

BNP Paribas Fund I N.V.

Jaarverslag 2016 – 31 december 2016



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder
voor een wereld
in verandering

BNP Paribas Fund I N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

Directie tevens beheerder

BNP Paribas Investment Partners Nederland N.V.
Herengracht 595
Postbus 71770
1008 DG Amsterdam

www.bnpparibas-ip.nl

Directie

C.J.M. Janssen (vanaf 1 april 2016)
M.P. Maagdenberg
J.L. Roebroek
E.C. Stienstra

Raad van commissarissen

M. Diulius
T.A. Rostron (vanaf 1 januari 2017)
D. Thielemans (vanaf 1 april 2017)
A.M.O. Verstraeten (vanaf 26 augustus 2016 tot 1 april 2017)

Onafhankelijke accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

Bewaarder

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

Vermogensbeheerder

THEAM S.A.S.
Parijs

Administrateur

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Brussel

Fund Agent

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Luxemburg

Betaalkantoor, Listing Agent en Clearer

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Parijs

Voor informatie en/of prospectus:

BNP Paribas Investment Partners
Fund Client Service
Postbus 71770
1008 DG Amsterdam
Tel (020) 5275252
Email: client.service.ipnl@bnpparibas-ip.com

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

INHOUDSOPGAVE	Pagina
BNP Paribas Fund I N.V.	3
Bestuursverslag	3
BNP Paribas Premium Global Dividend Fund	9
Kerncijfers	9
Bestuursverslag (vervolg)	10
Jaarrekening	13
- Balans	13
- Winst- en verliesrekening	14
- Kasstroomoverzicht	14
- Toelichting	15
- Toelichting algemeen	15
- Toelichting op de balans	17
- Toelichting op de winst- en verliesrekening	27
- Risicofactoren	29
Overige gegevens	30
Niet door de onafhankelijke accountant gecontroleerde openbaarmaking in overeenstemming met EU verordening 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik	36

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

BESTUURSVERSLAG

De fondsen van BNP Paribas Fund I N.V. hebben een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor elk fonds (per 31 december 2016 uitsluitend BNP Paribas Premium Global Dividend Fund) wordt een aparte administratie gevoerd zodat alle aan een fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per fonds worden verantwoord. Voor een nadere beschrijving van de ontwikkeling van BNP Paribas Premium Global Dividend Fund (ook 'PGDF'), het beleggingsbeleid gedurende de verslagperiode en de vooruitzichten wordt verwezen naar de het verslag van het fonds.

Economie en Markten

Macro-economische beleggingsomgeving

Een groot deel van het jaar stond in het teken van een nog steeds bescheiden wereldwijde groei (2,9% volgens de verwachtingen van de OESO, na 3,1% in 2015). Daardoor werd de onzekerheid over het duurzame karakter van de groei in stand gehouden en is het nog maar de vraag of ze bestand is tegen externe schokken. De sterke daling van de aardolieprijzen aan het begin van het jaar werd geïnterpreteerd als een teken van een zwakke wereldwijde activiteit. De aardolieprijs, die begin 2016 bijna 25 dollar per vat bedroeg, is vrij snel gestegen naar 50. De OPEC-landen hadden zich immers bereid getoond tot gesprekken en hadden een akkoord bereikt om de productie te beperken, dat eind november tijdens de top van Wenen werd bevestigd. Het vat WTI sluit het jaar af op 54 dollar, een stijging van 45%. De politiek heeft het grootste deel van de aandacht opgeëist. Toen Britse kiezers in juni voor een brexit kozen, leek dat de status quo op losse schroeven te zetten, en ook de verrassende verkiezingsoverwinning van Donald Trump op 8 november in de Verenigde Staten had onverwachte gevolgen. Al heel snel ontstond er een beeld van een president die stimulerende begrotingsmaatregelen zou invoeren om de binnenlandse vraag te ondersteunen en die enkele controversiële beleidspunten (immigratie, buitenlandse handel) 'pragmatisch' zou aanpakken. Het vertrouwen van de beleggers en de economische actoren verbeterde.

Verenigde Staten

Na een teleurstellend eerste halfjaar voor de bbp-groei (0,8% en 1,4% in respectievelijk het 1e en 2e kwartaal voor de wijzigingen op jaarbasis ten opzichte van het voorgaande kwartaal), heeft de Amerikaanse economie weer een hoger tempo ingezet (3,5% in het 3e kwartaal). Op de arbeidsmarkt heerste er bijna volledige werkgelegenheid (de werkloosheid bedroeg 4,7% in december) en de gezinsconsumptie lijkt inmiddels op 3% te zijn verankerd, een stevig, maar houdbaar tempo voor de Amerikaanse economie. De zomer werd gekenmerkt door een industrieel dipje. De ISM-index (peiling bij de inkoopdirecteuren) voor de industrie zakte in augustus namelijk onder de 50. Hij wist zich vervolgens snel te herstellen en sloot december af op 54,7, het hoogste niveau sinds eind 2014. De vooruitzichten van stimulerende begrotingsmaatregelen na de verkiezing van Donald Trump laten hopen dat de binnenlandse vraag opnieuw aantrekt, en dat heeft zich vertaald in een spectaculaire stijging van het vertrouwen van de gezinnen en het MKB, dat aan het einde van het jaar zijn hoogste niveau bereikte van respectievelijk de laatste 15 en 12 jaar. Voor de industriële productie, en vooral de productieve investeringen, zijn dergelijke resultaten nog lang niet aan de orde, maar er zijn inmiddels wel een aantal bemoedigende elementen. De inflatie trekt aan, maar blijft beheerst (1,7% in november op jaarbasis).

Eurozone

De bbp-groei, die in het 1e kwartaal van 2016 uitkwam op 0,5%, bereikte in het 2e en het 3e kwartaal 0,3%, en volgens de beschikbare voorlopende indicatoren kunnen we voor het 4e kwartaal nog een iets hogere groei verwachten. Een groei van 1,6% is haalbaar, iets lager dan in 2015 (+2%), maar nog steeds een behoorlijk tempo. De Europese economieën hielden onverwacht goed stand in een jaar dat gekenmerkt werd door de beslissing van de Britse kiezers om de Europese Unie te verlaten, de bijzonder moeilijke regeringsvorming in Spanje en het Italiaanse 'nee' in het referendum over de grondwetsherziening. Net als in de Verenigde Staten lieten de conjunctuurpeilingen na de zomer betere resultaten optekenen, vooral aan het einde van het jaar. De samengestelde PMI-index, een graadmeter voor het vertrouwen van de inkoopdirecteuren in de industrie en de dienstensector, bereikte in december zijn hoogste niveau sinds mei 2011. Op basis daarvan bestaat de hoop dat de gezinsconsumptie goed standhoudt (met een werkloosheid op het laagste niveau in zeven jaar tijd) en de investeringsuitgaven sterker toenemen. Het monetaire beleid blijft inschikkelijk, ondanks de voorziene verlaging van het maandelijkse bedrag van de effectenaankopen, en het gehandhaafde lage niveau van de rente is gunstig voor de kredietverlening aan bedrijven. Het vertrouwen van de economische actoren zal in 2017 een cruciale factor blijven. Door de politieke onzekerheid zouden zij aankoopbeslissingen, en vooral investeringsuitgaven, immers kunnen uitstellen. De inflatie, in de lente nog negatief, bereikte in december haar hoogste niveau sinds september 2013 van 1,1% op jaarbasis (voorlopige schatting). Dat resultaat kan worden verklaard door basiseffecten in verband met schommelingen van de aardolieprijs en betekent niet dat de onderliggende inflatie (zonder voeding en energie) aantrekt. Die bedroeg in december 0,9%.

Japan

De economie ontwikkelde in 2016 vrij teleurstellend. Daardoor blijft de gemiddelde groei wellicht achter bij het resultaat van 2015 (1,2%). Aan het einde van de periode werd de dynamiek enigszins gunstiger toen de conjunctuurpeiling van de Japanse centrale bank (Tankan) in het 4e kwartaal een verbetering liet optekenen. Niettemin boeken de indices slechts een bescheiden vooruitgang en lijken bedrijven voorsnog terughoudend over de vooruitzichten voor hun activiteiten in de komende maanden. Hoewel de zwakkere yen gunstig is voor de export, zorgt deze door de geïmporteerde inflatie wel voor een daling van de koopkracht van de gezinnen en oefent ze druk uit op de binnenlandse vraag die reeds in het 3e kwartaal en in het begin van het 4e kwartaal tekenen van uitputting vertoont. De inflatie was negatief tussen april en september (toen ze op jaarbasis terugviel tot -0,5%) maar herstelde aan het einde van de periode (0,5% in november), voornamelijk door een stijging van de verse producten in verband met de extreme weersomstandigheden. De onderliggende inflatie is tussen het begin en het einde van het jaar aanzienlijk vertraagd. Hoewel de Japanse centrale bank haar monetair beleid meermaals versoepelde (negatieve rente, invoering van sturing van de rentecurve, aanpassing van het effecteninkoopprogramma), kwam ze niet in de buurt van haar streefdoel voor de inflatie (2%) en was ze genoodzaakt om de streefdatum daarvoor uit te stellen tot maart 2019.

Opkomende markten

Nadat ze in 2015 de laagste groei sinds de Grote Recessie van 2008 - 2009 lieten zien (4% volgens het Internationaal Monetair Fonds), boeken de opkomende landen nog bescheiden resultaten die wellicht uitmonden in 4,2% bbp-groei. Volgens de conjunctuurpeilingen bij de inkoopdirecteuren is de dynamiek aan het einde van de periode echter verbeterd. Samengeteld zijn de PMI-indices voor zowel de industrie als de diensten weer boven de 50 uitgekomen, wat wijst op economische expansie. De groei in China ligt in de lijn van de doelstellingen van de regering (6,7% in het 3e kwartaal), maar berust in grote mate op een sterke groei van de kredietverlening en op uitzonderlijke maatregelen om de activiteit te ondersteunen. De autoriteiten hebben meermaals verklaard bereid te zijn om de economische stabiliteit veilig te stellen en de overcapaciteit te beperken. Nadat het bbp in 2015 met 3,8% was gedaald, is er in Brazilië voorlopig een einde gekomen aan die daling. Wel is de verbetering nog steeds fragiel en bestaat de kans dat ze helemaal op het einde van het jaar uitdooft. Dit zijn twee voorbeelden die een vrij getrouw beeld schetsen van de aarzelende conjunctuur in opkomende markten die in bepaalde gevallen getroffen wordt door specifieke elementen. Uit de peiling bij de inkoopdirecteuren in Mexico blijkt reeds een negatief 'Trump-effect', in verband met de bezorgdheid over het migratiebeleid en eventuele protectionistische maatregelen. De Indiase economie, die gekenmerkt wordt door een groei van ruim 7%, werd ontregeld toen de regering de bankbiljetten met de hoogste waarde begin november ongeldig verklaarde. Dit verlamde de economie en leidde tot een uitgesproken daling van de vertrouwensindices. Hoewel de tekenen die wijzen op een verbetering van de wereldwijde handel nog heel subtiel zijn, doen deze gebeurtenissen twijfels rijzen over een versnelling van de opkomende markten.

Aandelenmarkten

Het jaar is slecht begonnen: de bezorgdheid over de wereldwijde groei en de Chinese economie (met aanpassingen van de yuan) en de daling van de olieprijs zorgden in januari meteen voor een opmerkelijke daling van de aandelenmarkten. De eerste gesprekken tussen Saoedi-Arabië en andere olieproducerende landen – die weinig opleverden maar getuigden van enige bereidheid tot onderhandelen – leidden tot een snelle opleving van de olieprijs (naar 50 dollar), waardoor de beurzen in februari en maart herleefden. Deze stijging werd in april en mei voortgezet, maar vertoonde niettemin tekenen van vertraging, ondanks een veeleer gunstig economisch klimaat. In juni ging alle aandacht naar het referendum in het Verenigd Koninkrijk, waardoor de volatiliteit op de Europese markten opliep tot het hoogste niveau van het jaar. De uiteindelijke keuze van de Britse kiezers voor een brexit, in de nacht van 23 op 24 juni, kwam als een schok. De voornaamste indices liepen op 24 juni sterk terug, maar wisten zich vervolgens te herstellen. De snelle aanstelling van Theresa May als premier heeft de politieke situatie wat duidelijker gemaakt (ook al zijn er nog steeds veel vragen over het verloop van de komende onderhandelingen) en zorgde ervoor dat aandelen in juli opleefden en vervolgens in zekere zin stabiliseerden. In de herfst is de volatiliteit opnieuw gestegen, een uiting van een zekere nervositeit omdat de stijging van de aandelenmarkten niet in verband kon worden gebracht met de fundamentals. Vanaf oktober nam de zenuwachtigheid toe door de Amerikaanse presidentsverkiezingen die steeds dichterbij kwamen. En toen was er... Donald Trump! Al heel snel na de verkiezingen ontstond de veronderstelling dat er – zoals al aangekondigd tijdens de verkiezingscampagne – een groeibevorderend begrotingsbeleid zou worden gevoerd. Dat zorgde voor een duidelijke stijging van de aandelenmarkten, de dollar en de langetermijnrente. Die dynamiek hield aan, hoewel de meeste beleggers de verkiezing van Donald Trump vóór 8 november nog als een risico voor de financiële markten hadden beschouwd. De trends zijn enigszins afgezwakt en uitgemond in lagere transactievolumes, maar de stijging van de aandelenmarkten werd in december voortgezet, mede dankzij de stijging van de olieprijs na het akkoord over de productiebeperking. In 2016 wonnen aandelen wereldwijd 5,6% (MSCI AC World-index in dollar) en de opkomende markten 8,6% (MSCI Emerging in dollar). Desondanks was het voor activa uit opkomende markten een moeilijk jaar. Zij werden geconfronteerd met een stijging van de dollar, een hogere rente op Amerikaanse staatsobligaties en de vrees voor protectionistische maatregelen. De Amerikaanse beurzen presteerden duidelijk beter dan de overige ontwikkelde markten (+9,5% voor de S&P 500): omdat ze in mindere mate zijn blootgesteld aan de gevolgen van de brexit, hebben ze natuurlijk geprofiteerd van de vooruitzichten van stimuleringsmaatregelen en deregulering na de verkiezingen. Japanse aandelen, in november en december gesteund door de yen die na een chaotisch parcours was verzwakt, slagen erin om het jaar bijna in evenwicht af te sluiten (+0,4% voor de Nikkei 225). In Europa is de Eurostoxx 50 er 0,7% op vooruitgegaan. De bovenvermelde cijfers betreffen de indexkoersen in lokale valuta's zonder herbelegging van dividenden.

Onroerend goed

Voor de financiële markten was 2016 een jaar van volatiliteit, die werd versterkt door de geopolitieke onzekerheid en de toegenomen zorgen over de richting van het monetaire beleid wereldwijd. Vastgoedaandelen begonnen het jaar in lijn met de bredere aandelenmarkten en maakten in het eerste kwartaal een duikvlucht. De zorgen over de vertraging van de Chinese economie, de valutavolatiliteit en de toenemende geopolitieke spanningen drukten het marktsentiment. Zowel de MSCI World Index als de FTSE EPRA NAREIT (Developed) Index verloor tot de tweede week van februari meer dan 10%. De markten werden echter gesteund door positieve verklaringen van centrale banken en herstelden zich daarna sterk gedurende het resterende deel van het eerste kwartaal.

Vastgoed onderging wereldwijd opnieuw een correctie nadat de Britse kiezer op 23 juni voor een vertrek uit de Europese Unie had gestemd. De volatiliteit nam direct na het referendum toe en drukte een stempel op de Europese en wereldwijde financiële markten. De gevolgen waren het sterkst merkbaar in het Verenigd Koninkrijk, waar de EPRA UK Total Return Index hard onderuit ging en het pond sterling ook terrein verloor. In Europa in zijn totaliteit kwam direct na het referendum een brede verkoopgolf op gang, maar later herstelden de markten zich, gesteund door accommoderende maatregelen van de ECB en de Britse centrale bank (Bank of England – BoE) in het bijzonder. In de tweede helft van het jaar begonnen de lange rentes op te lopen, vooral in de VS, toen de verwachting toenam dat de Amerikaanse centrale bank (Federal Reserve) de rente zou gaan verhogen, de Europese Centrale Bank (ECB) de verlenging van haar obligatie-inkoopprogramma uitstelde en de Japanse centrale bank (Bank of Japan) het mechanisme van yield targeting introduceerde. De 10-jaars rente steeg in de VS in de laatste zes maanden van het jaar met meer dan 100 basispunten. Dit leidde tot een verkoopgolf van Amerikaanse REIT's, omdat beleggers hoger renderende obligatieachtige beleggingen als vastgoed de rug toekeerden. In november werden de verkopen weer teruggedraaid: de uitslag van de verkiezingen in de VS bleek gunstig voor de beleggingsmarkten. Amerikaanse REIT's profiteerden van de rally van aandelen en risicovolle beleggingen in het algemeen die op gang kwam doordat de markt positief reageerde op de verkiezing van een nieuwe regering die verondersteld werd een ondernemersvriendelijk beleid te gaan voeren.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

We verwachten dat het rendement van wereldwijde vastgoed aandelen ook in 2017 sterk wordt beïnvloed door internationale politieke en macro-economische ontwikkelingen. De economische vooruitzichten zijn ontegenzeggelijk verbeterd sinds de verkiezingen in de VS, ondanks het feit dat de Amerikaanse economie nu het achtste jaar van expansie ingaat. Het monetair beleid heeft duidelijk een omslagpunt bereikt, waarbij centrale banken hetzij hun rentes gaan verhogen, hetzij hun stimulering gaan afbouwen of bekijken hoe ze hun onconventionele monetaire programma's kunnen beëindigen. De directe vastgoedmarkten naderen bovendien hun hoogtepunt, vooral in Noord-Amerika en Azië, waar de prijzen zich zijwaarts beginnen te bewegen. De ontwikkeling van het Amerikaanse economische en handelsbeleid, de uitslag van belangrijke verkiezingen in Europa en de reactie van China op een sterkere Amerikaanse dollar lijken de belangrijkste factoren te worden in 2017. De herstelfase van de huidige vastgoedcyclus is ook het achtste jaar ingegaan en de markt gaat ervan uit dat de inflatie zal versnellen door het positieve effect van de 'pro-bedrijfsleven' en 'pro-groei' agenda van de nieuwe Amerikaanse president. Indien de Amerikaanse 10-jaars rente hoger blijft en bovendien verder blijft oplopen, zal de VS naar verwachting achterblijven bij de wereldwijde markten. De waarderingen van vastgoedbedrijven in de eurozone en Azië lijken aantrekkelijker te zijn, al blijven we alert op de politieke ontwikkelingen in de eurozone.

Renteontwikkeling/Geldmarkten

Al in het begin van het jaar heersten er sterke verwachtingen dat de Europese Centrale Bank haar monetair beleid verder zou versoepelen. In maart 2016 kondigde Mario Draghi immers aan dat de maandelijkse aankopen zouden worden opgetrokken van 60 naar 80 miljard euro en dat kwantitatieve versoepeling (QE) nu ook zou gelden voor bedrijfsobligaties uitgegeven door in de eurozone 'gevestigde' niet-banken van goede kwaliteit. De basisrente werd verlaagd (het rentetarief voor de basisherfinancieringstransacties tot 0%, de marginale beleningsrente tot 0,25% en de depositorente tot -0,40%). De ECB verkoos in juli (kort na het Britse referendum) en september een afwachtende houding, aangezien de economie van de eurozone vrij goed stand bleek te houden. Mario Draghi verklaarde tijdens zijn persconferentie van september dat een eventuele uitbreiding van QE "niet werd besproken". In oktober herhaalde hij zijn woorden, ditmaal over een afbouw van het tempo van de aankopen (of 'tapering' om het met de woorden van de Amerikaanse Fed te zeggen toen die haar aankopen vanaf januari 2014 geleidelijk afbouwde). Dit gerucht zorgde voor bezorgdheid onder waarnemers, die vaststelden dat de economische activiteit goed stand hield en de inflatie nog steeds gering was. Dit was de context waarin de ECB op 8 december tot ieders verrassing besloot om de periode van de aankopen te verlengen ("tot eind december 2017 of later, indien nodig") en om het maandelijkse bedrag vanaf april 2017 te verlagen van 80 tot 60 miljard euro. Overigens zal het bedrag van terugbetaalde vervallen effecten worden herbelegd en worden er vanaf januari technische aanpassingen voorzien die meer flexibiliteit bieden: aankopen van effecten met een kortere looptijd of met een lager rendement dan de depositorente, indien nodig. Mario Draghi benadrukte dat de ECB door de uitbreiding van de aankopen op de markt een duurzamere rol kan spelen, dat de steunmaatregelen daardoor duurzamer kunnen inwerken op de reële economie, en dat de genomen beslissingen geen 'tapering' inhouden. Hij verduidelijkte dat het vooruitzicht van een inflatie van 1,7% in 2019 'niet echt' kon worden gelijkgesteld met een terugkeer naar het streefdoel van 2%. Een belangrijke verklaring, aangezien het volume van de effectenaankopen kan worden verhoogd "als het financiële klimaat niet toestaat dat er verdere vooruitgang wordt geboekt naar een duurzame aanpassing van de inflatietrend".

Op 16 december 2015 kondigde Janet Yellen het einde aan van het nulrentebekleid dat sinds eind 2008 van kracht was. De tweede renteverhoging had een jaar op zich laten wachten. Het streefcijfer voor de Amerikaanse fed-fundsrente ligt sindsdien tussen 0,50% en 0,75%. De verwachtingen schommelden verschillende maanden volgens de economische indicatoren en de politieke gebeurtenissen. In juni liet Janet Yellen uitdrukkelijk verstaan dat de risico's van het brexitreferendum op 23 juni in de beslissing om de status quo te handhaven hadden meegespeeld. Toen de uitslag bekend was, bleek die terughoudendheid gerechtvaardigd. In de loop van de zomer ontstond er een steeds grotere kloof tussen de voorstanders van een verhoging van de basisrente, die benadrukten dat de arbeidsmarkt de volledige werkgelegenheid nader en de inflatie langzaam opklimt naar het streefdoel, en de pleitbezorgers van een voorzigtigere aanpak. De eerste groep lijkt gestaag te groeien en eind augustus kon er een duidelijke lijn worden vastgesteld: "de argumenten die pleiten voor een verhoging van de basisrente zijn toegenomen". Deze diagnose werd gesteund door solide economische indicatoren, en leidde op 14 december logischerwijs tot een verhoging van de basisrente met 25 bp. Toen de voorzitter van de Fed op 17 november door het Congres werd ondervraagd, liet ze verstaan dat ze van plan was om haar mandaat tot het einde in februari 2018 te blijven uitoefenen. Sommigen rekenden op haar ontslag nadat Donald Trump zich tijdens zijn campagne kritisch over haar had uitgelaten. Hoewel het officiële persbericht en de vooruitzichten voor de groei en de inflatie in december nauwelijks waren veranderd, was er vooral aandacht voor de vooruitzichten over het 'gepaste niveau' van de basisrente. Inmiddels werd er gesproken van drie renteverhogingen in 2017. Aanvankelijk ging het over twee. Janet Yellen heeft het belang van dit element geminimaliseerd en verklaarde dat een inflatie van 2% een 'streefdoel' was en geen 'limiet'. Zo liet ze verstaan dat de Fed tijdelijk een hoger niveau zou aanvaarden.

Valuta's

De volatiliteit op de valutamarkten liep in verschillende maanden in 2016 op tot een peil dat sinds 2011 niet meer was bereikt. De EUR/USD-koers schommelde binnen een zeer ruime bandbreedte (1,04 – 1,16). De koers zette een chaotische herstelbeweging in en noteerde begin mei weer boven de 1,16, ondanks de aangekondigde versoepeling van het monetaire beleid in maart, dat bepaalde waarnemers maar al te graag wilden interpreteren als de laatste rentedaling van de ECB. Tussen mei en oktober kunnen de koersschommelingen voornamelijk worden verklaard door de verwachtingen over de maatregelen van de Fed. Na de brexitbeslissing nam de volatiliteit weer af, maar tekenden er zich geen uitgesproken trends af. Een uitzondering was het Britse pond, dat op jaarbasis 13,9% daalde ten opzichte van de euro en 16,3% ten opzichte van de dollar. De EUR/USD-koers bleef tussen juni en september richtingloos schommelen rond de 1,12. De USD/JPY-koers schommelde tussen 100 en 106. De Japanse centrale bank is er niet in geslaagd om de yen te verzwakken, ondanks de invoering van negatieve rentevoeten en ongeziene maatregelen om de rentecurve te sturen. De koers dook niet duurzaam onder de drempel van 100 door verklaringen van de overheid dat ze kon ingrijpen op de valutamarkt als de yen te snel duurder werd. De verkiezing van Donald Trump heeft verandering in de situatie gebracht. Toen de uitslag bekend werd gemaakt vertoonde de dollar aanvankelijk bijzonder onregelmatige schommelingen, maar vervolgens liet de munt een duidelijke stijging optekenen ten opzichte van de meeste belangrijke valuta's van zowel ontwikkelde als opkomende markten. Volgens gegevens van de Bank of England bereikte de dollar zijn hoogste niveau sinds de lente van 2003 tegenover een mandje van valuta's. De sterkere dollar weerspiegelt de hogere verwachtingen ten aanzien van de groei van de Amerikaanse economie, waardoor de Fed zou kunnen besluiten om haar monetair beleid sneller te normaliseren. De valuta's van opkomende markten gingen gebukt onder de vrees dat de toekomstige president protectionistische maatregelen invoert. Overigens oefent een stijging van de Amerikaanse rente doorgaans druk uit op activa uit opkomende markten. In december is de EUR/USD-koers voor het eerst sinds begin 2003 even onder de 1,04 gedaald. Ze sluit het jaar af op 1,0557, -2,8% lager in twaalf maanden tijd. De USD/JPY-koers is gestegen tot boven de 118 (bijna het hoogste niveau van het jaar), toen de Fed op haar monetaire-beleidsvergadering in december een einde maakte aan de buitensporig lage rente in de Verenigde Staten. Na enkele winstnemingen sloot de koers af op 116,72, een stijging van de yen ten opzichte van de dollar van 3,0%.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Vastrentende waarden

Gezien de onrust op de aandelenmarkten in het begin van 2016 is de rente op Amerikaanse tienjarige T-notes, die eind 2015 2,27% bedroeg, fors gedaald en dook hij in februari onder de 1,70%. Door de opleving van de olieprijs keerde de rust enigszins terug en de Amerikaanse langetermijnrente schommelde daarna tot begin juni tussen 1,60% en circa 2% naargelang van de sterk wisselende marktverwachtingen inzake het monetaire beleid. Vanaf 3 juni daalde de tienjaarsrente aanzienlijk, vanwege het Britse referendum, maar ook vanwege de afgenomen verwachtingen dat de Fed de basisrente op korte termijn zou verhogen. Door de onrust na de brexitbeslissing viel de rente op tienjarige T-notes begin juli terug tot minder dan 1,40%. Daarna reageerde het koersverloop van staatsobligaties op de economische indicatoren en de uitlatingen van leden van het FOMC – uiteindelijk konden die beleggers ervan overtuigen dat de basisrente vóór eind 2016 zou worden opgetrokken. De tienjaarsrente schommelde in september tussen 1,55% en 1,65% alvorens flink te stijgen, eerst vanwege de druk op de Europese rente en vervolgens vooral na de verrassende verkiezingsoverwinning van Donald Trump. Op de dag na de vergadering van de Fed van 14 december waarop de basisrente uiteindelijk met 25 bp werd verhoogd, klom de rente op de 10-jarige T-Note heel even boven de 2,60%, het hoogste niveau sinds september 2014. Door de veronderstelling dat er snel een programma van stimulerende begrotingsmaatregelen wordt ingevoerd, verwachten bepaalde waarnemers agressievere maatregelen van de Fed, terwijl de inflatie versnelt en de leden van het FOMC het niveau van de rente dat voor eind 2018 'gepast' wordt geacht, hebben verhoogd. De 10-jaarsrente sluit af op 2,44%, een daling van 17 bp op twaalf maanden tijd. Door de andere verwachtingen ten aanzien van het monetaire beleid is de tweejaarsrente gestegen. Die bereikte op 15 december bijna 1,30%, zijn hoogste niveau sinds augustus 2009.

Sinds het begin van het jaar heeft de rente op tienjarige Duitse Bunds (0,63% eind 2015) een dalende trend ingezet onder invloed van het monetaire beleid van de ECB (verwachtingen en aankondigingen) en de vlucht naar veiligheid door de moeilijkheden op de aandelenmarkten. De Duitse tienjaarsrente daalde op 29 februari tot 0,11%, op dat moment een dieptepunt. Van maart tot mei verliep de evolutie grilliger, door winstnemingen wanneer de rente onder deze drempel dook en door de schommelingen van de Amerikaanse markten. In juni drukte het Britse referendum zijn stempel op de overheidsobligaties, en daalde de rente op de 10-jarige Bund tot onder de 0%. Hij zakte begin juli tot -0,20%. In de verwarring van de eerste dagen na het brexitreferendum gold de Bund meer dan ooit als veilige haven en nam de verwachting toe dat de ECB uitzonderlijke maatregelen zou treffen. Tot september schommelde de Duitse tienjaarsrente zonder duidelijke trend rond de -0,10%. Het laatste kwartaal werd gekenmerkt door de achteruitgang op de obligatiemarkt. Het startschot daarvoor werd op 4 oktober gegeven door een artikel in de pers over gesprekken binnen de ECB over een komende afbouw van de effectenaankopen ('tapering'). Hoewel de ECB de uitspraken weerlegde, wisten de rentevoeten het bereik waarbinnen ze sinds het brexitreferendum hadden geschommeld te doorbreken, en zetten ze hun stijging in november voort, ditmaal in het kielzog van hun Amerikaanse evenknieën. In december hebben de aankondigingen over het monetaire beleid (verlaging van het maandelijkse bedrag van de effectenaankopen vanaf april 2017) de rente op de 10-jarige Duitse Bund op zijn hoogste niveau sinds eind januari gebracht (0,40% op 12 december). De terugval helemaal aan het einde van het jaar, ondanks solide economische gegevens, weerspiegelt waarschijnlijk dat beleggers zich herpositioneren op niveaus die gunstiger worden geacht. De rente van de Duitse Bund sluit af op 0,21%, een daling van 42 bp op twaalf maanden.

Stembeleid

Ten behoeve van een goede fund governance heeft de beheerder een beleid inzake stemgedrag. De uitgangspunten die de beheerder hanteert inzake stemgedrag zijn vermeld onder 'Actief aandeelhouderschap' op de website van de beheerder. Voor PGDF wordt, in verband met de aard van de onderliggende beleggingen, niet gestemd op aandeelhoudersvergaderingen.

Beloningsbeleid van de beheerder

Informatie over het beloningsbeleid, zoals van toepassing gedurende het boekjaar 2016, is op verzoek verkrijgbaar bij de beheerder. Daarnaast is een beschrijving van het beloningsbeleid van de beheerder beschikbaar op de website van de beheerder. Hieronder is de geaggregeerde kwantitatieve informatie opgenomen.

Geaggregeerde kwantitatieve informatie voor medewerkers van de beheerder (*):

Bedrijfsonderdeel	Aantal medewerkers	Totale beloning (vast + variabel) x 1.000 EUR	Waarvan totale variabele beloning 2016 x 1.000 EUR
Medewerkers van de beheerder	130	14.932	3.578

* Dit betreft medewerkers van BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V. die zijn ingeschakeld door de beheerder op grond van een intra-group Resources overeenkomst, waaronder medewerkers die beleggingsinstellingen van BNPP IP Groep beheren.

Geaggregeerde kwantitatieve informatie voor medewerkers wiens activiteiten een materiële impact hebben op het risicoprofiel van de beheerder (*) en zijn aangemerkt als 'Identified staf':

Bedrijfsonderdeel	Aantal medewerkers	Totale beloning x 1.000 EUR
Identified Staff van de beheerder	17	2.971
waarvan portefeuillebeheerders van beleggingsinstellingen	8	1.056

* Dit betreft medewerkers van BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V. die zijn ingeschakeld door de beheerder op grond van een intra-group Resources overeenkomst, waaronder medewerkers die beleggingsinstellingen van BNPP IP Groep beheren.

Overige informatie:

	Aantal (sub)fondsen 31/12/2016	Vermogen onder beheer op 31/12/2016 x 1 miljard EUR
ICBE (sub)fondsen	10	1,999
AIF (sub)fondsen	1	0,069

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

In 2016 werkten er geen medewerkers onder de verantwoordelijkheid van de beheerder die een totale jaarlijkse beloning van EUR 1 miljoen of meer hebben ontvangen.

Er is geen sprake geweest van betaling van "carried interest" aan enig medewerker van de beheerder.

Risicobeleid en Risicobeheer

Risicobeheersysteem

Risicobeheer is een integraal onderdeel van BNP Paribas Investment Partners (BNPP IP). Binnen BNPP IP Nederland rapporteert het onafhankelijke onderdeel Investment Risk Management rechtstreeks aan de beheerder en aan het hoofd Risk van de BNPP IP European and US Entities. In het kader van het risicobeheer vinden op meerdere niveaus risicocontroles plaats. De eerste controles worden uitgevoerd binnen de beleggingsteams. Daarna vinden controles plaats door het risk team, dat investment risk en investment compliance omvat. Deze controles worden gedaan in nauwe samenwerking met de beleggingsteams, teneinde te waarborgen dat het risiconiveau van de beleggingsportefeuilles acceptabel is.

Ter beheersing van de beleggingsrisico's maakt het risk team gebruik van interne risicosoftware (CRGE) en van RiskMetrics voor de VaR berekening. Voor het beheren van het investment compliance risk wordt gebruikgemaakt van Sentinel. Na een beoordeling van het risicoprofiel kiest de beheerder voor de 'commitment approach' of het VaR model (99%, 1 maand) om de totale blootstelling aan marktrisico's te bepalen. Voor PGDF wordt gebruikgemaakt van de 'commitment approach' om de totale blootstelling te meten en te volgen.

In het hoofdstuk risicobeheer in de toelichting op de balans wordt nader ingegaan op het in de verslagperiode gevoerde beheer met betrekking tot de belangrijkste risico's zoals opgenomen in het aanvullend prospectus voor het betreffende fonds en worden de belangrijkste ontwikkelingen, afwegingen en beslissingen ten aanzien van het gevoerde risicobeleid toegelicht.

Liquiditeitsrisicobeheersysteem

Binnen het liquiditeitsrisicobeheersysteem gebruikt de beheerder speciaal daarvoor ontwikkelde methodes om de liquiditeit te bewaken en implementeert zij procedures die hem in staat stellen om het liquiditeitsrisico van de beleggingen te controleren. De beheerder zorgt ervoor dat het liquiditeitsprofiel van de beleggingen overeenstemt met de onderliggende verplichtingen en voert regelmatig stresstests uit. De beheerder zorgt ervoor dat de beleggingsstrategie, het liquiditeitsprofiel en het terugbetalingsbeleid zoals vastgelegd in het prospectus, goed op elkaar afgestemd zijn.

Gedurende de verslagperiode zijn geen nieuwe regelingen ingevoerd met betrekking tot het beheer van de liquiditeiten en is het liquiditeitsprofiel van de beleggingen onveranderd gebleven.

Toezicht

De beheerder maakt deel uit van de wereldwijd opererende vermogensbeheerorganisatie van BNP Paribas S.A., welke organisatie thans opereert onder de handelsnaam 'BNP Paribas Investment Partners'. De aandelen van BNP Paribas Investment Partners S.A. worden gehouden door BNP Paribas S.A., BNP Paribas Fortis SA/NV en BGL BNP Paribas S.A.

De beheerder staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en beschikt over een vergunning op grond van artikel 2:65 en 2:69b Wft. BNP Paribas Fund I N.V. is als beleggingsinstelling onder de vergunning van de beheerder geregistreerd bij de AFM. Voor BNP Paribas Fund I N.V. voldoet de beheerder aan de aanvullende regels voor het aanbieden van aandelen aan niet-professionele beleggers.

De beheerder is bevoegd ook de volgende beleggingsdiensten te verlenen:

- Het beheren van een individueel vermogen;
- Het in de uitoefening van beroep of bedrijf adviseren over financiële instrumenten; en
- Het in de uitoefening van beroep of bedrijf ontvangen en doorgeven van orders van cliënten met betrekking tot financiële instrumenten.

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 115q Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (BGfo) - overeenkomstig artikel 17 lid 5 BGfo - het voorschrift opgenomen dat de beheerder, de beleggingsinstelling of de bewaarder daarvan moet zorgdragen voor onafhankelijk toezicht op de uitvoering van het beleid en de procedures en maatregelen van de organisatie van de beheerder. De brancheorganisatie DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association) heeft met de 'DUFAS Principles of Fund Governance' een raamwerk van regels vastgesteld waarmee gericht invulling wordt gegeven aan de wettelijke bepalingen voor integere bedrijfsvoering als genoemd in artikel 4:11 en 4:14 Wft, waarvan artikel 17 lid 5 BGfo een nadere uitwerking vormt. De regels zijn geïntegreerd en vastgelegd in de Principles of Fund Governance van de beheerder. Mede ter uitvoering van dit beleid is in juni 2009 een raad van commissarissen ingesteld, die erop toeziet dat de beheerder in het belang van de deelnemers van de - door hem beheerde - fondsen handelt. De raad van commissarissen van de beheerder vergadert tenminste tweemaal per jaar met de directie van de beheerder en brengt verslag uit van haar activiteiten in het jaarverslag van de beheerder. Daarnaast wordt de naleving van het fund governance beleid van de beheerder gemonitord door de afdeling Compliance van BNP Paribas Investment Partners die daarvan periodiek verslag uitbrengt in de directievergadering van de beheerder en aan de raad van commissarissen van de beheerder. Voor de Principles of Fund Governance van de beheerder wordt verwezen naar de website van de beheerder (www.bnpparibas-ip.nl) onder 'Informatie Wet financieel toezicht' - 'beheerder' - 'Principles of Fund Governance'.

Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Algemeen

Als beheerder van BNP Paribas Fund I N.V. is het, overeenkomstig artikel 115y van het BGfo, onze verantwoordelijkheid te verklaren dat voor BNP Paribas Fund I N.V. wordt beschikt over een beschrijving van de inrichting van de bedrijfsvoering overeenkomstig de Wft en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2016 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Hieronder gaan wij in op de inrichting van de bedrijfsvoering van de beheerder voor zover gericht op de activiteiten van BNP Paribas Fund I N.V. De bedrijfsvoering is afgestemd op de omvang van de organisatie en in lijn met de bij of krachtens de wet gestelde vereisten. Een dergelijke structuur kan geen absolute zekerheid bieden dat zich nooit afwijkingen zullen voordoen, maar is ontworpen om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de effectiviteit van de interne beheersingsmaatregelen aangaande de risico's gerelateerd aan de activiteiten van de beleggingsinstelling. De beoordeling van het functioneren en de effectiviteit van de bedrijfsvoering behoort tot de verantwoordelijkheid van de beheerder.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Activiteiten gedurende het boekjaar 2016

Aan de beoordeling van de effectiviteit en het functioneren van de bedrijfsvoering wordt in de praktijk op een aantal manieren invulling gegeven. Door middel van performance-indicatoren, die zijn gebaseerd op de procesbeschrijvingen en de daarin opgenomen beheersingsmaatregelen, en rapportages van de externe onafhankelijke accountant worden wij periodiek geïnformeerd. Aangezien de leden van de directie van de beheerder zelf frequent deelnemen aan de bedrijfsvoering, steunen wij ook op onze eigen ervaring. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure. Hieruit zijn in het kader van de rapportage in dit jaarverslag geen relevante bevindingen naar voren gekomen.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2016 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y van het BGfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in het BGfo en daaraan gerelateerde regelgeving. Ook is niet geconstateerd dat de maatregelen van interne controle niet effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneren.

Op grond van het bovenstaande verklaren wij als beheerder voor BNP Paribas Fund I N.V. te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y van het BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo en verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2016 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

DUFAS-Code Vermogensbeheerders

BNP Paribas Investment Partners Nederland (BNPP IP Nederland) – waaronder de in Nederland gevestigde vennootschappen BNP Paribas Investment Partners Nederland N.V. en BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V. – is lid van DUFAS. In 2014 heeft DUFAS de Code Vermogensbeheerders vastgesteld. Deze Code omvat tien basisprincipes. Deze principes betreffen met name het vooropstellen van de belangen van vermogensbeheerklanten, een goede bestuurlijke structuur van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen en een hoge mate van transparantie van rendementen en kosten. BNPP IP Nederland onderschrijft deze principes en legt jaarlijks verantwoording af hoe zij deze principes heeft toegepast. De DUFAS-Code Vermogensbeheerders alsmede de tien principes en de terugkoppeling van BNPP IP Nederland over het meeste recente afgesloten boekjaar zijn terug te vinden op de website www.bnpparibas-ip.nl onder 'Over ons / DUFAS Code Vermogensbeheerders'.

Wijzigingen

Benoeming bestuurder

Met ingang van 1 april 2016 is de heer C.J.M. Janssen benoemd tot bestuurder van de beheerder.

Wijziging op- en afslag BNP Paribas Premium Global Dividend Fund

Uit oogpunt van transparantie en eenvoud neemt de beheerder niet langer vaste percentages maar maximale percentages voor de op- en afslag op in het prospectus. De beheerder zal de actuele percentages steeds via de website van de beheerder bekendmaken. In de tabel hieronder zijn de maximale percentages en de actuele percentages zoals deze luiden sinds 13 juni 2016 opgenomen:

	Maximale opslag	Maximale afslag	Actuele opslag	Actuele afslag
BNP Paribas Premium Global Dividend Fund, klasse Classic	0,30%	0,30%	0,25%	0,20%

Amsterdam, 25 april 2017

Directie tevens beheerder,
BNP Paribas Investment Partners Nederland N.V.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

KERNCIJFERS

ONTWIKKELING

	31/12/2016	31/12/2015 *
Klasse Classic		
Aantal uitstaande aandelen x 1.000	2.311	2.871
Vermogen in EUR mln	69	92
Intrinsieke waarde in EUR	29,78 **	32,05
Dividend in EUR	2,38 ***	2,79
Transactieprijs in EUR	29,72	31,99
Rendement %	0,9 **	(1,6)
Rendement index %	4,2	(1,2)
Relatief rendement %	(3,3) **	(0,4)

* Verlengd boekjaar over de periode 06/12/2014 tot en met 31/12/2015.

** De opgenomen intrinsieke waarde betreft de officieel gepubliceerde intrinsieke waarde per einde boekjaar. In verband met een correctie achteraf van de prijs van de onderliggende waarde is de intrinsieke waarde per aandeel voor verslagleggingsdoeleinden bepaald op EUR 29,69. Het rendement behorend bij deze voor verslaglegging berekende intrinsieke waarde is 0,6% en het relatief rendement hierbij is -3,6%.

*** Interim-dividenden ad EUR 0,64, EUR 0,58, EUR 0,58 en EUR 0,58, betaalbaar gesteld op 18 januari 2016, 18 april 2016, 18 juli 2016 respectievelijk 17 oktober 2016 alsmede het voorgestelde slotdividend van EUR 0,00.

OVERZICHT

	31/12/2016	31/12/2015
Opbrengsten uit beleggingen per aandeel in EUR	(0,33)	(0,13)
Lasten per aandeel in EUR	0,03	0,05
Indirect resultaat uit beleggingen per aandeel in EUR	(1,23)	(1,57)

De berekening van de opbrengsten uit beleggingen, de lasten en het indirect resultaat uit beleggingen per aandeel is gebaseerd op het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar.

Het gemiddeld aantal uitstaande aandelen wordt berekend als de som van de uitstaande aandelen op dagbasis gedeeld door het aantal waarnemingen.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

BESTUURSVERSLAG (vervolg)

Beleggingsdoelstelling

BNP Paribas Premium Global Dividend Fund stelt zich ten doel een zo goed mogelijk beleggingsresultaat te realiseren door te beleggen in een actief beheerde internationaal gespreide aandelenportefeuille en in derivatenstrategieën. Het fonds streeft daarbij naar het genereren van een aantrekkelijk direct rendement met name bestaande uit dividenden en optiepremies. Het fonds streeft naar een jaarlijks dividendrendement van 8% dat op kwartaalbasis wordt uitgekeerd.

Verdere details vindt u in het (aanvullend) prospectus van BNP Paribas Fund I N.V. alsmede in het document Essentiële Beleggersinformatie van het fonds. Wij raden u aan ook hiervan kennis te nemen.

Index

75% BNP Paribas Global High Income Equity Fund (RI) + 25% Cash Index EURIBOR 1 Month (RI).

Algemeen

Het vermogen van PGDF wordt grotendeels belegd in het BNP Paribas Global High Income Equity Fund (Global HIEF), dat wereldwijd belegt, hoofdzakelijk in een goed gespreide aandelenportefeuille. Derhalve zijn in dit verslag het beleggingsbeleid, het beleggingsresultaat alsmede de vooruitzichten van zowel PGDF als Global HIEF opgenomen.

Gevoerd beleggingsbeleid

PGDF

Het vermogen wordt grotendeels belegd in het Global HIEF. Het fonds voert ook een synthetische en systematische callopties strategie welke regionaal is en zoveel mogelijk rekening houdt met de aandelenbelangen.

Global HIEF

In 2016 hebben we Unilever, Novartis, Johnson & Johnson, KPN, Bayer, Commonwealth Bank of Australia, Costco, ServiceMaster, Polaris, Riocan, Abbott Laboratories, Nordea, Exxon, Hasbro, Amazon, Cognizant en Alibaba aan de portefeuille toegevoegd. Nordea werkt aan een nieuw platform gericht op verbetering van de schaafefficiëntie in retail banking, zoals gemeten via hoofdzakelijk de vermindering van de cash income ratio, alsook meer klantgerichte voordelen. Exxon is het grootste internationale olie- en gasbedrijf ter wereld; het management staat in zeer hoog aanzien vanwege de consistente disciplinaire benadering bij investeringen, de uitstekende bedrijfsvoering en de technologische innovatie. Abbott Laboratories creëert en vervaardigt een brede mix van producten en diensten voor de gezondheidszorg; dit aandeel is zeer aantrekkelijk gewaardeerd, want inclusief de verwachte winstbijdrage van St Jude is de koers-winstverhouding laag terwijl de omzet met een percentage van om en nabij 5% per jaar zal toenemen, zodat de verhouding tussen risico en rendement naar onze mening goed is. Hasbro is een naam die waarschijnlijk weinig inkomensfondsen in portefeuille hebben bij het huidige dividendrendement van 2,5%. De onderneming is duidelijk de nummer 1 spel- en speelgoedfabrikant ter wereld, met volgens ons de meest toekomstgerichte strategie binnen de markt. Hasbro exploiteert zowel eigen merken (Nerf, Transformers, My Little Pony, & Play Doh, etc.) als een groot aantal merken voor partners (Disney, Star Wars en Marvel), waarbij vaak het vertellen van een verhaal en videocontent worden gecombineerd; hierdoor groeit de omzet twee keer zo snel als het sectorgemiddelde. Het rendement is verbeterd sinds de productie is uitbesteed en de onderneming genereert nog steeds een aanzienlijke kasstroom. We denken dat het dividend verder wordt verhoogd en dat meer aandelen worden ingekocht; Hasbro is een naam waarop andere inkomensfondsen in de toekomst hun vizier zullen richten. RioCan is een REIT-kernpositie, met een aantrekkelijk groeiprofiel naast een kwalitatief hoogwaardige en moeilijk te repliceren activaportefeuille, die een aantrekkelijke combinatie biedt van opwaarts potentieel dankzij de verstedelijking en een grote, stabiele onderliggende portefeuille met een bewezen kasstroomgroei. De activiteiten van Cognizant Technology omvatten informatietechnologie, bedrijfsadviesdiensten en uitbesteding van bedrijfsprocessen. De focus op automatisering en het gebruik van technologieplatformen om de efficiency te verbeteren en het werkkapitaal te verminderen spreekt ons aan. De onderneming onderscheidt zich voorts door maatwerkoplossingen voor klanten. Alibaba en Amazon zijn bedrijven die een omvangrijke vrije kasstroom genereren en een hoog rendement hebben op hun vermogen. De kasstroom die ze genereren, wordt gebruikt voor groei en nieuwe investeringen, de inkoop van aandelen en de uitkering van dividend. Wij hebben onze belangen in Weir, Shire, Rio Tinto, MTN, JM, AIG Abbvie, Icap, BBVA, ICBC, Ventas, BMW, Morgan Stanley, Toyota, CVS, Woodward, Takeda Pharmaceutical en Vivendi in 2016 afgestoten. Ons beleid is tussen 60 en 80 aandelen wereldwijd te selecteren die een sterk positief, risicogecorrigeerd absoluut rendement bieden. Voor al deze beleggingen gaan we uit van een verwacht absoluut rendement (IRR) op risicogecorrigeerde basis, terwijl we een relatief agnostische visie hanteren ten aanzien van de componenten van indices. De risicogecorrigeerde verwachte IRR op de portefeuille per eind december toonde aan dat we er nog steeds in slagen om aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden te traceren. Door het geconcentreerde karakter van de portefeuille en de hoge 'active share' zal het fonds gedurende bepaalde periodes aanzienlijk afwijken van de benchmark. Het totale dividendrendement van de portefeuille bedraagt momenteel 3,8%.

Beleggingsresultaat

In de kerncijfers zijn onder andere opgenomen: de intrinsieke waarde per aandeel, het absolute rendement per aandeel, het rendement van de index en het rendement per aandeel ten opzichte van de index (relatief rendement).

Global HIEF

De portefeuille behaalde een rendement van 5,71% in 2016. De volgende sectoren leverden een positieve bijdrage: niet-duurzame consumptiegoederen, gezondheidszorg en vastgoed. De aandelenselectie viel positief uit in niet-duurzame consumptiegoederen (Reynolds American, Altria, Costco), gezondheidszorg (Merck, Johnson & Johnson, Sonic Healthcare, Zimmer Biomet) en vastgoed (Ventas, Tanger Outlets). De grootste positieve bijdrage in 2016 kwam van Reynolds American. British American Tobacco bracht een bod uit op de aandelen in Reynolds American die het nog niet in bezit had, tegen een premie ten opzichte van de koers. Hoewel het bod deels door de markt werd voorzien, kwam het eerder dan verwacht. We verwachten dat het management van Reynolds American aanstuurt op een verhoogd bod maar verwachten geen tegenbod van andere gegadigden, gezien het huidige belang van British American Tobacco in de onderneming en het feit dat 5 van de 13 zetels in het bestuur door British American Tobacco zijn opgevuld. De arbitrage-instanties zullen zich de komende tijd over deze transactie buigen maar op de lange termijn zien we goede kansen voor het nieuwe British American Tobacco. Een extra punt van overweging is dat Reynolds American naar verwachting zal profiteren van de door Trump beoogde verlaging van de Amerikaanse vennootschapsbelasting, omdat de onderneming zich vooral richt op de binnenlandse markt en al zijn producten in de VS produceert terwijl de belastingdruk relatief hoog is. Uit onze analyse komt naar voren dat British American Tobacco de volledige eigendom van Reynolds wil verwerven voordat de onderneming zijn zogeheten heat-not-burn product op de markt brengt. Philip Morris is tot nu toe marktleider in dit segment, met een product dat geacht wordt 95% minder schadelijk te zijn dan een gewone sigaret. De derde versie van het heat-not-burn product van Reynolds, dat Core genoemd wordt, lijkt op een gewone sigaret die wordt aangestoken maar verhit de tabak in plaats van deze te verbranden. Het product kan een ommezwaai betekenen, terwijl dit tot op heden nauwelijks in de koers van beide ondernemingen is verdisconteerd.

Er was sprake van een sterke rotatie, vooral in het vierde kwartaal toen cyclische aandelen aanzienlijk beter presteerden dan defensieve aandelen. Kwaliteitsaandelen bleven achter en omdat we een duidelijke voorkeur hebben voor groei en kwaliteit, ging dit ten koste van het relatief rendement. Valutakoersbewegingen hadden ook een nadelig effect op het rendement omdat wij overwogen waren in Europa (het Verenigd Koninkrijk in het bijzonder) en onderwogen in de Verenigde Staten, waar de absolute rendementen nog steeds op veel lagere niveaus liggen. De huidige consensusraming voor het dividendrendement over 2017 is 2,03% voor de MSCI United States tegen 3,7% voor de MSCI Europe en 2,4% voor de MSCI Emerging Markets. Op sectorniveau waren de grootste negatieve bijdragen afkomstig van telecommunicatie en financiële diensten. Wij hebben er vertrouwen in dat dividenden van onze belangen in deze sectoren veilig zijn. Andere sectoren die het rendement drukten, waren Materialen en duurzame consumptiegoederen. Tot de zwakst presterende fondsen in 2016 behoorden BT Group, Sky, Toyota, Legal & General en KKR.

BT kampte in het verslagjaar met tegenwind uit meerdere hoeken. Het Britse pond is door het Brexit-besluit aanzienlijk in waarde gedaald tegenover de euro en bereikte het laagste niveau sinds 1985. De wereldwijde telecomsector is sinds februari aanzienlijk achtergebleven bij de MXWO, maar ook bedrijfsspecifieke zaken speelden een rol. De belangrijkste bedrijfsspecifieke kwestie betrof de zorgen rond het pensioenfonds. Dit is een complexe materie maar uiteindelijk hebben de lage rentes en het renteverskil tussen Britse staatobligaties (Gilts) en bedrijfsobligaties een significant effect gehad op de disconteringsvoet van de pensioenverplichtingen, die op mark-to-market-basis is gestegen. Het Brexit-besluit heeft niet alleen de koers van het pond aangetast, maar hierdoor gingen ook de rentes op Gilts scherp naar beneden. Dit had een mark-to-market-effect op het pensioenfonds, waardoor de berekende verplichting steeg (in tegenstelling tot een feitelijke toename van de contante afdrachten). Pas na de toetsing eind 2017 wordt hierover meer bekend maar volgens BT is in het huidige niveau van de afdrachten aan het pensioenfonds een sterk conservatief bedrijfsrisico verdisconteerd. BT heeft de financiële flexibiliteit om het volledige pensioentekort aan te vullen, de schuldpositie op de balans aan te passen tot het sectorniveau en zo het rendement op de vrije kasstroom te verhogen tot een niveau dat zeer goedkoop lijkt in vergelijking met de sector. In operationeel opzicht is BT goed gepositioneerd. De onderneming heeft opnieuw de verwachtingen licht overtroffen en nu de synergievoordelen van het samengaan met EE merkbaar worden, zal de vrije kasstroom toenemen. Wij voorzien een sterk rendement op de vrije kasstroom vanaf 2017, ondanks aannames dat de investeringen hoog blijven (vanwege regelgevingrisico) en de afdrachten aan het pensioenfonds op het huidige niveau blijven (verwacht werd dat deze zouden worden stopgezet).

PGDF

De onderliggende waarden van de calloptiestrategie, namelijk de S&P500, de FTSE100 en de Euro Stoxx 50, wonnen in 2016 aanzienlijk terrein en deden het beter dan het Global HIEF. Tegen deze achtergrond beperkte het optierendement het opwaarts potentieel van het fonds, doordat callopties regelmatig werden uitgeoefend en de ontvangsten premies voor het schrijven van die opties verloren gingen. Het valutaffect, in zowel de aandelen- als de optieportefeuille, drukte het rendement van het fonds, vooral als gevolg van de posities in het Britse pond en de Amerikaanse dollar. De daling van het Britse pond voor en na het Brexit-besluit in het bijzonder pakte nadelig uit. De sensitiviteit van de optiestrategie voor valutakoerseffecten is in april gereduceerd. Het fonds behaalde een rendement van 0,89% in 2016 en bleef hiermee achter bij zijn benchmark, maar de volatiliteit was wel geringer dan bij het Global HIEF, waardoor het risico in vergelijking met volledige belegging in aandelen werd verminderd.

Risicoprofiel

In het hoofdstuk Risicobeheer in de toelichting op de balans van het fonds wordt nader ingegaan op het in de verslagperiode gevoerde beheer met betrekking tot de belangrijkste risico's voor het fonds zoals opgenomen in het aanvullend prospectus: aandelenmarktrisico en derivatenrisico. Voor de definities van de in deze paragraaf opgenomen risico's wordt verwezen naar de paragraaf risicofactoren. De bereidheid risico's en zekerheden aan te gaan en al dan niet te verschuiven of af te dekken (risicobereidheid) vormen een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid zoals gevoerd gedurende de verslagperiode.

Vooruitzichten

Global HIEF

Sinds de verkiezingen in de VS lijkt de wereld de toekomst optimistischer tegemoet te zien, nu Trump zijn harde standpunten over onderwerpen als internationale handel en immigratie lijkt af te zwakken. De markten lijken de kans groter te achten dat hij erin slaagt om met zijn economisch beleid de groei een impuls te geven. Het monetaire beleid heeft wellicht zijn werk gedaan en Trump stelt een conventioneel 'Keynesiaans' pakket begrotingsmaatregelen voor om de groei te stimuleren. Minder duidelijk is hoe hij dit gaat betalen en hoe lang het gaat duren. Zijn recente mislukking om Obama's stelsel voor ziektekostenverzekeringen te hervormen is hier een voorbeeld van. De wereldwijde groei is nog gedempt maar verwacht wordt dat deze gaat aantrekken door de groeiversnelling in de VS, die wordt aangejaagd door het ruimere fiscale beleid. De consensusverwachting voor de Amerikaanse bbp-groei in 2017 is naar boven bijgesteld. Sommige voorspellingen zitten nu op 3%.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Een hogere economische groei in de VS zal zich waarschijnlijk vertalen in een hogere inflatie en mogelijk in hogere rentes. Bovenstaand wordt meer aangedreven door de opleving van de olieprijs, welke een geleidelijk lagere impact zal hebben op de inflatie als we richting 2018 gaan. Na de renteverhoging in de VS duiden voorlopende indicatoren op twee of drie nieuwe rentestappen in 2017 en opnieuw in 2018. De markten rekenen op een 10-jaars rente in de VS van 2,5%, terwijl de dotplot van de Fed wijst op een tarief van 2,75-3,00% in 2018. Naar onze mening zijn er veel parallellen met 2013, toen de aankondiging door de Fed dat zij haar kwantitatieve verruiming zou gaan afbouwen, leidde tot een sterke stijging van de obligatierentes en tegelijkertijd de aandelenkoersen opliepen.

Het feit dat de rentes in de VS stijgen op een moment dat Europa en Japan nog kampen met een trage groei, doet vermoeden dat de Amerikaanse dollar sterk blijft; diverse analisten voorspellen voor 2017 een koerspariteit van de dollar en de euro. Er zijn echter nog altijd onzekerheden. In Europa lopen de onderhandelingen over Brexit, terwijl in veel landen in het komende jaar verkiezingen worden gehouden (Frankrijk in april / mei 2017, Duitsland waarschijnlijk in september 2017). Uitgaande van een verwachte hogere groei sinds de Amerikaanse verkiezingen, kan het beleid van Trump op het vlak van belastingen, internationale handel, immigratie en defensie in potentie tegenvallen. De rendementscurve van de Amerikaanse 2-jaars rente is ten opzichte van de 10-jaars rente gedaald van een recent hoogtepunt van 136 in December naar 11, wat twijfel suggereert over de waarschijnlijkheid van succesvolle Amerikaanse groei onder President Trump. De opkomende markten kunnen uiteindelijk profiteren van een iets snellere groei van het mondiale bbp, nu de winsten in de opkomende markten beginnen te verbeteren. Hier staan echter tegenover de sterke Amerikaanse dollar en het daarmee gepaard gaande effect van stijgende rentes en financieringskosten, alsook het onbekende effect van mogelijk hogere handelstarieven. De groei van de Chinese economie zwakt bovendien verder af richting 6%, een langzame en stabiele trend die volgens ons aanhoudt. De aandelen en valuta's van opkomende markten zijn sinds de verkiezingen in de VS achtergebleven, waardoor de relatieve waarderingen aantrekkelijker zijn.

Vanuit waarderingsperspectief, scoort de Amerikaanse aandelenmarkt naar historische maatstaven hoog op de meeste ratio's, zodat een stijging van de koers-winstverhoudingen niet waarschijnlijk is. De koers-winstverhouding van de S&P 500 is in de afgelopen vijf jaar aanzienlijk gestegen; sterkere stijgingen deden zich alleen voor halverwege de jaren tachtig van de vorige eeuw (hieraan kwam toen een einde op Zwarte Maandag) en tijdens de technologiebubbel eind jaren negentig. Volgens berekeningen van Credit Suisse Holt bedraagt de impliciete disconteringsvoet van de Amerikaanse aandelenmarkt nu 3,8% en ligt deze aan de onderkant van de bandbreedte over de afgelopen 20 jaar. Belastingwetgeving zou de winstontwikkeling van binnenlandse Amerikaanse ondernemingen kunnen steunen. Credit Suisse voorspelt dat de potentiële groei van EPS in totaal ongeveer 8,5% zou zijn als de Federal Statutory Tax Rate zou dalen van 35% naar 15% (maar de effectieve tax rate zou slechts tot ongeveer 24% dalen als gevolg van niet in de VS gemaakte winsten en de uitsluiting van eerdere inhoudingen). Dit pluspunt wordt echter ongedaan gemaakt door het effect van de stijgende bedrijfsobligatierentes. Hoewel de belastingverlagingen dus voor een impuls zouden zorgen, zal het totale effect waarschijnlijk tot slechts enkele procentpunten beperkt blijven.

In tegenstelling tot vele andere hoogdividendfondsen proberen wij bedrijven te vermijden die mogelijk een hoger dividendrendement hebben, maar er niet in slagen om hun kosten op kapitaal gedurende langere periode af te dekken. Dit beperkt hun inkomsten en daarmee de groei van hun dividenduitkeringen. De aandelenkoers van veel van deze bedrijven hebben het vorig jaar goed gedaan. Tenzij zij zich fundamenteel verbeteren twijfelen wij echter aan de houdbaarheid van dit rendement.

Ongeacht of Trump er al dan niet in slaagt de groei in de VS aan te jagen, kampt de ontwikkelde wereld met de langetermijneffecten van vergrijzing en een stagnerende bevolkingsgroei. Zaken die wereldwijd ook een rol spelen, zijn de toegenomen automatisering en ontwrichtende technologie, waardoor de werkgelegenheid en de loongroei onder druk zullen komen. Deze ontwikkelingen plaatsen ondernemingen voor grote uitdagingen; factoren die hierbij spelen, zijn marktpositie, branchestructuur, schaal, innovatie, prijszettingskracht, kostenmanagement en bedrijfscultuur. Dergelijke factoren zijn belangrijke onderdelen van ons beleggingsproces en bepalen het rendement op het vermogen, het genereren van kasstromen en de uitkering van dividenden.

Tot de onderwerpen die tijdens onze bijeenkomsten met het management aan de orde komen, behoort vaak de kostenvoet van het eigen vermogen, die normaal wordt bepaald door het streven om een rendement op het vermogen te genereren dat hoger is dan de kostenvoet van het eigen vermogen. Het rendement op het vermogen staat centraal in ons proces en is een belangrijk aspect van het vermogen van een onderneming om dividendrente te handhaven en te verhogen. Onze analyse legt sterk de nadruk op het duurzaamheidsgehalte van de dividenden en de inkoop van aandelen aan de hand van de focus van het management op het genereren van kasstromen en het direct rendement op het belegd vermogen. In tegenstelling tot veel andere beleggingsfondsen beleggen we ook in bedrijven die een sterke kasstroom genereren en op dit moment geen dividend uitkeren maar dit in de toekomst wel gaan doen of bedrijven die hun dividend vanaf het huidige lage niveau kunnen verhogen. Inkomensfondsen voegen deze bedrijven in veel gevallen pas na een jarenlang uitstekend koersrendement toe aan hun portefeuille. Onze methodiek is erop gericht dat koersrendement in onze portefeuille op te nemen en tegelijkertijd een aantrekkelijk direct rendement op het fonds te bieden van 3,8% met een bèta van 0,9 per 31 december 2016.

Op de langere termijn zal een duurzaam en stijgend rendement beleggers trekken. In tegenstelling tot veel beleggingscategorieën, zijn deze kenmerken nog steeds te vinden op de wereldwijde aandelenmarkten.

PGDF

BNP Paribas Premium Global Dividend Fund streeft in 2017 naar een duurzaam en stijgend rendement door te beleggen op de wereldwijde aandelenmarkten via het Global HIEF. In de komende maanden die waarschijnlijk door volatiliteit worden gekenmerkt vanwege de relatieve onzekerheid rond de besluiten van Trump en meerdere verkiezingen, met name in Europa, zal de optiestrategie erop gericht worden om schokken tot bepaalde hoogte te absorberen.

Amsterdam, 25 april 2017

Directie tevens beheerder,
BNP Paribas Investment Partners Nederland N.V.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

JAARREKENING

B A L A N S (voor winstbestemming)

	31/12/2016	31/12/2015
	EUR	EUR
Beleggingen (1)		
Participaties in beleggingsinstellingen	68.910.169	92.982.510
	<u>68.910.169</u>	<u>92.982.510</u>
Overige activa (2)		
Kas en kasequivalenten	1.309.167	547.115
Vorderingen inzake toetredingen	36.148	-
Te vorderen belasting	-	158.003
	<u>1.345.315</u>	<u>705.118</u>
Kortlopende schulden (4)		
Swap (1)	1.618.953	1.226.999
Schulden inzake uittredingen	15.098	439.313
Overige schulden en overlopende passiva	7.045	11.420
	<u>1.641.096</u>	<u>1.677.732</u>
Uitkomst van overige activa min kortlopende schulden	<u>(295.781)</u>	<u>(972.614)</u>
Uitkomst van activa min kortlopende schulden	<u><u>68.614.388</u></u>	<u><u>92.009.896</u></u>
Eigen vermogen		
Geplaats en gestort kapitaal (5)	2.310.811 *	2.870.606 *
Agioreserve (6)	84.282.146	99.930.699
Overige reserves (7)	(17.050.089)	(10.189.497)
Onverdeeld resultaat (8)	<u>(928.480)</u>	<u>(601.912)</u>
	<u><u>68.614.388</u></u> *	<u><u>92.009.896</u></u> *

* Inclusief 100 prioriteits aandelen à EUR 1.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

WINST - EN VERLIESREKENING

	01/01/2016 - 31/12/2016 EUR	06/12/2014 - 31/12/2015 EUR
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Direct resultaat uit beleggingen (9)</i>		
Dividend	2.243.280	4.953.648
Interest (10)	-	8
<i>Indirect resultaat uit beleggingen (11)</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(5.814.390)	1.306.252
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.676.154	(6.813.032)
<i>Overig resultaat (12)</i>		
Toe- en uittredingsvergoeding	46.803	104.099
Overige opbrengsten	8.721	6.151
Som der opbrengsten	<u>(839.432)</u>	<u>(442.874)</u>
Lasten		
Interest (13)	52	395
Beheervergoeding (17) *	-	-
Service fee (18)	88.996	158.643
Som der lasten	<u>89.048</u>	<u>159.038</u>
Resultaat	<u><u>(928.480)</u></u>	<u><u>(601.912)</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT

	01/01/2016 - 31/12/2016 EUR	06/12/2014 - 31/12/2015 EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat (1)	(928.480)	(601.912)
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)	5.814.390	(1.306.252)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (1)	(2.676.154)	6.813.032
Aankopen (1)	(357.886)	(149.369.360)
Verkopen (1)	24.863.208	51.323.470
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten (1)	(3.179.263)	783.599
Mutatie kortlopende vorderingen (3)	121.855	(158.003)
Mutatie kortlopende schulden (4)	(428.590)	450.733
	<u>23.229.080</u>	<u>(92.064.693)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Geplaatst (5)(6)	3.021.241	151.691.607
Ingekocht (5)(6)	(19.229.589)	(48.890.302)
Uitgekeerd dividend (8)	(6.258.680)	(10.189.497)
	<u>(22.467.028)</u>	<u>92.611.808</u>
Netto kasstroom	<u><u>762.052</u></u>	<u><u>547.115</u></u>
Mutatie liquide middelen	762.052	547.115
Liquide middelen begin verslagperiode (2)	<u>547.115</u>	-
Liquide middelen einde verslagperiode (2)	1.309.167	547.115

*Het fonds belegt grotendeels in een gelieerde ICBE. Zoals vermeld in het prospectus wordt in een dergelijk geval geen dubbele beheervergoeding in rekening gebracht. Het percentage beheervergoeding van de gelieerde ICBE is gelijk aan het percentage beheervergoeding van het fonds, zodat geen beheervergoeding in rekening wordt gebracht bij het fonds.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

TOELICHTING

TOELICHTING ALGEMEEN

BNP Paribas Fund I N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht op 6 december 2014 naar Nederlands recht en gevestigd te Amsterdam. BNP Paribas Fund I N.V. opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond van de status van fiscale beleggingsinstelling is geen vennootschapsbelasting verschuldigd indien onder meer (nagenoeg) de gehele fiscale winst als contant dividend wordt uitgekeerd.

BNP Paribas Fund I N.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 62058851.

De vennootschap heeft een zogenoemde paraplustructuur. De jaarrekening bestaat uit een balans, winst- en verliesrekening en kasstroomoverzicht alsmede een algemene toelichting, een toelichting op de balans en een toelichting op de winst- en verliesrekening. Per de datum van deze jaarrekening zijn slechts de aandelen uitgegeven van één fonds: BNP Paribas Premium Global Dividend Fund. De jaarrekening van de vennootschap is derhalve identiek aan de jaarrekening van het fonds. Derhalve is de opgenomen jaarrekening van toepassing voor zowel BNP Paribas Fund I N.V. als BNP Paribas Premium Global Dividend Fund.

De gewone aandelen van het fonds zijn onderverdeeld in de klassen Classic en X. Per 31 december 2016 zijn geen aandelen klasse X uitgegeven.

De prioriteitsaandelen worden gehouden door BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V. Een beschrijving van de bepalingen inzake prioriteitsaandelen is opgenomen in de overige gegevens.

Voor elk fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord en geadmistreerd op een daartoe per fonds aangehouden rekening. Daarnaast wordt voor elke klasse een aparte administratie gevoerd die zich beperkt tot de elementen die specifiek zijn voor de betreffende klasse. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de aandeelhouders in de betreffende klasse. Ieder fonds heeft een afgescheiden vermogen waarvoor een rangregeling geldt. Op basis hiervan kwalificeren de aandelen van de afzonderlijke fondsen als eigen vermogen van het betreffende fonds.

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW, de Richtlijn Beleggingsinstellingen van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het financieel toezicht ('Wft'). Het boekjaar 2016 van de vennootschap loopt van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016. Het vergelijkende boekjaar was een verlengd boekjaar en liep van 6 december 2014 tot en met 31 december 2015.

De jaarrekening is opgesteld in euro; dit is zowel de functionele als de presentatie valuta.

De nummers vermeld bij de posten in de jaarrekening verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichting.

De waarderingsgrondslagen, de grondslagen resultaatbepaling alsmede de grondslag kasstroomoverzicht zijn ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in het vergelijkende boekjaar.

Waarderingsgrondslagen

Waardering van beleggingen

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden in eerste instantie tegen reële waarde plus kosten opgenomen in de balans en vanaf de dag van aanschaf gehewaardeerd naar reële waarde (laatst bekende marktwaarde). De marktwaarden worden weergegeven door de slotkoersen welke tot stand zijn gekomen na het afslagmoment (gedefinieerd in de toelichting op de balans) of – voor beleggingen van de fondsen in Aziatische markten - de laatste voor het tijdstip van waardering tot stand gekomen koersen.

Indien op grond van bijzondere omstandigheden de laatst bekende marktwaarden de waarde van de desbetreffende beleggingen naar de mening van de beheerder niet juist weergeven of, indien een of meerdere effectenbeurzen of markten waarop een substantieel gedeelte van de onderliggende beleggingen wordt verhandeld is of zijn gesloten, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de beheerder. Indien onderliggende beleggingen bestaan uit rechten van deelneming in ICBE's of andere beleggingsinstellingen, wordt ten aanzien van die rechten van deelneming gebruikgemaakt van de meest recente intrinsieke waarde of taxatie.

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening is geen sprake van oordelen en schattingen in de vorm van onder andere taxaties, anders dan die opgenomen in de waarderingsmodellen, die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen.

De overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven, waaronder waarderingsmodellen.

Waardering van derivaten

Derivaten worden in eerste instantie tegen kostprijs opgenomen in de balans en vanaf de dag van aanschaf hergewaardeerd naar marktwaarde. De swap in BNP Paribas Premium Global Dividend Fund is niet genoteerd aan een effectenbeurs en wordt gewaardeerd op basis van een door BNP Paribas Investment Partners opgesteld en vervolgens gevalideerd waarderingsmodel. Dit waarderingsmodel is gebaseerd op een 100% algoritmische formule waarbij op dagelijkse basis de onderliggende waarde van de swap wordt vastgesteld op grond van het model en marktinformatie ten aanzien van financiële indices en wisselkoersen zoals opgenomen in het 'ruleboek' bij de swap. Nadere informatie over de swap is opgenomen als toelichting bij de beleggingen van BNP Paribas Premium Global Dividend Fund.

Waardering van overige activa en overige schulden en overlopende passiva

De overige activa en overige schulden en overlopende passiva worden initieel gewaardeerd op reële waarde. De vervolgwaaardering is op basis van nominale waarde. Activa en passiva luidend in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de laatst bekende koers. Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de transactiekoers.

Grondslagen resultaatbepaling

Voor elk fonds wordt in de administratie een zogenoemde reserverekening aangehouden, waarop waardeveranderingen worden geadmistreerd. Het resultaat van elk fonds wordt bepaald door de aan een verslagperiode toe te rekenen interestopbrengsten en dividendopbrengsten met betrekking tot in de betreffende verslagperiode ex-dividend genoteerde beleggingen te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Verkregen stockdividenden worden tegen de reële waarde in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post dividend. De aankoopkosten van de beleggingen worden in de kostprijs geactiveerd en daardoor verantwoord als onderdeel van de waardeveranderingen. Verkoopkosten op beleggingen worden in mindering gebracht op de gerealiseerde waardeveranderingen.

De in een verslagperiode opgetreden gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door de aankoopwaarde in mindering te brengen op de verkoopopbrengst. De in een verslagperiode opgetreden niet-gerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door de balanswaarde aan het begin van de betreffende verslagperiode in mindering te brengen op de balanswaarde aan het einde van de betreffende verslagperiode. Deze waardeveranderingen, bestaande uit zowel koersresultaten als valutaresultaten, worden verantwoord als onderdeel van de opbrengsten.

Grondslag kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstroom uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Onder liquide middelen zijn posten begrepen welke vrij ter beschikking staan aan de beleggingsinstelling, onder voorbehoud van eventueel opgenomen margeverplichtingen.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

TOELICHTING OP DE BALANS

Beleggingen (1)

Aantal	Marktwaaarde 31/12/2016 EUR 1.000
---------------	--

PARTICIPATIES IN BELEGGINGSINSTELLINGEN

1.166.980	BNP Paribas Global High Income Equity Fund*	68.910
Totaal participaties in beleggingsinstellingen		68.910

	Afloopdatum	Notional bedrag EUR	Reële waarde EUR 1.000
SWAPS			
Swap **	Jul-17	36.000.000	(1.619) (1.619)

Totaal beleggingen **67.291**

* PGDF belegt voor meer dan 85% in Global HIEF. Aanvullende informatie uit het jaarverslag per 31 december 2016 van Global HIEF wordt hierna weergegeven.

** Deze swap bestaat uit een combinatie van synthetisch geschreven callopties op drie indices: BNPIPGEU, BNPIPGUK en BNPIPGUS. Deze interne indices zijn gebaseerd op respectievelijk de Europese Eurostoxx 50 index (exclusief Verenigd Koninkrijk), de Britse FTSE100 index en de Amerikaanse S&P500 index. De swap geeft op synthetische wijze een rendement dat vergelijkbaar is met een portefeuille geschreven call-opties op equity indices. Er wordt getracht de verhouding tussen de drie indices binnen de swap zoveel mogelijk te laten overeenkomen met de geografische spreiding binnen de portefeuille van Global HIEF. Er wordt tevens getracht het notional bedrag van de swap te handhaven op 50% van de belegging in Global HIEF. Op deze wijze wordt een stroom aan te ontvangen optiepremies gecreëerd, waardoor PGDF in staat wordt gesteld een dividendrendement uit te keren dat hoger ligt dan een dividendrendement dat zou worden verkregen bij belegging enkel in Global HIEF. Het gevolg van deze werkwijze is dat een deel van het opwaarts aandelen koerspotentieel van de belegging in Global HIEF wordt beperkt. De swap heeft een afloopdatum, per de datum van ondertekening van dit verslag is dat 6 juli 2017, en wordt in beginsel steeds doorgerold. De strategie met betrekking tot deze swap is de gehele verslagperiode op systematische wijze doorgevoerd.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

BNP Paribas Global High Income Equity Fund (1)

Per 31 december 2016 had PGDF een belang van 20,97% in BNP Paribas Fund III – BNP Paribas Global High Income Equity Fund, klasse Classic (Global HIEF). Global HIEF is genoteerd aan Euronext Amsterdam en wordt eveneens beheerd door BNP Paribas Investment Partners Nederland N.V. De jaarrekening en het jaarverslag van BNP Paribas Fund III N.V. zijn verkrijgbaar bij de beheerder en via www.bnpparibas-ip.com.

Gedurende het boekjaar 2016 (1 januari 2016 - 31 december 2016) steeg de intrinsieke waarde van Global HIEF van EUR 57,76 tot EUR 59,05. Rekening houdend met herbelegging van het dividend bedroeg het beleggingsresultaat 5,4%. De benchmark van het fonds steeg in dezelfde periode met 11,1%.

Aangezien PGDF 85% of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in Global HIEF, is hieronder nadere informatie opgenomen over Global HIEF per 31 december 2016.

Beleggingen Global HIEF

Aantal		Marktwaaarde
		31/12/2016
		EUR 1.000
AAANDELEN		
Duitsland		
78.999	Bayer	7.831
21.482	SAP	1.779
		<u>9.610</u>
Finland		
1.703.377	Nokia	7.815
		<u>7.815</u>
Frankrijk		
72.631	Alstom	1.901
		<u>1.901</u>
Nederland		
9.104	ASML	971
2.066.386	Koninklijke KPN	5.815
402.797	Royal Dutch Shell -A	10.467
48.309	Sensata Technologies Holding	1.784
249.239	Unilever	9.749
		<u>28.786</u>
Noorwegen		
571.776	Telenor	8.124
		<u>8.124</u>
Spanje		
168.976	Endesa	3.401
		<u>3.401</u>
Verenigd Koninkrijk		
95.763	AON	10.126
1.208.348	Aviva	6.885
122.944	British American Tobacco	6.656
2.323.956	BT Group	9.989
614.209	HSBC	4.727
1.541.936	Kingfisher	6.328
3.608.000	Legal & General Group	10.466
665.566	Sky	7.727
209.582	Smiths Group	3.477
		<u>66.381</u>

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Aantal		Marktwaaarde
		31/12/2016
		EUR 1.000
AAANDELEN (vervolg)		
Zweden		
611.357	Nordea Bank	6.463
		<u>6.463</u>
Zwitserland		
198.983	Novartis	13.753
61.862	Roche	13.423
		<u>27.176</u>
Canada		
37.351	Alimentation Couche-tard	1.608
425.927	Riocan	8.019
		<u>9.627</u>
Verenigde Staten		
181.079	Abbott Laboratories	6.594
2.614	Alphabet -C-	1.913
149.968	Altria Group	9.614
2.401	Amazon.Com	1.707
175.475	Annaly Capital Management	1.659
65.088	Arthur J. Gallagher & Co	3.206
17.706	Celgene	1.943
277.682	Cisco Systems	7.956
22.447	Citrix Systems	1.901
29.967	Cognizant Technology Solutions	1.592
74.329	Comcast	4.866
11.490	Costco Wholesale	1.744
12.238	Cummins	1.586
77.226	Exxon Mobil	6.609
54.503	General Electric	1.633
63.566	Hasbro	4.688
13.314	HESS	786
46.148	Johnson & Johnson	5.041
224.152	KKR & Co LP	3.271
95.918	Las Vegas Sands	4.857
28.777	Marsh & McLennan	1.844
18.377	Mastercard	1.799
71.839	Merck	4.010
20.969	Polaris Industries	1.638
306.931	Reynolds American Inc	16.307
8.257	S&P Global	842
366.801	Sabre Corp	8.677
44.298	Servicemaster Global Holding	1.582
139.744	Tanger Factory Outlet	4.740
32.386	Zimmer Holdings	3.169
		<u>117.774</u>
Australië		
148.862	Commonwealth Bank of Australia	8.422
119.667	Sonic Healthcare	1.758
		<u>10.180</u>
China		
18.796	Alibaba Group	1.565
11.902	Baidu	1.855
4.499.000	China Construction Bank	3.284
145.000	Tencent Holdings	3.364
		<u>10.068</u>

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Aantal		Marktwaaarde 31/12/2016 EUR 1.000
AAANDELEN (vervolg)		
Hongkong		
345.800	AIA Group Ltd	1.850
		<u>1.850</u>
India		
117.245	Yes Bank	1.879
		<u>1.879</u>
Singapore		
145.800	DBS	1.659
		<u>1.659</u>
Taiwan		
64.785	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.766
		<u>1.766</u>
Zuid-Korea		
39.878	KT&G	3.177
		<u>3.177</u>
Totaal aandelen		<u>317.637</u>
Totaal beleggingen		<u>317.637</u>

Overzicht van het verloop van de aandelen beleggingen van Global HIEF

EUR	31/12/2016	31/12/2015
Aandelen		
Begin verslagperiode	429.223.050	726.603.602
Aankopen	294.606.197	581.762.870
Verkopen	(406.813.293)	(813.355.362)
Gerealiseerd koersresultaat	(33.760.969)	139.095.725
Ongerealiseerd koersresultaat	34.381.524	(204.883.785)
Einde verslagperiode	<u>317.636.509</u>	<u>429.223.050</u>

Overzicht samenstelling van de activa Global HIEF

EUR	31/12/2016	31/12/2015
Beleggingen	317.636.509	431.527.356
Overige activa	12.017.485	12.194.870
Kortlopende schulden	1.045.422	700.933
Uitkomst van overige activa min kortlopende schulden	<u>10.972.063</u>	<u>11.493.937</u>
Uitkomst van activa min kortlopende schulden	<u><u>328.608.572</u></u>	<u><u>443.021.293</u></u>

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Driejaarsoverzicht Global HIEF

	31/12/2016	31/12/2015*	30/04/2015
Klasse Classic			
Vermogen in EUR mln	329	443	595
Aantal uitstaande aandelen x 1.000	5.565	7.671	9.033
Intrinsieke waarde in EUR	59,05	57,76	65,82

* Verkort boekjaar lopend van 1 mei 2015 tot en met 31 december 2015.

Lopende kosten Global HIEF

De lopende kosten van klasse Classic van Global HIEF per 31 december 2016 zijn 0,87%.

Beleggingsbeleid Global HIEF

Global HIEF streeft naar het realiseren van vermogensgroei op de langere termijn, in combinatie met het verwerven van hogere opbrengsten dan het dividendrendement van de benchmark en bij een lagere volatiliteit dan de benchmark*. Met het doel om een hoger rendement te behalen dan haar benchmark, belegt het Global HIEF wereldwijd, hoofdzakelijk in een goed gespreide aandelenportefeuille. Om de beleggingsdoelstelling te verwezenlijken, beheert de vermogensbeheerder van Global HIEF de portefeuille actief. De vermogensbeheerder van Global HIEF wordt ten aanzien van de keuze van beleggingen beperkt noch door bedrijfsomvang of sector noch door geografische verdeling van de portefeuille. Het Global HIEF mag ook beleggen in andere geschikte beleggingscategorieën, waaronder overige overdraagbare effecten en deelnemingsrechten in beleggingsfondsen. Ook kunnen liquiditeiten worden aangehouden. Binnen het kader van een evenwichtig beleggingsbeleid kan Global HIEF gebruik maken van derivaten als warrants, opties en futures, en van converteerbare obligaties.

* Benchmark Global HIEF: MSCI AC World (NR).

Swap (1)

Gezien het beperkte belang van de kostprijs van aangekochte derivaten ten opzichte van de ongerealiseerde en gerealiseerde resultaten, en de balanswaarde einde verslagperiode, worden de aankopen niet afzonderlijk toegelicht. Volgens het beleggingsbeleid worden derivaten gehouden tot het einde van de looptijd van het in bezit hebben van de onderliggende waarden. Als gevolg daarvan is ook de kostprijs van de verkochte derivaten relatief beperkt ten opzichte van de behaalde ongerealiseerde en gerealiseerde resultaten, en de balanswaarde einde verslagperiode. Gezien dit feit is ook de kostprijs van verkochte derivaten niet afzonderlijk toegelicht.

Overige activa (2)

Kas en kasequivalenten

Hieronder zijn uitsluitend opgenomen direct opeisbare tegoeden en eventuele debetstanden in rekening-courant.

Te vorderen belasting (3)

Hieronder is opgenomen de per de balansdatum nog niet ontvangen bronbelasting.

Kortlopende schulden (4)

Kortlopende schulden betreffen schulden met een looptijd korter dan 1 jaar en hebben onder meer betrekking op beheervergoeding en servicefee.

De schulden uit hoofde van effectentransacties betreffen schulden aan commissaires.

Eigen vermogen (5)(6)(7)(8)

Het eigen vermogen van BNP Paribas Fund I N.V. betreft de optelling van het eigen vermogen van BNP Paribas Premium Global Dividend Fund en 100 prioriteitsaandelen.

Inkoop en uitgifte van eigen aandelen

BNP Paribas Fund I N.V. heeft een open-end karakter en is bereid op iedere dag waarop Euronext Amsterdam geopend is (een 'waarderingsdag') haar eigen aandelen in te kopen ofwel nieuwe aandelen uit te geven tegen de geldende transactieprijs. Indien op een waarderingsdag bij het fonds door inkoop en/of uitgifte van aandelen per saldo sprake is van een toename van het vermogen wordt de intrinsieke waarde vermeerderd met een opslag; indien er door inkoop en/of uitgifte van aandelen per saldo sprake is van een afname van het vermogen wordt de intrinsieke waarde verminderd met een afslag. De aldus vastgestelde prijs wordt de transactieprijs genoemd. De op- en afslag dient ter bescherming van de zittende aandeelhouders en komt ten gunste van het vermogen van het betreffende fonds. De op- en afslag wordt door de fondsen gebruikt ter dekking van de kosten van het toe- en uitreden van aandeelhouders. Dit betreft de aan- en verkoopkosten van de onderliggende beleggingen en eventueel marktimpact en belastingen. De beheerder heeft een maximum percentage vastgesteld voor de op- en afslag per fonds. Dit maximum percentage is vermeld in het betreffende aanvullend prospectus. De beheerder zal de actuele percentages steeds via de website van de beheerder (onder 'Informatie Wet financieel toezicht') bekendmaken.

	Opslag		Afslag	
	maximaal	actueel	maximaal	actueel
BNP Paribas Premium Global Dividend Fund, klasse Classic	0,30%	0,25%	0,30%	0,20%

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Orders worden éénmaal per waarderingsdag afgewikkeld tegen de door de beheerder vastgestelde transactieprijs. Orders die vóór 16.00 uur bij het fonds zijn ingelegd, de zogeheten cut-off time (het 'afslagmoment'), worden de eerstvolgende waarderingsdag ('T') omstreeks 10.00 uur uitgevoerd tegen de op die dag T door de beheerder bekendgemaakte transactieprijs. Orders die na het afslagmoment worden ingelegd, worden de daaropvolgende waarderingsdag uitgevoerd. De intrinsieke waarde wordt door de beheerder vastgesteld op basis van de slotkoersen van de onderliggende effecten van het fonds ná de cut-off time - of een taxatie indien een of meerdere effectenbeurzen waarop een substantieel gedeelte van de onderliggende effecten wordt verhandeld - is/zijn gesloten.

Indien onderliggende effecten bestaan uit rechten van deelneming in ICBE's of andere beleggingsinstellingen, wordt ten aanzien van die rechten van deelneming gebruik gemaakt van de meest recente intrinsieke waarde, of een taxatie indien deze intrinsieke waarde is gebaseerd op koersen van vóór 16.00 uur. De intrinsieke waarde en de transactieprijs van de aandelen van het fonds worden elke waarderingsdag in euro vastgesteld en bekendgemaakt via de website van de beheerder.

Overige reserves (7)

Het deel van het resultaat dat niet valt onder de uitdelingsverplichting wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Risicobeheer

Voor de definitie van de in deze paragraaf opgenomen risico's wordt verwezen naar de paragraaf risicofactoren.

BNP Paribas Premium Global Dividend Fund belegde gedurende het boekjaar in aandelen van BNP Paribas Global High Income Equity Fund ('Global HIEF'). Hieronder is derhalve informatie verschaft omtrent het risicobeheer van het onderliggende fonds.

Aandelenmarktrisico

In de portefeuille mag tot maximaal 10% cash worden aangehouden. Ondanks dat de portefeuille nagenoeg volledig belegd zal zijn, kan het percentage cash variëren, om in algemene zin op het aandelenmarktrisico in te spelen. Gedurende de verslagperiode manifesteerden de meeste risico's zich in Europa, waaronder het Britse referendum over het lidmaatschap van de Europese Unie. Uit vrees dat dit referendum negatieve gevolgen zou kunnen hebben voor Britse en Europese aandelen, verlaagden we onze positie in het Verenigd Koninkrijk. Onze positie op de Amerikaanse markt, die we in de aanloop naar het Britse referendum al hadden vergroot, breidden we na de uitslag van het referendum verder uit.

De portefeuille van Global HIEF geeft inzicht in de ondernemingen waarin Global HIEF per einde boekjaar was belegd en over de omvang van de belegging daarin.

Landenrisico

Omdat de portefeuille van Global HIEF is belegd in ondernemingen die hun omzet en winst realiseren in landen verspreid over de hele wereld, vormt de landenselectie een belangrijke top-down factor in het portefeuillebeheer. Global HIEF heeft een beperkte positie in ondernemingen die beursgenoteerd zijn in opkomende markten, terwijl de overweging van in het Verenigd Koninkrijk beursgenoteerde ondernemingen is gefinancierd met de onderweging van in Noord-Amerika beursgenoteerde ondernemingen.

De hieronder opgenomen tabellen geven inzicht in de spreiding van het vermogen van Global HIEF over sectoren en landen per einde boekjaar.

<i>Sectorverdeling (%)</i>	31/12/2016	31/12/2015
Energie	6,5	5,6
Basisindustrie	2,6	5,9
Industriële ondernemingen	3,9	2,5
Duurzame consumptiegoederen	6,3	7,9
Niet-duurzame consumptiegoederen	14,7	11,2
Gezondheidszorg	20,5	9,2
Financiële diensten	24,5	34,0
Informatietechnologie	5,7	6,7
Telecommunicatie	12,1	12,0
Nutsbedrijven	-	2,0
Valutatermijncontracten	0,0	0,0
Liquiditeiten	3,2	3,0
	100,0	100,0

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

<i>Geografische verdeling (%)</i>	31/12/2016	31/12/2015
China	3,1	7,6
Duitsland	2,9	1,5
Finland	2,4	1,2
Frankrijk	0,6	4,5
Nederland	8,8	4,0
Noorwegen	2,5	3,1
Spanje	1,0	2,8
Verenigd Koninkrijk	20,2	27,8
Zweden	2,0	2,8
Zwitserland	8,3	2,4
Canada	2,9	-
Verenigde Staten	35,8	33,4
Hongkong	0,6	0,7
Ierland	-	0,8
India	3,1	-
Indonesië	0,6	-
Japan	-	3,7
Maleisië	0,5	-
Taiwan	0,5	-
Zuid-Korea	1,0	-
Zuid-Afrika	-	0,7
Valutatermijncontracten	0,0	0,0
Liquiditeiten	3,2	3,0
	100,0	100,0

Derivatennisico

BNP Paribas Premium Global Dividend Fund past 'overwriting' van opties toe. Dit houdt in dat naast de aandelenbeleggingen synthetisch opties worden verkocht om aanvullende inkomsten te genereren uit optiepremies en het totale risico van het fonds te beperken. In feite is de strategie van het fonds een geavanceerde versie van een call-overwriting beleggingsproces, waarbij opties op een index voor de aandelenbelangen van het fonds synthetisch worden verkocht en ernaar wordt gestreefd dat de nominale waarde van de opties te allen tijde gelijk is aan ongeveer 50% van het beheerd vermogen. De bèta van het fonds (de mate van gevoeligheid voor marktbevingen) ten opzichte van de positionering in aandelen ligt hierdoor per definitie ongeveer tussen 50% en 100% en bedraagt gemiddeld circa 75%. In vergelijking met de positionering in aandelen is de volatiliteit van het fonds dan ook gemiddeld een kwart lager. De derivaten waarin het fonds belegt, omvatten een swap die de performance repliceert van de verkoop van over-the-counter opties Europese stijl met een korte looptijd (drie weken) op een mandje indices die de aandelenbelangen vertegenwoordigen. At-the-money' callopties (uitoefenprijs is gelijk aan 100% van de onderliggende index) zijn steeds synthetisch verkocht. Van derivaten wordt op defensieve wijze en conform strikte richtlijnen gebruik gemaakt. Zij hebben dan ook tot doel het aandelenrisico van het fonds te beperken in plaats van te vergroten.

Liquiditeitsrisico

Het beleggingsproces van Global HIEF omvat een screening op ondernemingen die een marktkapitalisatie van minstens USD 1 miljard hebben en aan de vereisten ten aanzien van het minimale gemiddelde dagelijkse handelsvolume voldoen. Uit analyse blijkt dat het mogelijk moet zijn de volledige aandelenportefeuille onder normale marktomstandigheden binnen een week te liquideren.

Risico's verbonden aan technieken voor efficiënt portefeuillebeheer

Gedurende de verslagperiode heeft Global HIEF gebruikgemaakt van valutatermijncontracten. De tegenpartijen hierbij waren: BNP Paribas Parijs en HSBC Bank.

Valutarisico

Vanaf 14/12/2015 worden valuta's in de aandelenportefeuille niet meer systematisch afgedekt. Valutahedges in de call-overwriting optiestrategie zijn beëindigd.

De selectie van ondernemingen die hun omzet en winst realiseren in landen verspreid over de hele wereld, vindt bottom-up plaats. Beleggingsbeslissingen worden niet louter op basis van valutabewegingen en –verwachtingen genomen. De beoordeling van het landenrisico en de relevante valutamarkten maakt deel uit van de evaluatie van de onderneming in het kader van het beleggingsproces. Global HIEF heeft de mogelijkheid om de portefeuille door middel van hedgetransacties af te dekken en zal hiertoe overgaan indien dit naar de mening van Global HIEF voor beleggers een aantrekkelijk rendement op het genomen risico oplevert.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Onderstaande tabel geeft inzicht in de valutapositie van Global HIEF per 31/12/2016 en ter vergelijking de valutapositie vóór afdekking per 31/12/2015.

Valutaire verdeling (%)

	31/12/2016	31/12/2015
AUD	3,2	-
CAD	3,0	-
CHF	8,6	2,4
EUR	15,7	15,8
GBP	17,7	25,9
HKD	2,7	7,4
IDR	0,6	-
INR	1,0	-
JPY	-	3,8
NOK	2,6	3,1
SEK	2,0	2,8
TWD	0,5	-
USD	42,4	38,1
ZAR	-	0,7
	100,0	100,0

Hefboomfinanciering

Hefboomfinanciering is de methode waarbij de beheerder de positie van een fonds vergroot door bijvoorbeeld het lenen van geld of effecten, door derivatentransacties waarmee een hefboom wordt gevormd, of op een andere wijze.

Conform het prospectus mag het fonds gebruikmaken van financiële derivaten zoals onder andere opties, futures en swaps en heeft het de mogelijkheid om leningen aan te gaan.

De beheerder bepaalt voor elk fonds de maximale hefboomfinanciering die zij kan gebruiken en of het onderpand of de garanties die in het kader van deze hefboomfinanciering worden verkregen, mogen worden hergebruikt. Zij verschaft ook informatie wanneer de maximale hefboomfinanciering wijzigt.

Voor dit fonds mogen het onderpand of de garanties die in het kader van deze hefboomfinanciering worden verkregen, niet worden hergebruikt.

Voor het fonds gelden de volgende limieten ten aanzien van de hefboomfinanciering (% AUM):

Maximale hefboomfinanciering (o.b.v. brutomethode)	Maximale hefboomfinanciering (o.b.v. gedane toezeggingen)	Actuele hefboomfinanciering (o.b.v. brutomethode)	Actuele hefboomfinanciering (o.b.v. gedane toezeggingen)
200,00	200,00	152,75	150,39

Gedurende de verslagperiode zijn de maximale limieten niet overschreden.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

EUR		31/12/2016	31/12/2015
Participaties in beleggingsfondsen (1)			
Begin verslagperiode		92.982.510	-
Aankopen		357.886	149.369.360
Verkopen		(24.863.208)	(51.323.470)
Gerealiseerd koersresultaat		(2.635.127)	522.653
Ongerealiseerd koersresultaat		<u>3.068.108</u>	<u>(5.586.033)</u>
Einde verslagperiode		68.910.169	92.982.510
Swap (1)			
Ongerealiseerd begin verslagperiode		(1.226.999)	-
Ongerealiseerd einde verslagperiode		<u>(1.618.953)</u>	<u>(1.226.999)</u>
Mutatie		(391.954)	(1.226.999)
Gerealiseerd koersresultaat		<u>(3.179.263)</u>	<u>783.599</u>
Resultaat		(3.571.217)	(443.400)
Geplaatst en gestort kapitaal (5)			
	aantal		
Begin verslagperiode	2.870.606 *	2.870.606 *	-
Geplaatst	104.050	104.050	4.292.920
Ingekocht	<u>(663.845)</u>	<u>(663.845)</u>	<u>(1.422.314)</u>
Einde verslagperiode	2.310.811 *	2.310.811 *	2.870.606 *
Maatschappelijk kapitaal:			
BNP Paribas Fund I, nominaal EUR 1	26.000.000	26.000.000	26.000.000
Gewone aandelen PGDF, nominaal EUR 1	12.500.000	12.500.000	12.500.000
Prioriteitsaandelen, nominaal EUR 1	100	100	100
Agioreserve (6)			
Begin verslagperiode		99.930.699	-
Geplaatst		2.917.191	147.398.687
Ingekocht		<u>(18.565.744)</u>	<u>(47.467.988)</u>
Einde verslagperiode		84.282.146	99.930.699
Overige reserves (7)			
Begin verslagperiode		(10.189.497)	-
Van/naar onverdeeld resultaat		<u>(6.860.592)</u>	<u>(10.189.497)</u>
Einde verslagperiode		(17.050.089)	(10.189.497)
Onverdeeld resultaat (8)			
Begin verslagperiode		(601.912)	-
Uitkering		(6.258.680)	(10.189.497)
Van/naar overige reserves		6.860.592	10.189.497
Resultaat boekjaar		<u>(928.480)</u>	<u>(601.912)</u>
Einde verslagperiode		(928.480)	(601.912)

* Inclusief 100 prioriteitsaandelen à EUR 1.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

MEERJARENOVERZICHT

	31/12/2016	31/12/2015
<i>Klasse Classic</i>		
Vermogen in EUR mln	69	92
Aantal uitstaande aandelen x 1.000	2.310.811	2.870.606
Intrinsieke waarde in EUR	29,78 *	32,05

* De opgenomen intrinsieke waarde betreft de officieel gepubliceerde intrinsieke waarde per einde boekjaar. In verband met een correctie achteraf van de prijs van de onderliggende waarde is de intrinsieke waarde per aandeel voor verslagleggingsdoeleinden bepaald op EUR 29,69.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Direct resultaat uit beleggingen (9)

Dividend

Betreft het bruto contante dividend, onder aftrek van het deel van de niet-terugvorderbare dividendbelasting dat niet voor afdrachtvermindering in aanmerking komt alsmede de buitenlandse bronbelasting die niet worden teruggevorderd.

Interest (10)(13)

Betreft de rente op schuldvorderingen alsmede de interestbaten op deposito's en overige banktegoeden.

Indirect resultaat uit beleggingen (11)

2016 EUR	Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	
	winst	verlies	winst	verlies
BNP Paribas Premium Global Dividend Fund				
- Aandelen	-	2.635.127	3.068.108	-
- Swap	102.960	3.282.223	-	391.954

Overig resultaat (12)

Toe- en uittredingsvergoeding

Dit betreft de kosten verbonden aan de plaatsing en inkoop van aandelen, alsmede de opslag en afslag.

Uitdelingsverplichting (per 31/12/2016)

In verband met de status van fiscale beleggingsinstelling, dient het fiscaal resultaat, rekening houdend met de toegestane mutaties in de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar te worden uitgekeerd.

Rekening houdend met het in 2016 uitgekeerde interim-dividend, wordt hieronder weergegeven welk bedrag minimaal en maximaal voor BNP Paribas Premium Global Dividend Fund aan dividend dient te worden uitgekeerd om aan de uitdelingsverplichting te voldoen:

- Minimaal (met maximale dotatie afrondingsreserves): EUR 0,00;
- Maximaal (met vrijval afrondingsreserve per 31 december 2016): EUR 0,00.

Voorgestelde winstbestemming

Op de prioriteitsaandelen zal een dividend van in totaal EUR 5,00 worden uitgekeerd.

De directie stelt voor om, met in achtneming van de uitdelingsverplichting per 31 december 2016 en de in het boekjaar 2016 uitgekeerde interim-dividenden, over het boekjaar 2016 een slotdividend vast te stellen van EUR 0,00.

Het voorgestelde slotdividend zal ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders.

Lasten

Beheervergoeding (14)

De beheervergoeding dient ter dekking van de kosten van het vermogensbeheer. De beheervergoeding wordt door de beheerder maandelijks zonder BTW ten laste van het resultaat van de klasse Classic van elk fonds gebracht en wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse. Voor klasse X van de fondsen wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Het beloningsbeleid van de beheerder is opgenomen in het bestuursverslag.

Service fee (15)

De service fee dient ter dekking van de kosten van de bewaarder, van activiteiten ten aanzien van BNP Paribas Fund I N.V. die zijn uitbesteed met uitzondering van het vermogensbeheer, zoals administratie, verslaggeving, alsmede van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, marketing, accountantscontrole en aandeelhoudersvergaderingen. In de service fee zijn niet begrepen transactiekosten, eventuele belastingen, rente- en bankkosten, alsmede buitengewone kosten zoals juridische kosten met het oog op het verhalen van eventuele schade.

De service fee wordt door de beheerder maandelijks zonder BTW ten laste van het resultaat van elke klasse gebracht en wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse.

Indien wordt belegd in andere door BNP Paribas Investment Partners beheerde ICBE's of beleggingsinstellingen wordt geen dubbele beheervergoeding in rekening gebracht. Andere kosten, bijvoorbeeld van administratie en bewaring van activa of van een service fee, zijn hiervan uitgezonderd.

De kosten en vergoedingen zoals vermeld in de winst- en verliesrekening zijn conform het hoofdstuk 'Kosten en vergoedingen' in het prospectus.

Lopende kosten

Op grond van wet- en regelgeving dienen de totale kosten die gedurende de verslagperiode zijn onttrokken aan het vermogen van het fonds te worden weergegeven als 'lopende kosten'. Deze kosten wordt als volgt berekend: totale kosten die gedurende de verslagperiode aan het vermogen van het fonds zijn onttrokken gedeeld door de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds.

- Onder 'totale kosten' worden begrepen de kosten die in de verslagperiode ten laste van het resultaat alsmede ten laste van het eigen vermogen worden gebracht. De kosten van beleggingstransacties (m.u.v. instap-/ uitstapvergoedingen die het fonds betaalt bij koop/verkoop van deelnemingsrechten in andere beleggingsinstellingen), interestkosten, een eventuele performance fee en eventuele kosten in verband met het houden van derivaten (bijv. margin calls) worden daarbij buiten beschouwing gelaten.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

- De 'gemiddelde intrinsieke waarde' wordt berekend als de som van alle intrinsieke waarden berekend voor het fonds tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal intrinsieke waarden berekend tijdens deze verslagperiode.

	Beheervergoeding (%)		Service fee (%)		Lopende kosten (%)	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
BNP Paribas Premium Global Dividend Fund *	0,75%	0,75%	0,12%	0,12%	0,99%	1,00%

* Aangezien wordt belegd in een andere door BNP Paribas Investment Partners beheerde ICBE, wordt geen dubbele beheervergoeding in rekening gebracht. De hier opgenomen beheervergoeding houdt hier reeds rekening mee.

Transactiekosten

De transactiekosten van het fonds zijn marktconform en komen ten laste van het vermogen van het fonds.
 De transactiekosten van BNP Paribas Premium Global Dividend Fund over het boekjaar 2016 bedroegen EUR 10.247.

Portfolio turnover ratio

De portfolio turnover ratio geeft de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van de gemiddelde intrinsieke waarde weer en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van plaatsingen en terugnames van eigen aandelen. De portfolio turnover ratio wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. De 'gemiddelde intrinsieke waarde' wordt berekend als de som van alle intrinsieke waarden berekend voor het fonds tijdens de verslagperiode gedeeld door het aantal intrinsieke waarden berekend tijdens deze verslagperiode. De portfolio turnover ratio van BNP Paribas Premium Global Dividend Fund over het boekjaar 2016 bedraagt 3,96%.

Uitbesteding

- Gelieerde partijen

De beheerder heeft de volgende overeenkomsten afgesloten met gelieerde partijen, zijnde met de beheerder en/of de bewaarder verbonden partijen als gedefinieerd in artikel 1 Besluit Gedragstoezicht financiële onderneming Wft:

- BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam: bewaarder
- THEAM S.A.S.: uitbesteding vermogensbeheer
- BNP Paribas Securities Services S.C.A., Brussel: uitbesteding administratie
- BNP Paribas Securities Services S.C.A., Luxemburg: uitbesteding fund agent diensten

De uitbestede werkzaamheden zijn tegen marktconforme condities uitgevoerd. De kosten uit hoofde van voornoemde overeenkomsten worden gedragen door de beheerder.

Transactievolume met gelieerde partijen

(01/01/2016 -31/12/2016)

Fonds	Transactiesoort	Volume (% totale volume)	Kosten	
			EUR	%
BNP Paribas Premium Global Dividend Fund	Participaties in beleggingsfondsen	100,00	10.092	100,00

De transacties hebben tegen marktconforme condities plaatsgevonden.

Werknemers

De vennootschap heeft evenals vorig jaar geen personeel in dienst.

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Op de balansdatum zijn er geen andere verplichtingen dan opgenomen in de balans.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum heeft BNP Paribas Premium Global Dividend Fund de volgende interim-dividenden uitgekeerd:

Datum	klasse Classic EUR
16/01/2017	0,60
18/04/2017	0,61

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

RISICOFACTOREN

De definities van de in dit verslag opgenomen risico's zijn hieronder opgenomen. Een volledig overzicht van alle risico's waaraan fondsen van BNP Paribas Fund I N.V. onderhevig kunnen zijn is opgenomen in het prospectus.

Aandelenmarktrisico

Marktrisico betreft het risico van fluctuaties op de financiële markten, oftewel fluctuatie van aandelenkoersen, rentetarieven, wisselkoersen, grondstofprijzen en derivaten verbonden aan deze producten.

Landenrisico

In bepaalde landen kunnen de risico's groter zijn, met name indien sprake is van een instabiele politieke situatie, het ontbreken van volledige of betrouwbare informatie, marktonregelmatigheden of hoge belastingen.

Valutarisico

De fondsen kunnen beleggen in effecten en andere vermogensbestanddelen, waarvan de waarde wordt uitgedrukt in een andere valuta dan de euro. Dit betekent dat de resultaten van een fonds door valutabewegingen kunnen worden beïnvloed. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed uitoefenen. De beheerder heeft de mogelijkheid om, indien dit haar wenselijk voorkomt (en binnen de grenzen van het beleggingsbeleid van een fonds), valutarisico af te dekken door gebruik te maken van financiële derivaten.

Derivatenrisico

De fondsen kunnen gebruikmaken van financiële derivaten. Hierbij kan sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de volatiliteit van een fonds kan worden vergroot. Sommige derivaten, vooral over-the-counter ('OTC') verhandelde derivaten, kunnen op verschillende wijzen worden gewaardeerd. Een derivaat kan een minder sterke correlatie hebben met de onderliggende effecten dan verwacht en kan daardoor ineffectief blijken of zelfs een averechts effect hebben op de waarde van een fonds.

Liquiditeitsrisico

Het kan voorkomen dat een ten behoeve van een fonds ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

Risico's verbonden aan technieken voor efficiënt portefeuillebeheer

Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer, zoals effectenleningen, terugkoopovereenkomsten en omgekeerde terugkoopovereenkomsten, en in het bijzonder met betrekking tot de kwaliteit van de ontvangen / herbelegde waarborgen, kunnen diverse risico's met zich meebrengen, zoals liquiditeitsrisico's en tegenpartijrisico's, die een impact kunnen hebben op de resultaten van het betreffende fonds.

Amsterdam, 25 april 2017

Directie tevens beheerder,
BNP Paribas Investment Partners Nederland N.V.

OVERIGE GEGEVENS

Bepalingen omtrent winstbestemming

Volgens de statuten (artikel 21 lid 1) wordt uit de winst eerst een dividend van 5% over het nominale bedrag op de prioriteits aandelen uitgekeerd. Het resterende bedrag staat ter beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders, zij het dat daaruit geen verdere uitkeringen op prioriteits aandelen betaalbaar kunnen worden gesteld.

Bestuurdersbelangen

Aan het begin en het einde van de verslagperiode werden door de bestuurders van de beheerder van BNP Paribas Fund I N.V. geen belangen in effecten aangehouden welke ook door BNP Paribas Premium Global Dividend Fund werden aangehouden.

Bepalingen inzake prioriteits aandelen

De rechten van de prioriteits aandelen betreffen het opmaken van een bindende voordracht voor de benoeming van directeuren. Voorts kunnen besluiten tot wijziging van de statuten en tot ontbinding van de vennootschap slechts genomen worden op voorstel van de houders van prioriteits aandelen.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de algemene vergadering van aandeelhouders van BNP Paribas Fund I N.V.

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2016

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van BNP Paribas Fund I N.V. op 31 december 2016 en van het resultaat over 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2016 van BNP Paribas Fund I N.V. te Amsterdam ('de vennootschap') gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst- en verliesrekening over 2016; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van BNP Paribas Fund I N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (VIO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onze controleaanpak

Samenvatting

BNP Paribas Fund I N.V. is een Nederlandse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal waarbij het aandelenkapitaal is verdeeld in verschillende fondsen met afgescheiden vermogens. De vennootschap heeft een zogenoemde paraplustructuur. Een paraplufonds heeft als karakteristiek dat binnen één rechtspersoon meerdere fondsen kunnen bestaan door het gebruik van aandelenseries. Iedere serie belichaamt een fonds. Per 31 december 2016 zijn slechts de aandelen uitgegeven van BNP Paribas Premium Global Dividend Fund. BNP Paribas Premium Global Dividend Fund heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. De administratie wordt gevoerd door BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Brussel. THEAM S.A.S. in Parijs is aangewezen als de vermogensbeheerder. BNP Paribas Securities Services S.C.A. in Amsterdam is de bewaarder. Wij hebben in het bijzonder aandacht besteed aan de gebieden die gerelateerd zijn aan de specifieke bedrijfsactiviteiten van de vennootschap, zoals onderstaand beschreven.

Wij ontwerpen onze controle-aanpak door het bepalen van materialiteit en het identificeren en inschatten van het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de directie, tevens beheerder, subjectieve schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Wij hebben de opbrengstverantwoording aangemerkt als kernpunt van onze controle omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording materieel is voor de intrinsieke waarde van het fonds. Vervolgens hebben wij de waardering van beleggingen, aangemerkt als kernpunt zoals uiteengezet in de sectie 'De kernpunten van onze controle', vanwege de significante schattingsonzekerheid verbonden aan beleggingen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan het risico van het doorbreken van de interne beheersingsmaatregelen door de directie waaronder het evalueren van risico's op materiële afwijkingen als gevolg van fraude op basis van een analyse van mogelijke belangen van de directie.

Wij hebben er voor gezorgd dat het controleteam over voldoende specialistische kennis en expertise beschikt die nodig zijn voor de controle van een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. Wij hebben daarom waarderingsspecialisten op het gebied van beleggingen en specialisten op het gebied van belastingen in het kader van de eisen die gesteld worden aan een fiscale beleggingsinstelling in ons team opgenomen.

De hoofdlijnen van onze aanpak waren als volgt:

Materialiteit

- Materialiteit: €686.100, gebaseerd op 1% van het eigen vermogen van de vennootschap.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

Reikwijdte van de controle

- De beheerder van de vennootschap is BNP Paribas Investment Partners Nederland N.V. ('de beheerder'). De administratie is uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Brussel ('de administrateur'). De transfer agent is BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Luxemburg ('de transfer agent'). De bewaarder, BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Amsterdam, maakt voor het bewaren van de activa van de vennootschap gebruik van de diensten van BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Luxemburg ('de custodian').
- Wij maken voor onze controle gebruik van de ISAE3402-type II-rapportages van de administrateur, de custodian, de vermogensbeheerorganisatie waarvan de beheerder deel uitmaakt en de transfer agent waarin de opzet, het bestaan en de werking van voor de vennootschap relevante interne beheersingsmaatregelen zijn opgenomen.

Kernpunten

- Volledigheid en juistheid van de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen
- Waardering en bestaan van beleggingen

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel belang' wordt toegelicht in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij bepalen kwantitatieve grenzen voor materialiteit. Deze grenzen, als ook de kwalitatieve overwegingen daarbij, helpen ons om de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden voor de individuele posten en toelichtingen in de jaarrekening te bepalen en om het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel te evalueren.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel als volgt bepaald:

Materialiteit

€686.100 (2015: €920.000).

Hoe is de materialiteit bepaald

1% van de totale intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap.

De overwegingen voor de gekozen benchmark

We hebben deze, algemeen geaccepteerde, benchmark toegepast op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoeften van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat de intrinsieke waarde een belangrijk kengetal is voor de financiële prestaties van de vennootschap.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de directie overeengekomen dat wij aan de directie tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de €34.305 (2015: €46.000) rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De reikwijdte van onze controle

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de controle van alle financiële gegevens opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de reikwijdte van onze controle zodanig ontworpen dat wij in staat zijn om een oordeel te geven over de jaarrekening, rekening houdend met de verschillende soorten beleggingen waarin de vennootschap investeert, de betrokkenheid van de beheerder en de omgeving waarin de vennootschap opereert waarbij de administratieve processen en interne beheersingsmaatregelen grotendeels zijn uitgevoerd door de administrateur, de vermogensbeheerorganisatie waarvan de beheerder deel uitmaakt, de transfer agent en de bewaarder. De bewaarder, BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Amsterdam, maakt voor het bewaren van de activa van de vennootschap gebruik van de diensten van BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Luxemburg ('de custodian').

Wij verkrijgen van de administrateur, de custodian, de vermogensbeheerorganisatie waarvan de beheerder deel uitmaakt en de transfer agent een door een externe accountant gecertificeerde ISAE3402-type II-rapportage over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen. Hierbij hebben we tevens de significante interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die voor ons relevant zijn in het verkrijgen van voldoende controle-informatie voor de bedragen en toelichtingen in de jaarrekening van de vennootschap. Wij beoordelen de ISAE3402-type II-rapportages inclusief de door de externe accountant gerapporteerde uitzonderingen naar aanleiding van de uitgevoerde testwerkzaamheden. Als onderdeel van deze beoordeling hebben we tevens de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de externe accountant beoordeeld en zelfstandig gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd. Tenslotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Aangezien BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Amsterdam een zogenaemde 'verbonden partij' is van de beheerder hebben wij in onze controle bijzondere aandacht besteed aan de maatregelen die in de organisatie zijn getroffen om te borgen dat de bewaarder voldoende onafhankelijk heeft geopereerd van de beheerder. Wij hebben besprekingen gehad met de beheerder waarin de rollen en verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn besproken. Daarnaast zijn wij middels waarneming ter plaatse nagegaan dat ontvangen overzichten direct afkomstig zijn uit de omgeving van de bewaarder. Tevens hebben wij de kredietwaardigheid van de bewaarder geëvalueerd, onder andere aan de hand van de credit rating. Op basis van onze werkzaamheden zijn wij van mening dat we, voor het doel van de accountantscontrole van de jaarrekening, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. De kernpunten hebben wij met de directie gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en hebben besproken. Wij hebben de kernpunten beschreven met daarbij een samenvatting van de op deze punten door ons uitgevoerde werkzaamheden.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten of over specifieke elementen van de jaarrekening.

De kernpunten komen in aard overeen met de kernpunten waarover wij in 2015 rapporteerden. Dit heeft te maken met de aard en activiteiten van de vennootschap die jaarlijks niet significant wijzigen.

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Volledigheid en juistheid van de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen zijn opgenomen in de winst- en verliesrekening en zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 15 van de jaarrekening.

De volledigheid en juistheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen is een kernpunt van onze controle enerzijds omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording materieel is voor de waardering van de beleggingen van het fonds en daarmee ook voor de intrinsieke waarde van het fonds. Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording (juistheid) gezien de mogelijke druk die de directie kan ervaren bij het realiseren van de doelstelling van het behalen van voldoende rendement op het belegde vermogen op lange termijn.

De som der opbrengsten van de vennootschap in 2016 bedraagt 839.432 negatief en bestaat voor €2.243.280 uit een positief direct beleggingsresultaat en €3.138.226 uit een negatief indirect beleggingsresultaat.

De directe opbrengsten bestaan voornamelijk uit dividendopbrengsten. De indirecte opbrengsten bestaan uit ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

We hebben informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder en administrateur verkregen middels de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden.

Op basis van deze werkzaamheden bepaalden wij dat we konden steunen op deze

interne beheersingsmaatregelen voor zover relevant voor het doel van onze controle van de jaarrekening. In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde opbrengsten, waarbij een herberekening is gemaakt van de dividendopbrengsten. Het dividend per aandeel in de deelwaarneming is vastgesteld middels een externe bron.

De volledigheid van de dividendopbrengsten is middels een deelwaarneming gecontroleerd aan de hand van een dividendoverzicht afkomstig van een externe datavendor waarbij is getoetst of de voor het fonds relevante dividenden door het fonds zijn verantwoord in de winst- en verliesrekening.

De indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij gecontroleerd middels de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2016. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt 'Waardering en bestaan van beleggingen'. Voor de gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij tevens de mutaties middels deelwaarneming gecontroleerd, waarbij de verantwoorde mutaties zijn aangesloten met onderliggende brondocumentatie. Hierbij zijn de gerealiseerde opbrengsten herkend.

Uit onze werkzaamheden bleken geen materiële uitzonderingen.

Waardering en bestaan van beleggingen

De beleggingen bestaan voor €68.910.169 uit participaties in beleggingsinstellingen en voor € 1.618.953 negatief uit een swap en de waarderingen zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 15 van de jaarrekening.

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. De door de vennootschap gehouden beleggingen zijn beursgenoteerde beleggingen waarvan de waardering minder gevoelig is voor schattingen door de directie, waarbij geen taxaties toegepast zijn gedurende het boekjaar. De waarde van de swap is afhankelijk van schattingen, waarbij een 100% algoritmische formule gebruikt wordt die op dagelijkse basis de onderliggende waarde van de swap vaststelt op grond van het model en marktinformatie ten aanzien van financiële indices en wisselkoersen.

De waardering van de beleggingen is een kernpunt van onze controle, omdat deze in belangrijke mate de intrinsieke waarde van het fonds bepaalt.

We hebben informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de beheerder en administrateur verkregen middels de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Op basis van deze werkzaamheden bepaalden wij dat we konden steunen op deze interne beheersingsmaatregelen voor zover relevant voor het doel van onze controle van de jaarrekening.

We hebben het bestaan van de beleggingen van de vennootschap integraal gecontroleerd door de aansluiting te maken met een bevestiging van de in bewaring zijnde beleggingen bij de custodian.

Wij hebben de waardering van de beleggingen integraal gecontroleerd door de per 31 december 2016 gehanteerde waarderingen aan te sluiten met de koersinformatie afkomstig van een externe datavendor. Wij hebben de waarde van het swap contract gecontroleerd door het uitvoeren van een herwaardering van de drie geschreven callopties op drie indices middels prijsinformatie afkomstig van een externe datavendor. Hierbij hebben wij geen materiële verschillen geconstateerd.

Daarnaast zijn wij nagegaan of de toelichtingen over de beleggingen zoals opgenomen in de jaarrekening van de vennootschap adequaat zijn.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- kerncijfers;
- de overige gegevens;

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde vereisten

Onze benoeming

Wij zijn, door de directie, met ingang van 6 december 2014, benoemd als externe accountant van BNP Paribas Fund I N.V. voor de boekjaren 2014/2015 en 2016. Wij zijn nu voor een periode van twee aaneengesloten boekjaren externe accountant van de vennootschap.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de directie voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel. Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken. Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen.

De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 25 april 2017

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. F.J. van Groenestein RA

**BIJLAGE BIJ ONZE CONTROLEVERKLARING OVER DE JAARREKENING 2016
VAN BNP PARIBAS FUND I N.V.**

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de directie onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan de directie dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening vanuit alle zaken die wij met de directie hebben besproken. Wij beschrijven deze zaken in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang is van het maatschappelijk verkeer.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
BNP PARIBAS PREMIUM GLOBAL DIVIDEND FUND

**NIET DOOR DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT GECONTROLEERDE OPENBAARMAKING IN
OVEREENSTEMMING MET EU VERORDENING 2015/2365 BETREFFENDE DE TRANSPARANTIE VAN
EFFECTENFINANCIERINGSTRANSACTIES EN VAN HERGEBRUIK**

Per 31 december 2016 was het fonds belegd in de volgende swap:

Swap contract

Tegenpartij	Afwikkeling	Valuta fonds	Nominaal EUR	Absolute Marktwaarde EUR	Afloopdatum
BNP Paribas S.A.	bilateraal	EUR	36.000.000	1.618.953	van 3 maanden tot 1 jaar
		% AUM	52,47%	2,36%	

In 2016 is geen onderpand toegekend of ontvangen.



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

De vermogensbeheerder
voor een wereld
in verandering