable of this "tapering" had not been set and that it would depend on the future trend in the economy on its side of the Atlantic. Monetary policy therefore remained very accommodative in spite of this action by the Fed. Since the end of November, the Libor rates increased slightly under the combined impetus of the expectations of tapering by the Fed, as well as the expectations of liquidity pressures in Europe.

In this environment, the fund did well in terms of performance. The slightly positive positioning (WAL - credit duration - at more than 100 days) on the credit part (Floating Rate Notes of less than 2 years) drove performance. This was because the current conditions were buoyant for short-maturity bonds (abundant liquidity, new primary issues). In terms of interest rate risk, the portfolio was neutrally positioned (WAM - interest-rate duration - at 65 days) in view of the threats of an interest rate hike. This enabled us to withstand an increase in short-term interest rates at the end of this year and to take advantage of a positive carry.

For the next quarter, we did not think that the market conditions would be inverted and they should remain favourable for our current positioning. The historically low rates caused by the massive injection of liquidity by the central banks on both sides of the Atlantic should continue to remain low during 2014. Nevertheless we would be watching very closely the course of the economic recovery observed this year in the United States.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market USD (Fortsetzung)

3. Quartal 2013 (Fortsetzung)

Das Quartalsende stand dann unter dem Vorzeichen der gescheiterten Verhandlungen über die Anhebung der Schuldenobergrenze in den Vereinigten Staaten. Hauptgrund des Scheiterns der Verhandlungen: In Bezug auf die Finanzierung der Krankenkostenerstattung im Rahmen des von Präsident Obama eingeführten „Obamacare“ konnte keine Einigung erzielt werden. So kam es in den Vereinigten Staaten zu einem sogenannten „shutdown“ der Regierung, was bedeutete, dass nahezu 800.000 Beamte aufgefordert wurden, nicht arbeiten zu gehen. Expertenschätzungen zu folge belastet dieser Shutdown das BIP Wachstum um ein gutes Dutzend Basispunkte.

Wir haben zu Beginn des Quartals die fest- und variabel verzinslichen Anleihen stärker gewichtet, um von der Verengung der „Spreads“ bei den Unternehmensanleihen zu profitieren (Verlängerung der durchschnittlichen Lebensdauer des Fonds). Mit dieser Strategie konnten wir im Quartalsverlauf eine deutliche Verbesserung der Fondsperformance erzielen.

In Bezug auf die Zinssensibilität halten wir an einer neutralen Positionierung fest und profitieren vom Carry zwischen unseren Anlagen (Libor-Ebene) und den Fed-Fund-Sätzen.

4. Quartal 2013

Die Republikaner und Demokraten haben sich schließlich in Bezug auf den Haushalt einigen können. Sie beendeten so den „Shutdown“ der Wirtschaft und verhinderten vor allem einen Zahlungsausfall der Staatsschuld der Vereinigten Staaten mit seinen potenziell katastrophalen Auswirkungen. Darüber hinaus konnte die amerikanische Wirtschaft im letzten Quartal die Märkte mit einem anhaltenden Rückgang der Arbeitslosigkeit auf 7% (6. Dezember) und einem annualisierten revidierten BIP im 3. Quartal von schließlich 4,1% ein wenig mehr beruhigen. Die US-Notenbank (FED) beschloss, mit dem „Tapering“ bereits im Januar 2014 zu beginnen (Reduzierung des monatlichen Rückkaufs von Wertpapieren durch die FED um 10 Milliarden auf 75 Milliarden US-Dollar). Die Fed kündigte an, dass der genaue Zeitplan der Drosselung der Anleihekäufe („Tapering“) noch nicht festgelegt sei und das effektive Vorgehen von der künftigen Entwicklung der Wirtschaft in den USA abhängen würde. Die Geldpolitik bleibt folglich trotz dieser Geste der FED äußerst entgegenkommend. Seit Ende November erhöhten sich die Libor-Sätze leicht unter der Einwirkung der Vorwegnahme durch die Anleger des „Taperings“ durch die Fed sowie der Vorwegnahme von Liquiditätsspannungen in Europa. In diesem Umfeld behauptete sich der Fonds performancemäßig gut. Die leicht positive Positionierung (gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit - WAL - Credit-Duration - über 100 Tage) im Kreditsegment (Floating Rate Notes mit weniger als zwei Jahren Laufzeit) ermöglichte einen Performancebeitrag. Die aktuellen Bedingungen sind derzeit für kurzlaufende Anleihen günstig (überschüssige Liquiditäten, neue Emissionen am Primärmarkt). In Bezug auf das Zinsrisiko ist das Portfolio in Anbetracht der Zinssteigerungsrisiken neutral aufgestellt (WAM - Zinsduration - 65 Tage). So können wir zum Jahresende von einem Anstieg der kurzfristigen Zinsen sowie von einem positiven Carry profitieren.

Wir rechnen mit Blick auf das kommende Quartal nicht mit einer Trendwende bei den Marktbedingungen, die weiterhin für unsere aktuelle Positionierung günstig bleiben werden. Die durch die massiven Liquiditätsspritzen der Zentralbanken beiderseits des Atlantik ausgelösten historisch niedrigen Zinssätze dürften auch 2014 noch auf niedrigem Niveau verharren. Allerdings werden wir die Entwicklung der in diesem Jahr beobachteten Erholung der Konjunktur in den Vereinigten Staaten im Auge behalten.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market USD (vervolg)

3^e kwartaal 2013 (vervolg)

Het einde van het kwartaal werd gekenmerkt door de mislukking van de onderhandelingen over de verhoging van het schuldplafond in de VS. De onenigheid ging over de financiering van de gezondheidszorg zoals Obama die voorstelde: de beruchte „Obamacare“. Daardoor kwam er in de Verenigde Staten een shutdown en werden zo'n 800.000 ambtenaren verzocht niet te gaan werken. De specialisten ramen de impact op de groei van het bbp op een tiental basispunten.

In het begin van het kwartaal hebben we de weging van de vast- en variabelrentende obligaties verhoogd om te profiteren van de vernauwing van de kredietspreads (verhoging van de gemiddelde looptijd van het fonds). Deze strategie hielp het rendement van het fonds in de loop van het kwartaal gevoelig te verbeteren.

Op het vlak van rentegevoeligheid behielden we een neutrale positionering en profiteerden we van een carry tussen onze beleggingen (op LIBOR-niveau) en de Fed Funds-voet.

4^e kwartaal 2013

Uiteindelijk bereikten de Republikeinen en de Democraten een akkoord over de Amerikaanse begroting, waarmee een einde kwam aan de shutdown van de economie en waardoor vooral een wanbetaling op Amerikaanse staatsobligaties - die rampzalige gevolgen had kunnen hebben - werd vermeden. Bovendien kon de Amerikaanse economie de markten in het laatste kwartaal wat meer geruuststellen, met een aanhoudende daling van de werkloosheid tot 7% op 6 december en een geannualiseerd bbp voor het derde kwartaal dat uiteindelijk werd herzien naar 4,1%. Uiteindelijk heeft de Amerikaanse centrale bank (Fed) beslist om „tapering“ vanaf januari 2014 door te voeren (een vermindering met 10 miljard Amerikaanse dollar van de maandelijkse effecteninkopen door de Fed, tot 75 miljard). De Fed gaf aan dat de kalender van deze „tapering“ niet vastlag en dat hij zou afhangen van de toekomstige ontwikkeling van de Amerikaanse economie. Het monetaire beleid blijft ondanks dit gebaar van de Fed dus heel inschikkelijk. Sinds eind november is de LIBOR-rente lichtjes gestegen onder de gecombineerde impuls van de verwachte afbouw door de Fed en de verwachte spanningen op de liquiditeiten in Europa.

In deze context heeft het fonds een goed rendement neergezet. De lichtjes positieve positionering (WAL - kredietduration - op meer dan 100 dagen) op het kredietgedeelte (floating-rate notes van minder dan 2 jaar) heeft het rendement gestimuleerd. De actuele omgeving schraagt de kortlopende obligaties (overvloedige liquiditeit, nieuwe primaire emissies). Wat het renterisico betreft, is de portefeuille neutraal gepositioneerd (WAM - renteduration - op 65 dagen) gezien de dreigende renteverhogingen. Daardoor kunnen we aan het einde van het jaar een verhoging van de kortetermijnrente opvangen en profiteren van een positieve carry.

Voor het volgende kwartaal denken we niet dat de marktsituatie zal omkeren, en zou ze gunstig moeten blijven voor onze actuele positionering. De historisch lage rentevoeten, die het gevolg zijn van de massale liquiditeitsinjecties van de centrale banken aan weerskanten van de Atlantische Oceaan, zouden ook in 2014 laag moeten blijven. Toch volgen we de ontwikkeling van de economische herleving die dit jaar in de Verenigde Staten te zien was, met argusogen.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro Sustainable

1^{er} trimestre 2013

La situation est devenue plus favorable au cours du trimestre écoulé comme reflétée dans certains de nos indicateurs (prime de liquidité en baisse, primaire plus actif, volatilité en retrait). Le marché du crédit est resté dans la perspective d'un soutien stratégique de la BCE qui devrait rester accommodante, et de nouvelles mesures (conventionnelles ou non) ne sont pas à exclure surtout si la récession devrait s'avérer plus forte que prévue. Cependant le risque spécifique a ressurgi notamment à la suite de la nationalisation de la banque néerlandaise SNS, au plan de sauvetage de Monte Paschi et à la recapitalisation des banques chypriotes. Malgré ces événements spécifiques, la prime de risque a bien résisté sur la partie courte. En effet, dans un environnement de taux bas la recherche de rendement, le manque d'alternatives au crédit court de qualité et l'excès de liquidité, malgré les remboursements hebdomadaires partiels des deux LTRO, ont continué de donner du support à la classe d'actifs du crédit. Cet environnement a justifié un comportement neutre à positif de nos prix en portefeuille, couplé à un portage encore favorable, nous permettant d'afficher une bonne performance par rapport à un benchmark peu volatile et proche de son niveau plancher. Dans ce contexte, nous sommes restés très sélectifs quant au choix des signatures et sur les maturités à privilégier.

2^{ème} trimestre 2013

Le second trimestre a connu un regain de volatilité fruit d'interventions et déclarations dissonantes des banquiers centraux. En effet, courant avril la Banque du Japon (BOJ) a acheté massivement des obligations étatiques, ce qui a eu des répercussions positives sur les taux et « spreads » de crédit. Début du mois de mai, la BCE a baissé son taux directeur n'excluant pas la possibilité de taux de dépôt négatifs si nécessaire, renforçant le renchérissement des primes de crédit sur le mois. Enfin la Fed a sonné le glas, et annonçait que si les conditions économiques s'amélioraient il fallait s'attendre pour la fin d'année à une réduction du rythme des rachats d'actifs par la Fed, provoquant ainsi une remontée importante des taux. En juin, la confirmation par Bernanke du retrait progressif du QE a accentué le mouvement d'écartement qui s'est atténué toutefois en fin de mois suite aux commentaires de la BCE et des données macroéconomiques US plus mitigées.

Tout investissement doit faire partie de notre univers SRI, qui est basé sur une approche Best In Class de sélection des entreprises. La politique de gestion privilégie les investissements sur les supports à taux variable (CD indexé à l'Eonia, FRN) afin de capter la prime crédit d'émetteurs dits « Sustainable » et de qualité. La durée de maturité s'établit sur un niveau de 31 jours, la part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia ou à l'Euribor s'affiche à 60 % et pour une durée de maturité de 128 jours à fin juin. La durée de maturité et les taux ont légèrement baissé par rapport au mois précédent du fait des souscriptions importantes. Sur le trimestre, nous avons une performance positive du portefeuille de 12 points de base (pb) en rythme annualisé (classe I Cap.) contre un benchmark de 8 pb.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro Sustainable

1st Quarter 2013

The situation became more favourable during the first quarter, as was reflected in some of our indicators (decreasing liquidity premium, a more active primary market, a decline in volatility). The credit market continued to expect strategic support from the ECB, which was likely to remain accommodative, and new (conventional or unconventional) measures could not be ruled out, especially if the recession were to prove more severe than expected. However, specific risk resurfaced, in particular following the nationalization of the Dutch bank SNS, the bailout plan for Monte Paschi and the recapitalization of the Cypriot banks. Despite these specific events, the risk premium held up well at the short end of the curve. In a low interest rate environment, the search for yield, the lack of alternatives to good-quality short-term credit and the surplus liquidity, despite the partial weekly repayments of the two LTRO, continued to lend support to the credit asset class. This environment justified a neutral-to-positive behaviour of our prices in the portfolio, coupled with a still-favourable carry, which allowed us to post a good performance compared with a non-volatile benchmark close to its floor level. In this environment we remained very selective about the choice of issuers and the maturities to be given preference.

2nd Quarter 2013

The second quarter saw an upsurge of volatility, which was the result of discordant statements and declarations by the central bankers. In the course of April, the Bank of Japan (BOJ) massively purchased government bonds, which had a positive impact on credit interest rates and spreads. At the beginning of May, the ECB lowered its key rate and did not rule out the possibility of negative deposit rates if necessary, reinforcing the increase in credit premiums over the month. Finally, the Fed sounded the death knell and announced that if economic conditions improved one would have to expect a reduction in the rate of asset repurchases by the U.S. central bank by the end of the year, thus causing a significant rise in interest rates. In June, the confirmation by Bernanke of the gradual withdrawal of QE accentuated the movement of widening spreads, although this eased at the end of the month following the ECB's comments and more mixed U.S. macroeconomic data.

Any investment must be part of our SRI universe, which is based on a "Best In Class" approach to company selection. The management policy gave preference to investments in floating-rate instruments (Eonia-indexed CD, FRN) in order to capture the credit premium of "Sustainable" and good-quality issuers. The interest rate duration stood at a level of 31 days. The proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia or the Euribor was 60% and for a credit duration of 128 days at the end of June. The credit and interest rate durations decreased slightly compared with the previous month due to substantial subscriptions. Over the quarter, we had a positive performance of the portfolio of 12 basis points (bp) at an annualized rate (class I Cap.) compared with a benchmark of 8 bp.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro Sustainable

1. Quartal 2013

Die Lage verbesserte sich dann im abgelaufenen Quartal, wie man auch an einigen unserer Indikatoren ablesen kann (sinkende Liquiditätsprämie, deutliche Zunahme der Aktivität am Primärmarkt, nachlassende Volatilität). Der Kreditmarkt entwickelte sich in der Perspektive einer strategischen Unterstützung der EZB, die weiterhin eine lockere Geldpolitik betreiben dürfte. Zudem können weitere (konventionelle wie unkonventionelle) Maßnahmen nicht ausgeschlossen werden, insbesondere wenn die Rezession stärker ausfallen sollte, als bislang erwartet. Allerdings erhöhte sich erneut das spezifische Risiko, insbesondere nach der Verstaatlichung der niederländischen Bank SNS, dem Rettungsplan für die italienische Monte dei Paschi sowie der Rekapitalisierung der Banken Zyperns. Trotz dieser spezifischen Einzelereignisse leistete der Risikoaufschlag am kurzen Ende der Zinsstrukturkurve guten Widerstand. De facto, in einem von niedrigen Zinssätzen geprägten Umfeld unterstützten die Suche nach Renditen, die mangelnden Alternativen im Bereich hochwertiger kurzfristiger Anleihen und die reichlich vorhandene Liquidität, trotz der teilweisen Rückzahlungen der zwei längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (LTRO), die Unternehmensanleihen. Dieses Umfeld rechtfertigte einen neutralen bis positiven Ansatz unserer Preise im Portfolio, verbunden mit einem noch günstigen Carry. Dies ermöglichte uns die Erzielung einer im Vergleich zu dem schwach volatilen und nahe seines Floor-Niveaus befindlichen Benchmark erfreulichen Performance. In diesem Umfeld blieben wir äußerst selektiv in Bezug auf die Auswahl unserer Adressen sowie der zu bevorzugenden Restlaufzeiten.

2. Quartal 2013

Im zweiten Quartal verstärkte sich die Volatilität im Zuge dissonanter Eingriffe und Erklärungen der Notenbanken. De facto hatte die Bank von Japan (BoJ) massiv Anleihen aufgekauft, was die Zinsen und Credit Spreads positiv beeinflusst hatte. Anfang Mai senkte die EZB ihren Leitzinssatz und schloss bei Bedarf einen negativen Einlagezins nicht aus, was im Monatsverlauf einen Anstieg der Kreditprämien auslöste. Dann läutete die Fed das Ende der Ära ein, indem sie ankündigte, dass man sich, falls sich die wirtschaftlichen Bedingungen verbessern sollten, auf eine Reduzierung des Rückkaufs von Wertpapieren durch die Fed einstellen müsste, was einen spürbaren Anstieg der Zinsen auslöste. Im Juni sorgte die Bestätigung seitens Ben Bernanke der schrittweisen Reduzierung des QE für eine Verstärkung der Spreadausweitungsbewegung, die sich dann allerdings zum Monatsende im Zuge der beruhigenden Kommentare der EZB sowie aufgrund der gedämpfteren makroökonomischen US-Daten abschwächte.

Jede Anlage muss Bestandteil unseres SRI-Universums sein, das wiederum auf der Basis eines Best-in-Class-Auswahlprozesses von Unternehmen aufgestellt wird. Die Anlagepolitik bevorzugt die Anlagen in variabel verzinslichen Instrumenten (auf den Eonia indexierte CD, FRN), um auf diese Weise die Credit-Prämie von sogenannten „nachhaltigen“ Emittenten guter Qualität zu profitieren. Die Zinsduration beläuft sich auf 31 Tage. Der Aktien unseres Portfolios, der unmittelbar an den Eonia oder den Euribor indexiert ist, liegt bei 60% mit einer Credit-Duration von 128 Tagen (Stand Ende Juni). Die Zins- und Kreditsensitivität ist im Vergleich zum Vormonat aufgrund umfangreicher Zeichnungen leicht zurück gegangen. Für das Berichtsquartal verzeichnen wir annualisiert eine positive Portfolioperformance von insgesamt 12 Basispunkten (Bp) (Klasse I Thes.) gegenüber einem Benchmark, der um 8 Basispunkte zulegte.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro Sustainable

1^e kwartaal 2013

De situatie is het voorbije kwartaal gunstiger geworden, zoals blijkt uit enkele van onze indicatoren (dalende liquiditeitspremie, actievere primaire markt, stijgende volatiliteit). De kredietmarkt bleef strategische steun verwachten van de ECB, die inschikkelijk zou moeten blijven, en nieuwe (al dan niet conventionele) maatregelen vallen niet uit te sluiten, vooral als de recessie sterker zou blijken dan verwacht. Niettemin is het specifieke risico teruggekeerd, met name na de nationalisering van de Nederlandse bank SNS, het reddingsplan van Monte Paschi en de herkapitalisering van de Cypriotische banken. Ondanks die specifieke gebeurtenissen heeft de risicopremie op het korte deel van de rendementscurve goed weerstand geboden. In een omgeving met lage rentevoeten bleven de zoektocht naar rendement, het gebrek aan alternatieven voor kortlopende kwaliteitskredieten en de overvloedige liquiditeit ondanks de wekelijkse gedeeltelijke terugbetalingen van de twee LTRO's, immers steun bieden aan de vermogenscategorie krediet. Deze omgeving rechtvaardigde een neutrale tot positieve houding van de prijzen in onze portefeuille, samen met een nog gunstige carry, waardoor we een goed resultaat konden optekenen in vergelijking met een weinig volatiele benchmark die dicht bij zijn bodem zat. In die omgeving zijn we heel selectief gebleven wat de keuze van emittenten en looptijden betreft.

2^e kwartaal 2013

In het tweede kwartaal won de volatiliteit weer aan kracht door interventies en tegenstrijdige verklaringen van de centrale banken. In de loop van april heeft de Japanse centrale bank immers massaal staatsobligaties gekocht, wat een positieve invloed had op de rentevoeten en de kredietspreads. Begin mei verlaagde de ECB haar richtrente, maar sloot ze de mogelijkheid van een negatieve depositorente indien nodig niet uit, wat de stijging van de kredietpremies over de maand nog aanzwengelde. Ten slotte heeft de Fed het einde aangekondigd met de mededeling dat, indien de economische situatie zou verbeteren, tegen het einde van het jaar een vermindering in het ritme van de effecteninkopen door de Fed te verwachten viel, wat de rentevoeten aanzienlijk deed opveren. In juni versterkte de bevestiging door Ben Bernanke van de geleidelijke afbouw van de kwantitatieve versoepeling die beweging nog, al werd die aan het einde van de maand getemperd na de geruststellende commentaren van de ECB en de gematigdere macro-economische cijfers in de VS.

Elke belegging moet deel uitmaken van ons SRI-universum, dat gebaseerd is op een selectie van de beste ondernemingen in hun categorie. Het beheersbeleid geeft de voorkeur aan beleggingen in instrumenten met variabele rentevoet (depositocertificaten geïndexeerd op de EONIA, FRN) om te profiteren van de kredietpremie van zogeheten "duurzame" en kwaliteitsemittenten. De renteduration klokt af op een niveau van 31 dagen, het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks is geïndexeerd op de EONIA of de Euribor op 60% voor een kredietduration van 128 dagen per eind juni. De krediet- en de renteduration zijn lichtjes gedaald in vergelijking met de vorige maanden, als gevolg van grote inschrijvingen. Over het kwartaal noteren we voor de portefeuille een positief rendement van 12 basispunten (bp) op jaarbasis (klasse I Cap.) tegenover een benchmark van 8 basispunten.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro Sustainable (suite)

3^{ème} trimestre 2013

La tendance positive amorcée depuis juin s'est confirmée tout au long de la période estivale, avec des bons indicateurs économiques en zone euro et US ainsi que des résultats trimestriels meilleurs qu'attendus. Sans surprise, la BCE a décidé de maintenir son taux directeur à 0,5 % sur le trimestre écoulé. Elle maintient un discours très accommodant, et cela, malgré les données économiques meilleures que prévues. L'Eonia est resté stable, du fait des ralentissements des remboursements des banques aux opérations de LTRO à 3 ans durant la période estivale.

La surprise est venue de la Réserve fédérale américaine (Fed) qui n'a pas procédé au ralentissement du rythme des rachats d'actifs en septembre comme anticipé par les marchés avant l'été. En effet, la Fed n'a pas souhaité procéder, pour le moment, à un resserrement des conditions monétaires et confirme que sa politique demeurera accommodante aussi longtemps que nécessaire.

Tout investissement doit faire partie de notre univers SRI, qui est basé sur une approche Best In Class de sélection des entreprises. La politique de gestion privilégie les investissements sur les supports à taux variable (CD indexé à l'Eonia, FRN) afin de capter la prime crédit d'émetteurs dits « Sustainable » et de qualité. La durée de maturité s'est établie sur un niveau de 34 jours, la part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia ou à l'Euribor s'affiche à 77 % et pour une durée de maturité de 185 jours à fin septembre. La durée de maturité et le taux ont légèrement augmenté par rapport au trimestre précédent du fait de rachats. Sur le trimestre, nous avons une performance positive du portefeuille de 18 points de base (pb) en rythme annualisé (classe I Cap.) contre un benchmark de 9 pb.

4^{ème} trimestre 2013

Après l'accord intervenu in extremis entre Républicains et Démocrates qui a permis de mettre fin au « shutdown » aux Etats-Unis et d'éviter le pire sur les marchés financiers (défaut sur la dette US), les intervenants se sont préoccupés des données macroéconomiques en Europe, avec notamment des chiffres d'inflation en baisse. Lors du Comité de Politique Monétaire de novembre, les anticipations d'un nouveau LTRO ont laissé place à une baisse de taux surprise de la BCE de 25 points de base, accompagné d'un resserrement asymétrique du corridor des taux de facilité (taux de dépôt inchangé à 0 % et taux d'emprunt fixé à 0,75 %). Le conseil des Gouverneurs a agi dans le but d'éviter un scénario d'inflation basse en zone euro. Du point de vue de la liquidité, des tensions importantes sont apparues en fin d'année puisque les banques ont continué de rembourser les deux LTRO à un rythme très important dans un souci de présenter un bilan en fin d'année moins dépendant des opérations de financement de la BCE. Lors du FOMC de décembre, la Réserve fédérale a annoncé le début du « tapering » en douceur (de 85 à 75 milliards de dollars US de rachats par mois) à partir de janvier et sans calendrier défini pour la suite. En effet, la FED se réserve l'option de rediscuter du rythme du « tapering » suivant l'évolution des données macroéconomiques. Dans ce contexte, l'ensemble des taux courts ont subi une pression notable à partir de décembre.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro Sustainable (continued)

3rd Quarter 2013

The positive trend that began in June was confirmed throughout the summer period, with good economic indicators in the Euro zone and the U.S. and better-than-expected quarterly results. Not surprisingly, the ECB decided to keep its key interest rate at 0.5% during this quarter. It maintained a very accommodative policy line, and did so in spite of the better-than-expected economic data. The Eonia remained stable due to the slowdowns in the banks' repayments in connection with the 3-year LTRO operations during the summer period.

The surprise came from the U.S. Federal Reserve (Fed), which did not proceed to slow down the rate of its asset purchases in September as the markets had expected before the summer. The Fed did not wish, for the time being, to proceed to tighten monetary conditions and confirmed that its policy would remain accommodative for as long as necessary.

Any investment must be part of our SRI universe, which is based on a "Best In Class" approach to company selection. The management policy gave preference to investments in floating-rate instruments (Eonia-indexed CD, FRN) in order to capture the credit premium of "Sustainable" and good-quality issuers. The interest rate duration stood at a level of 34 days, the proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia or the Euribor was 77% and for a credit duration of 185 days at the end of September. The credit and interest rate duration increased slightly compared with the previous quarter due to redemptions. Over the quarter, we had a positive performance of the portfolio of 18 basis points (bp) at an annualized rate (class I Cap.) compared with a benchmark of 9 bp.

4th Quarter 2013

After the agreement reached in extremis between Republicans and Democrats that put an end to the shutdown in the United States and prevented the worst on the financial markets (a default on U.S. debt), the stakeholders turned their attention to the macroeconomic data in Europe, with in particular falling inflation figures. At the November meeting of the Monetary Policy Committee, the expectations of another LTRO gave way to a surprise 25 basis points cut in the ECB's interest rate, accompanied by an asymmetrical narrowing of the band of the facility rates (deposit rate unchanged at 0% and borrowing rate fixed at 0.75%). The Governing Council had acted with the aim of preventing a scenario of low inflation in the Euro zone. From the liquidity point of view, significant tensions appeared at the end of the year since the banks continued to repay the two LTROs at a very swift rate in order to present a balance sheet at year's end that was less dependent on the ECB's refinancing operations. At the December FOMC meeting, the Federal Reserve announced the beginning of the moderate "tapering" (from 85 to 75 billion U.S. dollars of repurchases per month) from January onwards, with no schedule set for the future. The Fed was keeping open the option of discussing again the rate of "tapering" according to the trend in the macroeconomic data. In this environment, all of the short-term rates came under significant pressure from December onwards.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro Sustainable (Fortsetzung)

3. Quartal 2013

Der seit Juni einsetzende positive Trend hat sich im Verlauf der Sommerperiode gefestigt. Grund hierfür: erfreuliche Wirtschaftsindikatoren in der Eurozone und in den Vereinigten Staaten sowie besser als erwartete Quartalsergebnisse. Wenig überraschend kam die Entscheidung der EZB, ihren Leitzins im abgelaufenen Quartal bei 0,5% zu belassen. Sie hält an ihrem äußerst akkomodierenden Diskurs fest und dies trotz der besser als erwarteten Wirtschaftsdaten. Der Eonia blieb aufgrund der Verlangsamung der Rückzahlungen der Banken in die 3-jährigen LTRO-Vorgänge in der Sommerphase stabil. Die Überraschung kam dann von der US-Notenbank (FED), die im Endeffekt den Takt der Rückkäufe von Wertpapieren im September nicht wie noch vor dem Sommer von den Märkten vorweggenommen, verlangsamt hatte. De facto wollte die US-Notenbank derzeit noch keine Straffung der monetären Bedingungen vornehmen und bestätigte, dass ihre Geldpolitik so lange akkomodierend sein würde, wie notwendig.

Jede Anlage muss Bestandteil unseres SRI-Universums sein, das wiederum auf der Basis eines Best-in-Class-Auswahlprozesses von Unternehmen aufgestellt wird. Die Anlagepolitik bevorzugt die Anlagen in variabel verzinslichen Instrumenten (auf den Eonia indexierte CD, FRN), um auf diese Weise die Credit-Prämie von sogenannten „nachhaltigen“ Emittenten guter Qualität zu profitieren. Die Zinsduration beläuft sich auf 34 Tage. Der Aktien unseres Portfolios, der unmittelbar an den Eonia oder den Euribor indexiert ist, liegt bei 77% mit einer Kreditduration von 185 Tagen (Stand Ende September). Die Zins- und Kreditsensitivität hat sich im Vergleich zum Vorquartal aufgrund umfangreicher Rücknahmen leicht erhöht. Für das Berichtsquartal verzeichnen wir annualisiert eine positive Performance des Portfolios von insgesamt 18 Basispunkten (Bp) (Klasse I Thes.) gegenüber einem Benchmark, der um 9 Basispunkte zulegen.

4. Quartal 2013

Nach der fast auf die letzte Minute gefundenen Einigung zwischen den Republikanern und Demokraten zur Beendigung des „Shutdowns“ in den Vereinigten Staaten, was an den Kapitalmärkten das Schlimmste verhinderte (Zahlungsausfall der Vereinigten), rückten erneut die makroökonomischen Daten Europas - insbesondere die nachlassende Inflation - ins Blickfeld der Besorgnisse der Anleger. Während des geldpolitischen Ausschusses vom November veranlassten die Antizipierungen eines neuen längerfristigen Refinanzierungsgeschäftes (LTRO-LRG) die EZB zu einer überraschenden Senkung ihres Leitzinses um 25 Basispunkte, begleitet von einer asymmetrischen Verengung des Fazilitätenkorridors (unveränderte Verzinsung der Einlagefazilität von 0% und festverzinslicher Satz der Spitzenrefinanzierungsfazilität in Höhe von 0,75%). Die Handlung des EZB-Rats zielte darauf ab, in der Eurozone ein Szenario niedriger Inflation zu verhindern. Aus reiner Liquiditätssicht kam es zum Jahresende zu Spannungen, da die Banken weiterhin in verstärktem Masse die beiden LRG zurückzahlten, um zum Jahresende hin eine Bilanz ausweisen zu können, die deutlich weniger von den EZB-Finanzierungsgeschäften abhing. Während der Offenmarktausschusssitzung der FED (FOMC) vom Dezember kündigte die Fed ihrerseits an, langsam mit dem „Tapering“ zu beginnen (monatliche Verlangsamung des Rückkaufvolumens von Wertpapieren von 85 auf 75 Milliarden US-Dollar) und zwar ab Januar 2014 und ohne Angabe eines präzisen Zeitplans für die Zukunft. Die FED behält sich das Recht vor, je nach Entwicklung der makroökonomischen Daten den Takt des „Tapering“ zu diskutieren. In diesem Umfeld kam es ab Dezember zu erheblichen Druck auf die kurzfristigen Zinsen.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro Sustainable (vervolg)

3^e kwartaal 2013

De positieve tendens die in juni werd ingezet, hield de hele zomer aan, met goede economische indicatoren in de eurozone en de VS en ook betere bedrijfsresultaten dan verwacht. Het was geen verrassing dat de ECB besliste om haar richtrente op 0,5% te houden in het voorbije kwartaal. Ze blijft heel inschikkelijk, ondanks de betere economische cijfers dan verwacht. De EONIA is stabiel gebleven door de vertraagde terugbetalingen van de banken aan de LTRO-transacties op 3 jaar tijdens de zomer.

De verrassing kwam van de Amerikaanse centrale bank (Fed), die het ritme van de effecteninkopen in september niet heeft vertraagd, terwijl de markten daar vóór de zomer nochtans op hadden geanticipeerd. De Fed wilde de monetaire teugels voorlopig immers nog niet aanhalen en bevestigt dat haar beleid inschikkelijk zal blijven zolang dat nodig is.

Elke belegging moet deel uitmaken van ons SRI-universum, dat gebaseerd is op een selectie van de beste ondernemingen in hun categorie. Het beheersbeleid geeft de voorkeur aan beleggingen in instrumenten met variabele rentevoet (depositocertificaten geïndexeerd op de EONIA, FRN) om te profiteren van de kredietpremie van zogeheten „duurzame“ en kwaliteitsemittenten. De renteduration klokt af op een niveau van 34 dagen, het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks is geïndexeerd op de EONIA of de Euribor op 77% voor een kredietduration van 185 dagen per eind september. De krediet- en de renteduration zijn lichtjes gestegen in vergelijking met de vorige kwartaal, als gevolg van terugkopen. Over het kwartaal noteren we voor de portefeuille een positief rendement van 18 basispunten (BP) op jaarbasis (klasse I Cap.) tegenover een benchmark van 9 bp.

4^e kwartaal 2013

Na het akkoord dat de Republikeinen en de Democraten in extremis sloten om een einde te maken aan de „shutdown“ in de Verenigde Staten en om het ergste op de financiële markten (wanbetaling op Amerikaanse staatsobligaties) te vermijden, keken de marktspelers vooral naar de macro-economische gegevens in Europa, en dan met name naar de dalende inflatiecijfers. Tijdens het Monetary Policy Committee van november ruimden de verwachtingen van een nieuw LTRO-programma baan voor een verrassende renteverlaging door de ECB met 25 basispunten, samen met een asymmetrische vernauwing van de vork voor de faciliteitenrente (depositorente onveranderd op 0% en leningrentevoeten vastgelegd op 0,75%). De Raad van Gouverneurs probeerde zo een scenario van lage inflatie in de eurozone te vermijden. Voor de liquiditeit ontstonden er aan het einde van het jaar zware spanningen, doordat de banken de twee LTRO's aan een heel hoog tempo bleven afbetalen, zodat ze aan het einde van het jaar een balans konden voorleggen die minder afhankelijk was van de financieringsoperaties van de ECB. Na het FOMC van december kondigde de Amerikaanse centrale bank het begin aan van een gematigde „tapering“ (van 85 naar 75 miljard Amerikaanse dollar inkopen per maand) vanaf januari, zonder dat een kalender werd vastgelegd voor het vervolg van de afbouw. De Fed behoudt zich de mogelijkheid voor om het ritme van de „tapering“ te herzien op basis van de macro-economische cijfers. In deze context kwamen alle kortetermijnrentevoeten vanaf december behoorlijk onder druk te staan.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro Sustainable (suite)

4^{ème} trimestre 2013 (suite)

Tout investissement doit faire partie de notre univers SRI, qui est basé sur une approche « Best In Class » de sélection des entreprises. La politique de gestion privilégie les investissements sur les supports à taux variable (CD indexé à l'Eonia, FRN) afin de capter la prime crédit d'émetteurs dits « Sustainable » et de bonne qualité. La duration taux baisse légèrement en fin de trimestre et s'établit à 35 jours. La part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia ou à l'Euribor s'affiche à 55 % et engendre ainsi une duration crédit plus importante de 150 jours, reflétant notre positionnement positif.

L'évolution de l'excès de liquidités globales dans le système monétaire continuera à déterminer le comportement de l'Eonia. Nul doute que le banquier central surveille également ce niveau et agira si le besoin s'en fait sentir. Au niveau du risque taux, une détente supplémentaire apparaît peu probable dans l'immédiat, la Banque Centrale a de moins en moins de marge de manœuvre au niveau des taux directeurs. Le risque crédit, quant à lui, concentre une grande partie de la volatilité actuelle. Les émetteurs de bonne qualité (financiers & non financiers) continuent à se présenter sur des niveaux onéreux.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro Sustainable (continued)

4th Quarter 2013 (continued)

Any investment must be part of our SRI universe, which is based on a "Best In Class" approach to company selection.

The management policy gave preference to investments in floating-rate instruments (Eonia-indexed CD, FRN) in order to capture the credit premium of "Sustainable" and good-quality issuers. The interest rate duration decreased slightly at the end of the quarter and stood at 35 days. The proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia or the Euribor stood at 55% and thus engendered a greater credit duration of 150 days, reflecting our positive positioning.

The trend in surplus global liquidity in the monetary system would continue to determine the performance of the Eonia. There was no doubt that the central banker was also watching this level and would act if this were to be necessary. With regard to interest-rate risk, an additional easing seemed unlikely in the immediate future, as the Central Bank had less and less leeway in terms of key interest rates.

A large part of the current volatility was concentrated on the credit risk. Good-quality issuers (financials and non-financials) continued to stand at expensive levels.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro Sustainable (Fortsetzung)

4. Quartal 2013 (Fortsetzung)

Jede Anlage muss Bestandteil unseres SRI-Universums sein, das wiederum auf der Basis eines Best-in-Class-Auswahlprozesses von Unternehmen aufgestellt wird. Die Anlagepolitik bevorzugt die Anlagen in variabel verzinslichen Instrumenten (auf den Eonia indexierte CD, FRN), um auf diese Weise die Kreditprämie von sogenannten „nachhaltigen“ Emittenten guter Qualität zu profitieren. Die Zins-Duration sank zum Quartalsende leicht auf 35 Tage. Der Aktien unseres Portfolios, der unmittelbar an den Eonia oder den Euribor indexiert ist beträgt 55%, was zu einer Erhöhung der Zinssensitivität auf 150 Tage führt und unsere positive Positionierung widerspiegelt.

Die Entwicklung der weltweiten Liquiditäten im Währungsgefüge wird das Verhalten des EONIA entscheidend beeinflussen. Es besteht kein Zweifel daran, dass die Zentralbank auch dieses Niveau im Auge behalten und bei Bedarf intervenieren wird. Was das Zinsrisiko betrifft, erscheint eine zusätzliche Entspannung auf kurze Sicht eher unwahrscheinlich, da die Zentralbank zunehmend weniger Handlungsspielraum in Bezug auf die Leitzinsen besitzt. Im Kreditrisiko konzentriert sich seinerseits ein wesentlicher Aktien der aktuellen Volatilität. Emittenten guter Qualität (finanzielle & nicht-finanzielle) sind nach wie vor ziemlich teuer.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro Sustainable (vervolg)

4^e kwartaal 2013 (vervolg)

Elke belegging moet deel uitmaken van ons SRI-universum, dat gebaseerd is op een selectie van de beste ondernemingen in hun categorie. Het beheersbeleid geeft de voorkeur aan beleggingen in instrumenten met variabele rentevoet (depositocertificaten geïndexeerd op de EONIA, FRN) om te profiteren van de kredietpremie van zogeheten "duurzame" en kwaliteitsemittenten. De renteduration daalt lichtjes aan het einde van het kwartaal en klokt af op 35 dagen. Het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks is geïndexeerd op de EONIA of de Euribor bedraagt 55% en leidt zo tot een hogere kredietduration van 150 dagen, waaruit onze positieve positionering blijkt.

De ontwikkeling van het globale liquiditeitsoverschot in het monetaire systeem zal het gedrag van de EONIA blijven bepalen. Het lijkt geen twijfel dat de centrale bank dat niveau ook opvolgt en indien nodig zal ingrijpen. Wat het renterisico betreft, lijkt een bijkomende versoepeling op korte termijn weinig waarschijnlijk. De centrale bank heeft steeds minder manoeuvreerruimte voor de richtrente. Het kredietrisico omvat dan weer een groot deel van de actuele volatiliteit. De emittenten van goede kwaliteit (financieel & niet-financieel) blijven duur.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro AAA

1^{er} trimestre 2013

La situation est devenue plus favorable au cours du trimestre écoulé comme reflétée dans certains de nos indicateurs (prime de liquidité en baisse, primaire plus actif, volatilité en retrait). Le marché du Crédit est resté dans la perspective d'un soutien stratégique de la BCE qui devrait rester accommodante, et de nouvelles mesures (conventionnelles ou non) ne sont pas à exclure surtout si la récession devrait s'avérer plus forte que prévue. Cependant le risque spécifique a ressurgi notamment à la suite de la nationalisation de la banque néerlandaise SNS, au plan de sauvetage de Monte Paschi et à la recapitalisation des banques chypriotes. Malgré ces événements spécifiques, la prime de risque a bien résisté sur la partie courte. En effet, dans un environnement de taux bas la recherche de rendement, le manque d'alternatives au crédit court de qualité et l'excès de liquidité, malgré les remboursements hebdomadaires partiels des deux LTRO, ont continué de donner du support à la classe d'actifs du crédit. Cet environnement a justifié un comportement neutre à positif de nos prix en portefeuille, couplé à un portage encore favorable, nous permettant d'afficher une bonne performance par rapport à un benchmark peu volatile et proche de son niveau plancher. Dans ce contexte, nous sommes restés très sélectifs quant au choix des signatures et sur les maturités à privilégier.

2^{ème} trimestre 2013

Le second trimestre a connu un regain de volatilité fruit d'interventions et déclarations dissonantes des banquiers centraux. En effet, courant avril la Banque du Japon (BOJ) a acheté massivement des obligations étatiques, ce qui a eu des répercussions positives sur les taux et spreads de crédit. Début du mois de mai, la BCE a baissé son taux directeur n'excluant pas la possibilité de taux de dépôt négatifs si nécessaire, renforçant le renchérissement des primes de crédit sur le mois. Enfin la Fed a sonné le glas, et annonçait que si les conditions économiques s'amélioraient il fallait s'attendre pour la fin d'année à une réduction du rythme des rachats d'actifs par la Fed, provoquant ainsi une remontée importante des taux. En juin, la confirmation par Bernanke du retrait progressif du QE a accentué le mouvement d'écartement qui s'est atténué toutefois en fin de mois suite aux commentaires de la BCE et des données macroéconomiques US plus mitigées.

La politique de gestion a continué de privilégier les investissements sur les supports à taux fixe sur de courtes périodes (moins de 3 mois). Elle s'est concentrée également (30 % de l'actif) sur des maturités plus longues (supérieure à 3 mois) et sur des supports à taux variable afin de capter la prime crédit d'émetteurs de bonne qualité (A-1+ Rating CT S&P). La durée des taux s'est établie sur un niveau de 23 jours. La part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia s'affichait à 45 % en fin de mois et engendrait une durée crédit de 87 jours à fin juin.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro AAA

1st Quarter 2013

The situation became more favourable during the first quarter, as was reflected in some of our indicators (decreasing liquidity premium, a more active primary market, a decline in volatility). The credit market continued to expect strategic support from the ECB, which was likely to remain accommodative, and new (conventional or unconventional) measures could not be ruled out, especially if the recession were to prove more severe than expected. However, specific risk resurfaced, in particular following the nationalization of the Dutch bank SNS, the bailout plan for Monte Paschi and the recapitalization of the Cypriot banks. Despite these specific events, the risk premium held up well at the short end of the curve. In a low interest rate environment, the search for yield, the lack of alternatives to good-quality short-term credit and the surplus liquidity, despite the partial weekly repayments of the two LTRO, continued to lend support to the credit asset class. This environment justified a neutral-to-positive behaviour of our prices in the portfolio, coupled with a still-favourable carry, which allowed us to post a good performance compared with a non-volatile benchmark close to its floor level. In this environment we remained very selective about the choice of issuers and the maturities to be given preference.

2nd Quarter 2013

The second quarter saw an upsurge of volatility, which was the result of discordant statements and declarations by the central bankers. In the course of April, the Bank of Japan (BOJ) massively purchased government bonds, which had a positive impact on credit interest rates and spreads. At the beginning of May, the ECB lowered its key rate and did not rule out the possibility of negative deposit rates if necessary, reinforcing the increase in credit premiums over the month. Finally, the Fed sounded the death knell and announced that if economic conditions improved one would have to expect a reduction in the rate of asset repurchases by the U.S. central bank by the end of the year, thus causing a significant rise in interest rates. In June, the confirmation by Bernanke of the gradual withdrawal of QE accentuated the movement of widening spreads, although this eased at the end of the month following the ECB's comments and more mixed U.S. macroeconomic data.

The management policy continued to give preference to investments in fixed-interest instruments over short periods (less than 3 months). It also concentrated (30% of the assets) on longer maturities (greater than 3 months) and on floating-rate instruments in order to capture the credit premium of good-quality issuers (A-1+ Rating CT S&P). The interest rate duration stood at a level of 23 days. The proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia stood at 45% at the end of the month and engendered a credit duration of 87 days at the end of June.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro AAA

1. Quartal 2013

Die Lage verbesserte sich dann im abgelaufenen Quartal, wie man auch an einigen unserer Indikatoren ablesen kann (sinkende Liquiditätsprämie, deutliche Zunahme der Aktivität am Primärmarkt, nachlassende Volatilität). Der Kreditmarkt entwickelte sich in der Perspektive einer strategischen Unterstützung der EZB, die weiterhin eine lockere Geldpolitik betreiben dürfte. Zudem können weitere (konventionelle wie unkonventionelle) Maßnahmen nicht ausgeschlossen werden, insbesondere wenn die Rezession stärker ausfallen sollte, als bislang erwartet. Allerdings erhöhte sich erneut das spezifische Risiko, insbesondere nach der Verstaatlichung der niederländischen Bank SNS, dem Rettungsplan für die italienische Monte dei Paschi sowie der Rekapitalisierung der Banken Zyperns. Trotz dieser spezifischen Einzelevents leistete der Risikoaufschlag am kurzen Ende der Zinsstrukturkurve guten Widerstand. De facto, in einem von niedrigen Zinssätzen geprägten Umfeld unterstützten die Suche nach Renditen, die mangelnden Alternativen im Bereich hochwertiger kurzfristiger Anleihen und die reichlich vorhandene Liquidität, trotz der teilweisen Rückzahlungen der zwei längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (LTRO), die Unternehmensanleihen. Dieses Umfeld rechtfertigte einen neutralen bis positiven Ansatz unserer Preise im Portfolio, verbunden mit einem noch günstigen Carry. Dies ermöglichte uns die Erzielung einer im Vergleich zu dem schwach volatilen und nahe seines Floor-Niveaus befindlichen Benchmark erfreulichen Performance. In diesem Umfeld blieben wir äußerst selektiv in Bezug auf die Auswahl unserer Adressen sowie der zu bevorzugenden Restlaufzeiten.

2. Quartal 2013

Im zweiten Quartal verstärkte sich die Volatilität im Zuge dissonanter Eingriffe und Erklärungen der Notenbanken. Im April hatten die von der Bank von Japan (BoJ) getroffenen Massnahmen - massiver Aufkauf von Anleihen - positiven Einfluss auf die Zinsen und Credit Spreads. Anfang Mai senkte die EZB ihren Leitzinssatz und schloss bei Bedarf einen negativen Einlagezins nicht aus, was im Monatsverlauf einen Anstieg der Kreditprämien auslöste. Dann läutete die Fed das Ende der Ära ein, indem sie ankündigte, dass man sich, falls sich die wirtschaftlichen Bedingungen verbessern sollten, auf eine Reduzierung des Rückkaufs von Wertpapieren durch die Fed einstellen müsste, was einen spürbaren Anstieg der Zinsen auslöste. Im Juni sorgte dann die Bestätigung seitens Ben Bernanke der schrittweisen Reduzierung des QE für eine Verstärkung der Spreadausweitungsbewegung, die sich allerdings zum Monatsende im Zuge der beruhigenden Kommentare der EZB sowie aufgrund der gedämpfteren makroökonomischen US-Daten abschwächte.

Die Anlagepolitik bevorzugte weiterhin Anlagen in festverzinsliche Instrumente mit kurzen Laufzeiten (weniger als 3 Monate). Desgleichen konzentrierte sie sich (30% des Fondsvermögens) auf längere Restlaufzeiten (über 3 Monate) sowie auf variabel verzinsliche Instrumente, um optimal von der Kreditprämie von Emittenten guter Qualität zu profitieren (A-1+ KF-Rating S&P). Die Zinsduration beträgt 23 Tage. Der Aktien unseres Portfolios, der unmittelbar an den Eonia indiziert ist, beträgt zum Monatsende 45%, was Ende Juni eine Kredit-Duration von 87 Tagen bewirken würde.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro AAA

1^e kwartaal 2013

De situatie is het voorbije kwartaal gunstiger geworden, zoals blijkt uit enkele van onze indicatoren (dalende liquiditeitspremie, actievere primaire markt, stijgende volatilité). De kredietmarkt bleef strategische steun verwachten van de ECB, die inschikkelijk zou moeten blijven, en nieuwe (al dan niet conventionele) maatregelen vallen niet uit te sluiten, vooral als de recessie sterker zou blijken dan verwacht. Niettemin is het specifieke risico teruggekeerd, met name na de nationalisering van de Nederlandse bank SNS, het reddingsplan van Monte Paschi en de herkapitalisering van de Cypriotische banken. Ondanks die specifieke gebeurtenissen heeft de risicopremie op het korte deel van de rendementscurve goed weerstand geboden. In een omgeving met lage rentevoeten bleven de zoektocht naar rendement, het gebrek aan alternatieven voor kortlopende kwaliteitskredieten en de overtollige liquiditeit ondanks de wekelijkse gedeeltelijke terugbetalingen van de twee LTRO's, immers steun bieden aan de vermogenscategorie krediet. Deze omgeving rechtvaardigde een neutrale tot positieve houding van de prijzen in onze portefeuille, samen met een nog gunstige carry, waardoor we een goed resultaat konden optekenen in vergelijking met een weinig volatiele benchmark die dicht bij zijn bodem zat. In die omgeving zijn we heel selectief gebleven wat de keuze van emittenten en looptijden betreft.

2^e kwartaal 2013

In het tweede kwartaal won de volatilité weer aan kracht door interventies en tegenstrijdige verklaringen van de centrale banken. In de loop van april heeft de Japanse centrale bank immers massaal staatsobligaties gekocht, wat een positieve invloed had op de rentevoeten en de kredietspreads. Begin mei verlaagde de ECB haar richtrente, maar sloot ze de mogelijkheid van een negatieve depositorente indien nodig niet uit, wat de stijging van de kredietpremies over de maand nog aanzwengelde. Ten slotte heeft de Fed het einde aangekondigd met de mededeling dat, indien de economische situatie zou verbeteren, tegen het einde van het jaar een vermindering in het ritme van de effecteninkopen door de Fed te verwachten viel, wat de rentevoeten aanzienlijk deed opveren. In juni versterkte de bevestiging door Ben Bernanke van de geleidelijke afbouw van de kwantitatieve versoepeling die beweging nog, al werd die aan het einde van de maand getemperd na de geruststellende commentaren van de ECB en de gematigdere macro-economische cijfers in de VS.

Zo bleef het beheersbeleid de voorkeur geven aan beleggingen in kortlopende vastrentende instrumenten (minder dan 3 maanden). Het is ook geconcentreerd (30% van de activa) in langere looptijden (meer dan 3 maanden) en instrumenten met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van kwaliteitsemissanten (A-1+ volgens S&P). De renteduration bedroeg 23 dagen. Het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks geïndexeerd is op de EONIA bedroeg aan het einde van de maand 45% en leidde tot een kredietduration van 87 dagen eind juni.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro AAA (suite)

3^{ème} trimestre 2013

La tendance positive amorcée depuis juin s'est confirmée tout au long de la période estivale, avec des bons indicateurs économiques en zone euro et US ainsi que des résultats trimestriels meilleurs qu'attendus. Sans surprise, la BCE a décidé de maintenir son taux directeur à 0,5 % sur le trimestre écoulé. Elle a maintenu un discours très accommodant, et cela, malgré les données économiques meilleures que prévues. L'Eonia est resté stable, du fait des ralentissements des remboursements des banques aux opérations de LTRO à 3 ans durant la période estivale.

La surprise est venue de la Réserve fédérale américaine (Fed) qui n'a pas procédé au ralentissement du rythme des rachats d'actifs en septembre comme anticipé par les marchés avant l'été. En effet, la Fed n'a pas souhaité procéder, pour le moment, à un resserrement des conditions monétaires et confirme que sa politique demeurera accommodante aussi longtemps que nécessaire.

La politique de gestion a continué de privilégier les investissements sur les supports à taux fixe sur de courtes périodes (moins de 3 mois). Elle s'est concentrée également (30 % de l'actif) sur des maturités plus longues (supérieure à 3 mois) et sur des supports à taux variable afin de capter la prime crédit d'émetteurs de bonne qualité (A-1+ Rating CT S&P). La duration taux s'est établie sur un niveau de 20 jours en moyenne. La part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia s'est affichée à 60 % en fin de mois et a engendré une duration crédit de 80 jours en moyenne. Tout ceci nous a permis de dégager une performance positive, le rendement du portefeuille s'est élevé sur le mois à 4 points de base en rythme annualisé (classe I) sur le trimestre.

4^{ème} trimestre 2013

Après l'accord intervenu in extremis entre Républicains et Démocrates qui a permis de mettre fin au « shutdown » aux Etats-Unis et d'éviter le pire sur les marchés financiers (défaut sur la dette US), les intervenants se sont préoccupés des données macroéconomiques en Europe, avec notamment des chiffres d'inflation en baisse. Lors du Comité de Politique Monétaire de novembre, les anticipations d'un nouveau LTRO ont laissé place à une baisse de taux surprise de la BCE de 25 points de base, accompagné d'un resserrement asymétrique du corridor des taux de facilité (taux de dépôt inchangé à 0 % et taux d'emprunt fixé à 0,75 %). Le conseil des Gouverneurs a agi dans le but d'éviter un scénario d'inflation basse en zone euro. Du point de vue de la liquidité, des tensions importantes sont apparues en fin d'année puisque les banques ont continué de rembourser les deux LTRO à un rythme très important dans un souci de présenter un bilan en fin d'année moins dépendant des opérations de financement de la BCE. Lors du FOMC de décembre, la Réserve fédérale a annoncé le début du « tapering » en douceur (de 85 à 75 milliards de dollars US de rachats par mois) à partir de janvier et sans calendrier défini pour la suite. En effet, la FED se réserve l'option de rediscuter du rythme du « tapering » suivant l'évolution des données macroéconomiques. Dans ce contexte, l'ensemble des taux courts ont subi une pression notable à partir de décembre.

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro AAA (continued)

3rd Quarter 2013

The positive trend that began in June was confirmed throughout the summer period, with good economic indicators in the Euro zone and the U.S. and better-than-expected quarterly results. Not surprisingly, the ECB decided to keep its key interest rate at 0.5% during this quarter. It maintained a very accommodative policy line, and did so in spite of the better-than-expected economic data. The Eonia remained stable due to the slowdowns in the banks' repayments in connection with the 3-year LTRO operations during the summer period.

The surprise came from the U.S. Federal Reserve (Fed), which did not proceed to slow down the rate of its asset purchases in September as the markets had expected before the summer. The Fed did not wish, for the time being, to proceed to tighten monetary conditions and confirmed that its policy would remain accommodative for as long as necessary.

The management policy continued to give preference to investments in fixed-interest instruments over short periods (less than 3 months). It also concentrated (30% of the assets) on longer maturities (greater than 3 months) and on floating-rate instruments in order to capture the credit premium of good-quality issuers (A-1+ Rating CT S&P). The interest rate duration stood at a level of 20 days on average. The proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia stood at 60% at the end of the month and engendered a credit duration of 80 days on average. All this enabled us to achieve a positive performance: the return on the portfolio amounted to 4 basis points over the month at an annualized rate (class I) over the quarter.

4th Quarter 2013

After the agreement reached in extremis between Republicans and Democrats that put an end to the shutdown in the United States and prevented the worst on the financial markets (a default on U.S. debt), the stakeholders turned their attention to the macroeconomic data in Europe, with in particular falling inflation figures. At the November meeting of the Monetary Policy Committee, the expectations of another LTRO gave way to a surprise 25 basis points cut in the ECB's interest rate, accompanied by an asymmetrical narrowing of the band of the facility rates (deposit rate unchanged at 0% and borrowing rate fixed at 0.75%). The Governing Council had acted with the aim of preventing a scenario of low inflation in the Euro zone. From the liquidity point of view, significant tensions appeared at the end of the year since the banks continued to repay the two LTROs at a very swift rate in order to present a balance sheet at year's end that was less dependent on the ECB's refinancing operations. At the December FOMC meeting, the Federal Reserve announced the beginning of the moderate "tapering" (from 85 to 75 billion U.S. dollars of repurchases per month) from January onwards with no schedule set for the future. The Fed was keeping open the option of discussing again the rate of "tapering" according to the trend in the macroeconomic data. In this environment, all of the short-term rates came under significant pressure from December onwards.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro AAA (Fortsetzung)

3. Quartal 2013

Der seit Juni einsetzende positive Trend hat sich im Verlauf der Sommerperiode gefestigt. Grund hierfür: erfreuliche Wirtschaftsindikatoren in der Eurozone und in den Vereinigten Staaten sowie besser als erwartete Quartalsergebnisse. Wenig überraschend kam die Entscheidung der EZB, ihren Leitzins im abgelaufenen Quartal bei 0,5% zu belassen. Sie hielt trotz der besser als erwarteten Wirtschaftsdaten an ihrem äußerst entgegenkommenden Diskurs fest. Der Eonia blieb aufgrund der Verlangsamung der Rückzahlungen der Banken in die 3-jährigen LTRO-Vorgänge in der Sommerphase stabil. Die Überraschung kam dann von der US-Notenbank (FED), die im Endeffekt den Takt der Rückkäufe von Wertpapieren im September nicht wie von den Märkten noch vor dem Sommer vorweggenommen, verlangsamt hatte. De facto wollte die US-Notenbank derzeit noch keine Straffung der monetären Bedingungen vornehmen und bestätigte, dass ihre Geldpolitik so lange akkomodierend sein würde, wie notwendig.

Die Anlagepolitik bevorzugte weiterhin Anlagen in festverzinsliche Instrumente mit kurzen Laufzeiten (weniger als 3 Monate). Desgleichen konzentrierte sie sich (30% des Fondsvermögens) auf längere Restlaufzeiten (über 3 Monate) sowie auf variabel verzinsliche Instrumente, um optimal von der Kreditprämie von Emittenten guter Qualität zu profitieren (A-1+ KF-Rating S&P). Die Zinsduration beträgt im Durchschnitt 20 Tage. Der Aktien unseres Portfolios, der unmittelbar an den Eonia indexiert ist, betrug zum Monatsende 60%, was Ende eine Kredit-Duration von durchschnittlich 80 Tagen bewirkte. Dies ermöglichte uns die Ausweisung einer positiven Performance. Die Portfoliorendite belief sich im Monat annualisiert und auf das Quartal gerechnet auf 4 Basispunkte (Klasse I)

4. Quartal 2013

Nach der fast auf die letzte Minute gefundenen Einigung zwischen den Republikanern und Demokraten zur Beendigung des „Shutdowns“ in den Vereinigten Staaten, was an den Kapitalmärkten das Schlimmste verhinderte (Zahlungsausfall der Vereinigten), rückten erneut die makroökonomischen Daten Europas - insbesondere die nachlassende Inflation - ins Blickfeld der Besorgnisse der Anleger. Während des geldpolitischen Ausschusses vom November veranlassten die Antizipationen eines neuen längerfristigen Refinanzierungsgeschäftes (LTRO-LRG) die EZB zu einer überraschenden Senkung ihres Leitzinses um 25 Basispunkte, begleitet von einer asymmetrischen Verengung des Fazilitätenkorridors (unveränderte Verzinsung der Einlagefazilität von 0% und festverzinslicher Satz der Spitzenrefinanzierungsfazilität in Höhe von 0,75%). Die Handlung des EZB-Rats zielte darauf ab, in der Eurozone ein Szenario niedriger Inflation zu verhindern. Aus reiner Liquiditätssicht kam es zum Jahresende zu Spannungen, da die Banken weiterhin in verstärkter Masse die beiden LRG zurückzahlten, um zum Jahresende hin eine Bilanz ausweisen zu können, die deutlich weniger von den EZB-Finanzierungsgeschäften abhing. Während der Offenmarktausschusssitzung der FED (FOMC) vom Dezember kündigte die Fed ihrerseits an, langsam mit dem „Tapering“ zu beginnen (monatliche Verlangsamung des Rückkaufs von Wertpapieren von 85 auf 75 Milliarden US-Dollar) und zwar ab Januar 2014 und ohne Angabe eines präzisen Zeitplans für die Zukunft. Die FED behält sich das Recht vor, je nach Entwicklung der makroökonomischen Daten den Takt des „Tapering“ zu diskutieren. In diesem Umfeld kam es ab Dezember zu erheblichen Druck auf die kurzfristigen Zinsen.

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro AAA (vervolg)

3^e kwartaal 2013

De positieve tendens die in juni werd ingezet, hield de hele zomer aan, met goede economische indicatoren in de eurozone en de VS en ook betere bedrijfsresultaten dan verwacht. Het was geen verrassing dat de ECB besliste om haar richtrente op 0,5% te houden in het voorbije kwartaal. Ze bleef heel inschikkelijk, ondanks de betere economische cijfers dan verwacht. De EONIA is stabiel gebleven door de vertraagde terugbetalingen van de banken aan de LTRO-transacties op 3 jaar tijdens de zomer.

De verrassing kwam van de Amerikaanse centrale bank (Fed), die het ritme van de effecteninkopen in september niet heeft vertraagd, terwijl de markten daar vóór de zomer nochtans op hadden geanticipeerd. De Fed wilde de monetaire teugels voorlopig immers nog niet aanhalen en bevestigt dat haar beleid inschikkelijk zal blijven zolang dat nodig is.

Zo bleef het beheersbeleid de voorkeur geven aan beleggingen in kortlopende vastrentende instrumenten (minder dan 3 maanden). Het is ook geconcentreerd (30% van de activa) in langere looptijden (meer dan 3 maanden) en instrumenten met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van kwaliteitsemitenten (A-1+ volgens S&P). De renteduration bedroeg gemiddeld 20 dagen. Het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks geïndexeerd is op de EONIA bedroeg aan het einde van de maand 60% en leidde tot een kredietduration van gemiddeld 80 dagen. Daardoor konden we een positief rendement optekenen en is het rendement van de portefeuille tijdens het kwartaal met 4 basispunten op jaarbasis (Klasse I) gestegen.

4^e kwartaal 2013

Na het akkoord dat de Republikeinen en de Democraten in extremis sloten om een einde te maken aan de „shutdown“ in de Verenigde Staten en om het ergste op de financiële markten (wanbetaling op Amerikaanse staatsobligaties) te vermijden, keken de marktspelers vooral naar de macro-economische gegevens in Europa, en dan met name naar de dalende inflatiecijfers. Tijdens het Monetary Policy Committee van november ruimden de verwachtingen van een nieuw LTRO-programma baan voor een verrassende renteverlaging door de ECB met 25 basispunten, samen met een asymmetrische vernauwing van de vork voor de faciliteitenrente (depositorente onveranderd op 0% en leningrentevoeten vastgelegd op 0,75%). De Raad van Gouverneurs probeerde zo een scenario van lage inflatie in de eurozone te vermijden. Voor de liquiditeit ontstonden er aan het einde van het jaar zware spanningen, doordat de banken de twee LTRO's aan een heel hoog tempo bleven afbetalen, zodat ze aan het einde van het jaar een balans konden voorleggen die minder afhankelijk was van de financieringsoperaties van de ECB. Na het FOMC van december kondigde de Amerikaanse centrale bank het begin aan van een gematigde „tapering“ (van 85 naar 75 miljard Amerikaanse dollar inkopen per maand) vanaf januari, zonder dat een kalender werd vastgelegd voor het vervolg van de afbouw. De Fed behoudt zich de mogelijkheid voor om het ritme van de „tapering“ te herzien op basis van de macro-economische cijfers. In deze context kwamen alle kortetermijnrentevoeten vanaf december behoorlijk onder druk te staan.

Dexia Money Market

Rapport du Conseil d'Administration (suite)

Dexia Money Market Euro AAA (suite)

4^{ème} trimestre 2013 (suite)

La politique de gestion continue de se concentrer sur les supports à taux fixe sur des courtes périodes du fait de la remontée progressive des Euribor. Elle se concentre également (30 % de l'actif) sur des maturités plus longues (supérieures à 3 mois) et sur des supports à taux variable afin de capter la prime crédit d'émetteurs de bonne qualité sans subir la volatilité sur les taux. La duration taux est très limitée par nature, elle s'établit sur un niveau de 9 jours et la part de notre portefeuille directement indexée à l'Eonia s'affiche à 85 % en moyenne sur le trimestre et engendre une duration crédit de 90 jours.

L'évolution de l'excès de liquidités globales dans le système monétaire continuera à déterminer le comportement de l'Eonia. Nul doute que le banquier central surveille également ce niveau et agira si le besoin s'en fait sentir. Au niveau du risque taux, une détente supplémentaire apparaît peu probable dans l'immédiat, la Banque Centrale a de moins en moins de marge de manœuvre au niveau des taux directeurs. Le risque crédit, quant à lui, concentre une grande partie de la volatilité actuelle. Les émetteurs de bonne qualité (financiers & non financiers) continuent à se présenter sur des niveaux onéreux.

Le Conseil d'Administration

Luxembourg, le 26 mars 2014

Report of the Board of Directors (continued)

Dexia Money Market Euro AAA (continued)

4th Quarter 2013 (continued)

The management policy continued to focus on fixed-income instruments over short periods owing to the gradual increase in Euribor rates. It also concentrated (30% of the assets) on longer maturities (greater than 3 months) and on floating-rate instruments in order to capture the credit premium of good-quality issuers without suffering from interest-rate volatility. The interest rate duration was very limited by nature, standing at a level of 9 days, and the proportion of our portfolio directly indexed to the Eonia was 85% on average over the quarter and engendered a credit duration of 90 days.

The trend in surplus global liquidity in the monetary system would continue to determine the performance of the Eonia. There was no doubt that the central banker was also watching this level and would act if this were to be necessary. With regard to interest-rate risk, an additional easing seemed unlikely in the immediate future, as the Central Bank had less and less leeway in terms of key interest rates. A large part of the current volatility was concentrated on the credit risk. Good-quality issuers (financials and non-financials) continued to stand at expensive levels.

The Board of Directors

Luxembourg, March 26, 2014



Note : Les informations de ce rapport sont données à titre historique et ne sont pas indicatives des résultats futurs.

Note: The information in this report is provided for information purposes and is no way indicative of future performances.

Dexia Money Market

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro AAA (Fortsetzung)

4. Quartal 2013 (Fortsetzung)

Folglich konzentriert sich die Anlagepolitik aufgrund der schrittweisen Steigerung des Euribor weiterhin auf festverzinsliche Instrumente mit kurzen Laufzeiten (weniger als 3 Monate). Desgleichen konzentriert sie sich (30% des Fondsvermögens) auf längere Restlaufzeiten (über 3 Monate) sowie auf variabel verzinsliche Instrumente, um optimal von der Kreditprämie von Emittenten guter Qualität zu profitieren (A-1+ KF-Rating S&P). Die Zinsduration ist bereits von Natur her begrenzt - sie liegt bei 9 Tagen. Der Aktien unseres Portfolios, der unmittelbar an den Eonia indexiert ist, liegt im Quartal bei durchschnittlich 85 % und bewirkt eine Kreditduration von 90 Tagen.

Die Entwicklung der weltweiten Liquiditäten im Währungsgefüge wird das Verhalten des EONIA entscheidend beeinflussen. Es besteht kein Zweifel daran, dass die Zentralbank auch dieses Niveau im Auge behalten und bei Bedarf intervenieren wird. Was das Zinsrisiko betrifft, erscheint eine zusätzliche Entspannung auf kurze Sicht eher unwahrscheinlich, da die Zentralbank zunehmend weniger Handlungsspielraum in Bezug auf die Leitzinsen besitzt. Im Kreditrisiko konzentriert sich seinerseits ein wesentlicher Aktien der aktuellen Volatilität. Emittenten guter Qualität (finanzielle & nicht-finanzielle) sind nach wie vor ziemlich teuer.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, den 26. März 2014

Verslag van de Raad van Bestuur (vervolg)

Dexia Money Market Euro AAA (vervolg)

4^e kwartaal 2013 (vervolg)

Het beheersbeleid blijft zich concentreren rond kortlopende vastrentende instrumenten, door de progressieve stijging van de Euribor. Het is ook geconcentreerd (30% van de activa) in langere looptijden (meer dan 3 maanden) en instrumenten met variabele rentevoet, om te profiteren van de kredietpremie van kwaliteitsemissanten zonder onder te rentevolatiliteit te lijden. De renteduration is van nature zeer beperkt en klokt af op een niveau van 9 dagen, het gedeelte van onze portefeuille dat rechtstreeks is geïndexeerd op de EONIA of de Euribor op 85% voor een kredietduration van 90 dagen.

De ontwikkeling van het globale liquiditeitsoverschot in het monetaire systeem zal het gedrag van de EONIA blijven bepalen. Het lijkt geen twijfel dat de centrale bank dat niveau ook opvolgt en indien nodig zal ingrijpen. Wat het renterisico betreft, lijkt een bijkomende versoepeling op korte termijn weinig waarschijnlijk. De centrale bank heeft steeds minder manoeuvreerruimte voor de richtrente. Het kredietrisico omvat dan weer een groot deel van de actuele volatiliteit. De emittenten van goede kwaliteit (financieel & niet-financieel) blijven duur.

De Raad van Bestuur

Luxemburg, 26 maart 2014

Hinweis: Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und lassen keine Schlüsse hinsichtlich der künftigen Wertentwicklung der Teilfonds zu.

Nota: De informatie in dit rapport betreft alleen het verleden en is geen aanwijzing voor de verdere resultaten.



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
Dexia Money Market

Conformément au mandat donné par l'Assemblée Générale des Actionnaires du 18 avril 2013, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de Dexia Money Market et de chacun de ses compartiments, comprenant l'état des actifs nets et le portefeuille-titres au 31 décembre 2013 ainsi que l'état des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date et l'annexe contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

Responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV pour les états financiers

Le Conseil d'Administration de la SICAV est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces 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.

Responsabilité du Réviseur d'entreprises agréé

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises agréé, de même que l'évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à cette évaluation, le Réviseur d'entreprises agréé prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur le fonctionnement efficace du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la SICAV, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Audit Report

To the Shareholders of
Dexia Money Market

Following our appointment by the General Meeting of the Shareholders dated April 18, 2013, we have audited the accompanying financial statements of Dexia Money Market and of each of its sub-funds, which comprise the statement of net assets and the investment portfolio as at December 31, 2013 and the statement of changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

Responsibility of the Board of Directors of the SICAV for the financial statements

The Board of Directors of the SICAV is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements and for such internal control as the Board of Directors of the SICAV determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Responsibility of the "Réviseur d'entreprises agréé"

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the judgment of the "Réviseur d'entreprises agréé", including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the "Réviseur d'entreprises agréé" considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Board of Directors of the SICAV, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
Dexia Money Market

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 18. April 2013 haben wir den beigefügten Abschluss der Dexia Money Market und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013, der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Audit verslag

Aan de Aandeelhouders van de
Dexia Money Market

In overeenstemming met het mandaat verleend door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 18 april 2013, hebben wij bijgaande jaarrekening van Dexia Money Market en van elk compartiment gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit de staat van de netto-activa en de effectenportefeuille op 31 december 2013 alsook de staat van de wijzigingen in de netto-activa voor het boekjaar dat eindigt op deze datum, en een overzicht van de belangrijkste boekhoudkundige principes en toelichtingen bij de jaarrekeningen.

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de BEVEK bij het opstellen en presenteren van de jaarrekeningen

In overeenstemming met de Luxemburgse wettelijke en reglementaire bepalingen met betrekking tot het opstellen van jaarrekeningen, is de Raad van Bestuur van de BEVEK verantwoordelijk voor het opstellen en presenteren van de jaarrekening en voor het uitvoeren en opvolgen van een interne controle die de Raad van Bestuur van de BEVEK nodig acht voor het opstellen van de jaarrekening, die geen onjuiste verklaringen bevat, hetzij wanneer die het gevolg zijn van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de “Réviseur d'entreprises agréé“

Het is onze verantwoordelijkheid om, op basis van onze audit, een oordeel te vellen over deze jaarrekening. Wij hebben de audit in overeenstemming met de Internationale Auditnormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren uitgevoerd en als dusdanig voor Luxemburg werden aangenomen door de CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Deze normen eisen dat wij aan de ethische regels voldoen en dat onze audit zo wordt georganiseerd en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Voor een controle moeten procedures worden ingezet om de overtuigingsstukken met betrekking tot de bedragen en informatie in de jaarrekening te verzamelen. De keuze van die procedures hangt af van het oordeel van de “Réviseur d'entreprises agréé“, evenals de waardering van het risico op onjuistheden van materieel belang in de jaarrekening, hetzij wegens bedrog of fouten. Bij het waarderen van de risico's houdt de “Réviseur d'entreprises agréé“ rekening met de interne controle die in de onderneming bestaat met betrekking tot het opstellen en eerlijk presenteren van de jaarrekening om de geschikte auditprocedures vast te leggen in de omstandigheden, en niet om een oordeel over deze interne controle te vellen. Een controle behelst ook de waardering van de geschiktheid van de boekhoudkundige principes en de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen door de Raad van Bestuur van de BEVEK, evenals de waardering van de algemene presentatie van de jaarrekening.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



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

Opinion

A notre avis, les états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Dexia Money Market et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2013, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations 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.

Autre sujet

Les informations supplémentaires incluses dans le rapport annuel ont été examinées dans le cadre de notre mission, mais n'ont pas fait l'objet de procédures d'audit spécifiques selon les normes décrites ci-avant. Par conséquent, nous n'émettons pas d'opinion sur ces informations. Néanmoins, ces informations n'appellent pas d'observation de notre part dans le contexte des états financiers pris dans leur ensemble.

Luxembourg, le 26 mars 2014

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Christelle Crépin

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Dexia Money Market and of each of its sub-funds as of December 31, 2013, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

Other matters

Supplementary information included in the annual report has been reviewed in the context of our mandate but has not been subject to specific audit procedures carried out in accordance with the standards described above. Consequently, we express no opinion on such information. However, we have no observation to make concerning such information in the context of the financial statements taken as a whole.

Luxembourg, March 26, 2014

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Christelle Crépin

Seule la version française du présent rapport annuel a fait l'objet d'une révision par le Réviseur d'entreprises agréé. Par conséquent, c'est à elle seule que se réfère le rapport d'audit ; les autres versions résultent d'une traduction consciencieuse effectuée sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. En cas de divergence entre la version française et la traduction, la version française fera foi.

Only the French version of the present annual report has been reviewed by the "Réviseur d'entreprises agréé". Consequently, the audit report refers to the French version of the report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV. In case of differences between the French version and the translation, the French version shall be the authentic text.



Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Dexia Money Market und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2013 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 26. März 2014

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Christelle Crépin

Wij zijn van mening dat de overtuigingsstukken die wij hebben verzameld een voldoende basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële staat van Dexia Money Market en van elk compartiment per 31 december 2013, en van hun resultaten en wijzigingen van het nettovermogen voor het boekjaar dat eindigt op deze datum, in overeenstemming met de in Luxemburg geldende wettelijke en reglementaire voorschriften met betrekking tot het opstellen van jaarrekeningen.

Overige informatie

Alle overige informatie die in het jaarverslag is verstrekt, werd in het kader van onze opdracht bekeken, maar niet onderworpen aan een specifieke auditcontrole in overeenstemming met bovengenoemde normen. Wij geven dan ook geen oordeel over deze informatie. Wij hebben geen opmerkingen over deze informatie in het kader van de jaarrekening in haar geheel.

Luxemburg, 26 maart 2014

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertegenwoordigd door

Christelle Crépin

Von dem „Réviseur d'entreprises agréé“ ist nur die französische Version des vorliegenden Jahresberichts durchgesehen worden. Der Prüfungsvermerk bezieht sich daher nur auf die französische Version des Berichts; andere Versionen sind das Ergebnis einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV erstellt worden ist.

Uitsluitend de Franstalige versie van de jaarrekening is gecontroleerd door de “Réviseur d'entreprises agréé”. Bijgevolg refereert het audit verslag naar de Franse versie van het jaarverslag; De andere versies resulteren uit een nauwgezette vertaling die onder de verantwoordelijkheid valt van de Raad van Bestuur van het BEVEK. In geval van enig verschil tussen de Franstalige versie en deze vertaling heeft de Franstalige tekst rechtsgeldigheid.

Dexia Money Market

Etat des actifs nets
au 31 décembre 2013

Statement of net assets
as at December 31, 2013

Nettovermögensaufstellung
zum 31. Dezember 2013

Actifs	Assets	Aktiva
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Investment portfolio at market value	Wertpapierbestand zum Marktwert
Avoirs en banque	Cash at bank	Bankguthaben
A recevoir pour investissements vendus	Receivable for investments sold	Forderungen aus Wertpapierverkäufen
A recevoir sur souscriptions	Receivable on subscriptions	Forderungen aus Zeichnung von Aktien
Intérêts et dividendes à recevoir	Interest and dividends receivable	Forderungen aus Zinsen und Dividenden
Autres actifs	Other assets	Sonstige Aktiva
Total des actifs	Total assets	Aktiva, insgesamt
Passifs	Liabilities	Passiva
A payer pour investissements achetés	Payable on investments securities	Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen
A payer sur rachats	Payable on redemptions	Verbindlichkeiten aus der Rückgabe von Aktien
Moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme	Net unrealised depreciation on forward foreign exchange contracts	Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften
Commissions de gestion à payer	Management fees payable	Zu zahlende Verwaltungsgebühren
Commissions d'administration à payer	Administration fees payable	Zu zahlende Verwaltungsstellengebühren
<i>Commissions d'agent administratif à payer</i>	<i>Administrative agent's fees payable</i>	<i>Zu zahlende Gebühren der Verwaltungsstelle</i>
<i>Commissions d'agent de transfert à payer</i>	<i>Transfer agent's fees payable</i>	<i>Zu zahlende Gebühren der Übertragungsstelle</i>
<i>Commissions de montage à payer</i>	<i>Set-up fees payable</i>	<i>Zu zahlende Verwaltungsprovisionen</i>
Commissions de banque dépositaire à payer	Custodian bank fees payable	Zu zahlende Depotbankgebühren
Taxe d'abonnement à payer	Subscription tax payable	Zu zahlende Abonnementsteuer
Autres frais à payer	Other expenses payable	Ausstehende Sonstige Aufwendungen
Autres passifs	Other liabilities	Sonstige Verbindlichkeiten
Total des passifs	Total liabilities	Passiva, insgesamt
Total des actifs nets	Total net assets	Nettovermögen, insgesamt

Dexia Money Market

Staat van de netto-activa op 31 december 2013

		Dexia Money Market Euro	Dexia Money Market USD	Dexia Money Market Euro Sustainable
		EUR	USD	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	(2a)	511.341.356	238.010.330	155.060.248
Banktegoeden		40.391.532	32.126.388	25.842.069
Te ontvangen op verkoop van effecten		9.992.722	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		242.502	84.515	0
Te ontvangen interest en dividenden		190.330	141.839	764.987
Andere activa		360	220	570
Totaal van de activa		562.158.802	270.363.292	181.667.874
Passiva				
Te betalen voor aankoop van effecten		15.868.835	0	0
Te betalen op terugkopen		1.410.277	938.989	372.627
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op wisseltermijncontracten	(2e,9)	0	345.843	0
Te betalen beheerprovisies	(4)	203.477	50.395	34.973
Te betalen administratieprovisies	(5)	86.521	36.165	19.030
<i>Te betalen commissies van de administratief agent</i>		27.441	11.607	6.363
<i>Te betalen commissies van de transferagent</i>		25.886	11.130	5.631
<i>Te betalen ontwikkelingsprovisies</i>		33.194	13.428	7.036
Te betalen commissies voor de deponerende bank	(6)	25.330	10.009	4.817
Te betalen abonnementstaks	(7)	45.977	50.495	4.682
Andere te betalen kosten		25.013	16.161	10.499
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		17.665.430	1.448.057	446.628
Totaal van de netto-activa		544.493.372	268.915.235	181.221.246

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA EUR	Total / Totaal EUR
824.918.843	1.664.048.352
240.331.373	329.879.610
20.029.000	30.021.722
0	303.836
755.399	1.813.651
1.567	2.655
1.086.036.182	2.026.069.826
15.446.962	31.315.798
0	2.464.341
0	250.984
52.868	327.891
63.743	195.540
23.577	65.804
9.586	49.180
30.580	80.556
16.728	54.138
685	87.989
79.376	126.617
8	8
15.660.370	34.823.306
1.070.375.812	1.991.246.520

Dexia Money Market

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013

Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2013

Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr

Actifs nets au début de l'exercice	Net assets at the beginning of the year	Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres
Revenus	Income	Erträge
Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire, nets	Interest on bonds and money market instruments, net	Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente, netto
Intérêts bancaires	Bank interest	Bankzinsen
Autres revenus	Other income	Sonstige Erträge
Total des revenus	Total income	Total Erträge
Frais	Expenses	Aufwendungen
Commissions de gestion	Management fees	Verwaltungsgebühren
Commissions d'administration	Administration fees	Verwaltungsstellengebühren
<i>Commissions d'agent administratif</i>	<i>Administrative agent's fees</i>	<i>Gebühren der Verwaltungsstelle</i>
<i>Commissions d'agent de transfert</i>	<i>Transfer agent's fees</i>	<i>Gebühren der Übertragungsstelle</i>
<i>Commissions de montage</i>	<i>Set-up fees</i>	<i>Verwaltungsprovisionen</i>
Commissions de banque dépositaire	Custodian bank fees	Depotbankgebühren
Taxe d'abonnement	Subscription tax	Abonnementsteuer
Frais de révision, d'impression et de publication	Audit fee, printing and publishing expenses	Gebühr des Wirtschaftsprüfers, Druck- und Veröffentlichungsausgaben
Frais bancaires et de garde	Bank charges	Bankspesen
Intérêts bancaires	Bank interest	Bankzinsen
Autres frais	Other expenses	Sonstige Aufwendungen
Total des frais	Total expenses	Total Kosten
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements	Net income / (loss) from investments	Nettoertrag / (-verlust) aus Anlagen
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements	Net realised gain / (loss) on sales of investments	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Wertpapierverkäufen
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur contrats de change à terme	Net realised gain / (loss) on forward foreign exchange contracts	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Devisentermingeschäften
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e) sur futures	Net realised gain / (loss) on futures	Realisierter Nettogewinn / (-verlust) aus Futures
Bénéfice / (Perte) de change, net(te)	Net gain / (loss) on foreign exchange	Nettogewinn / (-verlust) aus Devisen
Bénéfice / (Perte) net(te) réalisé(e)	Net realised gain / (loss)	Realisierter Nettogewinn / (-verlust)

Les notes annexées font partie intégrante des états financiers. - The accompanying notes form an integral part of the financial statements. - Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Finanzberichte. - De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

Dexia Money Market

Staat van de wijzigingen in de netto-activa voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

		Dexia Money Market Euro	Dexia Money Market USD	Dexia Money Market Euro Sustainable
		EUR	USD	EUR
Netto-activa aan het begin van het boekjaar		670.802.316	310.538.832	139.529.992
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten	(2a)	4.085.017	3.790.956	1.185.229
Bankinterest	(2c)	514.764	81.471	122.940
Andere inkomsten		112.481	0	0
Totaal inkomsten		4.712.262	3.872.427	1.308.169
Kosten				
Beheerprovisies	(4)	2.914.964	596.831	568.919
Administratieprovisies	(5)	391.494	144.637	86.251
<i>Commissies van de administratief agent</i>		<i>124.633</i>	<i>47.909</i>	<i>29.457</i>
<i>Commissies van de transferagent</i>		<i>114.921</i>	<i>41.908</i>	<i>23.914</i>
<i>Ontwikkelingsprovisies</i>		<i>151.940</i>	<i>54.820</i>	<i>32.880</i>
Commissies voor de deponerende bank	(6)	120.260	42.099	25.081
Abonnementstaks	(7)	76.508	94.512	20.784
Kosten voor revisie, druk en publicatie		57.019	37.880	23.049
Bankkosten en bewaarloon		84.244	49.258	33.599
Bankinterest		2.241	1.327	826
Andere kosten		26.656	26.550	13.822
Totaal kosten		3.673.386	993.094	772.331
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		1.038.876	2.879.333	535.838
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	(2a)	(1.701.135)	1.078.099	(246.121)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op wisseltermijncontracten	(2e)	0	(3.637.550)	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	(2g)	(40.263)	75	3.438
Nettowinst / (-verlies) op deviezen	(2b)	(442)	84.011	(51)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		(702.964)	403.968	293.104

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA	Total / Totaal
EUR	EUR
1.770.793.656	2.816.668.115
3.430.230	11.451.632
53.875	750.705
0	112.481
3.484.105	12.314.818
925.377	4.842.387
282.921	865.628
101.005	289.862
31.413	200.661
150.503	375.105
82.140	258.034
6.958	172.839
139.293	246.852
258.701	412.293
464	4.495
107.799	167.545
1.803.653	6.970.073
1.680.452	5.344.745
349.063	(815.799)
0	(2.639.828)
0	(36.770)
(222)	60.253
2.029.293	1.912.601

Dexia Money Market

Etat des variations des actifs nets pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013
(suite)

Statement of changes in net assets for the year ended December 31, 2013
(continued)

Veränderung des Nettovermögens für das am 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr
(Fortsetzung)

Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur investissements	Change in net unrealised appreciation / (depreciation) on investments	Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Wertpapieren
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur futures	Change in net unrealised appreciation / (depreciation) on futures	Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Futures
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur contrats de change à terme	Change in net unrealised appreciation / (depreciation) on forward foreign exchange contracts	Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung / (Wertminderung) aus Devisentermingeschäften
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations	Net increase / (decrease) in net assets as a result of operations	Nettoerhöhung / (Nettoverminderung) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit
Evolution du capital	Evolution of the capital	Entwicklung des Fondsvermögens
Souscriptions d'actions	Subscriptions of shares	Zeichnung von Aktien
Rachats d'actions	Redemptions of shares	Rücknahme von Aktien
Dividendes versés	Dividends distributed	Ausgeschüttete Dividenden
Différence de change	Currency translation	Währungsdifferenz
Actifs nets à la fin de l'exercice	Net assets at the end of the year	Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres

Dexia Money Market

**Staat van de wijzigingen in de netto-activa
voor het boekjaar afgesloten
op 31 december 2013
(vervolg)**

	Dexia Money Market Euro	Dexia Money Market USD	Dexia Money Market Euro Sustainable
	EUR	USD	EUR
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op effectenportefeuille	178.715	(1.414.876)	(249.007)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op futures	0	(2.250)	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (-minderwaarde) op wisseltermijncontracten	0	1.380.495	0
Nettoverhoging / (Nettoverlaging) van de netto-activa voortvloeiend uit transacties	(524.249)	367.337	44.097
Evolutie van het kapitaal			
Uitgifte van aandelen	807.819.865	140.485.179	692.246.556
Terugkoop van aandelen	(933.587.596)	(182.441.543)	(650.573.601)
Uitgekeerde dividenden	(8) (16.964)	(34.570)	(25.798)
Wisselverschil	0	0	0
Netto-activa aan het einde van het boekjaar	544.493.372	268.915.235	181.221.246

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA	Total / Totaal
EUR	EUR
(721.958)	(1.819.049)
0	(1.633)
0	1.001.848
1.307.335	1.093.767
15.158.306.060	16.760.324.823
(15.860.010.471)	(17.576.572.416)
(20.768)	(88.617)
0	(10.179.152)
1.070.375.812	1.991.246.520

Dexia Money Market

Changements intervenus dans le nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013

Changes in the number of shares outstanding for the year ended December 31, 2013

Veränderungen der sich im Umlauf befindlichen Aktien für das Geschäftsjahr per 31. Dezember 2013

Nombre d'actions en circulation au début de l'exercice	Number of shares outstanding at the beginning of the year	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Anfang des Geschäftsjahres
Nombre d'actions émises	Number of shares issued	Anzahl der ausgegebenen Aktien
Nombre d'actions rachetées	Number of shares repurchased	Anzahl der zurückgegebenen Aktien
Nombre d'actions en circulation à la fin de l'exercice	Number of shares outstanding at the end of the year	Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien am Ende des Geschäftsjahres

Statistiques

Statistics

Statistiken

Valeur nette d'inventaire globale **	Total net assets **	Nettovermögen, insgesamt **
31 décembre 2013	December 31, 2013	31. Dezember 2013
31 décembre 2012	December 31, 2012	31. Dezember 2012
31 décembre 2011	December 31, 2011	31. Dezember 2011
Valeur nette d'inventaire par action	Net asset value per share	Nettoinventarwert pro Aktie
31 décembre 2013	December 31, 2013	31. Dezember 2013
31 décembre 2012	December 31, 2012	31. Dezember 2012
31 décembre 2011	December 31, 2011	31. Dezember 2011
Distribution aux actionnaires par action	Distributions to shareholders per share	Ausschüttungen an die Aktionäre je Aktie
31 décembre 2013	December 31, 2013	31. Dezember 2013
31 décembre 2012	December 31, 2012	31. Dezember 2012
31 décembre 2011	December 31, 2011	31. Dezember 2011

** Le montant de la valeur nette d'inventaire reflète le montant total des différentes catégories d'actions.

** The amount of the net asset value reflects the total amount of the various share categories.

** Der Betrag des Nettoinventarwertes spiegelt den Gesamtbetrag der verschiedenen Aktienklassen wider.

** Het bedrag van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt de totale optelsom van de verschillende aandelenklassen.

Dexia Money Market

Wijzigingen in het aantal aandelen in omloop voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2013

Dexia Money Market Euro					
	Classique		I	V	Z
	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie
Aantal aandelen in omloop aan het begin van het boekjaar	1.070.590	12.036	120.472	23.180	1.694
Aantal uitgegeven aandelen	1.016.668	74.259	154.004	125.635	21.567
Aantal teruggekochte aandelen	(1.331.863)	(54.959)	(196.313)	(81.052)	(7.806)
Aantal aandelen in omloop aan het einde van het boekjaar	755.395	31.336	78.163	67.763	15.455

Statistieken

	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Totaal netto-activa **					
31 december 2013	544.493.372				
31 december 2012	670.802.316				
31 december 2011	1.400.323.956				
Netto-inventariswaarde per aandeel					
31 december 2013	535,86	375,63	552,62	1.018,15	1.019,03
31 december 2012	536,68	377,45	551,60	1.014,89	1.015,12
31 december 2011	534,91	377,71	547,57	1.006,08	-
Uitkeringen aan de aandeelhouders per aandeel					
31 december 2013	-	0,90	-	-	-
31 december 2012	-	1,60	-	-	-
31 december 2011	-	1,60	-	-	-

** Le montant de la valeur nette d'inventaire reflète le montant total des différentes catégories d'actions.

** The amount of the net asset value reflects the total amount of the various share categories.

** Der Betrag des Nettoinventarwertes spiegelt den Gesamtbetrag der verschiedenen Aktienklassen wider.

** Het bedrag van de netto-inventariswaarde vertegenwoordigt de totale optelsom van de verschillende aandelenklassen.

Dexia Money Market

Dexia Money Market USD							
Classique		I		V		Z	
Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie
328.968	68.336	87.685	1.661	66.495		1.975	
99.936	41.155	42.150	2.677	18.760		31.185	
(188.455)	(29.774)	(114.120)	0	0		(14.150)	
240.449	79.717	15.715	4.338	85.255		19.010	
USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
268.915.235							
310.538.832							
322.281.960							
515,80	356,52	528,48	518,24	1.015,72		1.016,38	
515,84	357,36	527,30	517,79	1.012,54		1.012,55	
514,00	356,65	524,34	515,08	1.005,95		-	
-	0,50	-	0,70	-		-	
-	0,20	-	0,20	-		-	
-	0,60	-	0,90	-		-	

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro Sustainable					
Classique		I		V	Z
Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie
49.974	11	47.704	9.859	1	13.342
364.614	57	53.935	13.910	82.550	101.097
(372.333)	(59)	(53.866)	(1.662)	(52.006)	(96.413)
42.255	9	47.773	22.107	30.545	18.026

EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
181.221.246					
139.529.992					
398.477.152					
1.150,10	1.098,65	1.188,24	1.135,30	1.033,39	1.064,28
1.152,46	1.103,41	1.185,96	1.135,82	1.030,83	1.060,58
1.149,39	1.105,16	1.177,95	1.133,05	1.022,67	1.051,81
-	2,60	-	2,70	-	-
-	4,80	-	4,90	-	-
-	4,80	-	4,90	-	-

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA						
Classique		I		V		S
Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation Capitalization Thesaurierung Kapitalisatie	Distribution Distribution Ausschüttung Uitkering	Capitalisation* Capitalization* Thesaurierung* Kapitalisatie*
631.322	8.638	581.865	39.354	858.066	9.505	0
1.771.908	79	1.561.302	44.585	2.553.319	48.412	8.736.092
(2.146.628)	(4.435)	(1.750.266)	(78.268)	(3.210.594)	(28.510)	(8.529.514)
256.602	4.282	392.901	5.671	200.791	29.407	206.578
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.070.375.812						
1.770.793.656						
2.952.456.104						
105,18	100,55	1.073,39	1.054,02	1.075,20	1.055,89	1.075,50
105,26	100,83	1.072,72	1.055,94	1.074,11	1.057,37	-
104,98	100,97	1.066,67	1.054,70	1.067,62	1.055,63	-
-	0,20	-	2,50	-	2,50	-
-	0,40	-	4,60	-	4,60	-
-	0,40	-	4,60	-	4,60	-

* Voir note 1/* See note 1/* Siehe Erläuterung 1/* Zien toelichting 1

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA
Z
Capitalisation* Capitalization* Thesaurierung* Kapitalisatie*
98.446
988.374
(951.350)
135.470

EUR
1.070.375.812
1.770.793.656
2.952.456.104
1.078,68
1.077,00
1.069,51
-
-
-

* Voir note 1/* See note 1/* Siehe Erläuterung 1/* Zien toelichting 1

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Amtlich notierte Wertpapiere - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs

Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties

Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland

Deut Bk Frn 13-22.04.15 Regs	10.000.000	EUR	10.013.900	1,84
Vw Bk Frn 11-19.05.14	3.497.000	EUR	3.502.246	0,64
Vw Leasing Frn 13-19.02.15	5.000.000	EUR	4.999.250	0,92
			18.515.396	3,40

Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken

Jyske Bk Frn 07-31.03.14	8.470.000	EUR	8.469.322	1,56
			8.469.322	1,56

Espagne - Spain - Spanien - Spanje

Sant Id Frn 13-20.05.14	5.200.000	EUR	5.210.556	0,96
			5.210.556	0,96

Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten

Citigroup Inc Frn 07-05.03.14	10.000.000	EUR	9.999.700	1,83
Goldman Sachs Frn 06-15.11.14	10.000.000	EUR	9.993.300	1,83
Jpm Chase Frn 05-02.03.15	5.000.000	EUR	5.004.200	0,92
Merrill Lynch Frn 04-22.07.14	8.000.000	EUR	8.007.200	1,47
Merrill Lynch Frn 06-25.08.14	4.656.000	EUR	4.656.093	0,86
Mondelez Frn 13-11.06.15	5.000.000	EUR	5.017.250	0,92
Morgan Stanley Frn 07-02.05.14	8.900.000	EUR	8.904.984	1,63
			51.582.727	9,46

France - France - Frankreich - Frankrijk

Bfcm Frn 13-17.04.15	5.000.000	EUR	5.001.250	0,92
Bnpp Eo+0.35% 13-02.06.14	10.000.000	EUR	10.000.000	1,84
Bnpp Frn 13-03.04.15	4.000.000	EUR	4.000.120	0,73
Bnpp Frn 13-13.11.15	6.500.000	EUR	6.499.740	1,19
Bpce Frn 13-23.10.15	10.000.000	EUR	9.996.000	1,84
Bpce Frn 13-24.09.15	5.000.000	EUR	5.000.450	0,92
Socgen Frn 13-31.12.14	9.000.000	EUR	9.000.900	1,65
			49.498.460	9,09

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Ca Ln Frn 13-28.08.15	8.000.000	EUR	8.006.240	1,47
Lloyds Frn 13-14.10.15	2.000.000	EUR	2.001.920	0,37
			10.008.160	1,84
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Unicredit Frn 13-24.01.14	12.000.000	EUR	12.000.000	2,20
			12.000.000	2,20
Italie - Italy - Italien - Italië				
Capitalia Spa Frn 07-05.02.14	8.755.000	EUR	8.753.337	1,61
Intesa San 0% 11-12.09.14	10.000.000	EUR	9.911.331	1,82
Italy 0% 13-12.12.14 Bot	16.000.000	EUR	15.865.600	2,91
			34.530.268	6,34
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Frn 12-01.08.14	9.000.000	EUR	9.027.090	1,66
Ing Nv Frn 13-04.06.15	5.000.000	EUR	4.998.250	0,92
Ing Nv Frn 13-06.02.15	5.000.000	EUR	4.997.325	0,92
Ing Nv Frn 13-18.03.15	5.000.000	EUR	5.006.950	0,92
Rabobk Frn 13-22.04.15	10.000.000	EUR	10.008.000	1,84
Rbs Frn 13-03.12.15	7.000.000	EUR	6.993.420	1,28
			41.031.035	7,54
Suède - Sweden - Schweden - Zweden				
Nordea Frn 09-30.12.14	9.500.000	EUR	9.652.200	1,77
			9.652.200	1,77
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			240.498.124	44,16

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Bons du Trésor - Treasury bills - Schatzanweisungen - Schatkistbiljetten				
Espagne - Spain - Spanien - Spanje				
Spain 0% 13-16.05.14 Tb	12.000.000	EUR	11.968.320	2,20
			11.968.320	2,20
Total Bons du Trésor - Total treasury bills - Total Schatzanweisungen - Totaal Schatkistbiljetten			11.968.320	2,20
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Total amtlich notierte Wertpapiere - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs			252.466.444	46,36
Autres valeurs mobilières - Other transferable securities - Andere übertragbare Wertpapiere - Andere effecten				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Ste Europ Frn 13-18.02.14	9.000.000	EUR	9.000.000	1,65
			9.000.000	1,65
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			9.000.000	1,65
Total autres valeurs mobilières - Total other transferable securities - Total andere übertragbare Wertpapiere - Totaal andere effecten			9.000.000	1,65
Instruments du marché monétaire - Money market instruments - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Australie - Australia - Australien - Australië				
Bendigo Ad 0% 13-08.01.14 Cp	15.000.000	EUR	14.999.474	2,76
Bk Queens 0% 13-23.04.14 Cp	12.000.000	EUR	11.986.589	2,20
			26.986.063	4,96
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Brussels Mu 0% 13-20.01.14 Cp	10.000.000	EUR	9.998.113	1,84
Brussels Mu 0%13-04.02.14 Cp	16.000.000	EUR	15.994.049	2,94
Swcs 0% 13-09.06.14 Cp	7.000.000	EUR	6.985.896	1,28

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Belgique (suite) - Belgium (continued) - Belgien (Fortsetzung) - België (vervolg)				
Swcs 0% 13-10.01.14 Cp	7.000.000	EUR	6.999.744	1,29
Swcs 0% 13-16.06.14 Cp	13.000.000	EUR	12.972.174	2,38
Swcs 0% 13-17.02.14 Cp	11.000.000	EUR	10.995.389	2,02
Swcs 0% 13-29.05.14 Cp	5.000.000	EUR	4.991.331	0,92
			68.936.696	12,67
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Arrfp 0% 13-20.01.14 Cp	13.000.000	EUR	12.997.792	2,39
Schneid El 0% 13-17.01.14 Cp	4.000.000	EUR	3.999.554	0,73
			16.997.346	3,12
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Tesco Treas 0% 13-21.02.14 Cp	2.000.000	EUR	1.999.291	0,37
Vodafone 0% 13-05.03.14 Cp	15.000.000	EUR	14.993.113	2,75
			16.992.404	3,12
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Belfius Fi 0% 13-08.10.14 Cp	13.000.000	EUR	12.948.230	2,38
Belfius Fi 0% 13-09.01.14 Cp	6.000.000	EUR	5.999.785	1,10
Enel Fin 0% 13-16.01.14 Cp	8.000.000	EUR	7.999.117	1,47
			26.947.132	4,95
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Intl Endesa 0% 13-23.01.14 Cp	13.000.000	EUR	12.997.375	2,38
Telefonica 0% 13-05.03.14 Cp	5.000.000	EUR	4.996.985	0,92
			17.994.360	3,30
Suède - Sweden - Schweden - Zweden				
Volvo Tsy 0% 13-12.03.14 Cp	8.000.000	EUR	7.995.449	1,47
			7.995.449	1,47
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			182.849.450	33,59

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Certificats de dépôts - Certificates of deposit - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Hp Intl Bk 0% 13-21.07.14 Cd	14.000.000	EUR	13.963.166	2,56
			13.963.166	2,56
Total certificats de dépôts - Total certificate of deposit - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			13.963.166	2,56
Total instruments du marché monétaire - Total money market instruments - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarktinstrumenten			196.812.616	36,15
Organismes de Placement Collectif - Undertakings for Collective Investment - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Fonds d'investissement - Investment funds - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Dexia Monétaire - V Cap	220	EUR	22.059.996	4,05
			22.059.996	4,05
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dexia Money Market - Euro Sustainable V Cap	30.000	EUR	31.002.300	5,70
			31.002.300	5,70
Total fonds d'investissement - Total investment funds - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			53.062.296	9,75
Total Organismes de Placement Collectif - Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			53.062.296	9,75
Total du portefeuille-titres - Total investment portfolio - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			511.341.356	93,91
Coût d'acquisition - Acquisition cost - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			511.138.655	

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2013
(en pourcentage de l'actif net)
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2013
(expressed as a percentage of net assets)
Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2013
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2013
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique - Geographical breakdown - Geografische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	16,26
Belgique - Belgium - Belgien - België	12,67
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	12,30
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland	10,84
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	9,46
Italie - Italy - Italien - Italië	6,34
Australie - Australia - Australien - Australië	4,96
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië	4,96
Irlande - Ireland - Irland - Ierland	4,76
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland	3,40
Suède - Sweden - Schweden - Zweden	3,24
Espagne - Spain - Spanien - Spanje	3,16
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken	1,56
	93,91

Répartition économique - Economic breakdown - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banques et autres institutions financières - Banks and financial institutions - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	46,95
Holdings et sociétés financières - Holding and finance companies - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	13,75
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - States, provinces and municipalities - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	13,00
Fonds d'investissement - Investment funds - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	9,75
Télécommunication - Telecommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	3,67
Electrotechnique et électronique - Electronics and electrical equipment - Elektrotechnik und Elektronik - Elektrotechniek en elektronica	3,11
Circulation et transport - Traffic and transport - Verkehr und Transport - Verkeer en vervoer	2,39
Alimentation, boissons - Food and distilleries - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	0,92
Divers - Miscellaneous - Sonstiges - Diversen	0,37
	93,91

Dexia Money Market

Dexia Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Amtlich notierte Wertpapiere - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland				
Kfw Intl Fin Frn 13-30.10.14	3.000.000	USD	2.999.100	1,12
			2.999.100	1,12
Canada - Canada - Kanada - Canada				
Rbc Frn 13-16.12.15	5.000.000	USD	4.997.995	1,86
			4.997.995	1,86
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken				
Dsk Bk Frn 11-14.04.14	3.000.000	USD	3.006.576	1,12
			3.006.576	1,12
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Citigroup Frn 11-13.01.14	4.000.000	USD	4.001.064	1,48
Goldman Sachs Frn 04-29.09.14	2.000.000	USD	2.003.600	0,75
Gs Frn 11-07.02.14	1.500.000	USD	1.501.161	0,56
Mscgi Frn 07-09.01.14 (Rbg)	3.000.000	USD	3.000.000	1,11
			10.505.825	3,90
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Bnp Us Med Frn 11-10.01.14	6.000.000	USD	6.001.260	2,23
Socgen Frn 11-11.04.14	3.000.000	USD	3.006.600	1,12
			9.007.860	3,35
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Rt Fi USA Frn 13-19.06.15	1.000.000	USD	1.003.204	0,37
			1.003.204	0,37
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Shell Int F Frn 13-10.11.15	5.000.000	USD	5.000.000	1,86
			5.000.000	1,86

Dexia Money Market

Dexia Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Suède - Sweden - Schweden - Zwenen				
Nordea Frn 11-14.01.14	1.000.000	USD	1.000.228	0,37
			1.000.228	0,37
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			37.520.788	13,95
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Total amtlich notierte Wertpapiere - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs				
			37.520.788	13,95
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé - Transferable securities dealt in on another regulated market - Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Canada - Canada - Kanada - Canada				
Bmo Frn 13-24.09.15	2.000.000	USD	2.002.420	0,74
			2.002.420	0,74
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Cs Ny Frn 11-14.01.14	5.000.000	USD	5.001.045	1,86
Daimler Fin Frn 04.10.14 144A	3.000.000	USD	3.004.242	1,12
Daimler Fin Frn 11-28.03.14	2.000.000	USD	2.002.052	0,74
Jpm Frn 13-23.04.15	2.500.000	USD	2.504.650	0,93
Mor St Frn 11-24.01.14	6.000.000	USD	6.004.140	2,24
			18.516.129	6,89
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Bpce Frn 11-07.02.14	1.710.000	USD	1.712.606	0,64
Cr Agr Frn 11-21.01.14	3.000.000	USD	3.001.707	1,11
			4.714.313	1,75
Italie - Italy - Italien - Italië				
Intesa San Frn 11-24.02.14	4.500.000	USD	4.510.035	1,68
			4.510.035	1,68

Dexia Money Market

Dexia Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Ing Nv Frn 11-09.06.14	3.500.000	USD	3.518.375	1,31
			3.518.375	1,31
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			33.261.272	12,37
Total valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé - Total transferable securities dealt in on another regulated market - Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - Totaal effecten verhandeld op een andere gereglemeeteerde markt			33.261.272	12,37
Instruments du marché monétaire - Money market instruments - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Australie - Australia - Australien - Australië				
Bendigo Ad 0% 13-24.04.14 Cp	10.000.000	USD	9.984.040	3,71
Bk Queens 0% 13-23.01.14 Cp	10.000.000	USD	9.998.096	3,72
			19.982.136	7,43
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Brussels Mu 0% 13-04.02.14 Cp	4.000.000	EUR	5.509.749	2,05
Swcs 0% 13-28.02.14 Cp	2.500.000	EUR	3.443.002	1,28
			8.952.751	3,33
Espagne - Spain - Spanien - Spanje				
Ico 0% 13-06.05.14 Cp	10.000.000	USD	9.981.203	3,71
			9.981.203	3,71
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten				
Mondelez 0% 13-28.01.14 Cp	500.000	EUR	688.693	0,26
			688.693	0,26
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Arrfp 0% 13-20.01.14 Cp	7.000.000	EUR	9.644.012	3,58
Schneider 0% 13-03.03.14 Cp	5.500.000	EUR	7.575.389	2,82
			17.219.401	6,40

Dexia Money Market

Dexia Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Abbey Natl 0% 13-03.11.14 Cp	10.000.000	USD	9.954.981	3,71
Tesco Treas 0% 13-21.02.14 Cp	5.000.000	EUR	6.887.212	2,56
Vodafone 0% 13-05.03.14 Cp	7.000.000	EUR	9.641.222	3,59
			26.483.415	9,86
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Belfius Fi 0% 13-23.04.14 Cp	10.000.000	USD	9.988.060	3,71
Enel Fin 0% 13-03.01.14 Cp	10.000.000	USD	10.000.000	3,72
			19.988.060	7,43
Suède - Sweden - Schweden - Zwenen				
Volvo Tsy Ab 13-28.01.14 Cp	1.000.000	EUR	1.377.386	0,51
			1.377.386	0,51
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			104.673.045	38,93
Certificats de dépôts - Certificates of deposit - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Bnp Fortis 0% 13-24.04.14 Cd	10.000.000	USD	9.991.468	3,72
			9.991.468	3,72
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken				
Jyske Bk 0% 13-12.05.14 Cd	10.000.000	USD	9.986.493	3,71
			9.986.493	3,71
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Natixis 0% 13-08.01.14 Cd	10.000.000	USD	9.999.771	3,72
Socgen 0% 13-03.11.14 Cd	7.000.000	USD	6.971.241	2,59
			16.971.012	6,31
Total certificats de dépôts - Total certificate of deposit - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			36.948.973	13,74
Total instruments du marché monétaire - Total money market instruments - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarktinstrumenten			141.622.018	52,67

Dexia Money Market

Dexia Money Market USD

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en USD) - (expressed in USD) - (ausgedrückt in USD) - (uitgedrukt in USD)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Organismes de Placement Collectif - Undertakings for Collective Investment - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Fonds d'investissement - Investment funds - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Dexia Monétaire - I Cap	1.000	EUR	14.184.011	5,27
			14.184.011	5,27
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dexia Money Market - Euro I Cap	15.000	EUR	11.422.241	4,25
			11.422.241	4,25
Total fonds d'investissement - Total investment funds - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			25.606.252	9,52
Total Organismes de Placement Collectif - Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			25.606.252	9,52
Total du portefeuille-titres - Total investment portfolio - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			238.010.330	88,51
Coût d'acquisition - Acquisition cost - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			237.607.794	

Dexia Money Market

Dexia Money Market USD

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2013
(en pourcentage de l'actif net)
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2013
(expressed as a percentage of net assets)
Geografische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2013
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2013
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique - Geographical breakdown - Geografische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	23,08
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	11,68
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	11,05
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië	10,23
Australie - Australia - Australien - Australië	7,43
Belgique - Belgium - Belgien - België	7,05
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken	4,83
Espagne - Spain - Spanien - Spanje	3,71
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland	3,17
Canada - Canada - Kanada - Canada	2,60
Italie - Italy - Italien - Italië	1,68
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland	1,12
Suède - Sweden - Schweden - Zweden	0,88
	88,51

Répartition économique - Economic breakdown - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banques et autres institutions financières - Banks and financial institutions - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	44,88
Holdings et sociétés financières - Holding and finance companies - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	20,02
Fonds d'investissement - Investment funds - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	9,52
Circulation et transport - Traffic and transport - Verkehr und Transport - Verkeer en vervoer	3,58
Télécommunication - Telecommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	3,59
Mécanique, outillage - Mechanics, machinery - Maschinen- und Apparatebau - Machinebouw, werktuigen	2,82
Divers - Miscellaneous - Sonstiges - Diversen	2,56
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - States, provinces and municipalities - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1,28
Alimentation, boissons - Food and distilleries - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	0,26
	88,51

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Amtlich notierte Wertpapiere - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs

Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties

Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland

Deut Bk Frn 13-22.04.15 Regs	3.000.000	EUR	3.004.170	1,66
			3.004.170	1,66

Belgique - Belgium - Belgien - België

Bnp Paribas Fortis 4.5% 07-30.05.14	7.100.000	EUR	7.215.233	3,98
			7.215.233	3,98

Espagne - Spain - Spanien - Spanje

Sant Id Frn 13-06.02.14	3.000.000	EUR	3.002.580	1,66
Sant Id Frn 13-20.05.14	2.000.000	EUR	2.004.060	1,11
Telefonica 5.431% 09-03.02.14	5.500.000	EUR	5.520.130	3,04
			10.526.770	5,81

Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten

Mondelez Frn 13-11.06.15	1.000.000	EUR	1.003.450	0,55
			1.003.450	0,55

France - France - Frankreich - Frankrijk

Bfcm Frn 12-25.06.14	5.000.000	EUR	5.019.900	2,78
Bfcm 3.6% 11-21.04.14	566.000	EUR	570.471	0,31
Bnpp Eo+0.35% 13-02.06.14	4.000.000	EUR	4.000.000	2,21
Bnpp Frn 12-03.12.14	1.500.000	EUR	1.502.100	0,83
Bnpp Frn 13-03.04.15	1.000.000	EUR	1.000.030	0,55
Bpce Frn 13-19.09.14	2.000.000	EUR	2.006.058	1,11
Bpce Frn 13-24.09.15	3.000.000	EUR	3.000.270	1,66
Socgen Frn 13-31.12.14	2.000.000	EUR	2.000.200	1,10
			19.099.029	10,55

Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië

Lloyds Frn 13-14.10.15	1.000.000	EUR	1.000.960	0,55
			1.000.960	0,55

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Unicredit Frn 13-24.01.14	2.000.000	EUR	2.000.000	1,10
			2.000.000	1,10
Italie - Italy - Italien - Italië				
Banca Intesa Frn 07-19.03.14	1.000.000	EUR	999.230	0,55
Capitalia Spa Frn 07-05.02.14	2.557.000	EUR	2.556.514	1,41
Intesa San Frn 11-12.05.14	2.500.000	EUR	2.504.150	1,38
Unicredit 4.375% 04-10.02.14 Emtn	2.550.000	EUR	2.559.410	1,42
			8.619.304	4,76
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Frn 13-23.06.14	500.000	EUR	500.075	0,28
Ing Nv Frn 13-04.06.15	1.000.000	EUR	999.650	0,55
Kbc Ifima Frn 08-31.03.14	1.500.000	EUR	1.511.115	0,83
Rbs Frn 13-03.12.15	1.000.000	EUR	999.060	0,55
Vw Intl Fin Frn 13-23.09.15	5.000.000	EUR	5.002.250	2,76
			9.012.150	4,97
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			61.481.066	33,93
Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Total amtlich notierte Wertpapiere - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs			61.481.066	33,93
Autres valeurs mobilières - Other transferable securities - Andere übertragbare Wertpapiere - Andere effecten				
Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties				
Luxembourg - Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg				
Ste Europ Frn 13-18.02.14	1.000.000	EUR	1.000.000	0,55
			1.000.000	0,55
Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties			1.000.000	0,55
Total autres valeurs mobilières - Total other transferable securities - Total andere übertragbare Wertpapiere - Totaal andere effecten			1.000.000	0,55

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Instruments du marché monétaire - Money market instruments - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten				
Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers				
Belgique - Belgium - Belgien - België				
Brussels Mu 0% 13-08.01.14 Cp	9.000.000	EUR	8.999.548	4,97
Socwal 0% 13-31.01.14 Cp	12.000.000	EUR	11.997.074	6,62
Swcs 0% 13-20.01.14 Cp	1.000.000	EUR	999.906	0,55
Swcs 0% 13-31.03.14 Cp	2.000.000	EUR	1.998.243	1,10
			23.994.771	13,24
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Veolia 0% 13-15.05.14 Cp	2.500.000	EUR	2.497.485	1,38
			2.497.485	1,38
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Belfius Fi 0% 13-08.10.14 Cp	5.000.000	EUR	4.980.089	2,75
			4.980.089	2,75
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			31.472.345	17,37
Certificats de dépôts - Certificates of deposit - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Abn Amro Bk Eo+.29% 10.07.14	10.000.000	EUR	10.000.000	5,51
Allianz Bk Eo+0.2% 20.06.14 Cd	2.000.000	EUR	2.000.000	1,10
Allianz Bk Eo+0.26% 11.04.14 Cd	3.000.000	EUR	3.000.000	1,66
Bpce Eo+0.33% 13-14.05.14 Cd	2.200.000	EUR	2.200.000	1,21
Cff Eo+0.34% 13-20.06.14 Cd	2.500.000	EUR	2.500.000	1,38
Cr Agr Eo+0.27% 13-28.05.14 Cd	500.000	EUR	500.000	0,28
Crcam Pyren Eo+0.31% 25.06.14 Cd	3.900.000	EUR	3.900.000	2,14
Cse Reg Cr Eo+0.31% 20.06.14 Cd	2.500.000	EUR	2.500.000	1,38
Natixis Eo+0.32% 13-18.03.14 Cd	3.000.000	EUR	3.000.000	1,66
Natixis Eo+0.33% 13-28.05.14 Cd	1.500.000	EUR	1.500.000	0,83
Socgen Eo+0.31% 13-28.03.14 Cd	500.000	EUR	500.000	0,28
			31.600.000	17,43

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro Sustainable

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Quantité/ Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Number of shares/ Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Bestand/ Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Hoeveelheid/ Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Irlande - Ireland - Irland - Ierland				
Intesa Sp Eo+0.53% 06.01.14 Cd	5.000.000	EUR	5.000.000	2,76
			5.000.000	2,76
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Eo+0.3% 13-27.05.14 Cd	500.000	EUR	500.000	0,28
Kbc Bk Eo+0.27% 13-04.07.14 Cd	6.000.000	EUR	6.000.000	3,30
			6.500.000	3,58
Total certificats de dépôts - Total certificate of deposit - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			43.100.000	23,77
Total instruments du marché monétaire - Total money market instruments - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarktinstrumenten			74.572.345	41,14
Organismes de Placement Collectif - Undertakings for Collective Investment - Organismen für gemeinsame Anlagen - Instellingen voor Collectieve Belegging				
Fonds d'investissement - Investment funds - Anlagefonds - Beleggingsfondsen				
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Dexia Monétaire - V Cap	11	EUR	1.103.000	0,61
			1.103.000	0,61
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg				
Dexia Money Market - Euro AAA Z Cap	15.671	EUR	16.903.837	9,33
			16.903.837	9,33
Total fonds d'investissement - Total investment funds - Total Anlagefonds - Totaal beleggingsfondsen			18.006.837	9,94
Total Organismes de Placement Collectif - Total Undertakings for Collective Investment - Total Organismen für gemeinsame Anlagen - Totaal Instellingen voor Collectieve Belegging			18.006.837	9,94
Total du portefeuille-titres - Total investment portfolio - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			155.060.248	85,56
Coût d'acquisition - Acquisition cost - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			155.293.463	

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro Sustainable

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2013
(en pourcentage de l'actif net)
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2013
(expressed as a percentage of net assets)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2013
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2013
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique - Geographical breakdown - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	29,97
Belgique - Belgium - Belgien - België	17,22
Luxembourg - Luxembourg - Luxemburg - Luxemburg	12,63
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland	8,55
Espagne - Spain - Spanien - Spanje	5,81
Italie - Italy - Italien - Italië	4,76
Irlande - Ireland - Irland - Ierland	3,86
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland	1,66
Etats-Unis - United States - Vereinigte Staaten - Verenigde Staten	0,55
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië	0,55
	85,56

Répartition économique - Economic breakdown - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banques et autres institutions financières - Banks and financial institutions - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	46,17
Holdings et sociétés financières - Holding and finance companies - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	16,21
Fonds d'investissement - Investment funds - Investmentfonds - Beleggingsfondsen	9,94
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - States, provinces and municipalities - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	8,27
Télécommunication - Telecommunication - Telekommunikation - Telecommunicatie	3,04
Energie et service des eaux - Energy and water services - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	1,38
Alimentation, boissons - Food and distilleries - Nahrungsmittel, nicht alkoholische Getränke - Voeding, dranken	0,55
	85,56

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Amtlich notierte Wertpapiere - Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs

Obligations - Bonds - Anleihen - Obligaties

Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland

Rabobk Frn 12-13.01.14 (Rbg)	10.549.000	EUR	10.551.004	0,99
Rabobk Frn 13-01.10.14	16.800.000	EUR	16.801.344	1,57
			27.352.348	2,56

Suède - Sweden - Schweden - Zwenen

Nordea Frn 12-10.01.14 (Rbg)	35.000.000	EUR	35.006.650	3,27
			35.006.650	3,27

Total obligations - Total bonds - Total Anleihen - Totaal obligaties

62.358.998 5,83

Total valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs - Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing - Total amtlich notierte Wertpapiere - Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs

62.358.998 5,83

Instruments du marché monétaire - Money market instruments - Geldmarktinstrumente - Geldmarktinstrumenten

Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers - Commercial papers

Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland

Dgz Dekabk 0% 13-06.01.14 Cp	35.000.000	EUR	34.998.833	3,27
Dgz Dekabk 0% 13-13.01.14 Cp	3.000.000	EUR	2.999.760	0,28
			37.998.593	3,55

Belgique - Belgium - Belgien - België

Brumun 0% 13-27.01.14 Cp	20.750.000	EUR	20.743.586	1,94
Brussels Mu 0% 13-29.01.14 Cp	3.004.000	EUR	3.002.997	0,28
Brussels Mu 0% 13-31.01.14 Cp	10.453.000	EUR	10.449.095	0,98
Brussels Mu 0% 13-04.02.14 Cp	5.000.000	EUR	4.997.867	0,47
Lvmh Fin Be 0% 13-06.01.14 Cp	9.000.000	EUR	8.999.662	0,84
Socwal 0% 13-04.03.14 Cp	30.000.000	EUR	29.982.256	2,79
Swcs 0% 13-13.01.14 Cp	4.500.000	EUR	4.499.683	0,42
Swlc 0% 13-06.03.14 Cp	5.500.000	EUR	5.496.622	0,51
Swlc 0% 13-27.01.14 Cp	5.000.000	EUR	4.998.855	0,47

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Belgique (suite) - Belgium (continued) - Belgien (Fortsetzung) - België (vervolg)				
Swlc 0% 13-27.05.14 Cp	4.500.000	EUR	4.493.549	0,42
Swlc 0% 13-30.01.14 Cp	5.000.000	EUR	4.998.777	0,47
			102.662.949	9,59
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken				
Nykredit Bk 0% 13-07.02.14 Cp	10.000.000	EUR	9.997.602	0,93
Nykredit Bk 0% 13-31.01.14 Cp	15.000.000	EUR	14.997.194	1,41
			24.994.796	2,34
Suède - Sweden - Schweden - Zweden				
Shb 0% 13-10.02.14 Cp	18.000.000	EUR	17.998.338	1,68
			17.998.338	1,68
Total commercial papers - Total commercial papers - Total commercial papers - Totaal commercial papers			183.654.676	17,16
Certificats de dépôts - Certificates of deposit - Einlagenzertifikate - Depositocertificaten				
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland				
Allianz Eo+0.2% 13-04.07.14 Cd	5.000.000	EUR	5.000.513	0,47
			5.000.513	0,47
France - France - Frankreich - Frankrijk				
Allianz Bk Eo+0.10% 13-10.01.14	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Allianz Bk Eo+0.12% 01.04.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Allianz Bk Eo+0.14% 13-07.05.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Allianz Bk Eo+0.14% 13-29.04.14 Cd	12.000.000	EUR	12.000.000	1,12
Bfcm Eo+0.24% 13-06.05.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Bfcm Eo+0.26% 13-30.07.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Bnpp Eo+0.14 22.04.14 Cd	12.000.000	EUR	12.002.237	1,12
Bnpp Eo+0.17% 13-06.06.14 Cd	6.500.000	EUR	6.500.000	0,61
Bnpp Eo+0.22% 13-28.04.14 Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,40
Bnpp Eo+0.28 13-03.03.14 Cd	10.000.000	EUR	10.002.730	0,93
Bnpp Eo+0.31% 13-02.05.14 Cd	6.500.000	EUR	6.500.000	0,61
Bpce Eo+0.09% 13-31.01.14 Cd	12.000.000	EUR	12.000.000	1,12
Bpce Eo+0.20% 13-04.06.14 Cd	6.000.000	EUR	6.000.000	0,56
Bpce Eo+0.33% 13-07.05.14 Cd	5.000.000	EUR	5.000.000	0,47
Ca Toulouse Eo+0.16% 07.03.14Cd	20.000.000	EUR	20.000.000	1,88

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum

31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)

(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
France (suite) - France (continued) - Frankreich (Fortsetzung) - Frankrijk (vervolg)				
Ca Toulouse Eo+0.22% 09.01.14 Cd	3.400.000	EUR	3.400.155	0,32
Cdn Eo+0.05% 13-17.04.2014	12.000.000	EUR	12.000.000	1,12
Cfcm Nord Eo+0.06% 13-07.02.14 Cd	20.000.000	EUR	20.000.000	1,88
Cic Eo+0.14% 13-10.04.14 Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,40
Cic Eo+0.24% 13-06.05.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Cic Frn Eo+0.26% 13-31.07.14 Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,40
Cr Agr Eo+0.3% 13-06.06.14 Cd	4.000.000	EUR	4.000.000	0,37
Crcam Nord Eo+0.12% 13-05.05.14Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,40
Credit D.N Eo+0.16% 13-06.01.14	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Gdf Suez Eo+0.12% 13-05.05.14 Cd	30.000.000	EUR	30.000.000	2,81
Grpe Bpce Eo+0.33% 13-02.05.14 Cd	3.500.000	EUR	3.500.000	0,33
Grpe Bpce Eo+.2% 13-05.06.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Hsbc Fr Eo+0.03% 13-07.02.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Lcl Eo+0.25% 13-06.05.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Natixis Eo+0.17% 13-05.03.14 Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,40
Natixis Eo+0.32% 13-31.07.14 Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,41
Natixis Eo+0.33% 12-02.05.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Natixis Eo+0.35% 13-06.11.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Socgen Eo+0.15% 13-05.03.14 Cd	16.000.000	EUR	16.000.000	1,50
Socgen Eo+0.305% 13-02.05.14 Cd	6.000.000	EUR	6.000.000	0,56
Socgen Eo+0.32% 13-07.11.14 Cd	14.000.000	EUR	14.000.000	1,31
Socgen Eo+0.32% 13-09.07.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Unibail Rod 0% 13-05.02.14 Cd	32.000.000	EUR	32.000.000	3,00
			450.905.122	42,12
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië				
Abbey Natl Eo+0.105% 13-02.05.14 Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,40
Abbey Natl Eo+0.13% 08.04.14 Cd	25.000.000	EUR	25.000.000	2,34
Barclays Eo+0.30% 04.11.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Barclays Eo+0.30% 31.10.14 Cd	15.000.000	EUR	15.000.000	1,40
			65.000.000	6,07
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland				
Abn Amro Eo+0.23% 30.07.14 Cd	25.000.000	EUR	25.000.000	2,35
Abn Amro Eo+0.26% 05.05.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Abn Amro Eo+0.29% 13-09.07.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
Ing Nv 0% 13-10.02.14 Cd	3.000.000	EUR	2.999.534	0,28

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA

Portefeuille-titres au 31 décembre 2013 - Investment portfolio as at December 31, 2013 - Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2013 - Effectenportefeuille op 31 december 2013

(exprimé en EUR) - (expressed in EUR) - (ausgedrückt in EUR) - (uitgedrukt in EUR)
(suite) - (continued) - (Fortsetzung) - (vervolg)

Dénomination	Valeur nominale	Devise	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Description	Face value	Currency	Market value	% net assets
Bezeichnung	Nennwert	Währung	Marktwert	% des Nettovermögens
Benaming	Nominale waarde	Munt	Waarderingswaarde	% netto-activa
Pays-Bas (suite) - Netherlands (continued) - Niederlande (Fortsetzung) - Nederland (vervolg)				
Rabobk Eo+0.21% 13-06.05.14 Cd	10.000.000	EUR	10.000.000	0,93
			57.999.534	5,42
Total certificats de dépôts - Total certificate of deposit - Total Einlagenzertifikate - Totaal depositocertificaten			578.905.169	54,08
Total instruments du marché monétaire - Total money market instruments - Total Geldmarktinstrumente - Totaal geldmarktinstrumenten			762.559.845	71,24
Total du portefeuille-titres - Total investment portfolio - Wertpapierbestand, insgesamt - Totaal van de effectenportefeuille			824.918.843	77,07
Coût d'acquisition - Acquisition cost - Einstandswert - Aanschaffingswaarde			824.890.379	

Dexia Money Market

Dexia Money Market Euro AAA

Répartition géographique et économique du portefeuille-titres au 31 décembre 2013
(en pourcentage de l'actif net)
Geographical and economic breakdown of investments as at December 31, 2013
(expressed as a percentage of net assets)
Geographische und wirtschaftliche Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2013
(% des Nettovermögens)
Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille op 31 december 2013
(in procenten van de netto-activa)

Répartition géographique - Geographical breakdown - Geographische Zusammensetzung - Geografische spreiding	
France - France - Frankreich - Frankrijk	42,12
Belgique - Belgium - Belgien - België	9,59
Pays-Bas - Netherlands - Niederlande - Nederland	7,98
Grande-Bretagne - Great Britain - Großbritannien - Groot-Brittannië	6,07
Suède - Sweden - Schweden - Zweden	4,95
Allemagne - Germany - Deutschland - Duitsland	4,02
Danemark - Denmark - Dänemark - Denemarken	2,34
	77,07

Répartition économique - Economic breakdown - Wirtschaftliche Zusammensetzung - Economische indeling	
Banques et autres institutions financières - Banks and financial institutions - Banken, Finanzinstitute - Banken, financiële instellingen	56,53
Obligations d'Etats, de Provinces et communes - States, provinces and municipalities - Staats- und Kommunalanleihen - Obligaties van staten, provincies en gemeenten	5,08
Holdings et sociétés financières - Holding and finance companies - Holding- und Finanzgesellschaften - Holdingmaatschappijen en financiële vennootschappen	4,60
Sociétés immobilières - Real estate companies - Immobiliengesellschaften - Vastgoedmaatschappijen	3,00
Energie et service des eaux - Energy and water services - Energie und Wasserversorgung - Energie en waterdistributie	2,81
Services divers - Other services - Sonstige Dienstleistungen - Diverse dienstverleningen	1,88
Divers - Miscellaneous - Sonstiges - Diversen	1,86
Biens d'équipement divers - Various Capital Goods - Sonstige Investitionsgüter - Diverse kapitaalgoederen	0,84
Assurances - Insurance - Versicherungen - Verzekeringen	0,47
	77,07

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013

Note 1 - Généralités

La SICAV a été constituée le 16 novembre 1987 sous la dénomination de « BIL GLOBAL FUND », en tant que Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) conformément à la législation du Grand-Duché de Luxembourg et pour une durée illimitée. Son capital minimal est de EUR 1.250.000.

Ses statuts ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (le « Mémorial ») le 11 décembre 1987. La SICAV est inscrite au registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B-26803.

Le 30 mai 1990, la SICAV a changé sa dénomination en « BIL Money Market Fund », ses statuts ont été modifiés et le capital libellé en BEF.

Le 27 janvier 1999, les statuts ont été modifiés et le capital libellé en EUR et les modifications ont été publiées au Mémorial. Une version coordonnée des statuts est déposée au Registre de Commerce et des Sociétés de et à Luxembourg. Ils ont été modifiés le 9 octobre 2013 pour la dernière fois ; les modifications correspondantes ont été publiées au Mémorial.

La SICAV est soumise à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif (« OPC »), telle que modifiée.

Les classes qui pourront être émises sont les suivantes :

- La classe **Classique** est offerte aux personnes physiques et aux personnes morales, elle offre des actions de capitalisation et des actions de distribution.
- La classe **I** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est d'EUR 250.000. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Elle offre des actions de capitalisation et pourra offrir des actions de distribution pour certains compartiments.
- La classe **V** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels dont la souscription initiale minimale est d'EUR 30.000.000. Ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation. Elle offre des actions de capitalisation et des actions de distribution.
- La classe **S** est réservée exclusivement aux investisseurs institutionnels spécialement agréés par la Société de Gestion, dont la souscription initiale minimale est de EUR 100.000.000 (ce minimum peut être modifié à la discrétion du Conseil d'Administration pourvu que le traitement égalitaire des actionnaires soit assuré un même jour d'évaluation). Elle offre des actions de capitalisation.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013

Note 1 - General

The SICAV was incorporated for an unlimited term on November 16, 1987 under the name "BIL GLOBAL FUND" as an investment company with variable capital (SICAV) in accordance with the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. Its minimum capital is EUR 1,250,000.

Its Articles of Incorporation were published in the Memorial, Recueil des Sociétés et Associations (the "Memorial") on December 11, 1987. The SICAV is entered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg under Number B-26803.

On May 30, 1990 the SICAV changed its name to "BIL Money Market Fund", its Articles of Incorporation were amended and the capital denominated in BEF.

On January 27, 1999 the Articles of Incorporation were amended and the capital denominated in EUR. The amendments were published in the Memorial. A co-ordinated version of the Articles of Incorporation was filed at the Register of Trade and Companies of and in Luxembourg. They have been modified for the last time on, October 9, 2013 the corresponding modifications were published in the Memorial.

The SICAV is subject to part I of the law of December 17, 2010 concerning Undertakings for Collective Investment ("UCI"), as amended.

The categories that may be issued comprise:

- The **Classique** class is offered for individuals and companies and comprises capitalisation and distribution shares.
- The **I** class is reserved solely for institutional investors with a minimum initial subscription of EUR 250,000. The Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation day. It offers capitalisation shares and may offer distribution shares for certain compartments.
- The **V** class is reserved for institutional investors with a minimum initial subscription of EUR 30,000,000. The Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation day. It offers capitalisation and distribution shares.
- The **S** class is reserved solely for institutional investors especially approved by the Management Company; the minimum initial subscription is EUR 100,000,000 (the Board of Directors may adjust this minimum at its discretion provided all shareholders are treated equally on a given valuation day). It offers capitalisation shares.

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013

Erläuterung 1 - Allgemeines

Die SICAV wurde am 16. November 1987 nach luxemburgischem Recht auf unbestimmte Dauer als Investmentgesellschaft mit der Bezeichnung „BIL GLOBAL FUND“ gegründet. Sie besitzt den Status einer „Société d'investissement à capital variable“ (SICAV) und das Gesellschaftskapital beläuft sich auf EUR 1.250.000.

Die Satzung der SICAV wurde am 11. Dezember 1987 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) veröffentlicht. Die SICAV ist unter der Nummer B-26803 im Handelsregister Luxemburg eingetragen.

Am 30. Mai 1990 hat die SICAV ihre Bezeichnung in „BIL Money Market Fund“ geändert. Gleichzeitig wurde die Satzung geändert und das Kapital auf BEF umgestellt.

Am 27. Januar 1999 wurde die Satzung der SICAV geändert und das Kapital in EUR ausgedrückt. Die Satzungsänderung ist im Mémorial veröffentlicht worden und eine neue Version der koordinierten Satzung ist bei der Handels- und Gesellschaftsregister von und zu Luxemburg hinterlegt worden. Sie wurde zuletzt am 9. Oktober 2013 geändert; die entsprechenden Änderungen wurden im Mémorial veröffentlicht.

Die SICAV unterliegt den Bestimmungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“), in der jeweils gültigen Fassung.

Es können folgende Aktienklassen ausgegeben werden:

- Die Aktienklasse **Classique** wird natürlichen und juristischen Personen angeboten; sie umfasst thesaurierende und ausschüttende Aktien.
- Die Aktienklasse **I** ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 250.000 beträgt. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sicher gestellt wird. Sie umfasst thesaurierende und bei einigen Teilfonds auch ausschüttende Aktien.
- Die Aktienklasse **V** ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, deren erst Zeichnungsbetrag mindestens EUR 30.000.000 beträgt. Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sicher gestellt wird. Diese Aktienklasse gibt thesaurierende und ausschüttende Aktien aus.
- Die Aktienklasse **S** ist ausschließlich institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Managementgesellschaft entsprechend zugelassen wurden und deren Erstzeichnungsbetrag mindestens EUR 100.000.000 beträgt (Dieser Mindestbetrag kann nach Ermessen des Verwaltungsrates geändert werden, solange eine gleiche Behandlung der Aktionäre am jeweiligen Bewertungstag sichergestellt ist). Sie umfasst thesaurierende Aktien.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013

Toelichting 1 - Algemeenheden

De BEVEK werd opgericht op 16 november 1987 onder de benaming „BIL GLOBAL FUND“, als beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (BEVEK) overeenkomstig de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg en dit voor onbepaalde duur. Het minimumkapitaal bedraagt 1.250.000 EUR.

De statuten werden gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) van 11 december 1987. De BEVEK staat ingeschreven in het Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg onder het nummer B-26803.

Op 30 mei 1990 werd de naam van de BEVEK gewijzigd in „BIL Money Market Fund“; de statuten werden gewijzigd en het kapitaal werd in BEF uitgedrukt.

Op 27 januari 1999 werden de statuten gewijzigd en werd het kapitaal in EUR uitgedrukt; deze wijzigingen werden gepubliceerd in het Mémorial. Een gecoördineerde versie van de statuten werd neergelegd op de Handels- en vennootschapsregister van en te Luxemburg. Zij werden voor het laatst op 9 oktober 2013 gewijzigd; de overeenkomstige wijzigingen werden in het Mémorial bekendgemaakt.

De BEVEK is onderworpen aan deel I van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging („ICB“), zoals gewijzigd.

De klassen waarin aandelen uitgegeven kunnen worden zijn de volgende:

- De klasse **Classique** wordt aangeboden aan natuurlijke personen en rechtspersonen; er worden kapitalisatieaandelen en distributieaandelen aangeboden.
- De klasse **I** is voorbehouden voor institutionele beleggers. De minimuminleg bedraagt 250.000 EUR. Dit minimumbedrag kan gewijzigd worden door de Raad van Bestuur op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag. Er worden kapitalisatieaandelen aangeboden en er zouden distributieaandelen aangeboden kunnen worden voor bepaalde compartimenten.
- De klasse **V** is voorbehouden voor institutionele beleggers. De minimuminleg bedraagt 30.000.000 EUR. Dit minimumbedrag kan gewijzigd worden door de Raad van Bestuur op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag. Deze klasse worden kapitalisatieaandelen en distributieaandelen aangeboden.
- De klasse **S** wordt uitsluitend aangeboden voor institutionele beleggers die door de beheermaatschappij werden erkend en met een minimale initiële inleg van 100.000.000 EUR (dat minimum kan worden aangepast naar goeddunken van de Raad van Bestuur, op voorwaarde dat de aandeelhouders gelijk worden behandeld op eenzelfde waarderingsdag). Deze klasse biedt kapitalisatieaandelen aan.

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 1 - Généralités (suite)

- La classe **Z** est réservée aux investisseurs institutionnels qui ont conclu avec le Groupe Candriam un contrat de gestion de portefeuille. Cette classe a pour but d'offrir une structure de frais alternative à ces investisseurs, l'activité de gestion de portefeuille prestée par le Groupe Candriam étant directement rémunérée via le contrat de gestion dont la structure de frais est fonction, notamment, du montant investi. A ce titre, aucune commission de gestion ne sera prélevée sur les actifs de la classe Z. S'il apparaît, pour l'une ou l'autre raison et quel que soit le moment, que le détenteur de cette classe Z met fin à son contrat de gestion avec Candriam, les administrateurs de la SICAV instruiront RBC Investor Services Bank S.A. d'opérer un transfert des actions dudit client de la classe Z à la classe Classique. Elle offre uniquement des actions de capitalisation.
- La classe **R** est réservée à certains distributeurs et intermédiaires agréés par la Société de Gestion qui ne percevront aucune forme de rémunération de la Société de Gestion.

Au 31 décembre 2013, les compartiments suivants sont accessibles aux investisseurs :

- Dexia Money Market Euro (libellé en EUR) ;
- Dexia Money Market USD (libellé en USD) ;
- Dexia Money Market Euro Sustainable (libellé en EUR) ;
- Dexia Money Market Euro AAA (libellé en EUR) ;

Les classes d'actions suivantes ont été lancées :

- L'action S de capitalisation du compartiment Dexia Money Market Euro AAA a été lancée le 18 janvier 2013.

Evènement post clôture

Suite à l'acquisition des entités du groupe Dexia Asset Management par New York Life Investment Management Europe S.à r.l. (une entité du Groupe New York Life Insurance Company) le 3 février 2014, les entités du Groupe Dexia Asset Management ont changé de dénomination sociale comme suit :

En date du 13 février 2014 :

- Dexia Asset Management Luxembourg S.A. : Candriam Luxembourg SA
Adresse : 136, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- Dexia Asset Management S.A. : Candriam France SA
Adresse : 40, Rue Washington, F-75008 Paris
- Dexia Asset Management Belgium S.A. : Candriam Belgium SA
Adresse : 58, Avenue des Arts, B-1000 Bruxelles

Note 2 - Principales méthodes comptables

Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont préparés conformément à la réglementation en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 1 - General (continued)

- The **Z** class is reserved for institutional investors who have entered into a portfolio management contract with Candriam Group. The purpose of this class is to offer investors an alternative cost structure, the portfolio management service offered by the Candriam Group being directly remunerated through the management contract, whose cost structure is dependent on the amount invested. For this reason, no management fee will be deducted for Z class equities. If, for any reason, and at any time whatsoever, the holder of Z class terminates his contract with Candriam, the directors of the SICAV shall instruct RBC Investor Services Bank S.A. to transfer the equities of said client from Z class to Classique class. This class offers capitalisation equities only.
- The **R** class is reserved for certain distributors and intermediaries approved by the Management Company and which shall not receive any form of remuneration from the Management Company.

As at December 31, 2013 the following sub-funds are currently available to investors:

- Dexia Money Market Euro (denominated in EUR);
- Dexia Money Market USD (denominated in USD);
- Dexia Money Market Euro Sustainable (denominated in EUR);
- Dexia Money Market Euro AAA (denominated in EUR);

The following share classes were launched:

- The S capitalisation share of the sub-fund Dexia Money Market Euro AAA was launched on January 18, 2013.

Event subsequent to closing date

Following the acquisition of the entities of the Dexia Asset Management Group by New York Life Investment Management Europe S.à r.l. (an entity of the New York Life Insurance Company Group) on February 3, 2014, the entities of the Dexia Asset Management Group have changed their company names as follows:

On February 13, 2014:

- Dexia Asset Management Luxembourg S.A.: Candriam Luxembourg SA
Address: 136, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg
- Dexia Asset Management S.A.: Candriam France SA
Address: 40, Rue Washington, F-75008 Paris
- Dexia Asset Management Belgium S.A.: Candriam Belgium SA
Address: 58, Avenue des Arts, B-1000 Brussels

Note 2 - Principal accounting policies

Presentation of financial statements

The financial statements of the SICAV are prepared in accordance with Luxembourg regulations relating to Undertakings for Collective Investment.

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

Erläuterung 1 - Allgemeines (Fortsetzung)

- Die Aktienklasse **Z** ist institutionellen Anlegern vorbehalten, die mit der Firmengruppe Candriam einen Portfolioverwaltungsvertrag abgeschlossen haben. Den Anlegern dieser Klasse wird eine alternative Gebührenstruktur geboten, da die von der Firmengruppe Candriam erbrachten Portfolioverwaltungsdienstleistungen direkt über den Verwaltungsvertrag vergütet werden, dessen Gebührenstruktur insbesondere vom angelegten Betrag abhängt. Daher wird auf das Vermögen der Klasse Z keine Verwaltungsgebühr erhoben. Sollte es zu irgendeinem Zeitpunkt aus diesem oder jenen Grund so aussehen, als kündige der Halter von Aktien der Klasse Z seinen Verwaltungsvertrag mit Candriam, so weisen die Verwaltungsratsmitglieder der SICAV die RBC Investor Services Bank S.A. an, eine Übertragung der Aktien der Klasse Z, die der jeweilige Kunde hält, auf die Aktienklasse Classique vorzunehmen. Sämtliche Aktien der Klasse sind thesaurierend.
- Die Klasse **R** ist bestimmten von der Verwaltungsgesellschaft entsprechend zugelassenen Vertriebsstellen und Finanzintermediären vorbehalten, die dafür seitens der Verwaltungsgesellschaft kein Entgelt erhalten.

Zum 31. Dezember 2013 stehen den Anlegern folgende Teilfonds zur Verfügung:

- Dexia Money Market Euro (in EUR ausgedrückt);
- Dexia Money Market USD (in USD ausgedrückt);
- Dexia Money Market Euro Sustainable (in EUR ausgedrückt);
- Dexia Money Market Euro AAA (in EUR ausgedrückt);

Die folgenden Aktienklassen wurden aufgelegt:

- Die Thesaurierungsaktien S des Teilfonds Dexia Money Market Euro AAA wurde am 18. Januar 2013 aufgelegt.

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Im Anschluss an die am 3. Februar 2014 erfolgte Akquisition der Unternehmen der Gruppe Dexia Asset Management durch New York Life Investment Management Europe S.à r.l. (ein Unternehmen der Gruppe New York Life Insurance Company) änderte sich die Bezeichnung der Unternehmen der Gruppe Dexia Asset Management wie folgt:

Am 13. Februar 2014:

- Dexia Asset Management Luxembourg S.A.: Candriam Luxembourg SA
Anschrift: 136, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg
- Dexia Asset Management S.A.: Candriam France SA
Anschrift: 40, Rue Washington, F-75008 Paris
- Dexia Asset Management Belgium S.A.: Candriam Belgium SA
Anschrift: 58, Avenue des Arts, B-1000 Brüssel

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV werden gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für Gemeinsame Anlagen erstellt.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (vervolg)

Toelichting 1 - Algemeenheden (vervolg)

- De klasse **Z** is voorbehouden voor institutionele beleggers die met de Candriam Groep een overeenkomst voor portefeuillebeheer hebben gesloten. Deze klasse heeft tot doel een alternatieve kostenstructuur te bieden aan deze beleggers, aangezien het door de Groep Candriam geleverde portefeuillebeheer direct via het beheersovereenkomst, waarvan de kostenstructuur onder meer afhangt van het belegde bedrag, wordt vergoed. Om die reden wordt geen beheerprovisie op het vermogen van de Z-klasse afgehouden. Indien blijkt dat de houder van deze Z-klasse, om eender welke reden en op het even welk ogenblik, een einde stelt aan zijn beheersovereenkomst met Candriam, dan kunnen de beheerders van de BEVEK aan RBC Investor Services Bank S.A. de opdracht geven om voor de genoemde klant een aandelenoverdracht uit te voeren van de Z-klasse naar de Classique-klasse. Er worden enkel kapitalisatieaandelen aangeboden.
- De klasse **R** is voorbehouden voor bepaalde verdelers en door de beheersmaatschappij erkende tussenpersonen die geen enkele vorm van bezoldiging van de beheersmaatschappij ontvangen.

Op 31 december 2013, zijn de volgende compartimenten beschikbaar voor beleggers:

- Dexia Money Market Euro (uitgedrukt in EUR);
- Dexia Money Market USD (uitgedrukt in USD);
- Dexia Money Market Euro Sustainable (uitgedrukt in EUR);
- Dexia Money Market Euro AAA (uitgedrukt in EUR);

De volgende aandelen categorieën werden gelanceerd:

- Het kapitalisatieaandeel S van het compartiment Dexia Money Market Euro AAA werd gelanceerd op 18 januari 2013.

Gebeurtenis na afsluiting

In antwoord op de acquisitie van de entiteiten van de Groep Dexia Asset Management door New York Life Investment Management Europe S.à r.l. (een entiteit van de Groep New York Life Insurance Company) op 3 februari 2014 is de maatschappelijke benaming van de entiteiten van de Groep Dexia Asset Management als volgt veranderd:

Per 13 februari 2014:

- Dexia Asset Management Luxembourg S.A.: Candriam Luxembourg SA
Adres: 136, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg
- Dexia Asset Management S.A.: Candriam France SA
Adres: 40, Rue Washington, F-75008 Parijs
- Dexia Asset Management Belgium S.A.: Candriam Belgium SA
Adres: Kunstlaan 58, B-1000 Brussel

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes

Voorstelling van de financiële staten

De financiële staten van de BEVEK worden opgesteld in overeenstemming met de geldende voorschriften van het Groothertogdom Luxemburg met betrekking tot de Instellingen voor Collectieve Belegging.

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

a) Evaluation du portefeuille-titres et des instruments du marché monétaire de chaque compartiment

Les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé sont évaluées sur la base du dernier cours disponible le jour de l'évaluation. Si ces valeurs sont traitées sur plusieurs marchés, le dernier cours connu du marché principal sera appliqué.

Les valeurs mobilières non admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou non négociées sur un autre marché réglementé et les valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé mais dont le dernier cours n'est pas représentatif sont évaluées sur la base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration.

Les valeurs non cotées ou non négociées sur un marché boursier ou sur tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public seront évaluées sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Les instruments du marché monétaire sont évalués en « mark-to-market » (évaluation en fonction du taux d'intérêt du marché); les intérêts sont compris dans la valeur d'évaluation du titre pendant sa durée de vie. A sa maturité, ils sont comptabilisés dans le poste « Intérêts sur obligations et instruments du marché monétaire ».

Les certificats de dépôts liés à l'Eonia sont évalués à la valeur nominale pour les achats sur le marché primaire ; les intérêts sont comptabilisés à chaque calcul de valeur nette d'inventaire dans le poste « Intérêts et dividendes à recevoir » dans l'état des actifs nets. En cas d'achat sur le marché secondaire, la valeur d'achat est initialement reprise et tendra linéairement vers la valeur nominale.

Les bénéfices ou pertes réalisé(e)s sur ventes d'investissements de chaque compartiment sont calculé(e)s sur la base du coût moyen des titres vendus.

b) Conversion des devises étrangères pour chaque compartiment

La comptabilité des compartiments est tenue dans la devise suivante :

- Dexia Money Market Euro en EUR ;
- Dexia Money Market USD en USD ;
- Dexia Money Market Euro Sustainable en EUR ;
- Dexia Money Market Euro AAA en EUR.

La valeur nette d'inventaire et la clôture annuelle de chaque compartiment sont établies dans la monnaie y relative.

Les revenus et frais exprimés en devises autres que l'EUR sont convertis en EUR au cours de change en vigueur à la date de l'opération.

Les bénéfices et pertes de change en résultant sont enregistrés dans l'état des variations des actifs nets.

Cours de change utilisé à la date de clôture :

1 EUR = 1,377950 USD

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

a) Valuation of the securities and money market instrument portfolio of each sub-fund

The securities that are officially quoted on a stock exchange or traded on another regulated market will be valued on the basis of the latest price available on the valuation day. If these securities are traded on several markets, the valuation shall be made on the basis of the latest-known price on the main market.

Transferable securities not officially quoted on a stock exchange or not traded on any other regulated market and transferable securities which are officially quoted on a stock exchange or traded on another regulated market but whose latest price is not representative shall be valued on the basis of the foreseeable sales price, which the Directors shall estimate with prudence and in good faith.

Securities which are neither quoted nor traded on a stock market or any other normally operating regulated market which is recognised and open to the public shall be valued on the basis of the probable realisation value as estimated with due prudence and good faith.

Money-market instruments are valued at "mark-to-market" (valued according to the market interest rate); interest is included in the market value of the security during its lifetime. At maturity, it is accounted for under the heading "Interest on bonds and money-market instruments".

Certificates of deposit linked to the Eonia are valued at face value for purchases on the primary market; the interest is accounted for each time the net asset value is calculated, in the item "Interest and dividends receivable" in the statement of net assets. In the event of purchases on the secondary market, the purchase value is used initially and will tend linearly towards the face value.

The gains or losses realised on the sale of investments belonging to any of the sub-funds are calculated on the basis of the average cost of the securities sold.

b) Translation of currencies for each sub-fund

The accounting of the sub-funds is done in the currency indicated below:

- Dexia Money Market Euro in EUR;
- Dexia Money Market USD in USD;
- Dexia Money Market Euro Sustainable in EUR;
- Dexia Money Market Euro AAA in EUR.

The net asset value and the annual financial statements of each sub-fund are established in the respective currency.

Income and expenditure expressed in currencies other than EUR are converted into EUR at the exchange rate in force on the date of the transaction.

Exchange profits and losses deriving from such transactions are recorded in the statement of changes in net assets.

The exchange rate used in the closing date:

1 EUR = 1.377950 USD

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

a) Bewertung des Wertpapiervermögens und der Geldmarktinstrumente jedes Teilfonds (Fortsetzung)

Die Bewertung der zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassenen oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere erfolgt zum letzten am Bewertungstag verfügbaren Kurs. Wenn diese Wertpapiere an mehreren Märkten gehandelt werden, findet der letzte bekannte Kurs des Hauptmarktes Anwendung.

Nicht zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder nicht an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere sowie zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassene oder an einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere, deren letzter Kurs nicht repräsentativ ist, werden auf der Grundlage des vom Verwaltungsrat vorsichtig und nach Treu und Glauben geschätzten wahrscheinlichen Realisierungswerts bewertet.

Der Wert von Wertpapieren, die nicht an der Börse oder einem anderen geregelten Markt, der ordnungsgemäß funktioniert, anerkannt und öffentlich zugänglich ist, notiert sind oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des wahrscheinlichen Marktwertes angemessen und in gutem Glauben festgelegt.

Geldmarktinstrumente werden nach der „mark-to-market“-Methode bewertet (Bewertung unter Berücksichtigung des Marktzins); die Zinsen sind während der Laufzeit eines Wertpapiers in der Bewertung enthalten. Bei Fälligkeit des Wertpapiers werden sie unter „Zinsen auf Anleihen und Geldmarktinstrumente“ verbucht.

Die Bewertung der mit dem EONIA verknüpften Einlagenzertifikate erfolgt für den Kauf an den Primärmärkten zu deren Nennwert; die Verbuchung der entsprechenden Zinsen erfolgt bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes in der Nettovermögensaufstellung im Posten „Forderungen aus Zinsen und Dividenden“. Bei Kauf am Sekundärmarkt wird der Einkaufswert anfangs übernommen und tendiert linear in Richtung des Nennwertes.

Die beim Verkauf von Anlagewertpapieren jeglicher Teilfonds realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskosten der verkauften Wertpapiere ermittelt.

b) Umrechnung der Fremdwährungsbeträge für jeden Teilfonds

Die Buchhaltung der Teilfonds wird jeweils in der folgenden Währung geführt:

- Dexia Money Market Euro in EUR;
- Dexia Money Market USD in USD;
- Dexia Money Market Euro Sustainable in EUR;
- Dexia Money Market Euro AAA in EUR.

Der Inventarwert und der Jahresabschluss jedes Teilfonds werden in der jeweiligen Währung festgestellt.

Die Erträge oder Kosten, die auf eine andere Währung als den EUR lauten, werden zu dem am Transaktionstag geltenden Kurs in EUR umgerechnet.

Die sich ergebenden Kursgewinne oder -verluste werden in der Veränderung des Nettovermögens verbucht.

Die am Bilanzstichtag verwendeten Wechselkurs:

1 EUR = 1,377950 USD

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (vervolg)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (vervolg)

a) Waardering van de effectenportefeuille en geldmarktinstrumenten van elk compartiment (vervolg)

Effecten die zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of worden verhandeld op een andere gereguleerde markt worden gewaardeerd tegen de laatste bekende koers die op de waarderingsdag beschikbaar is. Als deze effecten op meerdere markten worden verhandeld, dan worden ze gewaardeerd op basis van de laatste bekende koers op de belangrijkste markt.

Effecten die niet zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of niet worden verhandeld op een andere gereguleerde markt, alsmede effecten die wel zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of op een andere gereguleerde markt worden verhandeld maar waarvoor de laatste koers niet representatief is, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke verkoopwaarde, die nauwkeurig en te goeder trouw wordt geschat door de Raad van Bestuur.

De effecten die niet zijn toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of die niet op een andere openbare en erkende gereguleerde markt met regelmatige werking worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke liquidatiewaarde die behoedzaam en te goeder trouw wordt geraamd.

De geldmarktinstrumenten worden „mark-to-market“ gewaardeerd (waardering op basis van de markttrente); de interesten zijn inbegrepen in de waardering van het effect gedurende de hele levensduur ervan. Op de eindvervaldag worden ze geboekt op de post „Interesten op obligaties en geldmarktinstrumenten“.

De depositocertificaten gekoppeld aan de EONIA worden gewaardeerd tegen de nominale waarde voor aankopen op de primaire markt; De interesten worden geboekt bij elke berekening van de netto-inventariswaarde, onder de post „Te ontvangen interesten en dividenden“ in de staat van het nettovermogen. In geval van aankoop op de secundaire markt wordt aanvankelijk de aankoopwaarde genomen, die vervolgens lineair naar de nominale waarde zal neigen.

De winsten of verliezen die worden gerealiseerd op de verkoop van beleggingen van elk compartiment worden berekend op basis van de gemiddelde kostprijs van de verkochte effecten.

b) Omrekening vreemde munten per compartiment

De boekhouding van de compartimenten wordt in de volgende munten gevoerd:

- Dexia Money Market Euro in EUR;
- Dexia Money Market USD in USD;
- Dexia Money Market Euro Sustainable in EUR;
- Dexia Money Market Euro AAA in EUR.

De inventariswaarde en de jaarlijkse afsluiting van elk compartiment worden vastgesteld in de betreffende munt.

De inkomsten en kosten die in een andere munt dan de EUR worden uitgedrukt, worden omgezet naar EUR tegen de wisselkoersen die van kracht zijn op de datum van de verrichting.

De winsten en verliezen die voortvloeien uit deze omzettingen worden geboekt in de staat van de wijzigingen in de netto-activa.

Wisselkoers gebruikt op de afsluitingsdatum:

1 EUR = 1,377950 USD

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

c) Avoirs en banque

Les avoirs en banque sont déposés exclusivement auprès de RBC Investor Services Bank S.A. à Luxembourg. Les revenus sur ces avoirs en banque sont enregistrés prorata temporis sous « Intérêts bancaires ».

d) Etats financiers globalisés de la SICAV

Les différents postes de l'état des actifs nets globalisé au 31 décembre 2013 de la SICAV sont égaux à la somme des postes correspondants dans les états financiers de chaque compartiment convertis en EUR aux taux de change de clôture.

Les investissements par certains compartiments de la SICAV dans d'autres compartiments de la SICAV n'ont pas été éliminés de l'état des actifs nets globalisé au 31 décembre 2013. Au 31 décembre 2013, le total des investissements intra-SICAV s'élevaient à EUR 56.195.437. Dès lors, les actifs nets globalisés à la clôture s'élèveraient à EUR 1.935.051.083 si on ne tenait pas compte de ces investissements intra-SICAV.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

c) Cash at bank

Cash is placed exclusively with RBC Investor Services Bank S.A. in Luxembourg. Income resulting from this cash is recorded prorata temporis under "Bank interest".

d) Global financial statements of the SICAV

The various items of the combined statement of net assets as at December 31, 2013 of the SICAV are equal to the total sum of the corresponding items of the financial statements of each sub-fund translated into EUR at the exchange rates ruling at the closing date.

The investments made by certain sub-funds of the SICAV in other sub-funds of the SICAV have not been eliminated from the combined statement of net assets as of December 31, 2013. As of December 31, 2013, the total of intra-SICAV investments amounted to EUR 56,195,437. Therefore the combined net assets at the closing date would amount to EUR 1,935,051,083 if no account were taken of these intra-SICAV investments.

Compartiments / Sub-funds	Investissements intra-SICAV / Intra-SICAV investments	Montant / Amount (EUR)
Dexia Money Market Euro	Dexia Money Market Euro Sustainable	31.002.300
Dexia Money Market USD	Dexia Money Market Euro	8.289.300
Dexia Money Market Euro Sustainable	Dexia Money Market Euro AAA	16.903.837
	TOTAL/TOTAL	56.195.437

e) Contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme à la date de clôture applicables pour la période restante jusqu'à l'échéance. Les bénéfices ou pertes résultant des contrats de change à terme sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets.

f) Calcul du prix de souscription et de rachat

La valeur de l'actif net de chaque compartiment est égale à la différence entre l'actif brut et le passif exigible de ce compartiment. Pour la détermination de l'actif net, les revenus et les dépenses sont comptabilisés jusqu'au jour de règlement applicable pour les souscriptions et les rachats qui seront traités sur base de la valeur nette d'inventaire applicable.

g) Valorisation des options et futures

L'évaluation des options et futures admis à une cote officielle ou sur tout autre marché organisé est basée sur le dernier cours connu et, si cette valeur est traitée sur plusieurs marchés, sur base du dernier cours connu du marché sur lequel le contrat a été conclu par la SICAV.

Les options et futures non cotés ou non négociés sur un marché boursier ou tout autre marché organisé seront évalués sur base de la valeur probable de réalisation estimée avec prudence et bonne foi.

Les bénéfices ou pertes résultant des contrats futures sont comptabilisés dans l'état des variations des actifs nets.

e) Forward foreign exchange contracts

The forward foreign exchange contracts are valued on the basis of forward exchange rates prevailing at the closing date and applicable to the remaining period until the expiration date. The profits or losses resulting from forward foreign exchange contracts are included in the statement of changes in net assets.

f) Calculation of the price of subscription and repurchase

The value of the net worth of each sub-fund is equal to the difference between the gross assets and current liabilities of the sub-fund. To determine the net worth, income and expenditure are posted until the day of settlement applicable for subscriptions and buybacks which will be treated by employing the net value of the relevant inventory.

g) Valuation of options and futures

The valuation of options and futures admitted to an official listing or any other organized market is based on the last known price or, if the option is traded on more than one market, on the basis of the last known price in the market on which the contract was concluded by the SICAV.

Options and futures that are not listed or traded on a stock exchange or any other organized market will be valued at their probable market value estimated conservatively and in good faith.

The profits or losses resulting from futures contracts are accounted for in the statement of changes in net assets.

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

c) Bankguthaben

Bankguthaben werden ausschließlich bei RBC Investor Services Bank S.A. im Luxembourg aufbewahrt. Die aus diesen Bankguthaben resultierenden Erträge werden prorata temporis unter der Position „Bankzinsen“ verbucht.

d) Konsolidierte Rechnungsabschlüsse der SICAV

Die verschiedenen Positionen der Aufstellung der konsolidierten Nettovermögensaufstellung der SICAV zum 31. Dezember 2013 sind gleich der Summe der entsprechenden Positionen in den Finanzausweisen jedes Teilfonds, umgerechnet in EUR zum Devisenkurs am Jahresende.

Die von bestimmten Teilfonds der SICAV in anderen Teilfonds der SICAV vorgenommenen Anlagen wurden in der Aufstellung des Gesamtnettovermögens (Stand 31. Dezember 2013) bereinigt. Zum 31. Dezember 2013 beliefen sich die innerhalb der SICAV erfolgten Anlagen auf insgesamt EUR 56.195.437. Dies bedeutet, dass sich das Gesamtnettovermögen am Bilanzstichtag auf insgesamt EUR 1.935.051.083 belaufen hätte, wenn man diese innerhalb der SICAV erfolgten Anlagevorgänge nicht berücksichtigt hätte.

Teilfonds / Compartimenten	Anlagen innerhalb der SICAV / Intra-BEVEK-beleggingen	Betrag / Betrag (EUR)
Dexia Money Market Euro	Dexia Money Market Euro Sustainable	31.002.300
Dexia Money Market USD	Dexia Money Market Euro	8.289.300
Dexia Money Market Euro Sustainable	Dexia Money Market Euro AAA	16.903.837
	TOTAL/TOTAAL	56.195.437

e) Devisentermin-Kontrakte

Die Devisentermin-Kontrakte werden am Bewertungsstichtag zu den für die Restlaufzeit bis zur Endfälligkeit geltenden Devisentermin- Kursen bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermin- Kontrakten werden in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

f) Berechnung des Zeichnungs- und Verkaufspreises

Der Nettovermögenswert jedes Teilfonds entspricht der Differenz aus dem Bruttovermögen und den laufenden Verbindlichkeiten des Teilfonds. Zur Bestimmung des Nettovermögens werden die Erträge und Ausgaben bis zum Tag der Begleichung verbucht, der für Zeichnungen und Rücknahmen anwendbar ist; diese erfolgen auf der Grundlage des jeweiligen Nettoinventarwerts.

g) Bewertung von Optionen und Future

Die Bewertung der zum offiziellen Handel oder zu einem beliebigen anderen organisierten Markt zugelassenen Optionen und Future erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses und, falls die betreffende Option auf mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses auf dem Markt, auf dem der entsprechende Kontrakt vom SICAV abgeschlossen wurde.

Nicht notierte oder nicht an einer Börse oder einem beliebigen anderen organisierten Markt gehandelte Optionen und Future werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, der nach bestem Wissen geschätzt wird.

Die Gewinne oder Verluste aus Future-Kontrakten werden in der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (vervolg)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (vervolg)

c) Liquiditeiten

De liquiditeiten worden enkel bij RBC Investor Services Bank S.A. te Luxembourg belegd. De inkomsten van deze liquiditeiten worden pro rata temporis geboekt onder "bankinterest".

d) Geglobaliseerde financiële staten van de BEVEK

De verschillende posten van de geglobaliseerde staat van de netto-activa van de BEVEK per 31 december 2013 zijn gelijk aan het totaal van de corresponderende posten in de financiële staat van elk compartiment, omgerekend in EUR tegen de wisselkoersen op de sluitingsdatum.

De beleggingen door bepaalde compartimenten van de BEVEK in andere compartimenten van de BEVEK werden niet geëlimineerd uit de globale staat van de netto-activa per 31 december 2013. Op 31 december 2013 bedroeg het totaal van de intra-BEVEK-beleggingen 56.195.437 EUR. Dat brengt de globale netto-activa bij afsluiting op 1.935.051.083 EUR, als we geen rekening houden met deze intra-BEVEK-beleggingen.

e) Termijnwisselcontracten

De termijnwisselcontracten worden gewaardeerd tegen de termijnwisselkoersen op de afsluitingsdatum, die van toepassing zijn voor de resterende periode tot de vervaldag. De winsten of verliezen die voortspruiten uit de termijnwisselcontracten worden geboekt in de staat van de wijzigingen in de netto-activa.

f) Prijsberekening van intekening en terugkoop

De nettoactiefwaarde van elk compartiment is gelijk aan het verschil tussen de brutoactiva en de opvorderbare passiva van het compartiment. Om de netto-activa te bepalen, moeten de inkomsten en uitgaven worden geboekt tot op de toepasbare valutadatum voor intekeningen en terugkopen die op basis van de toepasbare nettoinventariswaarde zullen worden verwerkt.

g) Waardering van de opties en futures

De waardering van de opties en futures die op een officiële beursnotering of om het even welke andere georganiseerde markt zijn toegelaten, is gebaseerd op de laatst bekende koers. Indien deze opties op meerdere markten wordt verhandeld, worden zij gewaardeerd tegen de laatst bekende koers op de markt waarop het BEVEK het contract heeft afgesloten.

De opties en futures die niet op een beursmarkt of op om het even welke andere georganiseerde markt worden genoteerd of verhandeld, zullen worden gewaardeerd op basis van hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met de nodige omzichtigheid en te goeder trouw zal worden geraamd.

De winsten of verliezen die voortspruiten uit de futures, worden geboekt in de staat van de wijzigingen in de netto-activa.

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 2 - Principales méthodes comptables (suite)

h) Evaluation des contrats swaps

Les Swaps de taux d'intérêt sont évalués à leur juste valeur basée sur le dernier cours de clôture connu de la valeur sous-jacente.

Note 3 - Commission sur émissions et rachats d'actions de la SICAV

Les actions de chacun des compartiments seront émises à un prix correspondant à la valeur de l'actif net par action du compartiment respectif augmenté d'un droit d'entrée de 0,50 % maximum, revenant aux agents de la vente. Les actions de chacun des compartiments seront rachetées à la valeur de l'actif net par action. Les statuts prévoient que les actions de chaque classe ne peuvent être émises à un prix inférieur à la valeur de leur actif net par action.

Note 4 - Commissions de gestion

Candriam Luxembourg SA (ci-après dénommée la « Société de Gestion »), ayant son siège social au 136, route d'Arlon à L-1150 Luxembourg, Société Anonyme de droit luxembourgeois constituée à Luxembourg le 10 juillet 1991, a été désignée comme Société de Gestion de la SICAV en vertu d'un contrat conclu le 4 juillet 2006 entre la SICAV et Candriam Luxembourg SA.

Candriam Luxembourg SA a reçu l'agrément de Société de Gestion au sens du chapitre 15 de la Loi de 2010 et est autorisée à exercer les activités de gestion collective de portefeuilles, de gestion de portefeuilles d'investissement et de conseil en investissements. Ses statuts ont été publiés au Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations) n° 612 du 15 juin 2004. Les statuts de Dexia AM ont été modifiés pour la dernière fois le 29 février 2012.

Candriam Luxembourg SA est une filiale de New York Life Investment Management Europe S.à r.l., une entité du Groupe New York Life Insurance Company.

Elle est responsable des activités de gestion de portefeuille, d'administration (Agent Administratif, Agent de Transfert et Teneur de Registre) et de commercialisation (distribution).

L'implémentation de la Gestion de Portefeuille de tous les compartiments est déléguée à Candriam Belgium SA 58, Avenue des Arts, B-1000 Bruxelles.

En rémunération de son activité de gestion de portefeuille, la Société de Gestion perçoit des commissions de gestion exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque compartiment de la SICAV, suivant le détail ci-dessous.

Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque trimestre, au plus tard le mois suivant.

En cas de services rendus pour un trimestre incomplet, la Société de Gestion a droit à des commissions *pro rata temporis*.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 2 - Principal accounting policies (continued)

h) Valuation of swap contracts

Interest-rate swaps are valued at their fair value based on the last-known closing price of the underlying security.

Note 3 - Commission on SICAV shares issued and repurchased

The shares of each sub-fund will be issued at a price corresponding to the net asset value per share of the respective sub-fund plus an entry fee of 0.50% maximum payable to the sales agents. The shares of each sub-fund will be repurchased at the net asset value per share. The Articles of Incorporation foresee that the shares of every share class cannot be issued at a price subordinate in the value of their net asset by share.

Note 4 - Management fees

Candriam Luxembourg SA (hereinafter referred to as the "Management Company"), with its head office at 136, route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, a limited company under Luxembourg law founded in Luxembourg on July 10, 1991, has been appointed Management Company of the SICAV on the basis of a contract concluded between the SICAV and Candriam Luxembourg SA on July 4, 2006.

Candriam Luxembourg SA is authorised as a Management Company of Chapter 15 of the Law of 2010 and is authorised to exercise the activities of collective portfolio management, investment portfolio management and investment consultant. Its Articles of Incorporation were published in Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations) No. 612 of June 15, 2004. The Articles of Incorporation of Dexia AM have been modified for the last time on February 29, 2012.

Candriam Luxembourg SA is a subsidiary of New York Life Investment Management Europe S.à r.l., an entity of the New York Life Insurance Company Group.

It is responsible for portfolio management, administration (Administrative Agent, Transfer Agent and Registrar) and marketing (distribution).

Implementation of the Portfolio Management activities of all sub-funds are delegated to: Candriam Belgium SA 58, Avenue des Arts, B-1000 Brussels.

As payment for managing the portfolio, the Management Company shall receive management fees expressed as an annual percentage of the average settlement value of each sub-fund in the SICAV, as per the information below.

These fees are payable by the SICAV at the end of each quarter, during the following month at the latest.

If services are provided for part of a quarter, the Management Company receives fees *pro rata temporis*.

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 2 - Grundsätze der Rechnungslegung (*Fortsetzung*)

h) Bewertung von Swap-Kontrakten

Zinsswaps werden mit ihrem exakten Wert, basierend auf dem letzten bekannten Schlusskurs des zugrunde liegenden Wertes, bewertet.

Erläuterung 3 - Gebühr für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien der SICAV

Die Aktien jedes Teilfonds werden zu einem Preis ausgegeben, der dem Inventarwert pro Aktie des betreffenden Teilfonds entspricht, zuzüglich einem Ausgabeaufschlag von höchstens 0,50%, die den Vertriebsstellen zusteht. Die Aktien jedes Teilfonds werden zum Inventarwert pro Aktien zurückgenommen. Die Satzung sieht vor, dass die Aktien jeder Aktienklasse nicht unter dem Nettoinventarwert je Aktien ausgegeben werden dürfen.

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren

Candriam Luxembourg SA (im Folgenden als die „Verwaltungsgesellschaft“ bezeichnet), mit Sitz in 136, route d’Arlon, L-1150 Luxemburg, Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht, gegründet in Luxemburg am 10. Juli 1991, wurde Kraft eines am 4. Juli 2006 zwischen der SICAV und Candriam Luxembourg SA abgeschlossenen Vertrages zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV bestimmt.

Candriam Luxembourg SA ist als Verwaltungsgesellschaft gemäß des Kapitels 15 des Gesetzes von 2010 zugelassen und ist zur gemeinschaftlichen Portfolioverwaltung, zur Verwaltung von Anlageportfolios und zur Anlageberatung berechtigt. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde im Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations), Nr. 612 vom 15. Juni 2004 veröffentlicht. Die Satzung der Candriam Luxembourg SA wurde zuletzt am 29. Februar 2012 geändert.

Candriam Luxembourg SA ist eine Tochtergesellschaft der New York Life Investment Management Europe S.à r.l., ein Unternehmen der Gruppe New York Life Insurance Company.

Candriam Luxembourg SA obliegen die Portfolioverwaltung, allgemeine Verwaltungsaufgaben (Verwaltungs-, Transfer- und Registerstelle) sowie die Vermarktung (Vertrieb).

Die Implementierung der Portfolioverwaltung wurde für alle Teilfonds delegiert an Candriam Belgium SA 58, Avenue des Arts, B-1000 Brüssel.

Die Verwaltungsgesellschaft erhält als Vergütung für ihre Portfolioverwaltungstätigkeiten jährliche Verwaltungsgebühren, die einem prozentualen Aktien des durchschnittlichen Nettoinventarwertes jedes Teilfonds der SICAV gemäß den nachfolgenden Bestimmungen entspricht.

Diese Gebühren sind von der SICAV am Ende jedes Quartals spätestens im Folgemonat zu entrichten.

Erbringt die Verwaltungsgesellschaft für einen Zeitraum von weniger als einem Quartal Leistungen, so steht es ihr zu, zeitanteilig Gebühren hierfür zu erheben.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (*vervolg*)

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methodes (*vervolg*)

h) Waardering van de swapovereenkomsten

Renteswaps worden gewaardeerd tegen hun marktwaarde op basis van de laatste bekende slotkoers van de onderliggende waarde.

Toelichting 3 - Kosten van uitgifte en terugkoop van aandelen van de BEVEK

De aandelen van elk compartiment zullen worden uitgegeven tegen een prijs die overeenkomt met de waarde van de netto-activa per aandeel van het betreffende compartiment, verhoogd met maximaal 0,50% voor het verkoopkantoor. De aandelen van elk compartiment worden teruggekocht tegen de waarde van de netto-activa per aandeel. De statuten voorzien dat de aandelen van elke klasse niet tegen een prijs uitgegeven kunnen worden lager dan de waarde van hun netto-vermogen per aandeel.

Toelichting 4 - Beheerprovisies

Candriam Luxembourg SA (hierna “de “Beheermaatschappij”), met maatschappelijke zetel te 136, route d’Arlon in L-1150 Luxemburg, een op 10 juli 1991 in Luxemburg opgerichte naamloze vennootschap volgens Luxemburgs recht, is aangesteld als Beheermaatschappij van de BEVEK krachtens een contract dat op 4 juli 2006 is gesloten tussen de BEVEK en Candriam Luxembourg SA.

Candriam Luxembourg SA heeft de officiële vergunning van Beheermaatschappij gekregen krachtens hoofdstuk 15 van de Wet van 2010 en is gemachtigd om activiteiten uit te oefenen op het gebied van collectief portefeuillebeheer, beheer van beleggingsportefeuilles en beleggingsadvies. De statuten ervan zijn in het Mémorial C (Recueil des Sociétés et Associations) nr. 612 van 15 juni 2004 bekendgemaakt. De statuten van Candriam Luxembourg SA werden voor het laatst op 29 februari 2012 gewijzigd.

Candriam Luxembourg SA is een dochtermaatschappij van New York Life Investment Management Europe S.à r.l., een entiteit van de groep New York Life Insurance Company.

Ze is verantwoordelijk voor de activiteiten van portefeuillebeheer, van administratie (Administratief Agent, Transferagent en Registerhouder) en van verkoop (distributie).

De uitvoering van de functie Portefeuillebeheer is, voor alle compartimenten, gedelegeerd aan Candriam Belgium SA, Kunstlaan 58, B-1000 Brussel.

De Beheermaatschappij ontvangt als vergoeding voor haar portefeuillebeheeractiviteit beheerprovisies uitgedrukt als jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde van elk compartiment van de BEVEK, volgens onderstaande details.

De BEVEK betaalt deze provisie op het eind van elk kwartaal, uiterlijk de volgende maand.

De Beheermaatschappij heeft recht op provisie *pro rata temporis* bij diensten die verleend zijn voor een onvolledig kwartaal.

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 4 - Commissions de gestion (suite)

Les taux en vigueur au 31 décembre 2013 sont :

	Compartiments / Sub-funds	Classe Classique / Classique class	Classe I / I class	Classe R / R class	Classes V Cap et V Dis / V Cap and V Dis classes	Classe Z / Z class	Classe S / S class
Dexia Money Market	Euro	0,50%	0,20%	0,20%	0,06%	0%	-
Dexia Money Market	USD	0,30%	0,15%	-	0,06%	0%	-
Dexia Money Market	Euro Sustainable	0,50%	0,15%	-	0,06%	0%	-
Dexia Money Market	Euro AAA	0,09%	0,085%	0,10%	0,05%	0%	0,03%

Le tableau ci-après résume les taux annuels de commission de gestion maximums appliqués au 31 décembre 2013 aux OPC investis par Dexia Money Market.

Dexia Monétaire - I Cap	0,20 %
Dexia Monétaire - V Cap	0,15 %
Dexia Money Market - Euro AAA Z Cap	0,00 %
Dexia Money Market - Euro I Cap	0,20 %
Dexia Money Market - Euro Sustainable V Cap	0,06 %

Il n'y a pas de double prélèvement des commissions de gestion sur les investissements intra-SICAV.

Note 5 - Commissions d'Administration

Conformément à la partie I de la loi du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif, la Société de Gestion est autorisée à déléguer ses fonctions, pouvoirs et obligations ou partie de ceux-ci à toute personne ou société qu'elle juge appropriée.

Commissions d'Agent Administratif

Par un contrat daté du 4 juillet 2006, la Société de Gestion a délégué l'entière des activités d'Agent Administratif de la SICAV à RBC Investor Services Bank S.A.. Ce contrat peut être dénoncé par chaque partie moyennant un préavis de 90 jours.

RBC Investor Services Bank S.A. reçoit en rémunération de ses services des commissions d'Agent Administratif, exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque compartiment de la SICAV et payables par la Société de Gestion à la fin de chaque trimestre au plus tard dans le mois suivant, comme suit :

Les taux en vigueur au 31 décembre 2013 sont :

	Compartiments / Sub-funds	Taux annuels des commissions d'Agent Administratif Administrative Agent's annual fees rates					
		Classes Classique et R / Classique and R classes			Classes I / V / Z et S / I / V / Z and S classes		
		AUM < 500M€	500M€ ≤ AUM < 1000M€	AUM ≥ 1000M€	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
Dexia Money Market	Euro	0,02%			0,010%	0,005%	
Dexia Money Market	USD	0,02%			0,010%	0,005%	
Dexia Money Market	Euro Sustainable	0,02%			0,010%	0,005%	
Dexia Money Market	Euro AAA	0,02%			0,010%	0,005%	

"AUM" = "Assets Under Management" = « Actifs sous gestion »

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 4 - Management fees (continued)

The applicable rates as at December 31, 2013 are:

The table hereafter reflects the maximum Management fee's annual rates applied as at December 31, 2013 to UCITS invested into by Dexia Money Market.

Dexia Monétaire - I Cap	0.20%
Dexia Monétaire - V Cap	0.15%
Dexia Money Market - Euro AAA Z Cap	0.00%
Dexia Money Market - Euro I Cap	0.20%
Dexia Money Market - Euro Sustainable V Cap	0.06%

Management fees are not charged double on intra-SICAV investments.

Note 5 - Administration fees

In accordance with part I of the Law of December 17, 2010 relating to Undertakings for Collective Investment, the Management Company is authorized to delegate its functions, powers and duties, or a part thereof, to any person or company it deems appropriate.

Administrative Agent's fees

By means of a contract dated on July 4, 2006, the Management Company has delegated all the SICAV's Administrative Agent's activities to RBC Investor Services Bank S.A.. This contract can be denounced by every part for an advance notice of 90 days.

In payment for its services RBC Investor Services Bank S.A. receives an Administrative Agent's fees representing an annual percentage of the average net asset value of each sub-fund in the SICAV and payable by the Management Company at the end of each quarter latest by the following month as follows:

The applicable rates as at December 31, 2013 are:

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

Erläuterung 4 - Verwaltungsgebühren (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2013 gelten folgende Sätze:

	Teilfonds / Compartimenten	Aktienklasse Classique / Klasse Classique	Aktienklasse I / Klasse I	Aktienklasse R / Klasse R	Aktienklassen V Thes und V Auss / Klassen V Kap en V Dis	Aktienklasse Z / Klasse Z	Aktienklasse S / Klasse S
Dexia Money Market	Euro	0,50%	0,20%	0,20%	0,06%	0%	-
Dexia Money Market	USD	0,30%	0,15%	-	0,06%	0%	-
Dexia Money Market	Euro Sustainable	0,50%	0,15%	-	0,06%	0%	-
Dexia Money Market	Euro AAA	0,09%	0,085%	0,10%	0,05%	0%	0,03%

Aus der nachstehenden Tabelle sind die maximalen Verwaltungsgebühren zum 31. Dezember 2013 zu entnehmen, die jährlich in Bezug auf die OGAW zu entrichten sind, in die der Dexia Money Market.

Dexia Monétaire - I Cap	0,20%
Dexia Monétaire - V Cap	0,15%
Dexia Money Market - Euro AAA Z Cap	0,00%
Dexia Money Market - Euro I Cap	0,20%
Dexia Money Market - Euro Sustainable V Cap	0,06%

In Bezug auf Anlagen innerhalb der SICAV erfolgt keine doppelte Berechnung von Gebühren.

Erläuterung 5 - Verwaltungsstellegebühren

Im Einklang mit den Bestimmungen von Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (nachfolgend das „Gesetz“) kann die Verwaltungsgesellschaft ihre Aufgaben, Befugnisse und Verpflichtungen ganz oder teilweise an eine andere Person oder Gesellschaft, die sie als geeignet erachtet, weiterdelegieren.

Gebühren der Verwaltungsstelle

Gemäß eines Übertragungsvertrages, der am 4. Juli 2006, hat die Verwaltungsgesellschaft RBC Investor Services Bank S.A. mit der Wahrnehmung sämtlicher Tätigkeiten der Verwaltungsstelle und der Domizilstelle der SICAV beauftragt. Dieser Vertrag kann von jeder Partei unter Einhaltung einer Frist von 90 Tagen gekündigt werden.

RBC Investor Services Bank S.A. erhält als Vergütung für ihre Dienstleistungen in Prozent ausgedrückte jährliche Gebühren der Verwaltungsstelle anteilig am durchschnittlichen Nettoinventarwert jedes Teilfonds der SICAV entspricht, die durch die Verwaltungsgesellschaft am Ende jedes Quartals wie folgt, spätestens im Folgemonat auf das Vierteljahr beglichen wird.

Zum 31. Dezember 2013 gelten folgende Sätze:

	Teilfonds / Compartimenten	Jährliche Provisionsätze der Verwaltungsstelle					
		Jährlich percentage van de commissies van de Administratief Agent					
		Aktienklassen Classique und R / Klassen Classique en R			Aktienklassen I / V / Z und S / Klassen I / V / Z en S		
		AUM < 500M€	500M€ ≤ AUM < 1000M€	AUM ≥ 1000M€	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
Dexia Money Market	Euro		0,02%		0,010%	0,005%	
Dexia Money Market	USD		0,02%		0,010%	0,005%	
Dexia Money Market	Euro Sustainable		0,02%		0,010%	0,005%	
Dexia Money Market	Euro AAA		0,02%		0,010%	0,005%	

„AUM“ = „Assets Under Management“ = „Verwaltetes Fondsvermögen“ = „Activa onder beheer“

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (vervolg)

Toelichting 4 - Beheerprovisies (vervolg)

De geldende tarieven op 31 december 2013 zijn:

Die lijst hierna vat de jaarlijkse tarieven van de maximale beheerprovisie samen, die op 31 december 2013 van toepassing zijn voor de ICB's waarin door Dexia Money Market is geïnvesteerd.

Dexia Monétaire - I Cap	0,20%
Dexia Monétaire - V Cap	0,15%
Dexia Money Market - Euro AAA Z Cap	0,00%
Dexia Money Market - Euro I Cap	0,20%
Dexia Money Market - Euro Sustainable V Cap	0,06%

Er is geen dubbele afhouding van de beheerprovisies op de intra-BEVEK-beleggingen.

Toelichting 5 - Administratieprovisies

In overeenstemming met Deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 op instellingen voor collectieve belegging is het de Beheermaatschappij toegestaan haar functies, bevoegdheden en verplichtingen of een deel hiervan te delegeren aan enige persoon of vennootschap die zij geschikt acht.

Commissies van de Administratief Agent

Met een contract van overdracht op datum van 4 juli 2006, heeft de Beheervenootschap alle activiteiten van Administratief Agent en Domiciliëringagent van de BEVEK overgedragen aan RBC Investor Services Bank S.A.. Dit contract kan door elke partij door middel van een kennisgeving van 90 dagen opgezegd worden.

Als vergoeding voor geleverde diensten, heeft RBC Investor Services Bank S.A. als Administratief Agent recht op commissies, berekend als jaarlijks percentage van de gemiddelde nettoinventariswaarde van elk compartiment van de BEVEK, zoals hierna aangegeven, en betaalbaar door de Beheervenootschap op het einde uiterlijk de daaropvolgende maand van elk kwartaal.

De geldende tarieven op 31 december 2013 zijn:

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 5 - Commissions d'Administration (suite)

Commissions d'Agent de Transfert

Par un contrat de délégation daté du 4 juillet 2006, la Société de Gestion a délégué à RBC Investor Services Bank S.A. l'entière des activités d'Agent de Transfert (en ce compris les activités de Teneur de Registre) de la SICAV. Ce contrat peut être dénoncé par chaque partie moyennant un préavis de 90 jours.

RBC Investor Services Bank S.A. reçoit en rémunération de ses services des commissions d'Agent de Transfert, exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque compartiment de la SICAV et payables par la Société de Gestion à la fin de chaque trimestre comme suit :

Les taux en vigueur au 31 décembre 2013 sont :

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 5 - Administration fees (continued)

Transfer Agent's fees

By a contract of assignment dated July 4, 2006, the Management Company assigned to RBC Investor Services Bank S.A. all its activities as Transfer Agent (including the Register Holding Business) for the SICAV. This contract can be denounced by every part for an advance notice of 90 days.

In payment for its services RBC Investor Services Bank S.A. receives a Transfer Agent's commission representing an annual percentage of the average net asset value of each sub-fund in the SICAV and payable by the Management Company at the end of each quarter as follows:

The applicable rates as at December 31, 2013 are:

	Compartiments / Sub-funds	Taux annuels des commissions d'Agent de Transfert Transfer Agent's annual fees rates					
		Classes Classique et R / Classique and R classes			Classes I / V / Z et S / I / V / Z and S classes		
		AUM < 500M€	500M€ ≤ AUM < 1000M€	AUM ≥ 1000M€	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
Dexia Money Market	Euro	0,02%	0,01%		0,005%	0%	
Dexia Money Market	USD	0,02%	0,01%		0,005%	0%	
Dexia Money Market	Euro Sustainable	0,02%	0,01%		0,005%	0%	
Dexia Money Market	Euro AAA	0,02%	0,01%		0,005%	0%	

"AUM" = "Assets Under Management" = « Actifs sous gestion »

Commissions de montage

En rémunération de son activité administrative et de « set-up » de la SICAV, la Société de Gestion perçoit des commissions de montage exprimées en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne de chaque compartiment de la SICAV.

Ces commissions sont payables par la SICAV à la fin de chaque trimestre, au plus tard dans le mois suivant.

En cas de services rendus pour un trimestre incomplet, la Société de Gestion a droit à des commissions *pro rata temporis*.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2013 sont :

Set-up fees

In return for his administration and set-up of the SICAV, the Management Company receives handling fees as an annual percentage of net asset value averaged each compartment of the SICAV.

These commissions will be payable by the SICAV at the end of each quarter, no later than the following month.

If services are provided for part of a quarter, the Management Company receives fees *pro rata temporis*.

The applicable rates as at December 31, 2013 are:

	Compartiments / Sub-funds	Classe Classique / Classique class	Classe I / I class	Classe R / R class	Classes V Cap et V Dis / V Cap and V Dis classes	Classe Z / Z class	Classe S / S class
Dexia Money Market	Euro	0,025%	0,010%	0,025%	0,010%	0,005%	-
Dexia Money Market	USD	0,025%	0,010%	-	0,010%	0,005%	-
Dexia Money Market	Euro Sustainable	0,025%	0,010%	-	0,010%	0,005%	-
Dexia Money Market	Euro AAA	0,025%	0,010%	0,025%	0,010%	0,005%	0,010%

"AUM" = "Assets Under Management" = « Actifs sous gestion »

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

Erläuterung 5 - Verwaltungsstellengebühren (Fortsetzung)

Gebühren der Übertragungsstelle

Gemäß eines Übertragungsvertrages, der am 4. Juli 2006, hat die Verwaltungsgesellschaft RBC Investor Services Bank S.A. mit der Wahrnehmung sämtlicher Tätigkeiten der Übertragungsstelle (einschließlich der Tätigkeiten der Registerstelle) der SICAV beauftragt. Dieser Vertrag kann durch jede Partei innerhalb von 90 Tagen gekündigt werden.

RBC Investor Services Bank S.A. erhält als Vergütung für ihre Dienstleistungen in Prozent ausgedrückte jährliche Gebühren der Übertragungsstelle anteilig am durchschnittlichen Nettoinventarwert jedes Teilfonds der SICAV, die durch die Verwaltungsgesellschaft am Ende jedes Quartals wie folgt beglichen wird:

Zum 31. Dezember 2013 gelten folgende Sätze:

	Teilfonds / Compartimenten	Jährliche Provisionsätze der Übertragungsstelle Jaarlijks percentage van de commissies van de Transferagent					
		Aktienklassen Classique und R / Klassen Classique en R			Aktienklassen I / V / Z und S / Klassen I / V / Z en S		
		AUM < 500M€	500M€ ≤ AUM < 1000M€	AUM ≥ 1000M€	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
Dexia Money Market	Euro	0,02%	0,01%		0,005%	0%	
Dexia Money Market	USD	0,02%	0,01%		0,005%	0%	
Dexia Money Market	Euro Sustainable	0,02%	0,01%		0,005%	0%	
Dexia Money Market	Euro AAA	0,02%	0,01%		0,005%	0%	

“AUM” = “Assets Under Management” = „Verwaltetes Fondsvermögen“ = “Activa onder beheer”

Verwaltungsprovisionen

Die Verwaltungsgesellschaft und „set-up“ erhält als Vergütung für ihre Verwaltungstätigkeiten eine Verwaltungsprovision von der SICAV, die einem jährlichen prozentualen Aktien des durchschnittlichen Nettoinventarwerts jedes Teilfonds der SICAV entspricht.

Diese Gebühren sind von der SICAV am Ende jedes Quartals spätestens im Folgemonat zu entrichten.

Erbringt die Verwaltungsgesellschaft für einen Zeitraum von weniger als einem Quartal Leistungen, so steht es ihr zu, zeitanteilig Gebühren hierfür zu erheben.

Zum 31. Dezember 2013 gelten folgende Sätze:

	Teilfonds / Compartimenten	Aktienklasse Classique / Klasse Classique	Aktienklasse I / Klasse I	Aktienklasse R / Klasse R	Aktienklassen V Thes und V Auss / Klassen V Kap en V Dis	Aktienklasse Z / Klasse Z	Aktienklasse S / Klasse S
Dexia Money Market	Euro	0,025%	0,010%	0,025%	0,010%	0,005%	-
Dexia Money Market	USD	0,025%	0,010%	-	0,010%	0,005%	-
Dexia Money Market	Euro Sustainable	0,025%	0,010%	-	0,010%	0,005%	-
Dexia Money Market	Euro AAA	0,025%	0,010%	0,025%	0,010%	0,005%	0,010%

“AUM” = “Assets Under Management” = „Verwaltetes Fondsvermögen“ = “Activa onder beheer”

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (vervolg)

Toelichting 5 - Administratieprovisies (vervolg)

Commissies van de Transferagent

Met een contract van overdracht op datum van 4 juli 2006, heeft de Beheervenootschap alle activiteiten van Administratief Agent en Domiciliëringsagent van de BEVEK overgedragen aan RBC Investor Services Bank S.A. Dit contract kan door elke partij door middel van een kennisgeving van 90 dagen opgezegd worden.

Als vergoeding voor geleverde diensten, heeft RBC Investor Services Bank S.A. als Transferagent recht op een commissie, berekend als jaarlijks percentage van de gemiddelde nettoinventariswaarde van elk compartiment van het BEVEK, zoals hierna aangegeven, en betaalbaar door de Beheervenootschap op het einde van elk kwartaal:

De geldende tarieven op 31 december 2013 zijn:

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 6 - Commissions de Banque Dépositaire

RBC Investor Services Bank S.A. (dénommée ci-après la « Banque Dépositaire ») a été désignée comme dépositaire des avoirs de la SICAV aux termes d'une convention à durée illimitée datée du 4 juillet 2006. Cette convention peut être résiliée par chaque partie moyennant un préavis écrit de 90 jours.

La Banque Dépositaire perçoit en rémunération de ses services des commissions de banque dépositaire et d'agent payeur exprimée en pourcentage annuel de la valeur nette d'inventaire moyenne et payable par la SICAV à la fin de chaque trimestre, au plus tard le mois suivant. En cas de services rendus pour un trimestre incomplet, la Banque Dépositaire a droit à des commissions *pro rata temporis*.

Les taux en vigueur au 31 décembre 2013 sont :

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 6 - Custodian Bank fees

RBC Investor Services Bank S.A. (hereinafter referred to as the "Custodian Bank") was appointed as custodian of the assets of the SICAV under the terms of an agreement with an indefinite duration dated July 4, 2006. This agreement may be terminated by each party subject to prior written notice of 90 days.

The Custodian Bank shall receive payment for its services in the form of a Custodian Bank and paying agent fees, expressed in terms of an annual percentage of the average net asset value and payable by the unit trust at the end of each quarter, at the latest the next month. If services have been rendered for only part of a quarter, the Custodian Bank is entitled to fees on a *pro rata temporis* basis.

The applicable rates as at December 31, 2013 are:

	Compartiments / Sub-funds	Taux annuel des commissions de Banque Dépositaire Custodian Bank's annual fees rates					
		Classes Classique et R / Classique and R classes			Classes I / V / Z et S / I / V / Z and S classes		
		AUM < 500M€	500M€ ≤ AUM < 1000M€	AUM ≥ 1000M€	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
Dexia Money Market	Euro		0,02%	0,01%		0,005%	
Dexia Money Market	USD		0,02%	0,01%		0,005%	
Dexia Money Market	Euro Sustainable		0,02%	0,01%		0,005%	
Dexia Money Market	Euro AAA		0,02%	0,01%		0,005%	

"AUM" = "Assets Under Management" = « Actifs sous gestion »

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises. En vertu de la législation et des règlements en vigueur actuellement, la SICAV est soumise au Luxembourg à une taxe annuelle représentant 0,01 % de la valeur de l'actif net de la SICAV qui est égale à la somme des valeurs nettes des différents compartiments, pondérée par le cours de change respectif en EUR des différentes devises de chacun des compartiments. Cet impôt est payable trimestriellement et calculé sur l'actif net de la SICAV à la fin de chaque trimestre.

Les classes I, V, Z et S du compartiment Dexia Money Market Euro AAA sont exonérées de taxe d'abonnement.

Note 7 - Subscription tax

The SICAV is subject to the tax laws of Luxembourg. By virtue of the legislation and regulations currently in force, the SICAV is subject in Luxembourg to an annual subscription tax representing 0,01% of the net assets of the SICAV, equal to the sum of the net values of the sub-funds weighted by the respective EUR exchange rate for the currencies in each sub-fund. This tax is payable quarterly and calculated on the net assets of the SICAV at the end of each quarter.

I, V, Z and S classes of the sub-fund Dexia Money Market Euro AAA are exempt from subscription tax.

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (*Fortsetzung*)

Erläuterung 6 - Depotbankgebühren

RBC Investor Services Bank S.A. (nachfolgend die „Depotbank“) wurde Kraft eines am 4. Juli 2006 unbegrenzter Dauer zur Depotbank der SICAV ernannt. Dieser Vertrag kann von jeder Partei unter Einhaltung einer Frist von 90 Tagen schriftlich gekündigt werden.

Die Depotbank erhält als Vergütung für ihre Leistungen Depotbank- und Zahlstellgebühren, die auf der Grundlage eines jährlichen Prozentsatzes des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet werden, die durch die SICAV am Ende jedes Quartals und spätestens im Folgemonat beglichen werden. Für Dienstleistungen, die in einem unvollständigen Quartal erbracht werden, hat die Depotbank Anspruch auf zeitanteilige Gebühren.

Zum 31. Dezember 2013 gelten folgende Sätze:

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (*vervolg*)

Toelichting 6 - Commissies voor de Depothoudende Bank

RBC Investor Services Bank S.A. (hierna de “Depothoudende Bank“) is aangesteld als bewaarder van de tegoeden van de BEVEK krachtens de voorwaarden van een overeenkomst voor onbepaalde duur van 4 juli 2006. Deze overeenkomst kan door beide partijen worden opgezegd via een schriftelijke kennisgeving die 90 dagen vooraf moet worden betekend.

De deponhoudende bank en betaalagent ontvangt als vergoeding voor haar diensten provisies, berekend als jaarlijks percentage van de gemiddelde netto-inventariswaarde en door de BEVEK verschuldigd op het einde van elk kwartaal en uiterlijk de volgende maand. Ingeval er diensten worden geleverd gedurende een onvolledig kwartaal, heeft de deponhoudende bank recht op commissies *prorata temporis*.

De geldende tarieven op 31 december 2013 zijn:

	Teilfonds / Compartimenten	Jährliche Provisionssätze der Depotbank Jaarlijks percentage van de commissies van de Depothoudende Bank					
		Aktienklassen Classique und R / Klassen Classique en R			Aktienklassen I/V/Z und S / Klassen I/V/Z en S		
		AUM < 500M€	500M€ ≤ AUM < 1000M€	AUM ≥ 1000M€	AUM < 125M€	125M€ ≤ AUM < 250M€	AUM ≥ 250M€
Dexia Money Market	Euro	0,02%		0,01%	0,005%		
Dexia Money Market	USD	0,02%		0,01%	0,005%		
Dexia Money Market	Euro Sustainable	0,02%		0,01%	0,005%		
Dexia Money Market	Euro AAA	0,02%		0,01%	0,005%		

“AUM” = “Assets Under Management” = „Verwaltetes Fondsvermögen“ = “Activa onder beheer”

Erläuterung 7 - Abonnementsteuer

Die SICAV unterliegt den luxemburgischen Steuergesetzen. Aufgrund der zur Zeit geltenden Gesetze und Vorschriften unterliegt die SICAV in Luxemburg einer Abonnementsteuer, die 0,01% des Nettovermögenswerts der SICAV repräsentiert, die sich wiederum aus der Summe der einzelnen Nettovermögen der verschiedenen Teilfonds, die anhand des jeweiligen Umrechnungskurses der Rechnungswährungen der verschiedenen Teilfonds in EUR gewichtet werden, zusammensetzt. Die Steuer ist vierteljährlich zahlbar und wird auf den Nettoinventarwert der SICAV zum Ende eines jeden Quartals berechnet.

Die Aktienklassen I, V, Z und S des Teilfonds Dexia Money Market Euro AAA sind von der Abonnementsteuer befreit.

Toelichting 7 - Abonnementstaks

De Luxemburgse belastingswetten zijn van toepassing op de BEVEK. Op grond van de momenteel van kracht zijnde wetten en regelingen is de BEVEK een abonnementsbelasting verschuldigd met een waarde van 0,01% van de intrinsieke waarde van de BEVEK, die gelijk is aan de som van de nettowaarde van de verschillende compartimenten, gewogen met de respectieve wisselkoers waartegen de verschillende valuta's van elk van de compartimenten in EUR worden omgezet. Deze belasting wordt per kwartaal betaald, en berekend op basis van de netto – activa van de BEVEK aan het einde van elk kwartaal.

Klassen I, V, Z en S van het compartiment Dexia Money Market Euro AAA zijn vrijgesteld van abonentstaks.

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 8 - Dividendes

Les compartiments Dexia Money Market Euro, Dexia Money Market USD, Dexia Money Market Euro Sustainable et Dexia Money Market Euro AAA, ont distribué les dividendes suivants :

	Date	Dividende par action
Dexia Money Market Euro Classique Distribution	26/04/2013	EUR 0,9
Dexia Money Market USD Classique Distribution	26/04/2013	USD 0,5
Dexia Money Market USD I Distribution	26/04/2013	USD 0,7
Dexia Money Market Euro Sustainable Classique Distribution	26/04/2013	EUR 2,6
Dexia Money Market Euro Sustainable I Distribution	26/04/2013	EUR 2,7
Dexia Money Market Euro AAA Classique Distribution	26/04/2013	EUR 0,2
Dexia Money Market Euro AAA I Distribution	26/04/2013	EUR 2,5
Dexia Money Market Euro AAA V Distribution	26/04/2013	EUR 2,5

Les dividendes proviennent intégralement du revenu net des investissements de ces compartiments.

Note 9 - Contrats de change à terme

Dexia Money Market USD

Au 31 décembre 2013, le compartiment est engagé dans les contrats de change à terme suivants :

Les contrats de change à terme suivants se sont effectués avec la contrepartie JP Morgan Chase :

Achat	USD	3.400.228
Vente	EUR	2.500.000
Echéance	28/02/2014	
Achat	USD	9.505.727
Vente	EUR	7.000.000
Echéance	05/03/2014	
Achat	USD	7.473.004
Vente	EUR	5.500.000
Echéance	03/03/2014	
Achat	USD	25.606.862
Vente	EUR	18.600.000
Echéance	20/02/2014	
Achat	USD	9.634.870
Vente	EUR	7.000.000
Echéance	21/01/2014	

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 8 - Dividends

The Dexia Money Market Euro, Dexia Money Market USD, Dexia Money Market Euro Sustainable and Dexia Money Market Euro AAA, sub-funds distributed the following dividends:

	Date	Dividend per share
Dexia Money Market Euro Classique Distribution	26/04/2013	EUR 0.9
Dexia Money Market USD Classique Distribution	26/04/2013	USD 0.5
Dexia Money Market USD I Distribution	26/04/2013	USD 0.7
Dexia Money Market Euro Sustainable Classique Distribution	26/04/2013	EUR 2.6
Dexia Money Market Euro Sustainable I Distribution	26/04/2013	EUR 2.7
Dexia Money Market Euro AAA Classique Distribution	26/04/2013	EUR 0.2
Dexia Money Market Euro AAA I Distribution	26/04/2013	EUR 2.5
Dexia Money Market Euro AAA V Distribution	26/04/2013	EUR 2.5

The dividends fully come from net income from investments of these sub-funds.

Note 9 - Forward foreign exchange contracts

Dexia Money Market USD

As at December 31, 2013, the sub-fund had invested in the following forward foreign exchange contracts:

The following forward foreign exchange contracts were conducted with the counterparty JP Morgan Chase:

Buy	USD	3,400,228
Sell	EUR	2,500,000
Maturity	28/02/2014	
Buy	USD	9,505,727
Sell	EUR	7,000,000
Maturity	05/03/2014	
Buy	USD	7,473,004
Sell	EUR	5,500,000
Maturity	03/03/2014	
Buy	USD	25,606,862
Sell	EUR	18,600,000
Maturity	20/02/2014	
Buy	USD	9,634,870
Sell	EUR	7,000,000
Maturity	21/01/2014	

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

Erläuterung 8 - Ausschüttungen

Für die Teilfonds Dexia Money Market Euro, Dexia Money Market USD, Dexia Money Market Euro Sustainable und Dexia Money Market Euro AAA wurden folgende Ausschüttungen ausbezahlt:

	Datum	Ausschüttung pro Aktie
Dexia Money Market Euro Classique Ausschüttung	26/04/2013	EUR 0,9
Dexia Money Market USD Classique Ausschüttung	26/04/2013	USD 0,5
Dexia Money Market USD I Ausschüttung	26/04/2013	USD 0,7
Dexia Money Market Euro Sustainable Classique Ausschüttung	26/04/2013	EUR 2,6
Dexia Money Market Euro Sustainable I Ausschüttung	26/04/2013	EUR 2,7
Dexia Money Market Euro AAA Classique Ausschüttung	26/04/2013	EUR 0,2
Dexia Money Market Euro AAA I Ausschüttung	26/04/2013	EUR 2,5
Dexia Money Market Euro AAA V Ausschüttung	26/04/2013	EUR 2,5

Die Ausschüttungen stammen vollständig von den ordentlichen Ertragsüberschüssen dieser Teilfonds.

Erläuterung 9 - Devisentermingeschäfte

Dexia Money Market USD

Am 31. Dezember 2013 hat der Teilfonds die nachfolgenden Devisentermin-Kontrakte abgeschlossen:

Die nachstehend ausgewiesenen Devisentermingeschäfte wurden mit JP Morgan Chase als Kontrahent durchgeführt:

Kauf	USD	3.400.228
Verkauf	EUR	2.500.000
mit Fälligkeit am	28/02/2014	
Kauf	USD	9.505.727
Verkauf	EUR	7.000.000
mit Fälligkeit am	05/03/2014	
Kauf	USD	7.473.004
Verkauf	EUR	5.500.000
mit Fälligkeit am	03/03/2014	
Kauf	USD	25.606.862
Verkauf	EUR	18.600.000
mit Fälligkeit am	20/02/2014	
Kauf	USD	9.634.870
Verkauf	EUR	7.000.000
mit Fälligkeit am	21/01/2014	

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (vervolg)

Toelichting 8 - Dividenden

De compartimenten Dexia Money Market Euro, Dexia Money Market USD, Dexia Money Market Euro Sustainable en Dexia Money Market Euro AAA hebben de volgende dividenden uitgekeerd:

	Datum	Dividend per Aandeel
Dexia Money Market Euro Classique Uitkering	26/04/2013	EUR 0,9
Dexia Money Market USD Classique Uitkering	26/04/2013	USD 0,5
Dexia Money Market USD I Uitkering	26/04/2013	USD 0,7
Dexia Money Market Euro Sustainable Classique Uitkering	26/04/2013	EUR 2,6
Dexia Money Market Euro Sustainable I Uitkering	26/04/2013	EUR 2,7
Dexia Money Market Euro AAA Classique Uitkering	26/04/2013	EUR 0,2
Dexia Money Market Euro AAA I Uitkering	26/04/2013	EUR 2,5
Dexia Money Market Euro AAA V Uitkering	26/04/2013	EUR 2,5

De dividenden zijn volledig afkomstig van de netto-inkomsten van de beleggingen van deze compartimenten.

Toelichting 9 - Wisseltermijnverrichtingen

Dexia Money Market USD

Op 31 december 2013 heeft het compartiment de volgende wisseltermijnverrichtingen afgesloten:

De volgende wisseltermijnverrichtingen werden afgesloten met de tegenpartij JP Morgan Chase:

Aankoop	USD	3.400.228
Verkoop	EUR	2.500.000
Vervaldag	28/02/2014	
Aankoop	USD	9.505.727
Verkoop	EUR	7.000.000
Vervaldag	05/03/2014	
Aankoop	USD	7.473.004
Verkoop	EUR	5.500.000
Vervaldag	03/03/2014	
Aankoop	USD	25.606.862
Verkoop	EUR	18.600.000
Vervaldag	20/02/2014	
Aankoop	USD	9.634.870
Verkoop	EUR	7.000.000
Vervaldag	21/01/2014	

Dexia Money Market

Notes aux états financiers au 31 décembre 2013 (suite)

Note 9 - Contrats de change à terme (suite)

Dexia Money Market USD (suite)

Les contrats de change à terme suivants se sont effectués avec la contrepartie UBS Limited London :

Achat	USD	6.848.160
Vente	EUR	5.000.000
Echéance	21/02/2014	
Achat	USD	5.525.436
Vente	EUR	4.000.000
Echéance	04/02/2014	
Achat	USD	2.068.970
Vente	EUR	1.500.000
Echéance	28/01/2014	

Au 31 décembre 2013, la moins-value nette non réalisée s'élève à USD (345.843) et figure dans l'Etat des actifs nets.

Note 10 - Coûts de transaction

Pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013, la SICAV a engagé des coûts de transaction liés à l'achat ou à la vente de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire ou d'autres actifs comme suit :

Dexia Money Market Euro	EUR	79
Dexia Money Market USD	USD	5
Dexia Money Market Euro Sustainable	EUR	9
Dexia Money Market Euro AAA	EUR	41

Les transactions sur instruments dérivés ont engagé des frais de brokers inclus dans l'Etat des variations des actifs nets sous la rubrique « Autres frais » comme suit :

Dexia Money Market Euro	EUR	1.817
Dexia Money Market USD	USD	856
Dexia Money Market Euro Sustainable	EUR	194

Par ailleurs, conformément aux pratiques des marchés des instruments monétaires, un « bid-offer spread » est appliqué lors des transactions d'achat ou de vente de titres. Selon ce principe, les prix de vente et d'achat appliqués par le broker lors d'une transaction donnée ne sont pas identiques et leur différence constitue la rémunération du broker.

Notes to the Financial Statements as at December 31, 2013 (continued)

Note 9 - Forward foreign exchange contracts (continued)

Dexia Money Market USD (continued)

The following forward foreign exchange contracts were conducted with the counterparty UBS Limited London:

Buy	USD	6,848,160
Sell	EUR	5,000,000
Maturity	21/02/2014	
Buy	USD	5,525,436
Sell	EUR	4,000,000
Maturity	04/02/2014	
Buy	USD	2,068,970
Sell	EUR	1,500,000
Maturity	28/01/2014	

As at December 31, 2013, the net unrealised capital loss amounts to USD (345,843) and is shown in the Statement of net assets.

Note 10 - Transaction costs

For the year ended December 31, 2013, the SICAV incurred transaction costs relating to purchase or sale of transferable securities, money market instruments or other eligible assets as follows:

Dexia Money Market Euro	EUR	79
Dexia Money Market USD	USD	5
Dexia Money Market Euro Sustainable	EUR	9
Dexia Money Market Euro AAA	EUR	41

Transactions on derivative instruments incurred brokers' charges, which are included in the Statement of changes in net assets under the heading "Other expenses" as follows:

Dexia Money Market Euro	EUR	1,817
Dexia Money Market USD	USD	856
Dexia Money Market Euro Sustainable	EUR	194

Furthermore, in accordance with the practices of the monetary instruments markets, a bid-offer spread is applied to securities purchase or sale transactions. According to this principle, the selling and buying prices applied by the broker to a given transaction are not identical and the difference between them constitutes the broker's remuneration.

Dexia Money Market

Erläuterungen zu dem Jahresbericht per 31. Dezember 2013 (Fortsetzung)

Erläuterung 9 - Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Dexia Money Market USD (Fortsetzung)

Die nachstehend ausgewiesenen Devisentermingeschäfte wurden mit UBS Limited London als Kontrahent durchgeführt:

Kauf	USD	6.848.160
Verkauf	EUR	5.000.000
mit Fälligkeit am	21/02/2014	
Kauf	USD	5.525.436
Verkauf	EUR	4.000.000
mit Fälligkeit am	04/02/2014	
Kauf	USD	2.068.970
Verkauf	EUR	1.500.000
mit Fälligkeit am	28/01/2014	

Am 31. Dezember 2013 beläuft sich der nicht realisierte Netto-Verlust aus diesen Transaktionen auf USD (345.843). Er wird in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Erläuterung 10 - Transaktionskosten

Im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2013 entstanden der SICAV folgende Transaktionskosten aus dem Kauf bzw. Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten und anderen Anlagewerten:

Dexia Money Market Euro	EUR	79
Dexia Money Market USD	USD	5
Dexia Money Market Euro Sustainable	EUR	9
Dexia Money Market Euro AAA	EUR	41

Bei den Transaktionen mit derivativen Instrumenten fielen Broker-Gebühren an, die in der Veränderung des Nettovermögens unter der Rubrik „Sonstige Aufwendungen“ wie folgt ausgewiesen werden:

Dexia Money Market Euro	EUR	1.817
Dexia Money Market USD	USD	856
Dexia Money Market Euro Sustainable	EUR	194

Im Übrigen wird gemäß an den Märkten für Geldmarktinstrumente üblichen Praxis bei den Kauf- und Verkaufstransaktionen von Wertpapieren ein „Bid-Offer-Spread“ angesetzt. Diesem Grundsatz zufolge sind der vom Broker bei einer gegebenen Transaktion angesetzte Ankaufs- und Verkaufskurs nicht identisch. Der Unterschied zwischen beiden Kursen bildet das Entgelt des Brokers.

Toelichtingen bij de financiële staten op 31 december 2013 (vervolg)

Toelichting 9 - Wisseltermijnverrichtingen (vervolg)

Dexia Money Market USD (vervolg)

De volgende wisseltermijnverrichtingen werden afgesloten met de tegenpartij UBS Limited London:

Aankoop	USD	6.848.160
Verkoop	EUR	5.000.000
Vervalddag	21/02/2014	
Aankoop	USD	5.525.436
Verkoop	EUR	4.000.000
Vervalddag	04/02/2014	
Aankoop	USD	2.068.970
Verkoop	EUR	1.500.000
Vervalddag	28/01/2014	

Op 31 december 2013 bedroeg de niet-gerealiseerde netto minderwaarde (345.843) USD. Deze is opgenomen in de Staat van het nettovermogen.

Toelichting 10 - Transactiekosten

Voor het boekjaar dat werd afgesloten op 31 december 2013 heeft de BEVEK de volgende transactiekosten betaald gekoppeld aan de aan- of verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten of andere activa:

Dexia Money Market Euro	EUR	79
Dexia Money Market USD	USD	5
Dexia Money Market Euro Sustainable	EUR	9
Dexia Money Market Euro AAA	EUR	41

De transacties op derivaten hebben tot makelaarskosten geleid, die als volgt zijn opgenomen in de Staat van de wijzigingen in de netto-activa, onder de rubriek "Andere kosten":

Dexia Money Market Euro	EUR	1.817
Dexia Money Market USD	USD	856
Dexia Money Market Euro Sustainable	EUR	194

Volgens de praktijken van de markt voor geldmarktinstrumenten wordt een "bid-offer spread" overigens toegepast tijdens de aankoop- of verkooptransacties van effecten. Volgens dat principe zijn de aankoop- en verkoopprijzen die de makelaars hanteren tijdens een bepaalde transactie niet gelijk en vormt hun verschil de vergoeding van de makelaar.

Dexia Money Market

Informations supplémentaires

Gestion des risques

La SICAV utilise l'approche par les engagements pour le calcul du risque global.

Informations supplémentaires destinées aux investisseurs en République fédérale d'Allemagne

La version imprimée du prospectus complet, les informations clés pour l'investisseur, les statuts et les rapports annuels et semestriels sont disponibles gratuitement, sur demande, au siège de la SICAV ainsi qu'auprès de l'agent payeur et agent d'information en Allemagne.

Une liste des achats et des ventes effectués dans le cadre du portefeuille-titres est mise gratuitement à la disposition des investisseurs par l'agent payeur et agent d'information en Allemagne.

Toutes les informations mises à disposition au siège de la SICAV sont également disponibles auprès de l'agent payeur et agent d'information en Allemagne.

Agent payeur et agent d'information en Allemagne :
Marcard, Stein & Co AG,
Ballindamm 36,
D - 20095 Hambourg

Additional information

Risk management

The SICAV uses the commitment approach to calculate aggregate risk.

Additional information for investors in the Federal Republic of Germany

The detailed sales prospectus, Key Investor Information Documents, Articles of Incorporation and annual and semi-annual reports are available, in hardcopy format, free of charge upon request at the registered office of the SICAV and the Paying and Information Agent in Germany.

The Paying and Information Agent in Germany can also provide investors, free of charge, with a list of sale and purchase transactions in the securities portfolio.

All information provided by the registered office of the SICAV is also available from the Paying and Information Agent in Germany.

Paying and Information Agent in Germany:
Marcard, Stein & Co AG,
Ballindamm 36,
D - 20095 Hamburg

Dexia Money Market

Zusätzliche Informationen

Risikomanagement

Die SICAV verwendet zur Bemessung des Gesamtrisikos den Commitment-Approach.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung und die Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV sowie bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland in Papierform erhältlich.

Eine Liste der Käufe und Verkäufe des Wertpapierbestandes wird Anlegern von der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland kostenlos zur Verfügung gestellt.

Alle am Sitz der SICAV verfügbaren Informationen sind auch bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland erhältlich.

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland:

Marcard, Stein & Co AG,
Ballindamm 36,
D - 20095 Hamburg

Aanvullende inlichtingen

Risicobeheer

De BEVEK gebruikt de aanpak via verbintenissen om het globale risico te berekenen.

Aanvullende inlichtingen voor beleggers in de Bondsrepubliek Duitsland

De papieren versie van het prospectus, de Essentiële Belggersinformatie, de statuten en de jaar- en halfjaarverslagen kunt u kosteloos aanvragen op de zetel van de BEVEK en bij het betalings- en informatiekantoor in Duitsland.

Een lijst van de aan- en verkopen van de effectenportefeuille wordt gratis ter beschikking gesteld aan de beleggers door het betaal- en informatiekantoor in Duitsland.

De bij de zetel van de BEVEK beschikbare informatie is tevens bij het betalings- en informatiekantoor in Duitsland te verkrijgen.

Betalings- en informatiekantoor in Duitsland:

Marcard, Stein & Co AG,
Ballindamm 36,
D - 20095 Hamburg

Dexia Money Market

Informations supplémentaires (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse

Le prospectus de vente détaillé, les informations clés pour l'investisseur, les statuts de la société, les rapports annuels et semestriels de la société – chacun sous forme imprimée – ainsi que la valeur nette d'inventaire par action et les prix d'émission, de rachat et de conversion éventuels sont disponibles sans frais auprès du représentant et du service de paiement pour la Suisse.

La liste des variations du portefeuille est gratuitement à la disposition de l'investisseur auprès du représentant pour la Suisse.

Toutes les informations disponibles aux investisseurs au siège de la Société de Gestion peuvent également être obtenues sur simple demande et sans frais auprès du représentant pour la Suisse.

Service de paiement et représentant pour la Suisse :

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich,
Badenerstrasse, 567
Case Postale 101
CH-8066 Zurich

Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz

Der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft – jeweils in Papierform – sowie der Nettoinventarwert pro Aktien und die Ausgabe, Rücknahme und etwaige Umtauschpreise stehen bei der Zahlstelle und dem Vertreter in der Schweiz zur Verfügung und sind dort kostenlos erhältlich.

Eine Liste der Veränderungen des Wertpapierbestandes steht dem Anleger kostenlos zur Verfügung beim Vertreter für die Schweiz.

Sämtliche Informationen, die am Sitz der Verwaltungsgesellschaft dem Aktionäre zur Verfügung stehen, sind auch auf Anfrage, kostenlos beim Vertreter für die Schweiz erhältlich.

Zahlstelle und Vertreter für die Schweiz:

RBC Investor Services Bank S.A.,
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich,
Badenerstrasse, 567
Postfach 101
CH-8066 Zürich

Dexia Money Market

Informations supplémentaires (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Information concernant les investisseurs suisses - Publication du TER (total expense ratio) exprimé en pourcents

Dexia Money Market Euro

TER excluant la commission de performance

Classique Capitalisation	0,59 %
Classique Distribution	0,72 %
I Capitalisation	0,26 %
V Capitalisation	0,12 %
Z Capitalisation	0,07 %

TER incluant la commission de performance

Classique Capitalisation	0,59 %
Classique Distribution	0,72 %
I Capitalisation	0,26 %
V Capitalisation	0,12 %
Z Capitalisation	0,07 %

Dexia Money Market USD

TER excluant la commission de performance

Classique Capitalisation	0,45 %
Classique Distribution	0,54 %
I Capitalisation	0,22 %
I Distribution	0,22 %
V Capitalisation	0,13 %
Z Capitalisation	0,06 %

TER incluant la commission de performance

Classique Capitalisation	0,45 %
Classique Distribution	0,54 %
I Capitalisation	0,22 %
I Distribution	0,22 %
V Capitalisation	0,13 %
Z Capitalisation	0,06 %

Dexia Money Market Euro Sustainable

TER excluant la commission de performance

Classique Capitalisation	0,61 %
Classique Distribution	0,59 %
I Capitalisation	0,22 %
I Distribution	0,22 %
V Capitalisation	0,14 %
Z Capitalisation	0,07 %

TER incluant la commission de performance

Classique Capitalisation	0,61 %
Classique Distribution	0,59 %
I Capitalisation	0,22 %
I Distribution	0,22 %
V Capitalisation	0,14 %
Z Capitalisation	0,07 %

Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (Fortsetzung)

Information für die Schweizer Anleger - Veröffentlichung des TER (total expense ratio) in Prozent ausgedrückt

Dexia Money Market Euro

TER ohne Performance fee

Classique Thesaurierung	0,59%
Classique Ausschüttung	0,72%
I Thesaurierung	0,26%
V Thesaurierung	0,12%
Z Thesaurierung	0,07%

TER mit Performance fee

Classique Thesaurierung	0,59%
Classique Ausschüttung	0,72%
I Thesaurierung	0,26%
V Thesaurierung	0,12%
Z Thesaurierung	0,07%

Dexia Money Market USD

TER ohne Performance fee

Classique Thesaurierung	0,45%
Classique Ausschüttung	0,54%
I Thesaurierung	0,22%
I Ausschüttung	0,22%
V Thesaurierung	0,13%
Z Thesaurierung	0,06%

TER mit Performance fee

Classique Thesaurierung	0,45%
Classique Ausschüttung	0,54%
I Thesaurierung	0,22%
I Ausschüttung	0,22%
V Thesaurierung	0,13%
Z Thesaurierung	0,06%

Dexia Money Market Euro Sustainable

TER ohne Performance fee

Classique Thesaurierung	0,61%
Classique Ausschüttung	0,59%
I Thesaurierung	0,22%
I Ausschüttung	0,22%
V Thesaurierung	0,14%
Z Thesaurierung	0,07%

TER mit Performance fee

Classique Thesaurierung	0,61%
Classique Ausschüttung	0,59%
I Thesaurierung	0,22%
I Ausschüttung	0,22%
V Thesaurierung	0,14%
Z Thesaurierung	0,07%

Dexia Money Market

Informations supplémentaires (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Information concernant les investisseurs suisses - Publication du TER (total expense ratio) exprimé en pourcents

Dexia Money Market Euro AAA

TER excluant la commission de performance

Classique Capitalisation	0,30 %
Classique Distribution	0,29 %
I Capitalisation	0,15 %
I Distribution	0,15 %
V Capitalisation	0,10 %
V Distribution	0,11 %
S Capitalisation	0,08 %
Z Capitalisation	0,05 %

TER incluant la commission de performance

Classique Capitalisation	0,30 %
Classique Distribution	0,29 %
I Capitalisation	0,15 %
I Distribution	0,15 %
V Capitalisation	0,10 %
V Distribution	0,11 %
S Capitalisation	0,08 %
Z Capitalisation	0,05 %

Information concernant les investisseurs suisses - Publication du PTR (portfolio turnover ratio) exprimé en pourcents

Dexia Money Market	Euro	835,27
Dexia Money Market	USD	698,67
Dexia Money Market	Euro Sustainable	160,68
Dexia Money Market	Euro AAA	(414,05)

Le Total Expense Ratio (TER) et le Portfolio Turnover Rate (PTR) ont été calculés conformément aux directives du 16 mai 2008 édictées par la Swiss Fund & Asset Management Association.

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse

Dexia Money Market Euro

	2013	2012	2011	2010
Classique Capitalisation / Classique Thésaurierung	-0,15%	0,33%	0,84%	0,36%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,24%	0,35%	0,93%	0,34%
I Capitalisation / I Thésaurierung	0,18%	0,74%	1,21%	0,74%
V Capitalisation / V Thésaurierung	0,32%	0,88%	0,61% ¹	-
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	0,39%	0,12% ²	-	-

¹ Performance à partir du 29 juillet 2011 / Performance seit dem 29. Juli 2011

² Performance à partir du 14 septembre 2012 / Performance seit dem 14. September 2012

Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (Fortsetzung)

Information für die Schweizer Anleger - Veröffentlichung des TER (total expense ratio) in Prozent ausgedrückt

Dexia Money Market Euro AAA

TER ohne Performance fee

Classique Thésaurierung	0,30%
Classique Ausschüttung	0,29%
I Thésaurierung	0,15%
I Ausschüttung	0,15%
V Thésaurierung	0,10%
V Ausschüttung	0,11%
S Thésaurierung	0,08%
Z Thésaurierung	0,05%

TER mit Performance fee

Classique Thésaurierung	0,30%
Classique Ausschüttung	0,29%
I Thésaurierung	0,15%
I Ausschüttung	0,15%
V Thésaurierung	0,10%
V Ausschüttung	0,11%
S Thésaurierung	0,08%
Z Thésaurierung	0,05%

Information für die Schweizer Anleger - Veröffentlichung des PTR (portfolio turnover ratio) in Prozent ausgedrückt

Die TER bzw. die PTR wurden gemäß der „SFAMA Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR“ vom 16. Mai 2008 berechnet.

Publikation der Fondsp performance für Anleger in der Schweiz

Dexia Money Market

Informations supplémentaires (suite)

Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (Fortsetzung)

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse (suite)

Publikation der Fondsperformance für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Dexia Money Market USD

	2013	2012	2011	2010
Classique Capitalisation / Classique Thésaurierung	-0,01%	0,36%	0,15%	0,19%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,10%	0,26%	0,08%	0,13%
I Capitalisation / I Thésaurierung	0,22%	0,56%	0,36%	0,45%
I Distribution / I Ausschüttung	0,22%	0,56%	0,36%	0,45%
V Capitalisation / V Thésaurierung	0,31%	0,66%	0,45%	0,14% ¹
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	0,38%	0,03% ²	-	-

¹ Performance à partir du 22 septembre 2010 / Performance seit dem 22. September 2010

² Performance à partir du 12 décembre 2012 / Performance seit dem 12. Dezember 2012

Dexia Money Market Euro Sustainable

	2013	2012	2011	2010
Classique Capitalisation / Classique Thésaurierung	-0,20%	0,27%	0,75%	0,37%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,20%	0,28%	0,75%	0,28%
I Capitalisation / I Thésaurierung	0,19%	0,68%	1,16%	0,69%
I Distribution / I Ausschüttung	0,19%	0,68%	1,16%	0,68%
V Capitalisation / V Thésaurierung	0,25%	0,80%	1,28%	0,78%
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	0,35%	0,83%	1,31%	0,84%

Dexia Money Market

Informations supplémentaires (suite)

Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse (suite)

Publication de la performance du Fonds pour les investisseurs en Suisse (suite)

Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zusätzliche Informationen für Anleger in und von der Schweiz (Fortsetzung)

Publikation der Fondsperformance für Anleger in der Schweiz (Fortsetzung)

Dexia Money Market Euro AAA

	2013	2012	2011	2010
Classique Capitalisation / Classique Thésaurierung	-0,08%	0,27%	0,95%	0,32%
Classique Distribution / Classique Ausschüttung	-0,08%	0,26%	0,98%	0,32%
I Capitalisation / I Thésaurierung	0,06%	0,57%	1,21%	0,63%
I Distribution / I Ausschüttung	0,06%	0,55%	1,20%	0,63%
V Capitalisation / V Thésaurierung	0,10%	0,61%	1,24%	0,65%
V Distribution / V Ausschüttung	0,10%	0,60%	1,24%	0,64%
S Capitalisation / S Thésaurierung	0,13% ¹	-	-	-
Z Capitalisation / Z Thésaurierung	0,16%	0,70%	1,32%	0,70%

¹ Performance à partir du 18 janvier 2013 / Performance seit dem 18. Januar 2013

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des actions.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.