

NN (L)

INTERNATIONAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 47 586

Výroční zpráva a auditované finanční výkazy

LUXEMBOURG za rok uzavřený k 30. červnu 2017

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners
P.O. Box 90470
Schenkkade 65
2509 LL The Hague
The Netherlands
Tel. +31 70 378 1800
e-mail: info@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	4
Zpráva představenstva	8
Zpráva akreditovaného auditora	15
Konsolidované finanční výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	17
Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	17
NN (L) International Converging Europe Equity	
Statistika	18
Finanční výkazy	19
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/07/2016 do 13/01/2017	19
NN (L) International Czech Bond	
Statistika	20
Finanční výkazy	21
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	21
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	21
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	22
Finanční deriváty k 30/06/2017	22
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	22
NN (L) International Czech Equity	
Statistika	23
Finanční výkazy	24
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	24
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	24
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	25
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	25
NN (L) International Czech Money Market	
Statistika	26
Finanční výkazy	27
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	27
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	27
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	28
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	28
NN (L) International Hungarian Bond	
Statistika	29
Finanční výkazy	30
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	30

Obsah

Strana

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	30
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	31
Finanční deriváty k 30/06/2017	31
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	31
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	
Statistika	32
Finanční výkazy	33
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	33
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	33
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	34
Finanční deriváty k 30/06/2017	34
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	34
NN (L) International ING Conservator	
Statistika	35
Finanční výkazy	36
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	36
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/11/2016 do 30/06/2017	36
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	37
Finanční deriváty k 30/06/2017	37
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	37
NN (L) International ING Dinamic	
Statistika	38
Finanční výkazy	39
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	39
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/11/2016 do 30/06/2017	39
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	40
Finanční deriváty k 30/06/2017	40
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	40
NN (L) International ING Moderat	
Statistika	41
Finanční výkazy	42
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	42
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/11/2016 do 30/06/2017	42
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	43
Finanční deriváty k 30/06/2017	43
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	43

Obsah

Strana

NN (L) International Romanian Bond

Statistika	44
Finanční výkazy	45
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	45
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	45
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	46
Finanční deriváty k 30/06/2017	46
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	46

NN (L) International Romanian Equity

Statistika	47
Finanční výkazy	48
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	48
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	48
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	49
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	50

NN (L) International Slovak Bond

Statistika	51
Finanční výkazy	52
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017	52
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017	52
Portfolio cenných papírů k 30/06/2017	53
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017	53

Poznámky k finančním výkazům	54
------------------------------	----

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)	64
--	----

Organizace

Sídlo společnosti	3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Představenstvo	
Předseda	Dirk Buggenhout, Chief Operating Officer, NN Investment Partners („Skupina“)
Členové představenstva	Benoît De Belder, Head of Investment Risk, NN Investment Partners („Skupina“) Sophie Mosnier, Independent Director Johannes Stoter (do 30/06/2017), Chief Investment Officer, NN Investment Partners („Skupina“)
Manažerská společnost	NN Investment Partners Luxembourg S.A., 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Investiční manažer	NN Investment Partners Luxembourg S.A., 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg funkce delegována na NN Investment Partners B.V., 65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands NN Investment Partners C.R., a.s. Bozděchova 2/344, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Správní zástupce, správce seznamu akcionářů, zástupce pro převody a hlavní výplatce	NN Investment Partners 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
Depozitní banka	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Organizace (pokračování)

Zástupce pro půjčky cenných papírů

Goldman Sachs International Bank,
Peterborough Court, 133 Fleet Street, London EC4A 2BB, United Kingdom

Nezávislý auditor

KPMG Luxembourg, Société coopérative,
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxembourg

Organizace zajišťující finanční služby

Rakousko

NN Investment Partners Luxembourg S.A. Italian Branch,
Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano, Italy

Belgie

ING Belgium S.A.,
24, avenue Marnix/Marnixlaan, 1000 Brussels, Belgium

Česká republika

NN Investment Partners C.R., a.s.,
Bozděchova 2/344, 150 00 Prague 5, Czech Republic

Řecko

3K Investment Partners M.F.M.C. S.A.,
25-29 Karneadou Str. GR 106 75, Athens, Greece

Lucembursko

ING Luxembourg S.A.,
26, Place de la Gare, L-1616 Luxembourg

Slovensko

NN Investment Partners C.R., a.s.,
Bozděchova 2/344, 150 00 Prague 5, Czech Republic

Nizozemsko

ING Bank N.V.,
Amstelveenseweg 500, 1081 Amsterdam, The Netherlands

Protistrany dohod o finančních derivátech obchodovaných OTC

Protistrany dohod o měnových forwardech

Bank of America Merrill Lynch,
Amadeo Financial Centre, Chester Business Park, Chester CH4 9FB,
United Kingdom

CitiGroup Global Markets Limited.,
Citigroup Centre, 25, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB,
United Kingdom

Deutsche Bank AG,
Winchester House, 1, Great Winchester Street, London EC2N 2DB,
United Kingdom

Organizace (pokračování)

Goldman Sachs International,

Peterborough Court, 133 Fleet Street, London EC4A 2BB, United Kingdom

J.P. Morgan Chase Bank,

25, Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, United Kingdom

State Street Global Markets Currency,

One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

Zpráva představenstva

Ekonomický kontext

Ve třetím čtvrtletí 2016 růst globální ekonomiky pokračoval i nadále mírným tempem. Tři měsíce po brexitu byly změny finančních podmínek pouze marginální, avšak většinou pozitivní. Tento vývoj výrazně předčil očekávání analytiků z období před 23. červnem 2016. Většina makroekonomických dat Spojeného království rovněž překvapila směrem nahoru. Ukazatele důvěry vycházely vesměs také lépe, než se očekávalo. Srpnové hodnoty Indexu nákupních manažerů signalizovaly další postupný růst tempa globální ekonomické expanze. Červnové a červencové zprávy o robustním nárůstu zaměstnanosti ve Spojených státech přinesly po květnových slabých datech z amerického trhu práce výrazné posílení důvěry v USA. Federální rezervní systém (Fed) ve svém červencovém vyjádření uvedl, že „krátkodobá rizika pro hospodářský výhled Spojených států se zmírnila“. Ekonomika eurozóny se dostávala do stále větší závislosti na růstu domácí poptávky. Nejdůležitější fundamentální příčinou tohoto vývoje bylo zpomalené tempo absorpce makroekonomické nerovnováhy v eurozóně, což platí zejména pro periferní země. V Japonsku významně poklesly četné ukazatele inflačních očekávání a nové obchodní průzkumy byly méně optimistické. Trh práce naproti tomu zůstal silný a spotřebitelské výdaje si vedly o něco lépe. S ohledem na součet těchto faktorů se proto jako zásadní důvod úspěchu abenomiky jeví kombinace nových mohutných fiskálních a monetárních stimulů. Zlepšující se dynamika globálního růstu byla do značné míry nesena regionem rozvíjejících se trhů (Emerging Markets, EM). Zrychlení hospodářského růstu na EM v posledních měsících bylo pozoruhodné, a to zejména vzhledem k tomu, že k němu došlo i přes pokračující zpomalení v Číně. Čína nicméně v uplynulých měsících uveřejnila rozumná makroekonomická data.

Ve čtvrtém čtvrtletí 2016 bylo patrné další zlepšení globální růstové dynamiky. Celosvětové spotřebitelské výdaje rostly, a to v důsledku zlepšení trhů práce a zvýšení důvěry spotřebitelů. Lepší výhled na zisky měl pozitivní dopad na důvěru podniků, což se projevilo rozsáhlým zlepšením celosvětového indexu nákupních manažerů (PMI). V USA došlo k výraznému nárůstu zaměstnanosti, kdy růstový trend opět překročil 200 000 nových pracovních míst, což však mohla být jen opožděná reakce na silný hospodářský růst v létě. Hlavní událostí čtvrtého čtvrtletí bylo vítězství Donalda Trumpa v amerických volbách. Jeho zvolení způsobilo velkou nejistotu v krátkodobém horizontu, i když se investoři začali rychle soustředit na možné politické změny během Trumpova prezidentského mandátu, které by v případě jejich prosazení mohly pozitivně ovlivnit hospodářský růst USA. V Evropě stál růst domácí poptávky na silných základech. Důvěra soukromého sektoru se začala mírně zvyšovat, což by mohlo být předzvěstí brzkého uvolnění zadržované poptávky spotřebitelů a podniků po zboží dlouhodobé spotřeby. Meziroční růst zaměstnanosti dosáhl počátkem léta téměř 1.5% a tento trend bude jak se zdá pokračovat. Kontinuální makroekonomická data Japonska naznačují, že hospodářský cyklus země má zlepšující se trend. Překvapivý růst hrubého domácího produktu (HDP) ve třetím čtvrtletí byl z velké části tažen výrazným čistým vývozem. Tento jev se však v dalším období nemusí opakovat ve stejném rozsahu. Růst spotřebitelské důvěry, na který ukazují konjunkturální průzkumy, naznačuje, že posílí i domácí poptávku. Fiskální uvolnění ve výši cca 0.6 procentního bodu bude dalším stimulem jejího růstu v roce 2017. EM zaznamenaly mírné oživení hospodářského růstu, což lze připsat především uvolnění finančních podmínek v důsledku rostoucího přílivu kapitálu a volnější měnové politiky. Podpůrným faktorem bylo rovněž oživení cen komodit.

V prvním čtvrtletí roku 2017 zůstala dominantním tématem na finančních trzích politická nejistota. Šance amerického prezidenta Donalda Trumpa na splnění jeho kampaňových slibů ohledně daňové reformy, deregulace a výdajů na infrastrukturu se začaly snižovat vzhledem k rozštěpení jeho vlastní republikánské strany, které zabránilo zejména zrušení a nahrazení Obamacare. V Evropě se Spojené království odvolalo na článek 50 a oficiálně tak zahájilo dvouletý vyjednávací proces vedoucí k jeho odchodu z Evropské unie (EU). Během nadcházejících jednání bude třeba vyřešit celou řadu otázek včetně budoucích obchodních vztahů. Na evropském kontinentu proběhlo několik národních voleb, které se mohou stát klíčovými faktory pro budoucnost EU. Makroekonomická data jsou však i v kontextu omezené politické viditelnosti příznivější. Globální obchodní cyklus se začal zrychlovat pozoruhodně synchronizovaným způsobem. Míra překvapujících celosvětových dat výrazně vzrostla ve všech hospodářských oblastech a dosáhla nejvyšší a nejrozsáhlejší úrovně od oživení v roce 2009, kdy se globální ekonomika díky masivním měnovým a fiskálním stimulům dočasně zotavila z „velké recese“ roku 2008. Na rozdíl od roku 2009 začíná toto cyklické oživení na pozadí mnohem lepších globálních ekonomických podmínek. Nezaměstnanost je mnohem nižší a má klesající trend, příjmy domácností a podniků se zvyšují a inflace je pozitivní a roste. V roce 2009 tomu bylo právě naopak. Dalo by se dokonce říci, že globální ekonomika je v nejlepší kondici za posledních deset let, kdy docházelo k jejímu postupnému oživení.

Zpráva představenstva (pokračování)

To však neznamená, že ekonomika není vystavena vážným rizikům. Nadále přetrvávají významné problémy z minulých období, které se projevují formou dluhové zátěže, nedostatečného institucionálního řízení, rostoucího populismu a nedostatečné reformy na straně nabídky. Zdrojem obav zůstávají i politická rizika spojená s politickou agendou prezidenta Trumpa a evropským volebním cyklem. V porovnání s posledním desetiletím je však stav ekonomiky i tempo oživení pozoruhodně silné. Oba tyto faktory společně představují nejzřetelnější argumenty pro očekávání „reflace“, která nadále posiluje trhy.

Ve druhém čtvrtletí roku 2017 se globální růst jevil jako vyváženější se silnou zpětnou vazbou mezi příjmy a výdaji. Tato situace byla převážně výsledkem zlepšení globálních zisků a nárůstu důvěry. Vyrovnanost mezi růstem koncové poptávky a tempem růstu celosvětové průmyslové výroby, stejně jako rovnováha mezi spotřebitelskými výdaji a výkonem hlavních odvětví průmyslové výroby, se rovněž zlepšuje. Rovnováha rizik na rozvinutých trzích je převážně výsledkem napětí mezi pozitivními psychologickými faktory a politickými riziky. V USA nadále přetrvávají politická rizika, neboť politická orientace nové administrativy zůstává v mnoha oblastech nepředvídatelná. Zdá se, že nejrůznější ekonomická a politická omezení diktují administrativě více méně ustálenou politickou agendu, přestože rétorika, která ji obklopuje, je mnohem méně stabilní, než je obvyklé. Indikátory důvěry naznačují, že pozitivní „životní elán“ podnikatelů i spotřebitelů zůstává silný. Přestože četné ukazatele důvěry začaly vykazovat sestupný trend, zůstávají na velmi příznivých historických hodnotách. Rozdíl mezi dynamikou spotřebitelských výdajů a spotřebitelskou důvěrou se zmenšil, zatímco tvrdé ukazatele kapitálových výdajů zůstaly zhruba v souladu s plány podniků v oblasti investic. Inflační riziko v USA se změnilo na neutrální, neboť vývoj jádrového indexu výdajů na osobní spotřebu (PCE) ve Spojených státech překvapil ve třech po sobě jdoucích měsících. V Evropě a Japonsku vykazují rizika inflace sestupný trend v důsledku neukotvených inflačních očekávání. V eurozóně se růstová rizika pro inflaci poněkud zvýšila, neboť je stále více zřejmé, že hnací síly domácího oživení jsou relativně robustní. Také spotřebitelská důvěra zůstává na vzestupném trendu, zatímco politická rizika značně klesají. Zdá se, že pravděpodobnost oživení francouzsko-německého integračního motoru se zvyšuje. Růst EM nadále zpevňuje, a to především díky kombinaci rychlejšího růstu světového obchodu a výrazného zlepšení přílivu kapitálu na EM. Oživení růstu světové poptávky přispělo ke zvýšení vývozu z EM, zatímco lepší výhled na příliv kapitálu v důsledku mírnějšího vnímání investičních rizik v Číně a velmi postupné normalizace měnových politik na rozvinutých trzích jsou hlavními důvody dalšího uvolňování finančních podmínek i zotavení růstu domácí poptávky.

Měnová politika

Během třetího čtvrtletí 2016 se živě spekovalo o budoucím vývoji měnové politiky Fedu. Trhy rychle zahrnuly do cen zvyšování sazeb po britském referendu, a to navzdory silným číslům na výplatních páskách v červnu a červenci 2016. Na svém zasedání dne 21. září 2016 se centrální banka rozhodla ponechat sazbu federálních fondů beze změny. V doprovodném prohlášení citovala Janet Yellenovou, která v americkém letovisku Jackson Hole v srpnu 2016 prohlásila, že „měnový výbor soudí, že důvody ke zvýšení sazby federálních fondů zesílily, ale rozhodl se prozatím počkat na další důkazy pokračujícího vývoje směrem k jeho cílům“. Evropská centrální banka (ECB) neoznámila na svém zářijovém zasedání žádná nová opatření, avšak Mario Draghi uvedl, že Rada guvernérů pověřila „příslušné výbory, aby posoudily možnosti zajištění hladkého provádění našeho programu nákupu aktiv“. Počátkem srpna 2016 oznámila britská centrální banka Bank of England (BoE) opatření na ochranu proti negativním dopadům brexitu. Hlavní úroková sazba byla snížena o 25 bazických bodů na historické minimum 0.25%, zatímco program nákupu britských Giltů byl navýšen o 60 miliard GBP na dobu šesti měsíců. Centrální banka také zahájila nákup firemních dluhopisů v plánovaném objemu 10 miliard GBP v horizontu 18 měsíců. Cílem dalšího podpůrného financování poskytnutého bankám je zajistit efektivnější transmissi nižších úrokových sazeb do cen úvěrů. Japonská centrální banka Bank of Japan (BoJ) ohlásila v září 2016 zavedení nového nástroje měnové politiky, a sice cílování 10letých úrokových sazeb, které se zavázala držet na hodnotách okolo nuly, aby tak získala lepší kontrolu nad výnosovou křivkou. Centrální banka by se mohla více zaměřit na krátkodobější cenné papíry a zvýšit tak rozdíl mezi krátkodobými a dlouhodobými výnosy. BoJ také prohlásila, že bude nadále pokračovat v kvantitativním uvolňování, dokud inflace nepřekročí 2%.

Zpráva představenstva (pokračování)

Fed ve čtvrtém čtvrtletí podle očekávání zvýšil klíčovou sazbu federálních fondů o 25 bazických bodů a své cílové pásmo posunul na 0.50-0.75%. Nejdůležitějším výstupem ze zasedání je plánovaný nárůst tempa zpříšňování měnové politiky v roce 2017. Po dvou zvýšeních klíčové úrokové sazby v září 2016 vedení Fedu nyní plánuje zvýšit v roce 2017 sazbu třikrát. Prognózy Fedu ohledně růstu a inflace v příštích třech letech se však od posledního čtvrtletí téměř nezměnily. ECB prodloužila svůj program nákupů dluhopisů o devět měsíců od dubna 2017, ale snížila jeho měsíční objem na 60 miliard EUR. Prezident Draghi zdůraznil, že program nákupů aktiv může být v případě potřeby znovu rozšířen a bude v každém případě pokračovat, dokud ECB nezaznamená setrvalou korekci vývoje inflace, která je v souladu s jejím inflačním cílem. BoJ ponechala v prosinci 2016 svoji měnovou politiku beze změny, jak se všeobecně očekávalo. Centrální banka bude pokračovat v nákupu japonských vládních dluhopisů (JGB) bez ohledu na dobu jejich splatnosti s cílem řídit výnosovou křivku tak, aby se výnosy desetiletých dluhopisů pohybovaly kolem 0% a zároveň se bude snažit udržet nízké krátkodobé sazby. Centrální banky EM pocítily negativní dopad odlivu kapitálu po volbách v USA. V některé zemích, jako je Mexiko a Turecko, musely banky zvýšit klíčové úrokové sazby. Několik centrálních bank sáhlo do devizových rezerv a intervenovalo ve snaze bránit svou měnu.

Fed o zvýšení svých sazeb v březnu 2017 předem důkladně informoval a mzdové statistiky z února 2017 pouze posílily argumenty v jeho prospěch. Tempo přírůstku pracovních míst zůstává blízko hladiny 200 tisíc nových míst, ale zvyšuje se i míra účasti na trhu práce, díky níž zůstala nezaměstnanost v posledních šesti měsících v rozmezí 4.6-4.8%. Hlavními otázkami do budoucna jsou, jak vysoko může míra účasti na trhu práce růst, jaká potenciální poptávka na trhu práce ještě zůstává a do jaké míry se zvýší růst produktivity. Očekává se, že Fed zvýší své úrokové sazby ještě dvakrát v tomto roce a čtyřikrát v roce 2018. Výsledky konjunkturálních průzkumů i tvrdá data v eurozóně naznačují, že dynamika růstu, která se v posledních několika letech pohybovala nad svým potenciálem, dále zrychluje. ECB má pravdu, tvrdí-li, že oživení evropské ekonomiky se zatím neobejde bez monetárních stimulů, které budou nutné, dokud růstová dynamika nebude dostatečně silná a udržitelná. V budoucnu bude ECB muset chránit výnosy bezpečných vládních dluhopisů Hospodářské a měnové unie (HMU) před nadměrným růstem v závěsu za výnosy amerických státních dluhopisů. Nadále zastáváme názor, že BoJ ponechá v letošním roce úrokové sazby beze změny a výnosový cíl pro desetileté vládní dluhopisy zvýší v průběhu roku 2018. Pokud k tomu dojde, úrokové sazby zůstanou pravděpodobně beze změny, což umožní větší zestrmenění výnosové křivky. Rizika směřují k dřívějšímu zvýšení výnosového cíle, ke kterému dojde, pokud silně znehodnotí měnový kurz. Očekáváme také, že BoJ v blízké době sníží roční objemy nakupovaných aktiv. Je zřejmé, že řízení výnosové křivky je základním nástrojem jejího působení. Z rozvíjejících se regionů je největší obětí nástupu Donalda Trumpa Mexiko. Kurz mexického pesa v roce 2016 výrazně oslabil pod vlivem Trumpovy rétoriky ohledně obchodování s Mexikem a mexického přistěhovalectví. Ve snaze podpořit měnu zvýšila mexická centrální banka úrokové sazby pětkrát o 50 bazických bodů v roce 2016 a poté opět v březnu 2017. Klíčová úroková sazba země tak dosáhla výše 6.25%. Centrální banky Brazílie a Ruska snížily úrokové sazby s odvoláním na rychlejší než očekávaný pokles inflace překračující inflační cíl. Od října 2016 brazilská centrální banka snížila klíčovou sazbu čtyřikrát, a to o celkové 2 procentní body na výslednou úroveň 12.25%. V únoru 2017 inflace poklesla na 4.76%, což byla nejnižší úroveň za posledních více než šest let, přičemž ještě na počátku roku 2016 překračovala 10%. Vzhledem k tomu, že se inflace přiblížila inflačnímu cíli 4.5%, banka oznámila posun svého zaměření směrem k podpoře ekonomiky. Ruská centrální banka snížila svou klíčovou sazbu o 25 bazických bodů v březnu 2017 na 9.75%, neboť vývoj inflace byl podle jejího názoru na dobré cestě k dosažení inflačního cíle 4% do konce roku 2017. Několik dalších centrálních bank v regionu EM ponechalo své klíčové úrokové sazby beze změn ve snaze podpořit ekonomiku a zabránit zrychlení inflace resp. oslabení měny. Snaha zabránit poklesu měny vedla některé centrální banky k tomu aby sáhly do svých devizových rezerv a intervenovaly na devizových trzích.

Zpráva představenstva (pokračování)

Fed ve druhém čtvrtletí 2017 již podruhé v tomto roce zvýšil úrokové sazby. Ve svém prohlášení ohledně měnové politiky však provedl pouze malé změny. Americká centrální banka poznamenala, že růst zaměstnanosti poněkud zpomalil, ale trh práce zůstává celkově silný. Konstatovala rovněž zlepšení spotřebitelských výdajů spolu s pokračujícím růstem investičních nákladů firem svědčících o poněkud vyšší důvěře v odolnost růstu domácí poptávky než tomu bylo v březnu. Toto posílení důvěry bylo dále zdůrazněno vypuštěním věty, že „globální hospodářský a finanční vývoj si zaslouží být pečlivě sledován“. V důsledku toho zůstávají rizika ohrožující hospodářský růst „víceméně vyvážená“. Ke snižování rozvahy Fedu by mohlo dojít již v září, neboť předsedkyně Fedu Janet Yellenová uvedla, že by mohlo začít „relativně brzy“. ECB se na svém červnovém zasedání posunula o krok k ukončení programu kvantitativního uvolňování, neboť ze svého pravidelného prohlášení vypustila zmínku o riziku poklesu inflace. Rada guvernérů upustila od svého předchozího stanoviska, že úrokové sazby by mohly být dále sníženy a opět potvrdila, že je připravena zvýšit objem resp. dobu trvání svého programu nákupu dluhopisů, pokud by se situace v ekonomice zhoršila. Na konferenci ECB, která se konala koncem června, působil Draghi jistějším dojmem, když prohlásil, že „i když stále existují faktory, které mají negativní vliv na vývoj inflace, v současné době jsou to faktory převážně přechodné, kterým centrální banky obvykle nemusí věnovat pozornost“. Dodal, že „všechny signály nyní ukazují na silnější a širší oživení v eurozóně. Deflační síly byly nahrazeny silami reflatními.“ Draghi však také zdůraznil, že je klíčové, aby změny probíhaly postupně a uvedl, že „existují pádné důvody k obezřetnosti při úpravě parametrů nastavení měnové politiky, a to i tehdy, jde-li o to, podpořit oživení. Jakákoli úprava našeho postoje musí být provedena postupně a teprve tehdy, když je patrné, že zlepšení dynamiky, které ji ospravedlňuje, je dostatečně jisté.“ V současné době se očekává, že ECB svůj program nákupu aktiv začne omezovat v lednu 2018. BoJ se podařilo oživit nominální růst, který od počátku „abnomiky“ dosahoval v průměru 2%. Válka s deflací však ještě zdaleka není u konce. Nejvýznamnější ukazatele jádrové inflace stagnují na úrovních blízko 0% a zůstávají tak hluboko pod inflačním cílem 2%. Předpokládá se, že BoJ bude udržovat výnosový cíl pro desetileté vládní dluhopisy na 0% dokud inflační očekávání nedosáhnou úrovně 1%, což znamená, že úpravu výnosového cíle lze očekávat až v roce 2018. V EM se zlepšily kapitálové toky a míra inflace zůstala v příznivých číslech. V takovém prostředí mají EM dostatečný prostor k dalšímu snížení úrokových sazeb. Čínská centrální banka zpřísnila měnovou politiku, a to částečně ve snaze omezit růst stínového bankovního systému.

Trhy cenných papírů s pevným výnosem

Klesající trend, který v prvním pololetí 2016 zaznamenaly výnosy vládních dluhopisů s ratingem AAA se ve třetím čtvrtletí 2016 stabilizoval. Začátkem července 2016 poklesly výnosy vládních dluhopisů v mnoha rozvinutých ekonomikách na nová rekordní minima, neboť útek investorů do bezpečí, který následoval po britském referendu, poslal výnosy státních dluhopisů opět níže. Výnosové křivky státních dluhopisů celosvětově výrazně zploštěly. Výnosy dluhopisů se stabilizovaly poté, co Fed ve svém vyjádření v červnu 2016 uvedl, že „krátkodobá rizika pro hospodářský výhled se zmírnila“ a ponechal otevřené dveře druhému zvýšení sazeb před koncem roku. Mírný růst výnosů 10letých vládních dluhopisů USA dále posílil po projevu šéfky Fedu Janet Yellenové v Jackson Hole, ve kterém prohlásila, že „důvody ke zvýšení sazby federálních fondů v posledních měsících zesílily“. Úvěrové trhy zaznamenaly pozitivní čtvrtletí. Po neočekávaném výsledku britského referenda globální úvěrové trhy rychle zaměřily svou pozornost na akomodativní postoj centrálních bank po celém světě. Nákupy korporátních dluhopisů ze strany ECB, ke které se později připojila i BoE, vedly k prudkému zúžení spreadů evropských úvěrů investičního stupně a k navazujícím pozitivním účinkům na trhy úvěrů investičního stupně i v jiných regionech. Výkon high-yield dluhopisů byl tažen zužováním spreadů, neboť investoři se opět zaměřili na hledání výnosů a jejich příliv se zvýšil. V rozporu s nedávnou zkušeností pokračovala rally dluhopisů s vysokým výnosem i v červenci 2016, kdy klesla cena ropy. Poté, co rostoucí počet vládních dluhopisů rozvinutých ekonomik začal vykazovat negativní výnos, četné třídy dluhopisových aktiv rostoucích trhů zaznamenaly výrazný příliv investic. Jejich poměrně velký příliv pokračoval i v průběhu třetího čtvrtletí. Relativně stabilní americký dolar a stabilní až vyšší ceny komodit poskytly další podporu aktivům rozvíjejícím se trhů.

Zpráva představenstva (pokračování)

Ve čtvrtém čtvrtletí 2016 výnosy státních dluhopisů na rozvinutých trzích pokračovaly v růstu, který započal ve třetím čtvrtletí. Zlepšení globálních makroekonomických ukazatelů, růst inflačních očekávání v souvislosti s vývojem cen komodit a signály normalizace měnových politik poskytl živnou půdu pro vyšší výnosy. Dalším výrazně povzbudivým impulsem pro růst výnosů, zejména amerických státních dluhopisů, byl výsledek amerických voleb a očekávané uvolnění fiskální politiky během Trumpova prezidentství. Výnosové spready mezi desetiletými americkými a německými státními dluhopisy se po prezidentských volbách v USA výrazně rozšířily. V USA i v Evropě navíc výnosy desetiletých dluhopisů vzrostly mnohem prudčeji než výnosy dluhopisů s kratší splatností a způsobily tak výrazné zestrmění výnosové křivky. Růst inflačních očekávání pomáhal udržet reflatní trend, který od léta podporoval spreadové produkty. Kombinace rostoucích výnosů státních dluhopisů a určité rozšíření spreadů vedla po volbách v USA k o něco vyšším úvěrovým výnosům. Spready se rozšířily u většiny kategorií aktiv, s výjimkou úvěrů v USD, zatímco dluhopisy EM podaly podprůměrný výkon. Čtvrté čtvrtletí bylo pro třídu aktiv státních dluhopisů rozvíjejících zemí negativní, a to navzdory jistému oživení cen komodit. Záporné výnosy byly do značné míry zapříčiněny nárůstem podkladových výnosů amerických státních dluhopisů.

Celkově se výnosy státních dluhopisů EM v prvním čtvrtletí roku 2017 příliš nezměnily. Po relativně silném růstu ve čtvrtém čtvrtletí 2016, který byl především důsledkem toho, že trhy zahrnuly do cen budoucí růst globální ekonomiky a vyšší inflační očekávání (reflace), došlo v prvních třech měsících roku 2017 k určité konsolidaci. Výnosy amerických desetiletých státních dluhopisů na začátku roku více méně stagnovaly, neboť trhy vyčkávaly na jasnější informace o plánovaných fiskálních stimulech i na to, zda a jak dalece budou uplatněna protekcionistická opatření. Výnosy začaly opět růst v únoru po jestřábích komentářích Janet Yellenové a některých guvernérů Fedu. Trhy rychle zahrnuly do cen očekávané zvýšení úrokových sazeb, ke kterému mělo dojít na jednání Fedu v březnu 2017. Fed skutečně zvýšil sazby o 25 bazických bodů, ale doprovodný komentář byl o trochu mírnější, než se očekávalo. To způsobilo další mírný pokles výnosů amerických státních dluhopisů. Výnosy německých státních dluhopisů s desetiletou splatností byly poměrně volatilní. V lednu 2017 růst výnosů ze čtvrtého čtvrtletí pokračoval, což bylo odrazem lepších vyhlídek na hospodářský růst a solidních ekonomických dat. Po většinu února 2017 však výnosy klesaly, neboť investoři vzhledem k rostoucím politickým rizikům hledali bezpečné investice. Opět vzrostly obavy z výsledků nadcházejících evropských voleb, zejména ve Francii. Spready úvěrů investičního stupně eurozóny se na začátku roku zúžily, ale nadšení investorů rychle vystřídal opatrnost. Globální dluhopisy s vysokým výnosem pokračovaly v silném výkonu z konce loňského roku i během ledna a února 2017. Pozitivní trend z prvních dvou měsíců se však v březnu 2017 obrátil. Po silném poklesu v lednu a únoru 2017 se v březnu 2017 spready globálních vysokých výnosů rozšířily, protože investoři začali po téměř rok trvajícím rally dluhopisů s vysokým výnosem vybírat zisky. Dluhopisy EM vykazaly po silném roce 2016 pozitivní první čtvrtletí v roce 2017, a to i přes podprůměrnou výkonnost po volbách v USA.

Výnosy jádrových státních dluhopisů ve druhém čtvrtletí vykazovaly většinou postranní nebo klesající trend. V červnu výnos amerických desetiletých státních dluhopisů klesl pod 2.2% a v polovině měsíce se propadl na nejnižší úroveň roku. Důvodem byly zejména stagnující inflace a pokles cen ropy, které způsobily snížení inflačních očekávání. Lepší makroekonomická data a mírné oživení cen ropy pak vedly k jejich nepatrnému nárůstu na konci čtvrtletí. V eurozóně se výnosy německých desetiletých státních dluhopisů pohybovaly v rozmezí zhruba od 0.2% do 0.5%. V červnu se opět posunuly směrem k dolní hranici, a to i přes pokles bezprostředního politického rizika, které v dubnu a květnu přispělo k nárůstu jejich výnosu po prezidentských volbách ve Francii. Na konci června však výnos německého desetiletého státního dluhopisu vzrostl o zhruba 20 bazických bodů, neboť trhy pochopily projev Maria Draghiho na konferenci ECB jako signál, že centrální banka oznámí snížení měnových stimulů již v září. Pokles politické nejistoty po výsledcích francouzských voleb přispěl k zúžení spreadů mezi státními dluhopisy Francie a jejich protějšky emitovanými v periferních zemích eurozóny. Macronovo vítězství bylo považováno za pozitivní zejména pro evropské úvěrové trhy, které zaznamenaly všeobecné zužování úvěrových spreadů. Pozoruhodné rovněž bylo, že nový pokles cen ropy a stabilizace makroekonomických dat překvapivě nevedly k rozšíření spreadů high yield dluhopisů EM. Ty se naopak ve druhém čtvrtletí výrazně zúžily i v tomto segmentu.

Zpráva představenstva (pokračování)

Akciové trhy

Globální akcie vzrostly ve třetím čtvrtletí 2016 o 3.8% v eurovém vyjádření. Očekávání dalšího pokračování uvolněné měnové politiky či dokonce jejího dalšího uvolňování na celém světě bylo klíčovým faktorem pro rally, která zahájila několik dní po překvapivém výsledku britského referenda dne 23. června 2016. V srpnu 2016 nastala konsolidace trhů poté, co začalo být zřejmé, že centrální banky - s výjimkou BoE - nebyly zcela ochotné uvolňovat měnovou politiku, z velké části proto, že ekonomické údaje se po odhlasování brexitu nejen nezhoršily, ale dokonce zlepšily. Řada představitelů Fedu cítila potřebu důraznější rétoriky vzhledem k nízké pravděpodobnosti letošního růstu sazeb, který trh zahrnoval do svých cen tento rok. Šéfka Fedu Janet Yellenová také ve svém projevu v Jackson Hole prohlásila, že důvody ke zvyšování úrokových sazeb v posledních měsících zesílily. V září 2016 začaly narůstat obavy, že Fed hodlá trhy překvapit zvyšováním sazeb ještě v témže měsíci a někteří investoři pod vlivem těchto obav začali vybírat zisky. ECB se navíc rozhodla nepodnikat žádná okamžitá opatření, ale zvážit další možnosti, na což trhy reagovaly rovněž negativně. Když se Fed v září rozhodl ponechat sazby beze změny a BoJ představila nový rámec měnové politiky, nastala krátká úlevná rally. Stabilizace výnosů státních dluhopisů rozvinutých ekonomik se jasně projevila na akciových trzích, kde došlo k viditelnému posunu z defenzivních sektorů se stabilními dividendovými výnosy a bond-proxy sektorů jako utility a nemovitostí směrem k cykličtějším sektorům. Očekávání pokračující uvolněné měnové politiky po celém světě, a tedy globálně příznivé likvidní prostředí stimulovalo investory k masivním investicím do akciových fondů EM. Akcie EM vzrostly o 7.9%. Skutečnost, že dopady brexitu byly zatím velmi omezené, přispěla k pozitivnímu vývoji evropských akcií (+4.3%). Příjemným vedlejším účinkem britského referenda byl pro akciové trhy Velké Británie pokles libry. Vzhledem k tomu, že v indexu FTSE100 (+1.9% v EUR, +6.0% v GBP) je zařazeno mnoho nadnárodních společností, které získávají velkou část svých příjmů v zámoří, měla slabší měna na jejich zisky pozitivní vliv.

Globální akcie zaznamenaly silné čtvrté čtvrtletí, kdy posílily o 8.5% v eurovém vyjádření. Investoři v eurozóně profitovali z poklesu kurzu EUR/USD o 6.1% ve čtvrtém čtvrtletí; globální akcie v tomto období vzrostly o 2% v dolarovém vyjádření. Navzdory převládající globální nejistotě byly akciové trhy v uplynulých měsících podpořeny pozitivními trendy statistických ukazatelů a rostoucím optimismem investorů. Růst firemních zisků se opět dostal do kladných čísel a překvapivá ekonomická data se vrátila na pozitivní území. Sentiment investorů i jejich positioning odpovídaly těmto trendům. Naše očekávání ohledně budoucího vývoje a pohybu investorů se z poněkud chmurných postojů a velmi opatrného positioningu nyní pohybuje směrem k budoucí reflaci. Domníváme se, že investoři pravděpodobně nejsou neteční k politické nejistotě spojené se změnami politických postojů Fedu a ECB, ani k současné politické nejistotě v USA a v Evropě. Příkladují zkrátka větší váhu konkrétním důkazům zlepšujícího se ekonomického výhledu. Výkonnost cyklických sektorů, které outpermovaly defenzivní a bond-proxy sektory, dále posilovala. Po volbách v USA vzrostly zejména finanční akcie. Vyšší výnosy dluhopisů a strmější výnosové křivky totiž zvýhodňují cyklická odvětví, zejména finanční sektor a naopak mají negativní dopad na odvětví, jako jsou utility a nemovitosti. Z regionálního hlediska si nejlépe vedly americké akcie, které vzrostly o 10.3% na vlně očekávání nových, podnikům příznivých opatření Trumpovy administrativy. Na druhé straně spektra se ocitly akcie EM, přestože vzrostly o 2.2%. Protekcionistická politika USA nejvíce postihuje právě EM, ačkoli míra jejího dopadu na obchodní aktivity EM zůstává nejasná.

Světové akcie podávaly v prvním čtvrtletí 2017 nadále dobrý výkon a vzrostly o 5.1% (v eurovém vyjádření). Politika a ekonomická data často soupeřila o pozornost investorů. Nástup nové americké vlády a současně probíhající přípravy důležitých volebních klání v zemích Evropské unie jsou zdrojem významných politických nejistot. Na druhé straně se však ekonomická data neustále zlepšují a vykazují robustnost. Růst akciových trhů byl všeobecný; všechny hlavní regiony a téměř všechna odvětví vykazovaly pozitivní výsledky. Po silném čtvrtém čtvrtletí a začátku letošního roku se zdálo, že rally na Wall Street poněkud ochabla. Americké akcie vzrostly o 4.8%, i když mírně zaostaly za světovými akciovými trhy. EM v prvním čtvrtletí výrazně outpermovaly a připsaly si 10% po slabém čtvrtém čtvrtletí, kdy byly vnímány jako oběť Trumpovy protekcionistické a izolacionistické rétoriky a zřetelně zaostaly za ostatním trhem. EM navíc utrpěly v důsledku zhodnocení amerického dolaru a růstu výnosů amerických dluhopisů. Rozpor mezi politickými riziky a lepším ekonomickým výhledem se projevil na vývoji evropských akcií, které vzrostly o 6.1%. Chuť investorů riskovat ochabla v souvislosti se zvýšenými obavami z nárůstu populistických protiujiňních stran. Poté, co populisté v předvolebních průzkumech částečně ztratili podporu voličů a krajně pravicová PVV nezískala v nizozemských volbách tolik hlasů, jak se původně očekávalo, chuť investorů k riziku znovu vzrostla. Investoři zůstávali nicméně opatrní v souvislosti s blížícími se francouzskými volbami konanými 23. dubna a 7. května 2017.

Zpráva představenstva (pokračování)

Globální akcie pokračovaly ve druhém čtvrtletí v růstu. Za tímto vývojem stály především kurzové pohyby měn, neboť, měřeno v eurech, většina regionů čelila ztrátám. Americký dolar v posledním čtvrtletí oslabil vůči ostatním významným měnám, jako je euro. Evropská měna za poslední tři měsíce získala vůči dolaru 6.6%. Index MSCI World tak vzrostl v dolarovém vyjádření o 4.2%, ale ztratil 2.3% měřeno v eurech. Růst zisků a inflace (tzv. reflation trade), který byl patrný od léta 2016, ochaboval pod vlivem zhoršených ekonomických ukazatelů, poklesu ceny ropy, zklamání z vývoje inflace i ztráty nadějí na zavedení fiskálních stimulů novou americkou administrativou. Posledně jmenovaný faktor byl zvláště pociťován na americkém trhu, zatímco obecně měl negativní dopad na cyklické sektory. V důsledku poklesu cen ropy podala energetika nejhorší výkon ze všech odvětví. Do pozornosti investorů se vrátily výnosové třídy aktiv, což se projevilo zejména ke konci čtvrtletí výrazným výkonem dividendových sektorů, jako jsou utility, spotřební zboží a zdravotní péče. Měřeno v místních měnách, EM překonaly rozvinuté trhy, stejně jako v prvním čtvrtletí. Zatímco v prvním čtvrtletí evropské akcie brzdila politická nejistota, Macronovo vítězství ve francouzských prezidentských volbách tuto nejistotu výrazně snížilo. Evropské akcie outpermovaly zejména po prvním kole francouzských voleb, avšak v květnu se jim už nepodařilo nadprůměrnou výkonnost udržet. Zisková sezóna prvního čtvrtletí byla jednou z nejlepších za posledních deset let. Zisky ve Spojených státech vzrostly meziročně o 14.7% při růstu tržeb o 7.9%; korporátní marže tak dále expandovaly z historických maxim. V eurozóně dosáhl růst zisku ve srovnání se stejným čtvrtletím loňského roku 29.5% při 8% růstu tržeb. Japonské zisky se během čtvrtletí téměř zdvojnásobily.

Výhled

Globální růst si udržuje dynamiku a zdá se odolnější, než byl kdykoli předtím v období po finanční krizi roku 2008. Celosvětové oživení se jeví jako stále robustnější a rozsáhlejší. Proces růstu se dostal do konsolidační fáze, kdy indexy nákupních manažerů dosahují vyvážené úrovně, kapitálové výdaje indikují pokračující oživení a spotřeba se zotavuje z krátkodobého propadu v prvním čtvrtletí. Jediným prvkem, který v celkovém obrazu růstu nápadně chybí a jehož absence překvapuje centrální bankéře i ekonomy, je inflace. Do jisté míry by to mohlo být způsobeno vlivem dočasných faktorů, které v příštích měsících vymizí. Strukturální faktory na straně nabídky na trhu práce, jako například nárůst dočasných pracovních poměrů a nezávislých činností, oslabení kolektivní vyjednávací síly odborů a vliv globální rezervy pracovní síly, mohou také hrát roli. V takovém prostředí může vzrůstat nejistota ohledně vývoje měnové politiky, neboť centrální banky pomalu ustupují od své postkrizové role a míří k obnově své obvyklé reakční funkce v měnové politice. Cesta k úplné normalizaci měnové politiky je však dlouhá a není zaručeno, že nebude bez překážek. Ty pak mohou způsobit značnou volatilitu na trzích i v reálné ekonomice. Pokud jde o akcie, současné prostředí je ideální: zlepšující se makroekonomická data, rychlejší růst výnosů a uvolněná měnová politika, což vše dohromady vytváří prostor pro vyšší zhodnocování akcií. Robustní a vyvážený hospodářský růst je tažen spotřebitelskou poptávkou, kterou podporuje silnější pracovní trh i korporátní sféra stimulovaná růstem ziskovosti. Růst zisků, tažený růstem příjmů a zvyšováním marží, je silný a kvalitní. Finanční podmínky jsou uvolněné, mezi jiným i díky slabšímu americkému dolaru a nižším výnosům dluhopisů. V eurozóně predikujeme nárůst zisku o 19% v roce 2017, v Japonsku o 16% a v USA o 13%. Cyklické oživení nadále podporuje segmenty citlivé na růst globálních akciových trhů, jako jsou EM a eurozóna nebo cyklické sektory s výjimkou komodit, jako technologie a průmysl. Rozhodujícím faktorem pro trhy vládních dluhopisů bude trajektorie normalizace měnové politiky a s ní související tržní očekávání. Očekáváme, že hospodářské oživení v USA bude mít za následek vyšší inflaci a domníváme se, že trh ještě plně nezahrnul do cen zvyšování úrokové sazby federálních fondů. Snižování rozvahy Fedu a omezení programu nákupu aktiv ze strany ECB pravděpodobně povede k (mírně) vyšším výnosům dluhopisů. Spreadové produkty s pevným příjmem, jako jsou dluhopisy EM a korporátní dluhopisy (s vysokým výnosem), jsou nadále podporovány příznivými podkladovými fundamenty. Zdravý hospodářský růst a rostoucí firemní zisky spolu s minimálním počtem úpadků, nízkými finančními náklady a velmi postupnou normalizací měnové politiky poskytují příznivý podpůrný mix.

V Lucemburku dne 20. září 2017



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Lucembursko

Tel: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Zpráva akreditovaného auditora

Akcionářům NN (L) INTERNATIONAL,
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Zpráva o auditu finančních výkazů

Posudek

Provedli jsme audit přiložených finančních výkazů společnosti NN (L) INTERNATIONAL a všech jejích dílčích fondů (dále jen „Fond“), které zahrnují výkaz čistých aktiv, výkaz portfolia cenných papírů a finančních derivátů ke dni 30. června 2017 a výkaz operací a změn v čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému dni, poznámky k finančním výkazům zahrnujících shrnutí významných účetních postupů.

Dle našeho názoru podávají přiložené finanční výkazy pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci společnosti NN (L) INTERNATIONAL a jejích jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. června 2017 i o výsledcích jejích operací a o změnách v jejích čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu, a to v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se přípravy a předkládání finančních výkazů.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech ze dne 23. července 2016 (dále jen „Zákon z 23. července 2016“) a s mezinárodními standardy pro realizaci auditů (dále jen „standardy ISA“) v znění, v jakém byly přijaty pro Lucembursko komisí pro dohled nad finančními trhy (Commission de Surveillance du Secteur Financier, dále jen „Komise CSSF“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy a standardy je podrobněji popsána v oddílu „Odpovědnost akreditovaného auditora (Réviseur d'Entreprises agréé) za audit finančních výkazů“ v naší zprávě. V souladu s etickým kodexem pro účetní znalce (The Code of Ethics for Professional Accountants) Rady pro mezinárodní etické standardy účetních (International Ethics Standards Board for Accountants, dále jen kodex „IESBA“), přijatým komisí CSSF pro Lucembursko společně s Etickým požadavky, které jsou relevantní pro náš audit finančních výkazů, jsme na Fondu nezávislí a splňujeme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených etických požadavků. Věříme, že důkazní informace, jež jsme v průběhu auditu shromáždili, poskytují dostatečný a odpovídající základ pro vyjádření našeho výroku.

Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Fondu. Ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo finanční výkazy a naši zprávu akreditovaného auditora (Réviseur d'Entreprises agréé).

Náš výrok k finančním výkazům se k ostatním informacím nevztahuje a nevyjadřujeme k nim žádné stanovisko.

Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem finančních výkazů seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s finančními výkazy či našimi znalostmi získanými během auditu, nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Pokud na základě provedeného postupu dospějeme k závěru, že tyto ostatní informace obsahují významné nesrovnalosti, je naší povinností o této skutečnosti podat zprávu. V tomto ohledu neshledáváme důvod zprávu podávat.



Zpráva akreditovaného auditora (pokračování)

Odpovědnost představenstva Fondu za finanční výkazy

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

Při sestavování finančních výkazů je představenstvo Fondu povinno posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo Fondu plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost akreditovaného auditora (réviseur d'entreprises agréé) za audit finančních výkazů

Cílem našeho auditu je získat přiměřenou jistotu, zda finanční výkazy jako celek neobsahují významnou nesrovnalost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu akreditovaného auditora (Réviseur d'entreprises agréé) obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je vysoká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu se zákonem z 23. července a se standardy ISA, v znění, v jakém byly přijaty pro Lucembursko komisí CSSF, ve všech případech odhalí případnou existující významnou nesrovnalost. Nesrovnalosti mohou způsobeny podvodem nebo chybou a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé těchto finančních výkazů na jejich základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu se zákonem z 23. července a standardy ISA v podobě, v jaké byly přijaty pro Lucembursko komisí CSSF, je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významných nesrovnalostí ve finančních výkazech způsobených podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy odpovídající těmto rizikům a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesrovnalost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesrovnalosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému Fondu.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Fondu uvedlo.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Fondu, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě akreditovaného auditora (Réviseur d'Entreprises agréé) na informace uvedené v této souvislosti ve finančních výkazech, a pokud tyto informace nejsou odpovídající, vyjádřit změněný výrok. Naše závěry vycházejí z důkazních informací, které jsme získali během auditu do data naší zprávy akreditovaného auditora (Réviseur d'Entreprises agréé). Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah finančních výkazů, včetně uvedených informací, a posoudit, zda finanční výkazy zobrazují podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené dozorem mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

V Lucemburku dne 28. září 2017

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Smets

Konsolidované finanční výkazy (Vyjádřeno v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		1,266,559,483.67
Akcie		478,802,714.83
Subjekty kolektivního investování		90,854,775.35
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		692,711,936.25
Nástroje peněžního trhu		4,190,057.24
Finanční deriváty celkem		143,801.18
Měnové forwardy		130,932.41
Futures		12,868.77
Hotovost v bance		73,959,641.83
Marginální vklady		285,185.14
Ostatní aktiva	4,13	24,585,900.47
Aktiva celkem		1,365,534,012.29
Bankovní kontokorenty		(43,750.69)
Běžná pasiva	4	(6,095,611.10)
Finanční deriváty celkem		(2,926.91)
Měnové forwardy		(2,926.91)
Pasiva celkem		(6,142,288.70)
Čistá aktiva na konci roku		1,359,391,723.59

Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		36,784,570.85
Dividendy		22,639,386.11
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		13,999,993.90
Ostatní příjmy	10	145,190.84
Výdaje celkem		(13,033,361.67)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(10,022,440.08)
Fixní servisní poplatek	6	(2,449,365.04)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(2,453.36)
Daň z úpisu	9	(200,621.90)
Bankovní úroky		(262,010.08)
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		(96,471.21)
Čisté příjmy z investic		23,751,209.18
Realizované zisky z investičního portfolia		33,989,702.79
Realizované ztráty z investičního portfolia		(10,479,943.25)
Realizované zisky z finančních derivátů		1,191,954.19
Realizované ztráty z finančních derivátů		(1,230,033.11)
Realizované zisky z převodu měn		1,628,779.42
Realizované ztráty z převodu měn		(1,881,420.25)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		54,970,442.51
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		1,307.51
Výsledek operací		101,941,998.99
Úpisy		245,232,229.24
Zpětné odkupy		(109,700,618.00)
Distribuce		(52,012.93)
Čistá aktiva na začátku roku		1,105,763,564.38
Kurzový rozdíl		16,206,561.91
Čistá aktiva na konci roku		1,359,391,723.59

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Converging Europe Equity

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	EUR	-
	30/06/2016	EUR	2,884,102.35
	30/06/2015	EUR	8,035,550.45
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017	EUR	-
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	4,844.19
Capitalisation X (EUR)	30/06/2017	EUR	-
	30/06/2016	EUR	213.75
	30/06/2015	EUR	250.79
Capitalisation X (HUF)	30/06/2017	HUF	-
	30/06/2016	HUF	62,620.74
	30/06/2015	HUF	73,380.25
Počet akcií			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017		-
	30/06/2016		-
	30/06/2015		804
Capitalisation X (EUR)	30/06/2017		-
	30/06/2016		13,375
	30/06/2015		16,395
Capitalisation X (HUF)	30/06/2017		-
	30/06/2016		127
	30/06/2015		118
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017		0.98%
Capitalisation X (EUR)	30/06/2017		2.40%
Capitalisation X (HUF)	30/06/2017		2.40%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		(16.26%)

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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

Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International Converging Europe Equity

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/07/2016
do 13/01/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		33,896.67
Dividendy		33,896.67
Výdaje celkem		(38,536.09)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(32,067.91)
Fixní servisní poplatek	6	(5,611.79)
Daň z úpisu	9	(794.67)
Bankovní úroky		(61.72)
Čisté ztráty z investic		(4,639.42)
Realizované zisky z investičního portfolia		491,951.56
Realizované ztráty z investičního portfolia		(337,688.65)
Realizované zisky z převodu měn		5,820.79
Realizované ztráty z převodu měn		(6,602.33)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		333,665.12
Výsledek operací		482,507.07
Úpisy		144,025.90
Zpětné odkupy		(3,510,635.32)
Čistá aktiva na začátku období		2,884,102.35
Čistá aktiva na konci období		-

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	CZK	5,971,038,129.62	Distribution P (CZK)	30/01/2015	CZK	12.45	
	30/06/2016	CZK	6,205,495,579.56		Distribution P (CZK)	30/07/2014	CZK	1.30
	30/06/2015	CZK	6,171,614,118.55		Distribution X (CZK)	14/10/2016	CZK	605.80
Čistá hodnota aktiv na akcii**	30/06/2017	CZK	134,533.67	Distribution X (CZK)	16/10/2015	CZK	270.30	
	30/06/2016	CZK	136,913.33		Distribution X (CZK)	16/10/2014	CZK	619.30
	30/06/2015	CZK	132,371.79		Poplatek za správu v %*	Capitalisation I (CZK)	30/06/2017	0.76%
30/06/2017	CZK	2,803.63	Capitalisation P (CZK)	30/06/2017		1.30%		
30/06/2016	CZK	2,868.66	Capitalisation X (CZK)	30/06/2017		1.50%		
30/06/2015	CZK	2,788.74	Distribution P (CZK)	Distribution P (CZK)	30/06/2017	1.30%		
30/06/2017	CZK	18,937.66		Distribution X (CZK)	30/06/2017	1.50%		
30/06/2016	CZK	19,414.14		Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	Ukazatel obrátkovosti portfolia	30/06/2017	102.91%	
30/06/2015	CZK	18,911.17	Počet akcií		Capitalisation I (CZK)	30/06/2017	39,029	
30/06/2017	CZK	1,708.07			Capitalisation P (CZK)	30/06/2016	39,558	
30/06/2016	CZK	1,769.18		Capitalisation X (CZK)	30/06/2015	40,514		
30/06/2015	CZK	1,749.63	Distribution X (CZK)	Capitalisation I (CZK)	30/06/2017	247,121		
30/06/2017	CZK	55,682.43		Capitalisation P (CZK)	30/06/2016	266,226		
30/06/2016	CZK	57,691.78		Capitalisation X (CZK)	30/06/2015	281,433		
30/06/2015	CZK	56,459.80	Dividendy	Distribution P (CZK)	31/01/2017	CZK 11.00		
30/06/2017	CZK	48		Distribution P (CZK)	29/07/2016	CZK 10.50		
30/06/2016	CZK	87		Distribution P (CZK)	29/01/2016	CZK 11.65		
30/06/2015	CZK	87	Distribution P (CZK)	Distribution P (CZK)	30/07/2015	CZK 18.65		
30/06/2017	CZK	15,014		Distribution P (CZK)				
30/06/2016	CZK	13,074						
30/06/2015	CZK	11,973						
30/06/2017	CZK	17						
30/06/2016	CZK	17						
30/06/2015	CZK	22						

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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

Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		5,084,776,193.55
Subjekty kolektivního investování		61,295,940.75
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		5,023,480,252.80
Finanční deriváty celkem		198,577.02
Měnové forwardy		198,577.02
Hotovost v bance		738,962,349.54
Ostatní aktiva	4,13	174,315,654.11
Aktiva celkem		5,998,252,774.22
Běžná pasiva	4	(27,214,644.60)
Pasiva celkem		(27,214,644.60)
Čistá aktiva na konci roku		5,971,038,129.62

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		43,898,268.20
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		43,898,268.20
Výdaje celkem		(55,157,168.87)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(39,824,394.66)
Fixní servisní poplatek	6	(9,954,785.30)
Daň z úpisu	9	(908,184.99)
Bankovní úroky		(4,469,803.92)
Čisté ztráty z investic		(11,258,900.67)
Realizované zisky z investičního portfolia		66,371,628.17
Realizované ztráty z investičního portfolia		(8,350,358.95)
Realizované zisky z finančních derivátů		5,639,005.63
Realizované ztráty z finančních derivátů		(439,081.83)
Realizované zisky z převodu měn		749,025.21
Realizované ztráty z převodu měn		(2,328,700.64)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(160,443,113.16)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(285,302.43)
Výsledek operací		(110,345,798.67)
Úpisy		95,243,898.45
Zpětné odkupy		(219,027,516.76)
Distribuce		(328,032.96)
Čistá aktiva na začátku roku		6,205,495,579.56
Čistá aktiva na konci roku		5,971,038,129.62

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Česká republika				
150,000,000	CETELEM CR AS 08/10/2019 FRN	CZK	151,737,900.00	2.54
115,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND ZCP 10/02/2020	CZK	115,036,110.00	1.93
137,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	138,233,000.00	2.32
196,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.950% 15/05/2030	CZK	188,810,720.00	3.16
312,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.000% 26/06/2026	CZK	314,957,760.00	5.27
188,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.500% 29/10/2019	CZK	195,238,000.00	3.27
439,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	496,768,010.00	8.32
500,700,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.500% 25/08/2028	CZK	573,802,200.00	9.61
393,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.750% 12/09/2020	CZK	439,299,330.00	7.36
410,860,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.850% 29/09/2021	CZK	475,332,151.20	7.96
172,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.200% 04/12/2036	CZK	247,509,720.00	4.15
418,680,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.700% 12/09/2022	CZK	518,166,741.60	8.68
40,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.850% 26/11/2057	CZK	64,800,000.00	1.09
348,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.000% 11/04/2019	CZK	379,274,760.00	6.35
455,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.700% 25/05/2024	CZK	621,161,450.00	10.39
			4,920,127,852.80	82.40
Německo				
50,000,000	DEUTSCHE BANK AG/LONDON 23/06/2021 FRN EMTN	CZK	52,485,000.00	0.88
			52,485,000.00	0.88
Francie				
51,000,000	BPCE 04/02/2023 FRN	CZK	50,867,400.00	0.85
			50,867,400.00	0.85
			5,023,480,252.80	84.13
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
412	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	61,295,940.75	1.03
			61,295,940.75	1.03
			61,295,940.75	1.03
Portfolio cenných papírů celkem			5,084,776,193.55	85.16

Finanční deriváty k 30/06/2017

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v CZK	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v CZK
-----------	----------	------------------	---------------	--------------------------------------

Měnový forward

62,861,762.40	CZK	2,400,000.00	EUR	14/07/2017	62,861,762.40	198,577.02
					62,861,762.40	198,577.02

Finanční deriváty celkem

198,577.02

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	5,084,776,193.55	85.16
Finanční deriváty celkem	198,577.02	0.00
Hotovost v bance	738,962,349.54	12.38
Ostatní aktiva a pasiva	147,101,009.51	2.46
Čistá aktiva celkem	5,971,038,129.62	100.00

NN (L) International Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	CZK	9,921,858,231.45
	30/06/2016	CZK	6,630,837,657.01
	30/06/2015	CZK	7,502,340,046.03
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	30/06/2017	CZK	167,423.44
	30/06/2016	CZK	131,843.46
	30/06/2015	CZK	145,214.51
Capitalisation I (CZK)	30/06/2017	CZK	167,423.44
	30/06/2016	CZK	131,843.46
	30/06/2015	CZK	145,214.51
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017	EUR	6,573.89
	30/06/2016	EUR	4,991.92
	30/06/2015	EUR	5,462.48
Capitalisation I (USD)	30/06/2017	USD	5,790.61
	30/06/2016	USD	4,283.04
	30/06/2015	USD	4,700.50
Capitalisation P (CZK)	30/06/2017	CZK	3,443.41
	30/06/2016	CZK	2,745.51
	30/06/2015	CZK	3,061.67
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017	EUR	137.31
	30/06/2016	EUR	105.57
	30/06/2015	EUR	116.96
Distribution P (CZK)	30/06/2017	CZK	739.04
	30/06/2016	CZK	603.50
	30/06/2015	CZK	679.34
Počet akcií			
	30/06/2017		22,388
	30/06/2016		22,674
	30/06/2015		21,237
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017		17,408
	30/06/2016		11,325
	30/06/2015		11,326
Capitalisation I (USD)	30/06/2017		156
	30/06/2016		95
	30/06/2015		100
Capitalisation P (CZK)	30/06/2017		835,368
	30/06/2016		667,144
	30/06/2015		782,511
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017		70,970
	30/06/2016		79,505
	30/06/2015		84,993
Distribution P (CZK)	30/06/2017		45,195
	30/06/2016		68,686
	30/06/2015		79,035

Dividendy

Distribution P (CZK)	29/07/2016	CZK	15.00
Distribution P (CZK)	30/07/2015	CZK	6.50
Distribution P (CZK)	30/07/2014	CZK	3.60

Poplatek za správu v %*

Capitalisation I (CZK)	30/06/2017	1.16%
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017	1.16%
Capitalisation I (USD)	30/06/2017	1.16%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2017	2.40%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017	2.40%
Distribution P (CZK)	30/06/2017	2.39%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017	35.08%

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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

Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		9,651,632,566.24
Akcie		9,437,592,616.27
Subjekty kolektivního investování		214,039,949.97
Hotovost v bance		169,939,735.46
Ostatní aktiva	4,13	129,738,167.97
Aktiva celkem		9,951,310,469.67
Běžná pasiva	4	(29,452,238.22)
Pasiva celkem		(29,452,238.22)
Čistá aktiva na konci roku		9,921,858,231.45

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		405,519,787.53
Dividendy		402,154,852.25
Ostatní příjmy	10	3,364,935.28
Výdaje celkem		(123,249,725.04)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(98,705,325.16)
Fixní servisní poplatek	6	(22,237,932.37)
Daň z úpisu	9	(1,874,277.09)
Bankovní úroky		(432,190.42)
Čisté příjmy z investic		282,270,062.49
Realizované zisky z investičního portfolia		455,823,064.36
Realizované ztráty z investičního portfolia		(176,674,758.33)
Realizované zisky z převodu měn		19,263,048.99
Realizované ztráty z převodu měn		(20,791,866.32)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		1,157,999,597.54
Výsledek operací		1,717,889,148.73
Úpisy		2,346,903,673.45
Zpětné odkupy		(772,741,963.80)
Distribuce		(1,030,283.94)
Čistá aktiva na začátku roku		6,630,837,657.01
Čistá aktiva na konci roku		9,921,858,231.45

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Akcie				
Česká republika				
1,832,692	CEZ AS	CZK	729,411,416.00	7.35
919,324	KOMERCNI BANKA AS	CZK	842,100,784.00	8.49
9,510,748	MONETA MONEY BANK AS	CZK	728,523,296.80	7.34
1,466,623	O2 CZECH REPUBLIC AS	CZK	397,894,819.90	4.01
10,555	PHILIP MORRIS CR AS	CZK	159,285,505.00	1.61
1,653,469	UNIPETROL AS	CZK	469,089,155.30	4.73
			3,326,304,977.00	33.53
Polsko				
181,100	ALIOR BANK SA	PLN	69,048,771.87	0.70
72,791	ASSECO POLAND SA	PLN	21,919,517.37	0.22
938,453	BANK MILLENNIUM SA	PLN	43,168,737.33	0.44
349,408	BANK PEKAO SA	PLN	269,245,203.86	2.71
54,944	BANK ZACHODNI WBK SA	PLN	116,125,532.58	1.17
66,060	CCC SA	PLN	91,774,416.86	0.92
202,000	CYFROWY POLSAT SA	PLN	30,769,544.35	0.31
155,692	DINO POLSKA SA	PLN	45,076,177.10	0.45
43,804	GRUPA AZOTY SA	PLN	17,120,562.38	0.17
109,348	GRUPA LOTOS SA	PLN	34,433,531.51	0.35
58,000	ING BANK SLASKI SA	PLN	65,303,176.58	0.66
133,811	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	61,115,023.23	0.62
295,413	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	201,828,070.11	2.03
46,700	KRUK SA	PLN	88,811,282.83	0.90
3,500	LPP SA	PLN	154,516,418.20	1.56
21,541	MBANK SA	PLN	61,461,389.64	0.62
1,388,186	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	103,798,804.01	1.05
501,461	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	346,471,722.43	3.49
1,780,729	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	PLN	69,488,903.04	0.70
1,558,119	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	331,525,121.40	3.34
1,089,920	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	300,076,952.42	3.02
687,761	SYNTHOS SA	PLN	20,595,855.21	0.21
1,122,630	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	24,815,339.23	0.25
			2,568,490,053.54	25.89
Rakousko				
342,452	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	299,818,410.56	3.02
809,990	ERSTE GROUP BANK AG	CZK	715,950,161.00	7.22
300,558	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	193,832,736.30	1.95
306,061	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	CZK	198,174,497.50	2.00
			1,407,775,805.36	14.19
Maďarsko				
1,000	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	HUF	39,877.93	0.00
257,404	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HUF	461,587,000.12	4.65
367,271	OTP BANK PLC	HUF	280,818,551.84	2.83
339,144	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	202,492,903.71	2.04
			944,938,333.60	9.52
Rumunsko				
13,995,100	BANCA TRANSILVANIA SA	RON	215,339,911.72	2.17
1,061,278	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	RON	81,982,902.21	0.83
20,500	CONPET SA PLOIESTI	RON	11,183,945.55	0.11
101,436,048	OMV PETROM SA	RON	164,797,120.28	1.66

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
644,710	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	RON	48,399,395.43	0.49
551,600	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	97,201,644.43	0.98
278,943	TRANSELECTRICA SA	RON	43,719,685.85	0.44
32,325	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	66,317,140.96	0.67
			202,298,481.67	2.04
Lucembursko				
90,530	KERNEL HOLDING SA	PLN	36,249,585.67	0.37
180,960	PEGAS NONWOVENS SA	CZK	166,048,896.00	1.67
			202,298,481.67	2.04
Bermudy				
1,432,267	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD - A	CZK	133,200,831.00	1.34
			133,200,831.00	1.34
Nizozemsko				
21,682	AMREST HOLDINGS SE	PLN	47,525,669.04	0.47
131,250	DIGI COMMUNICATIONS NV - B	RON	29,333,788.32	0.30
			76,859,457.36	0.77
Velká Británie				
245,741	STOCK SPIRITS GROUP PLC	GBP	12,424,943.56	0.13
699,865	STOCK SPIRITS GROUP PLC	CZK	36,357,986.75	0.36
			48,782,930.31	0.49

Subjekty kolektivního investování

Uzavřené fondy

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Rumunsko				
45,000,000	FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND	RON	214,039,949.97	2.16
			214,039,949.97	2.16

Portfolio cenných papírů celkem **9,651,632,566.24** **97.28**

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	9,651,632,566.24	97.28
Hotovost v bance	169,939,735.46	1.71
Ostatní aktiva a pasiva	100,285,929.75	1.01
Čistá aktiva celkem	9,921,858,231.45	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Money Market

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	CZK	567,580,496.63
	30/06/2016	CZK	544,063,328.56
	30/06/2015	CZK	545,895,540.67
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	30/06/2017	CZK	133,635.66
	30/06/2016	CZK	134,709.20
	30/06/2015	CZK	134,939.51
Capitalisation I (CZK)			
	30/06/2017	CZK	1,508.53
	30/06/2016	CZK	1,522.16
	30/06/2015	CZK	1,526.42
Capitalisation P (CZK)			
	30/06/2017	CZK	70,424
	30/06/2016	CZK	58,209
	30/06/2015	CZK	48,105
Počet akcií			
	30/06/2017		3,452
	30/06/2016		3,381
	30/06/2015		3,501
Capitalisation I (CZK)			
	30/06/2017		70,424
	30/06/2016		58,209
	30/06/2015		48,105
Poplatek za správu v %*			
	30/06/2017		0.17%
Capitalisation I (CZK)	30/06/2017		0.27%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2017		0.27%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		60.03%

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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

Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International Czech Money Market

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		403,011,390.20
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		401,009,609.00
Nástroje peněžního trhu		2,001,781.20
Hotovost v bance		162,504,380.24
Ostatní aktiva	4,13	2,553,526.54
Aktiva celkem		568,069,296.98
Běžná pasiva	4	(488,800.35)
Pasiva celkem		(488,800.35)
Čistá aktiva na konci roku		567,580,496.63

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Výdaje celkem		(4,026,542.00)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(55,804.36)
Fixní servisní poplatek	6	(936,343.30)
Daň z úpisu	9	(56,143.38)
Bankovní úroky		(458,906.54)
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		(2,519,344.42)
Čisté ztráty z investic		(4,026,542.00)
Realizované ztráty z investičního portfolia		(123,098.34)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(488,974.26)
Výsledek operací		(4,638,614.60)
Úpisy		143,822,188.28
Zpětné odkupy		(115,666,405.61)
Čistá aktiva na začátku roku		544,063,328.56
Čistá aktiva na konci roku		567,580,496.63

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Money Market

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Česká republika				
20,000,000	CESKE DRAHY AS 25/07/2018 FRN	CZK	20,299,720.00	3.58
91,100,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND ZCP 09/11/2017	CZK	91,290,399.00	16.08
167,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.850% 17/03/2018	CZK	168,336,000.00	29.67
121,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 23/07/2017 FRN	CZK	121,083,490.00	21.33
			401,009,609.00	70.66
			401,009,609.00	70.66
Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Nástroje peněžního trhu				
Česká republika				
1,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL ZCP 29/09/2017	CZK	1,000,890.60	0.17
1,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL ZCP 29/09/2017	CZK	1,000,890.60	0.18
			2,001,781.20	0.35
			2,001,781.20	0.35
Portfolio cenných papírů celkem			403,011,390.20	71.01

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	403,011,390.20	71.01
Hotovost v bance	162,504,380.24	28.63
Ostatní aktiva a pasiva	2,064,726.19	0.36
Čistá aktiva celkem	567,580,496.63	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	HUF	20,054,442,422.41	
	30/06/2016	HUF	14,870,497,780.36	
	30/06/2015	HUF	12,647,009,834.50	
Čistá hodnota aktiv na akcii**				
	Capitalisation I (HUF)	30/06/2017	HUF	627,983.41
		30/06/2016	HUF	599,905.60
		30/06/2015	HUF	563,676.14
Počet akcií				
	Capitalisation I (HUF)	30/06/2017		31,935
		30/06/2016		24,788
		30/06/2015		22,437
Poplatek za správu v %*				
	Capitalisation I (HUF)	30/06/2017		0.56%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		80.52%	

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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 (pokud byly vynaloženy) 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) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		19,090,044,531.92
Subjekty kolektivního investování		579,250,582.36
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		18,510,793,949.56
Hotovost v bance		485,399,658.95
Ostatní aktiva	4,13	523,326,112.35
Aktiva celkem		20,098,770,303.22
Běžná pasiva	4	(43,423,174.42)
Finanční deriváty celkem		(904,706.39)
Měnové forwardy		(904,706.39)
Pasiva celkem		(44,327,880.81)
Čistá aktiva na konci roku		20,054,442,422.41

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		462,123,165.13
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		462,123,165.13
Výdaje celkem		(96,723,890.51)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(68,963,313.07)
Fixní servisní poplatek	6	(25,861,242.41)
Daň z úpisu	9	(1,750,365.61)
Bankovní úroky		(148,969.42)
Čisté příjmy z investic		365,399,274.62
Realizované zisky z investičního portfolia		191,169,696.27
Realizované ztráty z investičního portfolia		(57,811,973.74)
Realizované zisky z finančních derivátů		50,159,839.55
Realizované ztráty z finančních derivátů		(34,007,617.06)
Realizované zisky z převodu měn		38,121,224.76
Realizované ztráty z převodu měn		(46,747,046.00)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		290,267,743.93
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		3,074,618.86
Výsledek operací		799,625,761.19
Úpisy		4,902,614,238.49
Zpětné odkupy		(518,295,357.63)
Čistá aktiva na začátku roku		14,870,497,780.36
Čistá aktiva na konci roku		20,054,442,422.41

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Maďarsko				
100,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.000% 23/09/2020	HUF	100,803,100.00	0.50
700,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.750% 26/10/2022	HUF	698,741,400.00	3.48
460,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.000% 30/10/2019	HUF	478,146,080.00	2.38
28,100,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 22/06/2018	HUF	28,744,304.90	0.14
1,565,190,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 27/10/2021	HUF	1,644,144,444.36	8.20
350,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.750% 22/12/2026	HUF	340,312,000.00	1.70
300,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 28/08/2019 FRN	HUF	298,704,000.00	1.49
1,241,940,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 26/06/2024	HUF	1,286,037,563.58	6.41
120,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2027	HUF	120,003,120.00	0.60
530,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.250% 22/10/2031	HUF	505,830,940.00	2.52
1,524,020,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.500% 24/06/2020	HUF	1,652,473,549.72	8.24
337,920,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 20/12/2018	HUF	364,281,139.20	1.82
1,623,650,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 24/06/2025	HUF	1,948,704,730.00	9.72
1,758,580,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 24/11/2023	HUF	2,157,777,660.00	10.76
1,217,820,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.500% 24/06/2019	HUF	1,367,977,206.00	6.82
129,480,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 22/10/2028	HUF	172,198,041.60	0.86
1,724,730,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 24/06/2022	HUF	2,163,856,606.38	10.79
1,580,130,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.500% 12/11/2020	HUF	1,927,758,600.00	9.61
1,000,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 2.625% 28/04/2023	EUR	327,893,210.60	1.64
			17,584,387,696.34	87.68
Rumunsko				
1,035,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.375% 19/04/2027 EMTN	EUR	319,118,609.13	1.59
750,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 29/10/2035	EUR	242,368,329.14	1.21
			561,486,938.27	2.80
Polsko				
750,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.375% 22/10/2027 EMTN	EUR	232,979,403.96	1.16
			232,979,403.96	1.16
Švédsko				
400,000	ORLEN CAPITAL AB 2.500% 30/06/2021	EUR	131,939,910.99	0.66
			131,939,910.99	0.66
			18,510,793,949.56	92.30

Subjekty kolektivního investování

Otevřené podílové fondy

Lucembursko

132	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	185,817,177.96	0.93
53	NN (L) EUROPEAN HIGH YIELD - Z CAP EUR	EUR	129,293,005.02	0.64

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
150	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	264,140,399.38	1.32
			579,250,582.36	2.89
			579,250,582.36	2.89

Portfolio cenných papírů celkem 19,090,044,531.92 95.19

Finanční deriváty k 30/06/2017

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v HUF	
Měnové forwardy					
331,357,279.00	HUF	1,070,000.00 EUR	28/08/2017	331,357,279.00	395,324.16
495,035,680.00	HUF	1,600,000.00 EUR	26/07/2017	495,035,680.00	292,328.11
151,937,917.00	HUF	493,000.00 EUR	12/07/2017	151,937,917.00	(457,755.33)
236,887,035.00	HUF	770,000.00 EUR	19/07/2017	236,887,035.00	(1,134,603.33)
			1,215,217,911.00	(904,706.39)	
Finanční deriváty celkem				(904,706.39)	

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	19,090,044,531.92	95.19
Finanční deriváty celkem	(904,706.39)	0.00
Hotovost v bance	485,399,658.95	2.42
Ostatní aktiva a pasiva	479,902,937.93	2.39
Čistá aktiva celkem	20,054,442,422.41	100.00

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	HUF	2,325,681,022.49
	30/06/2016	HUF	1,579,463,738.99
	30/06/2015	HUF	1,618,510,855.55
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2017	HUF	528,361.65
	30/06/2016	HUF	523,528.23
	30/06/2015	HUF	518,840.78
Počet akcií			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2017		4,402
	30/06/2016		3,017
	30/06/2015		3,119
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2017		0.41%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		56.99%

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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

Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		2,215,860,758.00
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		1,607,085,300.00
Nástroje peněžního trhu		608,775,458.00
Finanční deriváty celkem		925,157.82
Měnové forwardy		925,157.82
Hotovost v bance		115,426,273.00
Ostatní aktiva	4,13	12,105,112.64
Aktiva celkem		2,344,317,301.46
Běžná pasiva	4	(18,636,278.97)
Pasiva celkem		(18,636,278.97)
Čistá aktiva na konci roku		2,325,681,022.49

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		15,028,783.63
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		15,028,783.63
Výdaje celkem		(8,396,383.30)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(5,849,245.65)
Fixní servisní poplatek	6	(1,949,748.51)
Daň z úpisu	9	(209,867.07)
Bankovní úroky		(387,522.07)
Čisté příjmy z investic		6,632,400.33
Realizované zisky z investičního portfolia		5,821,727.99
Realizované ztráty z investičního portfolia		(254,025.17)
Realizované zisky z finančních derivátů		1,828,890.05
Realizované ztráty z finančních derivátů		(2,993.48)
Realizované zisky z převodu měn		1,579,587.01
Realizované ztráty z převodu měn		(1,251,762.15)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		2,485,890.97
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		814,522.93
Výsledek operací		17,654,238.48
Úpisy		1,376,909,459.39
Zpětné odkupy		(648,346,414.37)
Čistá aktiva na začátku roku		1,579,463,738.99
Čistá aktiva na konci roku		2,325,681,022.49

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Maďarsko				
30,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 23/06/2021 FRN	HUF	29,481,600.00	1.27
200,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 24/10/2018 FRN	HUF	199,626,000.00	8.58
300,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 22/06/2018	HUF	306,878,700.00	13.20
250,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 28/08/2019 FRN	HUF	248,920,000.00	10.70
50,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.500% 24/06/2020	HUF	54,214,300.00	2.33
360,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.000% 25/04/2018	HUF	371,260,800.00	15.97
30,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 20/12/2018	HUF	32,340,300.00	1.39
30,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.500% 24/06/2019	HUF	33,699,000.00	1.45
200,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/11/2017	HUF	205,204,000.00	8.82
100,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 24/06/2022	HUF	125,460,600.00	5.39
			1,607,085,300.00	69.10
			1,607,085,300.00	69.10

Nástroje peněžního trhu

Maďarsko				
140,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 13/09/2017	HUF	139,959,680.00	6.02
259,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 19/07/2017	HUF	258,984,978.00	11.13
150,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 20/12/2017	HUF	149,901,000.00	6.45
60,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 28/02/2018	HUF	59,929,800.00	2.58
			608,775,458.00	26.18
			608,775,458.00	26.18

Portfolio cenných papírů celkem **2,215,860,758.00** **95.28**

Finanční deriváty k 30/06/2017

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v HUF
Měnový forward				
93,746,940.00	HUF	300,000.00 EUR 22/09/2017	93,746,940.00	925,157.82
			93,746,940.00	925,157.82
Finanční deriváty celkem			925,157.82	

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	2,215,860,758.00	95.28
Finanční deriváty celkem	925,157.82	0.04
Hotovost v bance	115,426,273.00	4.96
Ostatní aktiva a pasiva	(6,531,166.33)	(0.28)
Čistá aktiva celkem	2,325,681,022.49	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	EUR	11,495,687.34
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	30/06/2017	EUR	249.15
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
Capitalisation X (EUR)	30/06/2017	EUR	249.15
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2017	RON	999.83
	30/06/2016	RON	-
	30/06/2015	RON	-
Počet akcií			
	30/06/2017		15,436
	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2017		34,867
	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
Poplatek za správu v %*			
	30/06/2017		1.76%
	30/06/2017		1.77%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		(125.23%)

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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

Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International ING Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		11,099,150.75
Subjekty kolektivního investování		9,392,539.94
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		332,805.45
Nástroje peněžního trhu		1,373,805.36
Finanční deriváty celkem		23,678.07
Měnové forwardy		20,846.21
Futures		2,831.86
Hotovost v bance		298,676.28
Marginální vklady		120,913.11
Ostatní aktiva	4,13	165,964.19
Aktiva celkem		11,708,382.40
Bankovní kontokorenty		(16,650.69)
Běžná pasiva	4	(196,044.37)
Pasiva celkem		(212,695.06)
Čistá aktiva na konci období		11,495,687.34

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/11/2016 do 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		6,526.86
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		6,526.86
Výdaje celkem		(83,860.02)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(72,293.27)
Fixní servisní poplatek	6	(7,471.54)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(831.24)
Daň z úpisu	9	(758.78)
Bankovní úroky		(2,505.19)
Čisté ztráty z investic		(77,333.16)
Realizované zisky z investičního portfolia		33,276.50
Realizované ztráty z investičního portfolia		(29,938.79)
Realizované zisky z finančních derivátů		59,465.87
Realizované ztráty z finančních derivátů		(136,679.09)
Realizované zisky z převodu měn		32,237.41
Realizované ztráty z převodu měn		(34,068.29)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		9,005.09
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		23,678.07
Výsledek operací		(120,356.39)
Úpisy		20,804,995.26
Zpětné odkupy		(9,188,951.53)
Čistá aktiva na začátku období		-
Čistá aktiva na konci období		11,495,687.34

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

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 regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Rumunsko				
1,100,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 17/01/2018	RON	244,740.93	2.13
400,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.900% 26/07/2017	RON	88,064.52	0.77
			332,805.45	2.90
			332,805.45	2.90
Nástroje peněžního trhu				
Rumunsko				
1,300,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 14/05/2018	RON	283,125.92	2.46
600,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 16/08/2017	RON	131,622.66	1.14
800,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 16/10/2017	RON	175,313.96	1.53
500,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 18/09/2017	RON	109,584.72	0.95
700,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 21/02/2018	RON	153,007.25	1.33
400,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 26/03/2018	RON	87,213.10	0.76
730,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 27/11/2017	RON	159,750.20	1.39
1,250,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 28/08/2017	RON	274,187.55	2.39
			1,373,805.36	11.95
			1,373,805.36	11.95
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
416	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	838,959.68	7.30
3,708	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	2,141,926.20	18.62
122	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	980,295.62	8.53
313	NN (L) EURO SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	1,691,962.19	14.72
26	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	175,391.06	1.53
141	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	725,941.32	6.31
987	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	484,182.72	4.21
1,346	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	451,461.86	3.93
307	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	1,740,594.70	15.14
16	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN EQUITY - I CAP RON	RON	107,580.19	0.94
5	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	54,244.40	0.47
			9,392,539.94	81.70
			9,392,539.94	81.70
Portfolio cenných papírů celkem			11,099,150.75	96.55

Finanční deriváty k 30/06/2017

K výplátě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Měnové forwardy				
37,312,264.19 RON	8,161,517.07 EUR	10/07/2017	8,161,517.07	25,253.77
8,184,598.32 EUR	37,312,264.19 RON	10/07/2017	8,184,598.32	(2,172.52)
35,116,301.47 RON	7,700,943.02 EUR	08/08/2017	7,700,943.02	(2,235.04)
			24,047,058.41	20,846.21
Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
5	EURO STOXX 50 15/09/2017	EUR	171,550.00	(6,444.65)
(8)	MSCI CONSUMER STAPLES 15/09/2017	USD	230,997.33	5,170.21
3	MSCI EMERGING MARKETS NT 15/09/2017	EUR	110,962.50	(1,608.30)
9	MSCI WORLD FINANCIALS 15/09/2017	USD	141,044.06	5,853.89
7	MSCI WORLD IT 15/09/2017	USD	133,391.26	(3,790.63)
1	TOPIX INDEX FUTURE 07/09/2017	JPY	125,748.91	3,651.34
			913,694.06	2,831.86
Finanční deriváty celkem			23,678.07	23,678.07

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	11,099,150.75	96.55
Finanční deriváty celkem	23,678.07	0.21
Hotovost v bance	298,676.28	2.60
Ostatní aktiva a pasiva	74,182.24	0.64
Čistá aktiva celkem	11,495,687.34	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	EUR	15,816,897.74
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	30/06/2017	EUR	263.28
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
Capitalisation X (EUR)			
	30/06/2017	RON	1,056.18
	30/06/2016	RON	-
	30/06/2015	RON	-
Počet akcií			
	30/06/2017		20,748
	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
Capitalisation X Hedged (i) (RON)			
	30/06/2017		44,676
	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
Poplatek za správu v %*			
	30/06/2017		2.79%
Capitalisation X (EUR)	30/06/2017		2.79%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2017		2.79%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		(103.88%)

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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 (pokud byly vynaloženy) 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) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		15,103,575.11
Subjekty kolektivního investování		15,103,575.11
Finanční deriváty celkem		31,360.58
Měnové forwardy		28,392.19
Futures		2,968.39
Hotovost v bance		480,631.19
Marginální vklady		76,555.08
Ostatní aktiva	4,13	829,075.50
Aktiva celkem		16,521,197.46
Bankovní kontokorenty		(7,783.23)
Běžná pasiva	4	(696,516.49)
Pasiva celkem		(704,299.72)
Čistá aktiva na konci období		15,816,897.74

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/11/2016 do 30/06/2017

	Poznámky	
Výdaje celkem		(111,747.90)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(102,328.10)
Fixní servisní poplatek	6	(6,308.82)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(670.28)
Daň z úpisu	9	(311.90)
Bankovní úroky		(2,128.80)
Čisté ztráty z investic		(111,747.90)
Realizované zisky z investičního portfolia		84,933.98
Realizované ztráty z investičního portfolia		(10,821.64)
Realizované zisky z finančních derivátů		79,376.61
Realizované ztráty z finančních derivátů		(137,734.73)
Realizované zisky z převodu měn		34,272.08
Realizované ztráty z převodu měn		(38,578.15)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		142,957.96
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		31,360.58
Výsledek operací		74,018.79
Úpisy		22,798,125.18
Zpětné odkupy		(7,055,246.23)
Čistá aktiva na začátku období		-
Čistá aktiva na konci období		15,816,897.74

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
599	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	1,208,021.27	7.64
2,122	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	1,225,773.30	7.75
6	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	48,211.26	0.30
136	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	917,430.16	5.80
182	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	937,030.64	5.92
2,489	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	1,221,003.84	7.72
201	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	1,597,397.25	10.10
5,223	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	1,751,846.43	11.08
438	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	2,483,324.04	15.70
368	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN EQUITY - I CAP RON	RON	2,474,344.46	15.64
12,345	NN (L) JAPAN EQUITY - I CAP EUR	EUR	512,317.50	3.24
67	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	726,874.96	4.60
			15,103,575.11	95.49
			15,103,575.11	95.49
Portfolio cenných papírů celkem			15,103,575.11	95.49

Finanční deriváty k 30/06/2017

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR	
Měnové forwardy					
48,014,180.49	RON	10,502,701.07 EUR	10/07/2017	10,502,701.07	32,202.16
10,534,068.36	EUR	48,014,180.49 RON	10/07/2017	10,534,068.36	(834.87)
47,726,372.35	RON	10,466,246.81 EUR	08/08/2017	10,466,246.81	(2,975.10)
			31,503,016.24	28,392.19	
Kontrakty futures na akciové indexy					
13	EURO STOXX 50 15/09/2017	EUR	446,030.00	(18,083.70)	
(10)	MSCI CONSUMER STAPLES 15/09/2017	USD	288,746.66	6,462.76	
4	MSCI EMERGING MARKETS NT 15/09/2017	EUR	147,950.00	(2,015.20)	
12	MSCI WORLD FINANCIALS 15/09/2017	USD	188,058.74	7,805.18	
12	MSCI WORLD IT 15/09/2017	USD	228,670.73	(6,183.33)	
2	TOPIX INDEX FUTURE 07/09/2017	JPY	251,497.83	7,302.68	
			1,550,953.96	(4,711.61)	

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Úrokový future				
(3)	EURO-BUND FUTURE 07/09/2017	EUR	485,610.00	7,680.00
			485,610.00	7,680.00
Finanční deriváty celkem			31,360.58	31,360.58

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	15,103,575.11	95.49
Finanční deriváty celkem	31,360.58	0.20
Hotovost v bance	480,631.19	3.04
Ostatní aktiva a pasiva	201,330.86	1.27
Čistá aktiva celkem	15,816,897.74	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	EUR	19,454,702.43
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	Capitalisation X (EUR)		
	30/06/2017	EUR	256.00
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2017	RON	1,027.39
	30/06/2016	RON	-
	30/06/2015	RON	-
Počet akcií			
	Capitalisation X (EUR)		
	30/06/2017		25,192
	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2017		57,687
	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
Poplatek za správu v %*			
	Capitalisation X (EUR)		
	30/06/2017		2.42%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2017		2.43%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		(86.81%)

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdilení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy.

Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International ING Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		18,677,806.47
Subjekty kolektivního investování		17,627,436.93
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		280,280.56
Nástroje peněžního trhu		770,088.98
Finanční deriváty celkem		42,826.73
Měnové forwardy		35,758.21
Futures		7,068.52
Hotovost v bance		992,265.27
Marginální vklady		87,716.95
Ostatní aktiva	4,13	569,582.77
Aktiva celkem		20,370,198.19
Bankovní kontokorenty		(19,316.77)
Běžná pasiva	4	(896,178.99)
Pasiva celkem		(915,495.76)
Čistá aktiva na konci období		19,454,702.43

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/11/2016 do 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		2,682.04
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		2,682.04
Výdaje celkem		(133,194.87)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(120,144.80)
Fixní servisní poplatek	6	(8,479.58)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(951.84)
Daň z úpisu	9	(579.67)
Bankovní úroky		(3,038.98)
Čisté ztráty z investic		(130,512.83)
Realizované zisky z investičního portfolia		52,044.14
Realizované ztráty z investičního portfolia		(13,961.86)
Realizované zisky z finančních derivátů		72,171.16
Realizované ztráty z finančních derivátů		(171,001.11)
Realizované zisky z převodu měn		42,813.22
Realizované ztráty z převodu měn		(46,821.87)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		163,756.22
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		42,826.73
Výsledek operací		11,313.80
Úpisy		25,851,298.36
Zpětné odkupy		(6,407,909.73)
Čistá aktiva na začátku období		-
Čistá aktiva na konci období		19,454,702.43

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

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 regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Rumunsko				
500,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 17/01/2018	RON	111,245.88	0.57
300,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.600% 28/11/2018	RON	69,962.09	0.36
450,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.900% 26/07/2017	RON	99,072.59	0.51
			280,280.56	1.44
			280,280.56	1.44
Nástroje peněžního trhu				
Rumunsko				
670,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 14/05/2018	RON	145,918.74	0.75
250,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 16/08/2017	RON	54,842.78	0.28
400,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 16/10/2017	RON	87,656.98	0.45
600,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 18/09/2017	RON	131,501.66	0.68
600,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 21/02/2018	RON	131,149.07	0.67
200,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 26/03/2018	RON	43,606.55	0.22
130,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 27/11/2017	RON	28,448.67	0.15
670,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 28/08/2017	RON	146,964.53	0.76
			770,088.98	3.96
			770,088.98	3.96
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
907	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	1,829,174.11	9.40
6,290	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	3,633,418.50	18.69
87	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	699,063.27	3.59
294	NN (L) EURO SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	1,589,255.22	8.17
105	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	708,310.05	3.64
203	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	1,045,149.56	5.37
2,030	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	995,836.80	5.12
3,714	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	1,245,712.74	6.40
556	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	3,152,347.41	16.20
306	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN EQUITY - I CAP RON	RON	2,057,471.21	10.58
6,513	NN (L) JAPAN EQUITY - I CAP EUR	EUR	270,289.50	1.39
37	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	401,408.56	2.06
			17,627,436.93	90.61
			17,627,436.93	90.61
Portfolio cenných papírů celkem			18,677,806.47	96.01

Finanční deriváty k 30/06/2017

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR		
Měnové forwardy						
58,642,718.62	RON	12,827,277.64	EUR	10/07/2017	12,827,277.64	39,657.91
12,866,537.06	EUR	58,642,718.62	RON	10/07/2017	12,866,537.06	(398.49)
59,211,735.34	RON	12,984,761.77	EUR	08/08/2017	12,984,761.77	(3,501.21)
					38,678,576.47	35,758.21
Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR		
Kontrakty futures na akciové indexy						
12	EURO STOXX 50 15/09/2017	EUR	411,720.00	(15,139.53)		
(12)	MSCI CONSUMER STAPLES 15/09/2017	USD	346,495.99	7,755.31		
5	MSCI EMERGING MARKETS NT 15/09/2017	EUR	184,937.50	(2,422.10)		
14	MSCI WORLD FINANCIALS 15/09/2017	USD	219,401.87	9,106.05		
14	MSCI WORLD IT 15/09/2017	USD	266,782.52	(7,213.89)		
2	TOPIX INDEX FUTURE 07/09/2017	JPY	251,497.83	7,302.68		
			1,680,835.71	(611.48)		
Úrokový future						
(3)	EURO-BUND FUTURE 07/09/2017	EUR	485,610.00	7,680.00		
			485,610.00	7,680.00		
Finanční deriváty celkem			42,826.73	42,826.73		

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	18,677,806.47	96.01
Finanční deriváty celkem	42,826.73	0.22
Hotovost v bance	992,265.27	5.10
Ostatní aktiva a pasiva	(258,196.04)	(1.33)
Čistá aktiva celkem	19,454,702.43	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	RON	1,534,289,087.02
	30/06/2016	RON	1,450,018,524.01
	30/06/2015	RON	1,323,787,357.51
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (RON)	30/06/2017	RON	25,837.16
	30/06/2016	RON	25,279.68
	30/06/2015	RON	23,811.22
Capitalisation X (RON)	30/06/2017	RON	1,766.25
	30/06/2016	RON	1,742.70
	30/06/2015	RON	1,655.46
Počet akcií			
Capitalisation I (RON)	30/06/2017		50,808
	30/06/2016		48,873
	30/06/2015		47,836
Capitalisation X (RON)	30/06/2017		125,441
	30/06/2016		123,105
	30/06/2015		111,610
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (RON)	30/06/2017		0.66%
Capitalisation X (RON)	30/06/2017		1.50%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		94.19%

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003. Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdílení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		1,475,632,415.00
Subjekty kolektivního investování		54,855,500.25
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		1,420,776,914.75
Finanční deriváty celkem		161,041.16
Měnové forwardy		161,041.16
Hotovost v bance		39,215,858.36
Ostatní aktiva	4,13	22,778,981.84
Aktiva celkem		1,537,788,296.36
Běžná pasiva	4	(3,499,209.34)
Pasiva celkem		(3,499,209.34)
Čistá aktiva na konci roku		1,534,289,087.02

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		44,520,184.11
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		44,520,184.11
Výdaje celkem		(12,040,649.40)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(9,247,423.26)
Fixní servisní poplatek	6	(2,506,832.94)
Daň z úpisu	9	(244,346.32)
Bankovní úroky		(42,046.88)
Čisté příjmy z investic		32,479,534.71
Realizované zisky z investičního portfolia		17,574,265.33
Realizované ztráty z investičního portfolia		(2,097,461.28)
Realizované zisky z finančních derivátů		2,719,733.30
Realizované ztráty z finančních derivátů		(2,997,517.96)
Realizované zisky z převodu měn		2,068,097.03
Realizované ztráty z převodu měn		(2,610,562.65)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(16,691,492.59)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(447,572.98)
Výsledek operací		29,997,022.91
Úpisy		156,597,644.63
Zpětné odkupy		(102,324,104.53)
Čistá aktiva na začátku roku		1,450,018,524.01
Čistá aktiva na konci roku		1,534,289,087.02

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Rumunsko				
5,000,000	BANCA COMERCIALA ROMANA SA 10.300% 22/12/2019 EMTN	RON	6,074,950.00	0.40
6,000,000	CITY OF BUCHAREST ROMANIA 2.800% 04/05/2018 EMTN	RON	6,058,812.00	0.39
3,000,000	CITY OF BUCHAREST ROMANIA 5.100% 04/05/2025 EMTN	RON	3,108,240.00	0.20
15,890,000	ENGIE ROMANIA SA 7.400% 30/10/2017	RON	16,099,493.76	1.05
11,000,000	GARANTI BANK SA 5.470% 15/05/2019	RON	11,494,384.00	0.75
8,910,000	RAIFFEISEN BANK SA 5.350% 15/05/2019	RON	9,668,241.00	0.63
10,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 1.350% 25/02/2019	RON	9,997,000.00	0.65
105,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.250% 26/02/2020	RON	105,962,850.00	6.91
80,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.500% 29/04/2019	RON	81,495,200.00	5.31
5,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 17/01/2018	RON	5,069,550.00	0.33
125,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 22/03/2021	RON	128,746,250.00	8.39
15,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 29/04/2024	RON	14,909,250.00	0.97
98,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.500% 19/12/2022	RON	100,645,020.00	6.56
121,695,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/02/2025	RON	130,921,914.90	8.53
93,700,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/06/2019	RON	99,632,147.00	6.49
82,470,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.600% 28/11/2018	RON	87,644,167.80	5.71
126,350,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.750% 29/04/2020	RON	139,442,387.00	9.09
94,400,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 26/07/2027	RON	108,285,296.00	7.06
92,300,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	105,993,628.00	6.91
142,840,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.950% 11/06/2021	RON	161,353,492.40	10.53
7,965,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.375% 19/04/2027 EMTN	EUR	36,206,288.15	2.36
3,250,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 29/10/2035	EUR	15,484,044.44	1.01
11,000,000	UNICREDIT BANK SA 6.350% 15/06/2018	RON	11,418,638.00	0.74
			1,395,711,244.45	90.97
Nadnárodní a mezinárodní společnosti				
12,210,000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 3.400% 27/09/2019	RON	12,166,410.30	0.79
			12,166,410.30	0.79
Nizozemsko				
7,000,000	LEASEPLAN 2.540% 08/05/2020	RON	6,975,220.00	0.45
			6,975,220.00	0.45
Velká Británie				
6,000,000	FCE BANK 2.520% 17/05/2019	RON	5,924,040.00	0.39
			5,924,040.00	0.39
			1,420,776,914.75	92.60

Subjekty kolektivního investování

Otevřené podílové fondy

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
1,260	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	26,149,832.82	1.70

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
365	NN (L) EUROPEAN HIGH YIELD - Z CAP EUR	EUR	13,128,759.10	0.86
600	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	15,576,908.33	1.02
			54,855,500.25	3.58
			54,855,500.25	3.58

Portfolio cenných papírů celkem 1,475,632,415.00 96.18

Finanční deriváty k 30/06/2017

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v RON
Měnové forwardy				
14,046,000.00	RON	3,000,000.00 EUR 30/04/2018	14,046,000.00	225,446.07
38,773,838.00	RON	8,500,000.00 EUR 07/08/2017	38,773,838.00	3,717.45
29,631,724.20	RON	6,500,000.00 EUR 21/08/2017	29,631,724.20	(27,107.97)
23,669,930.95	RON	5,200,000.00 EUR 27/07/2017	23,669,930.95	(41,014.39)
			106,121,493.15	161,041.16
Finanční deriváty celkem				161,041.16

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	1,475,632,415.00	96.18
Finanční deriváty celkem	161,041.16	0.01
Hotovost v bance	39,215,858.36	2.56
Ostatní aktiva a pasiva	19,279,772.50	1.25
Čistá aktiva celkem	1,534,289,087.02	100.00

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	RON	653,301,095.29
	30/06/2016	RON	455,539,498.58
	30/06/2015	RON	486,555,371.06
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017	EUR	5,964.02
	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
Capitalisation I (RON)	30/06/2017	RON	30,640.64
	30/06/2016	RON	23,127.40
	30/06/2015	RON	24,605.54
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017	EUR	322.17
	30/06/2016	EUR	247.85
	30/06/2015	EUR	-
Capitalisation X (RON)	30/06/2017	RON	1,154.32
	30/06/2016	RON	885.69
	30/06/2015	RON	957.90
Počet akcií			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017		914
	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
Capitalisation I (RON)	30/06/2017		19,074
	30/06/2016		18,601
	30/06/2015		18,604
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017		900
	30/06/2016		24
	30/06/2015		-
Capitalisation X (RON)	30/06/2017		37,000
	30/06/2016		28,596
	30/06/2015		30,070
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017		1.26%
Capitalisation I (RON)	30/06/2017		1.26%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017		2.41%
Capitalisation X (RON)	30/06/2017		2.90%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		45.50%

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003. Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním sdílení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		639,059,074.62
Akcie		535,075,345.94
Subjekty kolektivního investování		103,983,728.68
Hotovost v bance		3,929,624.02
Ostatní aktiva	4,13	15,044,591.71
Aktiva celkem		658,033,290.35
Běžná pasiva	4	(4,732,195.06)
Pasiva celkem		(4,732,195.06)
Čistá aktiva na konci roku		653,301,095.29

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		32,913,135.13
Dividendy		32,838,672.21
Ostatní příjmy	10	74,462.92
Výdaje celkem		(7,478,421.96)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(5,987,837.26)
Fixní servisní poplatek	6	(1,418,646.93)
Daň z úpisu	9	(69,723.75)
Bankovní úroky		(2,214.02)
Čisté příjmy z investic		25,434,713.17
Realizované zisky z investičního portfolia		34,024,280.09
Realizované ztráty z investičního portfolia		(9,250,358.93)
Realizované zisky z převodu měn		752,224.28
Realizované ztráty z převodu měn		(646,494.31)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		101,080,401.64
Výsledek operací		151,394,765.94
Úpisy		96,344,988.81
Zpětné odkupy		(49,978,158.04)
Čistá aktiva na začátku roku		455,539,498.58
Čistá aktiva na konci roku		653,301,095.29

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Akcie				
Rumunsko				
22,112,617	BANCA TRANSILVANIA SA	RON	59,372,376.65	9.09
2,812,744	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	RON	37,915,789.12	5.80
70,000	BURSA DE VALORI BUCURESTI SA	RON	2,289,000.00	0.35
3,342,567	COMPET SA	RON	3,960,941.90	0.61
57,520	CONPET SA PLOIESTI	RON	5,475,904.00	0.84
120,663	MED LIFE SA	RON	4,319,735.40	0.66
205,309,025	OMV PETROM SA	RON	58,205,108.59	8.91
3,815,200	ROPHARMA SA BRASOV	RON	1,300,983.20	0.20
1,747,358	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	RON	22,890,389.80	3.50
993,473	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	30,549,294.75	4.68
429,846	TRANSELECTRICA SA	RON	11,756,288.10	1.80
70,762	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	25,332,796.00	3.88
			263,368,607.51	40.32
Polsko				
61,830	ALIOR BANK SA	PLN	4,113,696.92	0.63
14,919	ASSECO POLAND SA	PLN	783,950.34	0.12
341,539	BANK MILLENNIUM SA	PLN	2,741,527.83	0.42
113,948	BANK PEKAO SA	PLN	15,322,067.64	2.35
14,999	BANK ZACHODNI WBK SA	PLN	5,531,784.93	0.85
22,623	CCC SA	PLN	5,484,395.89	0.84
29,305	DINO POLSKA SA	PLN	1,480,532.83	0.23
20,278	EUROCASH SA	PLN	677,302.84	0.10
29,278	GRUPA LOTOS SA	PLN	1,608,820.77	0.25
23,000	ING BANK SLASKI SA	PLN	4,518,868.32	0.69
35,289	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	2,812,490.43	0.43
103,004	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	12,280,091.18	1.88
16,386	KRUK SA	PLN	5,437,756.42	0.83
1,180	LPP SA	PLN	9,090,423.83	1.39
5,879	MBANK SA	PLN	2,927,086.20	0.45
520,244	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	6,788,085.54	1.04
168,612	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	20,328,936.03	3.10
641,011	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	PLN	4,364,943.67	0.67
496,740	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	18,443,378.92	2.82
315,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	15,133,664.75	2.32
122,000	SYNTHOS SA	PLN	637,525.63	0.10
498,624	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	1,923,323.28	0.29
			142,430,654.19	21.80
Česká republika				
35,000	CEZ AS	CZK	2,430,783.33	0.37
84,993	KOMERCNI BANKA AS	CZK	13,585,441.80	2.08
1,904,463	MONETA MONEY BANK AS	CZK	25,456,368.15	3.89
130,000	O2 CZECH REPUBLIC AS	CZK	6,154,436.28	0.94
807	PHILIP MORRIS CR AS	CZK	2,125,135.80	0.33
263,559	UNIPETROL AS	CZK	13,047,650.67	2.00
			62,799,816.03	9.61
Maďarsko				
46,995	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HUF	14,705,692.81	2.24
60,525	OTP BANK PLC	HUF	8,075,501.72	1.24

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
69,380	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	7,228,622.14	1.11
			30,009,816.67	4.59
Rakousko				
95,760	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	14,629,795.08	2.24
26,836	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	3,020,036.09	0.46
			17,649,831.17	2.70
Nizozemsko				
9,482	AMREST HOLDINGS SE	PLN	3,626,806.51	0.56
218,750	DIGI COMMUNICATIONS NV - B	RON	8,531,250.00	1.30
			12,158,056.51	1.86
Lucembursko				
36,460	KERNEL HOLDING SA	PLN	2,547,550.07	0.39
14,019	PEGAS NONWOVENS SA	CZK	2,244,737.57	0.34
			4,792,287.64	0.73
Bermudy				
115,000	CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD - A	CZK	1,866,276.22	0.29
			1,866,276.22	0.29
			535,075,345.94	81.90
Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Akcie				
Rumunsko				
15,432,600	CONCEFA SA SIBIU	RON	0.00	0.00
			0.00	0.00
			0.00	0.00
Subjekty kolektivního investování				
Uzavřené fondy				
Rumunsko				
74,057,321	FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND	RON	61,467,576.43	9.41
10,263,721	SIF 2 MOLDOVA BACAU	RON	9,925,018.21	1.52
21,661,452	SIF 3 TRANSILVANIA BRASOV	RON	5,393,701.55	0.83
8,080,211	SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI	RON	6,431,847.96	0.98
5,745,269	SIF 5 OLTENIA CRAIOVA SA	RON	10,180,616.67	1.56
5,456,169	SIF1 BANAT CRISANA ARAD	RON	10,584,967.86	1.62
			103,983,728.68	15.92
			103,983,728.68	15.92
Portfolio cenných papírů celkem			639,059,074.62	97.82

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	639,059,074.62	97.82
Hotovost v bance	3,929,624.02	0.60
Ostatní aktiva a pasiva	10,312,396.65	1.58
Čistá aktiva celkem	653,301,095.29	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2017	EUR	129,869,009.62
	30/06/2016	EUR	135,347,852.63
	30/06/2015	EUR	129,361,086.37
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017	EUR	5,186.35
	30/06/2016	EUR	5,278.22
	30/06/2015	EUR	4,953.24
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017	EUR	54.30
	30/06/2016	EUR	55.51
	30/06/2015	EUR	52.32
Počet akcií			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017		24,593
	30/06/2016		25,163
	30/06/2015		25,622
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017		42,787
	30/06/2016		45,636
	30/06/2015		46,846
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2017		0.77%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2017		1.20%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2017		97.20%

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003. Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdilení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) 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) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		108,981,836.86
Subjekty kolektivního investování		1,458,426.88
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		107,523,409.98
Hotovost v bance		19,749,957.64
Ostatní aktiva	4,13	1,248,400.65
Aktiva celkem		129,980,195.15
Běžná pasiva	4	(111,185.53)
Pasiva celkem		(111,185.53)
Čistá aktiva na konci roku		129,869,009.62

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		996,658.11
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		996,658.11
Výdaje celkem		(1,056,908.01)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(803,612.31)
Fixní servisní poplatek	6	(201,529.83)
Daň z úpisu	9	(14,219.36)
Bankovní úroky		(37,546.51)
Čisté ztráty z investic		(60,249.90)
Realizované zisky z investičního portfolia		1,371,456.23
Realizované ztráty z investičního portfolia		(319,787.41)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(3,324,210.87)
Výsledek operací		(2,332,791.95)
Úpisy		790,237.48
Zpětné odkupy		(3,936,288.54)
Čistá aktiva na začátku roku		135,347,852.63
Čistá aktiva na konci roku		129,869,009.62

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2017

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 regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Slovensko				
3,950,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND ZCP 13/11/2023	EUR	3,857,451.42	2.97
2,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.625% 22/05/2026	EUR	1,960,240.02	1.51
11,050,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.375% 21/01/2027	EUR	11,420,395.67	8.79
13,500,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.500% 28/11/2018	EUR	13,853,565.41	10.67
4,167,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.625% 21/01/2031	EUR	4,297,635.53	3.31
1,500,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.875% 09/03/2037	EUR	1,513,335.00	1.17
9,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.000% 28/02/2023	EUR	10,564,289.73	8.13
10,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.375% 15/11/2024	EUR	12,020,499.40	9.26
8,968,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 16/01/2029	EUR	11,361,649.78	8.75
3,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.875% 08/02/2033	EUR	3,954,600.00	3.05
1,800,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.000% 27/04/2020	EUR	2,026,097.95	1.56
2,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.300% 09/08/2032	EUR	2,751,199.96	2.12
9,640,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.350% 14/10/2025	EUR	12,849,830.51	9.89
995,820	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.500% 10/05/2026	EUR	1,325,486.21	1.02
3,581,633	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 5.300% 12/05/2019	EUR	3,966,263.80	3.05
1,000,000	ZAPADOSLOVENSKA ENERGETIKA AS 2.875% 14/10/2018 EMTN	EUR	1,036,599.96	0.80
			98,759,140.35	76.05
Maďarsko				
2,000,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 24/02/2020 EMTN	EUR	2,197,700.04	1.69
			2,197,700.04	1.69
Rumunsko				
2,000,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.375% 19/04/2027 EMTN	EUR	1,995,000.00	1.54
			1,995,000.00	1.54
Polsko				
1,250,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.375% 18/01/2036 EMTN	EUR	1,362,100.13	1.05
			1,362,100.13	1.05
Francie				
1,120,000	MFINANCE FRANCE SA 2.375% 01/04/2019 EMTN	EUR	1,163,411.11	0.90
			1,163,411.11	0.90
Nizozemsko				
1,000,000	SPP INFRASTRUCTURE FINANCING BV 2.625% 12/02/2025	EUR	1,067,809.91	0.82
			1,067,809.91	0.82
Spojené státy americké				
930,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 2.125% 30/09/2024 EMTN	EUR	978,248.44	0.75
			978,248.44	0.75
			107,523,409.98	82.80

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
256	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	1,458,426.88	1.12
			1,458,426.88	1.12
			1,458,426.88	1.12
	Portfolio cenných papírů celkem		108,981,836.86	83.92
Přehled čistých aktiv k 30/06/2017				
	Portfolio cenných papírů celkem		108,981,836.86	83.92
	Hotovost v bance		19,749,957.64	15.21
	Ostatní aktiva a pasiva		1,137,215.12	0.87
	Čistá aktiva celkem		129,869,009.62	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Poznámky k finančním výkazům

1- VŠEOBECNÉ INFORMACE

NN (L) INTERNATIONAL (dále jen „Fond“ nebo „Společnost“ nebo „SICAV“) je „investiční společnost s variabilním kapitálem“ („Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV), která byla založena dne 18. května 1994 na dobu neurčitou jako akciová společnost podle části I zákona ze dne 17. prosince 2010 o subjektech kolektivního investování, ve znění pozdějších předpisů.

Zakládací listina a stanovy Společnosti byly zveřejněny v Úředním věstníku a na seznamu společností a sdružení (Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations) 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.

Fond je zapsán v lucemburském obchodním rejstříku pod číslem B 47 586.

V současné době nabízí Fond investorům následující třídy akcií:

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation I	Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou počátečního úpisu 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno.
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 vyšším poplatkem.
Capitalisation X Hedged*	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy „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 vyšším poplatkem.

*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 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 („zajištění základní měny“);
- 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 („zajištění portfolia na úrovni třídy 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 („zajištění referenční hodnoty na úrovni třídy 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 („zástupné zajištění portfolia na úrovni třídy akcií“).

Ke dni 30. června 2017 bylo použito pouze „zajištění základní měny“.

Upozorňujeme investory, že některé podfondy Společnosti nenabízí všechny třídy akcií.

Změny

Dne 1. listopadu 2016 byly založeny následující podfondy (1. výpočet ČHA 2. listopadu 2016):

NN (L) International ING Conservator;

NN (L) International ING Dinamic;

NN (L) International ING Moderat.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Na základě rozhodnutí představenstva SICAV byl ke dni 13. ledna 2017 podfond NN (L) International Converging Europe Equity sloučen do podfondu NN (L) Emerging Europe Equity.

Sloučení proběhlo následovně:

Absorbovaný podfond a třídy akcií	Absorbující podfondy a třídy akcií	Poměr výměny akcií
NN (L) International Converging Europe Equity	NN (L) Emerging Europe Equity	
Třída akcií	Třída akcií	
Capitalisation X (EUR)	Capitalisation X (EUR)	1:4.67861763
Capitalisation X (HUF)	Capitalisation X (EUR)	1:4.34197854

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.

Následující podfondy jsou investovány do jiných podfondů Fondu. K 30. červnu 2017 byly tyto investice následující:

Investující podfond	Investovaný podfond	Tržní hodnota investice k 30. červnu 2017
NN (L) International ING Conservator	NN (L) International Romanian Bond	1,740,594.70 EUR
NN (L) International ING Conservator	NN (L) International Romanian Equity	107,580.19 EUR
NN (L) International ING Dinamic	NN (L) International Romanian Bond	2,483,324.04 EUR
NN (L) International ING Dinamic	NN (L) International Romanian Equity	2,474,344.46 EUR
NN (L) International ING Moderat	NN (L) International Romanian Bond	3,152,347.41 EUR
NN (L) International ING Moderat	NN (L) International Romanian Equity	2,057,471.21 EUR

Konsolidované výkazy byly vypočteny na základě seskupení výkazů jednotlivých fondů bez eliminace případných křížových investic. Ke dni 30. června 2017 představují křížové investice fondu částku ve výši 12,015,662.01 EUR.

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 konsolidované závěrky odpovídají vždy součtu příslušných položek ve finančních závěrkách jednotlivých podfondů, popř. přepočtených na EUR, které je konsolidační měnou Společnosti, a to podle směnného kurzu platného v den závěrky.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Ke dni 30. června 2017 byly použity následující směnné kurzy:

1 EUR=	128.1522	JPY	1 CZK=	0.0383	EUR	1 RON=	5.7307	CZK
	4.5571	RON		0.0336	GBP		0.2194	EUR
	1.1406	USD		11.8361	HUF		0.1927	GBP
				0.1620	PLN		67.8288	HUF
				0.1745	RON		0.9281	PLN
				0.0437	USD		0.2503	USD
1 HUF=	0.0032	EUR						
	0.0137	PLN						
	0.0147	RON						
	0.0037	USD						

Ocenění cenných papírů

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

Nekotované převoditelné cenné papíry a převoditelné cenné papíry, které nejsou obchodovány na burze cenných papírů či na jiném regulovaném 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 investičních fondech, a to jak kotovaných, tak nekotovaných, jsou oceněny na základě jejich poslední známé čisté hodnoty aktiv na akcii/podílový list.

Dluhopisy jsou oceňovány v čisté hodnotě (bez alikvotních úrokových výnosů), s výjimkou dluhopisů, které jsou označeny v portfoliu cenných papírů jednotlivých podfondů. Tyto dluhopisy oceněné v hrubé ceně jsou v portfoliu označeny hvězdičkou.

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.

Kladné reálné hodnoty 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..

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.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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 nahoru nebo dolů za účelem kompenzace očekávaných transakčních nákladů souvisejících s těmito čistými přítoky nebo odtoky 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 stanovování cen může být použita u všech podfondů s výjimkou podfondu NN (L) International Czech Money Market. Rozsah úpravy cen stanoví manažerská společnost tak, aby odrážela obchodní a jiné náklady. Rozsah úpravy se může u jednotlivých podfondů lišit.

Ke dni 30. června 2017 bylo kolísavé stanovení cen použito u podfondu NN (L) International ING Moderat .

4- OSTATNÍ AKTIVA A BĚŽNÁ PASIVA

Na účtu ostatních aktiv se účtují zejména naběhlé úroky, 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 společností NN Investment Partners Luxembourg S.A. a SICAV vyplácejí podfondy společnosti NN Investment Partners Luxembourg S.A. roční obhospodařovatelský poplatek kalkulovaný z průměrné čisté hodnoty aktiv jednotlivých tříd akcií, jak uvedeno v tabulce níže. Tento poplatek je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. června 2017 jsou maximální skutečné sazby poplatků za správu aktivních tříd akcií následující:

Podfondy	Maximální skutečné sazby obhospodařovatelského poplatku (p.a.)		
	Třída I (v %)	Třída P (v %)	Třída X (v %)
NN (L) International Converging Europe Equity*	-	-	2.00
NN (L) International Czech Bond	0.60	1.00	1.20
NN (L) International Czech Equity	0.90	2.00	-
NN (L) International Czech Money Market	0.01	0.01	-
NN (L) International Hungarian Bond	0.40	-	-
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	0.30	-	-
NN (L) International ING Conservator	-	-	1.50
NN (L) International ING Dinamic	-	-	2.50
NN (L) International ING Moderat	-	-	2.15
NN (L) International Romanian Bond	0.50	-	1.20
NN (L) International Romanian Equity	1.00	2.00	2.50
NN (L) International Slovak Bond	0.60	0.90	-

* Podfond NN (L) International Converging Europe Equity byl sloučen ke dni 13. ledna 2017.

Pokud podfondy investují do akcií/podílových listů v jiných SKIPCP nebo SKI spravovaných přímo nebo nepřímo manažerskou společností nebo jinou společností, se kterou je manažerská společnost spojena společným vedením nebo kontrolou nebo podstatnou přímou nebo nepřímou kapitálovou účastí, obhospodařovatelský poplatek uhrazený těmito SKIPCP nebo SKI se odečte od obhospodařovatelského poplatku, který je hrazen manažerské společnosti.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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

Společnost NN Investment Partners Luxembourg S.A. delegovala na vlastní náklady správu aktiv jednotlivých podfondů na níže uvedené investiční manažery:

Podfondy	Investiční manažeři
NN (L) International Converging Europe Equity	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Czech Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Czech Equity	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Czech Money Market	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Hungarian Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International ING Conservator	NN Investment Partners B.V.
NN (L) International ING Dinamic	NN Investment Partners B.V.
NN (L) International ING Moderat	NN Investment Partners B.V.
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Romanian Equity	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Slovak Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.

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.

Manažerská společnost je naproti tomu oprávněna ponechat si částku servisního poplatku účtovaného třídě akcií, která přesáhne skutečné náklady vzniklé příslušné třídě akcií.

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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Ke dni 30. června 2017 jsou skutečné sazby fixního servisního poplatku u aktivních tříd akcií následující:

Podfondy	Sazby fixního servisního poplatku (p.a.)		
	Třída I (v %)	Třída P (v %)	Třída X (v %)
NN (L) International Converging Europe Equity*	-	-	0.35
NN (L) International Czech Bond	0.15	0.25	0.25
NN (L) International Czech Equity	0.25	0.35	-
NN (L) International Czech Money Market	0.15	0.25	-
NN (L) International Hungarian Bond	0.15	-	-
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	0.10	-	-
NN (L) International ING Conservator	-	-	0.12
NN (L) International ING Dinamic	-	-	0.12
NN (L) International ING Moderat	-	-	0.12
NN (L) International Romanian Bond	0.15	-	0.25
NN (L) International Romanian Equity	0.25	0.35	0.35
NN (L) International Slovak Bond	0.15	0.25	-

* Podfond NN (L) International Converging Europe Equity byl sloučen ke dni 13. ledna 2017.

7- POPLATKY ZA DODATEČNÉ FUNKCIONALITY TŘÍD AKCIÍ

Manažerská společnost může být oprávněna získat jednotný poplatek za dodatečné funkcionality tříd akcií v maximální výši 0.04 %, který má být vyplácen z aktiv příslušné třídy akcií a který je založen na skutečných nákladech. Poplatek za dodatečné funkcionality tříd akcií narůstá při každém výpočtu čisté hodnoty aktiv a je stanoven jako maximální hodnota v tom smyslu, že manažerská společnost může rozhodnout o snížení poplatku za dodatečné funkcionality tříd akcií, pokud to dovolí úspory z rozsahu.

Poplatek za dodatečné funkcionality je platný pro všechny měnově zajištěné třídy akcií, duračně zajištěné třídy akcií a třídy akcií s dodatečně vypisovanou opcí, jak je uvedeno v prospektu. V případě tříd akcií Z a Zz mohou být tyto poplatky specifikovány ve zvláštní dohodě nebo v dohodě o správě fondu a jsou vybírány manažerskou společností přímo od akcionáře.

Ke dni 30. června 2017 činil poplatek za dodatečné funkcionality 0.021%.

8- 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 způsobilých aktiv, s nimiž podfondy obchodují) a případně provize z úpisů nebo odkupů akcií či podílových listů subjektů SKIPCP resp. SKI.

V případě křížových investic nejsou uplatnitelné žádné transakční náklady.

Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok uzavřený k 30. červnu 2017 jsou uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Měna	Transakční náklady
NN (L) International Converging Europe Equity*	EUR	5,001.00
NN (L) International Czech Bond	CZK	-
NN (L) International Czech Equity	CZK	9,466,922.00
NN (L) International Czech Money Market	CZK	-
NN (L) International Hungarian Bond	HUF	-
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	HUF	-
NN (L) International ING Conservator	EUR	357.00
NN (L) International ING Dinamic	EUR	482.00
NN (L) International ING Moderat	EUR	519.00
NN (L) International Romanian Bond	RON	-
NN (L) International Romanian Equity	RON	771,082.00
NN (L) International Slovak Bond	EUR	-

* Podfond NN (L) International Converging Europe Equity byl sloučen ke dni 13. ledna 2017.

9- DAŇ Z ÚPISU

Společnost podléhá v Lucembursku paušální dani z úpisu („taxe d'abonnement“), která činí 0.01% ročně z čisté hodnoty aktiv Společnosti alokovaných v akciích vyhrazených institucionálním investorům resp. 0.05% ročně z čisté hodnoty aktiv Společnosti alokovaných ve všech ostatních akciích, přičemž tato daň je splatná čtvrtletně a vypočítává se z čisté hodnoty aktiv na konci příslušného kalendářního čtvrtletí.

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

10- OSTATNÍ PŘÍJMY

Tento účet zahrnuje především příjmy z půjček cenných papírů.

11- PŮJČKY CENNÝCH PAPIRŮ

Na základě smluvní dohody ze dne 26. června 2012 ve znění pozdějších změn jmenovala SICAV společnost Goldman Sachs International Bank svým zástupcem pro půjčky cenných papírů.

Od 1. ledna 2015 jsou veškeré příjmy z programu půjček cenných papírů připisovány k dobru zúčastněným podfondům. Struktura poplatků za půjčky cenných papírů vychází z generovaných výnosů a příjmů poskytovaných protistranami, které si půjčují cenné papíry. Společnost NN Investment Partners Luxembourg S.A. ani externí zástupci pro půjčky cenných papírů neúčtují v tomto ohledu žádný obhospodařovatelský poplatek.

Ke dni 30. června 2017 se transakcí půjček cenných papírů účastnily níže uvedené podfondy SICAV. Hodnota zapůjčených cenných papírů a tržní hodnota obdrženého kolaterálu pro jednotlivé podfondy je uvedena v následující tabulce:

Podfondy	Měna	Tržní hodnota zapůjčených cenných papírů	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu*	Příjmy z půjček cenných papírů
NN (L) International Czech Equity	CZK	298,787,508.76	347,499,068.14	3,364,935.28
NN (L) International Romanian Equity	RON	2,134,488.67	2,317,837.51	74,462.92

* Jako kolaterál jsou používány vysoce kvalitní vládní dluhopisy.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

K 30. červnu 2017 byli autorizováni tito vypůjčitelé: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas Prime Brokerage International Ltd. (Ireland), BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Commerzbank AG, Credit Suisse AG (Dublin Branch), Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A. a UBS AG.

12- ZMĚNY VE SKLADBĚ PORTFOLIA CENNÝCH PAPIRŮ

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.

13- KOLATERÁL K FINANČNÍM DERIVÁTŮM OBCHODOVANÝCH NA OTC TRŽÍCH

Ke dni 30. června 2017 nebyl obdržen/poskytnut žádný hotovostní kolaterál.

14- NAŘÍZENÍ O OBCHODECH ZAJIŠTŮJÍCÍCH FINANCOVÁNÍ

Nařízení o obchodech zajišťujících financování (Securities Financing Transaction Regulation – dále jen „SFTR“) zavádí požadavky na podávání zpráv o obchodech zajišťujících financování (Securities Financing Transactions – dále jen „SFT“) a o swapech veškerých výnosů v rámci zvýšení transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití finančních nástrojů.

Obchod zajišťující financování (SFT) je definován v čl. 3 odst. 11 SFTR jako:

- repo obchod;
- půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit;
- koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo prodej se současným sjednáním zpětné koupě;
- maržový obchod.

Fond ke dni 30. června 2017 držel půjčky cenných papírů spadající do působnosti SFTR.

Obecné údaje

Celkový objem aktiv využitých v rámci všech druhů SFT ke dni 30. června 2017:

Podfond	Druh aktiva	Měna	Tržní hodnota	Podíl na spravovaných aktivech	Podíl na zapůjčitelných aktivech
NN (L) International Czech Equity	půjček cenných papírů	CZK	298,787,508.76	3.01%	3.10%
NN (L) International Romanian Equity	půjček cenných papírů	RON	2,134,488.67	0.33%	0.33%

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Během roku uzavřeného ke dni 30. června 2017 nedošlo k opětovnému použití kolaterálu.

Údaje o koncentraci

Nejvýznamnější emitenti obdrženého kolaterálu cenných papírů v rámci všech SFT ke dni 30. června 2017:

Podfond	Emitent kolaterálu	Měna	Tržní hodnota
NN (L) International Czech Equity	Vláda Francouzské republiky	CZK	176,361,232.88
	Vláda Spojeného království	CZK	115,893,459.04
	Vláda Belgického království	CZK	55,240,098.48
	Vláda Spolkové republiky Německo	CZK	4,277.74
NN (L) International Romanian Equity	Vláda Spojeného království	RON	2,317,837.51

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Nejvýznamnější smluvní strany u jednotlivých druhů SFT ke dni 30. června 2017:

Podfond	Druh cenného papíru	Protistrana	Měna	Tržní hodnota zapůjčených cenných papírů
NN (L) International Czech Equity	půjček cenných papírů	Goldman Sachs International LTD	CZK	146,144,854.37
		Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	CZK	96,736,438.59
		Citigroup Global Markets Limited	CZK	49,750,000.00
		Morgan Stanley International	CZK	6,156,215.85

Podfond	Druh cenného papíru	Protistrana	Měna	Tržní hodnota zapůjčených cenných papírů
NN (L) International Romanian Equity	půjček cenných papírů	Citigroup Global Markets Limited	RON	1,645,381.42
		Goldman Sachs International LTD	RON	489,107.26

Úschova obdrženého kolaterálu

Veškerý obdržený kolaterál je ke dni 30. června 2017 držen jediným depozitářem, kterým je společnost Brown Brothers Harriman (Luxembourg) SCA.

Souhrnné údaje o obchodech

Souhrnné údaje o kolaterálu (včetně hotovosti) obdrženého v rámci všech druhů SFT a swapů veškerých výnosů ke dni 30. června 2017:

Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Tržní hodnota	Kvalita	Profil splatnosti kolaterálu	Měna kolaterálu	Země, v níž jsou usazeny smluvní strany (nikoliv země kolaterálu)	Mechanismy vypořádání a clearingů
NN (L) International Czech Equity								
Půjčky cenných papírů								
Goldman Sachs International LTD	Vládní dluhopisy	CZK	169,562,645.35	AA	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	Vládní dluhopisy	CZK	98,952,313.41	AA+	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné
Citigroup Global Markets Limited	Vládní dluhopisy	CZK	55,240,098.48	AA-	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
Barclays Capital Securities Ltd	Vládní dluhopisy	CZK	16,941,145.63	AA+	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné
Morgan Stanley International	Vládní dluhopisy	CZK	6,798,587.53	AA	Jeden měsíc až tři měsíce	EUR	Spojené království	Trojstranné
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	Vládní dluhopisy	CZK	4,277.74	AAA	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
NN (L) International Romanian Equity								
Půjčky cenných papírů								
Citigroup Global Markets Limited	Vládní dluhopisy	RON	1,761,513.93	AA+	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné
Goldman Sachs International LTD	Vládní dluhopisy	RON	556,323.58	AA+	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Úschova poskytnutého kolaterálu

Kolaterál je poskytován formou převedení vlastnického práva a Společnost může tento kolaterál kdykoli získat zpět. Protistrana má pouze povinnost vrátit fondu stejnou částku, přičemž fond nemůže požadovat vrácení této částky „kdykoli“, pokud existuje expozice vůči podkladové transakci.

Během roku uzavřeného ke dni 30. června 2017 nebyl poskytnut žádný kolaterál.

Výnosy/Náklady

Výnosy a náklady za každý druh SFT za rok uzavřený ke dni 30. června 2017:

Výnosy	Měna	Celková částka	Poměr k celkovým výnosům (%)
NN (L) International Czech Equity			
Druh cenného papíru			
Fondu:	CZK	3,136,690.69	86.95%
Manažer:	CZK	219,568.32	6.09%
Třetích stran:	CZK	250,935.18	6.96%
NN (L) International Romanian Equity			
Druh cenného papíru			
Fondu:	RON	74,325.76	86.95%
Manažer:	RON	5,202.81	6.09%
Třetích stran:	RON	5,946.07	6.96%
NN (L) International Czech Equity			
Druh cenného papíru			
Fondu:	CZK	245,512.12	100.00%
NN (L) International Romanian Equity			
Druh cenného papíru			
Fondu:	RON	10,137.21	100.00%

15- 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. Na zahájení řízení před Soudním dvorem se zatím čeká.

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)

Etický kodex ALFI

Na zasedání představenstva dne 1. prosince 2016 bylo opět potvrzeno, že Společnost se řídí zásadami Etického kodexu Asociace lucemburských investičních fondů ALFI.

Politika odměňování

A) Obecné informace

Manažerská společnost NN Investment Partners Luxembourg S.A. zavedla systém odměňování, který je navržen tak, aby nemotivoval pracovníky k podstupování nadměrných rizik. Je integrován do jejího systému řízení výkonnosti a specifických rizik odpovídajících činnosti příslušných obchodních jednotek. Manažerská společnost zavedla systém záruk, který brání pracovníkům v podstupování nepřiměřených rizik neodpovídajících profilu její činnosti.

Struktura řízení systému odměňování má za cíl zabránit vnitřním i vnějším střetům zájmů. Systém odměňování je vypracováván vedením společnosti a schvalován představenstvem. Systém se řídí určeným postupem, který stanoví zásady, způsob schvalování, komunikace, provádění, revize a aktualizace systému a který se týká představenstva, vedení, lidských zdrojů, interního auditu a dalších kontrolních funkcí.

Výkonnost je hodnocena na úrovni skupiny a vedení společnosti. Hodnocení jednotlivých pracovníků je založeno na posuzování finančních i nefinančních cílů spojených s konkrétní pracovní náplní a úkoly. Princip ohodnocení individuální výkonnosti je založen na posouzení dosažených cílů, jakož i na zhodnocení tvorby dlouhodobých hodnot pracovníkem. Výkonnost kromě toho odráží posouzení obchodních a interpersonálních schopností a je spojena s dosažením výsledků každého jednotlivce. Kritéria pro stanovení pevné odměny jsou náročnost práce, úroveň odpovědnosti, výkonnost a místní podmínky trhu.

V souladu s článkem 33 zákona ze dne 10. května 2016, kterým se mění článek 151 zákona ze dne 17. prosince 2010, jsou informace o odměňování zveřejněny na internetových stránkách nnip.com - země Lucembursko v rubrice „Our policies“.

B) Kvantitativní informace

Zveřejnění kvantitativních informací o odměnách bylo v této výroční zprávě vypuštěno, protože zkoumané období nepokrývá celý rok.

Kvantitativní informace o odměnách všech pracovníků, kteří byli v červnu 2017 zaměstnáni a vykonávali činnost pro NN Investment Partners Luxembourg během roku 2016, včetně všech určených pracovníků vybíraných na základě UCITS budou předloženy manažerské společnosti a zveřejněny v příští výroční zprávě za účetní rok uzavřený k 30. červnu 2018.

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

Závazková metoda:

U všech podfondů je monitorování a měření globální expozice prováděno na základě konverzního přístupu (závazkové metody).

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners
P.O. Box 90470
Schenkade 65
2509 LL The Hague
The Netherlands
Tel. +31 70 378 1800
e-mail: info@nnip.com
nebo www.nnip.com