

NN (L) PATRIMONIAL

(dříve ING (L) Patrimonial)

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 24 401

Výroční zpráva a auditované finanční výkazy

LUXEMBOURG

za rok uzavřený k 30. září 2015

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners
P.O. Box 90470
2509 LL The Hague
The Netherlands
Tel. +31 70 378 1800
e-mail: fundinfo@nnip.com
nebo www.nnip.com

Upozornění

Žádný úpis nelze provést pouze na základě finanční závěrky. Má-li být úpis považován za právoplatný, musí být proveden na základě platného prospektu a výtisku poslední výroční zprávy a nejnovější pololetní zprávy, pokud byla mezitím publikována.

Prospekty, stanovy, výroční a pololetní zprávy jsou akcionářům k dispozici v depozitní bance a v sídle společnosti, a dále v organizacích zajišťujících finanční služby, které jsou uvedeny v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány zdarma na vyžádání.

Informace obsažené v této zprávě hodnotí vývoj minulých období a nepředjímají budoucí výsledky.

Obsah

Strana

Organizace	3
Zpráva představenstva	5
Zpráva nezávislého auditora	11
Zpráva nezávislých auditorů	13
Konsolidované finanční výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/09/2015	14
Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015	14
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	
Statistika	15
Finanční výkazy	16
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/10/2014 do 28/11/2014	16
NN (L) Patrimonial Aggressive	
Statistika	17
Finanční výkazy	18
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2015	18
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015	18
Portfolio cenných papírů k 30/09/2015	19
Finanční deriváty k 30/09/2015	19
NN (L) Patrimonial Balanced	
Statistika	20
Finanční výkazy	21
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2015	21
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015	21
Portfolio cenných papírů k 30/09/2015	22
Finanční deriváty k 30/09/2015	22
NN (L) Patrimonial Balanced Euro	
Statistika	23
Finanční výkazy	24
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2015	24
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015	24
Portfolio cenných papírů k 30/09/2015	25
Finanční deriváty k 30/09/2015	25
NN (L) Patrimonial Defensive	
Statistika	26
Finanční výkazy	27
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2015	27

Obsah

Strana

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015	27
Portfolio cenných papírů k 30/09/2015	28
Finanční deriváty k 30/09/2015	28
NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities	
Statistika	29
Finanční výkazy	30
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/10/2014 do 15/07/2015	30
NN (L) Patrimonial Multi Asset 5	
Statistika	31
Finanční výkazy	32
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/10/2014 do 31/07/2015	32
Poznámky k finančním výkazům	33
Doplňující informace akcionářům	39

Organizace

Sídlo společnosti	3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Představenstvo	
Předseda	Gerard Roelofs, Head of Client Group International, NN Investment Partners (dříve ING Investment Management (Europe) B.V.)
Členové představenstva	Benoît De Belder, Head of Fund Risk and Risk Engineering, NN Investment Partners (dříve ING Investment Management (Europe) B.V.) Dirk Buggenhout, Chief Operating Officer, NN Investment Partners (dříve ING Investment Management (Europe) B.V.) Johannes Stoter, Chief Investment Officer, NN Investment Partners (dříve ING Investment Management (Europe) B.V.) Sophie Mosnier (od 22/01/2015), Independent Director
Manažerská společnost	NN Investment Partners Luxembourg S.A. (dříve ING Investment Management Luxembourg S.A.), 3, rue Jean Piret, L-2350, Luxembourg
Investiční manažer	NN Investment Partners Luxembourg S.A. (dříve ING Investment Management Luxembourg S.A.), 3, rue Jean Piret, L-2350, Luxembourg funkce delegována na NN Investment Partners B.V. (dříve ING Asset Management B.V.), 65, Schenkade, The Hague, 2595 AS, The Netherlands
Správní zástupce, správce seznamu akcionářů, zástupce pro převody a hlavní výplatce	NN Investment Partners Luxembourg S.A. (dříve ING Investment Management Luxembourg S.A.), 3, rue Jean Piret, L-2350, Luxembourg funkce delegována na Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Organizace

Depozitní banka	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Nezávislý auditor	Ernst & Young S.A., 35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxembourg
Organizace zajišťující finanční služby	
Belgie	ING Belgium S.A., 24, avenue Marnix/Marnixlaan, Brussels
Česká republika	NN Investment Partners C.R., a.s. (dříve ING Investment Management C.R., a.s.), Bozděchova 2/344, Praha
Řecko	3K Investment Partners M.F.M.C. S.A. (dříve ING Mutual Fund Management Company S.A.), 25-29 Karneadou Str. GR 106 75 Athens
Itálie	NN Investment Partners Luxembourg S.A. Italian Branch (dříve ING Investment Management BV Milan Branch), Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano, Italia
Lucembursko	ING Luxembourg S.A., 52, route d'Esch, L-2965, Luxembourg
Slovensko	NN Investment Partners C.R., a.s. (dříve ING Investment Management C.R., a.s.), Bozděchova 2/344, Praha
Španělsko	NN Investment Partners B.V. Spanish Branch (dříve ING Investment Management Spain), Génova 27 - 3a Planta, Madrid
Švédsko	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (publ) prostřednictvím své organizační jednotky Transaction Banking, SEB Merchant Banking, Kungsträdgårdsgatan 8, SE-106 40 Stockholm, Sweden
Nizozemsko	ING Bank N.V., Amstelveenseweg 500, Amsterdam

Zpráva představenstva

Ekonomický kontext

Ve čtvrtém čtvrtletí 2014 světová ekonomika nepatrně vzrostla, a to především díky silné aktivitě ve Spojených státech, kde již odezněly faktory, které ji na začátku roku brzdily. Silnou aktivitu - taženou růstem spotřebitelské důvěry a cen nemovitostí - zaznamenalo i Spojené království. Zklamáním byl však hospodářský růst v Japonsku, na jehož zpomalení se podepsalo dubnové zvýšení daně z prodeje. V eurozóně bylo ekonomické oživení jen váhavé. Slabý hospodářský růst přispěl ke zvýšení tlaku na vlády evropských zemí. Francie oznámila, že v roce 2015 pravděpodobně nesplní kritéria EU v oblasti deficitu veřejného rozpočtu. Nově zvolená Evropská komise pracovala na plánu, který počítá s investicemi v řádu několika miliard eur z evropského rozpočtu na financování evropských projektů v oblasti infrastruktury. Vliv faktorů, které bránily růstu rozvíjejících se trhů v posledním čtvrtletí roku 2014 vzrostl následkem nového oslabení růstu Číny, prudkého poklesu cen komodit a neustávajících spekulací ohledně zvýšení úrokových sazeb Fedu. Zpomalení růstového tempa Číny zesílilo, neboť ekonomickou aktivitu brzdil propad trhu s bydlením. Globální inflace zůstala ve čtvrtém čtvrtletí pod kontrolou díky výrazně nižším cenám energií a dostatku nevyužitých kapacit. Míra globální inflace klesla v roce 2014 z 2.9% zaznamenaných v roce 2013 na 2.7%, jak odpovídalo našemu vlastnímu odhadu.

V prvním čtvrtletí 2015 vykazala světová ekonomika nové známky zlepšení, za kterým stály výrazné změny relativních cen v globální ekonomice, které měly pozitivní dopad na její růst. Ceny ropy a směnné kurzy byly v předchozích měsících značně nestabilní, zatímco bezpečné výnosy státních dluhopisů celkově poklesly. Propad cen ropy měl za následek transfer příjmů od střadatelů ke spotřebitelům a fluktuace směnných kurzů přesunula růst z regionů se silnou domácí poptávkou do slabších regionů. V prvním čtvrtletí 2015 globální inflace ve většině zemí dále zpomalila v důsledku poklesu cen ropy, značných nevyužitých kapacit a slabého růstu mezd. Americká ekonomika zůstala i nadále klíčovým hráčem globálního ekonomického oživení taženého spotřebitelskými výdaji. Eurozóna zaznamenala mírný, avšak reálný nárůst hospodářské aktivity i důvěry domácností a podniků. Japonská ekonomika expandovala zejména díky exportu. Rozvíjející se ekonomiky globálně stále setrvaly v procesu absorpce svých strukturálních problémů, což vedlo k nižšímu tempu hospodářského růstu. Vzrostly však rozdíly mezi jednotlivými zeměmi rozvíjejících se trhů. Země s velkými deficity běžného účtu a nízkou důvěryhodností měnové politiky zaznamenaly další zpomalení ekonomického růstu. Růst zpomalil také u exportérů komodit, jejichž ceny klesly. Naproti tomu země s vyváženější ekonomikou, jejichž vývozy jsou zaměřeny na rozvinuté ekonomiky, podávaly nadprůměrné výkony.

Globální ekonomické oživení v prvním čtvrtletí 2015 výrazně pokleslo ze svého meziročního trendu, který se v posledních několika letech pohyboval okolo 3%, a to těsně nad 1%. Zpomalení bylo nejvíce patrné v USA a v rozvíjejících se ekonomikách, zatímco eurozóna a Japonsko, tradiční opozdilec kategorií vyspělých trhů, si vedli poměrně dobře. Slabý růst v globální ekonomice se týkal především sektoru zboží, zatímco ukazatele sektoru služeb si stály lépe. Globální růst ve druhém čtvrtletí zaznamenal jen mírné oživení, protože domácnosti dávaly přednost schraňování úspor z levnější ropy před jejich utrácením. Podnikový sektor v USA čelil i nadále negativním dopadům nižších cen ropy a silnějšího eura, zatímco spotřebitelé reagovali jen velmi pomalu na zlepšení fundamentů (růst zaměstnanosti, pocit bohatství, pokles cen ropy, nízké úrokové sazby a silná důvěra v ekonomiku). Ekonomika eurozóny těžila z bezpečného prostředí. Hospodářskou aktivitu podpořila měnověpolitická opatření přijatá Evropskou centrální bankou (ECB), nízké ceny ropy a oslabené euro. Vzhledem ke strukturálním problémům způsobeným vysokou měrou nezaměstnanosti, obavami ohledně Řecka a nízkými kapitálovými výdaji zůstalo oživení relativně skromné. Tempo růstu japonské ekonomiky na začátku roku zrychlilo. Tento pozitivní trend pokračoval i ve druhém čtvrtletí, kdy japonská ekonomika profitovala ze slabšího jenu, klesajících cen ropy, plné zaměstnanosti a solidních firemních zisků. V rozvíjejícím se světě byla dynamika ekonomického růstu ve druhém čtvrtletí nadále utlumená, neboť ji negativně ovlivňoval slabý vývoz, odliv kapitálu, přísné úvěrové podmínky a slabá poptávka po úvěrech. Trend globální inflace se ve druhém čtvrtletí ve většině vyspělých ekonomik obrátil, poté, co se v předchozích třech měsících propadl do záporných hodnot. K této změně došlo především v důsledku nárůstu cen ropy.

Globální ekonomické oživení vykazovalo opět známky křehkosti ve třetím čtvrtletí 2015, které bylo charakterizováno především prudkým zpomalením rozvíjejících se trhů, nízkými cenami komodit a nárůstem averze k riziku. Americká ekonomika po slabém prvním čtvrtletí silně oživila a pozitivní růstový trend druhého čtvrtletí si udržela i během léta, především díky spotřebě domácností, sektoru služeb a trhu s bydlením. Růst rozvíjejících se trhů naopak ještě více oslabil v důsledku prudkého zpomalení Číny, poklesu cen komodit a rostoucího odlivu kapitálu. V eurozóně bylo v srpnu konečně dosaženo dohody o třetím záchranném balíčku pro Řecko v objemu 86 miliard eur. Dohoda znamenala pro Řecko zavedení přísných rozpočtových reforem a další recesi, přičemž bankovní sektor byl těžce postižen uzavřením bank a odlivem vkladů. Dopad řecké krize na důvěru v reálnou ekonomiku eurozóny byl však velmi omezený. Ekonomika eurozóny ve druhém čtvrtletí již po deváté za sebou mezikvartálně vzrostla, tentokrát o 0.4%. Její růstová dynamika zůstala pozitivní i během léta, a to díky silné podnikatelské důvěře a přílivu úvěrů do soukromého sektoru. Růstová dynamika čínské ekonomiky v tomto čtvrtletí dále oslabovala. Křivky vývozu a dovozu vykazovaly prudký pokles aktivity. Negativní trendy klesající důvěry a rostoucího odlivu kapitálu nezastavila ani nová stimulační opatření zavedená ve třetím čtvrtletí. Trendy globální inflace během léta ovlivňovaly desinflační tlaky slabšího růstu rozvíjejících se trhů a prudkého poklesu cen komodit.

Zpráva představenstva

Měnová politika

Ve finančních a ekonomických zprávách v průběhu roku 2014 hrály významnou roli centrální banky. Federální rezervní systém USA (Fed) ukončil v posledním čtvrtletí po více než pěti letech svůj program nákupů vládních dluhopisů. I když hospodářský růst USA byl nadprůměrný a nezaměstnanost se podstatně snížila, v ekonomice zůstaly výrazné produkční mezery, jak dokazoval omezený růst mezd. Fed se proto zavázal, že bude „trpělivý“ a se zvýšením cílového pásma pro sazbu z federálních fondů (0-0.25%) vyčká. Slabý hospodářský růst a nízká inflace v eurozóně obnovila tlaky na centrální autority v regionu, aby podnikly více konkrétních kroků k podpoře ekonomiky. Zářijovým snížením oficiální refinanční sazby na 0.05% a depozitní sazby na minus 0.2% ECB prakticky vyčerpala možnosti uvolňování měnové politiky konvenčními cestami. Prezident ECB Mario Draghi přesvědčil Radu guvernérů k navýšení rozvahy ECB z 1000 na 3000 miliard EUR a k nasazení dalších měnových nástrojů po dobu svého mandátu. ECB uplatnila tuto strategii v posledním čtvrtletí formou odkupu krytých dluhopisů a cenných papírů zajištěných aktivy a zavedením druhé cílené dlouhodobé refinanční operace. Politika ECB srazila hodnotu eura na dvouleté minimum 1.21 USD. Japonská centrální banka (BoJ) vzhledem k očekávání, že se jí nepodaří splnit svůj 2% inflační cíl v situaci, kdy je ekonomika pod tlakem vyšší daně z prodeje, zvýšila v říjnu objem nákupů dluhopisů na 80 bilionů jenů (z původních 60 až 70 bilionů jenů). V rozvíjejících se ekonomikách pak centrální banky některých zemí udržovaly v průběhu roku 2014 restriktivní měnovou politiku, která byla možná přísnější, než bylo třeba vzhledem ke slabému hospodářskému růstu a relativně nízké inflaci. Měnové autority těchto zemí se rozhodly držet úrokové sazby vysoko do té doby, než začne zvyšovat sazby americký Fed, neboť se obávaly odlivu kapitálu a znehodnocení svých měn. Poté, co se začaly hromadit rostoucí známky zpomalování hospodářského růstu a hlubšího propadu trhu s bydlením, čínská centrální banka snížila 21. listopadu své základní úrokové sazby, a to poprvé od července 2012.

V prvním čtvrtletí 2015, kdy se zvětšovaly rozdíly mezi měnovými politikami USA a ostatních regionů, hrály ve finančních a ekonomických zprávách významnou roli centrální banky. V USA se předsedkyně Fedu Janet Yellenová snažila položit základy pro budoucí zvýšení úrokových sazeb plánované na pozdější fázi roku, přičemž poukazovala na trvalý růst amerického trhu práce. Fed na svém březnovém zasedání ohledně dalšího nastavení měnové politiky zrušil slib, že bude ohledně zvyšování sazeb „trpělivý“, nicméně tempo budoucího zvyšování úroků podmínil dalším vývojem perspektiv trhu práce a inflace. Slabý hospodářský růst a nízká inflace v eurozóně obnovila tlaky na centrální autority v regionu, aby podnikly více konkrétních kroků k podpoře ekonomiky. 22. ledna ECB oznámila, že v březnu zahájí program nákupu finančních aktiv, který se bude týkat především státních dluhopisů a jeho celkový objem bude činit 1.14 bilionu EUR resp. 60 miliard EUR měsíčně. Finanční analytici překvapil velký objem plánovaných nákupů státních dluhopisů i prohlášení centrální banky, že hodlá tento program prodlužovat tak dlouho, dokud se inflace nevrátí zpět na úroveň okolo 2%. Euro v důsledku měnové politiky ECB značně devalvovalo. BoJ vzhledem k očekávání, že se jí nepodaří splnit její 2% inflační cíl v situaci, kdy ekonomika je pod tlakem vyšší daně z prodeje, zachovala objem nákupů dluhopisů na úrovni 80 bilionů jenů. V prvním čtvrtletí 2015 se měnové politiky v celém rozvíjejícím se světě nadále uvolňovaly. Na cestu kvantitativního uvolňování se vydalo dvanáct z šestnácti hlavních rozvíjejících se ekonomik. Důvodem k tomu byl především slabý růst, klesající inflace a vytrvalá snaha politických aktérů snížit směnné kurzy a kompenzovat tak propad cen surovin resp. ztrátu konkurenceschopnosti.

Centrální banky zůstaly i ve druhém čtvrtletí 2015 v popředí finančních a ekonomických zpráv. Fed sice v červnu ponechal svou referenční úrokovou sazbu v rozmezí 0-0.25%, ale naznačil, že hodlá později v roce přistoupit ke zvýšení úrokových sazeb, jakmile ekonomika zpevní po zimním propadu. Představitelé Fedu však zdůraznili, že budou postupovat opatrněji, než se očekávalo. ECB zahájila program nákupu finančních aktiv zaměřený primárně na státní dluhopisy v měsíčním objemu 60 miliard EUR, s cílem celkově vložit do ekonomiky 1.14 bilionu EUR. Prezident centrální banky Mario Draghi uvítal úspěch tohoto programu s odvoláním na lepší podmínky financování pro společnosti, kterých bylo dosaženo, aniž by se na finančních trzích vytvářely „bubliny“ nadhodnocených aktiv. Zopakoval, že banka bude pokračovat v programu nákupů státních dluhopisů nejméně do září 2016. ECB také prostřednictvím svého programu nouzových úvěrů (ELA) poskytla likviditu řeckým komerčním bankám na kompenzaci odlivu vkladů. BoJ s ohledem na míru inflace, která se pohybovala výrazně pod jejím 2% inflačním cílem, posunula datum jeho plánovaného dosažení na září 2016. Prezident japonské centrální banky Haruhiko Kuroda prohlásil, že pozdější bylo způsobeno nižšími cenami ropy a že od října očekává akceleraci zvyšování cen, neboť růst mezd povede k vyšší spotřebě. Banka proto ponechala beze změny svůj program nákupů finančních aktiv, jehož cílem je zvyšování měnové báze o 80,000 miliard jenů ročně. V reakci na ochabující růst podnikly měnové autority rozvíjejících se trhů další kroky k uvolnění svých měnových politik. Indická centrální banka ve snaze stimulovat soukromé investice snížila v červnu úrokové sazby, a to již potřetí v letošním roce. Čínská centrální banka snížila během května a června své hlavní úrokové sazby celkem o 50 základních bodů, kdy jednoletou depozitní sazbu zredukovala na 2.00% a výpůjční sazbu na 4.85%.

Zpráva představenstva

V průběhu třetího čtvrtletí 2015 hrály opět významnou roli centrální banky. Fed, který nebyl ochotný ukončit éru rekordního monetárního stimulu v době otřesů na trzích, rostoucích mezinárodních rizik a slabé domácí inflace, ponechal svou hlavní úrokovou sazbu beze změny v rozpětí 0-0.25% a prodloužil tak nejistotu investorů nejméně o další měsíc. ECB ponechala úrokové sazby na rekordně nízké úrovni. V září se všech 25 členů Rady guvernérů vyslovilo pro zachování hlavní refinanční sazby na 0.05%. Depozitní sazba zůstala na -0.2% a marginální výpůjční sazba na 0.3%. V září ECB prohlásila, že její program nákupu aktiv probíhá hladce a oznámila zvýšení limitu pro nákup dluhopisů jednotlivých zemí z původních 25% na 33% celkového objemu emitovaných dluhopisů. Prezident ECB Draghi v září rovněž potvrdil, že centrální banka je připravena rozšířit objem, strukturu i dobu trvání svého programu nákupu dluhopisů ve výši 1.1 bilionu EUR, aby v případě nutnosti podpořila hospodářské oživení a předešla pádu do deflace. Japonská BoJ dodržela svůj závazek zvyšovat měnovou bázi tempem 80 bilionů jenů ročně. ECB ponechala otevřené dveře dalšímu kvantitativnímu uvolňování v případě, že by měly otřesy na světových trzích a zpomalení rozvíjejících se zemí ohrozit oživení eurozóny. Čína snížila základní úrokové sazby, aby v kontextu klesající inflace podpořila hospodářský růst. Mírná devalvace čínského renminbi v srpnu byla sice nutným prvním krokem k vyřešení problému nadhodnocené měny, ale jejím důsledkem byla silná nejistota a tlak na další měny rozvíjejících se trhů.

Trhy cenných papírů s pevným výnosem

Díky obavám trhu z negativního výhledu globálního růstu a nízké úrovně inflace klesly během posledního čtvrtletí 2014 výnosy z desetiletých státních dluhopisů - a to jak z amerických T-notes tak z desetiletých eurodluhopisů s ratingem AAA - na rekordní minima. Výnosy z amerických desetiletých státních dluhopisů poklesly během čtvrtletí o 30 základních bodů na 2.2%. Za tímto poklesem stály obavy trhu ohledně globálního růstu, silná poptávka ze strany institucionálních investorů a očekávání pomalejšího tempa zpřísnování měnové politiky USA, než se původně předpokládalo. Politika ECB v eurozóně, slábnoucí dynamika hospodářství tohoto regionu, klesající trend inflačních očekávání a geopolitické napětí (Ukrajina, Blízký východ) i přetrvávající vysoká poptávka ze strany institucionálních investorů po dluhopisech s delší splatností tlačily výnosy dluhopisů významně dolů (Německo). Výnosy desetiletých státních dluhopisů se pohybovaly v pásmu mezi 0.9% (1. října) a 0.5% (31. prosince). Výnos desetiletých Bundů (Německo) zakončil rok 2014 blízko čtvrtletního minima 0.5%. Očekávání trhu ohledně nových opatření ECB dalo v posledních měsících nový impuls zájmu o hledání výnosů. Výnosy státních dluhopisů periferních zemí eurozóny klesly na hodnoty, které byly před dvěma lety nepředstavitelné. Výnosy řeckých dluhopisů s dlouhou dobou splatnosti však vykazaly velkou volatilitu v důsledku zpráv ohledně země jejich emise.

V průběhu prvního čtvrtletí 2015 spadly výnosy německých Bundů na nová rekordní minima. Historického rekordu bylo dosaženo v únoru, kdy výnosy desetiletých německých státních dluhopisů klesly poprvé v historii níže než výnosy ze státních dluhopisů v Japonsku. Propad výnosů způsobil obavy investorů z deflace a jejich zájem o bezpečné přístavy v kontextu trvalých obav z možného odchodu Řecka z eurozóny i z pokračujícího konfliktu na Ukrajině. Výnosy byly dále taženy dolů pod vlivem závazku ECB, že v březnu zahájí program nákupu státních dluhopisů evropského měnového bloku. Výnosy 10letých německých státních dluhopisů - benchmarku eurozóny - klesly k 31. březnu na 0.18%, což bylo 25 základních bodů níž než 1. ledna. Státní dluhopisy periferních zemí eurozóny rovněž prudce vzrostly a jejich výnosy klesly na rekordní minima. Nebezpečí, že se nákaza rozšíří z Řecka do ostatních periferních zemí, bylo odvráceno díky velkému rozsahu programu ECB a lepším makroekonomickým datům periferních zemí. Spready výnosů řeckých dlouhodobých dluhopisů se rozšířily na dvouletá maxima poté, co se nově zvolená řecká vláda zavázala, že ukončí úspěšná opatření a vyřeší dohodu o nouzové pomoci s mezinárodními věřiteli. Výnosy státních dluhopisů ve Spojených státech v prvním čtvrtletí 2015 klesly. Výnosy 10letých Treasury notes spadly zhruba o 27 základních bodů na 1.93%, a to v důsledku obav vyvolaných nízkou inflací a skepsou vůči postupu Fedu. Solidní údaje ohledně zaměstnanosti nicméně tento pokles omezily, neboť investoři začali očekávat, že k prvnímu zvýšení úrokových sazeb dojde v druhé polovině roku.

Výprodej Bundů vedl ve druhém čtvrtletí 2015 ke strmému růstu výnosů desetiletých dluhopisů eurozóny s ratingem AAA. Nezdálo se však, že by zvýšení výnosů bylo primárně taženo fundamentálními faktory nebo změnami ve výhledu měnových politik. S výjimkou mírného nárůstu jádrové inflace byly zprávy ohledně ostatních globálních makroekonomických dat přinejlepším smíšené. Data z USA překvapila negativně, zatímco v eurozóně se stabilizoval neočekávaný růstový trend. S největší pravděpodobností sehrály v této korekci hlavní roli technické a poziční faktory. V průběhu hodnoceného období zaznamenaly všechny země eurozóny vyšší výnosy státních dluhopisů. Dluhové výnosy v periferních zemích jednotného měnového bloku vzrostly v reakci na zvyšování výnosů státních dluhopisů jádrových zemí a pod vlivem obav z možného odchodu Řecka z eurozóny. Výnosy amerických státních dluhopisů vzrostly ve druhém čtvrtletí vlivem očekávání, že americká ekonomika ožije v druhé polovině roku. Příznivé údaje o zaměstnanosti a nárůst jádrové inflace podpořily očekávání trhu, že v druhé polovině roku dojde i k prvnímu zvýšení úrokových sazeb.

Zpráva představenstva

Výnosy státních dluhopisů vyspělých zemí vykazovaly ve třetím čtvrtletí 2015 klesající trend. Výnosy začaly klesat na pozadí slabých ukazatelů čínské ekonomiky a prudkého poklesu čínských akciových trhů i cen zdejších komodit. Překvapivá devalvace čínského juanu a zvýšené nejistoty ohledně vývoje na rozvíjejících se trzích dále urychlily jejich propad, stejně jako záříjové rozhodnutí Fedu nezvyšovat úrokové sazby. Inflační očekávání bylo hlavním katalyzátorem dopadu turbulencí na rozvíjejících se trzích na výnosy státních dluhopisů rozvinutých zemí. Slabost rozvíjejících se trhů se projevila klesajícími cenami komodit, tedy vývojem, na nějž inflační očekávání v průběhu minulého roku reagovalo velmi silně. Výnosy amerických státních dluhopisů klesly 24. srpna na nejnižší úroveň od dubna následkem celosvětového zhroucení cen akcií, které vyvolalo posun investorů směrem k méně rizikovým aktivům. V létě klesly také výnosy německého 10letého Bundu. Zpočátku byly jeho výnosy volatilní následkem obav ohledně Řecka, ale ve druhé polovině července zaměřili investoři pozornost na slabé údaje z čínské ekonomiky a prudký pokles čínských akciových trhů i cen komodit a jejich averze k riziku vzrostla. Výnosy dluhopisů však do jisté míry podpořily silné ekonomické údaje z Německa a eurozóny. Nižší výnosy státních dluhopisů zaznamenala v průběhu hodnoceného období také většina zemí eurozóny. Dluhové výnosy titulů periferních zemí eurozóny klesly v reakci na dohodu uzavřenou v srpnu mezi Řeckem a jeho věřiteli. Rozpětí výnosů mezi dluhopisy periferních zemí eurozóny a Německa se mírně zúžilo poté, co ECB přislíbila rozšířit v případě nutnosti objem, strukturu i dobu trvání svého programu nákupu dluhopisů a podpořit tak hospodářské oživení. Na vývoj výnosů působily podpůrně i makroekonomické ukazatele regionu. Korporátní dluhopisy investičního stupně obchodované na mimoburzovních trzích vykázaly ve třetím čtvrtletí mírně pozitivní výnosy. Během hodnoceného čtvrtletí sice svými výnosy nepřekonal nejbezpečnější státní dluhopisy, ale podaly lepší výkon než rizikovější tituly úvěrového vesmíru, jako jsou high yield dluhopisy a dluhopisy rozvíjejících se trhů.

Akciové trhy

Ve čtvrtém čtvrtletí 2014 globální akcie navázaly na růstový trend zahájený v roce 2009. Index MSCI World vzrostl za toto období o 5.5% (v eurovém vyjádření). Vysokou návratnost globálních akcií pro investory v eurech lze vysvětlit jednak silnými fundamenty této třídy aktiv a jednak zhodnocením amerického dolaru vůči euru. Sentiment investorů vůči akciím zůstal celkově pozitivní. Ekonomické ukazatele indikovaly pokračující oživení světové ekonomiky. Měnové politiky v rozvinutých ekonomikách zůstaly nadále velmi uvolněné. Podniky byly ve výborné finanční kondici, jak ukazuje výrazný nárůst zisků ve třetím čtvrtletí i rostoucí počet fúzí a akvizičních transakcí. Neuspokojivé ekonomické ukazatele a klesající inflace v eurozóně, Japonsku a Číně navíc posílily očekávání, že měnové autority těchto regionů přikročí k novým stimulačním opatřením. Regionální rozdíly ve výnosech akcií ve čtvrtém čtvrtletí byly významné, neboť důležitou roli ve vývoji výnosů sehrál pád eura a jenu vůči dolaru. Investorům v měně eurozóny vynesly nadprůměrné výkony amerických akcií - podporovaných pozitivními ekonomickými daty, silným růstem výnosů a příslibem Fedu podržet nízké úrokové sazby po značnou dobu - zisk 9.5% (měřeno indexem Standard & Poor's 500). Japonské akcie, měřené indexem Nikkei 225, posílily díky rozhodnutí BoJ dále uvolnit svou expanzivní měnovou politiku i díky znovuzvolení Šinzó Abeho předsedou vlády. Ceny akcií v Japonsku vzrostly o 6.7% v místních měnách, ale následkem oslabení jenu pouze o 1.9% v eurech. Evropské akcie zaostaly za akciemi ostatních regionů. Široký akciový trh vykázal kvartální pokles o 0.16% (měřeno indexem Stoxx Europe 600). Po počáteční korekci způsobené slabými ekonomickými údaji se evropské akcie opět zotavily s podporou solidních firemních výsledků, stabilních dividend, nižšího eura a příslibu Maria Draghiho, prezidenta ECB, že přistoupí k dalším stimulačním opatřením. Pokud jde o jednotlivé sektory, těm defenzivním, jako je např. spotřební zboží, se dařilo lépe než sektorům cyklickým. Pokles návratnosti dluhopisů byl stimulem pro hledání výnosů, přičemž obavy ohledně globálního růstu podpořily defenzivní sektory, a to i přes vysoké valuace a chabý růst zisků na těchto trzích. Největšími outsidersy byly opět cyklické sektory komodit, jako jsou energie a materiály, které značně utrpěly prudkým poklesem cen ropy. Nejlépe si opět vedly technologie, a to díky silnému čtvrtletnímu růstu i zpětným odkupům akcií. K nadprůměrně výkonným aktivům patřily také akcie sektoru zdravotní péče, které byly podpořeny stabilními dividendami a oznámením několika velkých fúzí a akvizičních transakcí.

Zpráva představenstva

Globální akcie navázaly v prvním čtvrtletí roku 2015 na silný růst, který vykazovaly v předchozích dvou letech. K 31. březnu si index MSCI World připsal nárůst ve výši 15.3% (v eurovém vyjádření) oproti své hodnotě z 31. prosince 2014. Kvartální výkonnost akcií pro investory v eurech lze vysvětlit jednak silnými fundamenty této třídy aktiv a jednak zhodnocením amerického dolaru vůči euru. Podnikové zisky vzrostly, i když byly patrné zřetelné regionální rozdíly. Utlumená inflace a růst mezd krom toho umožňoval centrálním bankám po celém světě udržovat uvolněnou měnovou politiku. Akcie profitovaly ze zvýšené důvěry podnikatelů. Četné společnosti vykázaly zdravé rozvahy, což v kombinaci s jejich příznivými výhledy na budoucí zisky a lepšími úvěrovými podmínkami mělo pozitivní vliv na aktivitu podniků. Řada podniků také odkoupila zpět vlastní akcie, zvýšila dividendy a realizovala akvizice. Investorům v eurech vynesly za čtvrtletí japonské (+ 24.3%) a evropské akcie (+ 16.7%) více než akcie americké (+ 14.2%). Japonské akcie byly podporovány akomodativní fiskální a měnovou politikou. Zlepšila se rovněž ziskovost podniků, kterým pomohl mimo jiné pokles cen ropy i devalvace jenu. Evropské akcie v tomto čtvrtletí začaly podávat silný výkon poté, co ECB oznámila svůj program kvantitativního uvolňování, což dramaticky oslabilo hodnotu eura. Evropské akcie také podpořily nízké výnosy státních dluhopisů a lepší ekonomické ukazatele. Rozvíjející se akciové trhy vděčily za svůj růst (+ 15.2%) posílení investičních toků do regionu, které následovalo poté, co místní centrální banky snížily úrokové sazby a politici některých zemí se zavázali zavést fiskální úpravy a strukturální reformy. Americké akcie v prvním čtvrtletí zaostávaly za ostatními trhy pod tlakem silného dolaru, očekávané normalizace měnové politiky a vyšších valuací. Pokud jde o globální sektory, akcie odvětví zdravotní péče (22%) a zbytečného spotřebního zboží (19.2%), překonaly v tomto čtvrtletí svým výkonem průměr, zatímco akcie energií (8.2%) a utilit (6.9%) vykázaly horší výkonnost.

Po období solidních zisků v prvním čtvrtletí 2015 vstoupily globální akcie ve druhém čtvrtletí do období zvýšené volatility. K 30. červnu index MSCI World skončil o 3.3% níže (v eurovém vyjádření) oproti své hodnotě z 31. března. Negativní kvartální výkonnost akcií pro investory v eurech lze částečně vysvětlit vybíráním zisků po delším období růstu, obavami ohledně smíšených ekonomických dat v USA a v Číně, řeckou krizí a skokem ve výnosech státních dluhopisů. Negativní návratnost v eurovém vyjádření je také možné do jisté míry přisoudit zhodnocení eura vůči dolaru z 12letého minima, na které spadlo v březnu. Nehledě na tyto negativní výnosy, akcie těžily z relativně vysokých firemních zisků jak v Evropě, tak v USA. Pokud jde o podniky, mnoho firem projevuje stále větší zájem o nové akvizice. Týden před koncem června odhadla společnost Dealogic (americká společnost, která vyvíjí finanční software), že celkový objem fúzí a akvizic v USD v prvním pololetí 2015 byl o 31% větší než minulý rok, přičemž šlo o historicky druhý největší objem za půl roku. Kromě fúzí a akvizic také společnosti vrátily akcionářům více likvidity, a to buď formou dividend nebo formou zpětných odkupů. Pro investora v eurech překonaly japonské akcie průměr trhu (-0.6%), zatímco akcie rozvíjejících se trhů podaly podprůměrný výkon (-2.8%). Japonské akcie podpořilo pozitivní přehodnocení výnosů a vyšší růst zisků. Tyto faktory byly taženy nejen slabším jensem a vyšším hospodářským růstem, což jsou cyklické prvky, ale i strukturálními změnami, které ovlivnily chování podniků. Akcie rozvíjejících se trhů klesaly na pozadí pomalejšího hospodářského růstu a nestabilních lokálních měn. Celková slabost rozvíjejících se trhů kontrastovala s frenezí na čínském domácím trhu, kterou jak se zdálo poháněla likvidita a spekulace soukromých investorů o tom, že akcie pevninské Číny by mohly být zahrnuty do hlavních indexů rozvíjejících se trhů. Pokud jde o sektorový přístup ke globálním akciím, sektorová rotace, která proběhla v prvním čtvrtletí ve prospěch cyklických sektorů a v neprospěch těch defenzivních, se ve druhém čtvrtletí zadržela. Z velké části to bylo způsobeno kolísáním cen ropy a klesajícím trhem fúzí a akvizic.

Globální akcie prošly ve třetím čtvrtletí 2015 turbulentním vývojem. Index MSCI World uzavřel obchodování 30. září o 8.6% níže (v eurovém vyjádření) než 30. června. Tuto negativní výkonnost lze vysvětlit především rostoucími obavami ohledně Číny, globálního růstu a poklesu cen komodit. Čínské akciové trhy, které po celé léto prudce klesaly, ztratily okolo 40% z červnových maxim. Rostoucí trhy podaly ve třetím čtvrtletí nižší výkon ve srovnání s globálním trhem. Záříjové rozhodnutí Fedu odložit první zvýšení úrokových sazeb v USA zvýšilo křehkost trhů. Akciové trhy vyspělých ekonomik v důsledku toho vykázaly ve třetím čtvrtletí výrazný pokles. Z geografického hlediska (regiony a země) bylo možné dobře identifikovat relativní vítěze a poražené. Nízký výkon podaly trhy citlivé na vývoj cen komodit i německý trh v eurozóně, který byl slabý v důsledku silné poptávky rostoucích trhů po německých výrobcích. Pokles německých akcií zrychlil v září poté, co se německá automobilka VW přiznala k podvodům při testech emisních plynů ve Spojených státech. Ze sektorového hlediska odpovídal vývoj ve třetím čtvrtletí tomu, co lze očekávat na klesajícím trhu, kdy defenzivní sektory překonávají svým výkonem sektory cyklické. Slabý výkon odvětví energetiky a materiálů souvisel s prudkým poklesem cen komodit. Spotřební sektor (luxusní zboží a automobily) i sektor průmyslu byly rovněž poměrně oslabené vzhledem k jejich relativně vysoké prodejní expozici do Číny. Sektory citlivé na úrokové sazby naproti tomu odolávaly lépe. Utility získaly 0.1%, zatímco globální nemovitosti poklesly pouze o 2.2%.

Zpráva představenstva

Výhled

Globální ekonomický růst je v zásadě určován rovnováhou mezi šoky, stupněm nerovnováhy v jednotlivých regionech a politickými reakcemi. V několika posledních letech byla výsledkem kombinace těchto faktorů relativně stabilní podkladová dynamika umožňující meziroční tempo růstu okolo 3%. Na budoucí vývoj v prostoru vyspělých ekonomik vyhlížíme nadále s důvěrou, avšak pokud jde o rozvíjející se ekonomiky, věříme, že jejich schopnost růstu bude nižší, než jsme původně předpokládali. I když jsme na začátku roku věřili, že globální ekonomika může překonat nejvyšší hodnoty růstového trendu, v současnosti zastáváme názor, že zůstane více méně beze změny. Celkově naši ekonomové odhadují, že globální ekonomika, která v roce 2014 vzrostla o 3.1%, bude v roce 2015 expandovat o 2.9% a v roce 2016 o 3.0%.

Během léta se rizika pro tento výhled posunula směrem dolů. Hodně bude záležet na tom, do jaké míry bude růst rozvíjejících se ekonomik ovlivněn sebenaplňující dynamikou negativních očekávání i na rozsahu, v jakém se případná nákaza rozšíří do vyspělých ekonomik. Přestože většina ekonomických dat naznačuje, že rozvinuté ekonomiky odolávají turbulencím na rozvíjejících se trzích poměrně dobře, měli bychom si být vědomi možnosti nástupu tzv. sekundárních efektů, jakými jsou pokles důvěry a/nebo zpřísnění finančních podmínek, které obecně přicházejí se zpožděním.

Finanční trhy prodělaly během léta vážné otřesy následkem nárůstu nejistoty, averze k riziku a rozšíření úvěrových spreadů. Pokračující nejistota ohledně rozvíjejících se trhů se přelila i do aktiv vyspělých ekonomik, což způsobilo prudký nárůst volatility jejich akciových trhů. Zdá se, že investoři se ve svých očekáváních soustředí především na dvě otázky: zpomalení růstu v Číně a na termín zahájení procesu utahování měnové politiky Fedu. Vzhledem k omezené viditelnosti na budoucí vývoj v obou oblastech, dáváme přednost opatrnému postoji a udržujeme neutrální expozici do státních dluhopisů a nemovitostí, mírně podváženou pozici v akciích a středně podváženou pozici ve spreadových produktech s pevným výnosem i v komoditách.

Pokud jde o trhy cenných papírů s pevným výnosem, současné prostředí mírného růstu a nízké inflace, stejně jako požadavky monetárních institucí na vysoký rating držených cenných papírů i rizika ohrožující Čínu, signalizují pokračující poptávku po státních dluhopisech s ratingem AAA. Jsme přesvědčeni, že výnosy těchto dluhopisů se v dlouhodobějším horizontu mírně zvýší v důsledku hospodářského oživení na rostoucích trzích, ale neočekáváme, že by korekce, ke které došlo ve druhém čtvrtletí měla odstartovat jejich významný odprodej. Celkově očekáváme, že v nadcházejících měsících dojde k dalšímu zvýšení globální likvidity. Jsme přesvědčeni, že velká část této likvidity opět skončí na trhu cenných papírů s pevným výnosem, což pravděpodobně v nadcházejících měsících omezí růstový potenciál dluhopisových výnosů.

V návaznosti na zvýšenou nejistotu a přelévání tržních turbulencí z rozvíjejících se trhů na trhy vyspělé, jsme přijali opatrný postoj k rizikovým třídám aktiv jako jsou akcie. S ohledem na dopady čínského zpomalení jsme přehodnotili směrem dolů svou prognózu růstu eurozóny a Japonska v roce 2015. Pokud jde o valuace, letní korekce je posunula na vyšší hodnoty, které více odpovídají dlouhodobým průměrům. Z hlediska regionální alokace dáváme přednost japonským titulům, vzhledem k trendu rostoucích odhadů jejich ziskovosti a akomodativní měnové politice BoJ, nicméně zůstáváme opatrní s ohledem na možné rozšíření nákazy z Číny. Naše současná sektorová alokace zůstává poměrně neutrální, přičemž pozitivní postoj zachováme pouze ke zdravotnictví a technologiím.

V Lucemburku dne 10. prosince 2015

Zpráva nezávislého auditora

**Akcionářům NN (L) PATRIMONIAL (dříve ING (L) Patrimonial),
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg**

Po našem jmenování výroční valnou hromadou SICAV ze dne 22. ledna 2015 jsme provedli audit přiložených finančních výkazů společnosti NN (L) PATRIMONIAL a všech jejích dílčích fondů, které zahrnují výkaz čistých zisků, portfolia cenných papírů a finančních derivátů k 30. září 2015 a výkaz operací a změn v čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému dni a shrnutí významných účetních postupů a jiné poznámky k finančním výkazům.

Odpovědnost představenstva SICAV za finanční výkazy

Představenstvo společnosti SICAV odpovídá za přípravu a nezkreslenou podobu těchto finančních výkazů v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se zpracování a předkládání finančních výkazů a za provedení odpovídající interní kontroly, kterou představenstvo SICAV určí jako nezbytnou pro zpracování a předložení finančních výkazů, které neobsahují závažné nesrovnalosti bez ohledu na to, zda k těmto nesrovnalostem došlo vlivem podvodu nebo omylu.

Odpovědnost akreditovaného auditora („réviseur d'entreprises agréé“)

Naším úkolem je vypracovat posudek k těmto finančním výkazům na základě našeho auditu. Audit jsme provedli v souladu s mezinárodními normami pro realizaci auditů v podobě, v jaké byly přijaty pro Lucembursko „Komisí pro dohled nad finančními trhy“. Tyto normy požadují, abychom plnili etické požadavky a audit naplánovali a provedli tak, abychom dosáhli dostatečných záruk, že v údajích uváděných ve finančních výkazech se nevyskytují žádné závažné nesrovnalosti.

Audit spočívá v provedení postupů, jejichž cílem je zajistit důkazní materiály ohledně částek a údajů uvedených ve finančních výkazech. Zvolené postupy jsou ponechány na volbě akreditovaného auditora („réviseur d'entreprises agréé“), a to včetně zhodnocení rizik závažných nesrovnalostí v těchto finančních výkazech nezávisle na tom, zda k nim došlo v důsledku podvodu nebo omylu. V rámci těchto posouzení rizik akreditovaný auditor („réviseur d'entreprises agréé“) zváží interní zabezpečení ve vztahu ke způsobu, jakým subjekt připravuje a předkládá své finanční výkazy v nezkreslené podobě, s cílem navrhnout postupy auditu, které budou přiměřené daným okolnostem, ovšem nikoli za účelem vypracování stanoviska k účinnosti interních zabezpečovacích opatření subjektu. Audit navíc zahrnuje hodnocení vhodnosti uplatňovaných účetních postupů a přiměřenosti účetních odhadů učiněných představenstvem SICAV a dále pak hodnocení celkové podoby finančních výkazů.

Věříme, že důkazní materiál, jež jsme v průběhu auditu nahromadili, je dostatečný, aby mohl být použit jako základ pro vypracování posudku z auditu.

Posudek

Dle našeho názoru podávají finanční výkazy ke dni 30. září 2015 pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci společnosti NN (L) PATRIMONIAL a každého z jejích dílčích fondů i o výsledcích jejích operací a změnách v jejích čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se přípravy a předkládání finančních výkazů.

Zpráva nezávislého auditora

Jiné záležitosti

V rámci našeho pověření byly přezkoumány i doplňkové informace přiložené k výroční zprávě, ovšem tyto nebyly podrobeny konkrétnímu řízení v rámci auditu prováděného v souladu s výše jmenovanými normami. V důsledku toho se k těmto informacím nijak nevyjadřujeme. Nicméně v souvislosti s finančními výkazy jakožto takovými nemáme k těmto informacím žádné poznámky.

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Jean-Marc Cremer

V Lucemburku dne 13. ledna 2016

Zpráva nezávislých auditorů

**Akcionářům NN (L) PATRIMONIAL (dříve ING (L) Patrimonial),
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg**

Provedli jsme audit přiloženého výkazu čistých aktiv společnosti NN (L) PATRIMONIAL (dříve ING (L) Patrimonial) (SICAV), včetně výkazu portfolia cenných papírů a finančních derivátů ke dni 30. září 2015 a souvisejícího výkazu operací a změn v čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému dni. Za správnost těchto finančních výkazů odpovídá představenstvo Fondu. Naším úkolem je vypracovat posudek k těmto finančním výkazům na základě našeho auditu.

Audit jsme provedli v souladu s normami pro realizaci auditů platnými v USA. Tyto normy požadují, abychom audit naplánovali a provedli tak, abychom dosáhli dostatečných záruk, že v údajích uváděných ve finančních výkazech se nevyskytují žádné závažné nesrovnalosti. Naším úkolem není provádět audit interních postupů SICAV v oblasti účetního výkaznictví. Naš audit zahrnoval posouzení interních kontrol v oblasti účetního výkaznictví, jehož cílem bylo navrhnout vhodné postupy auditu, ne však vyjádřit naše stanovisko k účinnosti těchto interních kontrol. Proto takové stanovisko neuvádíme. Audit také zahrnuje prověření průkaznosti částek a informací uvedených v účetní závěrce, posouzení uplatňovaných účetních postupů a významných účetních odhadů učiněných představenstvem a dále pak hodnocení celkové podoby finančních výkazů. Věříme, že důkazní materiál, jež jsme v průběhu auditu nahromadili, je dostatečný, aby mohl být použit jako základ pro vypracování posudku z auditu.

Dle našeho názoru podávají výše uvedené finanční výkazy pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci společnosti NN (L) PATRIMONIAL ke dni 30. září 2015 i o výsledcích jejích operací a změnách v jejích čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky.

**Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé**

V Lucemburku dne 13. ledna 2016

Konsolidované finanční výkazy (Vyjádřeno v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/09/2015

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		1,015,682,662.80
Akcie		12.56
Subjekty kolektivního investování		1,015,682,650.24
Finanční deriváty celkem		650,654.71
Futures		650,654.71
Hotovost v bance		26,107,841.11
Marginální vklady		14,784,902.94
Ostatní aktiva	4	11,053,085.89
Aktiva celkem		1,068,279,147.45
Běžná pasiva	4	(9,175,511.37)
Finanční deriváty celkem		(123,088.75)
Měnové forwardy		(115,573.95)
Futures		(7,514.80)
Pasiva celkem		(9,298,600.12)
Čistá aktiva na konci roku		1,058,980,547.33

Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015

	Poznámky	
Příjmy celkem		12,989,139.25
Dividendy		895,430.92
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		11,776,257.36
Bankovní úroky		12,417.56
Úroky ze swapů		282,739.18
Ostatní příjmy	12	22,294.24
Výdaje celkem		(10,442,187.60)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(8,109,121.71)
Fixní servisní poplatek	6	(1,822,847.72)
Daň z úpisu	8	(118,866.87)
Bankovní úroky		(59,194.90)
Úroky ze swapů		(289,867.96)
Ostatní náklady		(42,288.44)
Čisté příjmy z investic		2,546,951.65
Realizované zisky z investičního portfolia		81,370,303.92
Realizované ztráty z investičního portfolia		(49,809,891.91)
Realizované zisky z finančních derivátů		47,653,049.58
Realizované ztráty z finančních derivátů		(72,802,579.39)
Realizované zisky z převodu měn		4,878,646.47
Realizované ztráty z převodu měn		(5,646,684.91)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(49,242,935.32)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		6,348,643.36
Výsledek operací		(34,704,496.55)
Úpisy		750,047,998.48
Zpětné odkupy		(1,092,668,660.32)
Distribuce		(6,911,201.20)
Čistá aktiva na začátku roku		1,397,210,221.22
Kurzový rozdíl		46,006,685.70
Čistá aktiva na konci roku		1,058,980,547.33

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2015	EUR	-	Počet akcií			
	30/09/2014	EUR	456,500,700.35				
	30/09/2013	EUR	427,523,770.64		Distribution P (EUR)	30/09/2015	-
Čistá hodnota aktiv na akcii**					30/09/2014	4	
					30/09/2013	4	
				Distribution X (EUR)	30/09/2015	-	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	EUR	-		30/09/2014	951	
	30/09/2014	EUR	5,779.69		30/09/2013	-	
	30/09/2013	EUR	5,331.47				
Capitalisation I Hedged (PLN)	30/09/2015	PLN	-	Poplatek za správu v %*			
	30/09/2014	PLN	21,491.36		Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	0.75%
	30/09/2013	PLN	-		Capitalisation I Hedged (PLN)	30/09/2015	0.76%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	EUR	-		Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	1.49%
	30/09/2014	EUR	261.54		Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	2.29%
	30/09/2013	EUR	243.06		Capitalisation Z (EUR)	30/09/2015	0.05%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	EUR	-		Distribution P (EUR)	30/09/2015	1.49%
	30/09/2014	EUR	266.81		Distribution X (EUR)	30/09/2015	2.30%
	30/09/2013	EUR	249.93		Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2015	(0.52%)
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2015	EUR	-				
	30/09/2014	EUR	6,214.62				
	30/09/2013	EUR	5,691.23				
Distribution P (EUR)	30/09/2015	EUR	-				
	30/09/2014	EUR	261.54				
	30/09/2013	EUR	243.12				
Distribution X (EUR)	30/09/2015	EUR	-				
	30/09/2014	EUR	265.65				
	30/09/2013	EUR	-				
Počet akcií							
	30/09/2015		-				
	30/09/2014		3,050				
Capitalisation I Hedged (PLN)	30/09/2015		-				
	30/09/2014		10,149				
	30/09/2013		-				
Capitalisation P (EUR)	30/09/2015		-				
	30/09/2014		132				
	30/09/2013		65				
Capitalisation X (EUR)	30/09/2015		-				
	30/09/2014		316				
	30/09/2013		46				
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2015		-				
	30/09/2014		62,155				
	30/09/2013		72,506				

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

** Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment).

ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/10/2014 do 28/11/2014

	Poznámky	
Příjmy celkem		1,649,184.45
Dividendy		784,274.20
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		864,910.25
Výdaje celkem		(144,635.84)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(65,683.35)
Fixní servisní poplatky	6	(58,837.08)
Daň z úpisu	8	(7,831.74)
Bankovní úroky		(12,283.67)
Čisté příjmy z investic		1,504,548.61
Realizované zisky z investičního portfolia		32,645,880.97
Realizované ztráty z investičního portfolia		(461,260.43)
Realizované zisky z finančních derivátů		9,089,420.47
Realizované ztráty z finančních derivátů		(5,475,691.52)
Realizované zisky z převodu měn		427,124.17
Realizované ztráty z převodu měn		(1,091,710.20)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(27,174,882.48)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		322,968.15
Výsledek operací		9,786,397.74
Úpisy		20,949,154.44
Zpětné odkupy		(487,236,252.53)
Čistá aktiva na začátku období		456,500,700.35
Čistá aktiva na konci období		-

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Poplatek za správu v %*

Čistá aktiva	30/09/2015	EUR	120,407,823.17
	30/09/2014	EUR	82,593,852.23
	30/09/2013	EUR	64,868,901.70

Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	0.96%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	1.57%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	2.36%
Capitalisation X Hedged i (CZK)	30/09/2015	2.37%
Distribution P (EUR)	30/09/2015	1.56%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2015	(5.20%)

Čistá hodnota aktiv na akcii**

Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	EUR	5,148.60
	30/09/2014	EUR	-
	30/09/2013	EUR	-

Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	EUR	707.43
	30/09/2014	EUR	662.02
	30/09/2013	EUR	587.61

Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	EUR	632.57
	30/09/2014	EUR	596.72
	30/09/2013	EUR	533.90

Capitalisation X Hedged i (CZK)	30/09/2015	CZK	10,875.08
	30/09/2014	CZK	10,319.53
	30/09/2013	CZK	9,254.52

Distribution P (EUR)	30/09/2015	EUR	2,331.55
	30/09/2014	EUR	2,213.04
	30/09/2013	EUR	1,995.92

Počet akcií

Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	2,183
	30/09/2014	-
	30/09/2013	-

Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	104,260
	30/09/2014	100,630
	30/09/2013	94,323

Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	15,674
	30/09/2014	6,054
	30/09/2013	3,101

Capitalisation X Hedged i (CZK)	30/09/2015	34,792
	30/09/2014	17,524
	30/09/2013	11,162

Distribution P (EUR)	30/09/2015	4,965
	30/09/2014	2,615
	30/09/2013	1,891

Dividendy

Distribution P (EUR)	15/12/2014	EUR	30.85
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	16/12/2013	EUR	31.65
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	14/12/2012	EUR	33.55
----------------------	------------	-----	-------

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

** Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment).

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2015

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		116,419,617.52
Subjekty kolektivního investování		116,419,617.52
Finanční deriváty celkem		430,835.28
Futures		430,835.28
Hotovost v bance		1,994,358.20
Marginální vklady		1,511,096.91
Ostatní aktiva	4	1,544,253.27
Aktiva celkem		121,900,161.18
Běžná pasiva	4	(1,388,834.75)
Finanční deriváty celkem		(103,503.26)
Měnové forwardy		(103,503.26)
Pasiva celkem		(1,492,338.01)
Čistá aktiva na konci roku		120,407,823.17

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015

	Poznámky	
Příjmy celkem		3,544.30
Dividendy		3,286.29
Ostatní příjmy	12	258.01
Výdaje celkem		(958,086.81)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(790,173.00)
Fixní servisní poplatek	6	(163,753.63)
Daň z úpisu	8	(1,388.93)
Bankovní úroky		(2,771.25)
Čisté ztráty z investic		(954,542.51)
Realizované zisky z investičního portfolia		8,305,083.43
Realizované ztráty z investičního portfolia		(994,703.34)
Realizované zisky z finančních derivátů		3,120,406.11
Realizované ztráty z finančních derivátů		(1,637,295.33)
Realizované zisky z převodu měn		303,505.89
Realizované ztráty z převodu měn		(246,845.82)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(4,278,444.75)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		289,619.61
Výsledek operací		3,906,783.29
Úpisy		74,767,312.46
Zpětné odkupy		(40,769,114.64)
Distribuce		(91,010.17)
Čistá aktiva na začátku roku		82,593,852.23
Čistá aktiva na konci roku		120,407,823.17

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2015

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu				

Otevřené podílové fondy

Lucembursko

67,861	NN L GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY	EUR	19,034,331.89	15.81
			19,034,331.89	15.81
			19,034,331.89	15.81

Subjekty kolektivního investování

Otevřené podílové fondy

Lucembursko

18,225	NN (L) BANKING & INSURANCE I CAP	USD	10,250,303.90	8.51
4,104	NN (L) CONSUMER GOODS I CAP	USD	6,079,937.89	5.05
6,664	NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	EUR	3,752,203.69	3.12
21,633	NN (L) EURO LONG DURATION BOND P CAP	EUR	9,319,929.06	7.74
154	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES I CAP	EUR	728,284.48	0.60
2,274	NN (L) FOOD & BEVERAGES I CAP	USD	4,292,149.96	3.56
61,294	NN (L) GLOBAL EQUITY I CAP	EUR	14,679,300.06	12.19
46,411	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	19,055,841.17	15.84
6,160	NN (L) HEALTH CARE I CAP	USD	9,583,442.42	7.96
10,011	NN (L) INDUSTRIALS I CAP	EUR	5,505,453.22	4.57
7,250	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	6,866,958.32	5.70
572	NN (L) MATERIALS I CAP	USD	420,383.61	0.35
4,379	NN (L) TELECOM I CAP	USD	3,854,418.26	3.20
4,399	NN (L) UTILITIES I CAP	USD	2,996,679.59	2.49
			97,385,285.63	80.88
			97,385,285.63	80.88

Portfolio cenných papírů celkem 116,419,617.52 96.69

Finanční deriváty k 30/09/2015

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR	
Měnové forwardy					
279,122.97	EUR	7,547,956.90 CZK	15/10/2015	279,122.97	1,361.73
377,712,225.71	CZK	14,004,495.89 EUR	15/10/2015	14,004,495.89	(104,864.99)
				14,283,618.86	(103,503.26)

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
-------	-------	------	------------------	---

Kontrakty futures na akciové indexy

(115)	EURO STOXX 50 18/12/2015	EUR	3,554,650.00	39,250.00
-------	--------------------------	-----	--------------	-----------

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
(150)	MSCI EMERGING MARKET NT 18/12/2015	EUR	4,278,885.00	85,380.00
(48)	MSCI WORLD IX FUTURE 18/12/2015	USD	1,830,127.66	10,270.99
(87)	S&P 500 EMINI FUTURE 18/12/2015	USD	7,438,159.01	121,164.61
			17,101,821.67	256,065.60

Úrokové futures

9	EURO-BTP FUTURE 08/12/2015	EUR	1,226,610.00	2,569.68
60	EURO-BUND FUTURE 08/12/2015	EUR	9,371,400.00	172,200.00
			10,598,010.00	174,769.68

Finanční deriváty celkem 327,332.02

Přehled čistých aktiv k 30/09/2015

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	116,419,617.52	96.69
Finanční deriváty celkem	327,332.02	0.27
Hotovost v bance	1,994,358.20	1.66
Ostatní aktiva a pasiva	1,666,515.43	1.38
Čistá aktiva celkem	120,407,823.17	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Poplatek za správu v %*

Čistá aktiva	30/09/2015	EUR	495,747,161.42
	30/09/2014	EUR	286,231,564.41
	30/09/2013	EUR	215,523,080.02

Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	0.93%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	1.56%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	2.36%
Distribution P (EUR)	30/09/2015	1.56%
Distribution X (EUR)	30/09/2015	2.36%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2015	18.16%

Čistá hodnota aktiv na akcii**

Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	EUR	5,063.27
	30/09/2014	EUR	-
	30/09/2013	EUR	-

Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	EUR	1,314.76
	30/09/2014	EUR	1,252.77
	30/09/2013	EUR	1,125.97

Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	EUR	1,176.54
	30/09/2014	EUR	1,130.07
	30/09/2013	EUR	1,023.85

Distribution P (EUR)	30/09/2015	EUR	1,107.28
	30/09/2014	EUR	1,065.41
	30/09/2013	EUR	971.39

Distribution X (EUR)	30/09/2015	EUR	234.52
	30/09/2014	EUR	-
	30/09/2013	EUR	-

Počet akcií

Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	945
	30/09/2014	-
	30/09/2013	-

Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	235,968
	30/09/2014	177,258
	30/09/2013	165,369

Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	43,081
	30/09/2014	11,856
	30/09/2013	6,192

Distribution P (EUR)	30/09/2015	117,299
	30/09/2014	47,653
	30/09/2013	23,659

Distribution X (EUR)	30/09/2015	645
	30/09/2014	-
	30/09/2013	-

Dividendy

Distribution P (EUR)	15/12/2014	EUR	10.35
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	16/12/2013	EUR	13.95
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	14/12/2012	EUR	14.60
----------------------	------------	-----	-------

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

** Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment).

NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2015

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		472,844,204.15
Subjekty kolektivního investování		472,844,204.15
Finanční deriváty celkem		84,257.28
Futures		84,257.28
Hotovost v bance		11,842,188.92
Marginální vklady		8,574,816.52
Ostatní aktiva	4	8,341,146.67
Aktiva celkem		501,686,613.54
Běžná pasiva	4	(5,939,452.12)
Pasiva celkem		(5,939,452.12)
Čistá aktiva na konci roku		495,747,161.42

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015

	Poznámky	
Příjmy celkem		30,913.48
Dividendy		20,352.20
Ostatní příjmy	12	10,561.28
Výdaje celkem		(3,754,598.33)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(3,102,376.15)
Fixní servisní poplatek	6	(627,806.40)
Daň z úpisu	8	(8,331.46)
Bankovní úroky		(16,084.32)
Čisté ztráty z investic		(3,723,684.85)
Realizované zisky z investičního portfolia		19,280,846.21
Realizované ztráty z investičního portfolia		(2,903,452.16)
Realizované zisky z finančních derivátů		12,898,580.46
Realizované ztráty z finančních derivátů		(8,284,847.40)
Realizované zisky z převodu měn		1,066,560.67
Realizované ztráty z převodu měn		(702,106.27)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(11,418,650.43)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		51,130.57
Výsledek operací		6,264,376.80
Úpisy		268,997,371.63
Zpětné odkupy		(65,186,759.12)
Distribuce		(559,392.30)
Čistá aktiva na začátku roku		286,231,564.41
Čistá aktiva na konci roku		495,747,161.42

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2015

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
158,275	NN L GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY	EUR	44,394,554.75	8.96
			44,394,554.75	8.96
			44,394,554.75	8.96
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
45,250	NN (L) BANKING & INSURANCE I CAP	USD	25,449,173.46	5.13
9,288	NN (L) CONSUMER GOODS I CAP	USD	13,760,755.35	2.78
9	NN (L) EURO CREDIT I CAP EUR	EUR	15,972,549.58	3.22
166,704	NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	EUR	93,864,113.81	18.93
164,306	NN (L) EURO LONG DURATION BOND P CAP	EUR	70,786,310.92	14.28
122,991	NN (L) EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	54,347,263.08	10.96
1,538	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES I CAP	EUR	7,273,386.56	1.47
5,711	NN (L) FOOD & BEVERAGES I CAP	USD	10,780,598.88	2.17
142,576	NN (L) GLOBAL EQUITY I CAP	EUR	34,145,526.24	6.89
109,093	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	44,792,291.63	9.04
11,702	NN (L) HEALTH CARE I CAP	USD	18,205,429.09	3.67
21,843	NN (L) INDUSTRIALS I CAP	EUR	12,012,776.28	2.42
16,847	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	15,956,695.16	3.22
6,650	NN (L) TELECOM I CAP	USD	5,853,310.64	1.18
7,706	NN (L) UTILITIES I CAP	USD	5,249,468.72	1.06
			428,449,649.40	86.42
			428,449,649.40	86.42
Portfolio cenných papírů celkem			472,844,204.15	95.38

Finanční deriváty k 30/09/2015

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(210)	MSCI EMERGING MARKET NT 18/12/2015	EUR	5,990,439.00	119,532.00
(130)	MSCI WORLD IX FUTURE 18/12/2015	USD	4,956,595.74	27,817.27
46	TOPIX INDEX FUTURE 10/12/2015	JPY	4,856,767.53	(78,795.59)
			15,803,802.27	68,553.68

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Úrokový future				
55	EURO-BTP FUTURE 08/12/2015	EUR	7,495,950.00	15,703.60
			7,495,950.00	15,703.60
Finanční deriváty celkem				84,257.28

Přehled čistých aktiv k 30/09/2015

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	472,844,204.15	95.38
Finanční deriváty celkem	84,257.28	0.02
Hotovost v bance	11,842,188.92	2.39
Ostatní aktiva a pasiva	10,976,511.07	2.21
Čistá aktiva celkem	495,747,161.42	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced Euro

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Ukazatel obrátkovosti portfolia
v %* 30/09/2015 10.78%

Čistá aktiva	30/09/2015	EUR	103,992,287.29
	30/09/2014	EUR	111,106,208.66
	30/09/2013	EUR	114,744,301.60

Čistá hodnota aktiv na akcii**

Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	EUR	645.10
	30/09/2014	EUR	625.46
	30/09/2013	EUR	570.47

Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	EUR	577.12
	30/09/2014	EUR	564.04
	30/09/2013	EUR	518.59

Capitalisation X Hedged i (CZK)	30/09/2015	CZK	8,346.13
	30/09/2014	CZK	8,208.40
	30/09/2013	CZK	7,566.68

Distribution P (EUR)	30/09/2015	EUR	2,136.28
	30/09/2014	EUR	2,101.77
	30/09/2013	EUR	1,955.43

Počet akcií

Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	117,180
	30/09/2014	132,317
	30/09/2013	154,338

Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	5,387
	30/09/2014	5,045
	30/09/2013	4,819

Capitalisation X Hedged i (CZK)	30/09/2015	5,217
	30/09/2014	4,152
	30/09/2013	1,065

Distribution P (EUR)	30/09/2015	11,089
	30/09/2014	11,544
	30/09/2013	12,215

Dividendy

Distribution P (EUR)	15/12/2014	EUR	30.00
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	16/12/2013	EUR	39.05
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	14/12/2012	EUR	35.44
----------------------	------------	-----	-------

Poplatek za správu v %*

Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	1.60%
------------------------	------------	-------

Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	2.39%
------------------------	------------	-------

Capitalisation X Hedged i (CZK)	30/09/2015	2.40%
---------------------------------	------------	-------

Distribution P (EUR)	30/09/2015	1.60%
----------------------	------------	-------

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

** Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment).

NN (L) Patrimonial Balanced Euro

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2015

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		101,290,325.08
Subjekty kolektivního investování		101,290,325.08
Hotovost v bance		1,784,442.78
Marginální vklady		1,095,007.41
Ostatní aktiva	4	41,446.42
Aktiva celkem		104,211,221.69
Běžná pasiva	4	(199,348.91)
Finanční deriváty celkem		(19,585.49)
Měnové forwardy		(12,070.69)
Futures		(7,514.80)
Pasiva celkem		(218,934.40)
Čistá aktiva na konci roku		103,992,287.29

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015

	Poznámky	
Příjmy celkem		19,511.08
Dividendy		14,703.72
Ostatní příjmy	12	4,807.36
Výdaje celkem		(1,087,423.98)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(905,377.02)
Fixní servisní poplatek	6	(167,995.12)
Daň z úpisu	8	(9,642.82)
Bankovní úroky		(4,409.02)
Čisté ztráty z investic		(1,067,912.90)
Realizované zisky z investičního portfolia		5,618,169.33
Realizované zisky z finančních derivátů		1,298,701.00
Realizované ztráty z finančních derivátů		(845,860.40)
Realizované zisky z převodu měn		4,013.72
Realizované ztráty z převodu měn		(3,178.70)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(1,574,037.31)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		47,667.15
Výsledek operací		3,477,561.89
Úpisy		11,037,749.24
Zpětné odkupy		(21,291,330.98)
Distribuce		(337,901.52)
Čistá aktiva na začátku roku		111,106,208.66
Čistá aktiva na konci roku		103,992,287.29

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced Euro

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2015

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
0,69	NN (L) EURO CREDIT I CAP EUR	EUR	1,296,595.20	1.25
131,360	NN (L) EURO EQUITY I CAP	EUR	19,551,622.40	18.80
36,005	NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	EUR	20,272,975.30	19.49
37,591	NN (L) EURO HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	18,533,114.82	17.82
37,092	NN (L) EURO LONG DURATION BOND P CAP	EUR	15,979,975.44	15.37
29,309	NN (L) EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	12,951,060.92	12.45
			88,585,344.08	85.18
Francie				
42,061	SSGA EMU INDEX EQUITY FUND	EUR	12,704,981.00	12.22
			12,704,981.00	12.22
			101,290,325.08	97.40
Portfolio cenných papírů celkem			101,290,325.08	97.40

Finanční deriváty k 30/09/2015

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR	
Měnové forwardy					
5,671.34	EUR	153,928.33 CZK	15/10/2015	5,671.34	6.85
43,887,276.99	CZK	1,627,108.53 EUR	15/10/2015	1,627,108.53	(12,077.54)
				1,632,779.87	(12,070.69)
Kontrakt future na akciový index					
(51)	EURO STOXX 50 18/12/2015	EUR	1,576,410.00	(10,370.00)	
			1,576,410.00	(10,370.00)	
Úrokový future					
10	EURO-BTP FUTURE 08/12/2015	EUR	1,362,900.00	2,855.20	
			1,362,900.00	2,855.20	
Finanční deriváty celkem				(19,585.49)	

Přehled čistých aktiv k 30/09/2015

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	101,290,325.08	97.40
Finanční deriváty celkem	(19,585.49)	(0.02)
Hotovost v bance	1,784,442.78	1.72
Ostatní aktiva a pasiva	937,104.92	0.90
Čistá aktiva celkem	103,992,287.29	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2015	EUR	338,833,275.45
	30/09/2014	EUR	90,328,122.10
	30/09/2013	EUR	45,201,034.15
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2015	EUR	591.33
	30/09/2014	EUR	573.99
	30/09/2013	EUR	525.42
Capitalisation X (EUR)	30/09/2015	EUR	529.10
	30/09/2014	EUR	517.71
	30/09/2013	EUR	477.71
Distribution P (EUR)	30/09/2015	EUR	1,664.70
	30/09/2014	EUR	1,624.28
	30/09/2013	EUR	1,506.00
Počet akcií			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2015		242,616
	30/09/2014		81,939
	30/09/2013		60,458
Capitalisation X (EUR)	30/09/2015		145,754
	30/09/2014		38,435
	30/09/2013		11,120
Distribution P (EUR)	30/09/2015		71,033
	30/09/2014		14,405
	30/09/2013		5,394
Dividendy			
Distribution P (EUR)	15/12/2014	EUR	8.45
Distribution P (EUR)	16/12/2013	EUR	19.35
Distribution P (EUR)	14/12/2012	EUR	19.60
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2015		1.56%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2015		2.36%
Distribution P (EUR)	30/09/2015		1.56%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2015		(7.39%)

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

** Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment).

NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2015

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		325,128,516.05
Akcie		12.56
Subjekty kolektivního investování		325,128,503.49
Finanční deriváty celkem		135,562.15
Futures		135,562.15
Hotovost v bance		10,486,851.21
Marginální vklady		3,603,982.10
Ostatní aktiva	4	1,126,239.53
Aktiva celkem		340,481,151.04
Běžná pasiva	4	(1,647,875.59)
Pasiva celkem		(1,647,875.59)
Čistá aktiva na konci roku		338,833,275.45

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2015

	Poznámky	
Příjmy celkem		1,881.88
Ostatní příjmy	12	1,881.88
Výdaje celkem		(2,569,445.28)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(2,184,680.98)
Fixní servisní poplatek	6	(359,694.58)
Daň z úpisu	8	(6,463.66)
Bankovní úroky		(18,606.06)
Čisté ztráty z investic		(2,567,563.40)
Realizované zisky z investičního portfolia		5,811,673.84
Realizované ztráty z investičního portfolia		(606,852.01)
Realizované zisky z finančních derivátů		6,082,219.21
Realizované ztráty z finančních derivátů		(3,496,478.50)
Realizované zisky z převodu měn		220,743.48
Realizované ztráty z převodu měn		(185,637.52)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(11,020,936.01)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		123,266.84
Výsledek operací		(5,639,564.07)
Úpisy		310,220,419.25
Zpětné odkupy		(55,905,396.30)
Distribuce		(170,305.53)
Čistá aktiva na začátku roku		90,328,122.10
Čistá aktiva na konci roku		338,833,275.45

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2015

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu				
Akcie				
Francie				
12,558	GDF SUEZ STRIP VVPR	EUR	12.56	0.00
			12.56	0.00
			12.56	0.00

Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
88,976	NN L GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY	EUR	24,956,878.24	7.37
			24,956,878.24	7.37
			24,956,878.24	7.37

Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
3,788	NN (L) BANKING & INSURANCE I CAP	USD	2,130,442.46	0.63
893	NN (L) CONSUMER GOODS I CAP	USD	1,322,992.00	0.39
16	NN (L) EURO CREDIT I CAP EUR	EUR	29,635,656.40	8.75
116,812	NN (L) EURO FIXED INCOME I CAP	EUR	65,771,964.27	19.41
152,830	NN (L) EURO LONG DURATION BOND P CAP	EUR	65,842,220.60	19.43
121,295	NN (L) EURO SHORT DURATION P CAP	EUR	53,597,834.60	15.82
6,976	NN (L) EUROMIX BOND I CAP	EUR	25,272,443.52	7.46
1,135	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES I CAP	EUR	5,367,551.20	1.58
87,745	NN (L) GLOBAL EQUITY I CAP	EUR	21,014,050.05	6.20
58,592	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND I CAP	EUR	24,057,289.28	7.10
1,427	NN (L) HEALTH CARE I CAP	USD	2,220,060.44	0.66
1,732	NN (L) INDUSTRIALS I CAP	EUR	952,530.72	0.28
1,420	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY I CAP	USD	1,344,945.13	0.40
1,054	NN (L) TELECOM I CAP	USD	927,727.73	0.27
1,048	NN (L) UTILITIES I CAP	USD	713,916.85	0.21
			300,171,625.25	88.59
			300,171,625.25	88.59

Portfolio cenných papírů celkem	325,128,516.05	95.96
--	-----------------------	--------------

Finanční deriváty k 30/09/2015

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(180)	MSCI EMERGING MARKET NT 18/12/2015	EUR	5,134,662.00	102,456.00

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
(88)	MSCI WORLD IX FUTURE 18/12/2015	USD	3,355,234.04	18,830.15
			8,489,896.04	121,286.15

Úrokový future				
50	EURO-BTP FUTURE 08/12/2015	EUR	6,814,500.00	14,276.00
			6,814,500.00	14,276.00

Finanční deriváty celkem	135,562.15
---------------------------------	-------------------

Přehled čistých aktiv k 30/09/2015

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	325,128,516.05	95.96
Finanční deriváty celkem	135,562.15	0.04
Hotovost v bance	10,486,851.21	3.09
Ostatní aktiva a pasiva	3,082,346.04	0.91
Čistá aktiva celkem	338,833,275.45	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities

(Vyjádřeno v USD)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2015	USD	-
	30/09/2014	USD	441,320,789.60
	30/09/2013	USD	475,717,290.81
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (USD)	30/09/2015	USD	-
	30/09/2014	USD	5,678.64
	30/09/2013	USD	5,552.88
Capitalisation N Hedged iv (EUR)	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	273.35
	30/09/2013	EUR	260.55
Capitalisation P Hedged iv (EUR)	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	-
	30/09/2013	EUR	258.67
Capitalisation X (USD)	30/09/2015	USD	-
	30/09/2014	USD	233.28
	30/09/2013	USD	232.80
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	225.17
	30/09/2013	EUR	228.27
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	-
	30/09/2013	EUR	227.73
Počet akcií			
Capitalisation I (USD)	30/09/2015		-
	30/09/2014		2
	30/09/2013		2
Capitalisation N Hedged iv (EUR)	30/09/2015		-
	30/09/2014		782,289
	30/09/2013		738,829
Capitalisation P Hedged iv (EUR)	30/09/2015		-
	30/09/2014		-
	30/09/2013		16,132
Capitalisation X (USD)	30/09/2015		-
	30/09/2014		29
	30/09/2013		1
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	30/09/2015		-
	30/09/2014		601,753
	30/09/2013		646,161
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	30/09/2015		-
	30/09/2014		-
	30/09/2013		31,838

Dividendy

Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	12/05/2015	EUR	2.85
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	11/02/2015	EUR	2.90
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	11/11/2014	EUR	3.10
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	11/08/2014	EUR	2.95
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	12/05/2014	EUR	4.00
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	11/02/2014	EUR	3.75
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	14/11/2013	EUR	3.40
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	15/07/2013	EUR	3.25
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	17/04/2013	EUR	4.50
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	14/01/2013	EUR	4.95
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	15/11/2012	EUR	5.40
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	12/05/2014	EUR	3.55
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	11/02/2014	EUR	3.30
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	14/11/2013	EUR	2.95
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	15/07/2013	EUR	2.85
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	17/04/2013	EUR	4.05
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	14/01/2013	EUR	4.50
Distribution P (Q) Hedged iv (EUR)	15/10/2012	EUR	5.40

Poplatek za správu v %*

Capitalisation I (USD)	30/09/2015	0.85%
Capitalisation N Hedged iv (EUR)	30/09/2015	0.80%
Capitalisation X (USD)	30/09/2015	1.77%
Distribution N (Q) Hedged iv (EUR)	30/09/2015	0.80%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2015	44.82%

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

** Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment).

NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities

(Vyjádřeno v USD)

Finanční výkazy

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/10/2014 do 15/07/2015

	Poznámky	
Příjmy celkem		12,507,592.77
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		12,178,124.07
Bankovní úroky		13,861.10
Úroky ze swapů		315,607.60
Výdaje celkem		(1,996,685.16)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(1,062,855.98)
Fixní servisní poplatky	6	(470,924.45)
Daň z úpisu	8	(92,357.59)
Bankovní úroky		(1,848.43)
Úroky ze swapů		(321,494.24)
Ostatní náklady		(47,204.47)
Čisté příjmy z investic		10,510,907.61
Realizované zisky z investičního portfolia		9,140,989.43
Realizované ztráty z investičního portfolia		(49,888,162.00)
Realizované zisky z finančních derivátů		16,185,694.67
Realizované ztráty z finančních derivátů		(58,894,956.57)
Realizované zisky z převodu měn		2,996,597.49
Realizované ztráty z převodu měn		(3,654,343.44)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		7,993,208.74
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		6,325,467.70
Výsledek operací		(59,284,596.37)
Úpisy		57,530,506.73
Zpětné odkupy		(433,145,369.61)
Distribuce		(6,421,330.35)
Čistá aktiva na začátku období		441,320,789.60
Čistá aktiva na konci období		-

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Multi Asset 5

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	21,096,282.19
	30/09/2013	EUR	25,004,399.11
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation C (EUR)	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	20.57
	30/09/2013	EUR	20.04
Capitalisation C Hedged i (CZK)	30/09/2015	CZK	-
	30/09/2014	CZK	511.03
	30/09/2013	CZK	499.68
Capitalisation I (EUR)	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	-
	30/09/2013	EUR	-
Počet akcií			
Capitalisation C (EUR)	30/09/2015		-
	30/09/2014		58,987
	30/09/2013		81,546
Capitalisation C Hedged i (CZK)	30/09/2015		-
	30/09/2014		1,070,236
	30/09/2013		1,203,646
Capitalisation I (EUR)	30/09/2015		-
	30/09/2014		-
	30/09/2013		-
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation C (EUR)	30/09/2015		1.29%
Capitalisation C Hedged i (CZK)	30/09/2015		1.29%
Capitalisation I (EUR)	30/09/2015		0.63%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2015		(52.69%)

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) je prováděn v souladu s Oběžníkem CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců.

Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

** Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment).

NN (L) Patrimonial Multi Asset 5

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/10/2014 do 31/07/2015

	Poznámky	
Příjmy celkem		79,093.54
Dividendy		72,814.51
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		1,493.32
Ostatní příjmy	12	4,785.71
Výdaje celkem		(139,253.63)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(108,664.58)
Fixní servisní poplatek	6	(22,880.10)
Daň z úpisu	8	(2,469.10)
Bankovní úroky		(3,384.65)
Úroky ze swapů		(1,855.20)
Čisté ztráty z investic		(60,160.09)
Realizované zisky z investičního portfolia		1,519,633.71
Realizované ztráty z investičního portfolia		(150,980.83)
Realizované zisky z finančních derivátů		663,659.65
Realizované ztráty z finančních derivátů		(300,966.03)
Realizované zisky z převodu měn		172,176.66
Realizované ztráty z převodu měn		(143,438.42)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(936,753.78)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(152,721.45)
Výsledek operací		610,449.42
Úpisy		12,536,902.75
Zpětné odkupy		(34,243,634.36)
Čistá aktiva na začátku období		21,096,282.19
Čistá aktiva na konci období		-

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Poznámky k finančním výkazům

1- VŠEOBECNÉ INFORMACE

NN (L) PATRIMONIAL (dříve ING (L) PATRIMONIAL) (dále jen „Společnost“ nebo „SICAV“ nebo „Fond“) je „investiční společnost s variabilním kapitálem“ („Société d'Investissement à Capital Variable“, „SICAV“), která byla založena dne 9. června 1986 na dobu neurčitou jako akciová společnost a podléhá části I lucemburského zákona ze dne 17. prosince 2010 o subjektech kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů. Společnost byla vytvořena k tomuto datu převodem fondu kolektivního investování Patrimonial, který byl založen v květnu roku 1960.

Zakládací listina a stanovy Společnosti byly zveřejněny v Úředním věstníku a na seznamu společností a sdružení Lucemburského velkovévodství a jsou uloženy ve spisovně okresního soudu v Lucemburku, kde je možné do listin nahlédnout a po zaplacení správního poplatku z nich pořídit kopie.

Společnost je zapsána v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem B 24 401.

V současné době nabízí Společnost investorům následující třídy akcií:

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation I	Kapitalizační akcie vyhrazené institucionálním investorům.
Capitalisation P	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům.
Capitalisation X	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky.
Capitalisation X Hedged *	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem, distribuované v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution P	Dividendové akcie určené individuálním investorům.
Distribution X	Dividendové akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky.

* Cílem hedgingu je zajistit zcela nebo zčásti hodnotu čistých aktiv v referenční měně podfondu nebo zajistit měnovou expozici určitých (ale ne nutně všech) aktiv příslušného podfondu buď do referenční měny měnově zajištěné třídy akcií, nebo do alternativní měny. Obecně je úmyslem provést takové zajištění skrze využití různých finančních derivátů, včetně (mimo jiné) vstupu do měnových forwardových kontraktů OTC (mimoburzovních) a dohod o devizových swapech. Zisky a ztráty spojené s těmito zajišťovacími transakcemi budou alokovány příslušné měnově zajištěné třídě nebo třídám akcií.

K technikám využívaným k zajištění třídy akcií mohou patřit:

- zajišťovací transakce pro snížení dopadu fluktuací směnného kurzu mezi měnou, v níž je denominována třída akcií a referenční měnou příslušného podfondu;
- zajišťovací transakce pro snížení efektu fluktuací směnného kurzu mezi expozicí vůči měně, která vyplývá z držby relevantního podfondu a měny, v níž je denominována třída akcií;
- zajišťovací transakce pro snížení efektu fluktuací směnného kurzu mezi expozicí vůči měně, která vyplývá z držby relevantní referenční hodnoty a měny, v níž je denominována třída akcií;
- zajišťovací transakce pro snížení efektu fluktuací směnného kurzu, založené na korelaci mezi měnami, vyplývající z držby příslušného podfondu a měny, v níž je denominována třída akcií.

Změny

Z rozhodnutí představenstva SICAV byl následující podfond ke dni 28. listopadu 2014 absorbován podfondem ING (L) - Invest First Class Multi Asset (absorbující podfond).

Sloučení proběhlo následovně:

Absorbovaný podfond fondu ING (L) Patrimonial	Absorbující nově vytvořený podfond fondu ING (L)
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset	ING (L) - Invest First Class Multi Asset

Poměr výměny akcií byl jedna ku jedné, tj. každá akcie příslušné třídy absorbovaného podfondu fondu ING (L) Patrimonial dávala nárok na jednu akcii příslušné třídy akcií nově vytvořeného absorbujícího podfondu fondu ING (L).

Poznámky k finančním výkazům

Na základě úspěšné první veřejné nabídky akcií (IPO) realizované dne 2. července 2014 mateřskou společností, skupinou NN, přešla činnost globální správy investic a pojišťovacích služeb skupiny ING Group pod samostatný obchodní subjekt s názvem NN Group. Společnost ING Investment Management Luxembourg S.A. byla s účinností od 7. dubna 2015 přejmenována na NN Investment Partners Luxembourg S.A.

Dřívější název	Nový název
ING Investment Management Luxembourg S.A.	NN Investment Partners Luxembourg S.A.
ING Asset Management B.V.	NNIP Asset Management B.V.

Na základě usnesení mimořádné valné hromady akcionářů Společnosti ze dne 26. března 2015 byl změněn název Společnosti z ING (L) Patrimonial na NN (L) Patrimonial a tato změna byla zohledněna v aktualizované verzi stanov Společnosti (dále jen „Stanovy“), která vstoupila v platnost dne 7. dubna 2015.

Názvy stávajících podfondů Společnosti resp. obchodních názvů byly změněny v souladu s příslušnými investičními cíli a politikami těchto podfondů:

Dřívější název	Nový název
ING (L) Patrimonial - Aggressive	NN (L) Patrimonial Aggressive
ING (L) Patrimonial - Balanced	NN (L) Patrimonial Balanced
ING (L) Patrimonial - Defensive	NN (L) Patrimonial Defensive
ING (L) Patrimonial - EMD Opportunities	NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities
ING (L) Patrimonial - Euro	NN (L) Patrimonial Balanced Euro
ING (L) Patrimonial - Multi Asset 5	NN (L) Patrimonial Multi Asset 5

Po odštěpení společnosti NNIP Asset Management B.V. dne 8. června 2015, byla NNIP Asset Management B.V. nahrazena společností NN Investment Partners B.V. ve funkci investičního manažera a globálního distributora pro všechny země s výjimkou Itálie.

Z rozhodnutí představenstva SICAV byl ke dni 15. července 2015 následující podfond sloučen s podfondem NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities (absorbující podfond).

Absorbovaný podfond fondu NN (L) Patrimonial	Absorbující nově vytvořený podfond fondu NN (L)
NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities	NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities

Poměr výměny akcií byl jedna ku jedné, tj. každá akcie příslušné třídy absorbovaného podfondu fondu NN (L) Patrimonial dávala nárok na jednu akcii příslušné třídy akcií nově vytvořeného absorbujícího podfondu fondu NN (L).

Z rozhodnutí představenstva SICAV byl ke dni 31. července 2015 následující podfond sloučen s podfondem NN (L) - First Class Multi Asset (absorbující podfond).

Absorbované podfondy a třídy akcií	Absorbující podfondy a třídy akcií	Poměr výměny akcií
NN (L) Patrimonial Multi Asset 5	NN (L) First Class Multi Asset	-
Třída akcií	Třída akcií	-
Capitalisation C (EUR)	Capitalisation P (EUR)	1:0.07497477
Capitalisation C Hedged (i) (CZK)	Capitalisation P Hedged (i) (CZK)	1:1
Capitalisation I (EUR)	Capitalisation I (EUR)	1:0.8150786

Investiční strategie

Informujeme akcionáře, že podrobný popis investičních strategií všech podfondů naleznou v prospektu, který mohou obdržet u depozitní banky, v sídle Společnosti a v organizacích zajišťujících finanční služby uvedených v této zprávě. Prospekt může být také zaslán komukoliv zdarma na vyžádání.

Poznámky k finančním výkazům

2- PŘEHLED HLAVNÍCH ÚČETNÍCH POSTUPŮ

Finanční výkazy jsou připravovány a sestavovány v souladu s všeobecně uznávanými účetními zásadami a předpisy platnými v Lucembursku.

Převod měn

Finanční výkazy jsou sestavovány vždy v účetní měně příslušného podfondu. Aktiva a pasiva vyjádřená v jiné měně než v účetní měně příslušného podfondu se přepočtou na měnu příslušného podfondu podle kurzu platného v den závěrky.

Příjmy a výdaje vyjádřené v jiné měně než v účetní měně příslušného podfondu se převedou na měnu příslušného podfondu v kurzu platném v den transakce.

Jednotlivé položky konsolidovaného finančního výkazu odpovídají součtu příslušných položek finančních výkazů jednotlivých podfondů, popř. přepočtených na EUR podle směnného kurzu platného ke dni závěrky.

Ke dni 30. září 2015 byly použity následující směnné kurzy:

1 EUR =	1.5895	AUD
	27.1750	CZK
	0.7369	GBP
	133.6877	JPY
	1.1163	USD

Ocenění cenných papírů

Cenné papíry přijaté k oficiální kotaci nebo k obchodování na jiném řízeném trhu se oceňují posledním známým kurzem. Pokud se tyto cenné papíry obchodují na více trzích, provede se jejich ocenění posledním známým kurzem na hlavním trhu, na němž jsou tyto cenné papíry kotovány. V případě dluhopisů se posledním známým kurzem rozumí poptávková cena.

Nekotované cenné papíry a cenné papíry, které nejsou obchodovány na burze cenných papírů či na jiném řízeném trhu, jakož i oficiálně kotované a obchodované cenné papíry, jejichž poslední známý kurz není reprezentativní, se oceňují na základě jejich pravděpodobné realizační hodnoty odhadnuté svědomitě a v dobré víře představenstvem SICAV nebo pod jeho vedením.

Nástroje peněžního trhu a další krátkodobé cenné papíry jsou oceňovány metodou lineárních odpisů za předpokladu, že tyto nástroje nebo cenné papíry měly původní nebo zbytkovou splatnost v době, kdy je Společnost nakoupila, kratší než 12 měsíců, a pokud se ukáže, že poslední známý kurz daného cenného papíru na hlavním trhu nelze považovat za reprezentativní.

Investice v otevřených investičních fondech, a to jak kotovaných, tak nekotovaných, jsou oceněny na základě jejich poslední známé čisté hodnoty aktiv na akcii/podílový list.

Ocenění finančních derivátů

Finanční deriváty kotované na řízených trzích se oceňují na základě poslední známé ceny zveřejněné ke dni závěrky.

Finanční deriváty, které nejsou kotovány na řízeném trhu, se oceňují pomocí některé z pojistně matematických metod uznávaných na trhu.

Swapy jsou oceňovány na odpovědnost představenstva SICAV na základě jejich tržní hodnoty, která závisí na různých parametrech (zejména na úrovni a volatilitě indexu, tržní úrokové sazbě a zbývající životnosti swapu).

Kladné reálné hodnoty (fair value) finančních derivátů jsou vykázány jako aktiva a záporné reálné hodnoty jako pasiva ve výkazu čistých aktiv pod položkou „Finanční deriváty celkem“.

Příjmy

Dividendy se účtují k datu odtržení kupónu (ex-date) po odečtení srážkové daně.

Úroky jsou připisovány denně.

Kumulované diskonty a amortizované prémie jsou zaúčtovávány formou opravných položek k úrokům z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů.

Poznámky k finančním výkazům

3- KOLÍSAVÉ STANOVOVÁNÍ CEN (SWINGING SINGLE PRICING)

V podfondu může dojít ke snížení čisté hodnoty aktiv na akcii, neboť cena, za kterou investoři upisují nebo odkupují akcie podfondu nezahrnuje obchodní a jiné náklady vzniklé při transakcích s cennými papíry, které investiční manažer provádí v rámci vyrovnání peněžních přítoků nebo odtoků souvisejících s těmito úpisy nebo odkupy.

K potlačení tohoto účinku je možné použít oceňovací mechanismus „Swing pricing“ a zvýšit tak ochranu stávajících akcionářů podfondu. Pokud celkový objem čistých transakcí s akciemi podfondu převyší v kterýkoli den ocenění limit, který pro každý podfond pravidelně stanovuje a reviduje manažerská společnost na zodpovědnost představenstva, může být čistá hodnota aktiv na akcii upravena směrem naboru nebo dolů za účelem kompenzace transakčních nákladů souvisejících s těmito čistými přílivy resp. odlivy kapitálu.

Čisté přítoky a odtoky kapitálu stanoví manažerská společnost na základě posledních informací, které jsou dostupné v době výpočtu čisté hodnoty aktiv na akcii. Metoda kolísavého stanovení cen může být použita u všech podfondů SICAV. Rozsah úpravy cen stanoví manažerská společnost tak, aby odrazila obchodní a jiné náklady. Rozsah úpravy se může u jednotlivých podfondů lišit.

V období uzavřeném k 30. září 2015 nebylo kolísavé stanovení cen použito u žádného podfondu SICAV.

4- OSTATNÍ AKTIVA A BĚŽNÁ PASIVA

Na účtu ostatních aktiv se účtují zejména pohledávky z prodeje akcií a jiných nástrojů, pohledávky z úpisů a ostatní pohledávky.

Na účtu běžných pasiv se účtují zejména naběhlé poplatky a splatné pohledávky z nákupu akcií a jiných nástrojů, splatné pohledávky ze zpětných úpisů a ostatní splatné pohledávky.

5- OBHOSPODAŘOVATELSKÝ POPLATEK

V souladu s podmínkami „Smlouvy o kolektivním portfolio managementu“ uzavřené mezi společnostmi NN Investment Partners Luxembourg S.A. (dříve ING Investment Management Luxembourg S.A.) a SICAV vyplácí podfondy společnosti NN Investment Partners Luxembourg S.A. (dříve ING Investment Management Luxembourg S.A.) roční obhospodařovatelský poplatek kalkulovaný z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých tříd akcií, jak je uvedeno v tabulce níže. Tento poplatek je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. září 2015 byly sazby obhospodařovatelského poplatku následující:

Podfondy	Sazby obhospodařovatelského poplatku (p.a.)					
	Třída P (v %)	Třída X (v %)	Třída I (v %)	Třída C (v %)	Třída Z (v %)	Třída N (v %)
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset ⁽¹⁾	1.20*	2.00*	0.60*	-	0.00*	-
NN (L) Patrimonial Aggressive	1.20	2.00	0.60	-	-	-
NN (L) Patrimonial Balanced	1.20	2.00	0.60	-	-	-
NN (L) Patrimonial Balanced Euro	1.20	2.00	-	-	-	-
NN (L) Patrimonial Defensive	1.20	2.00	-	-	-	-
NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities ⁽²⁾	-	1.50*	0.72*	-	-	0.60*
NN (L) Patrimonial Multi Asset 5 ⁽³⁾	-	-	0.40*	1.00*	-	-

* sazba uplatňovaná do dne ukončení činnosti třídy akcií.

⁽¹⁾ Podfond ING (L) Patrimonial – First Class Multi Asset byl sloučen k 28. listopadu 2014.

⁽²⁾ Podfond NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities byl sloučen k 15. červenci 2015.

⁽³⁾ Podfond NN (L) Patrimonial Multi Asset 5 byl sloučen k 31. červenci 2015.

Pokud společnost investuje do podílů v jiných SKIPCP nebo SKI a manažerské společnosti nebo delegovanému investičnímu manažerovi je vyplácen obhospodařovatelský poplatek účtovaný přímo za aktiva těchto SKIPCP nebo SKI, takto vyplacené částky se odečtou od odměny příslušející manažerské společnosti nebo delegovanému investičnímu manažerovi.

V případě, že obhospodařovatelský poplatek, který zaplatily tyto investiční fondy přesáhne výši obhospodařovatelského poplatku, který má zaplatit příslušný podfond Fondu, bude rozdíl („nadměrný obhospodařovatelský poplatek“) zaúčtován na účet „Ostatní příjmy“ ve výkazu operací a změn čistých aktiv.

Poznámky k finančním výkazům

Společnost NN Investment Partners Luxembourg S.A. (dříve ING Investment Management Luxembourg S.A.) svěřila na své náklady správu aktiv všech podfondů společnosti NN Investment Partners B.V. (dříve ING Asset Management B.V.).

6- FIXNÍ SERVISNÍ POPLATEK

U všech tříd akcií jednotlivých podfondů je účtován fixní servisní poplatek. Fixní servisní poplatek je vyplácen manažerské společnosti, která příslušnou částku použije k pokrytí administrativních nákladů, poplatků za úschovu cenných papírů, poplatků zástupci pro převody, belgické daně z úpisu a ostatních průběžných provozních a správních nákladů účtovaných Společnosti.

Fixní servisní poplatek je fixní v tom smyslu, že manažerská společnost nese náklady přesahující roční fixní servisní poplatek vyplacený za jednotlivé třídy akcií každého podfondu.

Tento poplatek kalkulovaný z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých tříd akcií je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. září 2015 byly sazby fixního servisního poplatku následující:

Podfondy	Sazby fixního servisního poplatku (p.a.)					
	Třída P (v %)	Třída X (v %)	Třída I (v %)	Třída C (v %)	Třída Z (v %)	Třída N (v %)
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset ⁽¹⁾	0.25*	0.25*	0.15*	-	0.06*	-
NN (L) Patrimonial Aggressive	0.15	0.15	0.15	-	-	-
NN (L) Patrimonial Balanced	0.15	0.15	0.15	-	-	-
NN (L) Patrimonial Balanced Euro	0.15	0.15	-	-	-	-
NN (L) Patrimonial Defensive	0.15	0.15	-	-	-	-
NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities ⁽²⁾	-	0.15*	0.10*	-	-	0.15*
NN (L) Patrimonial Multi Asset 5 ⁽³⁾	-	-	0.10*	0.15*	-	-

* sazba uplatňovaná do dne ukončení činnosti třídy akcií.

⁽¹⁾ Podfond ING (L) Patrimonial – First Class Multi Asset byl sloučen k 28. listopadu 2014.

⁽²⁾ Podfond NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities byl sloučen k 15. červenci 2015.

⁽³⁾ Podfond NN (L) Patrimonial Multi Asset 5 byl sloučen k 31. červenci 2015.

7- TRANSAKČNÍ NÁKLADY

Jednotlivé podfondy SICAV vynaložily transakční náklady, které zahrnují makléřské poplatky za nákup nebo prodej cenných papírů, nástrojů peněžního trhu a finančních derivátů (nebo jiných způsobitelných aktiv, s nimiž podfondy obchodují) a případně provize z úpisů nebo odkupů akcií či podílových listů subjektů SKIPCP resp. SKI.

Transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok uzavřený k 30. září 2015 jsou uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Měna	Transakční náklady
ING (L) Patrimonial - First Class Multi Asset ⁽¹⁾	EUR	28,321.00
NN (L) Patrimonial Aggressive	EUR	5,613.00
NN (L) Patrimonial Balanced	EUR	23,256.00
NN (L) Patrimonial Balanced Euro	EUR	4,951.00
NN (L) Patrimonial Defensive	EUR	8,371.00
NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities ⁽²⁾	USD	4,150.79
NN (L) Patrimonial Multi Asset 5 ⁽³⁾	EUR	9,120.00

⁽¹⁾ Podfond ING (L) Patrimonial – First Class Multi Asset byl sloučen k 28. listopadu 2014.

⁽²⁾ Podfond NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities byl sloučen k 15. červenci 2015.

⁽³⁾ Podfond NN (L) Patrimonial Multi Asset 5 byl sloučen k 31. červenci 2015.

Poznámky k finančním výkazům

8- DAŇ Z ÚPISU

Společnost podléhá v Lucembursku paušální dani z úpisu („taxe d'abonnement“), která činí 0.01% ročně z čisté hodnoty jmění společnosti alokovaného v akciích vyhrazených institucionálním investorům resp. 0.05% ročně z čisté hodnoty jmění společnosti alokovaného ve všech ostatních akciích.

Daň z úpisu je splatná čtvrtletně a vypočítává se z čisté hodnoty aktiv ke konci příslušného kalendářního čtvrtletí.

Daň z úpisu se nevztahuje na aktiva Společnosti v jiných subjektech kolektivního investování, které již v Lucembursku tomuto zdanění podléhají.

9- SHRNUTÍ ÚČETNÍCH ROZDÍLŮ MEZI LUCEMBURSKÝMI PRÁVNÍMI A REGULATORNÍMI POŽADAVKY NA INVESTIČNÍ FONDY A ÚČETNÍMI PŘEDPISY PLATNÝMI V USA

Společnost NN Investment Partners North America LLC byla investičním resp. sub-investičním manažerem podfondu NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities do 15. července 2015.

Účetní závěrka Fondu je připravována v souladu s lucemburským právními a regulačními požadavky, které se vztahují na investiční fondy. Tyto požadavky se od účetních předpisů platných ve Spojených státech (US GAAP) liší v metodě účtování časového rozlišení prémie či diskontu do příjmů z některých cenných papírů s pevným výnosem. Tyto rozdíly nemají vliv na celkové výsledky transakcí, ale mohou ovlivnit částky vykazované jako čistý příjem z investic a změny realizovaného a nerealizovaného zisku/(ztráty) z investic, derivátů a z konverze měn. Tyto rozdíly nemají žádný vliv na objem ani hodnotu čistých aktiv podfondů.

V souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky nemusí být prémie z cenných papírů s pevným výnosem a diskont úroků z tzv. IO cenných papírů (interest-only) rozpouštěny do příjmů na denní bázi. Podfond NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities nicméně vykázal prémie a diskonty v rámci čistého příjmu z investic ve výkazu operací. Tento postup je v souladu s požadavky US GAAP.

10- ZMĚNY VE SKLADBĚ PORTFOLIA CENNÝCH PAPÍRŮ

Informace o těchto změnách jsou akcionářům k dispozici u depozitní banky, v sídle Společnosti a v organizacích zajišťujících finanční služby uvedených v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány komukoliv zdarma na vyžádání.

11- INFORMACE AKCIONÁŘŮM

Podle belgického zákona o financích ze dne 22. prosince 2003, který vstoupil v platnost 1. ledna 2004, se na všechny finanční prostředky pocházející z Belgie, které byly převedeny do Společnosti k 31. prosinci předcházejícího roku, vztahuje roční daň ve výši 0.06%. Sazba této daně byla v roce 2005 zvýšena na 0.07%, v roce 2007 na 0.08%, v roce 2013 na 0.0965% a v roce 2014 byla snížena na 0.0925%.

Společnost podala na belgický stát stížnost u Evropské komise, neboť se domnívá, že tato daň odporuje právu Evropské unie. Evropská komise tuto stížnost zamítla. Na základě další stížnosti, kterou Společnost podala u belgických soudů, vydal Soud prvního stupně v Bruselu kladné rozhodnutí odsuzující belgický stát k proplacení neoprávněně vybraných částek. Belgický stát se však proti tomuto rozhodnutí odvolal. Odvolací soud postoupil věc Soudnímu dvoru Evropské unie k rozhodnutí v rámci řízení o předběžné otázce. Na zahájení řízení před Soudním dvorem se zatím čeká.

12- OSTATNÍ PŘÍJMY

Tento účet zahrnuje především nadměrný obhospodařovatelský poplatek definovaný v poznámce 5 a čtvrtletně splatné věrnostní prémie za akcie resp. podílové listy které SICAV upsala v různých investičních fondech (s výjimkou fondů nabízených NNIP).

Doplňující informace akcionářům

Na zasedání představenstva dne 11. prosince 2014 bylo rozhodnuto o přistoupení Společnosti na zásady Etického kodexu Asociace lucemburských investičních fondů ALFI (v jeho znění ze srpna 2013).

Metoda výpočtu globální expozice odpovídá ustanovením oběžníku CSSF č. 11/512.

Závazková metoda:

U následujících podfondů je monitorování a měření globální expozice prováděno závazkovou metodou:

- NN (L) Patrimonial Aggressive
- NN (L) Patrimonial Balanced
- NN (L) Patrimonial Balanced Euro
- NN (L) Patrimonial Defensive

Metoda Value at Risk:

U následujících podfondů je monitorování a měření globální expozice prováděno metodou Value at Risk (VaR):

- NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities
- NN (L) Patrimonial Multi Asset 5

Metoda VaR, referenční portfolio v případech, kdy byla použita relativní metoda VaR, informace o použití limitu VaR (nejnižší, nejvyšší a průměrný VaR), model a parametry použité pro jeho výpočet a průměrná úroveň pákového efektu v účetním roce uzavřeném k 30. září 2015 jsou následující:

Název podfondu	NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities ^(*)
Globální expozice - metoda výpočtu⁽¹⁾	Absolutní VaR
Referenční portfolio	-
Informace o VaR:	
Limit stanovený regulačními orgány	20%
Použitý model VaR	Parametrický
Nejnižší VaR	2.40%
Nejvyšší VaR	7.29%
Průměrný VaR	3.57%
Historická časová řada	3 měsíce
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0.94
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	99%
Pákový efekt⁽²⁾	
Maximální očekávaná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	300%
Čistý pákový efekt	125%
Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	162%
Čistý pákový efekt	129%

Doplňující informace akcionářům

Název podfondu	NN (L) Patrimonial Multi Asset 5 ^(*)
Globální expozice - metoda výpočtu ⁽¹⁾	Absolutní VaR
Referenční portfolio	-
Informace o VaR:	
Limit stanovený regulačními orgány	20%
Použitý model VaR	Parametrický
Nejnižší VaR	0.15%
Nejvyšší VaR	2.35%
Průměrný VaR	1.44%
Historická časová řada	3 měsíce
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0.94
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	99%
Pákový efekt ⁽²⁾	
Maximální očekávaná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	300%
Čistý pákový efekt	125%
Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	146%
Čistý pákový efekt	116%

⁽¹⁾: Závazková metoda nebo metoda VaR. Pokud byla k výpočtu celkové expozice použita metoda VaR, je v tabulce uvedeno, zda byl použit absolutní nebo relativní VaR.

⁽²⁾: V souladu se směrnici SKIPCP je u podfondů používajících k měření rizika metodu VaR uvedena očekávaná maximální úroveň pákového efektu. Maximální očekávaná úroveň pákového efektu je vyjádřena jako poměr expozice podfondu vůči tržnímu riziku a čisté hodnoty jeho aktiv. Tento poměr se vypočítává závazkovou metodou (čistý pákový efekt) a metodou součtu nominálních hodnot použitých finančních derivátů (hrubý pákový efekt). Zatímco výpočet čistého pákového efektu zohledňuje dohody o zajištění resp. o vzájemném započtení, výpočet hrubého pákového efektu tyto dohody nezohledňuje a vede proto k vyšším výsledkům, které nemusí spolehlivě vypovídat o expozici podfondu vůči riziku. Bez ohledu na použitou metodu výpočtu je hodnota maximální očekávané úrovně pákového efektu informačním ukazatelem a nikoliv regulačním omezením. Pozorovaná úroveň pákového efektu podfondu může být vyšší než maximální očekávaná úroveň, je-li to v souladu s rizikovým profilem podfondu a není-li překročen jeho limit VaR. Maximální očekávaná úroveň pákového efektu může průběžně kolísat v závislosti na vývoji trhu. Pokud portfolio neobsahuje žádné pozice finančních derivátů, základní hodnota pákového efektu je 1 (tj. 100%). Koeficient pákového efektu vyjadřuje přibližný dopad použitých finančních derivátů na celkové tržní riziko daného podfondu. Rizikové profily jednotlivých podfondů jsou podrobně popsány v informativním listu každého podfondu v rubrice Rizikový profil podfondu.

^(*) Sloučení podfondů:

- Podfond NN (L) Patrimonial Emerging Markets Debt Opportunities byl sloučen s fondem NN (L) k 15. červenci 2015. Účetní závěrka u tohoto podfondu se proto týká období od 1. října 2014 do 15. července 2015.

- Podfond NN (L) Patrimonial Multi Asset 5 byl sloučen s fondem NN (L) k 31. červenci 2015. Účetní závěrka u tohoto podfondu se proto týká období od 1. října 2014 do 31. července 2015.

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners
P.O. Box 90470
2509 LL The Hague
The Netherlands
Tel. +31 70 378 1800
e-mail: fundinfo@nnip.com
nebo www.nnip.com