

# BNP PARIBAS ISLAMIC FUND

R.C.S. B 27 605

## ANNUAL REPORT

As at December 31, 2009

**Mutual Investment Fund**

Fonds Commun de Placement  
Offener Investmentfonds

Audited annual report for the year ended December 31, 2009  
Rapport annuel révisé au 31 décembre 2009  
Geprüfter Jahresbericht zum 31. Dezember 2009



**BNP PARIBAS**  
INVESTMENT PARTNERS



# BNP PARIBAS ISLAMIC FUND

ANNUAL REPORT  
as at December 31, 2009  
(audited)

*RAPPORT ANNUEL*  
*au 31 décembre 2009*  
*(révisé)*

*JAHRESBERICHT*  
*zum 31. Dezember 2009*  
*(geprüft)*

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

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

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

**Summary of contents / Table des matières / Inhaltsverzeichnis**

Organization of the Fund .....	4
General information .....	6
Directors' Report .....	9
Sharia Supervisory Committee's Report .....	12
Independent Auditor's Report .....	15
Statement of net assets .....	21
Statement of operations and changes in net assets .....	22
Notes to the financial statements .....	23
Information for Swiss unitholders (unaudited) .....	32
Statement of investments .....	35
Geographical classification of the investments .....	37

<i>Organisation du Fonds</i> .....	4
<i>Informations générales</i> .....	7
<i>Rapport du Conseil d'Administration</i> .....	10
<i>Rapport du Conseil de Surveillance de la Sharia</i> .....	13
<i>Rapport du Réviseur d'entreprises</i> .....	17
<i>Etat des actifs nets</i> .....	21
<i>Etat des opérations et des variations des actifs nets</i> .....	22
<i>Notes aux états financiers</i> .....	26
<i>Information destinée aux porteurs de parts suisses (non auditée)</i> .....	33
<i>Etat du portefeuille-titres</i> .....	35
<i>Répartition géographique des investissements</i> .....	37

<i>Organisation des Fonds</i> .....	4
<i>Allgemeine Informationen</i> .....	8
<i>Bericht des Verwaltungsrates</i> .....	11
<i>Bericht des Scharia-Komitees</i> .....	14
<i>Bericht des Abschlussprüfers</i> .....	19
<i>Aufstellung des Nettovermögens</i> .....	21
<i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens</i> .....	22
<i>Erläuterungen zum Jahresbericht</i> .....	29
<i>Informationen an die Anteilhaber in der Schweiz (ungeprüft)</i> .....	34
<i>Aufstellung des Wertpapierbestands</i> .....	35
<i>Aufteilung des Wertpapierbestands nach Ländern</i> .....	37

## **Organization of the Fund / Organisation du Fonds / Organisation des Fonds**

### **Board of Directors of / Conseil d'Administration de / Verwaltungsrat von BNP Paribas Asset Management Luxembourg**

#### **Chairman / Président / Vorsitzender**

Mr. Christian VOLLE, Member of the Management Committee of BNP Paribas Investment Partners, 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France (until / jusqu'à / bis zum 27/10/2009)

Mr Marc RAYNAUD, Member of the Management Committee of BNP Paribas Investment Partners, Global Head of Mutual Funds External Distribution, 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France (from / à partir de / seit 27/10/2009)

#### **Members / Administrateurs / Mitglieder**

Mr Pascal BIVILLE, Member of the Executive Committee of BNP Paribas Investment Partners, Deputy Chief Executive Officer, 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

Mr Marc RAYNAUD, Member of the Management Committee of BNP Paribas Investment Partners, Global Head of Mutual Funds External Distribution, 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

Mr Christian VOLLE, Member of the Management Committee of BNP Paribas Investment Partners, 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France (from / à partir de / seit 27/10/2009)

Mr Eric MARTIN, General Manager of BNP Paribas Luxembourg, 10 A, boulevard Royal, L-2093 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Mr Philippe MARCHESSAUX, Member of the Executive Committee of BNP Paribas Investment Partners, Deputy Chief Executive Officer, 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

Mr Stéphane BRUNET, Executive Director of BNP Paribas Asset Management Luxembourg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg

Mr Anthony FINAN, Member of the Management Committee of BNP Paribas Investment Partners, Head of Marketing, 1, boulevard Haussmann, F-75009 Paris, France

### **Organization / Organisation / Organisation**

#### **Management Company / Société de gestion / Verwaltungsgesellschaft**

BNP Paribas Asset Management Luxembourg  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Howald-Hesperange  
Grand Duchy of Luxembourg

#### **Custodian Bank, Principal Paying Agent, Registrar and Transfer Agent / Banque dépositaire, Agent payeur principal, Teneur de registres et Agent de transfert / Depotbank, Hauptzahlstelle, Registerführer und Übertragungsstelle**

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Howald-Hesperange  
Grand Duchy of Luxembourg

#### **Independent Auditor / Réviseur d'Entreprises / Abschlussprüfer**

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

#### **Investment Manager / Gestionnaire des investissements / Investmentmanager**

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

**Sharia Supervisory Committee / Comité de surveillance de la Sharia / Scharia-Komitee**

Sheikh Nizam Yaquby  
Dr. Abdul Sattar Abu Ghuddah  
Dr. Mohamed Daud Bakar

**Paying Agent and Representative in Switzerland / Agent Payeur et Représentant en Suisse / Zahl- und Informationsstelle und Vertreter in der Schweiz:**

Unitholders can apply to the Custodian Bank or the bank listed below about payment services or to obtain the prospectus, simplified prospectus(es), Management Regulations and reports of the BNP PARIBAS ISLAMIC FUND free of charge.

*Les détenteurs de parts peuvent s'adresser à la Banque dépositaire ou aux banques ci-après énumérées pour le service de paiement, ou pour l'obtention gratuite du Prospectus, du/des Prospectus simplifié(s), des Statuts et des rapports du Fonds commun de placement BNP PARIBAS ISLAMIC FUND.*

*Bei Fragen bezüglich Zahlungen bzw. für den kostenfreien Erhalt des Prospekts, der vereinfachten Verkaufsprospekte, der Satzung und der Berichte des Fonds BNP PARIBAS ISLAMIC FUND können sich die Anteilhaber an die Depotbank oder an die nachstehend aufgeführten Institute wenden.*

BNP Paribas (Suisse) SA  
2, place de Hollande  
CH-1204 Genève  
Tél. : (+4158) 212.21.11

and its branches in Switzerland / *et ses succursales en Suisse / und ihre Zweigstellen in der Schweiz.*

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

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

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

## **General information**

**BNP PARIBAS ISLAMIC FUND** (the “Fund”) is organized as a Luxembourg Mutual Investment Fund (“Fonds Commun de Placement”) as an unincorporated co-ownership of securities and other assets. The Fund is managed in the interest of its co-owners (hereinafter referred to as the “Unitholders”) by BNP Paribas Asset Management Luxembourg (hereinafter referred to as the “Management Company”), a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg. The assets of the Fund remain segregated from those of the Management Company and from the assets of other funds managed by the Management Company.

The Fund is organized pursuant to Part I of the Luxembourg law of December 20, 2002 relating to undertakings for collective investment.

The Fund is managed by the Management Company in accordance with the Management Regulations signed on February 1, 2006, effective on February 10, 2006 and published on February 10, 2006 in the “Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations” (the “Mémorial”). The Management Regulations were filed on February 3, 2006 with the “Greffé du Tribunal d’Arrondissement de et à Luxembourg” where they may be inspected and where copies may be obtained against payment of the relevant charges.

### **Information to the Unitholders**

Audited annual reports, unaudited semi-annual reports and changes in the portfolio over the year may be obtained by the Unitholders without any cost at the offices of the Management Company, of the Custodian and of any Paying Agent.



## **Informations générales**

**BNP PARIBAS ISLAMIC FUND** (le « Fonds ») est une copropriété de valeurs mobilières et d'autres actifs sans personnalité juridique structurée en Fonds Commun de Placement de droit luxembourgeois. Le Fonds est géré dans l'intérêt de ses copropriétaires (les « Porteurs de parts ») par BNP Paribas Asset Management Luxembourg (la « Société de Gestion »), une société de droit luxembourgeois dont le siège social est situé au Grand-Duché du Luxembourg. Les actifs du Fonds sont conservés séparément de ceux de la Société de Gestion et des actifs des autres fonds gérés par la Société de Gestion.

Le Fonds est structuré conformément à la Partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

La Société de Gestion gère le Fonds conformément au Règlement de Gestion signé le 1er février 2006, entré en vigueur le 10 février 2006 et publié à cette même date dans le « Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations » ( le « Mémorial »). Le Règlement de Gestion a été déposé le 3 février 2006 auprès du « Greffe du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg » où il peut être consulté et où il est possible d'en obtenir un exemplaire moyennant le paiement des charges afférentes.

### **Informations destinées aux Porteurs de parts**

Les rapports annuels audités, les rapports semestriels non audités et les états des variations du portefeuille-titres durant l'exercice peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Société de Gestion, de la Banque dépositaire et de l'Agent payeur.

## **Allgemeine Informationen**

Der **BNP PARIBAS ISLAMIC FUND** (der „Fonds“) ist ein offener Investmentfonds („Fonds Commun de Placement“, FCP). Er wurde in Luxemburg nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg als Sondervermögen ohne eigene Rechtspersönlichkeit, bestehend aus den Wertpapieren und den sonstigen Aktiva, gegründet. Er wird im Interesse der Eigentümer des Sondervermögens (im Folgenden „Anteilhaber“) von BNP Paribas Asset Management Luxembourg (im Folgenden „Verwaltungsgesellschaft“) gemanagt. BNP Paribas Asset Management Luxembourg ist eine nach den in Luxemburg geltenden Gesetzen gegründete Gesellschaft. Die Aktiva des Fonds werden getrennt von den Aktiva der Verwaltungsgesellschaft sowie von den Aktiva anderer, von der Verwaltungsgesellschaft betreuten Fonds verwaltet.

Der Fonds entspricht Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über OGA.

Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet den Fonds entsprechend dem am 1. Februar 2006 unterzeichneten Verwaltungsreglement, das am 10. Februar 2006 in Kraft trat und am 10. Februar 2006 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Grand-Duché de Luxembourg“ (das „Mémorial“) veröffentlicht wurde. Am 3. Februar 2006 wurde dieses bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts von und zu Luxemburg eingereicht, wo es eingesehen werden kann und wo auf Wunsch gegen Zahlung der Gerichtsgebühr Kopien erhältlich sind.

### **Informationen für die Anteilhaber**

Vom Abschlussprüfer testierte Jahresberichte, untestierte Halbjahresberichte sowie die Aufstellungen der Veränderungen der Zusammensetzung des Wertpapierbestands im Geschäftsjahr stehen den Anteilhabern bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und jeder Zahlstelle kostenlos zur Verfügung.

## Directors' Report

### Economic and financial environments

The massive stimulus plans implemented by the governments succeeded in supporting economic activity and restoring investor confidence. Thus the volatility decreased gradually on all the markets, reflecting a return to normal financial conditions. When the depression was imminent, the stock markets first of all sustained a substantial and virtually uninterrupted fall in share prices until March and then a massive rebound as from March 10 owing to a return of investor confidence. One of the triggering factors of this return to favour was the sequence of encouraging news released by some major US financial institutions and the US public authorities' announcements, which were at last well perceived by investors. The commitments of the G20 at the beginning of April, the "straightening out" of the US banking system, the vigour of Chinese demand and better-than-expected economic indicators and quarterly corporate earnings results succeeded in keeping this rally going until the end of the summer. Then doubts gradually appeared at the end of the year about the nature of economic growth, but did not compromise the rise in share prices. Several latent concerns surfaced and investors' nervousness was expressed in November when the moratorium requested by the conglomerate Dubai World on a portion of its debt caused some sudden -but short lived- fluctuations on the stock markets, including in the developed countries. Even though the fourth-quarter stock-market performances were less spectacular than those of the second and third quarters, the leading indices continued to make headway to reach new highs for the year in limited trading volumes during the run-up to the end of the year. The still-very-accommodative policy line of the major central banks, a weak dollar until the beginning of December and a good performance by commodities continued to fuel the stock market rally. The Fund posted a positive performance for the year of +22.20% for the institutions unit. It benefited from the good performance of stocks such as CNOOC (+66%), BASF (+57%), Schneider Electric (+52%) and Philips Electronics (+49%).

### Outlook

The most likely scenario for 2010 -namely limited growth still dependent on economic policies - is still relevant but the latest economic indicators have given the impression of very dynamic activity, notably in the United States. The publication of these data was welcomed by the markets. In the short term, investors' optimism about the economic situation should prompt them to give preference to shares buoyed by good news about the corporate earnings results and a still-favourable environment for company mergers. After this first phase, the more structural doubts about this recovery might re-emerge and lead to a return of risk aversion. The various authorities will then have to reassure investors again in 2010.

### Management Policy

**BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Equity Optimiser** is invested in 30 stocks of the Dow Jones Islamic Market Titans 100 index.

This selection is made once a year by picking the 30 stocks that have the highest yield within the index.

In the course of this year, the Dow Jones Islamic Market Titans 100 index posted an increase of 21.67%. Over the same year the performance of the Fund came out at an increase of 22.20% for the Institutional unit. This past performance is not a guide to the future results of the UCITS.

	31/12/2008 (based on the closing prices)		31/12/2009 (based on the closing prices)		Change
Dow Jones Islamic Markets Titans 100 index	USD	1 743.47	USD	2 121.34	21.67%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Classic C unit	USD	978.39	USD	1 184.60	21.08%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Privilège C unit	USD	9 892.32	USD	12 037.34	21.68%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Institutions C unit	USD	99 958.91	USD	122 149.83	22.20%

The Board of Directors of  
BNP Paribas Asset Management Luxembourg

Luxembourg, January 12, 2010

Note: The figures stated in this report are historical and not necessarily indicative of future performance.

## Rapport du Conseil d'Administration

### Contexte économique et financier

Les plans de relance massifs mis en place par les gouvernements ont réussi à soutenir l'activité économique et à restaurer la confiance des investisseurs. Ainsi, la volatilité a diminué progressivement sur tous les marchés, reflétant le retour à des conditions financières normales. Au moment où la dépression était imminente, les marchés actions ont tout d'abord subi, jusqu'en mars, une forte chute des cours quasiment ininterrompue, suivie d'un rebond important, à partir du 10 mars, lié au retour de la confiance des investisseurs. L'un des facteurs déclencheurs de ce retour en grâce a été la succession de nouvelles encourageantes publiées par quelques grandes institutions financières des Etats-Unis ainsi que les annonces faites par les autorités publiques américaines qui ont finalement été bien perçues par les investisseurs. Les engagements pris par le G20 début avril, le redressement du système bancaire des Etats-Unis, la vigueur de la demande chinoise et les indicateurs économiques meilleurs que prévu ainsi que les résultats trimestriels positifs des entreprises ont réussi à maintenir la reprise jusqu'à la fin de l'été. Ensuite, des doutes ont peu à peu réapparus à la fin de l'année concernant la nature de la croissance économique mais ils n'ont pas compromis la montée des prix des actions. Diverses inquiétudes latentes ont fait surface et la nervosité des investisseurs s'est exprimée en novembre lorsque la demande de moratoire du conglomérat Dubai World, sur une partie de sa dette, a provoqué des fluctuations soudaines mais brèves sur les marchés actions, y compris dans les pays développés. Même si les performances des marchés actions au quatrième trimestre ont été moins spectaculaires que celles des deuxième et troisième trimestres, les principaux indices ont continué de progresser pour atteindre de nouveaux sommets sur l'année, avec des volumes de transactions limités, dans la période précédant la fin de l'année. La politique toujours très accommodante des principales banques centrales, la faiblesse du dollar jusqu'à début décembre et les bonnes performances enregistrées sur les produits de base ont continué d'alimenter la reprise sur les marchés actions. Le Fonds a affiché une performance positive pour l'année de +22,20% sur le compartiment institutionnel. Il a profité de la bonne performance des actions telles que CNOOC (+66%), BASF (+57%), Schneider Electric (+52%) et Philips Electronics (+49%).

### Perspectives

Le scénario le plus vraisemblable pour 2010 – à savoir une croissance limitée qui reste dépendante des politiques économiques mises en œuvre – reste pertinent mais les derniers indicateurs économiques donnent l'impression que l'activité économique est très dynamique, en particulier aux Etats-Unis. La publication de ces informations a été bien accueillie par les marchés. A court terme, l'optimisme des investisseurs sur la situation économique devrait les pousser à privilégier les actions orientées à la hausse par ces bonnes nouvelles concernant les résultats des entreprises et un contexte restant propice aux fusions d'entreprises. Après cette première phase, il est possible que des doutes réapparaissent concernant des aspects plus structurels de la reprise et conduisent à un retour de l'aversion du risque. Il appartiendra alors aux différentes autorités de rassurer à nouveau les investisseurs en 2010.

### Politique de gestion

**BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Equity Optimiser** est investi dans 30 actions de l'indice Dow Jones Islamic Market Titans 100. La sélection effectuée une fois par an retient les 30 actions de l'indice offrant le rendement le plus élevé.

L'indice Dow Jones Islamic Market Titans 100 a affiché, pour l'année écoulée, une progression de 21,67%. Sur la même période, la performance affichée par le Fonds a été une progression de 22,20% pour le compartiment Institutionnel. Cette performance pour la période écoulée n'a pas de valeur indicative concernant les résultats futurs de l'OPCVM.

	31/12/2008 (sur la base des cours de clôture)		31/12/2009 (sur la base des cours de clôture)		Variation
Dow Jones Islamic Markets Titans 100 index	USD	1 743,47	USD	2 121,34	21,67%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - parts Classic C	USD	978,39	USD	1 184,60	21,08%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - parts Privilège C	USD	9 892,32	USD	12 037,34	21,68%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - parts Institutions C	USD	99 958,91	USD	122 149,83	22,20%

Le Conseil d'administration de  
BNP Paribas Asset Management Luxembourg

Luxembourg, le 12 janvier 2010

Remarque : Les chiffres indiqués dans ce rapport concernent l'historique des performances et n'ont pas une valeur nécessairement indicative pour les performances futures.

## Bericht des Verwaltungsrates

### Marktentwicklung

Die massiven Konjunkturpakete der Regierungen unterstützten erfolgreich die Wirtschaft und stellten das Anlegervertrauen wieder her. Der anschließend auf allen Märkten zu beobachtende schrittweise Rückgang der Volatilität illustrierte die Rückkehr zu normalen Finanzierungsbedingungen. Als die Depression vor der Tür stand, erlebten die Aktienmärkte zunächst einen drastischen Kurseinbruch, der bis März praktisch ununterbrochen anhielt. Dank der Rückkehr des Anlegervertrauens setzte anschließend ab dem 10. März eine beeindruckende Rallye ein. Zu den Faktoren, die dieses wiedererwachte Interesse bewirkten, gehörten eine Serie erfreulicher Nachrichten aus dem Lager einiger großer US-Finanzinstitute sowie Ankündigungen der US-Behörden, die von den Anlegern endlich gut aufgenommen wurden. Die Verpflichtungen der G20 Anfang April, die Tatsache, dass das US-Bankensystem auf den Prüfstand gestellt wurde, die ungebrochene Dynamik der chinesischen Nachfrage, die besser als erwartet ausfallenden Wirtschaftsindikatoren sowie die Quartalsergebnisse sorgten dafür, dass die Kursrallye bis zum Ende des Sommers anhielt. Dann kamen gegen Jahresende allerdings langsam Zweifel an der Natur des Wirtschaftswachstums auf, ohne dass dies jedoch den Kursanstieg der Aktien beeinträchtigte. Mehrere, zuvor latente, Fragen kamen erneut auf der Tagesordnung, und die Nervosität der Anleger wurde im November deutlich, als das Konglomerat Dubai World einen Zahlungsaufschub für einen Teil seiner Verbindlichkeiten beantragte, was an den Aktienmärkten, einschließlich den Industrieländern, scharfe Kursschwankungen auslöste (allerdings ohne Langzeitwirkung). Die Kurssteigerungen des 4. Quartals fielen zwar weniger spektakulär aus als die des 2. und 3. Quartals, doch die wichtigsten Indizes konnten nach wie vor weiter zulegen und neue Jahreshöchststände erreichen bei zum Jahresende hin eingeschränkten Handelsvolumina. Der Diskurs der großen Zentralbanken, die an einer unverändert äußerst akkommodierenden Geldpolitik festhielten, der bis Anfang Dezember schwache Dollar sowie die robuste Entwicklung der Rohstoffe fachten die Börsenrallye weiter an. Der Fonds verzeichnet für das Jahr 2009 eine positive Entwicklung von +22,20% (Anteilskategorie „Institutions“). Besonders trug hierzu die gute Performance von Werten wie CNOOC (+66%), BASF (+57%), Schneider Electric (+52%) und Philips Electronics (+49%) bei.

### Aussichten

Das wahrscheinlichste Szenario für das Jahr 2010 – begrenztes, weiterhin von der Wirtschaftspolitik abhängiges Wachstum – gilt nach wie vor. Allerdings deuteten die jüngsten Konjunkturindikatoren auf eine rege Wirtschaftsaktivität hin, insbesondere in den USA. Die Märkte haben diese Datenreihen gut aufgenommen. Kurzfristig dürften Anleger aufgrund ihres Optimismus mit Blick auf die Wirtschaftslage Aktien bevorzugen, die von guten Unternehmensergebnissen und einem weiterhin M&A-freundlichen Umfeld Aufschwung erhalten. Im Anschluss an diese Phase könnten erneut Zweifel struktureller Art an der Erholung auftreten und eine Rückkehr der Risikoscheu auslösen. Die verschiedenen Währungsbehörden werden die Anleger 2010 in diesem Falle wieder beruhigen müssen.

### Anlagepolitik

Der **BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser** ist in 30 Werte des Dow Jones Islamic Market Titans 100 investiert. Einmal jährlich werden innerhalb dieses Indexes die 30 Titel mit der besten Rendite ausgewählt.

Dieses Jahr verbuchte der Dow Jones Islamic Market Titans 100 ein Plus von 21,67%. Für Institutions-Anteile lag die Fondsp performance im gleichen Zeitraum bei +22,20%. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt jedoch keinen Rückschluss auf künftige Erträge zu.

	<b>31.12.2008</b> <b>(auf Basis der Schlusskurse)</b>	<b>31.12.2009</b> <b>(auf Basis der Schlusskurse)</b>	<b>Veränderung</b>
Dow Jones Islamic Markets Titans 100-Index	USD 1 743,47	USD 2 121,34	21,67%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Classic C-Anteil	USD 978,39	USD 1 184,60	21,08%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Privilège C-Anteil	USD 9 892,32	USD 12 037,34	21,68%
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Institutions C-Anteil	USD 99 958,91	USD 122 149,83	22,20%

Der Verwaltungsrat von  
BNP Paribas Asset Management Luxembourg

Luxemburg, 12. Januar 2010

Anmerkung: Die Zahlen in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und stellen keinen Hinweis auf künftige Ergebnisse dar.

## Sharia Supervisory Committee's Report

Complying with written guidelines relating to Islamic Sharia criteria, the Fund does not invest in equity securities where the issuer's core activity or activities relate to conventional banking or any other interest-related activity, alcohol, tobacco, gaming, gambling, leisure, biotechnology companies involved in human/animal genetic engineering, arms manufacturing, life insurance, pork production, packaging and processing or any other activity relating to pork and sectors/companies significantly affected by the above.

In addition, the Fund does not invest in any issuer that is unacceptable under Islamic Sharia principles due to excessive debt. The current criteria excludes issuers whose gross interest-bearing debt to gross assets ratio exceeds the percentage permitted under Islamic Sharia from time to time (which currently is 33 per cent).

Furthermore, it is not permissible for the Fund to pay or receive interest, although the receipt and payment of dividends from equity securities is acceptable.

However, dividends received by the Fund from its investments may comprise an amount which is attributable, for Islamic Sharia purposes, to interest income earned or received by the underlying investee companies as well as to the interest-bearing debt. In this case, the amount of the dividend will be calculated in accordance with Islamic Sharia criteria (dividend cleansing procedure). In accordance with Islamic Sharia, the amount of dividend income so attributed will be donated once a year by the Fund to charities with no direct or indirect benefit accruing to the Fund at the absolute discretion of the Directors. Since that dividend income received by the Fund will be accumulated and rolled up outside the capital of the Fund.

### Sharia opinion

The BNP Paribas' Fund Sharia Supervisory Committee (the "FSSC"), chaired by Sheikh Nizam Yaquby, issued the following Sharia Opinion on January 25, 2010 on the BNP Paribas Islamic Fund Equity Optimiser, Sub-Fund of the BNP Paribas Islamic Fund, after a detailed discussion and review of the Fund's Documents.

**In the name of Allah, the Most Gracious, the Most Merciful All praise is due to Allah, the Cherisher of the world, and peace and blessing be upon the Prophet of Allah, on his family and all his companions**

#### **BNP Paribas Islamic Fund Equity Optimiser** **Quarter 1,2,3,4 2009 Sharia Compliance Report**

With reference to the prospectus dated September 2009, based on its view of the structure and investment process of the Fund and on the information provided by the Fund's Manager, the FSSC hereby confirm that the Fund's portfolio holding as well as its transactions during the year ended December 31, 2009, are in compliance with the Islamic investment guidelines required by the FSSC.

The FSSC has reviewed and endorsed the methodology used by the Fund's Manager to calculate a pro rate of the Fund's earnings arising from interest income earned or received by the underlying investee companies as well as to the interest-bearing debt, and the earnings arising from restricted activities for the year under review which were as follows:

**Total Impure Income: USD 99 883.00**

In accordance with the Fund prospectus dated September 2009, the above total amount will be donated to a charity. This donation will have neither direct nor indirect benefit accruing to the Fund.

A copy of this proposal has been filed with BNP Paribas' Sharia Supervisory Committee secretary.

And Allah Knows best.

**Sheikh Nizam Yaquby**

**Dr. Abdul Sattar Abu Ghuddah**

**Dr. Mohamed Daud Bakar**

Dated: January 25, 2010

## Rapport du Conseil de Surveillance de la Sharia

Conformément aux directives écrites relatives aux critères de la Sharia islamique, le Fonds n'investit pas dans des instruments de capitaux propres d'émetteurs exerçant leur activité principale ou leurs activités principales dans la banque ou toute autre activité mettant en jeu des intérêts, l'alcool, le tabac, les jeux, les paris, les loisirs, les sociétés de biotechnologie impliquées dans des activités d'ingénierie génétique humaine/animale, la fabrication d'armes, l'assurance-vie, la production, le conditionnement et le traitement de la viande de porc ou toute autre activité ayant trait à la viande de porc, les secteurs et entreprises affectés de façon importante par les activités précitées.

En outre, le Fonds n'investit pas dans un émetteur, qui, selon les principes de la Sharia islamique, n'est pas acceptable du fait d'un endettement excessif. Les critères actuels excluent les émetteurs dont le ratio de l'endettement brut porteur d'intérêts rapporté aux actifs bruts est supérieur au pourcentage autorisé par la Sharia islamique de temps à autre (actuellement de 33 pour cent).

De plus, il n'est pas permis au Fonds de payer ou de recevoir des intérêts, bien que le fait de recevoir ou de payer des dividendes provenant de titres participatifs soit acceptable.

Les dividendes provenant des investissements du Fonds peuvent toutefois comprendre un montant attribuable, selon la Sharia, à des intérêts perçus par les sociétés dans lesquelles le Fonds a investi, ainsi qu'à de la dette produisant des intérêts. Le cas échéant, le montant des dividendes attribuables à de telles sources sera calculé conformément aux critères de la Sharia (selon une procédure d'épuration des dividendes). Conformément à la Sharia, le montant des dividendes attribuables à de telles sources sera reversé une fois par an par le Fonds à des organismes de bienfaisance sans que le Fonds ou ses conseillers n'en tirent directement ou indirectement parti, au gré absolu des Administrateurs. Par conséquent, les revenus de dividendes du Fonds seront capitalisés et réinvestis en dehors du capital du Fonds.

### Opinion

Le Conseil de Surveillance de la Sharia de BNP Paribas (le « FSSC »), présidé par Sheikh Nizam Yaquby, a formulé l'opinion suivante, le 25 janvier 2010, sur BNP PARIBAS ISLAMIC FUND Equity Optimiser, compartiment de BNP PARIBAS ISLAMIC FUND, à l'issue d'une discussion et d'un examen approfondis des Documents du Fonds.

**Au nom d'Allah, le très Clément, le très Miséricordieux, que les prières soient sur Allah l'Adorateur du monde, et que le Prophète Allah aille en paix et soit béni, ainsi que sa famille et ses disciples et adeptes**

#### **BNP Paribas Islamic Fund Equity Optimiser** **Rapport de conformité de la Sharia pour les trimestres 1, 2, 3, 4 2009**

En référence au Prospectus daté septembre 2009, sur la base de son avis sur la structure et sur le processus d'investissement du Fonds et des informations fournies par le Gestionnaire du Fonds, le FSSC confirme par les présentes que les titres détenus en portefeuille par le Fonds, ainsi que les transactions réalisées pour l'exercice conclu au 31 décembre 2009, sont conformes aux principes directeurs imposés par le FSSC concernant l'investissement islamique.

Le FSSC a examiné et validé la méthodologie utilisée par le Fonds pour calculer la quote-part des bénéfices du Fonds découlant des produits d'intérêts perçus par les sociétés dans lesquelles le Fonds a investi, ainsi que des dettes porteuses d'intérêts et des bénéfices provenant des activités restreintes pour la période examinée, qui s'élèvent à :

**Total des revenus impurs : USD 99 883,00**

Conformément au Prospectus du Fonds en date de septembre 2009, le montant total sera donné à une oeuvre de bienfaisance. Le Fonds ne tirera aucun avantage direct ou indirect de cette donation.

Un exemplaire de ce document a été déposé auprès du secrétaire du Conseil de Surveillance de la Sharia de BNP Paribas. Et que la volonté d'Allah soit faite

**Sheikh Nizam Yaquby**

**Dr. Abdul Sattar Abu Ghuddah**

**Dr. Mohamed Daud Bakar**

Date: 25 janvier 2010

## Bericht des Scharia-Komitees

Der Fonds investiert gemäß den schriftlich festgelegten Scharia-Kriterien nicht in Beteiligungspapiere von Emittenten, deren Kernaktivität/-aktivitäten folgende Bereiche betreffen: das traditionelle Bankgeschäft oder andere zinsbasierte Aktivitäten, Alkohol, Tabak, Glücksspiele, Wetten, Freizeit, Biotech-Unternehmen, die im Bereich Genmanipulation (Mensch/Tier) tätig sind, Waffenproduktion, Lebensversicherung sowie Produktion, Verpackung und Verarbeitung von Schweinefleisch und jede andere Tätigkeit, die mit Schweinefleisch zusammenhängt, sowie Unternehmen und Branchen, die einen wesentlichen Bezug zu den im Voranstehenden genannten Aktivitäten aufweisen.

Der Fonds wird ferner keine Papiere von Emittenten erwerben, die aufgrund übermäßiger Verschuldung nach den Scharia-Kriterien nicht akzeptabel sind. Derzeit sind nach diesen Kriterien Emittenten ausgeschlossen, bei denen das Verhältnis von verzinslicher Bruttoverschuldung zu Bruttoaktiva zeitweise über dem von den Scharia-Kriterien erlaubten Prozentsatz liegt (derzeit 33 Prozent).

Außerdem darf der Fonds weder Zinsen zahlen noch entgegennehmen. Dividenden aus Beteiligungspapieren dürfen jedoch empfangen beziehungsweise bezahlt werden.

Die aus Investitionen erhaltenen Dividenden können jedoch einen Anteil enthalten, der aus Scharia-Sicht bei dem Unternehmen, in das investiert wurde, den Zinserträgen zuzurechnen ist oder auch der verzinslichen Verschuldung. In diesem Fall wird der Dividendenbetrag gemäß den Scharia-Kriterien errechnet (Dividend-Cleansing-Verfahren). Gemäß Letzteren wird dieser Anteil der Dividendenerträge einmal jährlich nach freiem Ermessen der Verwaltungsratsmitglieder an karitative Einrichtungen gespendet ohne direkten oder indirekten Vorteil für den Fonds. Da diese Dividendeneinnahmen außerhalb des Fondskapitals akkumuliert und reinvestiert werden.

### Testat des Scharia-Komitees

Das Fund Sharia Supervisory Committee (das „FSSC“) von BNP Paribas hat unter dem Vorsitz von Sheikh Nizam Yaquby am 25. Januar 2010 für den BNP Paribas Islamic Fund Equity Optimiser, ein Teilfonds des BNP PARIBAS ISLAMIC FUND, nach ausführlicher Besprechung und Prüfung der Fonds-Unterlagen folgendes Scharia-Testat erteilt:

**Im Namen Allahs, des barmherzigen und gnädigen Gottes. Aller Lob gebührt Allah, dem Erhabenen. Frieden und Segen seien auf dem Propheten Allahs, auf seiner Familie und seinen Gefährten.**

#### **BNP Paribas Islamic Fund Equity Optimiser** **Sharia-Compliance-Bericht für das 1., 2., 3. und 4. Quartal 2009**

Das FSSC bestätigt hiermit unter Bezugnahme auf den Prospekt Stand September 2009 und auf Basis seiner Beurteilung der Struktur und des Anlageverfahrens des Fonds sowie der vom Fondsmanager bereitgestellten Informationen, dass der Wertpapierbestand und die Transaktionen des Fonds im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2009 den vom FSSC aufgestellten Scharia-Anlagerichtlinien entsprechen.

Das FSSC hat die Methode des Fondsmanagers zur Berechnung des Anteils jener Fondseinnahmen im Betrachtungszeitraum untersucht und bestätigt, die aus Zinseinnahmen der Gesellschaften, in die er investiert, aus verzinslicher Verschuldung sowie aus Einnahmen durch Aktivitäten, die Einschränkungen unterliegen, stammen. Hierbei ergibt sich folgendes Ergebnis:

**„Unreine“ Einnahmen insgesamt: USD 99 883,00**

Der Gesamtbetrag wird gemäß Fondsprospekt (Stand September 2009) an eine karitative Einrichtung übergeben. Diese Spende hat für den Fonds weder direkte noch indirekte Vorteile.

Eine Abschrift dieses Berichts wurde beim Sekretariat des Sharia Supervisory Committee von BNP Paribas hinterlegt. Und Allah weiß es am Besten.

**Sheikh Nizam Yaquby**

**Dr. Abdul Sattar Abu Ghuddah**

**Dr. Mohamed Daud Bakar**

Datum: 25. Januar 2010





**PricewaterhouseCoopers**  
**Société à responsabilité limitée**  
**Réviseur d'Entreprises**  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Téléphone : +352 494848-1  
Facsimile : +352 494848-2900  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)  
[info@lu.pwc.com](mailto:info@lu.pwc.com)

## **Independent Auditor's Report**

To the Unitholders of  
**BNP PARIBAS ISLAMIC FUND**

---

Following our appointment by the Board of Directors of the Management Company dated May 8, 2009, we have audited the accompanying financial statements of BNP PARIBAS ISLAMIC FUND, which comprise the statement of net assets and the statement of investments as at December 31, 2009 and the statement of operations and changes in net assets for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes to the financial statements.

### **Board of Directors of the Management Company's responsibility for the financial statements**

The Board of Directors of the Management Company 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. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

### **Auditor's responsibility**

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 by the "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance 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 Auditor's judgment, 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 Auditor 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 Management Company, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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, these financial statements give a true and fair view of the financial position of BNP PARIBAS ISLAMIC FUND as of December 31, 2009, and of the results of its operations and changes in its net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation of the financial statements.

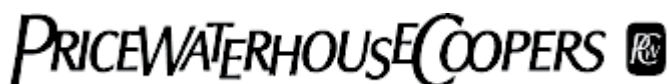
**Other matters**

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.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
Represented by

Luxembourg, April 1, 2010

Anne Laurent



**PricewaterhouseCoopers**  
**Société à responsabilité limitée**  
**Réviseur d'Entreprises**  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Téléphone : +352 494848-1  
Facsimile : +352 494848-2900  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)  
[info@lu.pwc.com](mailto:info@lu.pwc.com)

## **Rapport du Réviseur d'entreprises**

Aux Porteurs de parts de  
**BNP PARIBAS ISLAMIC FUND**

---

Conformément au mandat donné par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion du 8 mai 2009, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de BNP PARIBAS ISLAMIC FUND, comprenant l'état des actifs nets, l'état du portefeuille-titres au 31 décembre 2009 ainsi que l'état des opérations et des variations des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, et des annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives aux états financiers.

### **Responsabilité du Conseil d'Administration de la Société de Gestion dans l'établissement et la présentation des états financiers**

Le Conseil d'Administration de la Société de Gestion 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs ; le choix et l'application de principes et méthodes comptables appropriés ; ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### **Responsabilité du Réviseur d'entreprises**

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 par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement du Réviseur d'entreprises, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, le Réviseur d'entreprises 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 l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration de la Société de Gestion, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

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



### **Opinion**

A notre avis, ces états financiers donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de BNP PARIBAS ISLAMIC FUND au 31 décembre 2009, ainsi que du résultat de ses 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.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
Représentée par

Luxembourg, le 1er avril 2010

Anne Laurent

*Seule la version anglaise du présent rapport annuel a fait l'objet d'un contrôle par le Réviseur d'entreprises. Par conséquent, le Rapport du Réviseur d'entreprises ne fait référence qu'à la version anglaise du présent rapport, les autres versions résultant de traductions sérieuses réalisées sous la responsabilité du Conseil d'Administration. En cas de différence entre la version anglaise et la traduction, seule la version anglaise fait foi.*



**PricewaterhouseCoopers**  
**Société à responsabilité limitée**  
**Réviseur d'Entreprises**  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Téléphone : +352 494848-1  
Facsimile : +352 494848-2900  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)  
[info@lu.pwc.com](mailto:info@lu.pwc.com)

## **Bericht des Abschlussprüfers**

An die Anteilhaber des  
**BNP PARIBAS ISLAMIC FUND**

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Gesellschaft erteilten Auftrag vom 8. Mai 2009 haben wir den beigefügten Jahresabschluss des BNP PARIBAS ISLAMIC FUND geprüft, der die Aufstellung des Nettovermögens, die Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2009, die Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Termin abgelaufene Geschäftsjahr, eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

### **Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der Gesellschaft für den Jahresabschluss**

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der Gesellschaft. Diese Verantwortlichkeit umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der wahrheitsgetreuen Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### **Verantwortlichkeit des Abschlussprüfers**

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung diesem Jahresabschluss ein Testat zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Beträge und Informationen. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Testat über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Bewertung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Gesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Testats ausreichend und angemessen.



#### Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des BNP PARIBAS ISLAMIC FUND zum 31. Dezember 2009 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Termin 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 Grundsätzen. Unser Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
Vertreten durch

Luxemburg, den 1. April 2010

Anne Laurent

*Von den Abschlussprüfern ist nur die englische Version des vorliegenden Jahresberichts durchgesehen worden. Der Bericht des Abschlussprüfers bezieht sich daher nur auf die englische Version des Berichts; andere Versionen sind das Ergebnis einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats erstellt worden ist. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Version und der Übersetzung ist die englische Version maßgebend.*

**Statement of net assets as at / Etat des actifs nets au / Aufstellung des  
Nettovermögens zum 31/12/2009**

English	Français	Deutsch	BNP Paribas Islamic Fund - Equity Optimiser USD
<b>Assets</b>	<b>Actifs</b>	<b>Aktiva</b>	
Investments at market value (note 4.2)	Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation (note 4.2)	Wertpapierbestand zum Marktwert (Erläuterung 4.2)	39 769 794
Cash at bank	Avoirs bancaires	Bankguthaben	158 409
Dividends receivable	Dividendes à recevoir	Forderungen aus Dividenden	56 895
<b>Total assets</b>	<b>Total actifs</b>	<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>39 985 098</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Passifs</b>	<b>Passiva</b>	
Accrued expenses	Frais à payer	Verbindlichkeiten aus Gebühren	66 221
Other liabilities	Autres passifs	Sonstige Verbindlichkeiten	112 208
<b>Total liabilities</b>	<b>Total passifs</b>	<b>Passiva insgesamt</b>	<b>178 429</b>
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>Actifs nets en fin d'exercice</b>	<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>39 806 669</b>
Number of units outstanding Classic C	Nombre de parts en circulation Classic C	Anteile im Umlauf Classic C	30 624,281
Net asset value per unit Classic C	Valeur nette d'inventaire par part Classic C	Nettoinventarwert je Anteil Classic C	1 184,60
Number of units outstanding Institutions C	Nombre de parts en circulation Institutions C	Anteile im Umlauf Institutions C	23,415
Net asset value per unit Institutions C	Valeur nette d'inventaire par part Institutions C	Nettoinventarwert je Anteil Institutions C	122 149,83
Number of units outstanding Privilège C	Nombre de parts en circulation Privilège C	Anteile im Umlauf Privilège C	55,569
Net asset value per unit Privilège C	Valeur nette d'inventaire par part Privilège C	Nettoinventarwert je Anteil Privilège C	12 037,34
<b>Net assets as at December 31, 2008</b>	<b>Actifs nets au 31 décembre 2008</b>	<b>Nettovermögen zum 31. Dezember 2008</b>	<b>32 764 517</b>
Number of units outstanding Classic C	Nombre de parts en circulation Classic C	Anteile im Umlauf Classic C	27 417,244
Net asset value per unit Classic C	Valeur nette d'inventaire par part Classic C	Nettoinventarwert je Anteil Classic C	978,39
Number of units outstanding Institutions C	Nombre de parts en circulation Institutions C	Anteile im Umlauf Institutions C	21,515
Net asset value per unit Institutions C	Valeur nette d'inventaire par part Institutions C	Nettoinventarwert je Anteil Institutions C	99 958,91
Number of units outstanding Privilège C	Nombre de parts en circulation Privilège C	Anteile im Umlauf Privilège C	383,031
Net asset value per unit Privilège C	Valeur nette d'inventaire par part Privilège C	Nettoinventarwert je Anteil Privilège C	9 892,32
<b>Net assets as at December 31, 2007</b>	<b>Actifs nets au 31 décembre 2007</b>	<b>Nettovermögen zum 31. Dezember 2007</b>	<b>51 626 251</b>
Number of units outstanding Classic C	Nombre de parts en circulation Classic C	Anteile im Umlauf Classic C	30 146,497
Net asset value per unit Classic C	Valeur nette d'inventaire par part Classic C	Nettoinventarwert je Anteil Classic C	1 427,18
Number of units outstanding Institutions C	Nombre de parts en circulation Institutions C	Anteile im Umlauf Institutions C	34,262
Net asset value per unit Institutions C	Valeur nette d'inventaire par part Institutions C	Nettoinventarwert je Anteil Institutions C	144 443,99
Number of units outstanding Privilège C	Nombre de parts en circulation Privilège C	Anteile im Umlauf Privilège C	254,408
Net asset value per unit Privilège C	Valeur nette d'inventaire par part Privilège C	Nettoinventarwert je Anteil Privilège C	14 357,76

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

Les notes jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Jahresberichts dar.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended / *Etat des opérations et des variations des actifs nets au* / *Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens zum 31/12/2009***

English	Français	Deutsch	BNP Paribas Islamic Fund - Equity Optimiser USD
<b>Income</b>	<b>Revenus</b>	<b>Erträge</b>	
Dividends, net (note 4.3)	<i>Dividendes nets (note 4.3)</i>	<i>Dividenden, netto (Erläuterung 4.3)</i>	1 086 556
<b>Total income</b>	<b>Total des revenus</b>	<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1 086 556</b>
<b>Expenses</b>	<b>Frais</b>	<b>Aufwendungen</b>	
Management fees (note 5)	<i>Commission de gestion (note 5)</i>	<i>Anlageverwaltungsgebühren (Erläuterung 5)</i>	461 320
Taxe d'abonnement (note 7)	<i>Taxe d'abonnement (note 7)</i>	<i>Taxe d'abonnement (Erläuterung 7)</i>	15 031
Custodian bank fees (note 6)	<i>Commission de la Banque dépositaire (note 6)</i>	<i>Gebühren Depotbank (Erläuterung 6)</i>	44 029
Administration fees	<i>Frais administratifs</i>	<i>Verwaltungsgebühren</i>	62 532
Operation fees	<i>Frais opérationnels</i>	<i>Betriebliche Aufwendungen</i>	32 036
<b>Total expenses</b>	<b>Total des frais</b>	<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>614 948</b>
<b>Net investment income</b>	<b>Revenu net des investissements</b>	<b>Nettoertrag aus Anlagen</b>	<b>471 608</b>
Net realized gain/(loss) on: Investments (note 4.2)	<i>Plus/(moins)-value nette réalisée sur : Investissements (note 4.2)</i>	<i>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus: Anlagen (Erläuterung 4.2)</i>	(4 202 812)
Foreign currency translation (note 4.1)	<i>Change (note 4.1)</i>	<i>Währungsumrechnung (Erläuterung 4.1)</i>	(526 292)
<b>Net realized gain/(loss) for the financial year</b>	<b>Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) de l'exercice</b>	<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr</b>	<b>(4 257 496)</b>
Change in net unrealized appreciation/(depreciation) on: Investments (note 4.2)	<i>Variation de la plus/(moins)-value non réalisée sur : Investissements (note 4.2)</i>	<i>Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns /(-verlusts) aus: Anlagen (Erläuterung 4.2)</i>	10 663 131
Foreign currency translation (note 4.1)	<i>Change (note 4.1)</i>	<i>Währungsumrechnung (Erläuterung 4.1)</i>	(5 938)
<b>Increase in net assets as a result of operations</b>	<b>Augmentation des actifs nets provenant des opérations</b>	<b>Erhöhung des Nettovermögens durch Transaktionen</b>	<b>6 399 697</b>
Subscriptions	<i>Souscriptions</i>	<i>Zeichnungen</i>	11 667 698
Redemptions	<i>Rachats</i>	<i>Rücknahmen</i>	(11 025 243)
Net assets at the beginning of the financial year	<i>Actifs nets en début d'exercice</i>	<i>Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres</i>	32 764 517
<b>Net assets at the end of the financial year</b>	<b>Actifs nets en fin d'exercice</b>	<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>39 806 669</b>

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

*Les notes jointes font partie intégrante de ces états financiers.*

*Die beigegeführten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Jahresberichts dar.*



## **Notes to the financial statements as at December 31, 2009**

### **Note 1. Description of the Fund**

BNP PARIBAS ISLAMIC FUND (the “Fund”) is a Mutual Investment Fund created on February 1, 2006 as an unincorporated co-ownership pursuant to Part I of the Luxembourg law of December 20, 2002 relating to undertakings for collective investment.

The Fund has been established for an undetermined period. The Fund may be dissolved at any time by agreement between the Management Company and the Custodian. The Fund may further be dissolved in any circumstances imposed by Luxembourg law. The liquidation of the Fund may not be requested by its Unitholders or by their heirs and beneficiaries.

The net asset value is expressed in US Dollar (USD).

The Fund is managed by BNP Paribas Asset Management Luxembourg (hereafter “the Management Company”), which is registered on the Luxembourg Commercial Register under N°B 27 605.

The Fund is open to Islamic and non-Islamic investors alike.

The Fund is an Umbrella Fund containing only one Sub-Fund, the BNP Paribas Islamic Fund - Equity Optimiser, open for subscriptions.

The business of the Fund shall at all times be conducted in a manner that complies with written guidelines relating to Islamic Sharia criteria.

The Fund will observe the following guidelines in its investment activities:

- it will not invest in equity securities where the issuer’s core activity or activities relate to any of the following sectors:
  - a) conventional banking or any other interest-related activity
  - b) alcohol
  - c) tobacco
  - d) gaming
  - e) gambling
  - f) leisure
  - g) biotechnology companies involved in human/animal genetic engineering
  - h) arms manufacturing
  - i) life insurance
  - j) pork production, packaging and processing or any other activity relating to pork
  - k) sectors/companies significantly affected by the above
- it will not invest in any issuer that is unacceptable under Islamic Sharia principles due to excessive debt.

The current criteria exclude issuers whose gross interest-bearing debt to gross assets ratio exceeds the percentage permitted under Islamic Sharia from time to time (which currently is 33 per cent).

In addition, it is not permissible for the Fund to pay or receive interest, although the receipt and payment of dividends from equity securities is acceptable. However, dividends received by the Fund from its investments may comprise an amount which is attributable, for Islamic Sharia purposes, to interest income earned or received by the underlying investee companies as well as to the interest-bearing debt. Where this is the case, the amount of any dividend which is so attributed will be calculated in accordance with Islamic Sharia criteria (dividend cleansing procedure). In accordance with Islamic Sharia, the amount of dividend income so attributed will be donated once a year by the Fund to charities with no direct or indirect benefit accruing to the Fund or any of its advisors, at the absolute discretion of the Directors. Since that dividend income received by the Fund will be accumulated and rolled up outside the capital of the Fund, a donation of dividend income to charities will have no effect on the net asset value of the Fund.

## Note 2. General points

BNP PARIBAS ISLAMIC FUND may be officially subscribed and may solicit public savings in the countries in which it has obtained a commercial distribution licence:

- Luxembourg (February 20, 2006)
- Bahrain (March 21, 2006)
- Italy (September 29, 2006)
- Austria (September 2, 2007)
- France (July 7, 2009)
- Switzerland (July 30, 2009).

In addition, BNP PARIBAS ISLAMIC FUND is a restricted recognized scheme in Singapore (since April 5, 2006).

Before making any subscription in a country in which BNP PARIBAS ISLAMIC FUND is registered, it is necessary to verify the Sub-Funds and the share categories and classes that are authorized for commercial distribution.

## Note 3. The Fund's Units

The Fund's capital is represented by the assets of its various Sub-Funds. Subscriptions are invested in the assets of the relevant Sub-Fund.

In each Sub-Fund, the Management Company may issue Units of the following categories, their main difference being the various commissions and fees charged:

- **“Classic”**: offered to individuals and corporate entities.
- **“Privilège”**: offered to individuals and corporate entities. This category differs from the “Classic” category in that a specific management fee is charged and a minimum subscription amount is applied.
- **“Institutions”**: reserved for corporate entities subscribing for their own account or on behalf of individuals within the framework of a collective savings or any comparable scheme, as well as for UCITS.

The categories “Classic” and “Institutions” may offer two classes of Units: Capitalisation units and Distribution units. At the moment, no Distribution units are issued.

The category “Privilège” offers only Capitalisation units.

## Note 4. General accounting principles

The financial statements of the Fund are prepared in accordance with the regulatory requirements in the Grand Duchy of Luxembourg.

### 4.1 Foreign currency translation

The financial statements of the Fund are expressed in US Dollar (USD) and its accounting records are maintained in that currency. Assets and liabilities in other currencies than the USD are recorded in USD based on the exchange rates in effect at the statements of net assets' date. Income and expenses in other currencies than the USD are recorded USD based on the exchange rates in effect at the date of the transaction.

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

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

1	EURO	(EUR)	1.43475	USD
1	AUSTRALIAN DOLLAR	(AUD)	0.89936	USD
1	POUND STERLING	(GBP)	1.61489	USD
1	JAPANESE YEN	(JPY)	0.01074	USD
1	HONG KONG DOLLAR	(HKD)	0.12897	USD
1	SINGAPORE DOLLAR	(SGD)	0.71228	USD
1	SWISS FRANC	(CHF)	0.96737	USD

#### **4.2 Investment securities**

Transferable Sharia-compliant securities (i) listed or dealt in on a regulated market in the meaning of the Law or (ii) dealt in on another regulated market of a Member State of the European Union which operates regularly and is recognized and open to the public or (iii) admitted to an official stock exchange in a country not belonging to the European Union or traded in another regulated market of a country not belonging to the European Union which operates regularly and is recognized and open to the public (all three types of market may be referred to as a “Regulated Market”), are valued at the last known closing price on the Valuation Day or, if such securities are dealt in on several markets, at the last known closing price on the Valuation Day on their main market. If the last known closing price on the Valuation Day is not representative, the securities are valued on the basis of the probable sales price estimated prudently and in good faith by the Board of Directors of the Management Company;

Transferable Sharia-compliant securities not listed or dealt in on a Regulated Market are valued on the basis of their probable sales price as estimated prudently and in good faith.

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

#### **4.3 Income**

Dividends are recorded as income on the ex-dividend date.

#### **4.4 Presentation of the financial statements**

The financial statements are presented on the basis of the latest net assets calculated during the financial year. In accordance with the prospectus, the net assets were calculated using the latest exchange rates known at the time of calculation.

The stock market prices and exchange rates used to value the securities portfolio at the date of the report are those of December 31, 2009.

### **Note 5. Management fees**

<b>Sub-Fund</b>	<b>Category</b>	<b>Manager</b>	<b>Management fee <sup>(1)</sup></b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	Classic	BNP Paribas Asset Management, Paris	Max. 1.50%
	Privilège		Max. 1.00%
	Institutions		Max. 0.60%

<sup>(1)</sup> Maximum annual fee payable monthly to the Management Company and calculated on the average net assets of the past month of each Unit category for each Sub-Fund. Remuneration of the Managers and potential Sub-Managers is included in the fee paid to the Management Company.

### **Note 6. Custodian Bank fees**

As remuneration for services rendered to the Fund in its capacity as Custodian Bank, Principal Paying Agent, Sub-Registrar and Sub-Transfer Agent, BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch receives a maximum annual fee of 0.13% calculated on the average of the net asset value of the Fund for the year for which the fee is payable.

### **Note 7. “Taxe d’abonnement”**

The Fund is subject in the Grand Duchy of Luxembourg to a “Taxe d’abonnement”, payable quarterly, corresponding to 0.05% (except for the Sub-Funds and share categories that continue to attract the reduced tax rate of 0.01%, viz, the Institutions category) per annum of the Fund’s net assets at the end of the relevant quarter.

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2009

### Note 1. Description du Fonds

BNP PARIBAS ISLAMIC FUND (le « Fonds ») est une copropriété de valeurs mobilières sans personnalité juridique créée le 1er février 2006, structurée en Fonds Commun de Placement conformément à la Partie I de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 sur les organismes de placement collectif en valeurs mobilières.

Le Fonds a été créé pour une durée illimitée. Il peut être dissous à n'importe quel moment sur accord de la Société de Gestion et de la Banque dépositaire. En outre, le Fonds peut être dissous dans les circonstances prévues par la loi luxembourgeoise. Les porteurs de parts, leurs héritiers et ayant-droits ne peuvent solliciter la liquidation du Fonds.

La valeur nette d'inventaire est exprimée en dollars des Etats-Unis (USD).

Le Fonds, qui est géré par la Société de Gestion, BNP Paribas Asset Management Luxembourg, est immatriculé au Registre du Commerce de Luxembourg sous le numéro suivant : B 27 605.

Le Fonds est ouvert aux investisseurs musulmans et non musulmans.

Le Fonds est un fonds à compartiments multiples ne contenant qu'un seul compartiment, BNP PARIBAS ISLAMIC FUND - Equity Optimiser, ouvert aux souscriptions.

Les activités du Fonds devront respecter à tout moment les directives écrites relatives aux critères de la Sharia.

Lors de ses activités d'investissement, le Fonds observera les principes directeurs suivants :

- il n'investira pas dans des instruments de capitaux propres d'émetteurs exerçant leur activité principale ou leurs activités principales dans l'un des secteurs suivants :
  - a) la banque ou toute autre activité mettant en jeu des intérêts
  - b) l'alcool
  - c) le tabac
  - d) les jeux
  - e) les paris
  - f) les loisirs
  - g) les sociétés de biotechnologie impliquées dans des activités d'ingénierie génétique humaine/animale
  - h) la fabrication d'armes
  - i) l'assurance-vie
  - j) la production, le conditionnement et le traitement de la viande de porc ou toute autre activité ayant trait à la viande de porc
  - k) les secteurs et entreprises affectés de façon importante par les activités précitées
- il n'investira pas dans un émetteur, qui, selon les principes de la Sharia islamique, n'est pas acceptable du fait d'un endettement excessif.

Les critères actuels excluent les émetteurs dont le ratio de l'endettement brut porteur d'intérêts rapporté aux actifs bruts est supérieur au pourcentage autorisé par la Sharia islamique de temps à autre (actuellement de 33 pour cent).

De plus, il n'est pas permis au Fonds de payer ou de recevoir des intérêts, bien que le fait de recevoir ou de payer des dividendes provenant de titres participatifs soit acceptable. Les dividendes provenant des investissements du Fonds peuvent toutefois comprendre un montant attribuable, selon la Sharia, à des intérêts perçus par les sociétés dans lesquelles le Fonds a investi ainsi qu'à de la dette produisant des intérêts. Si tel est le cas, le montant des dividendes attribuables à de telles sources sera calculé conformément aux critères de la Sharia (selon une procédure d'épuration des dividendes). Conformément à la Sharia, le montant des dividendes attribuables à de telles sources sera reversé une fois par an par le Fonds à des organismes de bienfaisance sans que le Fonds ou ses conseillers n'en tirent directement ou indirectement parti, au gré absolu des Administrateurs. Les revenus de dividendes du Fonds étant capitalisés et réinvestis en dehors du capital du Fonds, le fait de reverser ces revenus de dividendes à des organismes de bienfaisance n'aura aucune incidence sur la valeur nette d'inventaire du Fonds.

## Note 2. Généralités

BNP PARIBAS ISLAMIC FUND peut être commercialisé et peut faire appel public à l'épargne dans les pays dans lesquels il a obtenu une licence de distribution, à savoir :

- Luxembourg (20 février 2006),
- Bahreïn (21 mars 2006),
- Italie (29 septembre 2006),
- Autriche (2 septembre 2007)
- France (7 juillet 2009)
- Suisse (30 juillet 2009).

En outre, à Singapour, BNP PARIBAS ISLAMIC FUND est considéré comme faisant partie des schémas restreints reconnus (depuis le 5 avril 2006).

Avant de souscrire dans un pays où le Fonds BNP PARIBAS ISLAMIC FUND est enregistré, il est nécessaire de vérifier les compartiments, les catégories d'actions et les classes d'actions autorisés à la commercialisation.

## Note 3. Parts du Fonds

Le capital du Fonds est constitué des actifs de ses différents compartiments. Les souscriptions sont investies dans les actifs du compartiment concerné.

Pour chaque compartiment, la Société de Gestion peut émettre des parts appartenant aux catégories suivantes, qui se différencient principalement par les commissions et honoraires prélevés :

- « **Classic** » : offertes aux personnes physiques et aux personnes morales.
- « **Privilège** » : offertes aux personnes physiques et aux personnes morales. Cette catégorie se différencie de la catégorie « Classic » par une commission de gestion spécifique et par un montant minimum de souscription.
- « **Institutions** » : réservées aux personnes morales souscrivant pour leur propre compte ou pour le compte de personnes physiques dans le cadre d'un régime d'épargne collectif ou d'un régime assimilable, ainsi qu'aux OPCVM.

Les catégories « Classic » et « Institutions » offrent deux types de parts : des parts de capitalisation et des parts de distribution. A l'heure actuelle, aucune part de distribution n'est émise au titre des catégories « Classic » et « Institutions ».

La catégorie « Privilège » offre uniquement des parts de capitalisation.

## Note 4. Principales méthodes comptables

Les états financiers du Fonds sont préparés conformément aux obligations réglementaires en vigueur au Grand-Duché de Luxembourg.

### 4.1 Conversion des devises

Les états financiers du Fonds sont exprimés en dollars des Etats-Unis (USD), devise dans laquelle les registres comptables sont également tenus. Les actifs et passifs libellés dans d'autres devises que le dollar des Etats-Unis sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de clôture. Les produits et les charges libellés dans d'autres devises que le dollar des Etats-Unis sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les différences de change en découlant sont comptabilisées dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

Les cours de change utilisés pour la conversion des actifs et passifs en devises autres que l'USD sont :

1	EURO	(EUR)	1,43475	USD
1	DOLLAR AUSTRALIEN	(AUD)	0,89936	USD
1	LIVRE STERLING	(GBP)	1,61489	USD
1	YEN JAPONAIS	(JPY)	0,01074	USD
1	DOLLAR DE HONG-KONG	(HKD)	0,12897	USD
1	DOLLAR DE SINGAPOUR	(SGD)	0,71228	USD
1	FRANC SUISSE	(CHF)	0,96737	USD

#### **4.2 Evaluation du portefeuille-titres**

Les titres négociables conformes à la Sharia qui (i) sont cotés ou négociés sur un marché réglementé au sens de la Loi ou (ii) sont négociés sur un autre marché réglementé d'un Etat membre de l'Union européenne en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou (iii) sont admis à la cote officielle d'une bourse des valeurs d'un pays n'appartenant pas à l'Union européenne, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public (ces trois types de marchés étant des « Marchés Réglementés »), sont évalués au dernier cours de clôture connu le Jour d'Evaluation ou, si ces titres sont négociés sur plusieurs marchés, au dernier cours de clôture connu le Jour d'Evaluation sur le principal marché de ces titres. Si le dernier cours de clôture connu le Jour d'Evaluation n'est pas représentatif de la valeur de ces titres, ceux-ci sont évalués sur la base de leur prix de vente probable estimé avec prudence et en toute bonne foi ;

Les titres négociables conformes à la Sharia qui ne sont pas cotés ou négociés sur un Marché Réglementé sont évalués sur base de leur prix de vente probable estimé avec prudence et en toute bonne foi.

Les transactions sur les titres sont comptabilisées à la date d'achat ou de vente des titres. Les profits ou les pertes sur les investissements vendus sont calculés selon la méthode du coût moyen pondéré.

#### **4.3 Revenus**

Les dividendes sont comptabilisés à la date de détachement du coupon.

#### **4.4 Présentation des états financiers**

Les états financiers sont présentés sur la base de la valeur nette d'inventaire la plus récente calculée durant l'exercice. Conformément au prospectus, les valeurs nettes d'inventaire ont été calculées à l'aide des derniers taux de change connus au moment du calcul.

Les cours de marché et les taux de change utilisés pour valoriser les portefeuilles-titres à la date de ce rapport sont ceux en vigueur le 31 décembre 2009.

### **Note 5. Commission de gestion**

<b>Compartiment</b>	<b>Catégorie</b>	<b>Gestionnaire</b>	<b>Commission de gestion <sup>(1)</sup></b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	Classic	BNP Paribas Asset Management, Paris	Max. 1,50%
	Privilège		Max. 1,00%
	Institutions		Max. 0,60%

<sup>(1)</sup> Commission annuelle maximale payable chaque mois à la Société de Gestion calculée à partir des actifs nets moyens du mois précédent pour chaque catégorie de parts et pour chaque compartiment. La rémunération des Gestionnaires existants et des Gestionnaires délégués potentiels est incluse dans les commissions versées à la Société de Gestion.

### **Note 6. Commission de la Banque dépositaire**

BNP Paribas Securities Services-succursale de Luxembourg recevra en rémunération des services prestés au Fonds en tant que Banque dépositaire, Agent payeur principal, Agent de transfert délégué et Teneur de registres délégué une commission annuelle maximale de 0,13 %, calculée à partir de l'actif net moyen du Fonds pour la période pendant laquelle la commission est payable.

### **Note 7. « Taxe d'abonnement »**

Au Grand-Duché de Luxembourg, le Fonds est assujéti à une « Taxe d'abonnement » payable chaque trimestre correspondant à 0,05 % par an des actifs nets du Fonds à la fin de chaque trimestre concerné (à l'exception des compartiments et des catégories de parts soumis à un taux d'imposition de 0,01 % comme la catégorie « Institutions »).

## **Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2009**

### **Erläuterung 1. Beschreibung des Fonds**

Der BNP PARIBAS ISLAMIC FUND (der „Fonds“) ist ein offener Investmentfonds nach luxemburgischen Recht („Fonds Commun de Placement“). Er wurde am 1. Februar 2006 gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über OGA als Sondervermögen ohne eigene Rechtspersönlichkeit gegründet.

Der Fonds wurde auf unbestimmte Dauer gegründet. Er kann jederzeit durch Vereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank aufgelöst werden. Darüber hinaus kann er unter den durch die luxemburgische Gesetzgebung vorgesehenen Voraussetzungen aufgelöst werden. Die Auflösung des Fonds kann nicht durch Anteilhaber, deren Erben oder Anspruchsberechtigte beantragt werden.

Der Nettoinventarwert wird in US-Dollar (USD) angegeben.

Der Fonds wird von der BNP Paribas Asset Management Luxembourg verwaltet (im Folgenden die „Verwaltungsgesellschaft“). Der Eintrag im Luxemburger Handelsregister erfolgte unter der Nr. B 27 605.

Der Fonds steht islamischen und nicht-islamischen Anlegern gleichermaßen offen.

Der Fonds ist ein Dachfonds mit nur einem Teilfonds – BNP Paribas Islamic Fund - Equity Optimiser –, der für Zeichnungen offensteht.

Die Fondsaktivitäten müssen stets im Einklang mit den schriftlich festgelegten Richtlinien zu den Scharia-Kriterien erfolgen.

Folgende Vorgaben muss der Fonds bei allen Investitionen einhalten:

- keine Investitionen in Beteiligungspapiere von Unternehmen, deren Kernaktivität beziehungsweise -aktivitäten in einem der folgenden Bereiche liegen:
  - a) traditionelles Bankgeschäft oder andere Aktivitäten mit Zinsen
  - b) Alkohol
  - c) Tabak
  - d) Glücksspiele
  - e) Wetten
  - f) Freizeit
  - g) Biotech-Gesellschaften, die im Bereich Genmanipulation (Mensch/Tier) tätig sind
  - h) Waffenproduktion
  - i) Lebensversicherung
  - j) Produktion, Verpackung, Verarbeitung von Schweinefleisch sowie jede andere Tätigkeit, die mit Schweinefleisch zusammenhängt
  - k) Branchen und Unternehmen, die einen wesentlichen Bezug zu den im Voranstehenden genannten Aktivitäten aufweisen
- Der Fonds wird keine Papiere von Emittenten erwerben, die aufgrund übermäßiger Verschuldung nach den Scharia-Kriterien nicht akzeptabel sind.

Derzeit sind nach diesen Kriterien Emittenten ausgeschlossen, bei denen das Verhältnis von verzinslicher Bruttoverschuldung zu Bruttoaktiva zeitweise über dem von den Scharia-Kriterien erlaubten Prozentsatz liegt (derzeit 33 Prozent).

Ferner darf der Fonds weder Zinsen zahlen noch entgegennehmen. Dividenden aus Beteiligungspapieren dürfen jedoch empfangen beziehungsweise bezahlt werden. Die aus Investitionen erhaltenen Dividenden können einen Anteil enthalten, der aus Scharia-Sicht bei dem Unternehmen, in das investiert wurde, den Zinserträgen zuzurechnen ist oder auch der verzinslichen Verschuldung. In diesem Fall wird der so klassifizierte Anteil der Dividende nach den Scharia-Kriterien berechnet (Herausrechnen der „unreinen“ Dividenden). Gemäß Letzteren wird dieser Anteil der Dividendenerträge einmal jährlich nach freiem Ermessen der Verwaltungsratsmitglieder an karitative Einrichtungen gespendet ohne direkten oder indirekten Vorteil für den Fonds oder seine Berater. Da diese Dividendeneinnahmen außerhalb des Fondskapitals akkumuliert und reinvestiert werden, hat die Spende von Dividendenerträgen an karitative Einrichtungen keine Auswirkung auf den Nettoinventarwert des Fonds.

## Erläuterung 2. Allgemeines

Der BNP PARIBAS ISLAMIC FUND ist in folgenden Ländern vertriebsberechtigt und kann dort gezeichnet werden:

- Luxemburg (20. Februar 2006)
- Bahrain (21. März 2006)
- Italien (29. September 2006)
- Österreich (2. September 2007)
- Frankreich (7. Juli 2009)
- Schweiz (30. Juli 2009)

Darüber hinaus ist der BNP PARIBAS ISLAMIC FUND seit dem 5. April 2006 als „restricted recognized scheme“ in Singapur registriert. Vor jeder Zeichnung in einem Land, in dem der BNP PARIBAS ISLAMIC FUND registriert ist, ist zu prüfen, ob in diesem Land die Vertriebsberechtigung für den jeweiligen Teilfonds, die jeweilige Anteilskategorie und die jeweilige Anteilsklasse vorliegt.

## Erläuterung 3. Fondsanteile

Das Kapital des Fonds wird durch das Vermögen seiner verschiedenen Teilfonds repräsentiert. Zeichnungen werden in den Vermögenswerten des betreffenden Teilfonds angelegt.

Innerhalb jedes Teilfonds kann die Verwaltungsgesellschaft Anteile der folgenden Kategorien ausgeben, die sich hauptsächlich durch unterschiedliche Gebühren und Kommissionen unterscheiden:

- „**Classic**“: wird natürlichen und juristischen Personen angeboten.
- „**Privilège**“: wird natürlichen und juristischen Personen angeboten. Diese Anteilskategorie unterscheidet sich von der Kategorie „Classic“ durch eine spezifische Anlageverwaltungsgebühr und einen Mindestzeichnungsbetrag.
- „**Institutions**“: ist juristischen Personen, die für eigene Rechnung oder im Rahmen eines Systems für gemeinsame Anlagen oder eines vergleichbaren Systems für Rechnung natürlicher Personen zeichnen, sowie OGAW vorbehalten.

Die Kategorien „Classic“ und „Institutions“ können zwei Anteilsklassen – thesaurierende und ausschüttende Anteile – anbieten. Zurzeit werden jedoch keine ausschüttenden Anteile ausgegeben.

Die Anteilskategorie „Privilège“ bietet nur thesaurierende Anteile.

## Erläuterung 4. Grundsätze der Rechnungslegung

Die Jahres- und Halbjahresabschlüsse des Fonds werden nach den im Großherzogtum Luxemburg geltenden aufsichtsrechtlichen Bestimmungen aufgestellt.

### 4.1 Währungsumrechnung

Die Jahres- und Halbjahresabschlüsse des Fonds werden in amerikanischen Dollar (USD) ausgedrückt, und die Konten werden in dieser Währung geführt. Die Aktiva und Passiva in einer anderen Währung als dem USD werden auf der Grundlage des am Bilanzstichtag geltenden Wechselkurses in USD umgerechnet. Erträge und Aufwendungen in einer anderen Währung als dem USD werden auf der Grundlage des am Datum der Transaktion geltenden Wechselkurses in USD umgerechnet.

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

Die Umrechnung der nicht auf USD lautenden Aktiva und Passiva erfolgte zu folgenden Kursen:

1	EURO	(EUR)	1,43475	USD
1	AUSTRALISCHER DOLLAR	(AUD)	0,89936	USD
1	PFUND STERLING	(GBP)	1,61489	USD
1	JAPANISCHER YEN	(JPY)	0,01074	USD
1	HONGKONG-DOLLAR	(HKD)	0,12897	USD
1	SINGAPUR-DOLLAR	(SGD)	0,71228	USD
1	SCHWEDISCHE KRONE	(CHF)	0,96737	USD



**4.2 Bewertung des Wertpapierbestands**

Scharia-konforme übertragbare Wertpapiere, die (i) an einem im Sinne des Gesetzes regulierten Markt notiert sind oder gehandelt werden oder (ii) an einem anderen geregelten, regelmäßig stattfindenden, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Markt eines Mitgliedsstaates der Europäischen Union gehandelt werden, oder (iii) an einer amtlichen Börse in einem Nicht-Mitgliedsland der Europäischen Union, notiert sind oder an einem anderen regulierten, regelmäßig stattfindenden, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Markt in einem Nicht-Mitgliedsland der Europäischen Union gehandelt werden (alle drei Arten von Märkten werden als „geregelte Märkte“ bezeichnet), werden zum letzten bekannten Schlusskurs am Bewertungstag oder, sofern Wertpapiere an mehreren Märkten gehandelt werden, zum letzten bekannten Schlusskurs am Bewertungstag auf dem Hauptmarkt bewertet. Ist der letzte bekannte Kurs am Bewertungstag nicht repräsentativ, erfolgt die Bewertung anhand des wahrscheinlichen Veräußerungswertes, der nach dem Grundsatz von Treu und Glauben vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft geschätzt wird.

Scharia-konforme übertragbare Wertpapiere, die nicht an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden, werden auf Basis des wahrscheinlichen Veräußerungswertes, der nach dem Grundsatz von Treu und Glauben geschätzt wird, bewertet.

Die Wertpapiergeschäfte werden an dem Tag verbucht, an dem die Wertpapiere gekauft oder verkauft werden. Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden auf Basis der gewichteten durchschnittlichen Kosten berechnet.

**4.3 Erträge**

Dividenden werden an dem Datum vereinnahmt, an dem die Papiere erstmals „ex-Dividende“ notiert werden.

**4.4 Darstellung des Jahres- bzw. Halbjahresabschlusses**

Der Jahresabschluss/Halbjahresabschluss wird auf Grundlage des letzten im Lauf des Berichtszeitraums berechneten Nettovermögens dargestellt. Gemäß dem Prospekt wurde das Nettovermögen anhand der letzten zum Zeitpunkt der Berechnung bekannten Kurse berechnet.

Der Bewertung des Wertpapierbestands zum Stichtag liegen die Börsen- und Wechselkurse vom 31. Dezember 2009 zugrunde.

**Erläuterung 5. Anlageverwaltungsgebühr**

Teilfonds	Kategorie	Investmentmanager	Anlageverwaltungsgebühr <sup>(1)</sup>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	Classic	BNP Paribas Asset Management, Paris	Max. 1,50%
	Privilège		Max. 1,00%
	Institutions		Max. 0,60%

<sup>(1)</sup> Maximaler Satz pro Jahr, monatlich an die Verwaltungsgesellschaft zu bezahlen und berechnet auf den Durchschnitt des Nettovermögens jeder Anteilskategorie für jeden Teilfonds im abgelaufenen Monat. Die Vergütung der Manager und eventueller beauftragter Manager ist in der Gebühr für die Verwaltungsgesellschaft enthalten.

**Erläuterung 6. Depotbankgebühren**

BNP Paribas Securities Services, Zweigstelle Luxemburg, erhält als Entschädigung für die dem Fonds als Depotbank, Hauptzahlstelle, beauftragter Registerführer und beauftragte Übertragungsstelle geleisteten Dienste eine maximale jährliche Gebühr von 0,13%, berechnet auf Basis des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Fonds in dem Zeitraum, für den die Gebühr anfällt.

**Erläuterung 7. „Taxe d’abonnement“**

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg der „Taxe d’abonnement“, die vierteljährlich zu bezahlen ist und jährlich 0,05% des Nettovermögens des Fonds am Ende des jeweiligen Quartals beträgt (ausgenommen sind jene Teilfonds und Anteilskategorien, auf die weiterhin der ermäßigte Satz von 0,01% angewandt wird, d.h. die Kategorie Institutions).

**Information for Swiss unitholders  
(unaudited)**

**Total Expense Ratio (TER)**

The Total Expense Ratio corresponds to the sum of the Management Fee and Other Expenses for the year expressed as a ratio of the average net assets of the unit category. The Management Fee is calculated on the average net assets of the past month for each unit category.

The Other Expenses include all the other expenses (auditing, publication of net asset value, taxe d'abonnement, etc.) and fees (Custodian Bank, Administrative Agent, etc.) except for transaction-related expenses and commissions.

	<b>Classic</b>	<b>Institutions</b>	<b>Privilège</b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	1.9690%	1.0432%	1.4672%

**Portfolio Turnover Rate**

The portfolio turnover rate (PTR) of a Sub-Fund is calculated as follows:

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

The rate of rotation is calculated on the basis of the past twelve months. The PTR is not a guide to future portfolio turnover rates.

	<b>PTR</b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	89%

**Fund performance**

<b>Sub-Fund</b>	<b>Category</b>	<b>Performance as at 31/12 (net of expenses)</b>				
		<b>2005</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	Classic	-	17.14%	22.18%	-31.45%	21.08%
	Institutions C	-	17.43%	23.35%	-30.80%	22.20%
	Privilège C	-	17.27%	22.78%	-31.10%	21.68%

(\*) The performances are given from April 10, 2006 to December 31, 2006.

Performances are given for the last five years that the Sub-Fund has been in existence. Performances do not take account of any commissions that might be charged when issuing or redeeming units. Past performance is not a guide to future results.

**Information destinée aux Porteurs de parts suisses  
(non auditée)**

**Total Expense Ratio (TER)**

Le Total Expense Ratio correspond à la somme de la Commission de Gestion et Autres Frais de la période rapportée à la moyenne des actifs nets de la catégorie de parts. La Commission de gestion est calculée sur la moyenne des actifs nets du mois écoulé de chaque catégorie de parts.

Les Autres Frais comprennent l'ensemble des autres frais (auditeur, publication de la valeur nette d'inventaire, taxe d'abonnement, etc.) et commissions (Banque dépositaire, Agent Administratif, etc.) à l'exception des frais et commissions liés aux transactions.

	<b>Classic</b>	<b>Institutions</b>	<b>Privilège</b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	1,9690%	1,0432%	1,4672%

**Portfolio Turnover Rate**

Le Taux de rotation du portefeuille (PTR) d'un compartiment est calculé comme suit :

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

Le taux de rotation est calculé sur base des douze derniers mois écoulés. Le PTR ne préjuge pas des taux de rotation du portefeuille futur.

	<b>PTR</b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	89%

**Performance du Fonds**

<b>Compartiment</b>	<b>Catégorie</b>	<b>Performance au 31/12 (nette de frais)</b>				
		<b>2005</b>	<b>2006 (*)</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	Classic	-	17,14%	22,18%	-31,45%	21,08%
	Institutions C	-	17,43%	23,35%	-30,80%	22,20%
	Privilège C	-	17,27%	22,78%	-31,10%	21,68%

(\*) Les performances sont données entre le 10 avril 2006 et le 31 décembre 2006.

Les performances sont données pour les cinq dernières années d'activités du compartiment. Elles ne tiennent pas compte des commissions qui sont susceptibles de faire suite à l'émission et au rachat de parts.

Les performances passées ne constituent pas une garantie des résultats futurs.

## Informationen an die Anteilhaber in der Schweiz (ungeprüft)

### Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) entspricht der Summe der Anlageverwaltungsgebühr und der „Übrigen Aufwendungen“ des Berichtszeitraums bezogen auf das durchschnittliche Nettovermögen der Anteilkategorie. Die Anlageverwaltungsgebühr wird ausgehend von dem im abgelaufenen Monat bestehenden durchschnittlichen Nettovermögen jeder Anteilkategorie berechnet.

Die Position „Übrige Aufwendungen“ enthält sämtliche übrigen Kosten (Abschlussprüfer, Veröffentlichung des Nettoinventarwerts, Taxe d'abonnement usw.) und Gebühren (Depotbank, Verwaltungsstelle usw.) mit Ausnahme der Kosten und Gebühren im Zusammenhang mit den Transaktionen.

	<b>Classic</b>	<b>Institutions</b>	<b>Privilège</b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	1,9690%	1,0432%	1,4672%

### Portfolio Turnover Rate

Der Portfolioumsatz (PTR) von Teilfonds wird nach folgender Formel berechnet:

$$\frac{(\text{Wertpapierkäufe insgesamt} + \text{Wertpapierverkäufe insgesamt}) - (\text{Ausgabe von Fondsanteilen insgesamt} + \text{Rücknahme von Fondsanteilen insgesamt})}{\text{Durchschnittliches Nettoteilfondsvermögen}}$$

Der Portfolioumsatz wird auf Basis der letzten zwölf Monate berechnet. Die aktuelle Portfolio Turnover Rate lässt keine Rückschlüsse auf künftige Portfolio Turnover Rates zu.

	<b>PTR</b>
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	89%

### Fondsperformance

Teilfonds	Kategorie	Performance zum 31.12. (vor Gebühren)				
		2005	2006 (*)	2007	2008	2009
BNP PARIBAS ISLAMIC FUND – Equity Optimiser	Classic	-	17,14%	22,18%	-31,45%	21,08%
	Institutions C	-	17,43%	23,35%	-30,80%	22,20%
	Privilège C	-	17,27%	22,78%	-31,10%	21,68%

(\*) Performanceangabe für den Zeitraum 10. April 2006 bis 31. Dezember 2006.

Die Performance des Teilfonds wird für die letzten fünf Jahre angegeben, sie berücksichtigt keine bei Zeichnung bzw. Rücknahme eventuell erhobenen Gebühren.

Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse.

# BNP PARIBAS ISLAMIC FUND (Mutual Investment Fund)

## Statement of investments as at - *Etat du portefeuille-titres au - Aufstellung des Wertpapierbestands zum 31/12/2009* (expressed in - *exprimé en - ausgedrückt in USD*)

Currency	Quantity	Name	Acquisition cost	Market value	% of net assets
<i>Devise</i>	<i>Quantité</i>	<i>Dénomination</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur d'évaluation</i>	<i>% des actifs nets</i>
<i>Währung</i>	<i>Stückzahl</i>	<i>Bezeichnung</i>	<i>Einstandswert</i>	<i>Marktwert</i>	<i>% des Nettovermögens</i>

USD

**Transferable securities and money-market instruments listed on a official stock exchange or traded on another regulated market - *Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé* - *An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente***

### Equities - *Actions - Aktien*

#### Chemicals - *Chimie - Chemie*

USD	37 431	DU PONT DE NEMOURS	1 544 965	1 260 302	3,17
-----	--------	--------------------	-----------	-----------	------

#### Electrical components & equipment - *Composants électriques et équipements - Elektrobauteile und -ausrüstungen*

USD	30 290	EMERSON ELECTRIC	1 208 710	1 290 354	3,24
-----	--------	------------------	-----------	-----------	------

#### Electricity - *Electricité - Strom*

USD	24 425	EXELON	1 211 656	1 193 650	3,00
-----	--------	--------	-----------	-----------	------

#### Electronics - *Electricité - Elektronik*

EUR	50 283	KON.PHILIPS ELECTRONICS	1 302 181	1 491 928	3,75
-----	--------	-------------------------	-----------	-----------	------

#### Household products/goods - *Produits/Marchandises du ménage - Haushaltsartikel/-waren*

GBP	25 500	RECKITT BENCKISER GROUP	1 335 976	1 381 991	3,47
-----	--------	-------------------------	-----------	-----------	------

#### Manual tools - *Outillage manuel - Handwerkzeuge*

EUR	12 069	SCHNEIDER ELECTRIC	1 317 838	1 416 102	3,56
-----	--------	--------------------	-----------	-----------	------

#### Mining products - *Produits miniers - Bergbauprodukte*

AUD	36 852	BHP BILLITON	1 084 971	1 429 136	3,59
-----	--------	--------------	-----------	-----------	------

#### Oil and gas - *Pétrole et gaz - Öl und Gas*

EUR	48 336	ENI	1 534 337	1 234 431	3,10
EUR	20 546	TOTAL	1 468 187	1 326 674	3,33
GBP	136 243	BP	1 463 086	1 320 106	3,32
HKD	890 000	CNOOC	1 052 049	1 400 303	3,52
USD	17 175	CHEVRON	1 354 744	1 322 303	3,32
USD	26 680	CONOCOPHILLIPS	1 216 012	1 362 548	3,42
			<b>8 088 415</b>	<b>7 966 365</b>	<b>20,01</b>

#### Pharmaceuticals - *Produits pharmaceutiques - Pharmazeutika*

CHF	24 247	NOVARTIS	1 215 322	1 325 249	3,33
EUR	16 610	SANOFI AVENTIS	1 342 392	1 312 146	3,30
GBP	26 702	ASTRAZENECA	1 202 426	1 255 032	3,15
GBP	61 161	GLAXOSMITHKLINE	1 462 180	1 303 248	3,27
JPY	30 100	ASTELLAS PHARMA	1 231 552	1 118 707	2,81
JPY	59 200	DAIICHI SANKYO	1 217 661	1 239 388	3,11
JPY	29 200	TAKEDA PHARMACEUTICAL	1 370 190	1 201 310	3,02
USD	53 631	BRISTOLS-MYERS SQUIBB	1 330 992	1 354 183	3,40
USD	36 559	ELI LILLY ORD	1 680 559	1 305 522	3,28
USD	38 362	MERCK	1 520 858	1 401 747	3,52
USD	72 862	PFIZER	1 581 580	1 325 360	3,33
			<b>15 155 712</b>	<b>14 141 892</b>	<b>35,52</b>

#### Retail trade - *Vente au détail - Einzelhandel*

USD	46 000	HOME DEPOT	1 317 767	1 330 780	3,34
-----	--------	------------	-----------	-----------	------

# BNP PARIBAS ISLAMIC FUND (Mutual Investment Fund)

## Semiconductors - *Semi-conducteurs - Halbleiter*

USD	111 188	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	1 141 584	1 271 991	3,20
-----	---------	--------------------------	-----------	-----------	------

## Telecommunications - *Télécommunications - Telekommunikation*

EUR	82 697	NOKIA	1 381 612	1 058 354	2,66
HKD	122 500	CHINA MOBILE	1 207 541	1 150 901	2,89
JPY	772	NTT DOCOMO	1 138 385	1 074 722	2,70
SGD	531 000	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	1 199 310	1 176 270	2,96
			<b>4 926 848</b>	<b>4 460 247</b>	<b>11,21</b>

<b>TOTAL EQUITIES - <i>Total actions - Aktien insgesamt</i></b>	<b>39 636 623</b>	<b>38 634 738</b>	<b>97,06</b>
---	-------------------	-------------------	--------------

**TOTAL TRANSFERABLE SECURITIES LISTED ON AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET - *Total valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé - An einer Börse amtlich notierte oder an einem anderen geregelten Markt zugelassene Wertpapiere und Geldmarktinstrumente insgesamt***

	39 636 623	38 634 738	97,06
--	------------	------------	-------

**Units of eligible UCITS and UCI within the meaning of article 41(1) e) of the Luxembourg law of 20 December 2002 - *Parts d'OPCVM et d'OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002***

## Exchange-traded fund - *Fonds indiciels négociables en bourse - Börsengehandelte Indexfonds (ETF)*

USD	5 100	EASYETF DJ ISLAMIC TIT. 100 USD FCP	1 124 893	1 135 056	2,85
-----	-------	-------------------------------------	-----------	-----------	------

**TOTAL UNITS IN UCITS AND UCI WITHIN THE MEANING OF ARTICLE 41(1) e) OF THE LUXEMBOURG LAW OF 20 DECEMBER 2002 - *Total parts d'OPCVM et OPC éligibles au sens de l'article 41(1) e) de la loi luxembourgeoise du 20 décembre 2002 - Anteile an OGAW- bzw. OGA-Fonds gemäß Artikel 41(1) e) des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 insgesamt***

	1 124 893	1 135 056	2,85
--	-----------	-----------	------

<b>TOTAL INVESTMENTS - <i>Total investissements - Anlagen insgesamt</i></b>	<b>40 761 516</b>	<b>39 769 794</b>	<b>99,91</b>
---	-------------------	-------------------	--------------

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Les notes jointes font partie intégrante de ces états financiers.  
 Die beigefügten Erläuterungen stellen einen integralen Bestandteil dieses Jahresberichts dar.

**Geographical classification of the investments as at - Répartition géographique du portefeuille-titres au - Aufteilung des Wertpapierbestands nach Ländern zum 31/12/2009**

---

	<i>% of net assets / % des actifs nets / % des Nettovermögens</i>
United States of America - <i>Etats-Unis d'Amérique - Vereinigte Staaten von Amerika</i>	33,02
United Kingdom - <i>Royaume-Uni - Vereinigtes Königreich</i>	13,21
France - <i>France - Frankreich</i>	13,04
Japan - <i>Japon - Japan</i>	11,64
Hong Kong - <i>Hong-Kong - Hongkong</i>	6,41
Netherlands - <i>Pays-Bas - Niederlande</i>	3,75
Australia - <i>Australie - Australien</i>	3,59
Switzerland - <i>Suisse - Schweiz</i>	3,33
Taiwan - <i>Taiwan - Taiwan</i>	3,20
Italy - <i>Italie - Italien</i>	3,10
Singapore - <i>Singapour - Singapur</i>	2,96
Finland - <i>Finlande - Finnland</i>	2,66
	<b>99,91</b>



BNP Paribas Asset Management

Fischer Francis Trees & Watts

Fridson Investment Advisors

Malbec Partners

Overlay Asset Management

Fauchier Partners

BNP Paribas Private Equity

Antin Infrastructure Partners

BMCI Gestion

Shinhan BNP Paribas AMC

Sundaram BNP Paribas Asset Management

SYWG BNP Paribas Asset Management

TEB Asset Management

SAIB BNP Paribas Asset Management

BancoEstado Administradora General de Fondos

BNP Paribas Epargne & Retraite Entreprises

BNP Paribas Gestion Privée sous Mandat

CamGestion

FundQuest

Impax Asset Management

[www.bnpparibas-ip.com](http://www.bnpparibas-ip.com)



**BNP PARIBAS**  
**INVESTMENT PARTNERS**