

BNP PARIBAS FUND I N.V.



Jaarverslag 2017
31 december 2017



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

De vermogensbeheerder
voor een wereld
in verandering



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

M. Diulus (tot 1 april 2018)
S. Piéri (vanaf 1 april 2018)
T.A. Rostron (vanaf 1 januari 2017)
D. Thielemans (vanaf 1 april 2017)
A.M.O. Verstraeten (tot 1 april 2017)

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
(verkrijgende partij in de fusie met THEAM S.A.S. op 1 november 2017)
Parijs

Administrateur

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Brussel

Fund Agent

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Luxemburg

Betaalkantoor, Listing Agent en Clearer

BNP Paribas Securities Services S.C.A.
Parijs

Voor informatie en/of prospectus:
BNP Paribas 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. | 3 |
| Bestuursverslag | 3 |
| BNP Paribas Premium Global Dividend Fund | 12 |
| Kerncijfers | 12 |
| Bestuursverslag (vervolg) | 13 |
| Jaarrekening | 18 |
| - Balans | 18 |
| - Winst- en verliesrekening | 19 |
| - Kasstroomoverzicht | 20 |
| - Toelichting | 21 |
| • Toelichting algemeen | 19 |
| • Toelichting op de balans | 21 |
| • Toelichting op de winst- en verliesrekening | 29 |
| Overige gegevens | 34 |

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

BESTUURSVERSLAG

De fondsen van BNP Paribas Fund I N.V. hebben een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor elk fonds (per 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

Het jaar ging haperend van start, maar vanaf de zomer versnelde en synchroniseerde de wereldwijde groei waardoor zowel de economen uit de privésector als de grote officiële instellingen hun verwachtingen naar boven bijstelden. De OESO verwacht een stijging van 3,6% in 2017 en 3,7% in 2018. Dat zou het sterkste groeitempo zijn sinds 2011. Die groei gaat hand in hand met een aantrekkende wereldhandel. Dat was goed nieuws voor de opkomende markten en één van de factoren die de olieprijs vanaf juni opstuwde. De trend was ook te danken aan de vastberadenheid van de olieproducerende landen om hun aanbod te beperken. Eind 2017 verlengde de OPEC zijn overeenkomst voor een productiebeperking die op 1 januari 2017 in werking was getreden. Daardoor bereikte de prijs voor een vat WTI zijn hoogste niveau sinds medio 2015 op 60 USD vergeleken met ca. 42 USD in juni. De inflatie bleef wereldwijd laag wat een aantal centrale banken in de opkomende landen ruimte gaf om de basisrente te verlagen, terwijl centrale banken in de grote ontwikkelde landen hun monetaire beleid verder normaliseren (Amerikaanse Federal Reserve) of schoorvoetende stappen in die richting willen zetten (Europese Centrale Bank).

Verenigde Staten

Na een erg zwakke groei in het eerste kwartaal (+1,2% op jaarbasis), hield de bbp-groei stand op circa 3%. In het tweede en derde kwartaal bedroeg de groei resp. 3,1% en 3,2% en in het vierde kwartaal wordt een vergelijkbare groei verwacht. Dat strookt beter met de robuuste arbeidsmarkt en het toegenomen vertrouwen bij de gezinnen dan de dip die we bij het begin van het jaar zagen. Na het verrassende resultaat van de presidentsverkiezingen in november 2016 nam het optimisme bij consumenten en bedrijven nog toe en daar kwam sindsdien geen verandering meer in. In november steeg het vertrouwen van kleine ondernemingen weer naar zijn hoogste niveau sinds 1983. Vanuit louter economisch oogpunt waren de gevolgen van de orkanen die Texas en Florida eind deze zomer troffen op de korte termijn voelbaar in de activiteit (onder meer in de bouw en de werkgelegenheid), maar dat was slechts erg tijdelijk en amper voelbaar in de Amerikaanse economie. Naast de vrijgemaakte noodfondsen voor de heropbouw, profiteert de economie in 2018 mogelijk van ingrijpende belastingverlagingen voor de gezinnen en de bedrijven die in december na maanden uitstel eindelijk zijn goedgekeurd. De gestaag dalende werkloosheid (van 4,8% in januari naar 4,1% vanaf oktober) vertaalde zich vooralsnog niet in stijgende lonen. Dat deed vragen rijzen – ook binnen de Fed – nu de inflatie, die in februari naar 2,7% was gestegen (het hoogste niveau sinds vijf jaar), aanzienlijk vertraagde en in juni naar 1,6% terugviel om vervolgens slechts matig aan te trekken (naar 2,2% in november).

Eurozone

Het herstel in de eurozone consolideerde zich in de loop der maanden met een bbp-groei van 0,6% of 0,7% sinds het vierde kwartaal van 2016. Geannualiseerd bedroeg de bbp-groei 2,6% in het derde kwartaal, het hoogste niveau sinds begin 2011 en aanzienlijk boven het potentieel (circa 1,5% volgens de recentste schattingen). De economische peilingen lijken erop te wijzen dat die groei in het vierde kwartaal robuust is gebleven of zelfs verder is versneld. De index van het economische sentiment van de Europese Commissie eindigde het jaar op zijn hoogste niveau sinds oktober 2000, terwijl de samengestelde inkoopmanagersindex (PMI) van de verwerkende industrie en de dienstensector in december boven de 58 lag, wat uitzicht geeft op een bbp-groei op kwartaalbasis van 0,8%. Bovendien lijkt de binnenlandse vraag gestaag aan te trekken met investeringen die waarschijnlijk verder zullen toenemen, terwijl de stijgende werkgelegenheid de privébestedingen een impuls zou moeten geven. De bezorgdheid over de toekomst van de eurozone, die voorafgaand aan de eerste ronde van de presidentsverkiezingen in Frankrijk in de lente van 2017 was toegenomen, is nu aanzienlijk afgenomen. Ondanks blijvende politieke onzekerheid (brexitonderhandelingen, vorming van een regeringscoalitie in Duitsland, situatie in Catalonië en de komende parlementsverkiezingen in Italië) kan dit rustiger klimaat de bedrijven aanzetten om meer te investeren nu de capaciteitsbenutting blijft toenemen en de kredietkosten er laag blijven. De inflatie die medio 2016 geannualiseerd 0,1% bedroeg, steeg in februari 2017 naar 2% door basiseffecten in de energieprijzen. Vervolgens daalde de inflatie in juli weer naar 1,3% om het jaar op 1,4% te eindigen. Tegelijk bewoog de onderliggende inflatie rond de 1% en bedroeg deze 0,9% vanaf oktober 2017. Beide maatstaven liggen aanzienlijk onder de doelstelling van 2%.

Japan

In Japan bedroeg de bbp-groei in het derde kwartaal 2,5% op jaarbasis, vergeleken met 2,9% in het tweede kwartaal en slechts 1,5% in het eerste kwartaal. De economische peiling (Tankan) van de Bank of Japan (BoJ) is sinds eind 2016 gestaag verbeterd en de resultaten van het vierde kwartaal bevestigden die opklaring in de activiteit van grote ondernemingen in de verwerkende industrie met een index die zijn hoogste niveau sinds 2006 bereikte. De binnenlandse vraag blijft echter broos doordat de gestaag dalende werkloosheid van 3% in januari 2017 naar 2,7% in november 2017 (het laagste peil sinds eind 1993) er niet in is geslaagd om de lonen op te stuwten. Integendeel zelfs, de vakbonden lijken geneigd om de werkvoorwaarden te behouden in plaats van loonsverhogingen te eisen. In die context slaagt het land er niet in om de deflatie van zich af te schudden. Zonder voedsel en energie bleef de inflatie een groot deel van het jaar op negatief terrein om het jaar op 0,1% geannualiseerd te eindigen. Premier Shinzo Abe slaagde in zijn opzet: zijn coalitie behield een grote meerderheid na de vervroegde parlementsverkiezingen op 22 oktober. Zijn overwinning geeft zijn economisch beleid vastere vorm: voor het einde van jaar komen er wellicht begrotingsstimulansen en de BoJ houdt vast aan haar accommoderend monetair beleid dat op de goedkeuring van de premier kan rekenen, ook al oordeelt ze dat de economie aantrekt.

Opkomende markten

Hoewel de economische indicatoren tot maart licht waren verbeterd, leken enkele factoren licht tegen te vallen. Die indruk verdween aan het einde van de zomer dankzij toenemende tekenen dat de economische groei wereldwijd meer synchronoos verliep wat bijzonder gunstig was voor de opkomende landen in Azië. De voorlopende indicatoren van de OESO wijzen al meerdere maanden op een positieve wijziging in de groei van China, een consolidatie van de groei in Brazilië en een stabiele groei in India en Rusland. De belangrijkste en gunstigste factor is de tragere inflatie waardoor veel centrale banken (bijvoorbeeld van India, Brazilië, Rusland, Indonesië) hun basisrente aanzienlijk konden verlagen. Zo verlaagde de centrale bank van Brazilië de SELIC in december naar zijn laagste niveau ooit (7%). Het IMF verwacht dat de groei van de opkomende landen (4,6% in 2017) in 2018 uitkomt op 4,9% ondanks een lichte vertraging van de economie in China in lijn met zijn doelstelling van een "meer evenwichtige" groei, zoals Beijing opnieuw heeft bevestigd.

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

Aandelenmarkten

Het jaar ging voortvarend van start. De markt zette zijn stijgende trend die direct na de verkiezing van Donald Trump begon voort omdat beleggers geloofden dat er snel een ruimer begrotingsbeleid zou komen. In twee maanden tijd stegen aandelen wereldwijd met 5,4% (index MSCI AC World in USD) en aandelen uit de opkomende landen (index MSCI Emerging in USD) wonnen 8,6%. Die stijging stakte vervolgens wat omdat beleggers gingen twifelen aan de pertinentie van het reflatiethema doordat de republikeinen in het Congres er niet in slaagden om de gezondheidszorg te hervormen en door onverwachte ontwikkelingen in de regering Trump. Ondanks een adempauze bleven aandelen stijgen. Die trend versterkte zelfs nog direct na de eerste ronde van de Franse presidentsverkiezingen toen Emmanuel Macron, die bekend stond als een pro-Europese kandidaat, als overwinnaar uit de bus kwam. Tijdens de zomer kwam de enige echte waarschuwing voor aandelen van het geopolitieke front toen beleggers zich zorgen maakten over de woordenstrijd tussen Pyongyang en Washington na nieuwe kerntesten en de lancering van raketten door Noord-Korea. De aarzelingen op de markten waren van korte duur en de volatiliteit nam slechts licht toe waarna de markten opnieuw stegen, een trend die nog versterkte aan het einde van het jaar toen duidelijk werd dat de regering Trump de belofte van belastingverlagingen eindelijk zou kunnen nakomen. In september daalde de XIV-index van de onderliggende volatiliteit berekend op basis van opties op de S&P 500 naar een dieptepunt. Die ontwikkelingen weerspiegelen een gunstig macro-economisch klimaat. De micro-economische aspecten boden in 2017 veel steun met de publicatie van erg goede winst- en omzetcijfers door de bedrijven. De inflatie versnelde niet waardoor de grote centrale banken accommoderend kunnen blijven, maar hun beleid toch al voorzichtig kunnen normaliseren. Na een zomer in het teken van geopolitieke spanningen, verkozen de beleggers om vooral naar het positieve politieke nieuws te kijken. In twaalf maanden tijd stegen aandelen wereldwijd met 21,6% (hun beste resultaat sinds 2009) en die van de opkomende markten wonnen 34,4% nadat ze meerdere jaren waren achtergebleven en het in 2016 amper beter deden dan aandelen uit de ontwikkelde landen. De Aziatische opkomende markten deden het duidelijk beter dan de brede markt. De schommelingen voor de toonaangevende ontwikkelde markten komen uit op: +19,4% voor de S&P 500 die geregeld nieuwe historische records boekte, +19,1% voor de Nikkei 225 die op 25 december terugkeerde naar zijn hoogste niveau sinds begin 1992, en slechts +6,5% voor de EuroStoxx 50 die te lijden had van de stijgende euro (+13,7% tegenover de USD) en niet volop kon profiteren van de systematisch beter dan verwachte economische indicatoren (prijsschommelingen van de indices in lokale valuta's, exclusief herbelegde dividenden). Wereldwijd waren technologiewaarden sterk in trek bij beleggers, terwijl defensieve sectoren per saldo achterbleven bij de markt.

Onroerend goed

De wereldwijde vastgoedmarkten vertoonden over heel 2017 sterke verschillen in rendement. Dit had te maken met enkele belangrijke wijzigingen in monetair en budgettair beleid en met het effect van de fundamentele marktsituatie. De FTSE NAREIT Developed Index NR eindigde het jaar iets in de min, hoofdzakelijk als gevolg van de zwakte van de Amerikaanse dollar die aanzienlijk in waarde daalde tegenover de euro. De markten in de eurozone kregen steun van het beleidsprogramma van de ECB. Hierdoor bleven de rentes extreem laag, wat in het voordeel was van obligatieachtige beleggingen zoals vastgoed. Niet alleen kernlanden van de eurozone zoals Duitsland profiteerden hiervan, maar ook perifere eurolanden zoals Italië en Spanje. Voor de Amerikaanse vastgoedmarkt was 2017 een positief jaar, ook al verhoogde de Amerikaanse centrale bank (Federal Reserve) de rente met 75 basispunten. Het feit dat de rente op 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties (Treasuries) nauwelijks is gewijzigd in 2017, bood duidelijk steun aan de REIT-markt in de Verenigde Staten. In Azië profiteerden Hongkong en Singapore indirect van het expansieve begrotings- en monetaire beleid in China. Door dit beleid stroomde er volop beleggingskapitaal naar vastgoedondernemingen in deze twee markten. Japane vastgoedondernemingen bleven, ondanks het doorlopende programma van de Japanse centrale bank (Bank of Japan – BoJ) voor kwantitatieve verruiming, daarentegen aanzienlijk achter bij internationale sectorgenoten. Dit was mede te wijten aan de voorkeur van Japanse beleggers voor aandelen boven vastgoed. De voortdurende (geo)politieke onzekerheid gedurende het verslagjaar beïnvloedde ook de vastgoedmarkten, met name in Europa.

We verwachten dat wereldwijde vastgoedaandelen een graantje meepikken van de nog altijd positieve wereldconjunctuur aan het begin van het nieuwe jaar. De Amerikaanse economie groeit dankzij de belastinghervormingen waarschijnlijk harder dan eerder nog werd verwacht en de eurozone bevindt zich, onder aanvoering van Duitsland en Frankrijk, in de sterkste periode van aanhoudende groei. De Japanse economie groeit naar verwachting in 2018 verder bij een slechts lichte stijging van de inflatie. Na een herstel van acht à negen jaar sinds de schok van de financiële crisis heeft de vastgoedcyclus op veel ontwikkelde markten inmiddels een volwassen fase bereikt. We denken dat op de directe vastgoedmarkten in de eurozone de huren in 2018 nog wat verder stijgen, omdat deze markten zich overwegend in een minder ver gevorderde fase van de verhuurcyclus bevinden dan de markten in de VS en delen van Azië. Daarbij komt dat de directe vastgoedmarkten in Europa nog steeds erg in trek zijn bij beleggers.

We verwachten dat Japan de wind in de zeilen heeft door de voortgezette interventies van de BoJ op de kapitaalmarkten, de aantrekkende economie en de sterke onderliggende vastgoedmarkt. De kracht van de Amerikaanse economie in de eerste helft van het jaar zal naar verwachting de inflatieverwachtingen opdrijven en leiden tot een steilere rentecurve. Dit is nadelig voor Amerikaanse REIT's. Canada kampt met tegenwind in de vorm van stijgende rentes, die slechts beperkte steun bieden aan de huidige waarderingen van vastgoedondernemingen. Het macro-economische klimaat is gunstig en de volatiliteit op de financiële markten is laag, maar we zien wel een aantal politieke en economische risico's. Beleggers zijn grotendeels al vertrouwd met de nucleaire dreiging vanuit Noord-Korea en zijn ook voldoende vertrouwd met de neiging van politici in de eurozone om aan dit risico voorbij te gaan. Andere risico's hebben minder aandacht gekregen, maar kunnen wel degelijk een bedreiging voor de financiële markten vormen. Een begrotingscrisis in de VS die uitdraait op een sluiting van niet-essentiële overheidsdiensten ('shutdown'), is een risico dat altijd latent aanwezig is gezien de huidige, nogal vergiftigde politieke verhoudingen in de VS.

Renteontwikkeling/Geldmarkten

De basisrente van de Europese Centrale Bank (ECB) is sinds maart 2016 niet meer gewijzigd (0% voor de voornaamste herfinancieringstransacties, 0,25% voor de marginale beleningsrente en -0,40% voor de depositorente). De ECB wil die erg lage niveaus nog langere tijd en tot lang na de einddatum van het programma voor kwantitatieve versoepeling (Quantitative Easing, kortweg QE) handhaven. Van april 2016 tot maart 2017 bedroegen de aankopen in het kader van QE 80 mld EUR per maand. In april 2017 werden ze naar 60 mld EUR verlaagd en in oktober kondigde de ECB een nieuwe verlaging naar 30 mld EUR per maand vanaf januari 2018 aan. Het QE-programma dat al sinds maart 2015 loopt, wordt voortgezet tot ten minste september 2018 en zal niet plots worden beëindigd. De monetaire beleidsvergadering van 26 oktober trok de aandacht van beleggers die voor een agressievere toon vreesden, zoals die in de toespraak van eind juni tijdens het colloquium in Sintra, aangezien de toen al gunstige conjunctuur van de eurozone nog aanzienlijk was verbeterd. De "hercalibratie" (term die tijdens de persconferentie werd gebruikt) bleek erg bescheiden en ging gepaard met erg inschikkelijke taal. De ECB behield bijvoorbeeld de optie om "het volume van de aankopen te vergroten en/of het programma te verlengen". In de weken die volgden verklaarden meerdere leden van de raad van bestuur dat ze het niet eens waren met die beslissing en een aantal onder hen onderstreepte de noodzaak om een einddatum voor QE vast te leggen. Binnen de ECB zijn er twee kampen: het ene kamp meent dat de groei zeer sterk en schokbestendiger is, het andere kamp oordeelt dat de inflatie bescheiden blijft. Mario Draghi behoort duidelijk tot het tweede kamp. Hij erkende dat het deflatiegevaar geweken is en dat er nu minder kans is op een terugkeer van de inflatie naar 0,5 tot 0,6%, maar veel verder dan dat wilde hij toch niet gaan.

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

Nadat ze haar basisrente in december 2015 en vervolgens in december 2016 had verhoogd, heeft de Amerikaanse Federal Reserve (het Amerikaanse stelsel van centrale banken, kortweg Fed) de rente nog driemaal met 25 bp opgetrokken in maart, juni en december 2017. Sinds 13 december beweegt de richtrente van de Fed binnen een bandbreedte van 1,25% en 1,50%. Dat snellere tempo vergeleken met de twee vorige jaren weerspiegelt de overtuiging van de Fed dat de economie haar dubbele doelstelling van volledige werkgelegenheid en beheerste inflatie nadert. De gestage daling van de werkloosheid en een forse bbp-groei rechtvaardigen het optimistische scenario over de activiteit volledig. Wat de inflatie betreft, is er gegeven de bescheiden loongroei en de schommelende consumentenprijzen minder duidelijkheid. In december erkende Janet Yellen dat "de inflatie lager uitviel dan verwacht". Toch herhaalde de Fed dat ze plan was om de basisrente verder te verhogen, waaronder driemaal in 2018, ook al blijft de inflatie bescheiden en wordt de doelstelling van 2% waarschijnlijk niet voor 2020 behaald. In september kondigde de Fed aan dat ze in oktober van start zou gaan met de afbouw van haar balans. De Fed begon vanaf de lente geleidelijk te communiceren over deze nieuwe fase van normalisering van het monetaire beleid waarbij het bedrag van aflopende effecten (T-Notes en MBS) niet langer volledig herbelegd wordt waardoor het proces geen schokken veroorzaakte. Jay Powel zal Janet Yellen opvolgen als voorzitter van de Fed wat de continuïteit lijkt te verzekeren. Tijdens de benoemingsprocedure nam Donald Trump tegenstrijdige standpunten in: hij gaf nu eens te verstaan dat hij het mandaat van Janet Yellen kon verlengen, dan weer dat hij personen zou benoemen die op minder bijval van de markt konden rekenen.

Valuta's

Na de plotse stijging van de Amerikaanse dollar (USD) volgend op de verrassende verkiezing van Donald Trump in november 2016, lag de wisselkoers EUR/USD begin januari op 1,04, een niveau dat we sinds begin 2003 niet meer hadden gezien. Tot april consolideerde de wisselkoers zich vervolgens binnen een bandbreedte van 1,05 en 1,09 met bewegingen naargelang de verwachtingen voor het monetaire beleid van de Fed en de ECB om vervolgens opnieuw een stijgende trend in te zetten die tot september aanhield. De wisselkoers bewoog enige tijd rond de 1,18 en brak vervolgens door de drempel van 1,20 in een klimaat van geopolitieke risico's. In eerste instantie verzwakte de Amerikaanse dollar door politieke gebeurtenissen binnen de regering Trump en problemen in het Congres in de eerste maanden van het mandaat van de nieuwe president. Vanaf eind juni steeg de euro door de gewijzigde toon van de ECB. Tijdens een colloquium in Sintra stelde Mario Draghi dat de deflatiedruk verdwenen was wat de markt interpreteerde als een voorteken dat het monetair beleid binnenkort zou wijzigen. De rest van het jaar sprak de voorzitter van de ECB opnieuw mildere taal, maar andere leden van de raad van bestuur waren kritischer. In die context kende de wisselkoers EUR/USD in het vierde kwartaal een vrij grillig verloop omdat wispelturige marktspelers diverse gebeurtenissen telkens anders interpreteerden. Zo waren er uiteenlopende reacties op de monetaire beleidsbeslissingen van de Fed en de ECB. Eind oktober veroorzaakten de milde uittalingen van Mario Draghi een duik van de euro naar 1,16 USD, terwijl de Amerikaanse dollar weinig steun kreeg van de verwachting dat de Fed de basisrente zou verhogen en van de feitelijke verhoging op 13 december. Helemaal aan het einde van het jaar steeg de wisselkoers EUR/USD weer boven de 1,20 USD. In twaalf maanden tijd won de euro 13,7% tegenover de Amerikaanse dollar, de sterkste stijging onder de G10-valuta's.

Net zoals voor de wisselkoers EUR/USD, weerspiegelden de niveaus van de wisselkoers USD/JPY begin 2017 een adempauze na de forse schommelingen volgend op de verkiezing van Donald Trump in november 2016. De wisselkoers USD/JPY die bij het begin 2017 dicht bij 117 lag, daalde vervolgens weer en bleef vanaf maart en nagenoeg voor de rest van het jaar binnen een bandbreedte van 108 en 115, een niveau dat minder ongunstig is voor Japanse exporteurs. In september herwon de yen tijdelijk zijn rol van vluchtwaarde in een klimaat van toenemende geopolitieke spanningen na de Noord-Koreaanse kerntesten waardoor de wisselkoers kortstondig onder de 108 dook, het laagste niveau op jaarbasis. Eind oktober en begin november verzwakte de yen toen Shinzo Abe op 22 oktober de parlementsverkiezingen won doordat de premier zich altijd een voorstander had getoond van het erg inschikkelijke monetaire beleid van de BoJ dat voorzitter Kuroda duidelijk wil voortzetten. De wisselkoers USD/JPY eindigde het jaar op 112,65, dit wil zeggen een stijging van de yen met 3,6%.

Vastrentende waarden

Het rendement op de Amerikaanse tienjarige T-note dat eind 2016 op 2,44% lag, eindigde 2017 op 2,41%. De tienjarige rente bewoog tot eind maart binnen een bandbreedte van 2,30% en 2,65% en daalde vervolgens tot september licht, maar nog altijd zonder uitgesproken trend, om vervolgens tot het einde van het jaar opnieuw rond de 2,40% te bewegen. De piek werd bereikt op de vooravond van de vergadering van de Federal Open Market Committee op 14 en 15 maart. De verhoging van de basisrente was al grotendeels ingeprijsd, maar waarnemers vreesden voor agressieve taal van de Fed, die er uiteindelijk niet kwam. Tot de zomer vielen de dieptepunten (circa 2,10%) meestal samen met politieke spanningen in brede zin (Amerikaanse aanvallen in Syrië, spanningen met Noord-Korea, presidentsverkiezingen in Frankrijk, hypothese van een afzettingsprocedure voor de Amerikaanse president). Het dieptepunt op jaarbasis van 2,05% werd in september bereikt door een vlucht naar veiligheid na de aankondiging van een nieuwe kerntest door Noord-Korea. De snelle internationale reactie met de unanieme goedkeuring van sancties door de Veiligheidsraad van de UNO kon de gemoederen echter bedaren. De rente op de tienjarige T-note steeg vervolgens weer, een ontwikkeling die nog werd versterkt door de hoop op concrete begrotingsstimulansen van de regering Trump. In oktober steeg de rente boven de 2,45% toen bleek dat de belastingverlagingen nog voor het einde van het jaar konden worden goedgekeurd. Vervolgens bewoog de rente zonder uitgesproken trend bij lagere handelsvolumes met een terugkeer naar 2,50% in de loop van december gevolgd door een daling na Kerstmis. De tweejarige obligatierente reageerde op de verhoging van de basisrente waardoor de curve aanzienlijk vervlakte met een spread van 52 bp met de tienjarige rente, het krapste niveau sinds oktober 2007.

Na ups-en-downs in lijn met de economische berichten, de ontwikkelingen van de Amerikaanse langetermijnrente, de twijfels over de plannen van de ECB en een aantal politieke kwesties, eindigde de rente op de Duitse tienjarige Bund het jaar op 0,43%, d.w.z. een daling met 22 bp vergeleken met eind 2016. Tot aan de Franse presidentsverkiezingen speelde de politieke factor een doorslaggevende rol door peilingen die buitenlandse beleggers verontrustten. De rente op de Duitse tienjarige Bund daalde op 18 april naar zijn laagste niveau op jaarbasis (0,16%) door een vlucht naar veilige havens toen uit de peilingen bleek dat er meer stemmen naar eurosceptische partijen zouden gaan, terwijl de Franse rente boven de 1,10% lag. Beleggers waren opgetogen over de resultaten van de eerste ronde en de overwinning van Emmanuel Macron op 7 mei. Het meest beslissende moment kwam er helemaal aan het einde van de eerste helft van het jaar toen de toon van de ECB wijzigde. Op 27 juni herhaalde Mario Draghi dat hij alle vertrouwen had in de Europese economie en hij verklaarde dat het nu waarschijnlijker was dan enkele jaren geleden dat de inflatie naar de doelstelling terug zou keren. Daardoor verslechterde de Duitse markt snel vanaf duidelijk overgewaardeerde niveaus aangezien de rente op de tienjarige Bund medio juni opnieuw onder de 0,25% was gedaald. Op 13 juli bereikte de rente 0,60%, het hoogste niveau op jaarbasis. Vervolgens slaagde Mario Draghi erin om de markten gerust te stellen. In oktober bleef het monetaire beleid van de ECB na de bijstelling van de kwantitatieve versoepelingsmaatregelen erg inschikbaar, waardoor de langetermijnrente nog daalde. Tot eind 2017 bewoog de rente sterk naargelang de schommelingen van de Amerikaanse langetermijnrente. Vermeldenswaard is echter dat rente in de eurozone na Kerstmis niet mee is gedaald met die van de VS, mogelijk omdat beleggers geloven dat de ECB haar laatste kruit voor kwantitatieve versoepeling nu heeft verschoten.

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 (voor 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 over het algemeen volledig uitgesteld, met betaling in verschillende jaren, en ze worden vastgesteld met inachtneming van verschillende risicocorrigerende factoren.

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 Permanent control, voor zover noodzakelijk. Dit zorgt er mede voor dat op de juiste wijze rekening wordt gehouden met alle bestaande en voorzienbare risico's¹.

- Individuele prestaties worden aan het eind van het jaar beoordeeld 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. 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 het jaarlijkse proces van formulering 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, worden de extra prestaties boven de benchmark kwantitatief gemeten en gecorrigeerd voor het extra risico dat zij hebben genomen (ook wel 'tracking error' genoemd). Deze "information ratio" wordt over één en drie jaar gemeten, elk met een gelijke weging.

- Voor de controlefuncties, zoals Compliance, Risk, Legal en Permanent 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.

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

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

- 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 kan een malus toepassen, 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.). 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 Maclagan 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. In het bijzonder voor de financiering van variabele langetermijnbeloning voor bepaalde senior managers vermogensbeheer (namelijk senior portefeuillebeheerders en hoofden van hun teams) maakt BNPP AM gebruik van kwantitatieve indicatoren om te zorgen dat hun belangen in overeenstemming zijn met die van BNPP AM en zijn cliënten. Deze indicatoren zijn gebaseerd op nieuwe provisiemarge en prestatiegebonden vergoedingen² die op de door deze teams beheerde portefeuilles behaald worden. De bijbehorende beloningen worden uiteindelijk vastgesteld binnen het CRP, met inachtneming van dezelfde regels voor uitstel en indexering als anderszins van toepassing zijn op identified staff van BNPP AM (voor portefeuillebeheerders, zie de beschrijving hierna).
- 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 UCITS³ 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.

Welk specifieke beloningsbeleid is op hen van toepassing?

- Over het algemeen wordt de variabele beloning van de identified staff voor ten minste 40% met een uitstel van drie jaar uitgekeerd. Dit uitstel is volledig in 'beloningsinstrumenten', i.e. in de vorm van contanten, geïndexeerd met behulp van relevante indices:
 - o Voor senior managers is de index de variatie in de winst vóór belastingen van BNPP AM gedurende de uitstelperiode van drie jaar;
 - o Voor de portefeuillebeheerders is de index een gewogen gemiddelde van 25% van de variatie in de winst vóór belastingen van BNPP AM en 75% van 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 uitstelperiode van drie jaar;
 - o Voor hoofden van de betrokken 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?

- In het proces van identificatie van de staf worden de portefeuillebeheerders die exclusief fondsen beheren waarbij zij geheel passief opereren (bijv. feeders, passieve indexfondsen of gestructureerde fondsen) niet beschouwd als effect hebbende op het risicoprofiel van deze fondsen. Vandaar dat zij niet worden aangemerkt als identified staff.
- Identified staff die voor hun gereguleerde activiteiten een variabele beloning van minder dan EUR 100.000 ontvangen, zijn conform de marktusance niet onderworpen aan de verplichte drempels ten aanzien van uitstel (40%) en instrumenten (50%). 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.

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.

² Vermeldenswaard is dat op cliëntniveau BNPP AM voor de prestatiegebonden vergoeding altijd uitgaat van minder dan 30% van het gerealiseerde surplusrendement, conform de aanbeveling van de Franse toezichthouder AMF in positieverklaring 2012-12

³ UCITS V identified staff is voor het eerst vanaf 1 januari 2017 onderworpen 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

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 | 116 | 13.697 | 3.427 |

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

** Dit betreft alle medewerkers die in het kalenderjaar 2016 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 2016. De genoemde bedragen hebben betrekking op hiervoor genoemde medewerkers en betreffen:

- 1) de vaste beloning inclusief de toegekende verhoging aan het einde van het jaarlijkse Compensation Review Process ("CRP") in mei 2017, en
- 2) 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 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 2017.

Alle genoemde bedragen zijn geannualiseerd.

Geaggregeerde kwantitatieve informatie voor medewerkers wiens activiteiten een materiële impact hebben op het risicoprofiel van de beheerder (*) en zijn aangemerkt als 'Identified staff'¹:

| Bedrijfsonderdeel | Aantal medewerkers (**) | Totale beloning x 1.000 EUR (**) | Waarvan totale variabele beloning x 1.000 EUR (**) |
|---|-------------------------|----------------------------------|--|
| Identified Staff van de beheerder | 18 | 3.104 | 984 |
| waarvan portefeuillebeheerders van AIFs | 9 | 1.211 | 359 |

* Dit betreft medewerkers van BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. die zijn ingeschakeld door de beheerder op grond van een intra-group Resources overeenkomst, waaronder medewerkers die AIFs van BNPP AM Groep beheren.

** Dit betreft alle medewerkers die in het kalenderjaar 2016 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 2016. De genoemde bedragen hebben betrekking op hiervoor genoemde medewerkers en betreffen:

- 1) de vaste beloning inclusief de toegekende verhoging aan het einde van het jaarlijkse Compensation Review Process ("CRP") in mei 2017, en
- 2) 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 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 2017.

Alle genoemde bedragen zijn geannualiseerd.

Overige informatie:

- Aantal AIFs en UCITS onder beheer

| | Aantal (sub)fondsen 31/12/2017 | Vermogen onder beheer op 31/12/2017 x 1 miljard EUR |
|--------------------|--------------------------------|---|
| UCITS (sub)fondsen | 8 | 1.85 |
| AIF (sub)fondsen | 1 | 0.05 |

- Onder toezicht van de beloningscommissie van BNPP AM is in de periode mei – juli 2017 een onafhankelijke en centrale audit uitgevoerd over het wereldwijde beloningsbeleid van BNPP AM en de implementatie daarvan gedurende het jaar 2016/2017. Het eindoordeel van deze audit, waaronder de entiteiten[1] van BNPP AM vielen met een AIFM-vergunning (de meeste hiervan hebben een 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 BNPP AM naar verbetering zijn enkele aanbevelingen gedaan die zijn gerelateerd aan de verdere versterking van controlemaatregelen, processen en documentatie.

- In 2017 zijn geen significante wijzigingen in het beloningsbeleid aangebracht, afgezien van op grond van regelgeving vereiste aanpassingen met het oog op een betere afstemming van belangen in uitgestelde instrumenten. In het bijzonder zal het rendement van vlaggenschipfondsen van BNPP AM met ingang van 2018 een grotere invloed hebben op deze instrumenten.
- In 2017 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 en Legal van BNPP AM en is goedgekeurd door het bestuur van BNPP AM.

De eerste versie – met daarin de AIFMD vereisten – werd goedgekeurd door het bestuur van BNPP AM Holding in maart 2016.

¹ Aantal Identified staff medewerkers is vastgesteld op basis van de stand per einde jaar.

[1] BNPP AM Frankrijk, BNPP Capital Partners, FundQuest Advisor, BNPP AM België, BNPP AM Luxemburg, BNPP AM Nederland en voorheen CamGestion en Theam, beide opgegaan in BNPP AM Frankrijk in Q4 2017.

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

De update met daarin de huidige UCITS V vereisten, werd in november 2016 goedgekeurd door de beloningscommissie van BNPP AM Holding en in december 2016 door het bestuur van BNPP AM Holding.

Voor zover de lokale wetgeving dat vereist, is het bovenstaande 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. Daarna vinden controles plaats door het risk team, dat investment risk en investment compliance omvat. Deze controles worden gedaan in nauwe samenwerking met de beleggingsteams, teneinde te waarborgen dat het risiconiveau van de beleggingsportefeuilles acceptabel is.

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

De bereidheid 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 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, waaronder BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V.

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 deze jaarrekening.
- 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 32 onder 'Gelieerde partijen'

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 overeenkomstig de Wft en de daaraan gerelateerde gestelde eisen en dat deze bedrijfsvoering gedurende het boekjaar 2017 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 2017

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

Rapportage over de bedrijfsvoering

Gedurende het boekjaar 2017 hebben wij de verschillende aspecten van de inrichting van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constateringen 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 2017 effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

DUFAS-Code Vermogensbeheerders

BNP Paribas Asset Management in Nederland (BNPP AM Nederland) – waaronder de in Nederland gevestigde vennootschappen BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. en BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. – is lid van DUFAS. In 2014 heeft DUFAS de Code Vermogensbeheerders vastgesteld. Deze Code omvat tien basisprincipes. Deze principes betreffen met name het vooropstellen van de belangen van 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 meeste 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 bewaren 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.

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.

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

Gebeurtenissen tijdens het boekjaar

Samenstelling raad van commissarissen van de beheerder

Per 1 januari 2017 is de heer T.A. Rostron benoemd als commissaris van de beheerder. Per 1 april 2017 is mevrouw A.M.O. Verstraeten teruggetreden als commissaris van de beheerder. Als haar opvolger is per 1 april 2017 de heer D. Thielemans benoemd.

Naamswijziging BNP Paribas Investment Partners

Op 1 juni 2017 zijn de namen van de entiteiten van de internationale vermogensbeheerorganisatie 'BNP Paribas Investment Partners' gewijzigd in 'BNP Paribas Asset Management'. Hierdoor is de naam van de beheerder gewijzigd in BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Nederland N.V. Eveneens op 1 juni 2017 is de website van de beheerder als volgt gewijzigd: www.bnpparibas-am.nl.

Wijziging in de voorwaarden

Door PGDF wordt gebruik gemaakt van een Total Return Swap (TRS). In lijn met de 'Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012' is aanvullende informatie over de TRS opgenomen in het prospectus, gedateerd 30 juni 2017, van BNP Paribas Fund I N.V. De vermelding heeft niet geleid tot aanpassingen in de portefeuille van PGDF of tot wijzigingen in het dagelijkse portefeuillebeheer.

Fusie vermogensbeheerder

Op 1 november 2017 is THEAM S.A.S., de vermogensbeheerder van BNP Paribas Premium Global Dividend Fund, gefuseerd met en in BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France. Deze fusie heeft ertoe geleid dat de vermogensbeheerder van het fonds vanaf die datum BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT France is.

Amsterdam, 30 april 2018

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

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

KERNCIJFERS

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 * |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Klasse Classic | | | |
| Aantal uitstaande aandelen x 1.000 | 1.816 | 2.311 | 2.871 |
| Vermogen in EUR mln | 51 | 69 | 92 |
| Intrinsieke waarde in EUR | 28,07 | 29,78 ** | 32,05 |
| Dividend in EUR | 2,36 *** | 2,38 | 2,79 |
| Transactieprijs in EUR | 28,14 | 29,72 | 31,99 |
| Rendement % | 2,2 | 0,9 ** | (1,6) |
| Rendement index % | 4,1 | 4,0 ** | (1,2) |
| Relatief rendement % | (1,9) | (3,1) ** | (0,4) |

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

** De opgenomen intrinsieke waarde betreft de officieel gepubliceerde intrinsieke waarde per einde boekjaar. In verband met een correctie achteraf van de prijs van de onderliggende waarde is de intrinsieke waarde per aandeel voor verslagleggingsdoeleinden bepaald op EUR 29,69. Het rendement behorend bij deze voor verslaglegging berekende intrinsieke waarde is 0,6%. 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 0,60, EUR 0,61, EUR 0,59 en EUR 0,56 betaalbaar gesteld op 16/01/2017, 18/04/2017, 17/07/2017 en 16/10/2017 alsmede het voorgestelde slotdividend van EUR 0,00.

OVERZICHT

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|------------|------------|------------|
| Opbrengsten uit beleggingen per aandeel in EUR | 0,87 | (0,33) | (0,13) |
| Lasten per aandeel in EUR | 0,04 | 0,03 | 0,05 |
| Indirect resultaat uit beleggingen per aandeel in EUR | (0,48) | (1,23) | (1,57) |

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

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

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

BESTUURSVERSLAG (vervolg)

Beleggingsdoelstelling

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

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

Index

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

Algemeen

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

Gevoerd beleggingsbeleid

PGDF

Het vermogen van PGDF wordt grotendeels belegd in Global HIEF.

Het fonds voert ook een synthetische en systematische colloptiestrategie 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').

Gedurende het jaar hebben we Australia & New Zealand Banking Corp, Banco Santander, BOC Hong Kong, Criteo, CaixaBank, Canadian Imperial Bank, Janus Henderson, KDDI, L Brands, MSCI en United Health aan de portefeuille toegevoegd.

Australia & New Zealand Banking Corp is de op twee na grootste bank op de oligopolistische Australische markt. Het management heeft zijn strategie gewijzigd: de focus ligt niet langer op regionale expansie, maar weer op de thuismarkt waar in potentie hogere rendementen kunnen worden behaald. Dit moet resulteren in een aanzienlijke verbetering van het rendement op het geïnvesteerd vermogen en een versterking van het dividendbeleid. Op termijn zal hierdoor het disagio kleiner worden. Het aandeel biedt op dit moment een heel aantrekkelijk dividendrendement van bruto 8%. Hierdoor zal het rendementsprofiel van het fonds aanzienlijk verbeteren. Zoals eerder gezegd, zijn we van mening dat de managementacties zich in de toekomst vertalen in een robuuster dividendbeleid en hopelijk in een aantrekkelijk koersrendement.

Banco Santander is een grote bank die wereldwijd actief is in tien landen. Het nieuwe managementteam richt zich op de verbetering van het rendement en de creatie van aandeelhouderswaarde. Door de overname van Banco Popular bekleedt Santander een leidende positie op de Spaanse markt. Het aandeel Santander biedt nu een dividendrendement van 3,6%. We verwachten dat het dividend wordt verhoogd, naarmate de rendementen de komende tijd verbeteren.

BOC Hong Kong is de belangrijkste buitenlandse dochter van Bank of China. Na een ingrijpend herstructurering is de bank nu het belangrijkste buitenlandse onderdeel van Bank of China. De bank kan sterk profiteren van het 'Belt & Road' initiatief van China via de verstrekking van financiering van infrastructuur en handel. Daarnaast behoort BOC Hong Kong tot de drie grootste banken in Hongkong, met een omvangrijke positionering in lokale rentes. Groei, in combinatie met stijgende rentes, zou moeten leiden tot een significante toename van de kapitaalgeneratie en in het verlengde daarvan tot een hoger aandeelhoudersrendement.

Criteo biedt slimme webadvertentiediensten aan e-commercebedrijven aan. Door zijn technologie weet het bedrijf meer over het gedrag van potentiële kopers dan zijn klanten zelf. Hierdoor kan Criteo effectiever adverteren voor zijn klanten en hen een significante omzetverhoging bieden in verhouding tot het hiervoor berekende tarief. Het belang is later weer verkocht omdat er steeds meer vraagtekens werden geplaatst bij de houdbaarheid van de technologische voorsprong op de lange termijn. Hierdoor zou het aandeelhoudersrendement kunnen verslechteren.

CaixaBank is marktleider in Spanje en profiteert van de verbeterende macro-economische situatie en vastgoedmarkt. De winst vertoont een positieve correlatie met de rente. Na een reeks verkeerde besluiten met betrekking tot merchandising is de onderneming grondig gereorganiseerd. Het gebeurtenissen in Catalonië.

Canadian Imperial Bank heeft met de overname van Private Bancorp de vleugels uitgeslagen naar de Verenigde Staten. De bank heeft haar binnenlandse bedrijf geherstructureerd. Hierdoor is het rendement op het geïnvesteerd vermogen verbeterd en kon het dividend worden verhoogd. Het aandeel biedt een aantrekkelijk dividendrendement van meer dan 4%. Sinds de financiële crisis is het dividend elk jaar verhoogd.

Henderson Group en Janus Capital zijn onlangs gefuseerd tot Janus Henderson. Hierdoor is een meer gediversifieerde, evenwichtige en daadwerkelijk wereldwijd actieve vermogensbeheerder ontstaan die tot de top 50 behoort. De twee ondernemingen zijn complementair en hebben een beperkte geografische overlapping van activiteiten, zodat enige kostensynergie wordt verwacht. De dynamiek van de sector blijft echter moeilijk; dit komt tot uitdrukking in de huidige waardering. De positie hadden we al voor de fusie ingenomen, toen Henderson een dividendrendement van meer dan 4% bood.

L Brands is een toonaangevende Amerikaanse moderetailer met twee afzonderlijke poten: Victoria's Secret (lingerie) en Bath & Body Works (schoonheids- en huidverzorgingsproducten). De onderneming heeft een heel sterke trackrecord op het gebied van de teruggave van kapitaal aan aandeelhouders via de uitkering van een aantrekkelijk regulier dividend (het dividendrendement is 4,7%) aangevuld met speciaal dividend en de inkoop van aandelen. Na een reeks verkeerde besluiten met betrekking tot merchandising is de onderneming grondig gereorganiseerd. Het onderliggende fundament is volgens ons echter intact; vroeger of later zal de markt dit onderkennen.

KDDI is de nummer 2 in mobiele telefonie in Japan en is ook een vooraanstaande kabelaar. We vinden de Japanse mobiele telefonie markt aantrekkelijk omdat deze met slechts drie spelers sterk geconcentreerd is, terwijl de overheid toestelkortingen reguleert en zo de concurrentiedruk verder vermindert. KDDI genereert bovendien een heel sterke kasstroom en heeft een geringe schulddispositie. Dit geeft steun aan het dividendrendement van meer dan 3%. Recentelijk is de koers wat gedaald door zorgen over een nieuwkomer op de markt. Deze zorgen zijn naar onze mening niet gegrond.

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

MSCI is leverancier van de MSCI-indices en beheert biljoenen aan vermogen dat aan de MSCI indices is gekoppeld. We vinden MSCI een sterk structureel groeiaandeel, gezien de prijszettingkracht, de reguliere inkomstenstromen met hoog retentiepercentage en de aanzienlijke toetredingsbarrières. Nadat de koers van het aandeel MSCI was gestegen, werd het belang verkocht.

UnitedHealth bezit en beheert systemen voor de gezondheidszorg waarbij technologie, klantenservice en verticale integratie worden gecombineerd om steeds betere zorgdiensten te verlenen tegen lagere kosten. Dit bepaalt het niveau van kanttevredenheid en klantbehoud en in het verlengde daarvan de vrije kasstroom en het direct rendement op het geïnvesteerd vermogen. Op de langere termijn draagt dit bij aan een sterke creatie van aandeelhouderswaarde.

De belangen in Arthur Gallagher, Baidu, CaixaBank, Celgene, China Construction Bank, Citrix, Commonwealthbank of Australia, Costco Wholesale, Criteo, Cummins, Endesa, HSBC, Kingfisher, Polaris Industries, Sensata Technologies, ServiceMaster, Sky, Smiths Group en Yes Bank zijn in 2017 afgestoten.

In de meeste gevallen werden de posities beëindigd omdat de koers was gestegen. Uitzonderingen in dit opzicht waren Criteo, Kingfisher en Sky. Kingfisher is eigenaar van de DYI-vestigingen in het Verenigd Koninkrijk en Frankrijk. De onderneming heeft een grootschalig reorganisatie achter de rug, maar de fundamentele situatie in de sector doet vermoeden dat dit een continu proces kan blijken te zijn. Het belang in Sky werd van de hand gedaan na de aankondiging door Twenty-First Century Fox van een bod op de resterende aandelen die de onderneming nog niet bezat.

Ons beleid is tussen 60 en 80 aandelen wereldwijd te selecteren die een sterk positief, risicocorrigeerd absoluut rendement bieden. Voor al deze beleggingen gaan we uit van een verwacht absoluut rendement (IRR) op risicocorrigeerde basis, terwijl we een relatief agnostische visie hanteren ten aanzien van de componenten van indices. Het verwacht absoluut rendement bestaat uit de teruggave van kapitaal aan aandeelhouders via de uitkering van dividend en de inkoop van aandelen. De risicocorrigeerde verwachte IRR op de portefeuille per eind december toonde aan dat we er nog steeds in slagen om aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden te traceren. Door het geconcentreerde karakter van de portefeuille en de hoge 'active share' zal het fonds gedurende bepaalde periodes aanzienlijk afwijken van de index. Het totale 'active share' per 31 december 2017 bedroeg 88,73% en was hiermee vrijwel gelijk aan de 88,44% per de vorige jaarultimo.

Het totale verwachte dividendrendement van de portefeuille bedraagt 3,9% per eind december tegen 2,5% voor de MSCI ACWI Index. Het fonds biedt dus een aanzienlijk hoger rendementsprofiel 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 het boekjaar daalde het totaal aantal aandelen (klasse Classic) van PGDF van 2.310.811 naar 1.816.186. De ontwikkeling van het fondsvolume in relatie tot de fondsenmarkt is een aandachtspunt voor de directie.

Global HIEF

De portefeuille behaalde een rendement van 5,6% in 2017 tegen 8,9% voor de MSCI ACWI. Het negatief relatief rendement is vooral veroorzaakt door structurele allocatiefactoren. Als gevolg van het hoge vereiste dividend is het fonds structureel onderwogen in Noord-Amerika, omdat het marktrendement hier aanzienlijk lager is dan dat van de index. De belangen in Europa, en met name in het Verenigd Koninkrijk, leveren in de regel veel hogere dividenden op en compenseren dit verschil. In 2017 kwam het rendement van de Noord-Amerikaanse markt, afgemeten aan de S&P500 Index, uit op 19,4%, terwijl de Europese markt (STOXX600 Index) niet verder kwam dan 7,2%. Op sectorniveau is het fonds structureel onderwogen in informatietechnologie, basisindustrie en nutsbedrijven. De onderweging in informatietechnologie en basisindustrie in het bijzonder deed afbreuk aan het relatief rendement. Informatietechnologie is een sector die inkomstengerichte beleggers liever mijden, want bedrijven in deze sector keren zelden dividend uit. De inkoop van aandelen weegt bovendien vaak niet op tegen de uitgifte van aandelen aan medewerkers. In 2017 was informatietechnologie echter de sector met het hoogste rendement. Het probleem bij basisindustrie en nutsbedrijven is dat bij bedrijven in deze sectoren zelden de kapitaalkosten zijn gedekt. Het tegendeel is zelfs waar: op de lange termijn is er meestal sprake van kapitaalvernietiging. Daarnaast voldoet met name een aantal mijnbouwbedrijven niet aan het groepsbeleid van BNP Paribas en mag het fonds hierin niet beleggen. Vooruitlopend op het wereldwijde herstel liet de sector basisindustrie in 2017 echter over de hele linie sterke rendementen zien.

De belangrijkste rendementbepalende sectoren waren financiële diensten, duurzame consumptiegoederen, niet-duurzame consumptiegoederen en gezondheidszorg. Het positieve rendement was volledig te danken aan de aandelenselectie. Binnen financiële diensten leverden CaixaBank, DBS en AIA de grootste bijdrage. Zowel Caixa als DBS hebben inmiddels de cyclus van kredietverliezen achter zich gelaten en profiteren van de langzaam stijgende rente. Koploper in de sector gezondheidszorg was Abbott Laboratories; de zorgen over de acquisities werden verdrongen door de positieve resultaten. De absolute uitblinker in de portefeuille was Tencent: de verrassende omzetting leidde tot een aanzienlijke opwaardering van het aandeel.

De zwakst presterende aandelen waren General Electric, Tanger Factory Outlet en Sabre. Deze belangen drukten ook het relatief rendement. Zowel General Electric als Sabre kreeg te maken met onverwachte ontwikkelingen binnen het kernbedrijf. Beide ondernemingen voeren nu een herstructureringsprogramma uit; we verwachten dat de positieve effecten hiervan in 2018 zichtbaar worden. De koers van Tanger daalde als gevolg van de perceptie dat traditionele overdekte winkelcentra ('malls') verouderen. We denken dat outletcentra een specifieke niche zijn met een veelbelovende toekomst. We houden het aandeel daarom in portefeuille, omdat voor ons gevoel de vooruitzichten voor de onderneming niet goed worden ingeschat. Alle drie genoemde bedrijven keren nog steeds een aanzienlijk dividend uit.

PGDF

De onderliggende waarden van de calloptiestrategie (S&P500, FTSE100 en Euro Stoxx 50) presteerden in 2017 aanzienlijk beter dan de portefeuille van Global HIEF. In deze context beperkte de optiestrategie het opwaarts potentieel van het fonds. De callopties werden namelijk uitgeoefend, waardoor de ontvangen premies voor het schrijven van de opties verloren gingen. Het fonds behaalde een rendement van 2,2% over de verslagperiode en bleef hiermee achter bij zijn index. De volatiliteit was echter lager dan die van Global HIEF, zodat het risico in vergelijking met een volledig in aandelen belegde portefeuille geringer was.

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.

Marktrisico

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

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

Het vermogen van Global HIEF was gedurende de gehele verslagperiode volledig belegd. Het jaar werd gekenmerkt door een verrassend lage volatiliteit. Op de slechtste dag van het jaar verloor de MSCI ACWI Index 1,71%, terwijl de gemiddelde dagelijkse daling slechts 0,38% bedroeg. Dit maakt 2017 tot een nogal bijzonder jaar wat risicobereidheid betreft. Deze bewegingen zijn ook aanzienlijk geringer dan in het recente verleden. Het fonds weerspiegelde het hele jaar het wereldwijde marktrisico dat in de MSCI ACWI Index ligt besloten. Op sectorniveau verlegde het fonds het accent in een meer procyclische richting door de positie in duurzame consumptiegoederen, energie en financiële diensten uit te breiden ten koste van niet-duurzame consumptiegoederen en technologie. Dit werd vooral gerealiseerd via de selectie van individuele aandelen. Daarnaast verhoogde het fonds de weging in telecommunicatie om meer inkomsten te genereren. Het fondsvermogen mag tot maximaal 10% in liquide middelen aan houden. Hoewel het vermogen meestal nagenoeg volledig belegd is, kan het percentage liquiditeiten variëren afhankelijk van het algemene aandelenmarktrisico. Gedurende de verslagperiode was het volatiliteitsprofiel van het fonds lager dan dat van de index (2-jaars trailing bèta). Hierdoor had het fonds ook een lager risicoprofiel dan de index. Door de sterke performance van de markten was dit licht in het nadeel van het fonds. Het fonds neemt geen rente- of grondstoffenrisico, noch direct noch indirect via derivaten.

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

| Sectorverdeling (%) | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Energie | 6,6 | 6,5 |
| Basisindustrie | 2,0 | 2,6 |
| Industriële ondernemingen | 3,5 | 3,9 |
| Duurzame consumptiegoederen | 6,7 | 6,3 |
| Niet-duurzame consumptiegoederen | 7,9 | 14,7 |
| Gezondheidszorg | 18,1 | 20,5 |
| Financiële diensten | 31,3 | 24,5 |
| Informatietechnologie | 6,2 | 5,7 |
| Telecommunicatie | 14,4 | 12,1 |
| Liquiditeiten | <u>3,3</u> | <u>3,2</u> |
| | 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 we uitvoeren in het kader van het beleggingsproces. We hebben de mogelijkheid om de portefeuille door middel van hedgetransacties af te dekken en kunnen hiertoe overgaan indien dit naar onze mening voor beleggers een aantrekkelijk rendement op het genomen risico oplevert. Vanwege de bezorgdheid rond brexit dekte het fonds gedurende de verslagperiode het valutarisico in GBP af voor zover dit hoger was dan in de index. 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 (%) | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| AUD | 2,5 | 3,2 |
| CAD | 2,9 | 3,0 |
| CHF | 8,0 | 8,6 |
| EUR | 13,2 | 15,7 |
| GBP | 9,9 | 17,7 |
| HKD | 3,9 | 2,7 |
| INR | 0,0 | 0,6 |
| KRW | 1,0 | 1,0 |
| JPY | 1,4 | - |
| NOK | 2,6 | 2,6 |
| SEK | 2,6 | 2,0 |
| SGD | 2,2 | 0,5 |
| USD | <u>49,8</u> | <u>42,4</u> |
| | 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.

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.

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

Gedurende de verslagperiode maakte Global HIEF gebruik van valutatermijncontracten om de reguliere 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.

Voor wat betreft het landenrisico heeft Global HIEF ten opzichte van de markt een gemiddelde risicobereidheid.

Omdat de portefeuille van dit fonds is belegd in ondernemingen die hun omzet en winst realiseren in landen verspreid over de hele wereld, vormt de landenselectie een minder belangrijke top-down factor in het portefeuillebeheer. We nemen 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. Dit had in 2017 een negatief effect op het rendement. Gedurende het jaar is de overweging in Europa verlaagd, hoofdzakelijk in het Verenigd Koninkrijk, en is de onderweging in Noord-Amerika verminderd. De gevolgen van brexit waren een punt van overweging, maar de belangrijkste reden voor deze aanpassing was de bottom-up aandelselectie. Op basis van de relatieve gewicht ten opzichte van de index waren de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, Japan, Zwitserland, Nederland en Frankrijk de belangrijkste landenrisico's van het fonds. Afgezien van de bovengenoemde regionale aanpassing, waren deze risicoposities grotendeels ongewijzigd ten opzichte van het vorige boekjaar.

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

| <i>Geografische verdeling (%)</i> | <i>31/12/2017</i> | <i>31/12/2016</i> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| China | 1,7 | 3,1 |
| Duitsland | 1,4 | 2,9 |
| Finland | 1,1 | 2,4 |
| Frankrijk | 0,7 | 0,6 |
| Nederland | 7,1 | 8,8 |
| Noorwegen | 2,5 | 2,5 |
| Spanje | 2,5 | 1,0 |
| Verenigd Koninkrijk | 15,3 | 20,2 |
| Zweden | 2,5 | 2,0 |
| Zwitserland | 7,8 | 8,3 |
| Canada | 4,6 | 2,9 |
| Verenigde Staten | 37,4 | 35,8 |
| Hongkong | 2,6 | 0,6 |
| Australië | 2,4 | 3,1 |
| India | - | 0,6 |
| Japan | 1,3 | - |
| Singapore | 2,2 | 0,5 |
| Taiwan | 2,7 | 0,5 |
| Zuid-Korea | 0,9 | 1,0 |
| Valutatermijncontracten | - | 0,0 |
| Liquiditeiten | <u>3,3</u> | <u>3,2</u> |
| | 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.

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.

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

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 | 151,70 | 150,96 |

Gedurende het boekjaar zijn de maximale limieten niet overschreden.

Vooruitzichten

Global HIEF

Door het onconventionele beleid dat centrale banken sinds 2008 voeren, zijn de financiële markten overspoeld met liquiditeit. In 2017 bood deze liquiditeit, in combinatie met de synchrone groeiversnelling van de wereldeconomie, een gunstig klimaat voor risicovolle beleggingen. Hierdoor behaalden de wereldwijde aandelenmarkten de hoogste rendementen sinds 2009. De wereldwijde aandelenkoersen, zoals afgemeten aan de MSCI World Index, zijn al dertien maanden op rij gestegen. Dit is een hausse die zijn weerga nauwelijks kent: in de afgelopen 70 jaar stegen de koersen alleen in de jaren '50 van de vorige eeuw elf maanden op rij.

Het einde van dit door centrale banken ingeluide liquiditeitstijdperk komt nu in zicht. De vooruitzichten voor de nabije toekomst zijn nog steeds positief, gegeven de aantrekkelijke economische groei en lage inflatie. Op de korte termijn moeten we echter rekening houden met door sentiment gedreven koerscorrecties. Deze zijn immers onvermijdelijk wanneer de waarderingen niet stevig in de fundamentals zijn verankerd.

De marktrendementen waren vorig jaar goed, maar beleggers zijn niet overdreven optimistisch. Robuuste groeiverwachtingen voor zowel de ontwikkelde als de opkomende economieën en een nog heel 2018 lage rente en lage inflatie worden in de aandelenwaarderingen ingeprijsd. Omdat de winstmarges op recordniveaus liggen, is omzetsijging de grootste uitdaging waarvoor Amerikaanse ondernemingen staan. Het Amerikaanse bbp groeit naar verwachting met circa 2,3% in 2018. Dit betekent dat bij een inflatie van 2% de omzet met iets meer dan 4% kan toenemen. Dit is veel minder dan de verwachte winststijging van 12%. Productiviteitsverbetering en buitenlandse omzet moeten deze kloof dichten. In Europa is er meer ruimte voor margeverbetering. De marges zijn in 2017 gestegen, maar zijn verhoudingsgewijs nog steeds laag. Hetzelfde geldt voor de opkomende markten. De vooruitzichten zijn hier zelfs nog beter, omdat de waarderingen relatief laag zijn en de omzetgroei de productiecapaciteit van de ontwikkelde economieën makkelijk kan overtreffen.

In onze analyse kijken we sterk in hoeverre de uitkering van dividend en de inkoop van aandelen houdbaar zijn op basis van de focus van het management op kasstroomgeneratie en direct rendement op het geïnvesteerd vermogen. We proberen ondernemingen te mijden die weliswaar een hoog dividendrendement realiseren, maar op termijn hun kapitaalkosten niet dekken. Dit beperkt immers hun kasstroomgenererend vermogen en daarmee hun vermogen om hun dividenuitkeringen te financieren en te verhogen. We beleggen wel in ondernemingen die een sterke kasstroom genereren en nu geen dividend uitkeren maar dit in de toekomst wel gaan doen, of die hun dividend vanaf het huidige lage niveau kunnen verhogen. Inkomensfondsen voegen deze ondernemingen in veel gevallen pas na een jarenlang uitstekend koersrendement toe aan hun portefeuille. Onze methodiek is erop gericht om al in te stappen op een moment dat het koersrendement nog heel aantrekkelijk is (3,87% per 31 december 2017 bij een benedengemiddelde volatiliteit). Op de langere termijn zal een duurzaam en stijgend rendement beleggers trekken. Dergelijke aantrekkelijke kansen zijn volgens ons nog steeds te vinden op de wereldwijde aandelenmarkten.

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 2018

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)

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | EUR | EUR |
| Beleggingen (1) | | |
| Participaties in beleggingsinstellingen | <u>50.983.378</u> | <u>68.910.169</u> |
| | 50.983.378 | 68.910.169 |
| Overige activa (2) | | |
| Kas en kasequivalenten | - | 1.309.167 |
| Vorderingen uit hoofde van effectentransacties | 448.695 | - |
| Vorderingen inzake toetredingen | <u>25.410</u> | <u>36.148</u> |
| | 474.105 | 1.345.315 |
| Kortlopende schulden (3) | | |
| Swap (1) | 336.637 | 1.618.953 |
| Kas en kasequivalenten | 102.742 | - |
| Schulden inzake uittredingen | 39.129 | 15.098 |
| Overige schulden en overlopende passiva | <u>5.358</u> | <u>7.045</u> |
| | 483.866 | 1.641.096 |
| Uitkomst van overige activa min kortlopende schulden | <u>(9.761)</u> | <u>(295.781)</u> |
| Uitkomst van activa min kortlopende schulden | <u><u>50.973.617</u></u> | <u><u>68.614.388</u></u> |
| Eigen vermogen | | |
| Geplaatst en gestort kapitaal (4) | 1.816.186 * | 2.310.811 * |
| Agioreserve (5) | 70.414.509 | 84.282.146 |
| Overige reserves (6) | (22.977.673) | (17.050.089) |
| Onverdeeld resultaat (7) | <u>1.720.595</u> | <u>(928.480)</u> |
| | <u><u>50.973.617</u></u> * | <u><u>68.614.388</u></u> * |

* Inclusief 100 prioriteits aandelen à EUR 1.

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

WINST-EN VERLIESREKENING

| | 01/01/2017 - 31/12/2017 EUR | 01/01/2016 - 31/12/2016 EUR |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Opbrengsten uit beleggingen (8) | | |
| <i>Direct resultaat uit beleggingen (9)</i> | | |
| Dividend | 2.742.104 | 2.243.280 |
| <i>Indirect resultaat uit beleggingen (10)</i> | | |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | (3.496.005) | (5.814.390) |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen | 2.503.969 | 2.676.154 |
| <i>Overig resultaat (11)</i> | | |
| Toe- en uittredingsvergoeding | 43.185 | 46.803 |
| Overige opbrengsten | - | 8.721 |
| Som der opbrengsten | <u>1.793.253</u> | <u>(839.432)</u> |
| Lasten | | |
| Interest (12) | 816 | 52 |
| Beheervergoeding (13) | 247 | - |
| Service fee (14) | 71.595 | 88.996 |
| Som der lasten | <u>72.658</u> | <u>89.048</u> |
| Resultaat (15) | <u>- 1.720.595</u> | <u>- (928.480)</u> |

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

KASSTROOMOVERZICHT

| | 01/01/2017 | 01/01/2016 |
|--|----------------------|---------------------|
| | - 31/12/2017 | - 31/12/2016 |
| | EUR | EUR |
| Kasstroom uit beleggingsactiviteiten | | |
| Resultaat (15) | 1.720.595 | (928.480) |
| Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (10) | 3.496.005 | 5.814.390 |
| Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen (10) | (2.503.969) | (2.676.154) |
| Aankopen (1) | (199) | (357.886) |
| Verkopen (1) | 18.706.561 | 24.863.208 |
| Gerealiseerd op afgeleide financiële instrumenten (1) | (3.053.923) | (3.179.263) |
| Mutatie kortlopende vorderingen (2) | (448.695) | 158.003 |
| Mutatie overige schulden en overlopende activa (3) | (1.687) | (4.375) |
| | <u>17.914.688</u> | <u>23.689.443</u> |
| Kasstroom uit financieringsactiviteiten | | |
| Geplaatst (4)(5) | 2.979.027 | 3.021.241 |
| Ingekocht (4)(5) | (17.341.289) | (19.229.589) |
| Mutatie vorderingen inzake toetredingen | 10.738 | (36.148) |
| Mutatie op schulden inzake uittredingen | 24.031 | (424.215) |
| Uitgekeerd dividend (7) | (4.999.104) | (6.258.680) |
| | <u>(19.326.597)</u> | <u>(22.927.391)</u> |
| Netto kasstroom | - (1.411.909) | - 762.052 |
| Kas en kasequivalenten begin boekjaar | <u>1.309.167</u> | <u>547.115</u> |
| Kas en kasequivalenten einde boekjaar | <u>(102.742)</u> | <u>1.309.167</u> |

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

TOELICHTING

TOELICHTING ALGEMEEN

BNP Paribas Fund I N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht op 6 december 2014 naar Nederlands recht en gevestigd te Amsterdam. BNP Paribas Fund I N.V. opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Op grond van de status van fiscale beleggingsinstelling is geen vennootschapsbelasting verschuldigd indien onder meer (nagenoeg) de gehele fiscale winst als contant dividend wordt uitgekeerd. BNP Paribas Fund I N.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 62058851.

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

De gewone aandelen van het fonds zijn onderverdeeld in de klassen Classic en X. Per de datum van deze jaarrekening zijn geen aandelen klasse X uitgegeven. De prioriteitsaandelen worden gehouden door BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT Netherlands N.V. Een beschrijving van de bepalingen inzake prioriteitsaandelen is opgenomen in de overige gegevens.

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

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

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

Waardering van beleggingen

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden in eerste instantie tegen reële waarde plus kosten opgenomen in de balans en vanaf de dag van aanschaf 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.

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 vervolgwaaarding is op basis van nominale waarde. Activa en passiva luidend in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de laatst bekende koers. Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de transactiekoers.

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

Grondslagen resultaatbepaling

Voor elk fonds wordt in de administratie een zogenoemde reserverekening aangehouden, waarop waardeveranderingen worden geadmistreerd. Het resultaat van elk fonds wordt bepaald door de aan een 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

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 | Marktwaaarde |
| | 31/12/2017 |
| | EUR 1.000 |

PARTICIPATIES IN BELEGGINGSINSTELLINGEN

| | | |
|--|---|--------|
| 854.136 | BNP Paribas Global High Income Equity Fund* | 50.983 |
| Totaal participaties in beleggingsinstellingen | | 50.983 |

| | Afloopdatum | Notional bedrag EUR | Reële waarde EUR 1.000 |
|--------------|-------------|------------------------|---------------------------|
| SWAPS | | | |
| Swap ** | 09/07/2018 | 26.419.200 | (337) |
| | | | (337) |

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Totaal beleggingen | <u>50.646</u> |
|---------------------------|----------------------|

* PGDF belegt voor meer dan 85% in Global HIEF. Aanvullende informatie uit het jaarverslag per 31 december 2017 van Global HIEF wordt hierna weergegeven.

** Deze swap bestaat uit een combinatie van synthetisch geschreven callopties op drie strategieën: BNPIGEU, BNPIGUK en BNPIGUS. Deze systematische strategieën zijn gebaseerd op respectievelijk de Europese Eurostoxx 50 index (exclusief Verenigd Koninkrijk), de Britse FTSE100 index en de Amerikaanse S&P500 index. De swap geeft op synthetische wijze een rendement dat vergelijkbaar is met een portefeuille geschreven call-opties op equity indices. Er wordt getracht de verhouding tussen de drie 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 2018, en wordt in beginsel steeds doorgerold. De strategie met betrekking tot deze swap is het hele 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 2017 had PGDF een belang van 18,11% 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.com.

Gedurende het boekjaar 2017 (1 januari 2017 - 31 december 2017) steeg de intrinsieke waarde van Global HIEF van EUR 59.05 tot EUR 59.68. Rekening houdend met herbelegging van het dividend bedroeg het beleggingsresultaat 5,6%. De index van het fonds steeg in dezelfde periode met 8,9%.

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 2017. Voor het portefeuille-overzicht per 31 december 2016 van Global HIEF wordt verwezen naar de toelichting in het jaarverslag per 31 december 2016 van BNP Paribas Fund I N.V.

Beleggingen Global HIEF

| Aantal | | Marktwaaarde 31/12/2017 EUR 1.000 |
|----------------------------|-----------------------------|---|
| AANDELEN | | |
| Duitsland | | |
| 24.359 | Bayer | 2.533 |
| 14.741 | SAP | <u>1.378</u> |
| | | 3.911 |
| Finland | | |
| 818.553 | Nokia | <u>3.187</u> |
| | | 3.187 |
| Frankrijk | | |
| 54.272 | Alstom | <u>1.878</u> |
| | | 1.878 |
| Nederland | | |
| 6.092 | ASML | 884 |
| 1.489.927 | Koninklijke KPN | 4.333 |
| 332.813 | Royal Dutch Shell -A | 9.247 |
| 116.301 | Unilever | <u>5.461</u> |
| | | 19.925 |
| Noorwegen | | |
| 392.734 | Telenor | <u>7.034</u> |
| | | 7.034 |
| Spanje | | |
| 1.284.958 | Banco Santander | <u>7.040</u> |
| | | 7.040 |
| Verenigd Koninkrijk | | |
| 48.509 | AON | 5.413 |
| 1.277.535 | Aviva | 7.290 |
| 98.096 | British American Tobacco | 5.545 |
| 129.308 | British American Tob-Sp Adr | 7.214 |
| 2.287.235 | BT Group | 7.001 |
| 110.417 | Janus Henderson | 3.518 |
| 2.332.218 | Legal & General Group | <u>7.181</u> |
| | | 43.162 |

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

| Aantal | | Marktwaaarde |
|---------------------------|------------------------------------|---------------------|
| | | 31/12/2017 |
| | | EUR 1.000 |
| AANDELEN (vervolg) | | |
| Zweden | | |
| 692.688 | Nordea Bank | <u>6.996</u> |
| | | 6.996 |
| Zwitserland | | |
| 169.107 | Novartis | 11.909 |
| 47.172 | Roche | <u>9.938</u> |
| | | 21.847 |
| Canada | | |
| 32.690 | Alimentation Couche-tard | 1.425 |
| 60.880 | Canadian Imperial Bank Of Commerce | 4.939 |
| 407.967 | Riocan | <u>6.606</u> |
| | | 12.970 |
| Verenigde Staten | | |
| 138.108 | Abbott Laboratories | 6.564 |
| 1.578 | Alphabet -C- | 1.375 |
| 68.649 | Altria Group | 4.082 |
| 1.416 | Amazon.Com | 1.379 |
| 382.319 | Annaly Capital Management | 3.786 |
| 261.988 | Cisco Systems | 8.356 |
| 24.206 | Cognizant Technology Solutions | 1.432 |
| 83.955 | Comcast | 2.800 |
| 71.537 | Exxon Mobil | 4.983 |
| 260.907 | General Electric | 3.791 |
| 37.592 | Hasbro | 2.845 |
| 108.087 | HESS | 4.273 |
| 34.931 | Johnson & Johnson | 4.064 |
| 216.487 | KKR & Co LP | 3.797 |
| 101.286 | L Brands | 5.079 |
| 139.949 | Las Vegas Sands | 8.099 |
| 21.105 | Marsh & McLennan | 1.430 |
| 12.089 | Mastercard | 1.524 |
| 105.501 | Merck | 4.944 |
| 19.587 | S&P Global | 2.763 |
| 415.489 | Sabre Corp | 7.093 |
| 433.318 | Tanger Factory Outlet | 9.566 |
| 16.137 | UnitedHealth Group | 2.963 |
| 158.454 | Verizon Communications | 6.984 |
| 12.538 | Zimmer Holdings | <u>1.260</u> |
| | | 105.232 |
| Australië | | |
| 304.138 | Australia and New Zealand Banking | 5.658 |
| 79.315 | Sonic Healthcare | <u>1.178</u> |
| | | 6.836 |
| China | | |
| 11.878 | Alibaba Group | 1.706 |
| 68.900 | Tencent Holdings | <u>3.056</u> |
| | | 4.762 |

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

| Aantal | | | Marktwaaarde 31/12/2017 EUR 1.000 |
|----------------------------|------------------------------------|---|---|
| AAANDELEN (vervolg) | | | |
| Hongkong | | | |
| 452.600 | AIA Group Ltd | | 3.271 |
| 981.000 | BOC Hong Kong | - | <u>4.165</u> 7.436 |
| Japan | | | |
| 181.000 | KDDI | - | <u>3.753</u> 3.753 |
| Singapore | | | |
| 392.500 | DBS | - | <u>6.115</u> 6.115 |
| Taiwan | | | |
| 231.307 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | <u>7.638</u> 7.638 |
| Zuid-Korea | | | |
| 29.914 | KT&G | - | <u>2.664</u> 2.664 |
| Totaal aandelen | | | <u>272.386</u> |

| Looptijd | Valuta | Versus | Notional bedrag in valutatermijn- contract valuta | Reële waarde EUR 1.000 |
|--------------------------------|--------|--------|---|---------------------------|
| VALUTATERMIJNCONTRACTEN | | | | |
| 12/01/2018 | EUR | GBP | 10.519.833 | <u>74</u> |
| Totaal valutatermijncontracten | | | | 74 |
| Totaal beleggingen | | | | <u>272.460</u> |

Overzicht van het verloop van de aandelen beleggingen van Global HIEF

| EUR | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-------------------------------|---------------|-------------------|
| Aandelen | | |
| Begin boekjaar | 317.636.509 | 429.223.050 |
| Aankopen | 134.365.400 | 294.606.197 |
| Verkopen | (189.616.108) | (406.813.293) |
| Gerealiseerd koersresultaat | 9.985.963 | (33.760.969) |
| Ongerealiseerd koersresultaat | <u>14.245</u> | <u>34.381.524</u> |
| Einde boekjaar | 272.386.009 | 317.636.509 |

Overzicht samenstelling van de activa Global HIEF

| EUR | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Beleggingen | 272.460.068 | 317.636.509 |
| Overige activa | 10.162.696 | 12.017.485 |
| Kortlopende schulden | 1.046.200 | 1.045.422 |
| Uitkomst van overige activa min kortlopende schulden | <u>9.116.496</u> | <u>10.972.063</u> |
| Uitkomst van activa min kortlopende schulden | <u>281.576.564</u> | <u>328.608.572</u> |

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

Driejaarsoverzicht Global HIEF

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015* |
|------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Klasse Classic | | | |
| Vermogen in EUR mln | 282 | 329 | 443 |
| Aantal uitstaande aandelen x 1.000 | 4.718 | 5.565 | 7.671 |
| Intrinsieke waarde in EUR | 59,68 | 59,05 | 57,76 |

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

Lopende kosten Global HIEF

De lopende kosten van klasse Classic van Global HIEF per 31 december 2017 zijn 0,87% (2016: 0,87%).

Beleggingsbeleid Global HIEF

Global HIEF streeft naar het realiseren van vermogensgroei op de langere termijn, in combinatie met het verwerven van hogere opbrengsten dan het dividendrendement van de 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.

Overige activa (2)

Kas en kasequivalenten

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

Kortlopende schulden (3)

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 commissarissen.

Kas en kasequivalenten

Hieronder zijn uitsluitend opgenomen eventuele debetstanden in rekening-courant.

Eigen vermogen (4)(5)(6)(7)

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

Inkoop en uitgifte van eigen aandelen

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

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

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

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

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

Overige reserves (6)

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 | | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|
| <i>Participaties in beleggingsinstellingen (1)</i> | | | |
| Begin boekjaar | | 68.910.169 | 92.982.510 |
| Aankopen | | 199 | 357.886 |
| Verkopen | | (18.706.561) | (24.863.208) |
| Gerealiseerd koersresultaat | | (442.082) | (2.635.127) |
| Ongerealiseerd koersresultaat | | 1.221.653 | 3.068.108 |
| Einde boekjaar | | <u>50.983.378</u> | <u>68.910.169</u> |
| <i>Swap (1)</i> | | | |
| Ongerealiseerd begin boekjaar | | (1.618.953) | (1.226.999) |
| Ongerealiseerd einde boekjaar | | (336.637) | (1.618.953) |
| Mutatie | | 1.282.316 | (391.954) |
| Gerealiseerd koersresultaat | | (3.053.923) | (3.179.263) |
| Resultaat | | <u>(1.771.607)</u> | <u>(3.571.217)</u> |
| <i>Geplaatst en gestort kapitaal (4)</i> | | | |
| | aantal | | |
| Begin boekjaar | 2.870.606 * | 2.310.811 * | 2.870.606 * |
| Geplaatst | 102.609 | 102.609 | 104.050 |
| Ingekocht | (597.234) | (597.234) | (663.845) |
| Einde boekjaar | <u>2.375.981 *</u> | <u>1.816.186 *</u> | <u>2.310.811 *</u> |
| Maatschappelijk kapitaal: | | | |
| Gewone aandelen BNP Paribas Fund I, nominaal EUR 1 | 26.000.000 | 26.000.000 | 26.000.000 |
| Gewone aandelen PGDF, nominaal EUR 1 | 12.500.000 | 12.500.000 | 12.500.000 |
| Prioriteitsaandelen, nominaal EUR 1 | 100 | 100 | 100 |
| <i>Agioreserve (5)</i> | | | |
| Begin boekjaar | | 84.282.146 | 99.930.699 |
| Geplaatst | | 2.876.418 | 2.917.191 |
| Ingekocht | | (16.744.055) | (18.565.744) |
| Einde boekjaar | | <u>70.414.509</u> | <u>84.282.146</u> |
| <i>Overige reserves (6)</i> | | | |
| Begin boekjaar | | (17.050.089) | (10.189.497) |
| Van/naar onverdeeld resultaat | | (5.927.584) | (6.860.592) |
| Einde boekjaar | | <u>(22.977.673)</u> | <u>(17.050.089)</u> |
| <i>Onverdeeld resultaat (7)</i> | | | |
| Begin boekjaar | | (928.480) | (601.912) |
| Uitgekeerd dividend | | (4.999.104) | (6.258.680) |
| Van/naar overige reserves | | 5.927.584 | 6.860.592 |
| Resultaat boekjaar | | 1.720.595 | (928.480) |
| Einde boekjaar | | <u>1.720.595</u> | <u>(928.480)</u> |

* Inclusief 100 prioriteitsaandelen à EUR 1.

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

MEERJAREN OVERZICHT

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Klasse Classic</i> | | | |
| Vermogen in EUR mln | 51 | 69 | 92 |
| Aantal uitstaande aandelen x 1.000 | 1.816.186 | 2.310.811 | 2.870.606 |
| Intrinsieke waarde in EUR | 28,07 | 29,78 * | 32,05 |

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

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

TOELICHTING OP DE WINST-EN VERLIESREKENING

Opbrengsten uit beleggingen (8)

Direct resultaat uit beleggingen (9)

Dividend

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

Indirect resultaat uit beleggingen (10)

| EUR | 2017 | | | 2016 | | |
|------------------------|--------|-----------|-------------|---------|-----------|-------------|
| | EUR | | | EUR | | |
| | winst | verlies | totaal | winst | verlies | totaal |
| Gerealiseerd(e) | | | | | | |
| Aandelen | 33.479 | 475.561 | (442.082) | - | 2.635.127 | (2.635.127) |
| Swap | - | 3.053.923 | (3.053.923) | 102.960 | 3.282.223 | (3.179.263) |

| EUR | 2017 | | | 2016 | | |
|--------------------------|-----------|---------|-----------|-----------|---------|-----------|
| | EUR | | | EUR | | |
| | winst | verlies | totaal | winst | verlies | totaal |
| Ongerealiseerd(e) | | | | | | |
| Aandelen | 1.221.653 | - | 1.221.653 | 3.068.108 | - | 3.068.108 |
| Swap | 1.282.316 | - | 1.282.316 | - | 391.954 | (391.954) |

Overig resultaat (11)

Toe- en uittredingsvergoeding

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

Uitdelingsverplichting (per 31/12/2017)

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 2017 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 2017): 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 2017 en de in het boekjaar 2017 betaalbaar gestelde interim-dividenden, over het boekjaar 2017 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 (12)

Betreft de rente op debetstanden in rekening-courant.

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

Beheervergoeding (13)

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.

Service fee (14)

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 wordt 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 (13) | | Service fee (14) | | Lopende kosten | |
|--|-----------------------|------------|------------------|------------|----------------|------------|
| | % | | % | | % | |
| | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| 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 2017 bedroegen EUR 7.686 (2016: EUR 10.247).

Portfolio turnover ratio

De portfolio turnover ratio geeft de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van de gemiddelde intrinsieke waarde weer en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortkomende beleggingstransacties.

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van plaatsingen en terugnames van eigen aandelen. De portfolio turnover ratio wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds. De 'gemiddelde intrinsieke waarde' wordt berekend als de som van alle intrinsieke waarden berekend voor het fonds tijdens het boekjaar gedeeld door het aantal intrinsieke waarden berekend tijdens het boekjaar. De portfolio turnover ratio van PGDF over het boekjaar 2017 bedraagt -2,71% (2016: 3,96%).

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.

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

Transactievolume met gelieerde partijen

(01/01/2017 -31/12/2017)

| Fonds | Transactiesoort | Volume (% totale volume) | Kosten | |
|--|------------------------------------|-----------------------------|--------|-------|
| | | | EUR | % |
| BNP Paribas Premium Global Dividend Fund | Participaties in beleggingsfondsen | 100,0 | 7.486 | 100,0 |

De transacties hebben tegen marktconforme condities plaatsgevonden.

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

Per 31 december 2017 was het fonds belegd in de volgende swap:

| Tegenpartij | Afwikkeling | Valuta fonds | Nominaal EUR | Absolute Marktwaarde EUR | Afloopdatum |
|------------------|-------------|--------------|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| BNP Paribas S.A. | bilateraal | EUR | 26.419.200 | 336.637 | van 3 maanden tot 1 jaar |
| | | % AUM | 51,85% | 0,66% | |

In 2017 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

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

| Datum | klasse Classic EUR |
|------------|-----------------------|
| 16/01/2018 | 0,56 |
| 16/04/2018 | 0,52 |

Samenstelling raad van commissarissen van de beheerder

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

Amsterdam, 30 april 2018

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

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

OVERIGE GEGEVENS

Bepalingen omtrent winstbestemming

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

Bestuurdersbelangen

Aan het begin en het einde van het 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.

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

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2017

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 2017 en van het resultaat over 2017 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 2017 van BNP Paribas Fund I N.V. te Amsterdam ('de vennootschap') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017; 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).

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 2017 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, 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. We hebben in het bijzonder aandacht besteed aan de gebieden die gerelateerd zijn aan de specifieke bedrijfsactiviteiten van de vennootschap.

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 belangrijke schattingen heeft gemaakt, bijvoorbeeld bij significante schattingen waarbij veronderstellingen over toekomstige gebeurtenissen worden gemaakt die inherent onzeker zijn. Wij hebben de opbrengstverantwoording aangemerkt als kernpunt van onze controle omdat een onvolledige of onjuiste opbrengstverantwoording materieel is voor de intrinsieke waarde van het fonds, en omdat de Nederlandse controlestandaarden een inherent risico van fraude veronderstellen in de opbrengstverantwoording. De waardering en het bestaan van beleggingen zijn ook aangemerkt als kernpunt zoals uiteengezet in de sectie 'De kernpunten van onze controle', vanwege de invloed op de intrinsieke waarde van het fonds en de schattingonzekerheid verbonden aan het derivaat.

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

De hoofdlijnen van onze aanpak waren als volgt:

Materialiteit

- Materialiteit: €509.000.

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

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

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

Materialiteit

De reikwijdte van onze controle wordt beïnvloed door het toepassen van materialiteit. Het begrip 'materieel' 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 | €509.000 (2016: €686.100). |
| 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 totale intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap. |
| De overwegingen voor de gekozen benchmark | We gebruikten de totale intrinsieke waarde (het eigen vermogen) van de vennootschap als de primaire, algemeen geaccepteerde, benchmark, op basis van onze analyse van de gemeenschappelijke informatiebehoefte van gebruikers van de jaarrekening. Op basis daarvan zijn wij van mening dat de totale intrinsieke waarde (het eigen vermogen) 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 €25.000 (2016: €34.305) 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. Wij hebben de reikwijdte van onze controle zodanig ontworpen dat wij in staat zijn om een oordeel te geven over de jaarrekening, rekening houdend met de verschillende soorten beleggingen waarin de vennootschap investeert, de betrokkenheid van de directie en de omgeving waarin de vennootschap opereert waarbij de administratieve processen en interne beheersingsmaatregelen grotendeels zijn uitbesteed aan de administrateur en de vermogensbeheerorganisatie.

Voor onze controle steunen wij voor wat betreft de effectiviteit van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor onze controle van de jaarrekening van de vennootschap op de ISAE3402-type II-rapportages van de administrateur, de custodian en de vermogensbeheerorganisatie. De ISAE3402-type II-rapportage van de administrateur en de custodian hebben betrekking op de periode 1 oktober 2016 tot en met 30 september 2017, en voor de vermogensbeheerorganisatie op de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017. De 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 deze rapportage gelezen en geanalyseerd. Als onderdeel van deze analyse hebben wij de relevante interne beheersingsmaatregelen geïdentificeerd, die in het kader van onze jaarrekeningcontrole van de vennootschap relevant zijn, om vervolgens na te gaan of de door de betreffende certificerende accountant beschreven controlewerkzaamheden deze significante interne beheersingsmaatregelen voldoende afdekken. Wij hebben tevens de deskundigheid, onafhankelijkheid en objectiviteit van de certificerende accountant beoordeeld, en zelfstandig vastgesteld op welke interne beheersingsmaatregelen wij kunnen steunen. Tenslotte hebben wij de resultaten en eventuele gerapporteerde uitzonderingen geanalyseerd en meegewogen voor de impact op onze controleaanpak.

Voor de periode 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2017 hebben wij, voor de administrateur en de custodian, een brief ontvangen van de directie, waarin is medegedeeld dat voor zover bij de directie bekend is, geen sprake is van enige wijzigingen in de opzet, het bestaan en de werking van de interne beheersing. De brief is gebaseerd op informatie afkomstig van de onderliggende serviceorganisaties, waarmee wij afstemming hebben gehad met betrekking tot dit onderwerp.

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 omgeving van de bewaarder. We hebben mede aan de hand van de uitkomsten van de ISAE3402-type II-rapportage van de custodian, en op basis van bovenstaande procedures, vastgesteld dat voldoende functiescheiding aanwezig is tussen beide functies. Hierbij hebben wij geen bijzonderheden geconstateerd.

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

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

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens de controle van de jaarrekening. De kernpunten hebben wij met de directie gecommuniceerd. 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.

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Volledigheid en juistheid van de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen

Wij verwijzen naar toelichting 1, 9, 10 en 11

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

De som der opbrengsten van de vennootschap in 2017 bedraagt €1.793.253 positief (2016: €339.432 negatief) en bestaat voor €2.742.104 (2016: €2.243.280) uit een positief direct beleggingsresultaat, €992.036 (2016: €3.138.236) uit een negatief indirect beleggingsresultaat en €43.185 (2016: €55.524) uit een positief overig resultaat.

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

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

In aanvulling hierop hebben we op zowel de directe als indirecte opbrengsten uit beleggingen gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd. Voor de controle van de directe beleggingsopbrengsten hebben we een deelwaarneming uitgevoerd op de verantwoorde opbrengsten, waarbij een herberekening is gemaakt van de dividendopbrengsten. Het dividend per aandeel in de deelwaarneming is vastgesteld door middel van verschillende 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 het fonds relevante dividenden door het fonds zijn verantwoord in de winst-en-verliesrekening.

De indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij gecontroleerd door middel van de controle van de waardering van de beleggingen per 31 december 2017. Voor een nadere uiteenzetting van de controle van de waardering van de beleggingen, zie kernpunt 'Waardering en bestaan van beleggingen'.

De indirecte beleggingsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde en ongerealiseerde winsten of verliezen. Deze opbrengsten hebben wij aangesloten met onderliggende specificaties op transactieniveau.

De rekenkundige juistheid van de specificaties hebben wij getest door het herberekenen van de opbrengst op transactieniveau. Over de betrouwbaarheid van de data die gebruikt wordt in de specificaties hebben wij zekerheid verkregen door middel van de ISAE3402-type II-rapportage van de administrateur en door middel van aansluiting naar onderliggende brondocumentatie zoals transactiebevestigingen.

Uit onze werkzaamheden bleken geen materiële uitzonderingen.

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

Kernpunten

Onze controlewerkzaamheden op de kernpunten

Waardering en bestaan van beleggingen

Wij verwijzen naar toelichting 1

De beleggingen per 31 december 2017 bestaan voor €50.983.378 (2016: €68.910.169) uit participaties in beleggingsinstellingen en voor €336.637 (2016: €1.618.953) negatief uit een de *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 worden gewaardeerd op reële waarde.

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 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.

Als gevolg van bovenstaande en het feit dat het bestaan en de waardering van de beleggingen in belangrijkste mate de intrinsieke waarde van het fonds bepalen, hebben wij het bestaan en de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle aangemerkt.

We hebben informatie met betrekking tot de opzet, het bestaan en 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. Op basis van deze werkzaamheden bepalen wij dat we konden steunen op deze interne beheersingsmaatregelen voor zover relevant voor het doel van onze controle van de jaarrekening.

We hebben het bestaan van de beleggingen van de vennootschap integraal getest door de aansluiting te maken met een bevestiging van de in bewaring zijnde beleggingen bij de externe bewaarder van de vennootschap, zijnde BNP Paribas Securities Services S.C.A., te Utrecht, een marktpartij op het gebied van het uitvoeren van de bewaarderfunctie.

Wij hebben de waardering van de beleggingen integraal getest door de per 31 december 2017 gehanteerde waarderingen aan te sluiten met de koersinformatie afkomstig van verschillende externe datavendors. Wij hebben de waarde van het swapcontract zelfstandig 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.

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 drie aaneengesloten boekjaren de externe accountant van de vennootschap.

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 2017.

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 2018

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2017 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