

BNP PARIBAS FUND I N.V.



Jaarverslag 2018
31 december 2018



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De vermogensbeheerder
voor een wereld
in verandering

BNP Paribas Fund I N.V.

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal

Directie tevens beheerder

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.
Herengracht 595
Postbus 71770
1008 DG Amsterdam

www.bnpparibas-am.nl

Directie

C.J.M. Janssen
M.P. Maagdenberg
J.L. Roebroek
E.C. Stienstra

Raad van Commissarissen van de beheerder

M. Diulus (tot 1 april 2018)
S. Pierri (vanaf 1 april 2018)
T.A. Rostron
D. Thielemans (t/m 28 februari 2019)

Onafhankelijke accountant

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

Bewaarder

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Graadt van Roggenweg 250
3531 AH Utrecht

Vermogensbeheerder

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France
Parijs

Administrateur

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Brussel

Fund Agent en Transfer 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 Asset Management
Client Service
Postbus 71770
1008 DG Amsterdam
Tel (020) 527 52 52
E-mail: AMNL.ClientService@bnpparibas.com

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

INHOUDSOPGAVE	Pagina
BNP Paribas Fund I N.V., BNP Paribas Premium Global Dividend Fund	3
Bestuursverslag	3
Kerncijfers	13
Bestuursverslag (vervolg)	14
Jaarrekening	19
• Balans	19
• Winst- en verliesrekening	20
• Kasstroomoverzicht	21
• Toelichting	22
○ Toelichting algemeen	22
○ Toelichting op de balans	24
○ Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
Overige gegevens	35

BESTUURSVERSLAG

De fondsen van BNP Paribas Fund I N.V. hebben een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor elk fonds (per de datum van dit verslag 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 het boekjaar en de vooruitzichten wordt verwezen naar de het verslag van het fonds.

Economie en Markten

Macro-economische beleggingsomgeving

De wereldwijde activiteit deed het in de tweede helft van 2017 erg goed, maar vertraagt sinds begin 2018. Uitzondering op de regel zijn de Verenigde Staten waar de indicatoren robuust bleven. Overal ter wereld toonde de activiteit niet de verwachte signalen dat de activiteit aantrok en stond de tweede helft van 2018 in het teken van toenemende onzekerheid, terwijl de wereldwijde groei naar beneden werd bijgesteld ook al bleef die vrij robuust. Politieke factoren speelden daarin een grote rol, net als vrees voor de duurzaamheid van de wereldwijde groei. Nadat de Verenigde Staten in september hogere invoerrechten op een nieuwe reeks Chinese producten hadden ingevoerd, bleven beleggers nauwlettend de protectionistische dreiging in het oog houden. De centrale banken namen een voorzichtige houding aan tegenover de ontwikkeling van de wereldeconomie. De Federal Reserve verhoogde aan het einde van het jaar wel opnieuw de richtrente, maar toonde tegelijk milder haar toon door te benadrukken dat ze in 2019 een flexibeler monetair beleid wil voeren. De ECB begon haar kwantitatieve versoepeling op 31 december voorzichtig af te bouwen en herhaalde dat ze de rente op z'n vroegst in de herfst van 2019 verhoogt. De prijs voor een vat WTI die eerder tot meer dan 75 USD per vat was gestegen, daalde vervolgens aanzienlijk en bereikte op 24 december zijn laagste niveau sinds medio 2017 op 42 USD. Hij eindigde het jaar op 45 USD, een daling met 25% in twaalf maanden, terwijl de Amerikaanse productie van ruwe olie gestaag bleef toenemen.

Verenigde Staten

Na een stijging met 2,3% in het vierde kwartaal van 2017 en 2,2% in het eerste kwartaal van 2018 versnelde de Amerikaanse bbp-groei naar 4,2% in het tweede kwartaal en met 3,4% in het derde kwartaal. Over het hele jaar zou die groei op circa 3,0% moeten uitkomen om vervolgens in 2019 naar 2,3% te dalen, wat overigens nog steeds bovengemiddeld is. In de Verenigde Staten draait de arbeidsmarkt nog altijd op volle toeren: de werkloosheid heeft er het laagste peil sinds december 1969 bereikt (3,7%). Er zijn tekenen dat de lonen beginnen te stijgen. In dat klimaat namen de gezinsbestedingen aan het einde van het jaar toe. Er waren echter ook wat tegenvallers in de investeringen en de orders van duurzame goederen evenals in de regionale peilingen van de verwerkende industrie. De stijgingen van de consumentenprijzen blijven vooralsnog beheerst: de onderliggende inflatie (zonder voedsel en energie) leek in de zomer te versnellen, maar stabiliseerde zich vervolgens onder de 2%. Sommige bedrijven (in uiteenlopende sectoren) tonen zich bezorgd over de toekomst vanwege de hogere invoerrechten die de regering-Trump had ingevoerd. De Democraten hebben sinds de tussentijdse verkiezingen van 6 november opnieuw de meerderheid in het Huis van Afgevaardigden. De impasse rond de financiering van de bouw van een muur op de grens met Mexico heeft de federale regering gedeeltelijk lamgelegd ('government shutdown').

Europa

In de tweede helft van 2017 steeg het bbp jaar op jaar naar zijn hoogste niveau sinds begin 2011 (resp. 2,8% en 2,7% in het derde en vierde kwartaal van 2017), terwijl zich voor 2018 eenzelfde trend leek af te tekenen. Daarop volgden echter enkele sterk tegenvallende indicatoren waardoor de groeiverwachtingen naar beneden moesten worden bijgesteld. Na een bbp-groei van 0,4% in het eerste en tweede kwartaal en 0,2% in het derde kwartaal van 2018, lijken de bedrijfsindicatoren aan te tonen dat die vertraging zal doorzetten. De samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector daalden in december naar zijn laagste niveau in vier jaar tijd, terwijl hij in januari nog op zijn hoogste niveau lag sinds bijna 12 jaar. Bovendien blijkt uit de nationale rekeningen dat de binnenlandse eindvraag zwak was in het derde kwartaal. Toch zijn er ook enkele bemoedigende signalen. We denken hierbij vooral aan de gestaag aantrekkende werkgelegenheid (met een werkloosheid die naar 8,1% terugviel, het laagste niveau in tien jaar tijd) waardoor de lonen duidelijker stijgen en aan de nog altijd dynamische kredietverstrekking in de privésector. De toenemende onzekerheid (protectionisme, Italiaanse situatie) vormt een risico voor de komende kwartalen. De inflatie steeg van 1,3% in januari 2018 naar 1,6% in december, terwijl de onderliggende inflatie (zonder voedsel en energie) zonder uitgesproken trend rond de 1% op jaarbasis bleef bewegen.

Japan

Het bbp kromp in het eerste kwartaal van 2018 (-1,3% jaar op jaar) doordat de privébestedingen afnamen en de export fors vertraagde. In het tweede kwartaal kwam er een opleving (+2,8%), gevolgd door een nieuwe krimp in het derde kwartaal (-2,5%) door uitzonderlijke natuurfenomenen (tyfoons, aardbeving). De economische indicatoren vielen in het derde kwartaal licht terug, maar uit de Tankan-conjunctuurbareometer blijkt dat de binnenlandse vraag nog altijd robuust is en dat de groei niet verzwakt. Na een dieptepunt sinds 26 jaar op 2,2% bleef de werkloosheid erg bescheiden (2,5% in november). De lonen lijken nu wat sneller te gaan stijgen. Aan het politieke front was de tanende populariteit van Shinzo Abe een punt van zorg. Toch werd hij in september 2018 herverkozen als leider van de liberaal-democratische partij. Daardoor kan hij aanblijven als premier en het doortastende economische beleid van de regering voortzetten wat goed nieuws is voor de beleggers. De totale inflatie steeg van 0,6% in november 2017 naar 0,8% een jaar later, maar de index (zonder vers voedsel en energie) bewoog zonder uitgesproken trend op een aanzienlijk lager niveau dan de doelstelling (+0,3% in november). Ondanks dit weinig bemoedigende resultaat bouwde de Bank of Japan (BoJ) haar activa-aankopen geleidelijk af en eind juli heeft ze ook haar strategie voor rentecurvecontrole bijgesteld. De bandbreedte van de rente op tienjarige Japanse staatsobligaties die nog altijd rond de 0% beweegt, kan voortaan tot 0,20% oplopen in plaats van 0,10% daarvoor. Als reactie op verwachtingen vanaf eind 2018 dat de BoJ haar monetair beleid sneller dan gepland wil normaliseren, herhaalde haar gouverneur echter dat het inflatiedoel haar prioriteit blijft.

Opkomende markten

In de opkomende economieën liepen de ontwikkelingen uiteen met specifieke structurele zwaktes in bepaalde landen (zoals Argentinië dat hulp moest vragen aan het IMF of Turkije) evenals politieke onrust in andere landen (zoals Brazilië) net nu beleggers in het licht van de stijgende Amerikaanse obligatierentes onzeker werden over de vooruitzichten voor de opkomende regio's. De afwezigheid van besmettingseffecten voor valuta's van opkomende landen met betere fundamentele factoren en de stijging van de Turkse lira en de Argentijnse peso in het vierde kwartaal zijn bemoedigende tekenen. De inkoopmanagersindices wijzen op een zwakkere activiteit in de verwerkende industrie met een samengestelde index voor de opkomende economieën die het punt nadert waarop sprake is van een krimp (van 52,2 eind 2017 naar 50,3 eind 2018). Bij dat signaal kunnen we wel wat kanttekeningen plaatsen: de wereldhandel is niet verzwakt en bezorgdheid over de 'handelsoorlog' heeft de daling van de peilingen mogelijk versterkt. De peilingen in de dienstensector leefden aan het einde van het jaar op. In China vertraagde de economie langzaam (van 6,8% eind 2017 naar 6,5% in het derde kwartaal van 2018) onder invloed van het beleid om de kredietverlening in te perken. De groei heeft daardoor zijn laagste peil sinds 2009 bereikt. Daarom kondigde de overheid in de herfst monetair en budgettaire maatregelen aan om de binnenlandse vraag te stimuleren. De aan het einde van het jaar gepubliceerde indicatoren (export, detailhandelsverkoop, industriële productie, bedrijfsindicatoren) bevestigden dat de groei vertraagt wat volgens de overheden nog niet het gevolg is van de hogere Amerikaanse invoerrechten.

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

Aandelenmarkten

2018 begon onder het beste gesternte voor aandelen wereldwijd. De stijgende trend die eind 2017 begon, zette door tot in januari 2018 toen de index MSCI AC World zijn vijftiende stijging op maandbasis neerzette. Begin februari ging er echter een schokgolf door de beurzen. Tussen 26 januari en 8 februari verloor de index MSCI AC World 9% (in dollar) toen beleggers in de greep raakten van inflatievrees. Technische factoren, onder meer in verband met shortposities in futures op de volatiliteit hebben de daling van aandelen nog versterkt. Er kwam een ongelijkmatig herstel, mede dankzij de gunstige macro- en micro-economische omgeving, ook al bleven de beleggers tot het einde van het tweede kwartaal van 2018 een wat afwachtende houding aannemen. Meerdere risico's en vooral het toegenomen protectionisme en twijfel bij een deel van de beleggers aan het scenario van een synchrone wereldwijde groei hebben de ongerustheid aangewakkerd. Het was echter ongetwijfeld het handelsbeleid van president Trump dat de toon heeft gezet in de aandelenmarkten. De rust onder beleggers keerde geleidelijk terug toen ze vaststelden dat de door de VS uitgelokte handelsoorlog waarschijnlijk veeleer een probleem voor China dan voor de rest van de wereld zou worden. Veel meer duidelijkheid in die situatie is er echter niet gekomen. De bedrijfsresultaten bleven erg goed, vooral in de Verenigde Staten dankzij de lagere belastingen die de Amerikaanse economie een impuls gaven. In die context boekten aandelen wereldwijd eind september winst vergeleken met eind 2017 (+2,2% voor de index MSCI AC World) dankzij een mooie stijging van de Amerikaanse indices (+9,1% voor de MSCI USA). In het laatste kwartaal lagen de kaarten plots anders. Na zijn grootste verlies op maandbasis sinds mei 2012 (-7,6%) en een bescheiden stijging in november (+1,3%), moest de index MSCI AC World in december ondanks een opleving na Kerstmis 7,2% prijsgeven. Het verlies op jaarbasis (-11,2%) is het grootste sinds 2008. De opkomende markten verloren 16,6% doordat ze aan het begin van de zomer achterbleven bij de brede markt als gevolg van een aanzienlijke uitstroom van kapitaal uit meerdere opkomende landen met minder stevige fundamentele factoren die mogelijk gevoeliger zijn voor een renteverhoging door de Fed en voor een stijgende dollar. In oktober daalden aandelen wereldwijd door de stijgende Amerikaanse langetermijnrentes in een klimaat van sneller aantrekkende lonen en verwachtingen dat de Fed haar monetaire beleid sneller verkrapt. Die zorgen namen snel af, maar de kern van het probleem is daarmee niet opgelost. Beleggers vinden het inderdaad lastig om zich een juist oordeel te vormen van de gevolgen van de normalisering van het monetaire beleid door de G4-landen waarbij de Fed aan kop loopt en zijn daarom bijzonder gevoelig voor elke koerswijziging op dit domein. De nervositeit bij de beleggers nam verder toe door de vrees voor de wereldwijde groei die nog verergerde door tekenen dat de Chinese economie vertraagt. Beleggers hadden ook aandacht voor de politieke factoren wat bijdroeg aan de stijgende volatiliteit in aandelen vergeleken met de erg lage niveaus in 2017. De schommelingen voor het hele jaar (prijzen van de indices in lokale valuta's, zonder herbelegde dividenden) kwamen uit op -6,2 % voor de S&P 500, -12,1 % voor de Nikkei 225 en -14,3 % voor de EuroStoxx 50.

Onroerend goed

Het rendement van de wereldwijde vastgoedmarkten over 2018, gemeten in euro's, bedroeg 0,3%. De regio's Azië/Pacific en Noord-Amerika deden het beter dan Europa, waar Nederland, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk de zwakste markten waren. Op landenniveau gaven Zweden en Japan, die beide van een gezonde onderliggende vraag in hun directe vastgoedmarkten profiteerden en door een aanhoudend lage rentestand werden ondersteund, de meeste kracht te zien. In de VS liepen de rendementen van de vastgoedsectoren sterk uiteen. Lodgings, kantoren en malls, sectoren van meer cyclische aard, ondervonden in de Amerikaanse markt de meeste verkoopdruk. Sectoren die als meer defensief gelden, zoals netto lease, opslag en gezondheidszorg, hadden in de VS ook te lijden van verkoopdruk, maar waren wel aanmerkelijk minder zwak dan sectoren die als minder defensief te boek staan.

Wereldwijde vastgoedaandelen gaven in de eerste helft van het jaar een positieve ontwikkeling te zien. Er was aanvankelijk wel sprake van volatiliteit, want bezorgdheid over de stijgende lange rente in de VS deed het sentiment ten aanzien van vastgoedondernemingen geen goed. In het tweede kwartaal bracht een aflakking van de Amerikaanse rentecurve echter herstel teweeg. De aandelenmarkten zakten vervolgens in de tweede helft van het jaar weer weg, waarbij het laatste kwartaal voor de grootste verliezen zorgde. Ongerustheid over de internationale handel, toenemende vrees voor een wereldwijde economische recessie en bezorgdheid over de agressievere dan verwachtte koers van de Federal Reserve tegen het einde van het jaar lieten in de markten hun sporen na. In China bracht het handelsgeschied met de VS het vertrouwen een deuk toe, met name binnen de industrie.

De directe vastgoedmarkten verkeren nog steeds in een relatief goede gezondheid. Een rapport over hun wereldwijde ontwikkeling, gepubliceerd door Jones Lang LaSalle (JLL) in het vierde kwartaal, bevestigt dat. Wel is het momentum in de huur- en kapitaalmarkten voor een deel weggeëbd. In vergelijking met 2017 bleven de wereldwijde investeringen in commercieel vastgoed in de eerste negen maanden van 2018 stabiel, terwijl de verhuurvolumes hoger waren. Vooral de bedrijvigheid in de huurmarkten van Azië/Pacific, die over de eerste negen maanden aanzienlijk hogere volumes te zien gaven dan in dezelfde periode van het jaar ervoor, was indrukwekkend. De groei van de Europese en Amerikaanse huurmarkten bleef in vergelijking met 2017 gelijk.

De sector beursgenoteerd vastgoed kenmerkte zich in 2018 door een aantal beleggingsthema's die naar onze verwachting ook in 2019 zullen spelen. Het goede nieuws is dat wij voor de meeste markten en sectoren winstgroei in 2019 voorzien, al zal het in deze late fase van de vastgoedcyclus en de conjunctuur moeilijker zijn om additionele inkomsten te genereren dan in voorgaande jaren. Azië en Europa lijken een beter rendementspotentieel te bieden dan Noord-Amerika, al is er aan deze twee regio's wel extra risico verbonden. In Azië hebben wij Japan en Hongkong overwogen, terwijl in Europa Duitsland en Nederland een overwogen positie is toegekend. De VS en Canada zijn in de portefeuille onderwogen. Wij verwachten dat beleggers zich zullen richten op kwaliteitsbedrijven die groei kunnen bieden zonder hun balanspositie geweld aan te doen. Dergelijke ondernemingen, die zich kenmerken door capabel management, toegang tot kapitaal en gedegen balansbeheer, zullen in dit klimaat tot de winnaars blijven behoren.

Daar staat tegenover dat een wereldwijde economische vertraging, aangewakkerd door de dubbele dreiging van een olopemd handelsgeschied en verkrappende financiële omstandigheden in met name Europa en Noord-Amerika, een toenemend risico vormt. De wereldeconomie zou in de komende twaalf maanden langzamer kunnen groeien dan de markt momenteel verwacht. Vooral Europa loopt de kans een nadelige invloed van het handelsconflict te ondervinden. Dat conflict heeft ernstiger vormen aangenomen dan bij het ontstaan in januari 2018 werd voorzien. Een zwakkere vraag in China, potentiële politieke spanningen in Europa en de geleidelijke afbouw van budgettaire stimulering in de Amerikaanse economie in de tweede helft van 2019 komen daar nog bij. Deze cocktail van omstandigheden zal niet alleen de wereldeconomie maar ook de wereldwijde vastgoedmarkten op de proef stellen. Voor vastgoedaandelen liggen er eveneens risico's in het verschiet, vooral als de Federal Reserve haar monetaire beleid te agressief verkrapt. Elders in de wereld verhogen de chaotische politieke ontwikkelingen rond de Brexit het risico dat het Verenigd Koninkrijk de EU in maart 2019 zonder officieel akkoord over de voorwaarden verlaat. Een dergelijk vertrek zou zowel de economie als de financiële markten in het land ernstig kunnen verstoren. De gevolgen van een mogelijke marktontwrichting bij een 'no-deal Brexit' zouden voor het Europese vasteland bijna net zo schadelijk kunnen zijn als voor het Verenigd Koninkrijk zelf. Wij zijn ook bang dat het begrotingsgeschied tussen de Italiaanse regering en de Europese Commissie na de verkiezingen voor het Europees Parlement in het voorjaar weer zal oplaaien, wat ook volatiliteit in de wereldwijde markten zou kunnen veroorzaken.

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

Renteontwikkeling/Geldmarkten

De basisrente van de Europese Centrale Bank (ECB) is sinds maart 2016 niet gewijzigd (0% voor de voornaamste herfinancieringstransacties, 0,25% voor de marginale beleningsrente en -0,40% voor de depositorente) sinds maart 2016. De onconventionele maatregelen werden meermaals bijgesteld in 2018. In maart stapte ze af van haar in 2016 geïntroduceerde pessimistische scenario waarin ze de activa-aankopen had moeten verlengen of uitbreiden. Dat scenario stond overigens al enige tijd niet meer centraal in haar communicatie. De bezorgdheid van beleggers over de voorwaarden voor de uitstap uit QE (Quantitative Easing of kwantitatieve versoepeling) vergrootte nog doordat de economische activiteit leek te vertragen en doordat de inflatie bescheiden bleef. Na de bijeenkomst van haar raad van bestuur op 14 juni legde de ECB een uiterst nauwgezet traject voor: de maandelijkse netto activa-aankopen in het raamwerk van het Public Sector Purchase Programme (PSPP), die sinds januari 30 miljard euro bedroegen, zouden na september met 15 miljard worden afgebouwd en in december aflopen, terwijl de opbrengsten uit aflopende effecten nog altijd zouden worden herbelegd om de balans vanaf januari 2019 te stabiliseren. De richtrentes blijven overigens "op de huidige niveaus tot ten minste het einde van de zomer van 2019". Vervolgens gebruikte de ECB deze officiële mededeling om de aankondiging over de normalisering van QE te bevestigen en de markten voor te bereiden op een eerste renteverhoging in de herfst van 2019. Mario Draghi toonde zich aan het einde van het jaar voorzichtiger over het economische scenario en wees nadrukkelijker op de toenemende risico's buiten de eurozone (tragere wereldwijde groei, protectionisme, voorwaarden op de financiële markten) en erbinen. De ECB blijft echter overtuigd dat de activiteit verder zal groeien en dat de druk op de productiecapaciteit en de werkgelegenheid de onderliggende inflatie op de middellange termijn zal aanzwengelen.

In 2018 heeft de Amerikaanse Federal Reserve (Fed) de rente in maart, juni, september en december verhoogd. Beleggers hadden die beslissingen telkens al volledig ingeprijsd. Sinds de vergadering van de Federal Open Market Committee van 18 en 19 december beweegt de richtrente van de Fed binnen een bandbreedte van 2,25% tot 2,50%. Dit was de negende verhoging sinds de centrale bank de richtrente voor het eerst oprok in december 2015. Bovendien verkort de Fed sinds oktober 2017 haar balans door minder opbrengsten uit aflopende effecten (T-notes en herverpakte hypotheekleningen, kortweg MBS) te herbeleggen. Sindsdien is al 385 miljard niet meer herbelegd. Volgens de Fed verlopen die transacties vlot en moeten ze niet worden aangepast. De machtswissel aan het hoofd van de Fed in februari 2018 die nochtans wat bezorgdheid had veroorzaakt, verliep uiteindelijk goed. De nieuwe voorzitter, Jerome Powell, zetelde daarvoor al in het FOMC en ging resoluut verder op het door Janet Yellen ingeslagen pad. Zo vermeldt de Fed sinds mei in haar officiële verklaring dat ze haar inflatiedoel voortaan als "symmetrisch" op ca. 2% beschouwt. Bovendien herinnerde Jerome Powell eraan dat het lastig is om de potentiële groei en de daaruit voortvloeiende variabelen te bepalen wat een pragmatische aanpak van het monetaire beleid rechtvaardigt. Dankzij de dynamische Amerikaanse economie (zoals duidelijk bleek uit het werkloosheidscijfer dat in september naar het laagste niveau sinds december 1969 was gedaald) waren de FOMC-leden overtuigd van de noodzaak om de richtrentes verder te verhogen, al nuanceerden ze hun analyse aan het einde van de periode. In het licht van de toenemende risico's voor de wereldwijde groei en de turbulentie in de financiële markten in het vierde kwartaal gaf de Fed te verstaan dat ze zich voortaan sterker zou baseren op de economische cijfers en een soepeler monetair beleid zou voeren. In december bleek dat de Fed de volgens haar neutrale basisrente naar beneden had bijgesteld (van 2,90% naar 2,75%) vergeleken met het niveau in september en dat ze van plan was om de rente nog slechts twee keer te verhogen in 2019 (tegenover driemaal eerder) en één keer in 2020. De Fed voorziet nog altijd een bovengemiddelde bbp-groei, maar Jerome Powell is voorzichtiger geworden en lijkt momenteel te aarzelen om het monetaire beleid te verkrappen.

Valuta's

Aan het begin van het jaar steeg de wisselkoers EUR/USD vrij snel tot 1,25. Dat was het hoogste niveau sinds eind 2014. Tijdens deze fase kreeg de euro steun van de veronderstelling dat de ECB haar monetaire beleid sneller zou normaliseren dan verwacht, en van erg robuuste economische indicatoren. Eind januari 2018 stuurde de verklaring van de Amerikaanse minister van financiën ("een zwakke dollar is goed voor ons") de wisselkoers kortstondig boven de 1,25. Hij stabiliseerde zich licht onder dat niveau tot medio april 2018 waarna de thema's die de ontwikkelingen van de wisselkoers EUR/USD bepaalden omkeerden door de vele sterker dan verwachte Amerikaanse economische cijfers en de dalende indicatoren elders. Op basis van dit scenario met een groei in de VS die zich loskoppelt van die van de rest van de wereld verwachten de beleggers dat de Fed haar monetaire beleid agressiever zou verkrappen. Dat stuwde op zijn beurt de Amerikaanse langetermijnrente omhoog en bracht een uitstroom van kapitaal uit de opkomende regio's op gang. Verschillende opkomende valuta's (vooral de Turkse lira en de Argentijnse peso) kwamen als gevolg van structurele zwaktes in woelige wateren terecht en beleggers vluchtten naar de valuta's van ontwikkelde landen die traditioneel als veilige havens worden beschouwd, zoals de yen, de Zwitserse frank en – in mindere mate – de Amerikaanse dollar. De wisselkoers EUR/USD zakte snel naar 1,15 en dook medio augustus zelfs kortstondig onder de 1,13. Dat verwijderde de euro nog verder van zijn fundamentele waarde en zette Donald Trump opnieuw aan om te verstaan te geven dat hij de Amerikaanse dollar te duur vindt. De wisselkoers EUR/USD veerde op en ging vervolgens op en neer alvorens weer te dalen tot circa 1,12 op 12 november, het laagste niveau sinds medio 2017 in een klimaat van onzekerheid over de politieke situatie in Italië. Vanaf medio november bewoog de wisselkoers binnen een bandbreedte van 1,13 tot 1,15 naargelang de beslissingen en verklaringen over het monetaire beleid aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. De wisselkoers EUR/USD eindigde de periode op 1,1450 wat neerkomt op een daling van 4,6% in twaalf maanden tijd. Over de afgelopen twaalf maanden kende de wisselkoers USD/JPY een grillig verloop binnen een brede bandbreedte (105 – 114). In maart keerde hij terug naar zijn laagste niveau sinds november 2016 tot minder dan 105 tegenover 112,65 eind 2017. De beleggers gingen er ondanks de ontkenningen van voorzitter Kuroda vanuit dat de BoJ haar beleid zou verkrappen wat die stijging van de yen mede in de hand werkte. Die verwachtingen versterkten nog door de problemen van premier Abe die indirect betrokken was bij een omkopschandaal. Ook de status van vluchtwaarde van de yen speelde een rol in een klimaat van turbulentie op de financiële markten als gevolg van de Amerikaanse protectionistische maatregelen. Vanaf eind april stuurde de algemene stijging van de Amerikaanse dollar de wisselkoers weer boven de 112 ondanks een wat minder inschikkelijke toon over het monetaire beleid van de BoJ in juli. Pas in de laatste twee weken van het jaar is de yen opnieuw gestegen. Beleggers verwachten dat de centrale bank haar aankopen van effecten in het licht van de toenemende problemen van de financiële instellingen als gevolg van de negatieve rentes toch verder afbouwt en dat ze de basisrente verhoogt. De yen eindigde het jaar op 109,72 voor een Amerikaanse dollar wat neerkomt op een stijging met 2,7%.

Vastrentende waarden

Vanaf begin 2018 lagen meerdere factoren aan de basis van de slechtere voorwaarden op de Amerikaanse obligatiemarkt: vrees voor een overaanbod van effecten en de verwachting dat het monetaire beleid van de toonaangevende ontwikkelde landen, de VS aan kop, sterker dan verwacht verkrapt. In februari nam de opwaartse druk nog toe door de publicatie van een aanzienlijk sterker dan verwacht rapport over de urenlonen wat op een sneller aantrekkende inflatie kon wijzen. De rente op de tienjarige T-note bereikte snel 2,90%, in februari en bewoog een tijd tussen dat niveau en 2,75%, om vervolgens opnieuw te stijgen tot 3,11% op 17 mei (d.w.z. een stijging met 70 bp vergeleken met eind 2017). Daarna nam hij een plotse duik door een vlucht naar veilige havens in een klimaat van geopolitieke en politieke bezorgdheid en van medio mei tot medio september bewoog hij zonder uitgesproken trend binnen een bandbreedte van 2,80% en 3,00% om vervolgens voor de tweede keer dit jaar aanzienlijk te stijgen (tot boven de drempel van 3%) en op 5 oktober 3,25% te bereiken (een hoogtepunt sinds mei 2011). De bijzonder optimistische uitspraken van de voorzitter van de Fed, de publicatie van het banenrapport, en een ISM-index van de niet-verwerkende industrie die naar een historisch hoog niveau schoot, kunnen die ontwikkeling verklaren. Tot medio november schommelde de Amerikaanse tienjarige rente binnen een bandbreedte van 3,25% tot 3,05% naargelang de inflatie- en looncijfers en het commentaar van de Fed. Vervolgens daalde hij door de problemen in aandelen, twijfel over de wereldwijde groei en enkele tegenvallende Amerikaanse economische indicatoren. De rente op tienjarige T-Notes eindigde het jaar op 2,68%, het laagste niveau sinds eind januari 2018. Over twaalf maanden steeg hij met slechts 27 bp ondanks de verhoging met 100 bp van de richtrentes.

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

De rente op de tienjarige Duitse Bund eindigde het jaar na veel ups-en-downs op 0,24% vergeleken met 0,43% eind 2017, d.w.z. een daling met 19 bp en een Duitse markt die veel beter presteerde dan de Amerikaanse markt. Medio februari stuurden de verwachtingen dat de ECB het monetaire beleid sneller zou normaliseren en de klimmende Amerikaanse langetermijnrente, de rente op de Bund naar 0,75%, zijn hoogste niveau sinds de herfst van 2015. Daarna daalde de Duitse rente door de opnieuw inschikkelijke taal van de ECB, een lichte terugval van de bedrijfspeilingen in de eurozone en een nog altijd zwakke inflatie naar 0,50% eind maart, gevolgd door nieuwe turbulentie vooral toen het 'eurozonerisico' weer opdook door de resultaten van de Italiaanse parlementsverkiezingen op 4 maart. Op 29 mei dook de rente op de tienjarige Bund onder de 0,30% (iets wat we sinds medio 2017 niet meer hadden gezien) doordat bepaalde aspecten van het akkoord dat de Vijfsterrenbeweging (M5S) en de Lega hadden afgesloten de vrees voedden dat Italië een pad insloeg dat onvermijdelijk tot hogere begrotingstekorten zou leiden. Dit verklaart grotendeels de schommelingen van obligaties uit de eurozone in de daarop volgende maanden. De spread tussen de Italiaanse en Duitse tienjarige rente, die tot de lente rond de 120 bp bewoog, steeg snel boven de 250 bp (het hoogste niveau sinds medio 2013) en bewoog van mei tot oktober rond dit niveau. Medio oktober bedroeg de spread iets meer dan 325 bp. Daarna liep hij weer in tot 250 bp dankzij de toegevingen van Rome.

Verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen is een strategische ontwikkelingsdiscipline voor BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding SA en haar dochtermaatschappijen ('BNPP AM'). BNPP AM hecht er al vele jaren groot belang aan om aspecten op het gebied van het milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheid en corporate governance (waarvoor de Engelstalige afkorting ESG gangbaar is) in het beheer van ontwikkelingsoplossingen voor haar klanten te integreren.

BNPP AM heeft de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties ondertekend en voor al haar open-end fondsen een verantwoord beleid omtrent de bedrijfsvoering ingevoerd. Dit beleid, gebaseerd op de Global Compact Principles van de Verenigde Naties, de MNE Guidelines van de OESO en specifieke procedures voor sectoren met mogelijk hoge ESG-risico's, heeft als uitgangspunt dat alle bedrijven waarin BNPP AM belegt ten minste aan een reeks omschreven ESG-standaarden moeten voldoen. Bepaalde sectoren of activiteiten (waaronder tabak, synthetische olie uit teerzanden, kolen, controversiële wapens of asbest) die BNPP AM in strijd acht met internationale normen of die de samenleving of het milieu naar haar oordeel onaanvaardbare schade toebrengen zonder daarvoor compensatie te bieden, worden op grond van het sectorbeleid uitgesloten.

Kortom, de integratie van ESG-criteria bij de keuze van de uitgevende instellingen waarin wij beleggen stelt ons in staat om ons te concentreren op het op lange termijn behalen van duurzame beleggingsrendementen voor onze klanten en onszelf te beschermen tegen de financiële, operationele en reputatierisico's in verband met investeringen in bedrijven die bekend staan om hun slechte ESG praktijken.

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 op de website van de beheerder onder 'Actief aandeelhouderschap'.

Voor PGDF wordt, in verband met de aard van de onderliggende beleggingen, niet gestemd op aandeelhoudersvergaderingen.

Beloningsbeleid van de beheerder

Het doel van een beloningsbeleid is ervoor te zorgen dat alle medewerkers beloond worden op een wijze die in overeenstemming is met richtlijnen van het management, terwijl tegelijkertijd transparantie en consistentie in de beloningsstrategie worden geboden en de naleving van geldende wet- en regelgeving gewaarborgd wordt.

Bij vermogensbeheer, waar menselijk kapitaal van cruciaal belang is, hebben het beleid en de gebruiken rond beloning van een onderneming een belangrijk effect op het concurrentievermogen, omdat hiermee een bijdrage wordt geleverd aan de werving en het behoud van talentvolle mensen. Voor BNP Paribas Asset Management (BNPP AM), de vermogensbeheerorganisatie van BNP Paribas Groep, is het bijzonder belangrijk om het bewustzijn inzake ons beleid en de gebruiken rond beloningen bij onze managers en werknemers te bevorderen.

Wat zijn de belangrijkste uitgangspunten van het beloningsbeleid van BNPP AM?

- In de eerste plaats is onze beloningsstrategie ontwikkeld om een gedegen, verantwoord en effectief beloningsbeleid en praktijk tot stand te brengen. Zij is in het bijzonder ontwikkeld om:

- o belangenconflicten te vermijden;
- o de belangen van de klanten te beschermen; en
- o te waarborgen dat het nemen van buitensporige risico's niet wordt aangemoedigd.

Deze drie punten staan centraal in ons beleid, en ze worden benadrukt naar alle medewerkers.

Om deze doelstellingen te realiseren, maken wij gebruik van een 'best practice', die ertoe leidt dat de lange termijn-belangen van de medewerker, de werkgever en de klanten parallel lopen.

- In de tweede plaats richt het beloningsbeleid van BNPP AM zich in concrete termen op vier leidende bedrijfsmatige uitgangspunten:

- o **Salaris naar prestatie versterken:** ons resultaatgerichte beloningsbeleid helpt ons het beste en meest effectieve talent aan te trekken, te motiveren en te behouden;
- o **Waardecreatie delen:** door het uitkeringspercentage van variabele beloning zorgvuldig te monitoren ten opzichte van BNPP AM's operationele winst (vóór variabele beloning), kunnen wij de beloning van het menselijk kapitaal van BNPP AM volledig in lijn brengen met die van onze aandeelhouders;
- o **Doelstellingen van de medewerker en die van de onderneming op elkaar afstemmen**, in het bijzonder voor beleggingsteams en senior managers met lange termijn-incentiveplannen. Dit stelt ons in staat een 'betere aansluiting' te creëren en aldus de koppeling tussen prestatie en beloning verder te versterken;
- o **Een element van risicodeling door de medewerker bevorderen** (door ons 'skin in the game' genoemd) om te bewerkstelligen dat de beleggingsteams en senior managers zich volledig inzetten voor de langetermijnprestaties van de onderneming en haar producten.

Deze richtinggevende uitgangspunten geven gezamenlijk vorm aan de BNPP AM benadering van beloningen, resulterend in wat wij noemen "Totale beloning".

- Tegelijkertijd is de geldelijke beloning slechts een deel van het totale vergoedingspakket. Wij bieden onze medewerkers ook andere concurrerende voordelen, goede carrièrekansen en een dynamische werkomgeving die uitdagingen en een gevoel van voldoening biedt.

Wat voor soort vergoedingen worden er in de praktijk verstrekt?

De beloningsstructuur van BNPP AM bestaat uit drie soorten van vergoedingen:

- Iedereen ontvangt een **Vaste beloning** of een basissalaris, die in lijn is met de functie, de competenties en ervaring van de medewerker en een voldoende mate van betrokkenheid weergeeft;
- **Variabele beloning op korte termijn** is een aanvulling die beschikbaar is voor een groot aantal medewerkers en die gebaseerd is op individuele en collectieve prestaties. Deze wordt gewoonlijk in maart in contanten betaald na afloop van de periode (een jaar) waarover de prestaties worden gemeten;
- **Prestatiebeloningen op lange termijn** zijn aanvullingen op basis van objectieve criteria die gedefinieerd zijn voor specifieke groepen, zoals senior managers en beleggingsteams. Deze beloningen worden uitgesteld, met betaling in verschillende jaren, en ze worden vastgesteld met inachtneming van verschillende risicocorrigerende factoren.

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

Hoe worden prestaties gemeten en gekoppeld aan variabele beloning?

- Beloning is niet alleen afhankelijk van individueel succes, maar ook van de prestaties van BNPP AM als geheel. Voor toekenning van een variabele beloning wordt gebruikgemaakt van een wereldwijd beschikbaar bedrag (de 'pool') dat afhankelijk is van de algehele resultaten van BNPP AM, die weergeven in hoeverre belangrijke zakelijke doelstellingen zijn gerealiseerd. In een top-down benadering worden deze collectieve resultaten beoordeeld en vervolgens toegewezen aan de afdelingen van BNPP AM op basis van specifieke kritische prestatie-indicatoren ("KPI's"). De afdelingen Finance en HR staan het topmanagement van BNPP AM bij om de jaarlijkse wereldwijde pool voor variabele beloning vast te stellen, op basis van een schatting van de winst van BNPP AM vóór aftrek van de variabele beloning. Deze schatting wordt gemaakt nadat rekening is gehouden met correcties van de afdelingen Risk, Compliance, Legal en Operational Risk control, voor zover noodzakelijk. Dit zorgt er mede voor dat op de juiste wijze rekening wordt gehouden met alle bestaande en voorzienbare risico's.¹
- Individuele prestaties worden gedurende het gehele jaar beoordeeld en vervolgens per jaareinde, met behulp van een prestatiewaarderingsmethodologie die primair gebaseerd is op individuele doelstellingen die aan het begin van het jaar zijn vastgelegd voor elke medewerker van BNPP AM en halverwege het jaar zijn herbeoordeeld. BNPP AM ziet erop toe dat financiële doelstellingen te allen tijde worden aangevuld met niet-financiële doelstellingen, welke voor ten minste 50% meewegen bij de beoordeling van individuele prestaties. De variabele beloning wordt voor tenminste 50% gebaseerd op de niet-financiële doelstellingen. Ook hier dienen managers specifiek aandacht te schenken aan alle bestaande en voorzienbare risico's (zoals hierboven gedefinieerd) bij de individuele jaarlijkse beoordeling van hun medewerkers. Daartoe kan gebruik worden gemaakt van KPI's die specifiek zijn voor elke medewerker en die worden gedefinieerd tijdens de halfjaarlijkse processen van formulering en herbeoordeling van de persoonlijke doelstellingen. Verder is een specifieke methodologie ontwikkeld om de prestaties van portefeuillebeheerders en verkoopteams te meten in het kader van de incentiveplannen.
- Met name voor portefeuillebeheerders die verantwoordelijk zijn voor portefeuilles met een benchmark, wordt het extra rendement ten opzichte van de benchmark kwantitatief gemeten, als percentage van de doelstelling voor het extra rendement van de portefeuilles. Hierbij wordt gecontroleerd dat de genomen risico's binnen de vooraf vastgestelde risicobudgetten zijn gebleven. Deze berekening wordt na één en drie jaar, of na één, drie en vijf jaar, uitgevoerd, waarbij zowel de omvang van het rendement als het relatieve gewicht van het rendement per jaar per beleggingsklasse wordt bepaald. Bovendien worden aan de vlaggenschipportefeuilles van het team specifieke gewichten toegekend onder toezicht van Risk, Compliance en HR.
- Voor de controlefuncties, zoals Compliance, Risk, Legal en Operational Risk Control, wordt de vaste en variabele beloning vastgesteld onafhankelijk van de prestaties en de beloningspool van de bedrijfsonderdelen waar zij toezicht op houden of die zij monitoren. Dit wordt gewaarborgd door de organisatie van BNP Paribas in geïntegreerde centrale controlefuncties, waarvan de hoofden rechtstreeks rapporteren aan de CEO van BNP Paribas.
- Verder kunnen bij incentives op lange termijn specifieke risicocorrecties worden toegepast nadat ze zijn toegekend, in het algemeen op de data waarop de toezeggingen onvoorwaardelijk worden (de 'vesting dates') aan het eind van de uitstelperiode. De beloningscommissie van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding (BNPP AM Holding), de moedermaatschappij van de BNPP AM organisatie, beoordeelt al deze prestatiebeloningen jaarlijks, alvorens ze worden uitbetaald, en ziet erop toe dat waar noodzakelijk een malus wordt toegepast, i.e. een neerwaartse aanpassing om rekening te houden met significante risico's of ondermaatse prestaties (bijv. aanzienlijke druk op de resultaten van BNPP AM, gevallen van individueel wangedrag etc.). Uiteindelijk kan deze beloningscommissie ook op discretionaire basis een malus toepassen. Indien een geval van wangedrag wordt geconstateerd nadat een prestatiebeloning op lange termijn is toegekend, kan BNPP AM zich beroepen op de commerciële voorwaarden van de toekenning (afhankelijk van toepasselijke wetgeving) om een dergelijke ten onrechte ontvangen variabele vergoeding geheel of gedeeltelijk terug te vorderen (ook wel 'claw-back' genoemd). Let wel: in geval van wangedrag kan de variabele beloning tot nihil worden teruggebracht.

Hoe worden de besluiten inzake beloning berekend en genomen en hoe wordt het beloningsbeleid beheerst?

- Beloningsbeslissingen worden genomen op basis van het Compensation Review Process ("CRP") van BNP Paribas Groep. CRP is een mondiale beoordeling aan het eind van het jaar die gebruikt wordt om elke vorm van vergoeding te bekrachtigen. Het onderliggende softwareplatform zorgt ervoor dat de collectieve en individuele prestatie-effecten efficiënt worden beheerd. Het draagt er ook aan bij dat medewerkers een gelijke en eerlijke behandeling krijgen, regels omtrent delegatie worden gerespecteerd en beloningsbeslissingen in elke fase worden geverifieerd door zowel een manager als HR. Als een belangrijke input voor het CRP worden individuele marktbenchmarks voor zowel vaste als variabele beloningen afkomstig van vooraanstaande dienstverleners (voornamelijk MaLagan en Towers Watson) gebruikt.
- Uitgangspunt is dat BNPP AM beslissingen over variabele beloning op discretionaire basis neemt en deze beslissingen systematisch uitvoert via het CRP van BNP Paribas Groep. In de praktijk wordt de bonuspool gedurende het vierde kwartaal bepaald, op basis van ramingen van prestatie-indicatoren die Finance en HR, in overleg met de business, Risk en Compliance, berekenen in het kader van de budgetteringscyclus.
- Het wereldwijde beloningsbeleid wordt uiteindelijk ontworpen door het bestuur van BNPP AM en een uit drie leden bestaande beloningscommissie die daar ook toezicht op uitoefenen, en die te allen tijde verantwoordelijk zijn voor het waarborgen van de relevantie en effectiviteit ervan. Deze beloningscommissie staat onder voorzitterschap van één van de twee onafhankelijke bestuursleden.

Hoe wordt de lijst van 'identified staff' vastgesteld?

- BNPP AM stelt op een consistente manier bij alle entiteiten met een AIFM en/of UCITS² vergunning vast wie de medewerkers zijn met een belangrijke invloed op het risicoprofiel van hun werkgever of op de portefeuilles die zij beheren:
 - o Op beheerder niveau worden de hoofden van de controlefuncties (met name de hoofden van Risk en Compliance) geïdentificeerd, alsmede de leden van het bestuur, de CEO en de CIO's;
 - o Op het niveau van de portefeuilles worden de portefeuillebeheerders aangemerkt als behorend tot de identified staff, afhankelijk van de proportionaliteitsregels, zoals hieronder beschreven.
- Daar waar niet-AIFM of niet-UCITS entiteiten van BNPP AM onderworpen zijn aan andere soorten verplichtingen met betrekking tot het vaststellen van identified staff, zorgt BNPP AM ervoor dat de lokale vereisten nauwgezet worden nageleefd.

¹ bijv. markt, krediet, operationeel, liquiditeits of compliance risico of risico op rechtszaken.

² UCITS V identified staff zal voor het eerst vanaf 1 januari 2017 onderworpen zijn aan beloningsregels (d.w.z. voor het performance jaar 2017, met de corresponderende variabele beloning te betalen of toe te kennen in maart 2018).

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

Welk specifieke beloningsbeleid is op hen van toepassing?

- De variabele beloning van identified staff wordt voor ten minste 40% met een uitstel van drie jaar uitgekeerd (met een pro-rata jaarlijkse toekenning). Dit uitstel is volledig in 'beloningsinstrumenten', i.e. in de vorm van contanten, geïndexeerd met behulp van relevante indices:
 - o Voor senior managers (met uitzondering van beleggings- en controlefuncties) is de index een gewogen gemiddelde van 25% van de variatie van het totale rendement van een mandje van portefeuilles dat gelijk is voor alle medewerkers van BNPP AM en voor 75% de variatie in het operationele resultaat³ van BNPP AM gedurende de uitstelperiodes (respectievelijk 1, 2 en 3 jaar voor een derde van de oorspronkelijke beloning);
 - o Voor de portefeuillebeheerders is de index een gewogen gemiddelde van 25% van de variatie van het totale rendement van een mandje van portefeuilles dat gelijk is voor alle medewerkers van BNPP AM en voor 75% het totale rendement van een mandje van portefeuilles dat representatief is voor de activiteit van het team van de portefeuillebeheerder. Alle indices worden gemeten over de uitstelperiodes (respectievelijk 1, 2 en 3 jaar voor een derde van de oorspronkelijke beloning);
 - o Voor hoofden van de controlefuncties is er geen indexatie, teneinde hun onafhankelijkheid te waarborgen.
- Waar toepasselijke wet- en regelgeving vereist dat meer dan 40% van de variabele beloning wordt uitgekeerd in instrumenten (vaak 50%), mag een deel van de niet-uitgestelde beloning worden uitgekeerd in instrumenten (d.w.z. in dezelfde instrumenten als die zijn uitgesteld, maar voor een duur van slechts zes maanden en waaraan geen toekenningsvoorwaarden verbonden zijn).

Hoe implementeert BNPP AM proportionaliteit?

- Identified staff die voor hun gereguleerde activiteiten een variabele beloning van minder dan EUR 200.000 ontvangen, zijn conform de marktusance niet onderworpen aan de verplichte drempels ten aanzien van uitstel (40%) en instrumenten (50%) op het geheel van hun jaarlijkse variabele beloning. Niettemin kan voorkomen dat een deel van hun variabele beloning om strategische redenen wordt uitgesteld in beloningsinstrumenten (zoals hierboven beschreven) met het doel mensen voor de organisatie te behouden. Een ondernemingsbreed progressief uitstelschema (100% in instrumenten zoals hierboven beschreven) wordt feitelijk toegepast, als functie van het variabele beloningsniveau: 0% tot EUR 100.000, 30% tussen EUR 100.000 en EUR 200.000 en 40% boven EUR 200.000. Dit schema geldt vanaf de in maart 2019 toegekende beloning voor alle medewerkers van BNPP AM⁴.
- Voor identified staff treedt het voorgeschreven uitstelpercentage van 40%⁵ (over de volledige jaarlijkse variabele beloning) dus in de plaats van het ondernemingsbrede progressieve uitstelschema indien hun variabele beloning hoger is dan EUR 200.000.

Hoe zit het met uitbesteding van vermogensbeheer?

- BNPP AM delegeert vermogensbeheeractiviteiten intern om zijn brede spectrum aan beleggingscompetenties optimaal te benutten. Over het algemeen wordt weinig gebruik gemaakt van delegatie aan vermogensbeheerders buiten BNPP AM. Interne delegaties vinden doorgaans plaats aan andere entiteiten van BNPP AM, waarop het wereldwijde beloningsbeleid van BNPP AM ook van toepassing is. Bij delegatie aan een interne entiteit die niet aan AIFMD of UCITS V onderworpen is, waarborgt BNPP AM dat de desbetreffende identified staff volgens het wereldwijde beloningsbeleid voor AIFM- en/of UCITS-entiteiten van BNPP AM behandeld wordt.

Geaggregeerde kwantitatieve informatie

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

Bedrijfsonderdeel	Aantal medewerkers (**)	Totale beloning (vast + variabel) x 1.000 EUR (**)	Waarvan totale variabele beloning x 1.000 EUR (**)
Medewerkers van de beheerder	107	13.331	3.498

* Dit betreft medewerkers van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. die zijn ingeschakeld door de beheerder op grond van een intra-group Resources overeenkomst⁶, waaronder medewerkers die AIFs en/of UCITS van BNP Paribas Asset Management Groep beheren en/of portefeuillebeheerders van Europese mandaten van BNPP AM Groep.

** Dit betreft alle medewerkers die per 31 oktober 2017 in dienst waren van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. De toekenning van variabele beloning in het verslagjaar vindt plaats op basis van de prestaties over 2017. De genoemde bedragen hebben betrekking op hiervoor genoemde medewerkers en betreffen:

- de vaste beloning inclusief de toegekende verhoging aan het einde van het jaarlijkse compensation review process ("CRP") in mei 2018, en
- de tijdens deze CRP toegekende variabele beloning op basis van de prestaties in het voorgaande kalenderjaar, ongeacht het feit of de variabele beloning is uitgesteld of niet, en ongeacht of de medewerkers in dienst zijn gebleven van de beheerder of niet. Dit betreft zowel de uitgekeerde variabele beloning als de toegekende, uitgestelde beloning in het verslagjaar aan het einde van het jaarlijkse CRP in mei 2018.

Alle genoemde bedragen zijn geannualiseerd.

¹) De intra-group Resources overeenkomst is per 1 januari 2019 opgehouden te bestaan als gevolg van de fusie die plaatsvond tussen BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. (verdwijnde vennootschap) en de beheerder (de verkrijgende vennootschap) met effectieve datum 1 januari 2018.

²) Aantal Identified staff medewerkers is vastgesteld op basis van de stand per einde jaar.

³) Bovendien wordt een additionele en voorwaardelijke indexatie toegepast (uitsluitend een neerwaartse aanpassing), gerelateerd aan het totale extra rendement van een mandje van representatieve fondsen, indien het operationele resultaat een positieve ontwikkeling heeft terwijl het mandje een significant achterblijvend resultaat laat zien.

⁴) Rekening houdend met het feit dat 2018 een overgangsjaar is.

⁵) Respectievelijk 60% op het moment dat de variabele beloning boven EUR 750.000 is.

⁶) De intra-group Resources overeenkomst is per 1 januari 2019 opgehouden te bestaan als gevolg van de fusie die plaatsvond tussen BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. (verdwijnde vennootschap) en de beheerder (de verkrijgende vennootschap) met effectieve datum 1 januari 2018.

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

Geaggregeerde kwantitatieve informatie voor medewerkers wiens activiteiten een materiële impact hebben op het risicoprofiel van de beheerder (*) en zijn aangemerkt als 'Identified staff'²⁾:

Bedrijfsonderdeel	Aantal medewerkers (**)	Totale beloning x 1.000 EUR (**)	Waarvan totale variabele beloning x 1.000 EUR (**)
Identified Staff van de beheerder	15	2.267	596
waarvan portefeuillebeheerders van AIFs	9	1.220	347

* Dit betreft medewerkers van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. die zijn ingeschakeld door de beheerder op grond van een intra-group Resources overeenkomst¹⁾, waaronder medewerkers die AIFs van BNP Paribas Asset Management Groep beheren.

** Dit betreft alle medewerkers die per 31 oktober 2017 in dienst waren van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. De toekenning van variabele beloning in het verslagjaar vindt plaats op basis van de prestaties over 2017. De genoemde bedragen hebben betrekking op hiervoor genoemde medewerkers en betreffen:

- de vaste beloning inclusief de toegekende verhoging aan het einde van het jaarlijkse compensation review process ("CRP") in mei 2018, en
- de tijdens deze CRP toegekende variabele beloning op basis van de prestaties in het voorgaande kalenderjaar, ongeacht het feit of de variabele beloning is uitgesteld of niet, en ongeacht of de medewerkers in dienst zijn gebleven van de beheerder of niet. Dit betreft zowel de uitgekeerde variabele beloning als de toegekende, uitgestelde beloning in het verslagjaar aan het einde van het jaarlijkse CRP in mei 2018.

Alle genoemde bedragen zijn geannualiseerd.

¹⁾ De intra-group Resources overeenkomst is per 1 januari 2019 opgehouden te bestaan als gevolg van de fusie die plaatsvond tussen BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. (verdwijnde vennootschap) en de beheerder (de verkrijgende vennootschap) met effectieve datum 1 januari 2018.

²⁾ Aantal Identified staff medewerkers is vastgesteld op basis van de stand per einde jaar.

Overige informatie:

- ▶ Aantal AIFs en UCITS onder beheer

	Aantal (sub)fondsen 31/12/2018	Vermogen onder beheer op 31/12/2018 x 1 miljard EUR
UCITS (sub)fondsen	7	1,53
AIF (sub)fondsen	1	0,4

- ▶ Onder toezicht van de beloningscommissie van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding en haar bestuur, is in de periode mei – juli 2018 een onafhankelijke en centrale audit uitgevoerd over het wereldwijde beloningsbeleid van BNPP AM en de implementatie daarvan gedurende het jaar 2017/2018. Het eindoordeel van deze audit, waaronder de entiteiten van BNP Paribas Asset Management vielen met een AIFM- en/of ICBE-vergunning, was 'algemeen toereikend' (de op één na beste beoordeling op een schaal van vier).

Er zijn geen significante problemen gevonden. Echter, in overeenstemming met het continue streven van BNP Paribas Asset Management naar verbetering is een aanbeveling gedaan die gericht is op een betere afstemming van de uitgestelde vergoedingsvoorwaarden van een bestuurder van BNP Paribas Asset Management, die ook onderworpen is aan het vergoedingskader dat voortvloeit uit de Franse herziening van EU-richtlijn CRD IV

- ▶ In 2018 werd het beloningsbeleid aangepast, onder toezicht van de Franse regelgevende autoriteit (AMF) en in overeenstemming met de vereisten van de ICBE-richtlijn, om de belangen van de Identified staff medewerkers beter op elkaar af te stemmen door de toekenning van nieuwe uitgestelde instrumenten. Met name de prestaties van de meest representatieve fondsen van BNP Paribas Asset Management hebben een groter gewicht in deze nieuwe instrumenten.
- ▶ In 2018 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.

Deze publicatie van het beloningsbeleid en de beloningsgebruiken van BNPP AM is opgesteld door de afdelingen HR, Compliance, Risk & Operational Risk Control en Legal van BNPP AM en is goedgekeurd door het bestuur van BNPP AM.

De laatste update van het beloningsbeleid van BNPP AM werd in november 2018 beoordeeld door de beloningscommissie van BNPP AM Holding en op 28 november 2018 goedgekeurd door het bestuur van BNPP AM.

Voor zover de lokale wetgeving dat vereist, is dit beleid voorgelegd aan ondernemingsraden, toezichthouders en andere belanghebbenden, voor zover van toepassing.

Risicobeleid en Risicobeheer

Risicobeheersysteem

Risicobeheer is een integraal onderdeel van BNP Paribas Asset Management (BNPP AM). Binnen BNPP AM Nederland rapporteert het onafhankelijke onderdeel Investment Risk Management rechtstreeks aan de beheerder en aan het hoofd Risk van de BNPP AM European and US Entities. In het kader van het risicobeheer vinden op meerdere niveaus risicocontroles plaats. De eerste controles worden uitgevoerd binnen de beleggingsteams.

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

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 (tot en met 28 februari 2019) en BlackRock Aladdin (vanaf 1 maart 2019) 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.

De bereidheid om risico's en zekerheden aan te gaan en al dan niet te verschuiven of af te dekken (risicobereidheid) vormt een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid zoals gevoerd gedurende het boekjaar. In het bestuursverslag van PGDF wordt nader ingegaan op het in het boekjaar gevoerde beheer met betrekking tot de belangrijkste risico's van het 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 het boekjaar zijn geen nieuwe regelingen ingevoerd met betrekking tot het beheer van de liquiditeiten en is het liquiditeitsprofiel van de beleggingen onveranderd gebleven.

Beheerder

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. is directie, tevens beheerder in de zin van de Wet of het financieel toezicht ('Wft'), van BNP Paribas Fund I N.V. De beheerder maakt deel uit van de wereldwijd opererende vermogensbeheerorganisatie BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding, welke organisatie thans opereert onder de handelsnaam 'BNP Paribas Asset Management'. De aandelen van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Holding 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.

Uitvoering beheertaken

Voor de uitvoering van de dagelijkse werkzaamheden met betrekking tot de vennootschap schakelt de beheerder, waar gewenst, medewerkers in van BNP Paribas Asset Management. Deze entiteiten zijn gelieerde partijen. Een aantal door de beheerder aan derde partijen uitbestede activiteiten – waaronder de fondsadministratie (inclusief berekening van de intrinsieke waarde), de acceptatie van aan- en verkoopopdrachten en de betaalkantoorfunctie – is bij diverse branches van BNP Paribas Securities Services S.C.A. ondergebracht.

- De beheerder heeft BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France aangesteld als vermogensbeheerder van BNP Paribas Premium Global Dividend Fund, het enige fonds waarvan de aandelen zijn uitgegeven per de datum van dit verslag.
- De beheerder heeft BNP Paribas Securities Services S.C.A., handelend middels zijn branche in Brussel ('BNP Paribas Securities Services Brussel') aangesteld als administrateur van de vennootschap.
- De beheerder heeft BNP Paribas Securities Services S.C.A., handelend middels zijn branche in Luxemburg ('BNP Paribas Securities Services Luxemburg') aangesteld als fund agent van de vennootschap.
- De beheerder heeft BNP Paribas Securities Services S.C.A. in Parijs ('BNP Paribas Securities Services Parijs') aangesteld als betaalkantoor, listing agent en clearer van de vennootschap.

Deloitte Tax & Consulting S.a.r.l., Luxemburg is door de beheerder belast met het samenstellen van de (half)jaarrekeningen van de vennootschap.

Een nadere uitwerking van de door de beheerder uitbestede activiteiten is opgenomen in de toelichting op pagina 33 onder 'Gelieerde partijen'.

Compliance en corporate governance

De directie tevens beheerder heeft zoals altijd nauw toegezien op de naleving van toepasselijke wet- en regelgeving, zoals de Wet op het financieel toezicht (Wft). Daarbij is in het bijzonder gelet op het tijdig doorvoeren van vereiste aanpassingen in onder meer prospectussen, onze Principles of Fund Governance (beschikbaar op www.bnpparibas-am.nl, de website van de beheerder), andere openbare informatie, interne procedures, de organisatie en richtlijnen, conform de vereisten in het kader van integere bedrijfsuitoefening (zoals bepaald in de Wft).

Belangrijke wijzigingen in regelgeving voor de beheerder in 2018 betroffen de Benchmarkverordening (Verordening (EU) 2016/1011), de Richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten (Richtlijn (EU) 2014/65) (MiFID II) die op 3 januari 2018 in werking getreden is, de Algemene verordening gegevensbescherming (Verordening (EU) 2016/679) (AVG) die op 25 mei 2018 in werking getreden is en de Vierde richtlijn ter bestrijding van witwassen (Richtlijn (EU) 2015/849) die per 25 juli 2018 in de Nederlandse wetgeving verankerd is. Tevens anticipeert de beheerder op veranderingen na de Brexit en de Richtlijn betreffende de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders (Richtlijn (EU) 2017/828), die op 10 juni 2019 in werking treedt.

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

Fund Governance

De Nederlandse wetgever heeft in artikel 115q Besluit Gedragtoezicht 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 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 zijn 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 Asset Management 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-am.nl onder 'Informatie Wet financieel toezicht' - 'beheerder' - 'Principles of Fund Governance').

Verklaring van de beheerder 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 (waaronder eveneens zijn begrepen de activiteiten die door de beheerder zijn uitbesteed) overeenkomstig de Wft en in de daaraan gerelateerde regelgeving gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2018 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.

Activiteiten gedurende het boekjaar 2018

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. Rapportages worden besproken en beoordeeld in de directievergaderingen van de beheerder – dan wel in gedelegeerde committees – en daar waar nodig worden mitigerende maatregelen genomen. Aangezien de leden van de directie van de beheerder zelf frequent deelnemen aan de bedrijfsvoering, steunen wij ook direct op onze eigen ervaring. Daarnaast is er een incidenten- en klachtenprocedure. Waar de uitkomsten deficiënties aan het licht brachten, zijn verbeteringen ingericht en corrigerende maatregelen getroffen dan wel in gang gezet.

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2018 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij, behoudens bovengenoemde opmerkingen, 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 2018 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

DUFAS-Code Vermogensbeheerders

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. (BNPP AM Nederland) 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 vermogensbeheerders, een goede bestuurlijke structuur van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen en een hoge mate van transparantie van rendementen en kosten. BNPP AM 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 AM Nederland over het meest recente afgesloten boekjaar zijn terug te vinden op de website www.bnpparibas-am.nl onder 'Over ons / DUFAS Code Vermogensbeheerders'.

Bewaarder

De activa van BNP Paribas Fund I N.V. worden bewaard door BNP Paribas Securities Services S.C.A. handelend middels zijn Amsterdamse branche.

Uitvoering bewaartaken

De vennootschap, de beheerder en de bewaarder hebben een overeenkomst tot beheer en bewaar gesloten. Ingevolge deze overeenkomst voert de bewaarder de volgende hoofdtaken uit in het belang van de aandeelhouders:

- Het toezicht houden op de beheerder door het vaststellen dat de beheerder zijn taken uitvoert conform prospectus, statuten en geldende wet- en regelgeving;
- Het bewaken en controleren van de kasstromen van de vennootschap;
- Het bewaken van de activa van de vennootschap.

De bewaarder maakt voor het bewaren van de activa van de vennootschap gebruik van de diensten van de Luxemburgse branche van BNP Paribas Securities Services S.C.A.

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

Uitbesteding door de bewaarder

De bewaarder is verantwoordelijk voor het bewaren van de activa van de vennootschap. Om bewaarnemingsactiviteiten in een groot aantal landen te kunnen uitvoeren, teneinde de vennootschap in staat te stellen haar beleggingsdoelstelling te behalen, heeft de bewaarder bewaartaken uitbesteed aan al dan niet gelieerde partijen. Een lijst van entiteiten waaraan de bewaarder bewaartaken heeft uitbesteed is beschikbaar op de website http://securities.bnpparibas.com/files/live/sites/portal/files/contributed/files/Regulatory/Ucits_delegates_EN.pdf en zal door de bewaarder op verzoek ook kosteloos ter beschikking worden gesteld. De lijst kan van tijd tot tijd worden aangepast. Een volledige lijst van alle entiteiten waaraan taken zijn uitbesteed is kosteloos verkrijgbaar bij de bewaarder.

De bewaarder is in beginsel tegenover de vennootschap aansprakelijk voor verlies van een in bewaring genomen financieel instrument.

Gebeurtenissen tijdens het boekjaar

Samenstelling raad van commissarissen van de beheerder

Per 1 april 2018 is de heer M. Diulius teruggetreden als commissaris van de beheerder. Als zijn opvolger is per 1 april 2018 de heer S. Pierri benoemd.

Statutenwijziging

In de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 juni 2018 is de wijziging van de statuten van de vennootschap per 14 juni 2018 goedgekeurd. Met deze statutenwijziging is het maatschappelijk kapitaal verlaagd om te voldoen aan de geplaatst kapitaal ratio's als beschreven in artikel 98 lid 8 en artikel 67 lid 4 van Boek 2 BW, die van toepassing zijn op een beleggingmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

Ontwikkelingen rondom afschaffing dividendbelasting

Het Kabinet had in het Regeerakkoord 2017-2021 afspraken vastgelegd met betrekking tot de afschaffing van de dividendbelasting per 1 januari 2020. Op 15 oktober 2018 heeft het Kabinet besloten af te zien van het plan om de dividendbelasting per 1 januari 2020 af te schaffen.

Discontinuïteit van de activiteiten

De beheerder heeft op 26 februari 2019 het voornemen bekend gemaakt om BNP Paribas Premium Global Dividend Fund ('PGDF') op 14 juni 2019 op te heffen. De voorgestelde kapitaalvermindering door intrekking van aandelen PGDF en de hiermee verband houdende voorgestelde statutenwijziging zijn aan de op 9 april 2019 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') voorgelegd en daarin goedgekeurd. Voor meer informatie wordt verwezen naar de uitgebreide toelichting in het vervolg van het bestuursverslag op pagina 14 alsmede in het hoofdstuk 'Gebeurtenissen na balansdatum' in de jaarrekening.

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van de rechtspersoon. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa en het treffen van aanvullende voorzieningen. De liquidatiegrondslagen van RJ170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast aangezien na oprichting van de rechtspersoon is besloten alle bedrijfsactiviteiten te staken en de rechtspersoon naar verwachting aan haar verplichtingen zal voldoen. Er is geen invloed op vermogen en resultaat.

Amsterdam, 30 april 2019

Directie tevens beheerder,
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

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

KERNCIJFERS

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Klasse Classic			
Aantal uitstaande aandelen x 1.000	1.522	1.816	2.311
Vermogen in EUR mln	37	51	69
Intrinsieke waarde in EUR	24,43	28,07	29,78 *
Transactieprijs in EUR	24,38	28,14	29,72
Dividend in EUR	2,14 **	2,36	2,38
Rendement %	(5,6)	2,2	0,9 *
Rendement index %	(4,8)	4,1	4,0 *
Relatief rendement %	(0,8)	(1,9)	(3,1) *

* 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%. De correctie van de prijs van de onderliggende waarde heeft effect op het rendement van de index (75% BNP Paribas Global High Income Equity Fund (RI) + 25% Cash Index EURIBOR 1 Month (RI)) en op het relatief rendement. Het rendement van de index en het relatief rendement zijn derhalve gecorrigeerd ten opzichte van het rendement en het relatief rendement zoals opgenomen in het jaarverslag over het boekjaar 2016 (van 4,2% naar 4,0% en van -3,3% naar -3,1%). Het relatief rendement behorend bij de voor verslaglegging berekende intrinsieke waarde is 3,4% (0,6% ten opzichte van 4,0%).

** Interim-dividenden ad EUR 0,56, EUR 0,52, EUR 0,53 en 0,53 betaalbaar gesteld op 16/01/2018, 16/04/2018, 16/07/2018 en 16/10/2018, alsmede het voorgestelde slotdividend van EUR 0,00.

OVERZICHT

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Opbrengsten uit beleggingen per aandeel in EUR	(1,49)	0,87	(0,33)
Lasten per aandeel in EUR	0,03	0,04	0,03
Indirect resultaat uit beleggingen per aandeel in EUR	(2,61)	(0,48)	(1,23)

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)

Algemeen

Het vermogen van PGDF wordt grotendeels belegd in het BNP Paribas Global High Income Equity Fund (Global HIEF),

BNP Paribas Premium Global Dividend Fund ('PGDF') belegt grotendeels in BNP Paribas Global High Income Equity Fund ('Global HIEF'), een subfonds van BNP Paribas Fund III N.V., 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.

De beheerder van PGDF, tevens de beheerder van Global HIEF, heeft besloten Global HIEF volledig te herzien en om te vormen tot een 'hoog dividend multi-factorfonds' met een duurzaam karakter. Dit voornemen zal leiden tot een volledige herziening van onder andere de naam, het beleggingsbeleid en de index van Global HIEF.

In verband met deze herziening alsmede met de geringe omvang van PGDF heeft de beheerder op 26 februari 2019 het voornemen bekend gemaakt om BNP Paribas Premium Global Dividend Fund ('PGDF') op 14 juni 2019 op te heffen.

De voorgestelde kapitaalvermindering door intrekking van aandelen PGDF en de hiermee verband houdende voorgestelde statutenwijziging zijn aan de op 9 april 2019 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') voorgelegd en daarin goedgekeurd.

Kort voor de opheffing zal de Total Return Swap worden beëindigd, zodat PGDF nog uitsluitend nagenoeg volledig belegd zal zijn in BNP Paribas Global Income Multi-Factor Equity Fund, het per 11 juni 2019 herziene BNP Paribas Global High Income Equity Fund.

Aandeelhouders van PGDF - klasse Classic ontvangen als opheffingsterugbetaling aandelen in BNP Paribas Global Income Multi-Factor Equity Fund – klasse Classic op basis van de verhouding tussen de intrinsieke waarde van PGDF - klasse Classic en de intrinsieke waarde van BNP Paribas Global Income Multi-Factor Equity Fund - klasse Classic, zoals zal worden vastgesteld op 14 juni 2019 (de 'ruilverhouding'). Deze ruilverhouding zal door de beheerder worden vastgesteld en worden gecheckt door de externe accountant.

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).

Gevoerd beleggingsbeleid

PGDF

Het vermogen van PGDF wordt grotendeels belegd in Global HIEF.

Het fonds voert ook een synthetische en systematische calloptiestrategie uit. Deze strategie is regionaal gespreid, waarbij de aandelenposities zoveel mogelijk worden gevolgd.

Met deze combinatie wil het fonds een aantrekkelijk direct rendement genereren, dat hoofdzakelijk bestaat uit dividenden en optiepremies.

Global HIEF

Ons beleggingsbeleid is gericht op kwaliteitsbedrijven die hun kapitaalkosten ruimschoots dekken. Deze benadering biedt naar onze mening de beste garantie voor de houdbaarheid van toekomstige dividenduitkeringen en toekomstige vermogensgroei. Van tijd tot tijd moeten we hiervan enigszins afwijken om het verwachte rendementsdoel van 4% te halen. In het algemeen verwachten we dat de waargenomen volatiliteit van het fonds lager is dan die van de index, de MSCI AC World (NR) ('MSCI ACWI').

Het fonds heeft in 2018 nieuwe posities ingenomen in Banco de Sabadell SA, Gilead Sciences Inc., Leggett & Platt Inc. en Starbucks Corp. Banco de Sabadell is, kleinschalige activiteiten in het Verenigd Koninkrijk meegerekend, de op drie na grootste bank van Spanje. In het verleden richtte de onderneming zich hoofdzakelijk op de regio Catalonië, waar zij het lokale MKB van financiering voorzag. De bank, die altijd capabel geleid is, heeft tijdens de vastgoedcrisis een failliete spaarbank van forse omvang ingelijfd. De sanering daarvan verschaft Banco de Sabadell een aanzienlijk potentieel voor verbetering van haar batenprofiel. De portefeuille probleemkredieten van de onderneming wordt bovendien in een versneld tempo afgewikkeld. De huidige koers doet geen recht aan de waardecreatie die uit deze stappen voortvloeit. Het aandeel biedt bovendien een aantrekkelijk rendement van 6,7%.

Gilead Sciences Inc. is een biofarmaceutisch bedrijf dat geneesmiddelen tegen hiv, aids, leverziekten en ernstige hart- en vaataandoeningen ontwikkelt. De onderneming is vrijwel monopolist in de markt voor hepatitis C. Hoewel die positie altijd uiterst lucratief gebleken is, zal virale hepatitis waarschijnlijk in 2030 geheel uitgebannen zijn. De afzet van geneesmiddelen voor hepatitis C loopt dan ook snel terug. Dat is in de koers van het aandeel Gilead Sciences echter al ingeprijsd. De hiv-medicijnen ontwikkelen zich momenteel tot de nieuwe groeimotor van de onderneming, wat naar onze mening onvoldoende in de marktwaardering tot uitdrukking gekomen is. In de Amerikaanse marktcontext biedt het aandeel bovendien een aantrekkelijk rendement van 3,4%.

Leggett & Platt is een gediversifieerde industriële onderneming, die onderdelen voor ledikanten en (kantoor)meubelen, producten van speciaaldraad, bevestigingen voor autostoelen en ergonomische systemen maakt. Hoewel de eindmarkten van het bedrijf traag groeien, heeft de onderneming die groei weten te overtreffen door nieuwe onderdelen te introduceren en zo het waardemarktaandeel in de eindmarkten te vergroten. De stijgende grondstofprijzen, die pas met vertraging kunnen worden doorberekend, hebben de koers de laatste tijd onder druk gezet. Het management is sterk gericht op aandeelhouderswaarde. Leggett & Platt heeft 43 jaar achtereen zijn dividend verhoogd, waaruit de bekwaamheid blijkt over het bestuur van de onderneming. Het aandeel biedt momenteel een dividendrendement van 4%, waaruit je zou kunnen concluderen dat er iets structureel mis moet zijn met het bedrijf. Wij denken daar echter anders over en schrijven het lage dividendrendement slechts aan cyclische tegenwind toe.

Starbucks Corp exploiteert wereldwijd snelrestaurants rond koffie. De onderneming heeft consequent hoge rendementen op een steeds omvangrijker geïnvesteerd vermogen gerealiseerd. Vanwege het verslavende karakter van koffie is het leeuwendeel van de omzet van dagelijks terugkerende klanten afkomstig. Het management investeert aanhoudend in digitale beleving en het verbeteren van het klantbezoek in de middag. Dat zou het profiel van de omzetgroei moeten verbeteren, wat in de koers niet terug te zien is. Sinds de invoering van het dividendbeleid in 2010 heeft Starbucks het dividend elk jaar verhoogd. Wij hebben de positie in de onderneming op een later tijdstip weer verkocht, aangezien het management teleurstellend werk leverde en de concurrentie in China zich verder verhefde.

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

Beëindigde posities in 2018 zijn Alimentation Couche-Tard Inc., Altria Group Inc., ASML Holding N.V., British American Tobacco PLC, Cognizant Technology Solutions Group, Johnson & Johnson, KKR & Co Inc., KT&G Corp, Marsh McLennan Companies Inc., SAP SE, Starbucks Corp en Zimmer Biomet Holdings Inc.

De belangen Alimentation Couche-Tard Inc., Altria Group Inc., British American Tobacco PLC en KT&G Corp zijn afgestoten vanwege het nieuwe beleid van BNP Paribas om niet in de tabaksindustrie te beleggen. Voornoemde bedrijven hebben altijd bijzonder aantrekkelijke dividenden uitgekeerd. Het profiel van de tabakssector zal door de voortgaande verschuiving naar de elektronische sigaret waarschijnlijk veranderen. De rest van de posities, het eerder besproken Starbucks uitgezonderd, is verkocht omdat de aandelen in kwestie door koersstijgingen volledig gewaardeerd waren geraakt. Onze aanpak is gericht op wereldwijde selectie van 40-60 aandelen met een sterk positief risicogewogen absoluut rendement. Wij modelleren voor elk van deze belangen een verwacht absoluut rendement (IRR) op risicogewogen basis en laten ons bij het beleggen in relatief geringe mate door indexcomponenten leiden. Het verwachte absolute rendement betreft rendement voor aandeelhouders in de vorm van dividend en aandeleninkoop. Eind 2018 toonde de verwachte risicogewogen IRR op de portefeuille aan dat wij nog steeds aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden weten te vinden. Vanwege de hoge concentratie van de portefeuille en het hoge percentage actieve posities kan het fonds bij tijd en wijle aanzienlijk van de benchmark afwijken. Het percentage actieve posities bedroeg eind 2018 90,42%, tegen 88,73% eind 2017. Het verwachte dividendrendement van de portefeuille als geheel bedroeg eind 2018 4,87%, tegen 3,04% voor de MSCI ACWI. Het fonds kende daarmee een aanzienlijk aantrekkelijker inkomstenprofiel dan de index.

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).

Gedurende de boekjaar daalde het totaal aantal aandelen (klasse Classic) van PGDF van 1.816.186 naar 1.521.929.

Global HIEF

Het rendement van de portefeuille over 2018 bedroeg -6,4% (na aftrek van kosten), tegen een rendement van -4,8% voor de MSCI ACWI. Deze underperformance kan voornamelijk worden toegeschreven aan negatieve bijdragen van de aandelenselectie en de valutapositionering, waarvoor een positief effect van de structurele sectorallocatie compensatie bood. Omdat het fonds op het genereren van inkomsten gericht is, zijn de sectoren financiële diensten en gezondheidszorg over het algemeen aanzienlijk overwogen. De aandelenselectie in financiële diensten was in de eerste helft van het jaar positief, maar in de tweede helft kenterde dat beeld doordat bezorgdheid over de economische vooruitzichten in Europa de kop opstak. De overweging van de sector financiële diensten als geheel drukte de resultaten nog verder. De STOXX Europe 600 Financial Services index, graadmeter voor aandelen van Europese financieel dienstverleners, daalde in 2018 namelijk 13,7%. De structurele overweging van gezondheidszorg kwam het fonds wel ten goede. De portefeuille is gewoonlijk structureel onderwogen in Noord-Amerika omdat het marktrendement daar aanzienlijk lager is dan het rendement van de index. Wij compenseren die structurele onderweging via onze belangen in Europa. De nadruk ligt daarbij op het Verenigd Koninkrijk, waar over het algemeen veel hogere dividenden worden uitgekeerd. De relatieve valutapositie als gevolg daarvan had een negatief effect op het rendement. De euro en het Britse pond verzwakten in 2018 met respectievelijk 4,5% en 5,5% ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

De best presterende belangen in 2018 waren Cisco Systems Inc., Aon PLC, Merck & Co, Inc. en Sabre. Cisco Systems faciliteert diverse baanbrekende technologische ontwikkelingen, zoals cloud computing en het 'internet of things'. Dankzij een krachtige vervangingscyclus in het bedrijfsleven en de verschuiving naar een meer op software en abonnementen gebaseerd omzetmodel heeft de onderneming haar winstverwachting in de loop van het jaar meermaals naar boven kunnen bijstellen. Aon is een vooraanstaande verzekeringsmakelaar met wereldwijde activiteiten. In de sector verzekeraars is momenteel een consolidatieslag gaande, terwijl de onderneming van fusiesynergieën begint te profiteren. Het toekomstig kapitaalgenererend vermogen van Aon wordt naar onze mening in de markt nog steeds beduidend onderschat. Merck & Co kreeg in 2018 de wind mee door beter dan verwachte klinische onderzoeksresultaten voor Keytruda, zijn medicijn op het gebied van kankerimmunotherapie. Sabre, in 2017 nog een van de slechtst presterende belangen, boekte eerste successen met zijn saneringsstrategie. De winstvooruitzichten zijn positief geworden, waardoor de koers van het aandeel fors van zijn lage niveau opgeveerd is.

De grootste negatieve bijdragen waren afkomstig van L Brands Inc., Banco de Sabadell, Janus Henderson Group PLC en Gilead Sciences Inc. L Brands heeft een sanering bij Victoria's Secret doorgevoerd, wat de rendementen van het aandeel vorig jaar fors opschroefde. Dat was voor ons reden de positie in het bedrijf enigszins te reduceren. Aan het begin van dit jaar besloot het management een deel van de winst in de activiteiten te herinvesteren, wat voor op de korte termijn gerichte beleggers een teleurstelling was en de koers weer terugbracht op het niveau van voor de sanering. Wij hebben echter nog steeds vertrouwen in het langetermijnpotentieel van L Brands en nemen in de tussentijd genoegen met het dividendrendement van 4% per jaar. Banco de Sabadell ging op de beurs vooral onderuit door bezorgdheid over de sector, een gevolg van gepercipieerd landenrisico in de eurozone en getemperde renteverwachtingen. Het management werkt ondertussen nog steeds aan de integratie van de fusie en de sanering van de kredietportefeuille. Janus Henderson Group zag haar aandeel door dalende markten en wisselende resultaten wegzakken. Het huidige niveau van de koers wijst op structureel verslechterende activiteiten, wat volgens ons echter niet het geval is. Gilead Sciences ligt met zijn hiv-activiteiten, die de nieuwe groeimotor van het bedrijf beloven te worden, nog steeds op koers. Het aandeel van de onderneming liep echter in de pas met de daling van de algehele biotechnologie-index, die als gevolg van risicoaverse markttrotatie onder verkoopdruk kwam te staan.

PGDF

In het eerste halfjaar drukte de optiestrategie het totale portefeuillerendement omdat callopties werden uitgeoefend nadat de onderliggende aandelenindices – de US S&P 500, de FTSE 100 en de Euro Stoxx 50 – waren gestegen. Hierdoor verdampten de ontvangen premies voor het schrijven van de opties.

In de tweede helft van het jaar zijn in een dalende markt opties geschreven, waardoor het fonds nog meer premie verwerfde. De underperformance over het eerste halfjaar werd daardoor voor een deel goedge maakt. Het fonds realiseerde over het jaar als geheel een rendement van -5,6% en bleef daarmee 0,8% achter bij de benchmark. Het resultaat was uiteraard wel beter dan wanneer er in een dalende markt uitsluitend in Global HIEF zou zijn belegd.

Het fonds kende een lagere volatiliteit dan Global HIEF, wat het risico in vergelijking met een volledige aandelenbelegging verminderde.

Risicoprofiel en risicobeheer

Het risicoprofiel is opgenomen in het bestuursverslag van BNP Paribas Fund I N.V.

Hieronder wordt nader ingegaan op het in het boekjaar gevoerde beheer met betrekking tot de belangrijkste risico's voor het fonds.

PGDF belegde gedurende het boekjaar grotendeels in aandelen Global HIEF. Hieronder is derhalve informatie verschaft omtrent het risicobeheer van het onderliggende fonds.

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

Risicobereidheid

Beleggers in PGDF worden via de belegging in Global HIEF geconfronteerd met diverse risico's. Global HIEF belegt wereldwijd in veel financiële markten en kan zo optimaal gebruik maken van een goede spreiding en de beleggingsportefeuille aanpassen aan veranderende marktomstandigheden. Binnen de beleggingsportefeuille van Global HIEF wordt gestreefd naar een optimale verhouding tussen het verwachte rendement en de verwachte risico's. Het beoordelen van de verwachte risico's en de eventuele beslissing om te anticiperen hierop vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces.

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico van fluctuaties op de financiële markten, oftewel fluctuatie van aandelenkoersen, rentetarieven, wisselkoersen, grondstofprijzen en derivaten verbonden aan deze producten. Het jaar 2017 kenmerkte zich door een buitengewoon lage volatiliteit, wat op een bijzonder hoge risicobereidheid onder beleggers wijst. De MSCI ACWI, graadmeter voor de wereldwijde markten, bereikte vervolgens eind januari 2018 zijn hoogste punt. Daarna liep de volatiliteit aanzienlijk op, een teken van toenemende risicoaversie. De Amerikaanse markten hielden hun stijgende lijn uiteindelijk tot eind september vast. De correcties zijn tot dusverre beperkt gebleven tot een bandbreedte van 18-25% vanaf het piekniveau. De volatiliteit is in lijn met de eerdere marktcorrecties gestegen. De portefeuille van Global HIEF was in het boekjaar volledig belegd. Het risico is gedurende het jaar gelijk gehouden aan het totale wereldwijde marktrisico zoals uitgedrukt door de MSCI ACWI. Het fonds heeft de inkomstencomponent in de portefeuille gestaag uitgebreid om de individuele belangen een defensiever karakter te geven. Dit resulteerde in een hogere weging van communicatiediensten, wat de sectorallocatie als geheel iets defensiever heeft gemaakt. De positionering in de sector niet-duurzame consumptiegoederen, waar Global HIEF – als gevolg van BNP Paribas beleid - de belangen in tabaksaandelen moest afstoten, is fors in omvang afgenomen. De overige verschuivingen in de sectorallocatie zijn veroorzaakt door gekochte of verkochte individuele posities. De kaspositie van het fonds mag ten hoogste 10% van het vermogen vertegenwoordigen. Hoewel de portefeuille doorgaans vrijwel volledig belegd is, kan het percentage van de kaspositie naargelang het totale risico in de aandelenmarkten variëren. In het boekjaar is het volatiliteitsprofiel van de portefeuille, gedefinieerd als de bèta over de afgelopen twee jaar, onder dat van de index gehouden. De portefeuille kende dus een lager risico dan de index. Het fonds gaat geen renterisico of grondstofprijrisico aan, rechtstreeks noch via derivaten. De hieronder opgenomen tabel geeft inzicht in de spreiding van het vermogen van Global HIEF over sectoren per einde boekjaar.

Sectorverdeling (%)	31/12/2018	31/12/2017
Energie	4,3	6,6
Basisindustrie	0,7	2,0
Industriële ondernemingen	3,6	3,5
Duurzame consumptiegoederen	8,6	6,7
Niet-duurzame consumptiegoederen	2,6	7,9
Gezondheidszorg	20,1	18,1
Financiële diensten	33,7	31,3
Informatietechnologie	5,9	6,2
Communicatieservices	16,2	14,4
Liquiditeiten	4,3	3,3
	100,0	100,0

Valutarisico

Global HIEF kan beleggen in effecten en andere vermogensbestanddelen, waarvan de waarde wordt uitgedrukt in een andere valuta dan de euro. Dit betekent dat de resultaten van het fonds door valutabewegingen kunnen worden beïnvloed. Deze fluctuaties kunnen zowel een positieve als een negatieve invloed uitoefenen. De beheerder of vermogensbeheerder heeft de mogelijkheid om, indien dit hem wenselijk voorkomt (en binnen de grenzen van het beleggingsbeleid van het fonds) valutarisico af te dekken door gebruik te maken van financiële derivaten. Het fonds belegt bottom-up in individuele ondernemingen wereldwijd. Beleggingsbeslissingen worden niet genomen op basis van valutabewegingen en -verwachtingen. Het landenrisico en de betreffende valutamarkten worden beoordeeld als onderdeel van de analyse van ondernemingen die Global HIEF uitvoert in het kader van het beleggingsproces. Global HIEF heeft de mogelijkheid om de portefeuille door middel van hedgetransacties af te dekken en kunnen hiertoe overgaan indien dit naar de mening van BNPP AM voor beleggers een aantrekkelijk rendement op het genomen risico oplevert. Extra valutarisico in het Britse pond tegenover de index, ontstaan door de bezorgdheid over de Brexit, is in het boekjaar afgedekt. Global HIEF heeft deze afdekking tegen het einde van het jaar opgeheven omdat dit extra risico minder relevant geworden was. Het valutarisico van het fonds is beperkt tot het risico dat voortvloeit uit beleggingen in individuele ondernemingen.

De hieronder opgenomen tabel geeft inzicht in de valutapositie van Global HIEF per einde boekjaar

Valutaire verdeling (%)	31/12/2018	31/12/2017
AUD	2,5	2,5
CAD	2,1	2,9
CHF	8,2	8,0
EUR	15,5	13,2
GBP	7,7	9,9
HKD	5,0	3,9
KRW	0,0	1,0
JPY	3,1	1,4
NOK	2,9	2,6
SEK	2,9	2,6
SGD	1,9	2,2
USD	48,2	49,8
	100,0	100,0

De onderliggende waarden van de optiestrategie van PGDF luiden in de eigen valuta, terwijl het onderliggende aandelenfonds (Global HIEF) luidt in euro.

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

Derivatenrisico

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.

Gedurende het boekjaar maakte Global HIEF gebruik van valutatermijncontracten om de normale handel in aandelen te faciliteren en het excedentrisico in het Britse pond af te dekken. De tegenpartijen waren BNP Paribas Paris, Société Générale, Citigroup, Morgan Stanley, UBS en JP Morgan. Van andere derivaten is gedurende de verslagperiode geen gebruik gemaakt.

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. 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 landselectie een minder belangrijke top-down factor in het portefeuillebeheer. Global HIEF neemt dit risico dan ook alleen in overweging indien het de liquiditeit van de portefeuille beïnvloedt. Dit was bij geen enkele individuele positie het geval. Zoals eerder in dit verslag vermeld, is het fonds structureel onderwogen in Noord-Amerika en overwogen in Europa. In 2018 had dit een negatieve invloed op het rendement. Het fonds heeft de overweging in Europa gedurende het jaar grotendeels intact gelaten, al is de overwogen positionering in het Verenigd Koninkrijk wel in omvang gereduceerd. Hoewel de consequenties van een Brexit ook een rol hebben gespeeld, was bottom-up aandelenselectie de voornaamste reden voor de verandering. De onderweging in Noord-Amerika is verder uitgebreid doordat belangen zijn geschrapt die niet aan de inkomstendremmel van het fonds voldeden. De belangrijkste posities in landenrisico, op basis van hun relatieve gewicht ten opzichte van de index, betroffen de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Japan, Zwitserland, Spanje en Finland. Afgezien van de voornoemde regionale verandering waren de mutaties voor het grootste deel marginaal ten opzichte van vorig jaar.

De hieronder opgenomen tabel geeft inzicht in de spreiding van het vermogen van Global HIEF over landen per einde boekjaar.

Geografische verdeling (%)	31/12/2018	31/12/2017
China	1,6	1,7
Duitsland	0,9	1,4
Finland	3,8	1,1
Frankrijk	0,7	0,7
Nederland	7,2	7,1
Noorwegen	2,8	2,5
Spanje	5,0	2,5
Verenigd Koninkrijk	12,0	15,3
Zweden	0,0	2,5
Zwitserland	7,8	7,8
Canada	3,9	4,6
Verenigde Staten	36,1	37,4
Hongkong	3,7	2,6
Australië	2,4	2,4
Japan	2,9	1,3
Singapore	1,8	2,2
Taiwan	3,1	2,7
Zuid-Korea	0,0	0,9
Liquiditeiten	4,3	3,3
	100,0	100,0

Liquiditeitsrisico

Het kan voorkomen dat een ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd.

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

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 fonds.

Naast de bij derivatenrisico genoemde derivaten, heeft het fonds, gedurende het boekjaar, geen gebruik gemaakt van technieken voor efficiënt portefeuillebeheer.

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

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 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	149,27	149,12

Gedurende het boekjaar zijn de maximale limieten niet overschreden.

Vooruitzichten

Global HIEF

2017 is de geschiedenis ingegaan als een jaar met positieve rendementen en een ongekend lage volatiliteit in de meeste beleggingscategorieën. 2018 gaf een vrijwel compleet tegenovergesteld beeld te zien. De volatiliteit van koersbewegingen nam in de meeste beleggingscategorieën toe, terwijl er nauwelijks categorieën met positieve rendementen waren. Zoals wij al eerder bespraken, heeft onconventioneel beleid van centrale banken de liquiditeit in de internationale financiële markten sinds 2008 fors opgeschroefd. Hierin is vorig jaar echter verandering gekomen. De Federal Reserve is overgegaan tot balansverkorting en heeft de rente in de afgelopen 24 maanden achtmaal verhoogd. Deze maatregelen hebben liquiditeit uit het internationale financiële stelsel weggezogen. De gevolgen voor de liquiditeit waren waarschijnlijk het grootst in opkomende markten, waar dalingen opgetreden zijn die aan een bear market doen denken.

De waardering van aandelen, die hoog opgelopen was, heeft in 2018 wereldwijd een correctie ondergaan. Zolang zich geen wereldwijde economische recessie aandient, zouden de huidige waarderingsniveaus ondersteuning moeten bieden. De meeste risico-indicatoren geven aan dat de marktcorrectie in 2018 een typische zuivering van markt excessen is geweest. Dit alles zou betere mogelijkheden voor nieuwe beleggingen in de toekomst moeten creëren. Een negatieve factor zijn de alsnog toenemende geopolitieke risico's, voornamelijk in de vorm van potentiële handelsoorlogen. Als het tot een escalatie komt, zullen de omzetvooruitzichten daarvan waarschijnlijk een negatieve invloed ondervinden. Erger nog, de operationele marges van bedrijven zouden dan ook onder druk kunnen komen.

In onze analyse leggen wij veel nadruk op de houdbaarheid van dividenden en aandeleninkoop. Daartoe wordt gekeken naar de focus van bestuurders op kasstromen en rendementen op geïnvesteerd vermogen. Wij trachten ons verre te houden van bedrijven met een hoog dividendrendement die hun kapitaalkosten uiteindelijk niet kunnen dekken. Dat beperkt hun vermogen om kasstroom te genereren en dividend te bekostigen en te verhogen. Het fonds belegt ook in ondernemingen met een hoge kasstroom die nu nog geen dividend uitkeren maar dat in de toekomst wel gaan doen en in bedrijven met mogelijkheden voor verhoging van een nu nog laag dividend. Vaak eindigen ondernemingen zoals hiervoor beschreven na een jarenlange uitstekende koersontwikkeling als inkomstenfondsen. Onze methodiek is erop gericht om dergelijk potentieel aan te boren en tegelijkertijd een bijzonder aantrekkelijk portefeullierendement te realiseren (het rendement bedroeg eind 2018 4,87%, bij een volatiliteit onder marktniveau). Op de langere termijn zullen duurzame en groeiende inkomsten voor beleggers een aantrekkelijk deel van de markt vormen.

PGDF

BNP Paribas Premium Global Dividend Fund streeft naar een duurzaam en stijgend rendement door te beleggen op de wereldwijde aandelenmarkten via Global HIEF. De shortposities in callopties blijven gericht op het genereren van extra rendement, terwijl hierdoor de volatiliteit van het fonds wordt beperkt en marktschokken tot bepaalde hoogte worden geabsorbeerd. De optiestrategie is met name geschikt in stabiele of vrij richtingloze markten.

Amsterdam, 30 april 2019

Directie tevens beheerder,
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

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

J A A R R E K E N I N G

B A L A N S (voor winstbestemming)

	31/12/2018	31/12/2017
	EUR	EUR
Beleggingen (1)		
Participaties in beleggingsinstellingen	37.067.040	50.983.378
	<u>37.067.040</u>	<u>50.983.378</u>
Vorderingen (2)		
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties (2.1)	-	448.695
Vorderingen inzake toetredingen	-	25.410
	<u>-</u>	<u>474.105</u>
Overige activa (3)		
Kas en kasequivalenten	189.188	(102.742)
	<u>189.188</u>	<u>(102.742)</u>
Kortlopende schulden (4)		
Swap (1)	55.078	336.637
Schulden inzake uitredingen	15.343	39.129
Overige schulden en overlopende passiva	3.894	5.358
	<u>74.315</u>	<u>381.124</u>
Uitkomst van overige activa min kortlopende schulden	114.873	(483.866)
Uitkomst van activa min kortlopende schulden	<u>37.181.913</u>	<u>50.973.617</u>
Eigen vermogen		
Geplaatst en gestort kapitaal (5)	1.521.929 *	1.816.186 *
Agioreserve (6)	62.976.173	70.414.509
Overige reserves (7)	(24.830.938)	(22.977.673)
Onverdeeld resultaat (8)	(2.485.251)	1.720.595
	<u>37.181.913 *</u>	<u>50.973.617 *</u>

* Inclusief 100 prioriteits aandelen à EUR 1.

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

WINST-EN VERLIESREKENING

	01/01/2018 - 31/12/2018 EUR	01/01/2017 - 31/12/2017 EUR
Opbrengsten uit beleggingen (9)		
<i>Direct resultaat uit beleggingen (10)</i>		
Dividend	1.785.402	2.742.104
Interest	43	-
<i>Indirect resultaat uit beleggingen (11)</i>		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(710.023)	(3.496.005)
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	(3.533.645)	2.503.969
<i>Overig resultaat (12)</i>		
Toe- en uittredingsvergoeding	26.809	43.185
Som der opbrengsten	<u>(2.431.414)</u>	<u>1.793.253</u>
Lasten		
Interest (13)	1.129	816
Beheervergoeding (14)	1.312	247
Service fee (15)	51.396	71.595
Som der lasten	<u>53.837</u>	<u>72.658</u>
Resultaat (16)	<u><u>(2.485.251)</u></u>	<u><u>1.720.595</u></u>

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

KASSTROOMOVERZICHT

	01/01/2018	01/01/2017
	- 31/12/2018	- 31/12/2017
	EUR	EUR
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat (16)	(2.485.251)	1.720.595
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (11)	710.023	3.496.005
Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (11)	3.533.645	(2.503.969)
Aankopen (1)	(1.016.189)	(199)
Verkopen (1)	10.541.759	18.706.561
Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten	(134.459)	(3.053.923)
Mutatie vorderingen uit beleggingsactiviteiten (2)	448.695	(448.695)
Mutatie overige schulden en overlopende passiva (4)	<u>(1.464)</u>	<u>(1.687)</u>
	11.596.759	17.914.688
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Geplaatst (5)(6)	2.630.295	2.979.027
Ingekocht (5)(6)	(10.362.888)	(17.341.289)
Mutatie vorderingen inzake toetredingen	25.410	10.738
Mutatie op schulden inzake uittredingen	(23.786)	24.031
Uitgekeerd dividend (8)	<u>(3.573.860)</u>	<u>(4.999.104)</u>
	(11.304.829)	(19.326.597)
Netto kasstroom	<u>291.930</u>	<u>(1.411.909)</u>
Kas en kasequivalenten begin boekjaar/verslagperiode	<u>(102.742)</u>	<u>1.309.167</u>
Kas en kasequivalenten einde boekjaar/verslagperiode	189.188	(102.742)

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 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 van de vennootschap loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De vennootschap heeft een zogenoemde paraplustructuur. Het financieel verslag 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 dit financieel verslag zijn slechts de aandelen uitgegeven van één fonds: BNP Paribas Premium Global Dividend Fund. Het financieel verslag van de vennootschap is derhalve identiek aan het financieel verslag van het fonds. Derhalve is het opgenomen financieel verslag 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 de datum van dit financieel verslag zijn geen aandelen klasse X uitgegeven. De prioriteitsaandelen worden gehouden door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT NL Holding 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 euro; dit is zowel de functionele als de presentatie valuta.

De nummers vermeld bij de posten in het financieel verslag verwijzen naar de desbetreffende nummers in de toelichting.

Discontinuïteit van de activiteiten

De beheerder heeft op 26 februari 2019 het voornemen bekend gemaakt om BNP Paribas Premium Global Dividend Fund ('PGDF') op 14 juni 2019 op te heffen. De voorgestelde kapitaalvermindering door intrekking van aandelen PGDF en de hiermee verband houdende voorgestelde statutenwijziging zijn aan de op 9 april 2019 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') voorgelegd en daarin goedgekeurd. Voor meer informatie wordt verwezen naar de uitgebreide toelichting in het bestuursverslag alsmede in het hoofdstuk 'Gebeurtenissen na balansdatum'.

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van de rechtspersoon. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa en het treffen van aanvullende voorzieningen. De liquidatiegrondslagen van RJ170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast aangezien na oprichting van de rechtspersoon is besloten alle bedrijfsactiviteiten te staken en de rechtspersoon naar verwachting aan haar verplichtingen zal voldoen. Er is geen invloed op vermogen en resultaat.

Waarderingsgrondslagen

De waarderingsgrondslagen zijn ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in het vergelijkende boekjaar.

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 geherwaardeerd 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 Asset Management 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.

BNP PARIBAS FUND I N.V.
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 (is gelijk aan de geamortiseerde kostprijs). 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.

Omrekenkoersen per 31 december, tegenwaarde van 1 euro

	2018	2017		2018	2017
Amerikaanse dollar	1,1432	1,2008	Japanse yen	125,4207	135,2701
Britse pond	0,8976	0,8877	Koreaanse won	1.275,5268	1.285,5165
Canadese dollar	1,5613	1,5045	Zuid-Afrikaanse rand	16,4442	14,8659
Deense kroon	7,4625	7,4454	Zweedse kroon	10,1350	9,8315
Hongkong dollar	8,9502	9,3871	Zwitserse franc	1,1269	1,1702
Singaporese dollar*	1,5582	-	Noorse kroon*	9,8988	-
Australische dollar*	1,6238	-	Australische dollar*	1,6238	-

*gedurende het boekjaar 2017 werd niet belegd in aandelen in deze valuta.

Grondslagen resultaatbepaling

De grondslagen resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslagen in het vergelijkende boekjaar.

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

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

Grondslag kasstroomoverzicht

De grondslag kasstroomoverzicht is ongewijzigd ten opzichte van de gehanteerde grondslag in het vergelijkende boekjaar.

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen kasstroom uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Onder kas en kasequivalenten zijn posten begrepen welke vrij ter beschikking staan van 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		Marktw waarde
		31/12/2018
		EUR 1.000

PARTICIPATIES IN BELEGGINGSINSTELLINGEN

690.776	BNP Paribas Global High Income Equity Fund*	37.067
Totaal participaties in beleggingsinstellingen		37.067

	Afloopdatum	Notional bedrag	Reële waarde
		EUR	EUR 1.000
SWAPS			
Swap **	09/07/2019	18.433.132	(55)
			(55)
Totaal beleggingen			37.012

* PGDF belegt voor meer dan 85% in Global HIEF. Aanvullende informatie uit het jaarverslag per 31 december 2018 van Global HIEF wordt hierna weergegeven.

** Deze swap bestaat uit een combinatie van synthetisch geschreven callopties op drie strategieën: BNPIPGEU, BNPIPGUK en BNPIPGUS. Deze systematische strategieën zijn gebaseerd op respectievelijk de Europese Euro Stoxx 50 index (exclusief Verenigd Koninkrijk), de Britse FTSE100 index en de Amerikaanse S&P 500 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 strategieën 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 9 juli 2019, en wordt in beginsel steeds doorgerold. De strategie met betrekking tot deze swap is de gehele boekjaar 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 2018 had PGDF een belang van 16,59% 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 ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. De jaarrekening en het jaarverslag van BNP Paribas Fund III N.V. zijn verkrijgbaar bij de beheerder en via www.bnpparibas-am.nl.

Gedurende het boekjaar 2018 (1 januari 2018 - 31 december 2018) daalde de intrinsieke waarde van Global HIEF van EUR 59,68 tot EUR 53,66. Rekening houdend met herbelegging van het dividend bedroeg het beleggingsresultaat 6,4%. De index van het fonds daalde in dezelfde periode met 4,8%.

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 2018. Voor het portefeuille-overzicht per 31 december 2017 van Global HIEF wordt verwezen naar de toelichting in het jaarverslag per 31 december 2017 van BNP Paribas Fund I N.V.

Beleggingen Global HIEF

Aantal		Marktwaaarde 31/12/2018 EUR 1.000
AAANDELEN		
Duitsland		
33.581	Bayer	<u>2.034</u>
		2.034
Finland		
460.217	Nokia	2.315
851.951	Nordea Bank	<u>6.269</u>
		8.584
Frankrijk		
43.507	Alstom	<u>1.534</u>
		1.534
Nederland		
1.417.382	Koninklijke KPN	3.628
242.841	Royal Dutch Shell -A	6.230
130.662	Unilever	<u>6.196</u>
		16.054
Noorwegen		
365.015	Telenor	<u>6.177</u>
		6.177
Spanje		
5.945.459	Banco de Sabadell	5.948
1.315.133	Banco Santander	<u>5.225</u>
		11.173

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

Aantal		Marktwaaarde
		31/12/2018
		EUR 1.000
AAANDELEN (vervolg)		
Verenigd Koninkrijk		
34.422	AON	4.377
1.340.599	Aviva	5.609
1.953.857	BT Group	5.183
330.602	Janus Henderson	5.992
2.167.916	Legal & General Group	<u>5.580</u>
		26.741
Zwitserland		
122.150	Novartis	9.108
38.654	Roche	<u>8.348</u>
		17.456
Canada		
65.376	Canadian Imperial Bank Of Commerce	4.263
294.992	Riocan	<u>4.497</u>
		8.760
Verenigde Staten		
65.203	Abbott Laboratories	4.126
1.265	Alphabet -C-	1.146
1.127	Amazon.Com	1.481
345.702	Annaly Capital Management	2.970
168.237	Cisco Systems	6.377
194.344	Comcast	5.789
57.323	Exxon Mobil	3.419
115.884	Gilead Sciences	6.341
28.505	Hasbro	2.026
108.186	L Brands	2.429
206.797	Las Vegas Sands	9.415
170.568	Leggett & Platt	5.348
6.827	Mastercard	1.127
71.496	Merck	4.779
14.171	S&P Global	2.107
315.374	Sabre Corp	5.970
392.158	Tanger Factory Outlet	6.936
13.260	UnitedHealth Group	2.890
120.497	Verizon Communications	<u>5.926</u>
		80.602

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

Aantal		Marktwaaarde
		31/12/2018
		EUR 1.000
AAANDELEN (vervolg)		
Australië		
289.148	Australia and New Zealand Banking	4.251
86.790	Sonic Healthcare	<u>1.164</u>
		5.415
China		
9.087	Alibaba Group	1.090
73.500	Tencent Holdings	<u>2.531</u>
		3.621
Hongkong		
337.800	AIA Group Ltd	2.402
1.825.000	BOC Hong Kong	<u>5.801</u>
		8.203
Japan		
314.800	KDDI	<u>6.586</u>
		6.586
Singapore		
271.500	DBS	<u>4.074</u>
		4.074
Taiwan		
215.552	Taiwan Semiconductor Manufacturing	<u>6.960</u>
		6.960
Totaal aandelen		213.974
Totaal beleggingen		<u>213.974</u>

Overzicht van het verloop van de aandelen beleggingen van Global HIEF

EUR	31/12/2018	31/12/2017
Aandelen		
Begin boekjaar/verslagperiode	272.386.009	317.636.509
Aankopen	74.371.840	134.365.400
Verkopen	(110.768.921)	(189.616.108)
Gerealiseerd koersresultaat	4.328.345	9.985.963
Ongerealiseerd koersresultaat	<u>(26.342.870)</u>	<u>14.245</u>
Einde boekjaar/verslagperiode	213.974.403	272.386.009

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

Overzicht samenstelling van de activa en passiva Global HIEF

EUR	31/12/2018	31/12/2017
Beleggingen	213.974.403	272.460.068
Vorderingen en overige activa	9.854.308	10.162.696
Kortlopende schulden	446.914	1.046.200
Uitkomst van overige activa min kortlopende schulden	9.407.394	9.116.496
Uitkomst van activa min kortlopende schulden	223.381.797	281.576.564

Driejaarsoverzicht Global HIEF

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Klasse Classic			
Vermogen in EUR mln	223	282	329
Aantal uitstaande aandelen x 1.000	4.163	4.718	5.565
Intrinsieke waarde in EUR	53,66	59,68	59,05

Lopende kosten Global HIEF

De lopende kosten van klasse Classic van Global HIEF per 31 december 2018 zijn 0,87% (2017: 0,87%).

Beleggingsbeleid Global HIEF op 31 december 2018

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 index en bij een lagere volatiliteit dan de index*. Met het doel om een hoger rendement te behalen dan haar index, 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.

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

Beleggingen (1)

Swap

Gezien het beperkte belang van de kostprijs van aangekochte derivaten ten opzichte van de ongerealiseerde en gerealiseerde resultaten, en de balanswaarde einde boekjaar, 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 boekjaar. Gezien dit feit is ook de kostprijs van verkochte derivaten niet afzonderlijk toegelicht.

Vorderingen (2)

Vorderingen uit hoofde van effectentransacties (2.1)

Vorderingen uit hoofde van effectentransacties betreffen vorderingen op commissionairs.

Overige activa (3)

Kas en kasequivalenten

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

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 commissionairs.

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.

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

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') zijn 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 uittreden 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%

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.

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

TOELICHTING OP DE BALANS (vervolg)

EUR	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017
<i>Participaties in beleggingsinstellingen (1)</i>			
Begin boekjaar/verslagperiode		50.983.378	68.910.169
Aankopen		1.016.189	199
Verkopen		(10.541.759)	(18.706.561)
Gerealiseerd koersresultaat		(575.564)	(442.082)
Ongerealiseerd koersresultaat		(3.815.204)	1.221.653
Einde boekjaar/verslagperiode		<u>37.067.040</u>	<u>50.983.378</u>
<i>Swap (1)</i>			
Ongerealiseerd begin boekjaar/verslagperiode		(336.637)	(1.618.953)
Ongerealiseerd einde boekjaar/verslagperiode		(55.078)	(336.637)
Mutatie		281.559	1.282.316
Gerealiseerd koersresultaat		(134.459)	(3.053.923)
Resultaat		<u>147.100</u>	<u>(1.771.607)</u>
<i>Geplaats en gestort kapitaal (5)</i>			
	aantal		
Begin boekjaar/verslagperiode	1.816.186 *	1.816.186 *	2.310.811 *
Geplaatst	100.115	100.115	102.609
Ingekocht	(394.372)	(394.372)	(597.234)
Einde boekjaar/verslagperiode	<u>1.521.929 *</u>	<u>1.521.929 *</u>	<u>1.816.186 *</u>
Maatschappelijk kapitaal:			
Gewone aandelen BNP Paribas Fund I, nominaal EUR 1	8.500.000	8.500.000	26.000.000
Gewone aandelen PGDF, nominaal EUR 1	7.500.000	7.500.000	12.500.000
Prioriteitsaandelen, nominaal EUR 1	100	100	100
<i>Agioreserve (6)</i>			
Begin boekjaar/verslagperiode		70.414.509	84.282.146
Geplaatst		2.530.180	2.876.418
Ingekocht		(9.968.516)	(16.744.055)
Einde boekjaar/verslagperiode		<u>62.976.173</u>	<u>70.414.509</u>
<i>Overige reserves (7)</i>			
Begin boekjaar/verslagperiode		(22.977.673)	(17.050.089)
Van/naar onverdeeld resultaat		(1.853.265)	(5.927.584)
Einde boekjaar/verslagperiode		<u>(24.830.938)</u>	<u>(22.977.673)</u>
<i>Onverdeeld resultaat (8)</i>			
Begin boekjaar/verslagperiode		1.720.595	(928.480)
Uitgekeerd dividend		(3.573.860)	(4.999.104)
Van/naar overige reserves		1.853.265	5.927.584
Resultaat boekjaar/verslagperiode		(2.485.251)	1.720.595
Einde boekjaar/verslagperiode		<u>(2.485.251)</u>	<u>1.720.595</u>

* Inclusief 100 prioriteitsaandelen à EUR 1.

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

MEERJAREN OVERZICHT

	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<i>Klasse Classic</i>			
Vermogen in EUR mln	37	51	69
Aantal uitstaande aandelen x 1.000	1.522	1.816	2.311
Intrinsieke waarde in EUR	24,43	28,07	29,78 *

* 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

Opbrengsten uit beleggingen (9)

Direct resultaat uit beleggingen (10)

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.

Indirect resultaat uit beleggingen (11)

EUR	2018			2017		
	winst	verlies	totaal	winst	verlies	totaal
Gerealiseerd(e)						
Aandelen	-	575.564	(575.564)	33.479	475.561	(442.082)
Swap	1.048.252	1.182.712	(134.459)	-	3.053.923	(3.053.923)

EUR	2018			2017		
	winst	verlies	totaal	winst	verlies	totaal
Ongerealiseerd(e)						
Aandelen	-	3.815.204	(3.815.204)	1.221.653	-	1.221.653
Swap	281 559	-	281 559	1.282.316	-	1.282.316

Overig resultaat (12)

Toe- en uittredingsvergoeding

Dit betreffen de inkomsten verkregen uit de opslag bij een per saldo uitgifte van aandelen van PGDF dan wel de afslag bij een per saldo inkoop van aandelen van PGDF. De inkomsten verkregen uit de op- en afslagen worden via de winst- en verliesrekening ten gunste van het fondsvermogen geboekt.

Uitdelingsverplichting (per 31/12/2018)

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 2018 uitgekeerde interim-dividend, wordt hieronder weergegeven welk bedrag minimaal en maximaal voor PGDF 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 2018): EUR 0,00.

Voorgestelde winstbestemming

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

De directie stelt voor om, met in achtneming van de uitdelingsverplichting per 31 december 2018 en de in het boekjaar 2018 betaalbaar gestelde interim-dividenden, over het boekjaar 2018 een slotdividend vast te stellen van EUR 0,00.

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

Lasten

Interest (13)

Betreft de rente op debetstanden in rekening-courant.

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 het fonds gebracht en wordt op dagbasis berekend over het vermogen van de klasse. Het beloningsbeleid van de beheerder is opgenomen in het bestuursverslag.

Het fonds belegt grotendeels in Global HIEF, een gelieerde ICBE. Zoals vermeld in het prospectus wordt in een dergelijk geval geen dubbele beheervergoeding in rekening gebracht. Het percentage beheervergoeding van Global HIEF is gelijk aan het percentage beheervergoeding van PGDF, zodat voor dit deel van de beleggingen geen beheervergoeding in rekening wordt gebracht bij het fonds.

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

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 Asset Management 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 het boekjaar zijn onttrokken aan het vermogen van het fonds te worden weergegeven als 'lopende kosten'. Deze kosten worden als volgt berekend: totale kosten die gedurende het boekjaar 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 het boekjaar 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.
- De 'gemiddelde intrinsieke waarde' wordt berekend als de som van alle intrinsieke waarden berekend voor het fonds tijdens het boekjaar gedeeld door het aantal intrinsieke waarden berekend tijdens dit boekjaar.

	Beheervergoeding (14)		Service fee (15)		Lopende kosten	
	%		%		%	
	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
BNP Paribas Premium Global Dividend Fund *	0,75	0,75	0,12	0,12	0,99	0,99

* Aangezien wordt belegd in een andere door BNP Paribas Asset Management 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 PGDF over het boekjaar 2018 bedroegen EUR 4.857 (2017: EUR 7.686).

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 het boekjaar gedeeld door het aantal intrinsieke waarden berekend tijdens het boekjaar. De portfolio turnover ratio van PGDF over het boekjaar 2018 bedraagt -3,36% (2017: -2,71%).

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 branche: bewaarder
- BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France: uitbesteding vermogensbeheer
- BNP Paribas Securities Services S.C.A., Brussel branche: uitbesteding administratie
- BNP Paribas Securities Services S.C.A., Luxemburg branche: uitbesteding fund agent diensten

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

Transactievolume met gelieerde partijen

(01/01/2018 -31/12/2018)

Fonds	Transactiesoort	Volume (% totale volume)	Kosten	
			EUR	%
BNP Paribas Premium Global Dividend Fund	Participaties in beleggingsfondsen	100,0	4.624	100,0

De transacties hebben tegen marktconforme condities plaatsgevonden.

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

Openbaarmaking in overeenstemming met EU Verordening 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik

Per 31 december 2018 was het fonds belegd in de volgende swap:

Tegenpartij	Afwikkeling	Valuta fonds	Nominaal EUR	Absolute Marktwaarde EUR	Afloopdatum
BNP Paribas S.A.	bilateraal	EUR	18.433.132	55.078	van 3 maanden tot 1 jaar
		% AUM	49,58%	0,15%	

In 2018 is geen onderpand toegekend of ontvangen.

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

Wisseling van accountant

De Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van BNP Paribas Fund I N.V. heeft op 7 september 2018 ingestemd met het voorstel om de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening 2019 van BNP Paribas Fund I N.V. te verlenen aan Ernst & Young Accountants LLP te Amsterdam.

Fusie BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. met en in BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

Op 1 januari 2019 is BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V., de houder van de prioriteitsaandelen van BNP Paribas Fund I N.V. gefuseerd met en in BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V., de beheerder van BNP Paribas Fund I N.V.

Op 20 december 2018 zijn de prioriteitsaandelen van BNP Paribas Fund I N.V. overgedragen van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. aan BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT NL Holding N.V.

Samenstelling raad van commissarissen van de beheerder

Per 28 februari 2019 is de heer D. Thielemans teruggetreden als commissaris van de beheerder.

Voorgenomen opheffing BNP Paribas Premium Global Dividend Fund (PGDF)

BNP Paribas Premium Global Dividend Fund ('PGDF') belegt grotendeels in BNP Paribas Global High Income Equity Fund ('Global HIEF'), een subfonds van BNP Paribas Fund III N.V.

De beheerder van PGDF, tevens de beheerder van Global HIEF, heeft besloten Global HIEF volledig te herzien en om te vormen tot een 'hoog dividend multi-factorfonds' met een duurzaam karakter. Dit voornemen zal leiden tot een volledige herziening van onder andere de naam, het beleggingsbeleid en de index van Global HIEF.

In verband met deze herziening alsmede met de geringe omvang van PGDF heeft de beheerder op 26 februari 2019 het voornemen bekend gemaakt om BNP Paribas Premium Global Dividend Fund ('PGDF') op 14 juni 2019 op te heffen.

De voorgestelde kapitaalvermindering door intrekking van aandelen PGDF en de hiermee verband houdende voorgestelde statutenwijziging zijn aan de op 9 april 2019 gehouden Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders ('BAVA') voorgelegd en daarin goedgekeurd.

Kort voor de opheffing zal de Total Return Swap worden beëindigd, zodat PGDF nog uitsluitend nagenoeg volledig belegd zal zijn in BNP Paribas Global Income Multi-Factor Equity Fund, het per 11 juni 2019 herziene BNP Paribas Global High Income Equity Fund.

Aandeelhouders van PGDF - klasse Classic ontvangen als opheffingsterugbetaling aandelen in BNP Paribas Global Income Multi-Factor Equity Fund - klasse Classic op basis van de verhouding tussen de intrinsieke waarde van PGDF - klasse Classic en de intrinsieke waarde van BNP Paribas Global Income Multi-Factor Equity Fund - klasse Classic, zoals zal worden vastgesteld op 14 juni 2019 (de 'ruilverhouding'). Deze ruilverhouding zal door de beheerder worden vastgesteld en worden gecheckt door de externe accountant.

Interim-dividend

Na afloop van het boekjaar 2018 heeft BNP Paribas Premium Global Dividend Fund de hieronder opgenomen interim-dividenden betaalbaar gesteld:

Datum	klasse Classic EUR
16/01/2019	0,49
16/04/2019	0,52

Amsterdam, 30 april 2019

Directie tevens beheerder,
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V.

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling winstbestemming

Artikel 21 van de statuten bepaalt:

Lid 1:

Uit de winst, die in enig boekjaar is behaald, wordt allereerst, zo mogelijk, op de prioriteits aandelen een dividend uitgekeerd gelijk aan vijf procent (5%) van hun nominale bedrag. Op de prioriteits aandelen zal geen verdere uitkering geschieden.

Lid 2:

De vennootschap houdt per Subfonds, of, indien van toepassing, per Klasse, een reserverekening aan.

Lid 3:

Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt het bedrag dat uit de winst aan inkomsten is behaald met het vermogen dat wordt toegerekend aan elk Subfonds, voorzover deze niet worden toegerekend aan de koersverschillen, zulks na aftrek van het aan het betreffende Subfonds, toekomende aandeel in de algemene kosten en lasten van de vennootschap. Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt per Subfonds, respectievelijk per Klasse, (i) de kosten en belastingen terzake van de op de aandelenrekening en agiorekening gestorte bedragen, alsmede (ii) de overige op dit Subfonds, respectievelijk op deze Klasse, betrekking hebbende kosten (daaronder met name begrepen de beheerkosten). De directie bepaalt per Subfonds, respectievelijk per Klasse, welk gedeelte van het in de vorige zin bedoelde bedrag wordt toegevoegd aan de voor het desbetreffende Subfonds, respectievelijk voor de desbetreffende Klasse, aangehouden reserverekening. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert staat, onverminderd het bepaalde in artikel 22, lid 1, aan de Algemene Vergadering ter beschikking, met dien verstande dat dividenduitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig de per Subfonds, respectievelijk per Klasse, door de directie opgemaakte voorstellen.

Ingeval het hiervoor bedoelde saldo van inkomsten en kosten negatief is, wordt dit bedrag afgeboekt van de reserverekening van het desbetreffende Subfonds, respectievelijk van de desbetreffende Klasse.

Koersverschillen ten aanzien van het vermogen van een Subfonds, respectievelijk van een Klasse, worden rechtstreeks geboekt op de reserverekening van het desbetreffende Subfonds, respectievelijk van de desbetreffende Klasse.

Een reserverekening kan zowel een positief als een negatief saldo hebben.

Lid 4:

De in lid 3 bedoelde algemene kosten en lasten van de vennootschap worden aan elk van de Subfondsen, respectievelijk aan elk van de Klassen, toegerekend naar rato van het vermogen van elk Subfonds, respectievelijk van elke Klasse.

Lid 5:

Tot het vermogen van een Subfonds, respectievelijk een Klasse, zijn uitsluitend gerechtigd de houders van aandelen in het desbetreffende Subfonds, respectievelijk in de desbetreffende Klasse, en wel naar rato van ieders bezit aan aandelen van het desbetreffende Subfonds, respectievelijk van de desbetreffende Klasse.

Bestuurdersbelangen

Aan het begin en het einde van de boekjaar werden door de directie en de raad van commissarissen 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.

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Verklaring over de jaarrekening 2018

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 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van BNP Paribas Fund I N.V. te Amsterdam (hierna: 'de vennootschap') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; 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).

Benadrukking van discontinuïteit van de rechtspersoon

Wij vestigen de aandacht op pagina 22 in de algemene toelichting van de jaarrekening, waarin uiteengezet is dat de vennootschap zal worden geliquideerd en dat de directie verwacht aan alle verplichtingen te kunnen voldoen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

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'.

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van BNP Paribas Fund I N.V. zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), 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).

Onze controleaanpak

Samenvatting en context

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 2018 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. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland

N.V. is de directie en tevens beheerder (hierna 'de directie') van BNP Paribas Fund I N.V. BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France in Parijs is aangewezen als de vermogensbeheerder. BNP Paribas Securities Services S.C.A. in Utrecht is de bewaarder. De bewaarder maakt voor het bewaren van de activa van de vennootschap gebruik van de diensten van BNP Securities Services S.C.A. te Luxemburg. De organisatorische inrichting van de vennootschap met een afzonderlijke beheerder, bewaarder en administrateur en de gevolgen voor onze controle hebben wij uiteengezet in de paragraaf 'De reikwijdte van onze controle'.

Als onderdeel van het ontwerpen van onze controleaanpak hebben wij de materialiteit bepaald en het risico van materiële afwijkingen in de jaarrekening geïdentificeerd en ingeschat. Wij besteden bijzondere aandacht aan die gebieden waar de directie oordeelsvorming heeft toegepast, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Gezien de aard van het fonds en de omvang van de posten hebben wij bij onze controle vooral aandacht besteed aan de juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen en het bestaan en de waardering van de beleggingen. Wij hebben dit uiteengezet in de paragraaf 'De kernpunten van onze controle'.

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 ervoor gezorgd dat het controleteam over voldoende specialistische kennis en expertise ten aanzien van het waarderen van beleggingen beschikt die nodig zijn voor de controle van een beleggingsfonds. Wij hebben daarom waarderingsspecialisten op het gebied van beleggingen in ons team opgenomen.

De hoofdlijnen van onze aanpak waren als volgt:



Materialiteit

Materialiteit voor BNP Paribas Fund I: €370.000.

Reikwijdte van de controle

- De directie van de vennootschap is BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. De administratie is uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Brussel ('de administrateur'). De bewaarder, BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Utrecht, 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'). De vermogensbeheerder is BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France.
- Wij maken voor onze controle gebruik van de ISAE3402 type II-rapportages van de administrateur, de custodian en de vermogensbeheerorganisatie, waarin de opzet, het bestaan en de werking van voor de vennootschap relevante interne beheersingsmaatregelen zijn opgenomen.

Kernpunten

- Juistheid en volledigheid van de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen.
- Bestaan en waardering van beleggingen.

Materialiteit

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

Wij bepalen, op basis van ons professionele oordeel, kwantitatieve grenzen voor materialiteit waaronder de materialiteit voor de jaarrekening als geheel, zoals uiteengezet in onderstaande tabel. Deze grenzen, evenals 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, zowel individueel als gezamenlijk, op de jaarrekening als geheel alsmede op ons oordeel, te evalueren.

Materialiteit	€370.000 (2017: €509.000).
Hoe is de materialiteit bepaald	Wij bepalen de materialiteit op basis van ons professionele oordeel. Als basis voor deze oordeelsvorming gebruikten we 1% van de intrinsieke waarde van de vennootschap.
De overwegingen voor de gekozen benchmark	We gebruikten de intrinsieke waarde van de vennootschap als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, 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 van de vennootschap 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 €18.500 (2017: €25.000) 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 de jaarrekening. Hierbij houden wij rekening met de betrokkenheid van de directie, de bewaarder, de custodian en de administrateur. In dit kader hebben wij de aard en omvang van de uit te voeren werkzaamheden bepaald om te waarborgen dat we voldoende controlewerkzaamheden verrichten om in staat te zijn een oordeel te geven over de jaarrekening als geheel.

Wij hebben inzicht verkregen in de beheersomgeving van de directie. Op basis van deze kennis hebben wij interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van de vennootschap relevant zijn. Vervolgens hebben wij van de administrateur, de custodian en de vermogensbeheerorganisatie een door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerd ISAE3402 type II-rapportage verkregen over de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen.

De ISAE3402 type II-rapportage van de administrateur en de custodian hebben betrekking op de periode 1 oktober 2017 tot en met 30 september 2018, en voor de vermogensbeheerorganisatie op de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018. Deze ISAE3402 type II-rapportages bevatten onder andere een beschrijving van de opzet van interne beheersingsmaatregelen bij de administrateur, bij de custodian en van de vermogensbeheerorganisatie. Bij deze rapportages is een assurancerapport verstrekt door een onafhankelijke accountant op basis van algemeen aanvaarde controlestandaarden.

Wij hebben de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld. Daarnaast hebben wij de rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse zijn wij nagegaan of de interne beheersingsmaatregelen welke voor onze jaarrekeningcontrole van de vennootschap relevant zijn, ook zijn opgenomen in de rapportage. Vervolgens zijn wij nagegaan of dat rekening houdend met professionele oordeelsvorming, de certificerende accountant toereikende werkzaamheden heeft uitgevoerd teneinde zekerheid te verkrijgen over de opzet, bestaan en effectieve werking van deze interne beheersingsmaatregelen. Ten slotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

We hebben van het management van de beheerder, van de administrateur en van de custodian een bevestiging ontvangen dat voor de periode 1 oktober 2018 tot en met 31 december 2018 de opzet en het bestaan van de beheersingsmaatregelen gelijk zijn gebleven aan de door een onafhankelijke externe accountant gecertificeerde ISAE3402 type II-rapportage over de periode 1 oktober 2017 tot en met 30 september 2018. Het management van de beheerder heeft daarbij ook bevestigd geen indicatie te hebben dat gedurende de periode 1 oktober 2018 tot en met 31 december 2018 de beheersingsmaatregelen niet effectief gewerkt hebben.

Aangezien BNP Paribas Securities Services S.C.A. te Utrecht een zogenoemde 'verbonden partij' is van de directie 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 directie. Wij hebben besprekingen gehad met de directie waarin de rollen en verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn besproken. Daarnaast zijn wij door middel van waarneming ter plaatse nagegaan dat ontvangen overzichten direct afkomstig zijn uit de informatiesystemen van de bewaarder. We hebben mede aan de hand van de uitkomsten van de ISAE3402 type II-rapportage (Global and Local custody services, Securities lending services, Listed derivatives clearing services) van de custodian, en op basis van bovenstaande procedures, vastgesteld dat voldoende functiescheiding aanwezig is tussen beide functies.

Ook hebben wij de kredietwaardigheid van de bewaarder geëvalueerd, onder andere aan de hand van de creditrating. Wij hebben geen bevindingen op basis van uitgevoerde procedures.

Door bovengenoemde werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

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. De kernpunten vormen geen volledige weergave van alle risico's en punten die wij tijdens onze controle hebben geïdentificeerd en besproken. Wij hebben in deze paragraaf 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 en observaties 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 zijn gelijk aan de kernpunten in de controleverklaring bij de jaarrekening 2017, omdat de kernpunten verbonden zijn aan de aard van de entiteit als beleggingsfonds.

Kernpunten

Juistheid en volledigheid 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's 21 en 22 van de jaarrekening.

De juistheid en volledigheid van directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen is een kernpunt van onze controle enerzijds omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording een belangrijk element is voor het beoordelen van de performance van het fonds. Anderzijds omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording 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 totale opbrengsten uit beleggingen van de vennootschap over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 December 2018 zijn €-2.431.414 (2017: €1.793.253). Dit resultaat bestaat uit een positief direct beleggingsresultaat van €1.785.445 (2017: €2.742.104), een per saldo negatief indirect beleggingsresultaat van €-4.243.668 (2017: €-992.036) en overige resultaten van €26.809 (2017: €43.185).

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de directie en de administrateur verkregen door middel van de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Wij concludeerden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersmaatregelen konden steunen. In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd.

Voor de controle van de juistheid van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde dividendopbrengsten, waarbij een herberekening is gemaakt van de dividendopbrengsten. Het dividend per aandeel in de deelwaarneming is vastgesteld door middel van een aansluiting naar externe data vanuit Bloomberg.

De volledigheid van de dividendopbrengsten is door middel van een deelwaarneming gecontroleerd aan de hand van een dividendoverzicht afkomstig van Bloomberg waarbij is getoetst of de voor de vennootschap relevante dividenden door de vennootschap zijn verantwoord in de winst-en-verliesrekening. Hieruit zijn geen verschillen uit naar voren gekomen.

Kernpunten

De directe opbrengsten bestaan voor 99,99% uit dividendopbrengsten. De indirecte opbrengsten bestaan uit ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Bestaan en waardering van beleggingen

De beleggingen per 31 december 2018 bestaan voor €37.067.040 (2017: €50.983.378) uit participaties in beleggingsinstellingen en voor €55.078 (2017: €336.637) negatief uit een *total return swap* (swap). De waarderingen zijn gebaseerd op de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals toegelicht op pagina 21 van de jaarrekening.

De beleggingen bepalen in belangrijke mate het fondsvermogen. De beleggingen op 31 december 2018 maken 99,7% uit van het balanstotaal. De beleggingsportefeuille is in bewaring bij de bewaarder.

Voor beleggers is het van belang dat de gepresenteerde beleggingen daadwerkelijk in het bezit zijn (economisch en juridisch eigendom) van het beleggingsfonds en juist zijn gewaardeerd. Vanwege dit belang, maakt de controle van het bestaan en de waardering van de beleggingen een belangrijk deel uit van de totale controlewerkzaamheden van de jaarrekening van de vennootschap.

De beleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De portefeuille participaties in beleggingsinstellingen bestaat in het geheel uit liquide aandelen, waardoor de waardering van deze beleggingen minder gevoelig is voor schattingen door de directie. Desondanks, rechtvaardigt de omvang, naar onze mening, de specifieke aandacht tijdens de controle voor de waardering.

De SWAP wordt gewaardeerd op basis van actuele marktwaarden.

De SWAP in BNP Paribas Premium Global Dividend Fund is niet genoteerd aan een effectenbeurs en wordt gewaardeerd op

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

De indirecte beleggingsopbrengsten zijn als volgt gecontroleerd. De ongerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2018. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt 'Waardering en bestaan van beleggingen'. Daarnaast is middels een totaalverbandscontrole vastgesteld dat alle indirecte beleggingsopbrengsten juist en volledig zijn verantwoord.

Verder hebben wij voor de gerealiseerde waardeveranderingen additionele gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd. Voor de gerealiseerde waardeveranderingen hebben wij de aan- en verkopen middels een deelwaarneming gecontroleerd, waarbij de verantwoorde aan- en verkopen zijn aangesloten met onderliggende brondocumentatie. Hierbij zijn de gerealiseerde opbrengsten herrekend. Uit deze werkzaamheden bleken geen materiële verschillen.

We hebben controle-informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersingsmaatregelen bij de directie, bewaarder en administrateur verkregen door middel van de in de sectie 'De reikwijdte van onze controle' beschreven werkzaamheden. Wij bepaalden dat wij, voor zover relevant voor het doel van onze controle, op deze interne beheersingsmaatregelen konden steunen.

In aanvulling hierop hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd op het bestaan en waardering van de beleggingen.

De beleggingen worden in bewaring gegeven bij een onafhankelijke bewaarder, zijnde BNP Paribas Securities Services S.C.A., te Utrecht, een marktpartij op het gebied van het uitvoeren van de bewaarderfunctie. Van deze partij verkregen wij een bevestiging van de in bewaring zijnde beleggingen. Wij hebben het bestaan van de beleggingsportefeuille getoetst door middel van een integrale aansluiting met de direct van de bewaarder van het fonds ontvangen portefeuillebevestiging. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Wij hebben zelfstandig de waardering van de beleggingen getoetst door de marktwaarde van de volledige beleggingsportefeuille per 31 december 2018 aan te sluiten op koersen afkomstig van een externe datavendor. Hieruit zijn geen materiële verschillen naar voren gekomen.

Wij hebben de waarde van het swapcontract middels inzet van specialisten berekend en vergeleken met de waardering van de directie, door het uitvoeren van een herwaardering van de drie geschreven callopties op drie indices door middel van prijsinformatie afkomstig van verschillende externe datavendors. Hierbij hebben wij geen materiële verschillen geconstateerd.

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

basis van een door BNP Paribas Asset Management opgesteld waarderingmodel.

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 op basis van marktinformatie ten aanzien van financiële indices en wisselkoersen.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- lijst van betrokken partijen;
- het bestuursverslag;
- kerncijfers;
- de overige gegevens.

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. In de algemene vergadering van aandeelhouders op 12 juni 2017 is onze benoeming goedgekeurd voor de jaren 2017 en 2018. Wij zijn nu voor een periode van vier aaneengesloten boekjaren de externe accountant van de vennootschap. Na het boekjaar 2018 zijn wij geen externe accountant meer van BNP Paribas Fund I N.V.

Geen verboden diensten

Wij hebben, naar ons beste weten en overtuiging, geen verboden diensten, als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, geleverd.

Geleverde diensten

Wij hebben in de periode waarop onze wettelijke controle betrekking heeft, naast onze controle, de volgende diensten, die niet in de jaarrekening zijn opgenomen, geleverd aan de vennootschap:

- assuranceopdrachten met betrekking tot de controle van prospectussen;
- specifiek overeengekomen werkzaamheden met betrekking tot de ongecontroleerde tussentijdse jaarrekening per 30 juni 2018.

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 gerede 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, 30 april 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 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.

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de directie op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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
ASSET MANAGEMENT

De vermogensbeheerder
voor een wereld
in verandering