

NN (L) PATRIMONIAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 24 401

Výroční zpráva a auditované finanční výkazy

LUXEMBOURG

za rok uzavřený k 30. září 2019

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners B.V.
P.O. Box 90470
Schenkade 65
2509 LL The Hague
The Netherlands
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 místních pobočkách v hlavních kontaktních místech zajišťujících clientský servis uvedených v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány komukoliv zdarma na vyžádání.

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

Auditor (Réviseur d'entreprises agréé) ověřil pouze anglické znění této výroční zprávy. Zpráva auditora se proto vztahuje pouze na anglické znění této zprávy; znění v ostatních jazycích jsou výsledkem svědomitého překladu. V případě rozdílu mezi anglickým zněním a jeho překladem je vždy považováno za závazné anglické znění této zprávy.

Obsah

Strana

Organizace	3
Zpráva představenstva	5
Zpráva akreditovaného auditora	10
Konsolidované finanční výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/09/2019	13
Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019	13
NN (L) Patrimonial Aggressive	
Statistika	14
Finanční výkazy	16
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2019	16
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019	16
Portfolio cenných papírů k 30/09/2019	17
Finanční deriváty k 30/09/2019	17
Přehled čistých aktiv k 30/09/2019	17
NN (L) Patrimonial Balanced	
Statistika	18
Finanční výkazy	19
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2019	19
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019	19
Portfolio cenných papírů k 30/09/2019	20
Finanční deriváty k 30/09/2019	20
Přehled čistých aktiv k 30/09/2019	20
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	
Statistika	21
Finanční výkazy	23
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2019	23
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019	23
Portfolio cenných papírů k 30/09/2019	24
Finanční deriváty k 30/09/2019	29
Přehled čistých aktiv k 30/09/2019	30
NN (L) Patrimonial Defensive	
Statistika	31
Finanční výkazy	32
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2019	32
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019	32
Portfolio cenných papírů k 30/09/2019	33

Obsah (pokračování)

Strana

Finanční deriváty k 30/09/2019	33
Přehled čistých aktiv k 30/09/2019	33
Poznámky k finančním výkazům	34
Doplňující informace akcionářům (neauditováno)	41

Organizace

Sídlo společnosti	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Představenstvo	
Předseda	Dirk Buggenhout, Head of Investment Operations, NN Investment Partners ("Skupina")
Členové představenstva	Benoît De Belder, Non-Executive Director Patrick Den Besten, Head of Financial Risk (od 10/10/2018) NN Investment Partners ("Skupina") Ivo Frielink, Head of Product Management & Development (od 10/10/2018) NN Investment Partners ("Skupina") Sophie Mosnier, Independent Director
Manažerská společnost	NN Investment Partners B.V. (od 01/04/2019), 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands NN Investment Partners Luxembourg S.A. (do 31/03/2019), 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Investiční manažer	NN Investment Partners B.V., 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Správní zástupce, správce seznamu akcionářů, zástupce pro převody a hlavní výplatce	NN Investment Partners B.V., 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands funkce delegována na Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitní banka	State Street Bank Europe Limited, 20, Churchill Place, Canary Wharf, London E14 5HJ, United Kingdom
Depozitář	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Organizace (pokračování)

Nezávislý auditor	KPMG Luxembourg, Société coopérative, 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Místní pobočky nebo hlavní kontaktní místa zajišťující klientský servis	
Všechny ostatní země	NN Investment Partners B.V., 65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Asie s výjimkou Tchaj-wanu	NN Investment Partners Singapore Ltd, 10 Marina Boulevard #31-01, Marina Bay Financial Centre, 018983 Singapore
Belgie	NN Investment Partners Belgium, Marnixlaan 23, 1000 Brussels, Belgium
Česká republika/Slovensko	NN Investment Partners C.R., a.s., Bozděchova 344/2, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Francie	NN Investment Partners B.V. French Branch, 52-56, rue de la Victoire, 75009 Paris, France
Německo	NN Investment Partners B.V. Germany Branch, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germany
Řecko	3K Investment Partners M.F.M.C. S.A. (Business Contributor), 25-27-29 Karneadou Str. GR 106 75, Athens, Greece
Itálie/Rakousko	NN Investment Partners B.V. Italian Branch, Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milan, Italy
Rumunsko	NN Investment Partners B.V. Romania Branch, Str. Costache Negri Nr. 1-5 Opera Center I, Bucuresti 050552, Romania
Španělsko/Portugalsko	NN Investment Partners B.V. Spanish Branch, Pº de la Castellana 141, 19th floor, 28046 Madrid, Spain
Velká Británie	NN Investment Partners UK Branch, 25, Old Broad Street, London EC2N 1HQ, United Kingdom
Protistrany dohod o finančních derivátech obchodovaných OTC	
Protistrany dohod o měnových forwardech	State Street Global Markets Currency, One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

Zpráva představenstva

Ekonomický kontext

Politická nejistota byla v posledních čtyřech čtvrtletích důležitým tématem. Ve čtvrtém čtvrtletí 2018 se titulní stránky médií věnovaly především některým závažným událostem, které odváděly pozornost investorů od ekonomických fundamentů. V centru pozornosti byla hlavně obchodní válka mezi Spojenými státy (USA) a Čínou, americké střednědobé volby, patová situace ve sporu Itálie s Evropskou unií (EU) o italský rozpočet a nekončící sága s názvem brexit. Současná podkladová nespokojenost vyplývající z prohlubujících se sociálních nerovností také vedla k rostoucím nepokojům na lokální úrovni. Kombinace těchto faktorů vedla k volatilitě na finančních trzích a zvýšené averzi investorů k riziku.

Podkladové ekonomické fundamenty na rozvinutých trzích se zdály nadále relativně solidní, trhy práce byly pevné a navíc vykazovaly mírný růst mezd. Důvěra podniků i soukromých spotřebitelů zůstala pozitivní a ziskové marže společností relativně vysoké. Rostoucí trhy čelily problému snížení dolarové likvidity a s tím souvisejícími vyššími náklady financování v dolarech.

Americká ekonomika v posledním čtvrtletí roku 2018 nadále rostla výrazně nad svůj potenciál. Nezaměstnanost zůstala nízká a růst mezd mírně zrychlil. Ziskové marže byly navíc historicky vysoké a důvěra podniků se pohybovala výrazně nad dlouhodobým průměrem.

Ekonomika eurozóny byla ve čtvrtém čtvrtletí vystavena četným politickým turbulencím. Brexit, debaty italské vlády o rozpočtu i protestní hnutí „gilets jaunes“ (žlutých vest), které vypuklo ve Francii, byly výrazem hlubokých sociálních a politických problémů na různých úrovních. Německý hrubý domácí produkt (HDP) ve třetím čtvrtletí poprvé za pět let klesl (mezičtvrtletně o 0.80%). Hlavními faktory, které výrazně přispěly k tomuto poklesu, byla velmi slabá výkonnost exportu a velmi silný růst importu. Mírně poklesly také spotřebitelské výdaje. Zrychlení růstu disponibilního důchodu, perspektiva určité míry fiskální stimulace, motivace firem ke zvyšování kapitálové intenzity svých vstupních nákladů související s postupným zahříváním pracovního trhu i nadprůměrná úroveň spotřebitelské důvěry však naznačují, že základní fundamenty největší evropské ekonomiky zůstaly pevné.

Zatímco ekonomiky rozvinutého světa konvergovaly, na rozvíjejících se trzích byla situace poněkud odlišná. Domácí i zahraniční poptávka v tomto regionu totiž ovlivnilo zhoršení finančních podmínek po ukončení akomodativních měnových politik v rozvinutých ekonomikách a zvýšení obchodních bariér USA. Agregovaný růst rozvíjejících se trhů tak ve druhé polovině roku spadl z 5.50% vrcholu, na který se dostal v prvním čtvrtletí roku 2018. Částečně se na tomto vývoji podepsala Čína, jejíž růst postupně zpomalil až na úroveň, která více odpovídá jejím demografickým poměrům a míře zadlužení.

Politická nejistota zůstala klíčovým tématem v prvním čtvrtletí roku 2019, přičemž hlavními problémy, které ji vyvolaly, byly obchodní jednání mezi USA a Čínou a pokračující turbulence vyvolané brexitem. Rostoucí naděje, že americko-čínská jednání dospějí ke vzájemné dohodě do konce dubna, vedla k optimismu investorů. Obě strany měly k dosažení dohody motivaci: Čína chtěla odvrátit zpomalení domácí ekonomiky a prezident Trump pokles své popularity. Budoucnost brexitu byla nadále nejasná a všechny možnosti zůstávaly otevřené: od (nepříliš pravděpodobného) tvrdého brexitu až po žádný brexit, jakož i všechny varianty mezi tím, včetně nového referenda nebo schválení stávající dohody Parlamentem.

Fundamentální ukazatele byly v prvním čtvrtletí 2019 stále slabé, tempo poklesu výnosů se však zpomalilo a makroekonomická data eurozóny byla méně negativní než se očekávalo v prosinci. Radikální obrat, který provedly centrální banky, byl důkazem jejich flexibility i závislosti na ekonomických datech při určování jejich měnové politiky.

Americká ekonomika vykázala v prvním čtvrtletí roku 2019 smíšený výkon. Na začátku roku dominovala hlavním zprávám odstávka americké vlády, neboť pozorovatelé se obávali, že bezvýhodná situace bude trvat měsíce a bude mít dalekosáhlé dopady na důvěru spotřebitelů i podniků.

Výrobní index nákupních manažerů (PMI) eurozóny skončil v březnu o dva procentní body pod očekávanou úrovní, přičemž se pohyboval hluboko pod neutrální hranicí 50 bodů a tlačil tak výnosy německých Bundů do negativního pásma. Tento vývoj investory šokoval, zejména s ohledem na oslabení německé výroby a francouzské ekonomiky obecně. To mělo také dopad na celosvětové finanční trhy, vzhledem k velké závislosti Evropy na světovém obchodu.

Japonský výrobní index PMI prodělal těžké první čtvrtletí, kdy se ve všech třech měsících pohyboval pod neutrální hranicí 50 bodů a čtvrtletí zakončil na úrovni 49.20. Byl to jeho nejhorší výkon od druhého čtvrtletí roku 2016 a jeho příčinou byla především slabá poptávka. Také důvěra podniků se přiblížila rekordně nízkým hodnotám. O něco lépe si vedl index služeb PMI, který skončil na 51.60 bodu v lednu a na 52.30 bodu v únoru.

Zpráva představenstva (pokračování)

Relativní výkonnost aktiv rostoucích trhů byla v prvním čtvrtletí nepřesvědčivá. Přestože akcie i dluhopisy rozvíjejících se trhů si udržely pozitivní absolutní výnosy, za rozvinutými trhy mírně zaostávaly. Hlavním problémem byla pravděpodobně trvale negativní růstová dynamika na rostoucích trzích a nedostatečná viditelnost na orientaci globálního hospodářského vývoje s ohledem na sezónní deformace spojené s čínským Novým rokem, vládní odstávkou v USA i brexitovou krizí. Koncem čtvrtletí se tempo růstu rostoucích trhů dále zpomalilo, neboť obchodní údaje z Asijského kontinentu zklamaly.

Po oživení v prvním čtvrtletí složený index PMI pro USA během celého druhého čtvrtletí klesal, což svědčilo o podkladové slabosti ekonomiky pramenící pravděpodobně z pokračujícího obchodního napětí a výsledné nejistoty. To posílilo naše přesvědčení, že americká ekonomika je strukturálně citlivější na negativní zisky a propady důvěry v důsledku nedávného opětovného nástupu krize. Obchodní rizika byla v podstatě jen další položkou na celém seznamu faktorů způsobujících dlouhodobou necyklickou stagnaci, která byla v Evropě a Japonsku velmi patrná.

Vývoj červnových indexů PMI v Evropě byl celkově povzbudivý a svědčil především o odolnosti domácí ekonomiky. I přesto zůstává Evropa citlivá na vývoj světového obchodu vzhledem ke své závislosti na exportu a jen obtížně hledá schopnost určovat ceny, což vedlo centrální banky k posílení jejich akomodativního postoje.

Ve třetím čtvrtletí se zdálo, že ekonomika vstoupila do další fáze globálního zpomalení. Růst zaměstnanosti začal již v srpnu mírně zpomalovat a nejnovější údaje z průzkumů naznačují, že tento trend by mohl poněkud akcelerovat. Globální růst spotřebitelských výdajů se zpomalil a důvěra spotřebitelů začala vykazovat mírný pokles. Tento vývoj byl odrazem pokračujícího souboje protichůdných sil, kde na jedné straně stály politické nejistoty snižující důvěru podniků a na druhé straně měnová politika podporující důvěru spotřebitelů. Současně se intenzivně zvýšil zájem investorů o téma „hledání výnosu“. Po opětovném zahájení obchodních jednání mezi USA a Čínou v červenci se konflikt v srpnu opět vyhrotil. V září, kdy se obě strany pokoušely uvolnit napětí před nadcházejícími obchodními jednáními plánovanými na říjen, vzrostly naděje na uzavření částečné obchodní dohody.

Měnová politika

Federální výbor pro volný trh (FOMC), měnověpolitický orgán Federálního rezervního systému (Fed) na svém posledním zasedání v roce 2018 odhlasoval zvýšení referenční úrokové sazby do rozpětí 2.25%-2.50%. To bylo čtvrté zvýšení sazeb v roce 2018 a deváté zvýšení od prosince 2015, kdy Fed začal sazby zvyšovat. Vzhledem k tomu, že FOMC na svém listopadovém zasedání ponechal sazby beze změny, toto poslední zvýšení sazeb v roce nebylo pro trhy překvapením. Většina členů výboru nyní předpovídá další dvě zvýšení sazeb v roce 2019, spíše než v září plánovaná tři zvýšení.

Evropská centrální banka (ECB) zakončila rok 2018 oznámením, že po čtyřech letech kvantitativního uvolňování ukončí program nákupu dluhopisů a formulovala další závazky ohledně své reinvestiční politiky, ve které hodlá pokračovat „po delší časové období“. ECB opět uvedla, že uvažuje o náhradě cílených dlouhodobějších refinančních operací (TLTRO), aby se vyhnula krizi likvidity, která hrozí bankovnímu systému.

Japonská centrální banka (BoJ) v souladu se svým postojem v průběhu roku 2018 na svém posledním měnovém zasedání roku oznámila, že svoji politiku kontroly výnosové křivky a nákupů aktiv ponechá beze změny. Banka však pravděpodobně chystá nějakou formu fiskálních stimulů, které by eliminovaly negativní dopady zvýšení spotřební daně plánovaného na podzim 2019.

Centrální banky se v prvním čtvrtletí roku 2019 ještě více přiklonily k holubičí rétorice. Fed naznačil, že jeho explicitním cílem by nyní mohlo být mírné přestřelení inflace. Fed v roce 2018 zvýšil sazby čtyřikrát, přičemž na začátku roku 2019 panovalo konsensuální očekávání, že v průběhu roku přikročí alespoň k jednomu dalšímu zvýšení sazeb. V lednu však Fed naznačil, že má v úmyslu po určitou dobu vyčkávat a ve svém výhledu na vývoj úrokových sazeb zaujal zcela neutrální postoj. Fed na svém březnovém zasedání potvrdil holubičí rétoriku nastolenou v lednu. Jeho šéf Jerome Powell jasně naznačil, že Fed je přesvědčen, že ekonomika je v příznivé rovnováze, kdy podkladový růst zpomaluje ke svému potenciálu, současná výše úrokových sazeb je v neutrální zóně a míra nezaměstnanosti poněkud pod svou dlouhodobou úroveň.

Zpráva představenstva (pokračování)

ECB následovala vedení Fedu, když pod vlivem zhoršování ekonomických ukazatelů zaujala zřetelnější holubičí postoj. Na březnovém zasedání ECB významně snížila své prognózy růstu a již neočekává, že inflačního cíle dosáhne v horizontu měnové politiky. ECB také oznámila, že od září spustí další dodávky dlouhodobé likvidity TLTRO a ve svém výhledu na vývoj úrokových sazeb prodloužila časový horizont zachování současného statu quo z dosavadního „během léta“ na „alespoň do konce roku 2019“. Snížení prognóz růstu HDP v roce 2019 z 1.70% na 1.10%, které oznámila ECB, projekce pomalé inflace a prodloužení výhledu na vývoj úrokových sazeb do konce roku 2019 oddálily očekávané datum prvního zvýšení sazeb ECB na rok 2021.

Fed na svém zasedání na přelomu dubna a května ponechal úvěrové náklady beze změny a v situaci trvale nízké inflace odložil na později jakékoli změny úrokových sazeb. Rozhodnutí americké centrální banky zachovat referenční úrokovou sazbu v rozpětí 2.25–2.50% se všeobecně očekávalo, a to navzdory silnějšímu než očekávanému růstu v prvním čtvrtletí 2019 a míře nezaměstnanosti, která dosáhla téměř padesátiletého minima.

Jerome Powell na červnovém zasedání centrální banky prohlásil, že Fed „pečlivě sleduje“ vývoj ekonomiky a „učiní vše pro to, aby udržel její expanzi“. Z jeho komentářů vyplynulo, že pokud by se ekonomická situace podstatně nezlepšila, Fed by v červenci pravděpodobně snížil úrokové sazby. Fed se tak úspěšně vypořádal s očekáváním trhu, které počítá se sérií preventivního snižování úrokových sazeb. motivovaného obavou z rizik zpomalení hospodářského růstu a nad očekávání slabými proinflačními tlaky. Proto i kdyby bylo rychle dosaženo obchodní dohody, Fed by stále mohl ještě snižovat úrokové sazby, aby udržel dobré ukotvení inflačních očekávání.

Na rozdíl od Fedu zaujala ECB většinou reaktivní přístup. Evropská centrální banka působí ve velmi komplikovaném institucionálním a politickém prostředí, což znamená, že jakékoli příliš odvážné a rozhodné politické kroky narážejí na velké překážky. Prezident Mario Draghi na zasedání ECB začátkem června znovu prohlásil, že konvergence inflace směrem k cíli se sice „zpozdila, ale nevykolejila“ a naznačil, že ECB by reagovala, pokud by se rizika zpomalení hospodářského růstu začala projevovat. A již o dva týdny později oznámil, že pokud se výhled výrazně nezlepší, centrální banka bude pokračovat v uvolňování měnové politiky, aby snížila hrozbu trvale nízké inflace. Je pravděpodobné, že ECB začne od července sazby dále snižovat do záporného pásma a obnoví program nákupu aktiv soukromého sektoru.

Ve třetím čtvrtletí Fed dvakrát snížil svou základní úrokovou sazbu a naznačil, že má potíže s poskytnutím vodítka ohledně budoucího nastavení měnové politiky. Také ECB v září uvolnila měnovou politiku a svou depozitní úrokovou sazbu posunula dále do záporného pásma. V Japonsku byly výnosové křivky velmi ploché a pohybovaly se výrazně v červených číslech.

Trhy cenných papírů s pevným výnosem

Výnosy dluhopisů vyspělých zemí však zaznamenaly během čtvrtého čtvrtletí roku 2018 obrat v růstovém trendu z předchozího čtvrtletí. Celkově se výnosy 10letých výnosů německých státních dluhopisů snížily z téměř 0.50% na začátku čtvrtletí na zhruba 0.25% na konci roku. Vzhledem k tomu, že výnosy dvouletých německých státních dluhopisů zůstaly víceméně nezměněny, mělo to za následek zploštění výnosové křivky (2-10 let) z přibližně 1.00% na hodnotu těsně nad 0.80%. V USA se rozdíl mezi 2 a 10letými výnosy také snížil, a to z 0.25% na začátku října na přibližně 0.19% na konci roku. Tento vývoj přitáhl pozornost trhu, protože inverze výnosové křivky je považována za „předpověď recese“.

Během prvních dvou měsíců roku 2019 vykazoval vývoj výnosů dluhopisů rozvinutých ekonomik víceméně postranní trend. V posledním měsíci prvního čtvrtletí však výnosy dluhopisů prudce klesly. Hlavními příčinami jejich poklesu byla slabá evropská data výrobního sektoru a související vývoj tržních cen nebo výraznější holubičí rétorika centrálních bank.

Dluhopisy rozvíjejících se trhů zahájily rok 2019 na silných pozicích díky spolupůsobení několika různých faktorů. Jedním z těch, které prospěly všem třídám aktiv s pevným výnosem byl holubičí obrat v komunikaci Fedu. V průběhu čtvrtletí klesly výnosy amerických státních dluhopisů s různými splatnostmi o 20 až 30 bazických bodů. Návrat USA a Číny k jednacímu stolu zmírnil obavy týkající se obchodní války. Kromě toho stabilizace cen ropy a krátký propad v trendu zpeřování amerického dolaru působily ve prospěch aktiv rostoucích trhů, která vykazala poměrně atraktivní zhodnocení. To vše vyvolalo vydatný příliv kapitálu do této třídy aktiv.

Výnosy bezpečných státních dluhopisů se v dubnu mírně zotavily ze svých minim na konci března. Desetiletý americký výnos v průběhu měsíce vzrostl o 10 bazických bodů, zatímco německý desetiletý výnos si připsal 8 bazických bodů. Výnosy dluhopisů periferních zemí zaostávaly, což vedlo k rozšíření jejich spreadů proti německému desetiletému výnosu. V dubnu vzrostl výnos z italských desetiletých státních dluhopisů o 5 bazických bodů, zatímco výnos ze španělských desetiletých státních dluhopisů naopak klesl o 10 bazických bodů.

Zpráva představenstva (pokračování)

Obchodní napětí koncem května opět vzrostlo v reakci na nový návrh USA uvalit dovozní cla na mexické zboží. Následkem zvýšení obchodních rizik se výnosy státních dluhopisů vyspělých ekonomik prudce snížily. Ačkoli Donald Trump 8. června 2019 od celní hrozby Mexiku upustil, výnosy dluhopisů se ze svého propadu již nezotavily. To lze částečně vysvětlit tím, že Donald Trump touto svou hrozbou ukázal, že je ochotný aktivně využívat cla k široké škále účelů, což prohloubilo „obchodní nejistotu“. Důležitějším faktorem je nicméně to, že centrální banky se na svých červnových zasedáních zdály ospravedlňovat akomodativní tržní ceny.

Ve třetím čtvrtletí se výnosy amerických státních dluhopisů snížily, a to o 12 až 40 bazických bodů u různých hlavních titulů v 2-30letém segmentu výnosové křivky. Přetrvávající politická rizika a zklamání, které přinesla ekonomická data způsobily, že rally na trzích státních dluhopisů nekontrolovaně pokračovala (+3.80% u státních dluhopisů eurozóny ve třetím čtvrtletí).

Akciové trhy

Říjen 2018 se pro akciové trhy ukázal být jedním z nejhorších měsíců od světové finanční krize. Trhy vystrašil nárůst reálných výnosů v USA a možnost zpomalení růstu. Nejenže se akciové trhy výrazně propadly ze svých vrcholů, ale růst podkladových odvětví tohoto sektoru nabral jednoznačně defenzivní obrat. Největší ztráty zaznamenaly komoditní odvětví, průmysl a informační technologie (IT).

Americké akciové trhy zaznamenaly v prvním listopadovém týdnu oživení, kdy vzrostly o 3.00%, zatímco evropské trhy si připsaly 2.00% a asijské více než 4.00%. Americká zisková sezóna uzavřela silnými čísly, kdy 77.00% společností překonalo očekávání a jejich absolutní růst dosáhl 30.00%. V eurozóně překonalo očekávání 50.00% společností s absolutním růstem téměř 15.00%.

Do prosince jsme vstupovali s nadějným, ale opatrným očekáváním výsledků několika rizikových událostí: setkání prezidenta Trumpa s jeho čínským protějškem Xi Jinpingem 1. prosince 2018, zasedání Organizace zemí vyvážejících ropu (OPEC) 6. prosince 2018 a plánované parlamentní hlasování Spojeného království ohledně dohody o brexitu 12. prosince 2018. Setkání Trump-Xi skončilo 90denním průměrným umožňujícím oběma stranám získat čas na přípravu mírové dohody a zasedání OPEC+ dopadlo k dohodě o výrazném snížení produkce za účelem stabilizace trhu. Díky odkladu hlasování o dohodě o brexitu však politická nejistota trvala dále.

V porovnání s prosincem, který byl pro světové akciové trhy velmi slabým měsícem se leden projevil naopak jako velmi silný. Důvodem byla především změna sentimentu investorů, který se během měsíce posunul od obav z recese k naději na oživení. V únoru došlo k nárůstu divergence na akciových trzích poté, co se akcie na rostoucích trzích stabilizovaly, zatímco růst akcií v eurozóně akceleroval. Japonsko rovněž zaostávalo, a to i přesto, že japonský jen oslabil vůči americkému dolaru. Firemní data se v průběhu měsíce zlepšila a čtvrtletní výsledky nakonec překonaly očekávání, i když tato očekávání byla v předchozích měsících výrazně přehodnocena. Březen byl třetím měsícem v řadě, ve kterém globální akcie vykázaly pozitivní výnosy a jejich velmi silný nárůst se během prvního čtvrtletí přiblížil k 15.00%. Vysvětlení této mohutné rally však nebylo možné nalézt v makroekonomické ani podnikové dynamice, protože ty se nadále zhoršovaly.

Akciová rally pokračovala i v dubnu, kdy si index MSCI World připsal dalších 3.80%. Hlavním důvodem byl příchod prvních známek hospodářského oživení, které posílily očekávání, že ekonomika se ve druhé polovině roku zotaví. V květnu se znovu objevily známky eskalace obchodní války mezi USA a Čínou. Naděje na brzkou dohodu se zdála vzdálenější než kdykoli předtím a pozornost investorů se zaměřila na technologický sektor, jeden z hlavních hnacích motorů nadprůměrného výkonu amerických trhů. Akciové trhy byly v červnu taženy hospodářským oživením jak v cyklických, tak v defenzivních sektorech. Po holubičím posunu Fedu a ECB byla riziková aktiva obecně na vzestupu.

Třetí čtvrtletí bylo pro globální akcie celkově příznivé (+4.40%), protože investoři hledali pozitivní výnosy. V červenci se riziková křivka posunula vzhůru, neboť investoři začali intenzivně hledat pozitivní výnos bez ohledu na riziko. Výnosy dluhopisů v eurozóně totiž poklesly na rekordní minima, úvěrové spready se zúžily a dluhopisy v celkovém objemu více než 13 bilionů dolarů se obchodovaly se záporným výnosem. V srpnu akcie rozvíjejících se trhů překonaly akcie rozvinutých ekonomik téměř o 3.00%. Jedním z hlavních důvodů byla krize důvěry v Argentině a oslabení regionálních měn následkem propadu čínského renminbi. Akciové trhy Spojeného království podávaly slabé výkony, neboť poté, co premiér Boris Johnson oznámil svůj plán suspendovat britský parlament, vzrostlo riziko tvrdého brexitu. V září evropské a asijské indexy překonaly své americké protějšky. Japonské akcie vzrostly o 5.30%, akcie Spojeného království o 5.20% a akcie eurozóny o 3.70%. Japonské akcie těžily mimo jiné ze slabšího jenu. Eurozóně daly pozitivní impuls nová měnověpolitická opatření ECB na pomoc bankovnímu sektoru i zprávy o možném dalším uvolňování fiskální politiky.

Zpráva představenstva (pokračování)

Výhled

Další vývoj globální ekonomiky není jednoznačný. Můžeme si představit scénář, ve kterém podpora měnových politik a snížení politických rizik zabrání samoživnému zpomalování růstu zaměstnanosti ale i scénář, ve kterém zpomalení vytvoří vlastní dynamiku. Finanční trhy přehodnotily směrem dolů svá očekávání, neboť se zdá, že nejistoty mající negativní dopad na ekonomiku, jako např. obchodní konflikt mezi USA a Čínou, v nejbližší době nevymizí. Pokud jde o rostoucí trhy, v tomto regionu budou pravděpodobně nadále hnací silou rizikového sentimentu jakékoli změny v obchodním napětí mezi USA a Čínou. Přestože výnosy všech tříd aktiv dluhu rozvíjejících se trhů byly letos zatím pozitivní, domníváme se, že globální kontext bude nadále nahrávat výkonnosti aktiv s pevným výnosem všeobecně, ale zejména aktivům s pevným výnosem rozvíjejících se trhů, a to především díky investičnímu prostředí zaměřenému na hledání výnosů.

V Lucemburku dne 19. prosince 2019



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

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

Akcionářům NN (L) PATRIMONIAL
80, route d'Esch
L-1470 Luxembourg

ZPRÁVA AKREDITOVANÉHO AUDITORA

Zpráva o auditu finančních výkazů

Posudek

Provedli jsme audit přiložených finančních výkazů společnosti NN (L) Patrimonial a všech jejích dílčích fondů (dále jen „Fond“), které zahrnují výkaz čistých aktiv, výkaz portfolia cenných papírů a finančních derivátů ke dni 30. září 2019, výkaz operací a změn v čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému dni a poznámky k finančním výkazům zahrnující shrnutí významných účetních postupů.

Dle našeho názoru podávají finanční výkazy pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci společnosti NN (L) Patrimonial a jejích jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. září 2019 i o výsledcích jejich operací a o změnách v jejich 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 podobě, v jaké byly přijaty pro Lucembursko komisí pro dohled nad finančními trhy (Commission de Surveillance du Secteur Financier, dále jen „Komise CSSF“). Naše odpovědnost ve smyslu zákona z 23. července 2016 a standardů ISA je podrobněji popsána v oddílu „Odpovědnost akreditovaného auditora (Réviseur d'Entreprises agréé) za audit finančních výkazů“ v naší zprávě. V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní znalce (The Code of Ethics for Professional Accountants) Rady pro mezinárodní etické standardy účetních (International Ethics Standards Board for Accountants, dále jen „IESBA“), přijatým komisí CSSF pro Lucembursko společně s etickými 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 a každý z jeho podfondů schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat záležitosti týkající se jejich nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo Fondu plánuje zrušení resp. ukončení činnosti Fondu nebo kteréhokoliv z jeho podfondů, nebo 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 2016 a se standardy ISA ve znění, v kterém byly přijaty pro Lucembursko komisí CSSF, ve všech případech odhalí případnou existující významnou nesrovnalost. Nesrovnalosti mohou být 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 2016 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 nebo kteréhokoli z jeho podfondů 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 nebo kteréhokoli z jeho podfondů 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.



ZPRÁVA AKREDITOVANÉHO AUDITORA (pokračování)

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 20. prosince 2019

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Smets
Partner

Konsolidované finanční výkazy (Vyjádřeno v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/09/2019

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	2,535,586,779.78
Akcie		193,301,238.32
Subjekty kolektivního investování		2,142,000,964.20
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		200,284,577.26
Finanční deriváty celkem	2	74,778.59
Měnové forwardy		74,778.59
Hotovost v bance		40,800,920.49
Marginální vklady		12,440,321.12
Ostatní aktiva	4, 14	8,952,948.87
Aktiva celkem		2,597,855,748.85
Běžná pasiva	4	(8,081,798.63)
Finanční deriváty celkem	2	(4,125,604.21)
Měnové forwardy		(1,180,820.80)
Futures		(2,944,783.41)
Pasiva celkem		(12,207,402.84)
Čistá aktiva na konci roku		2,585,648,346.01

Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019

	Poznámky	
Příjmy celkem		6,189,664.46
Dividendy		3,632,016.17
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		1,518,505.76
Úroky ze swapů		1,013,137.81
Ostatní příjmy	10	26,004.72
Výdaje celkem		(22,507,237.76)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(17,309,220.87)
Fixní servisní poplatky	6	(3,766,690.79)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(82,307.15)
Daň z úpisu	9	(210,619.19)
Bankovní úroky		(661,507.71)
Úroky ze swapů		(476,892.05)
Čisté ztráty z investic		(16,317,573.30)
Realizované zisky z investičního portfolia		32,710,653.54
Realizované ztráty z investičního portfolia		(10,259,434.86)
Realizované zisky z finančních derivátů		54,427,554.25
Realizované ztráty z finančních derivátů		(92,444,026.10)
Realizované zisky z převodu měn		4,506,270.05
Realizované ztráty z převodu měn		(4,050,813.64)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		181,656,410.32
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(3,973,211.29)
Výsledek operací		146,255,828.97
Úpisy		459,492,450.17
Zpětné odkupy		(338,415,841.41)
Distribuce		(4,158,452.82)
Čistá aktiva na začátku roku		2,322,474,361.10
Čistá aktiva na konci roku		2,585,648,346.01

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2019	EUR	349,971,513.18	Počet akcií				
	30/09/2018	EUR	305,796,559.61					
	30/09/2017	EUR	215,709,345.51					
Čistá hodnota aktiv na akcii**				Capitalisation X (EUR)	30/09/2019		11,950	
					30/09/2018		13,428	
					30/09/2017		14,726	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2019	EUR	6,767.79	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2019		50,820	
	30/09/2018	EUR	6,426.35		30/09/2018		49,680	
	30/09/2017	EUR	5,972.26		30/09/2017		45,418	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2019	EUR	907.81	Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019		10,177	
	30/09/2018	EUR	867.22		30/09/2018		11,556	
	30/09/2017	EUR	810.79		30/09/2017		-	
Capitalisation R (EUR)	30/09/2019	EUR	272.75	Distribution P (EUR)	30/09/2019		12,122	
	30/09/2018	EUR	258.99		30/09/2018		12,983	
	30/09/2017	EUR	-		30/09/2017		11,583	
Capitalisation X (EUR)	30/09/2019	EUR	786.19	Distribution R (EUR)	30/09/2019		48,463	
	30/09/2018	EUR	757.07		30/09/2018		4,699	
	30/09/2017	EUR	713.49		30/09/2017		-	
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2019	CZK	13,408.74	Distribution X (EUR)	30/09/2019		1,685	
	30/09/2018	CZK	12,737.65		30/09/2018		2,437	
	30/09/2017	CZK	12,024.94		30/09/2017		2,370	
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019	EUR	5,554.52	Dividendy				
	30/09/2018	EUR	5,242.73		Distribution P (EUR)	14/12/2018	EUR	31.15
	30/09/2017	EUR	-		Distribution R (EUR)	14/12/2018	EUR	4.50
Distribution P (EUR)	30/09/2019	EUR	2,817.49	Distribution X (EUR)	14/12/2018	EUR	1.00	
	30/09/2018	EUR	2,725.18					
	30/09/2017	EUR	2,575.75					
Distribution R (EUR)	30/09/2019	EUR	267.62	Poplatek za správu v %*				
	30/09/2018	EUR	258.99		Capitalisation I (EUR)	30/09/2019		0.91%
	30/09/2017	EUR	-		Capitalisation P (EUR)	30/09/2019		1.51%
Distribution X (EUR)	30/09/2019	EUR	298.92	Capitalisation R (EUR)	30/09/2019		0.92%	
	30/09/2018	EUR	288.92	Capitalisation X (EUR)	30/09/2019		2.31%	
	30/09/2017	EUR	273.12	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2019		2.33%	
Počet akcií				Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019		0.29%	
	Capitalisation I (EUR)			Distribution P (EUR)	30/09/2019		1.51%	
	30/09/2019		2,086	Distribution R (EUR)	30/09/2019		0.93%	
	30/09/2018		2,147	Distribution X (EUR)	30/09/2019		2.31%	
	30/09/2017		2,305					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2019		215,158					
	30/09/2018		183,597					
	30/09/2017		172,598					
Capitalisation R (EUR)	30/09/2019		2,156					
	30/09/2018		699					
	30/09/2017		-					

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF è. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003 (viz poznámka 15).

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) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika (pokračování)

Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2019	1.92%
---	------------	-------

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF è. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003 (viz poznámka 15). 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) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2019

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	338,596,469.39
Subjekty kolektivního investování		338,596,469.39
Finanční deriváty celkem	2	74,778.59
Měnové forwardy		74,778.59
Hotovost v bance		9,300,295.33
Marginální vklady		3,430,754.17
Ostatní aktiva	4	658,601.99
Aktiva celkem		352,060,899.47
Běžná pasiva	4	(1,244,740.63)
Finanční deriváty celkem	2	(844,645.66)
Futures		(844,645.66)
Pasiva celkem		(2,089,386.29)
Čistá aktiva na konci roku		349,971,513.18

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019

	Poznámky	
Příjmy celkem		173,639.76
Úroky ze swapů		173,038.41
Ostatní příjmy	10	601.35
Výdaje celkem		(2,595,700.42)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(1,762,921.22)
Fixní servisní poplatky	6	(462,523.17)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(5,258.74)
Daň z úpisu	9	(5,059.14)
Bankovní úroky		(277,438.63)
Úroky ze swapů		(82,499.52)
Čisté ztráty z investic		(2,422,060.66)
Realizované zisky z investičního portfolia		8,446,921.61
Realizované ztráty z investičního portfolia		(108,370.02)
Realizované zisky z finančních derivátů		10,517,347.13
Realizované ztráty z finančních derivátů		(17,153,437.57)
Realizované zisky z převodu měn		801,120.46
Realizované ztráty z převodu měn		(953,584.89)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		17,947,368.67
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(937,405.77)
Výsledek operací		16,137,898.96
Úpisy		83,208,123.11
Zpětné odkupy		(54,738,670.60)
Distribuce		(432,397.90)
Čistá aktiva na začátku roku		305,796,559.61
Čistá aktiva na konci roku		349,971,513.18

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
17,614	NN (L) BANKING & INSURANCE - I CAP USD	USD	13,972,921.80	3.99
3,291	NN (L) CONSUMER GOODS - I CAP USD	USD	6,723,579.59	1.92
195	NN (L) EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	20,693,768.55	5.91
1,844	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	4,002,789.24	1.14
102,052	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	64,562,145.65	18.46
497	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	5,023,879.77	1.44
17	NN (L) EURO SHORT DURATION - Z DIS EUR	EUR	4,276,740.32	1.22
1,505	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	5,599,337.45	1.60
3,751	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	28,749,877.09	8.21
2,757	NN (L) FOOD & BEVERAGES - I CAP USD	USD	6,949,663.73	1.99
22,787	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	12,682,718.89	3.62
445	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	4,229,992.00	1.21
160,568	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	66,211,820.48	18.93
6,667	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	3,395,836.45	0.97
2,149	NN (L) HEALTH CARE - I CAP USD	USD	4,666,653.44	1.33
5,438	NN (L) INDUSTRIALS - I CAP EUR	EUR	4,342,392.95	1.24
3,609	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY - I CAP USD	USD	6,889,071.93	1.97
1,469	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	13,200,434.00	3.77
4,275	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	61,500,449.25	17.57
900	NN (L) UTILITIES - I CAP USD	USD	922,396.81	0.26
			338,596,469.39	96.75
			338,596,469.39	96.75

Portfolio cenných papírů celkem 338,596,469.39 96.75

Finanční deriváty k 30/09/2019

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Měnové forwardy				
666,753,298.87	CZK	25,741,979.90 EUR 08/10/2019	25,741,979.90	74,998.01
105,457.75	EUR	2,729,235.17 CZK 08/10/2019	105,457.75	(219.42)
			25,847,437.65	74,778.59

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(309)	EURO STOXX 50 20/12/2019	EUR	10,984,950.00	(95,395.28)
(102)	FTSE 100 INDEX FUTURE 20/12/2019	GBP	8,512,805.36	(84,181.40)
190	MSCI CONSUMER DISCRETIONARY 20/12/2019	USD	6,036,708.86	(108,768.12)

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
189	MSCI CONSUMER STAPLES 20/12/2019	USD	6,478,494.22	50,032.47
218	MSCI ENERGY INDEX 20/12/2019	USD	6,134,894.33	(195,857.18)
(73)	MSCI WORLD MATERIALS 20/12/2019	USD	2,546,181.34	41,742.98
85	S&P500 EMINI FUTURE 20/12/2019	USD	11,611,286.92	(137,612.36)
(73)	TOPIX INDEX FUTURE 12/12/2019	JPY	9,838,795.43	(79,072.91)
			62,144,116.46	(609,111.80)

Úrokový future

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
128	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/2019	USD	15,299,944.96	(235,533.86)
			15,299,944.96	(235,533.86)

Finanční deriváty celkem (769,867.07) (769,867.07)

Přehled čistých aktiv k 30/09/2019

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	338,596,469.39	96.75
Finanční deriváty celkem	(769,867.07)	(0.22)
Hotovost v bance	9,300,295.33	2.66
Ostatní aktiva a pasiva	2,844,615.53	0.81
Čistá aktiva celkem	349,971,513.18	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2019	EUR	1,093,894,718.58	Počet akcií			
	30/09/2018	EUR	995,061,120.48				
	30/09/2017	EUR	778,417,331.92				
Čistá hodnota aktiv na akcii**				Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019	24,746	
					30/09/2018	27,370	
					30/09/2017	-	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2019	EUR	6,275.58	Distribution P (EUR)	30/09/2019	240,042	
	30/09/2018	EUR	5,903.01		30/09/2018	232,809	
	30/09/2017	EUR	5,643.14		30/09/2017	221,071	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2019	EUR	1,590.86	Distribution R (EUR)	30/09/2019	2,347	
	30/09/2018	EUR	1,505.43		30/09/2018	1,574	
	30/09/2017	EUR	1,447.82		30/09/2017	-	
Capitalisation R (EUR)	30/09/2019	EUR	1,606.83	Distribution X (EUR)	30/09/2019	6,540	
	30/09/2018	EUR	1,511.45		30/09/2018	9,935	
	30/09/2017	EUR	-		30/09/2017	11,892	
Capitalisation X (EUR)	30/09/2019	EUR	1,378.78	Dividendy			
	30/09/2018	EUR	1,315.22		Distribution P (EUR)	14/12/2018	EUR 8.15
	30/09/2017	EUR	1,275.05		Distribution R (EUR)	14/12/2018	EUR 15.55
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019	EUR	5,494.39	Distribution X (EUR)	14/12/2018	EUR 1.45	
	30/09/2018	EUR	5,137.28				
	30/09/2017	EUR	-				
Distribution P (EUR)	30/09/2019	EUR	1,294.49	Poplatek za správu v %*			
	30/09/2018	EUR	1,233.55		Capitalisation I (EUR)	30/09/2019	0.90%
	30/09/2017	EUR	1,192.99		Capitalisation P (EUR)	30/09/2019	1.50%
Distribution R (EUR)	30/09/2019	EUR	1,299.24	Capitalisation R (EUR)	30/09/2019	0.90%	
	30/09/2018	EUR	1,238.47	Capitalisation X (EUR)	30/09/2019	2.30%	
	30/09/2017	EUR	-	Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019	0.32%	
Distribution X (EUR)	30/09/2019	EUR	268.73	Distribution P (EUR)	30/09/2019	1.50%	
	30/09/2018	EUR	257.87	Distribution R (EUR)	30/09/2019	0.90%	
	30/09/2017	EUR	251.40	Distribution X (EUR)	30/09/2019	2.30%	
Počet akcií				Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2019	(8.49%)	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2019		1,662				
	30/09/2018		1,569				
	30/09/2017		2,129				
Capitalisation P (EUR)	30/09/2019		378,980				
	30/09/2018		349,174				
	30/09/2017		323,210				
Capitalisation R (EUR)	30/09/2019		1,967				
	30/09/2018		1,216				
	30/09/2017		-				
Capitalisation X (EUR)	30/09/2019		18,782				
	30/09/2018		19,773				
	30/09/2017		24,883				

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF č. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003 (viz poznámka 15).

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) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2019

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	1,083,521,294.54
Subjekty kolektivního investování		1,083,521,294.54
Hotovost v bance		7,992,559.68
Marginální vklady		5,556,720.44
Ostatní aktiva	4	799,455.16
Aktiva celkem		1,097,870,029.82
Běžná pasiva	4	(2,643,504.92)
Finanční deriváty celkem	2	(1,331,806.32)
Futures		(1,331,806.32)
Pasiva celkem		(3,975,311.24)
Čistá aktiva na konci roku		1,093,894,718.58

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019

	Poznámky	
Příjmy celkem		533,991.31
Úroky ze swapů		520,559.50
Ostatní příjmy	10	13,431.81
Výdaje celkem		(8,588,540.37)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(6,647,794.07)
Fixní servisní poplatek	6	(1,525,510.42)
Daň z úpisu	9	(8,743.62)
Bankovní úroky		(162,116.04)
Úroky ze swapů		(244,376.22)
Čisté ztráty z investic		(8,054,549.06)
Realizované zisky z investičního portfolia		9,590,180.69
Realizované ztráty z investičního portfolia		(314,169.25)
Realizované zisky z finančních derivátů		27,706,897.27
Realizované ztráty z finančních derivátů		(46,402,331.83)
Realizované zisky z převodu měn		2,132,901.04
Realizované ztráty z převodu měn		(1,723,562.52)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		78,778,329.80
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(1,667,637.51)
Výsledek operací		60,046,058.63
Úpisy		184,392,868.86
Zpětné odkupy		(143,676,989.94)
Distribuce		(1,928,339.45)
Čistá aktiva na začátku roku		995,061,120.48
Čistá aktiva na konci roku		1,093,894,718.58

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
13,876	NN (L) BANKING & INSURANCE - I CAP USD	USD	11,006,985.05	1.01
362	NN (L) EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	38,416,124.18	3.51
29,292	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	63,584,437.32	5.81
333,019	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	210,680,870.02	19.26
9,116	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	92,149,882.91	8.42
250	NN (L) EURO SHORT DURATION - Z DIS EUR	EUR	63,015,504.46	5.76
23,892	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	88,889,947.08	8.13
9,380	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	71,893,854.20	6.57
56,592	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	31,497,699.85	2.88
687	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	6,530,347.20	0.60
455,582	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	187,863,793.52	17.17
6,667	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	3,395,836.45	0.31
3,245	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	29,159,570.00	2.67
12,890	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	185,436,442.30	16.95
			1,083,521,294.54	99.05
			1,083,521,294.54	99.05
Portfolio cenných papírů celkem			1,083,521,294.54	99.05

Finanční deriváty k 30/09/2019

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(818)	EURO STOXX 50 20/12/2019	EUR	29,079,900.00	(264,860.54)
(266)	FTSE 100 INDEX FUTURE 20/12/2019	GBP	22,200,061.05	(191,434.29)
552	MSCI CONSUMER DISCRETIONARY 20/12/2019	USD	17,538,227.85	(316,000.00)
500	MSCI CONSUMER STAPLES 20/12/2019	USD	17,138,873.60	132,361.03
(300)	MSCI WORLD MATERIALS 20/12/2019	USD	10,463,758.94	171,546.51
(161)	TOPIX INDEX FUTURE 12/12/2019	JPY	21,699,261.16	(121,855.39)
			118,120,082.60	(590,242.68)
Úrokový future				
403	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/2019	USD	48,170,920.47	(741,563.64)
			48,170,920.47	(741,563.64)
Finanční deriváty celkem			(1,331,806.32)	

Přehled čistých aktiv k 30/09/2019

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	1,083,521,294.54	99.05
Finanční deriváty celkem	(1,331,806.32)	(0.12)
Hotovost v bance	7,992,559.68	0.73
Ostatní aktiva a pasiva	3,712,670.68	0.34
Čistá aktiva celkem	1,093,894,718.58	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2019	EUR	408,147,986.75	Počet akcií				
	30/09/2018	EUR	334,051,477.41					
	30/09/2017	EUR	193,221,310.17					
Čistá hodnota aktiv na akcii**				Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		39,106	
					30/09/2018		3,251	
					30/09/2017		-	
Capitalisation N (EUR)	30/09/2019	EUR	27.03	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2019		13,376	
	30/09/2018	EUR	24.92		30/09/2018		14,106	
	30/09/2017	EUR	24.96		30/09/2017		9,752	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2019	EUR	769.79	Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		6,710	
	30/09/2018	EUR	714.85		30/09/2018		6,378	
	30/09/2017	EUR	721.01		30/09/2017		5,213	
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019	EUR	772.40	Distribution P (EUR)	30/09/2019		1,745	
	30/09/2018	EUR	722.82		30/09/2018		55	
	30/09/2017	EUR	729.16		30/09/2017		3	
Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019	EUR	779.90	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		76,136	
	30/09/2018	EUR	725.62		30/09/2018		73,599	
	30/09/2017	EUR	-		30/09/2017		36,115	
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2019	CZK	9,553.57	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		461	
	30/09/2018	CZK	8,829.34		30/09/2018		799	
	30/09/2017	CZK	8,991.71		30/09/2017		-	
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019	EUR	669.03	Dividendy				
	30/09/2018	EUR	631.19		Distribution P (EUR)	14/12/2018	EUR	16.10
	30/09/2017	EUR	641.92		Distribution P Hedged (ii) (EUR)	14/12/2018	EUR	15.80
Distribution P (EUR)	30/09/2019	EUR	2,458.65	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	14/12/2018	EUR	29.85	
	30/09/2018	EUR	2,300.09					
	30/09/2017	EUR	2,325.23					
Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019	EUR	2,465.07	Poplatek za správu v %*				
	30/09/2018	EUR	2,323.39		Capitalisation N (EUR)	30/09/2019		0.75%
	30/09/2017	EUR	2,350.67		Capitalisation P (EUR)	30/09/2019		1.45%
Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019	EUR	2,473.54	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		1.47%	
	30/09/2018	EUR	2,332.52	Capitalisation R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		0.87%	
	30/09/2017	EUR	-	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2019		2.27%	
Počet akcií				Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		2.27%	
	Capitalisation N (EUR)			Distribution P (EUR)	30/09/2019		1.45%	
	30/09/2019		2,645	Distribution P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		1.47%	
	30/09/2018		3,161	Distribution R Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		0.87%	
	30/09/2017		1,392					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2019		8,405					
	30/09/2018		894					
	30/09/2017		52					
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)	30/09/2019		218,226					
	30/09/2018		206,313					
	30/09/2017		139,238					

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF è. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003 (viz poznámka 15).

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) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika (pokračování)

Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2019	69.15%
---	------------	--------

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF è. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003 (viz poznámka 15).

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) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2019

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	393,585,815.58
Akcie		193,301,238.32
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		200,284,577.26
Hotovost v bance		11,073,034.17
Marginální vklady		312,939.61
Ostatní aktiva	4, 14	6,643,443.75
Aktiva celkem		411,615,233.11
Běžná pasiva	4	(2,286,425.56)
Finanční deriváty celkem	2	(1,180,820.80)
Měnové forwardy		(1,180,820.80)
Pasiva celkem		(3,467,246.36)
Čistá aktiva na konci roku		408,147,986.75

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019

	Poznámky	
Příjmy celkem		5,159,707.09
Dividendy		3,632,016.17
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		1,518,505.76
Ostatní příjmy	10	9,185.16
Výdaje celkem		(5,492,790.33)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(4,392,210.19)
Fixní servisní poplatky	6	(746,226.88)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(77,048.41)
Daň z úpisu	9	(190,037.73)
Bankovní úroky		(87,267.12)
Čisté ztráty z investic		(333,083.24)
Realizované zisky z investičního portfolia		11,866,568.60
Realizované ztráty z investičního portfolia		(9,693,348.81)
Realizované zisky z finančních derivátů		1,048,372.45
Realizované ztráty z finančních derivátů		(3,211,714.70)
Realizované zisky z převodu měn		317,464.37
Realizované ztráty z převodu měn		(330,305.86)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		28,510,174.85
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(541,374.69)
Výsledek operací		27,632,752.97
Úpisy		85,888,522.03
Zpětné odkupy		(38,191,280.38)
Distribuce		(1,233,485.28)
Čistá aktiva na začátku roku		334,051,477.41
Čistá aktiva na konci roku		408,147,986.75

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019

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				
Akcie				
Velká Británie				
231,766	BUNZL PLC	GBP	5,566,970.41	1.36
543,896	CLINIGEN GROUP PLC	GBP	5,311,777.32	1.30
469,919	CVS GROUP PLC	GBP	5,417,930.50	1.33
151,775	DECHRA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	4,748,720.19	1.16
331,305	HOMESERVE PLC	GBP	4,441,431.13	1.09
618,773	INFORMA PLC	GBP	5,959,107.26	1.46
102,576	JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	3,544,471.19	0.87
249,823	RELX PLC	EUR	5,453,636.09	1.34
14,723	RWS HOLDINGS PLC	GBP	97,688.78	0.02
446,640	3I GROUP PLC	GBP	5,889,149.93	1.44
			46,430,882.80	11.37
Švýcarsko				
6,312	DORMAKABA HOLDING AG - REG	CHF	3,736,361.26	0.92
41,347	LANDIS+GYR GROUP AG	CHF	3,402,182.98	0.83
131,985	NESTLE SA - REG	CHF	13,146,378.82	3.22
8,323	PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	5,863,117.20	1.44
4,701	STRAUMANN HOLDING AG - REG	CHF	3,527,826.93	0.86
			29,675,867.19	7.27
Německo				
54,401	BEIERSDORF AG	EUR	5,886,188.20	1.44
28,378	CONTINENTAL AG	EUR	3,340,090.60	0.82
111,153	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	5,746,610.10	1.40
56,053	SAP SE	EUR	6,046,997.64	1.48
48,814	STRATEC SE	EUR	3,504,845.20	0.86
90,260	ZALANDO SE	EUR	3,780,088.80	0.93
			28,304,820.54	6.93
Nizozemsko				
6,604	ADYEN NV	EUR	3,991,457.60	0.98
114,773	ASR NEDERLAND NV	EUR	3,887,361.51	0.95
78,023	EURONEXT NV	EUR	5,855,626.15	1.43
163,577	UNILEVER NV	EUR	9,021,271.55	2.22
			22,755,716.81	5.58
Španělsko				
131,247	CELLNEX TELECOM SA	EUR	4,974,261.30	1.22
128,815	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	3,754,957.25	0.92
331,411	SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY SA	EUR	4,126,066.95	1.01
			12,855,285.50	3.15
Francie				
85,348	AMUNDI SA	EUR	5,462,272.00	1.33
33,459	LEGRAND SA	EUR	2,190,895.32	0.54
29,226	UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	1,938,852.84	0.48
			9,592,020.16	2.35
Spojené státy americké				
3,020	BOOKING HOLDINGS INC	USD	5,436,692.53	1.33
46,624	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	3,580,408.44	0.88
			9,017,100.97	2.21

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Dánsko				
114,598	NOVO NORDISK A/S - B	DKK	5,405,052.50	1.32
85,664	NOVOZYMES A/S - B	DKK	3,304,349.86	0.81
			8,709,402.36	2.13
Švédsko				
123,174	ATLAS COPCO AB - A	SEK	3,484,123.67	0.85
224,035	INTRUM AB	SEK	5,170,837.46	1.27
			8,654,961.13	2.12
Faerské ostrovy				
106,767	BAKKAFROST P/F	NOK	5,788,083.60	1.42
			5,788,083.60	1.42
Finsko				
186,838	NESTE OYJ	EUR	5,674,270.06	1.39
			5,674,270.06	1.39
Itálie				
70,912	REPLY SPA	EUR	3,818,611.20	0.94
			3,818,611.20	0.94
Irsko				
11,372	LINDE PLC	EUR	2,024,216.00	0.50
			2,024,216.00	0.50
			193,301,238.32	47.36

Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Francie				
2,000,000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT EPIC 1.375% 17/09/2024 EMTN	EUR	2,171,144.00	0.53
200,000	APRR SA 1.250% 18/01/2028 EMTN	EUR	216,991.60	0.05
400,000	APRR SA 1.625% 13/01/2032 EMTN	EUR	450,331.20	0.11
200,000	ARKEMA SA 3.125% 06/12/2023 EMTN	EUR	219,451.20	0.05
100,000	AXA SA FRN PERP EMTN	EUR	112,164.60	0.03
200,000	AXA SA 04/07/2043 FRN EMTN	EUR	234,008.60	0.06
500,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.500% 16/11/2022 EMTN	EUR	509,171.00	0.12
100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 08/06/2026 EMTN	EUR	103,579.90	0.03
300,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 15/06/2023 EMTN	EUR	308,625.00	0.08
300,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.750% 17/07/2025 EMTN	EUR	311,190.60	0.08
200,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 1.875% 18/06/2029 EMTN	EUR	215,345.00	0.05
100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 2.375% 24/03/2026 EMTN	EUR	110,571.10	0.03
100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 2.625% 18/03/2024 EMTN	EUR	111,772.30	0.03
200,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 3.000% 21/05/2024 EMTN	EUR	223,551.00	0.05
100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 3.000% 28/11/2023 EMTN	EUR	112,959.50	0.03
100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 4.125% 20/07/2020 EMTN	EUR	103,526.60	0.03
400,000	BNP PARIBAS SA 23/01/2027 FRN EMTN	EUR	441,447.60	0.11
100,000	BPCE SA 0.375% 05/10/2023 EMTN	EUR	101,672.20	0.02
300,000	BPCE SA 0.625% 26/09/2023 EMTN	EUR	307,973.10	0.08
200,000	BPCE SA 0.625% 26/09/2024 EMTN	EUR	203,500.00	0.05
300,000	BPCE SA 08/07/2026 FRN	EUR	313,589.40	0.08
300,000	BPCE SA 30/11/2027 FRN EMTN	EUR	323,145.30	0.08
100,000	CAPGEMINI SE 1.000% 18/10/2024	EUR	104,075.20	0.03
600,000	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN SCA 0.875% 03/09/2025	EUR	628,085.40	0.15

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
100,000	CREDIT AGRICOLE ASSURANCES SA 29/01/2048 FRN	EUR	101,609.30	0.02	100,000	REGION OF ILE DE FRANCE 2.375% 24/04/2026 EMTN	EUR	117,609.80	0.03
200,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 0.750% 01/12/2022 EMTN	EUR	205,727.00	0.05	200,000	REGION OF ILE DE FRANCE 3.625% 27/03/2024 EMTN	EUR	236,685.60	0.06
500,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 0.750% 05/12/2023 EMTN	EUR	516,070.50	0.13	100,000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375% 21/06/2027 EMTN	EUR	109,029.50	0.03
200,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.250% 14/04/2026 EMTN	EUR	215,564.00	0.05	2,000,000	SNCF RESEAU 1.000% 09/11/2031 EMTN	EUR	2,204,946.00	0.53
200,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.375% 03/05/2027 EMTN	EUR	218,130.60	0.05	300,000	SNCF RESEAU 1.875% 30/03/2034 EMTN	EUR	367,218.00	0.09
100,000	CREDIT MUTUEL ARKEA SA 3.375% 11/03/2031	EUR	116,027.80	0.03	2,700,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 1.125% 22/10/2028 EMTN	EUR	3,007,454.40	0.73
2,000,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT ZCP 25/03/2023	EUR	2,050,190.00	0.49	400,000	SOCIETE DU GRAND PARIS EPIC 1.700% 25/05/2050 EMTN	EUR	501,506.40	0.12
715,359	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.250% 25/11/2020	EUR	722,890.30	0.18	100,000	SOCIETE GENERALE SA 1.000% 01/04/2022 EMTN	EUR	102,441.10	0.03
1,145,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2025	EUR	1,215,636.20	0.30	400,000	SOCIETE GENERALE SA 1.250% 15/02/2024 EMTN	EUR	415,690.80	0.10
560,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2026	EUR	597,964.64	0.15	200,000	TOTAL SA FRN PERP EMTN	EUR	217,840.80	0.05
761,518	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.700% 25/07/2030	EUR	923,455.65	0.23	300,000	TOTAL SA FRN PERP EMTN	EUR	344,942.10	0.08
680,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.750% 25/05/2028	EUR	747,105.80	0.18	585,000	TOTAL SA FRN PERP EMTN	EUR	609,183.90	0.15
399,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.000% 25/11/2025	EUR	437,309.19	0.11	100,000	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE 1.875% 15/01/2031 EMTN	EUR	112,499.80	0.03
1,015,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.250% 25/05/2036	EUR	1,206,684.78	0.30	200,000	WPP FINANCE SA 2.250% 22/09/2026 EMTN	EUR	222,666.80	0.05
473,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/05/2023	EUR	516,016.99	0.13				44,667,569.07	10.94
342,581	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/11/2024	EUR	384,754.09	0.09		Nizozemsko			
468,926	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.000% 25/05/2048	EUR	660,341.12	0.16	500,000	ABN AMRO BANK NV 0.250% 03/12/2021 EMTN	EUR	503,856.50	0.12
620,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.500% 25/05/2030	EUR	802,451.74	0.20	100,000	ABN AMRO BANK NV 0.500% 17/07/2023 EMTN	EUR	101,821.40	0.02
478,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.750% 25/10/2027	EUR	603,627.48	0.15	200,000	ABN AMRO BANK NV 0.875% 15/01/2024 EMTN	EUR	206,809.00	0.05
825,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.000% 25/04/2022	EUR	904,916.93	0.22	300,000	ALLIANDER NV FRN PERP	EUR	317,307.30	0.08
330,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.250% 25/05/2045	EUR	562,141.47	0.14	300,000	ALLIANDER NV 0.875% 22/04/2026 EMTN	EUR	2,861,616.60	0.71
557,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.250% 25/10/2021	EUR	603,266.09	0.15	700,000	ALLIANDER NV 0.875% 24/06/2032 EMTN	EUR	744,914.80	0.18
572,400	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.750% 25/04/2021	EUR	612,635.71	0.15	100,000	ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR GIVAUDAN SA 1.125% 17/09/2025	EUR	105,677.20	0.03
411,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/04/2060	EUR	899,403.63	0.22	300,000	ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR GIVAUDAN SA 2.000% 17/09/2030	EUR	345,498.30	0.08
348,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/10/2038	EUR	600,369.60	0.15	100,000	ASML HOLDING NV 0.625% 07/07/2022	EUR	101,877.50	0.02
584,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.250% 25/10/2023	EUR	703,495.74	0.17	300,000	ATRAIUS FINANCE BV 23/09/2044 FRN	EUR	338,728.80	0.08
238,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.500% 25/04/2041	EUR	451,961.05	0.11	200,000	COOPERATIEVE RABOBANK UA FRN PERP	EUR	218,063.80	0.05
197,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.750% 25/04/2035	EUR	342,466.38	0.08	400,000	COOPERATIEVE RABOBANK UA 26/05/2026 FRN	EUR	415,141.60	0.10
560,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 5.750% 25/10/2032	EUR	994,624.96	0.24	100,000	DE VOLKSBANK NV 0.010% 16/09/2024 EMTN	EUR	99,652.10	0.02
100,000	IMERYV SA 1.500% 15/01/2027 EMTN	EUR	106,517.20	0.03	300,000	DE VOLKSBANK NV 05/11/2025 FRN EMTN	EUR	311,518.50	0.08
200,000	ITALCEMENTI FINANCE SA 5.375% 19/03/2020 EMTN	EUR	204,798.20	0.05	100,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 0.875% 30/01/2024 EMTN	EUR	103,564.20	0.03
500,000	KERING SA 0.875% 28/03/2022 EMTN	EUR	512,672.00	0.13	200,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 1.125% 22/05/2026 EMTN	EUR	212,393.20	0.05
300,000	KERING SA 1.250% 10/05/2026 EMTN	EUR	325,764.90	0.08	300,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 1.375% 30/01/2027 EMTN	EUR	323,622.60	0.08
2,600,000	LA BANQUE POSTALE SA 1.375% 24/04/2029 EMTN	EUR	2,789,033.00	0.67	335,000	EDP FINANCE BV 1.875% 13/10/2025 EMTN	EUR	366,352.32	0.09
300,000	LA POSTE SA 1.450% 30/11/2028 EMTN	EUR	331,677.30	0.08	600,000	EDP FINANCE BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	EUR	636,618.60	0.16
100,000	ORANGE SA FRN PERP EMTN	EUR	121,878.40	0.03	580,000	ELM BV FOR SWISS REINSURANCE CO LTD FRN PERP	EUR	625,349.62	0.15
300,000	ORANGE SA 1.375% 16/01/2030 EMTN	EUR	325,447.80	0.08	200,000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 1.375% 01/06/2026	EUR	214,938.20	0.05
200,000	ORANGE SA 1.375% 20/03/2028 EMTN	EUR	217,144.20	0.05	300,000	ENEXIS HOLDING NV 0.875% 28/04/2026 EMTN	EUR	317,347.50	0.08
600,000	ORANGE SA 1.875% 12/09/2030 EMTN	EUR	682,206.60	0.17	400,000	HEINEKEN NV 3.500% 19/03/2024 EMTN	EUR	462,225.60	0.11
400,000	PERNOD RICARD SA 2.125% 27/09/2024	EUR	440,426.40	0.11	165,000	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 0.250% 26/06/2025	EUR	165,923.01	0.04
135,000	PSA BANQUE FRANCE SA 0.500% 12/04/2022 EMTN	EUR	136,408.46	0.03	635,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 0.500% 22/05/2026	EUR	650,297.79	0.16
230,000	PSA BANQUE FRANCE SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	EUR	233,834.33	0.06	400,000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 1.375% 02/05/2028	EUR	437,377.60	0.11
55,000	PSA TRESORERIE GIE 6.000% 19/09/2033	EUR	81,229.34	0.02	157,000	LYB INTERNATIONAL FINANCE II BV 0.875% 17/09/2026	EUR	156,815.68	0.04
1,800,000	REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS 0.875% 25/05/2027 EMTN	EUR	1,944,925.20	0.48	195,000	LYB INTERNATIONAL FINANCE II BV 1.625% 17/09/2031	EUR	197,072.85	0.05
100,000	REGION OF ILE DE FRANCE 0.625% 23/04/2027 EMTN	EUR	106,218.00	0.03	400,000	NATURGY FINANCE BV 0.875% 15/05/2025 EMTN	EUR	417,255.60	0.10
600,000	REGION OF ILE DE FRANCE 1.375% 14/03/2029 EMTN	EUR	682,962.60	0.17	200,000	NATURGY FINANCE BV 1.375% 19/01/2027 EMTN	EUR	215,454.00	0.05
					2,200,000	NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK NV 1.000% 03/09/2025 EMTN	EUR	2,392,856.40	0.59
					536,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.250% 15/07/2025	EUR	564,522.70	0.14
					476,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 0.750% 15/07/2027	EUR	525,076.55	0.13
					180,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 15/01/2024	EUR	185,666.04	0.05
					303,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 1.750% 15/07/2023	EUR	332,615.22	0.08

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
455,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 2.250% 15/07/2022	EUR	494,323.38	0.12	243,000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 5.000% 01/08/2039	EUR	382,746.63	0.09
206,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 2.750% 15/01/2047	EUR	367,608.44	0.09	100,000	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA 1.125% 15/07/2025 EMTN	EUR	102,838.50	0.03
277,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.500% 15/07/2020	EUR	286,166.21	0.07	200,000	UNICREDIT SPA 20/02/2029 FRN EMTN	EUR	224,892.20	0.06
152,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.750% 15/01/2042	EUR	287,009.90	0.07	100,000	UNICREDIT SPA 25/06/2025 FRN EMTN	EUR	103,215.40	0.03
302,000	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 4.000% 15/01/2037	EUR	526,866.18	0.13				22,435,145.18	5.50
100,000	NIBC BANK NV 0.875% 08/07/2025 EMTN	EUR	101,412.00	0.02		Německo			
100,000	NIBC BANK NV 1.125% 19/04/2023 EMTN	EUR	103,211.80	0.03	65,000	BASF SE 0.875% 15/11/2027	EUR	68,874.85	0.02
500,000	RELX FINANCE BV 1.500% 13/05/2027	EUR	539,098.50	0.13	1,226,000	BUNDESOBLIGATION 0.250% 16/10/2020	EUR	1,238,773.69	0.30
100,000	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 0.250% 02/08/2027 EMTN	EUR	99,777.10	0.02	500,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.250% 15/08/2028	EUR	540,667.50	0.13
200,000	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.125% 16/12/2020 EMTN	EUR	205,627.00	0.05	900,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 0.500% 15/02/2025	EUR	963,770.40	0.24
300,000	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.250% 10/12/2026 EMTN	EUR	345,316.20	0.08	158,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.250% 15/08/2048	EUR	220,680.65	0.05
185,000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV 0.300% 28/02/2024	EUR	188,513.15	0.05	1,712,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.500% 04/09/2022	EUR	1,830,249.55	0.44
197,000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV 0.500% 05/09/2034 EMTN	EUR	193,105.70	0.05	1,221,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 1.500% 15/05/2024	EUR	1,353,610.37	0.33
131,000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV 1.375% 06/09/2030 EMTN	EUR	144,412.70	0.04	683,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 2.500% 04/01/2021	EUR	712,224.89	0.17
1,490,000	TENNET HOLDING BV FRN PERP	EUR	1,593,569.90	0.39	232,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 2.500% 04/07/2044	EUR	389,137.78	0.10
300,000	TENNET HOLDING BV 0.750% 26/06/2025 EMTN	EUR	312,737.10	0.08	327,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 2.500% 15/08/2046	EUR	562,905.32	0.14
189,000	TENNET HOLDING BV 0.875% 03/06/2030 EMTN	EUR	198,654.12	0.05	810,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 3.250% 04/07/2021	EUR	867,583.71	0.21
1,900,000	TENNET HOLDING BV 1.000% 13/06/2026 EMTN	EUR	2,019,293.40	0.49	470,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.000% 04/01/2037	EUR	837,309.23	0.21
559,000	TENNET HOLDING BV 1.500% 03/06/2039 EMTN	EUR	627,286.32	0.15	220,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.750% 04/07/2034	EUR	395,046.30	0.10
400,000	UNILEVER NV 1.000% 14/02/2027 EMTN	EUR	427,924.80	0.10	356,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 4.750% 04/07/2040	EUR	740,318.38	0.18
100,000	VONOVIA FINANCE BV 1.500% 14/01/2028	EUR	106,539.10	0.03	427,199	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 5.500% 04/01/2031	EUR	729,537.99	0.18
200,000	VONOVIA FINANCE BV 2.125% 22/03/2030 EMTN	EUR	226,231.60	0.06	100,000	COMMERZBANK AG 0.500% 06/12/2021 EMTN	EUR	101,264.80	0.02
100,000	VONOVIA FINANCE BV 2.250% 15/12/2023 EMTN	EUR	108,450.50	0.03	100,000	COMMERZBANK AG 1.250% 23/10/2023 EMTN	EUR	103,787.70	0.03
			25,678,963.78	6.29	78,000	COMMERZBANK AG 1.500% 28/08/2028 EMTN	EUR	84,803.08	0.02
					80,000	COMMERZBANK AG 4.000% 23/03/2026 EMTN	EUR	89,961.60	0.02
					160,000	CONTINENTAL AG ZCP 12/09/2023	EUR	159,256.48	0.04
					753,495	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 0.500% 15/04/2030	EUR	920,854.68	0.23
					333,000	DEUTSCHE TELEKOM AG 0.500% 05/07/2027 EMTN	EUR	335,473.86	0.08
					400,000	EUROGRID GMBH 1.500% 18/04/2028 EMTN	EUR	437,527.20	0.11
					300,000	EUROGRID GMBH 1.625% 03/11/2023 EMTN	EUR	319,248.00	0.08
					200,000	EUROGRID GMBH 1.875% 10/06/2025 EMTN	EUR	219,311.00	0.05
					250,000	HEIDELBERGCEMENT AG 2.250% 03/06/2024 EMTN	EUR	272,552.50	0.07
					1,725,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.050% 30/05/2024 EMTN	EUR	1,779,480.68	0.43
					600,000	LANDESBANK BADEN-WUERTTEMBERG 0.375% 24/05/2024	EUR	607,465.80	0.15
					300,000	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 0.875% 05/07/2031 EMTN	EUR	310,246.20	0.08
					200,000	MERCK KGAA 12/12/2074 FRN	EUR	224,347.60	0.05
					350,000	MERCK KGAA 12/12/2074 FRN	EUR	362,951.40	0.09
					100,000	MERCK KGAA 25/06/2079 FRN	EUR	102,492.30	0.03
					200,000	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGSGESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN 26/05/2042 FRN EMTN	EUR	232,362.60	0.06
					2,150,000	NRW BANK 0.375% 17/11/2026 EMTN	EUR	2,267,355.60	0.55
					1,000,000	NRW BANK 0.875% 10/11/2025 EMTN	EUR	1,081,037.00	0.26
					100,000	SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.750% 17/10/2022 EMTN	EUR	102,043.30	0.03
					30,000	SCHAEFFLER AG 1.875% 26/03/2024 EMTN	EUR	31,442.94	0.01
					195,000	SYMRISE AG 1.250% 29/11/2025	EUR	204,193.47	0.05
					100,000	THYSSENKRUPP AG 2.750% 08/03/2021 EMTN	EUR	102,312.60	0.03
								21,902,463.00	5.37
						Španělsko			
					1,800,000	ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.800% 05/07/2023	EUR	1,862,742.60	0.45

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
2,000,000	ADIF - ALTA VELOCIDAD 1.250% 04/05/2026 EMTN	EUR	2,149,202.00	0.52	191,000	BANK OF AMERICA CORP 09/05/2026 FRN EMTN	EUR	195,837.46	0.05
100,000	BANCO DE SABADELL SA 0.875% 05/03/2023 EMTN	EUR	101,774.60	0.02	100,000	BERKSHIRE HATHAWAY INC 0.750% 16/03/2023	EUR	102,464.30	0.03
100,000	BANCO DE SABADELL SA 1.125% 27/03/2025 EMTN	EUR	100,073.50	0.02	100,000	CELANESE US HOLDINGS LLC 1.125% 26/09/2023	EUR	103,258.10	0.03
100,000	BANCO DE SABADELL SA 1.750% 10/05/2024 EMTN	EUR	103,278.60	0.03	100,000	CELANESE US HOLDINGS LLC 1.250% 11/02/2025	EUR	102,704.60	0.03
200,000	BANCO SANTANDER SA 0.250% 19/06/2024 EMTN	EUR	201,598.60	0.05	240,000	CHUBB INA HOLDINGS INC 0.875% 15/06/2027	EUR	247,842.48	0.06
300,000	CAIXABANK SA 0.750% 18/04/2023 EMTN	EUR	306,379.80	0.08	537,000	COCA-COLA CO/THE 0.750% 22/09/2026	EUR	561,472.70	0.14
100,000	CAIXABANK SA 1.125% 17/05/2024 EMTN	EUR	104,145.80	0.03	165,000	EMERSON ELECTRIC CO 1.250% 15/10/2025 EMTN	EUR	175,049.00	0.04
100,000	CAIXABANK SA 1.125% 27/03/2026 EMTN	EUR	104,742.20	0.03	423,000	EMERSON ELECTRIC CO 2.000% 15/10/2029 EMTN	EUR	479,351.21	0.12
100,000	CAIXABANK SA 1.375% 19/06/2026 EMTN	EUR	103,634.20	0.03	300,000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 1.514% 17/02/2023	EUR	299,631.00	0.07
100,000	CAIXABANK SA 14/07/2028 FRN EMTN	EUR	105,365.90	0.03	200,000	GENERAL ELECTRIC CO 0.375% 17/05/2022	EUR	199,109.40	0.05
100,000	CAIXABANK SA 15/02/2027 FRN EMTN	EUR	105,882.40	0.03	100,000	GENERAL ELECTRIC CO 2.125% 17/05/2037	EUR	102,915.00	0.03
300,000	CAIXABANK SA 17/04/2030 FRN EMTN	EUR	308,423.40	0.08	200,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 0.950% 23/05/2025	EUR	209,672.20	0.05
300,000	CAIXABANK SA 1.750% 24/10/2023 EMTN	EUR	315,243.90	0.08	475,000	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.250% 29/01/2027	EUR	510,857.75	0.13
100,000	CAIXABANK SA 2.375% 01/02/2024 EMTN	EUR	107,804.70	0.03	400,000	JPMORGAN CHASE & CO 11/03/2027 FRN EMTN	EUR	417,982.00	0.10
100,000	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA 2.500% 28/11/2029	EUR	112,015.50	0.03	100,000	JPMORGAN CHASE & CO 25/07/2031 FRN EMTN	EUR	103,722.60	0.03
270,000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 0.200% 31/01/2024	EUR	275,722.11	0.07	323,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.375% 09/04/2024	EUR	327,534.92	0.08
100,000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA 2.375% 23/05/2022 EMTN	EUR	105,656.50	0.03	850,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.875% 20/01/2022 EMTN	EUR	869,076.55	0.20
500,000	RED ELECTRICA FINANCIACIONES SAU 1.250% 13/03/2027 EMTN	EUR	540,272.00	0.13	100,000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 2.375% 11/01/2023 EMTN	EUR	107,833.80	0.03
100,000	SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 0.375% 27/06/2024 EMTN	EUR	100,754.40	0.02	500,000	MORGAN STANLEY 1.750% 11/03/2024	EUR	534,052.50	0.13
290,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 0.450% 31/10/2022	EUR	298,041.12	0.07	300,000	MORGAN STANLEY 1.750% 30/01/2025	EUR	323,128.20	0.08
1,913,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.400% 30/04/2028	EUR	2,137,362.38	0.51	300,000	MORGAN STANLEY 23/10/2026 FRN EMTN	EUR	316,458.60	0.08
1,747,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 1.600% 30/04/2025	EUR	1,927,045.82	0.46	100,000	MORGAN STANLEY 26/07/2024 FRN EMTN	EUR	101,512.50	0.02
431,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 2.900% 31/10/2046	EUR	624,825.87	0.15	100,000	NATIONAL GRID NORTH AMERICA INC 0.750% 11/02/2022 EMTN	EUR	101,870.60	0.02
458,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.200% 31/01/2037	EUR	731,068.76	0.18	400,000	PARKER-HANNIFIN CORP 1.125% 01/03/2025	EUR	416,572.40	0.10
778,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 4.400% 31/10/2023	EUR	929,823.59	0.23	100,000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.950% 24/07/2029	EUR	112,173.70	0.03
537,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.150% 31/10/2044	EUR	1,046,643.61	0.26	313,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 0.875% 08/04/2027	EUR	323,286.12	0.08
1,149,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.500% 30/04/2021	EUR	1,258,482.47	0.31				10,075,239.97	2.47
510,000	SPAIN GOVERNMENT BOND 5.750% 30/07/2032	EUR	860,025.75	0.21					
200,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.069% 05/02/2024 EMTN	EUR	207,992.00	0.05					
200,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.460% 13/04/2026 EMTN	EUR	214,329.20	0.05					
100,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.788% 12/03/2029 EMTN	EUR	109,706.90	0.03					
300,000	TELEFONICA EMISIONES SA 1.957% 01/07/2039	EUR	325,333.50	0.08					
			17,885,393.68	4.38					
	Nadnárodní a mezinárodní společnosti					Rakousko			
665,000	EUROFIMA 0.150% 10/10/2034	EUR	656,970.13	0.16	368,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.500% 20/04/2027	EUR	394,819.10	0.10
2,580,000	EUROFIMA 0.250% 09/02/2024	EUR	2,655,950.04	0.65	256,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.750% 20/02/2028	EUR	281,347.07	0.07
3,000,000	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT ZCP 10/01/2024	EUR	3,072,510.00	0.75	497,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 1.650% 21/10/2024	EUR	554,485.51	0.14
230,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.500% 13/11/2037 EMTN	EUR	250,298.19	0.06	491,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.150% 20/06/2044	EUR	848,123.94	0.21
500,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.000% 14/11/2042	EUR	598,311.00	0.15	363,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.500% 15/09/2021	EUR	393,131.90	0.10
3,100,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.250% 13/11/2026 EMTN	EUR	3,502,048.30	0.86	187,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 4.150% 15/03/2037	EUR	322,678.22	0.08
250,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 15/11/2047	EUR	337,476.00	0.08	100,000	BAWAG PSK BANK FUER ARBEIT UND WIRTSCHAFT UND OESTERREICHISCHE POSTSPARKASSE AG 0.375% 03/09/2027 EMTN	EUR	97,014.70	0.02
2,800,000	NORDIC INVESTMENT BANK 0.125% 10/06/2024 EMTN	EUR	2,897,017.20	0.71	100,000	ERSTE GROUP BANK AG 0.375% 16/04/2024 EMTN	EUR	101,578.10	0.02
377,000	NORDIC INVESTMENT BANK 0.375% 19/09/2022 EMTN	EUR	388,908.30	0.10	100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 1.000% 04/12/2023 EMTN	EUR	103,564.90	0.03
			14,359,489.16	3.52	100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 12/03/2030 FRN EMTN	EUR	99,422.50	0.02
					100,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6.000% 16/10/2023 EMTN	EUR	120,169.90	0.03
					200,000	TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH 1.500% 07/12/2026	EUR	217,774.20	0.05
					3,000,000	VERBUND AG 1.500% 20/11/2024	EUR	3,239,046.00	0.78
					100,000	VOESTALPINE AG 2.250% 14/10/2021 EMTN	EUR	103,560.90	0.03
								6,876,716.94	1.68
						Belgie			
545,000	AT&T INC 1.800% 05/09/2026	EUR	591,623.66	0.14	200,000	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV 2.750% 17/03/2036 EMTN	EUR	252,380.80	0.06
225,000	AT&T INC 3.150% 04/09/2036	EUR	273,899.03	0.07	100,000	BELFIUS BANK SA ZCP 28/08/2026 EMTN	EUR	98,540.00	0.02
910,000	AUTOLIV INC 0.750% 26/06/2023	EUR	925,532.79	0.22	100,000	BELFIUS BANK SA 1.000% 26/10/2024 EMTN	EUR	104,090.90	0.03
200,000	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2022 FRN EMTN	EUR	201,972.40	0.05	200,000	BELFIUS BANK SA 3.125% 11/05/2026	EUR	228,298.60	0.06
700,000	BANK OF AMERICA CORP 07/02/2025 FRN EMTN	EUR	736,842.40	0.18					

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
310,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 0.800% 22/06/2027	EUR	339,321.04	0.08	185,000	VODAFONE GROUP PLC 0.900% 24/11/2026 EMTN	EUR	191,844.26	0.05
529,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.000% 22/06/2026	EUR	582,484.02	0.14	190,000	VODAFONE GROUP PLC 1.125% 20/11/2025 EMTN	EUR	200,394.14	0.05
332,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 2.250% 22/06/2023	EUR	368,766.34	0.09	100,000	VODAFONE GROUP PLC 1.250% 25/08/2021 EMTN	EUR	102,625.80	0.03
298,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.750% 22/06/2045	EUR	545,109.05	0.13				3,263,837.05	0.80
1,050,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.750% 28/09/2020	EUR	1,095,624.60	0.28		Irsko			
420,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.250% 28/03/2041	EUR	766,869.60	0.19	100,000	AIB GROUP PLC 2.250% 03/07/2025 EMTN	EUR	107,412.20	0.03
680,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.250% 28/09/2022	EUR	782,108.80	0.19	100,000	BANK OF IRELAND GROUP PLC 08/07/2024 FRN EMTN	EUR	99,938.20	0.02
606,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.000% 28/03/2035	EUR	1,071,012.28	0.26	100,000	BANK OF IRELAND GROUP PLC 1.375% 29/08/2023 EMTN	EUR	102,770.00	0.03
100,000	KBC GROUP NV 25/11/2024 FRN EMTN	EUR	100,339.50	0.02	1,000,000	ESB FINANCE DAC 1.125% 11/06/2030 EMTN	EUR	1,072,908.00	0.25
100,000	SOLVAY SA FRN PERP	EUR	110,250.00	0.03	265,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.000% 15/05/2026	EUR	287,834.26	0.07
			6,445,195.53	1.58	260,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.300% 15/05/2033	EUR	297,061.18	0.07
	Dánsko				95,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 2.000% 18/02/2045	EUR	126,424.20	0.03
2,230,000	KOMMUNEKREDIT 0.750% 05/07/2028 EMTN	EUR	2,423,200.51	0.59	160,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 2.400% 15/05/2030	EUR	200,338.88	0.05
1,500,000	KOMMUNEKREDIT 0.750% 18/05/2027 EMTN	EUR	1,619,907.00	0.40	100,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.400% 18/03/2024	EUR	117,500.80	0.03
			4,043,107.51	0.99	57,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.900% 20/03/2023	EUR	65,862.87	0.02
	Finsko				99,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 5.000% 18/10/2020	EUR	104,792.39	0.03
100,000	ELISA OYJ 1.125% 26/02/2026 EMTN	EUR	104,163.80	0.03	100,000	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC ZCP 04/12/2020	EUR	100,077.30	0.02
400,000	FINGRID OYJ 3.500% 03/04/2024 EMTN	EUR	460,663.60	0.11	200,000	KERRY GROUP FINANCIAL SERVICES UNLTD CO 0.625% 20/09/2029	EUR	200,262.00	0.05
147,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.375% 15/09/2020	EUR	148,431.93	0.04	100,000	LIBERTY MUTUAL FINANCE EUROPE DAC 1.750% 27/03/2024	EUR	106,187.50	0.03
125,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 1.125% 15/04/2034	EUR	148,012.25	0.04				2,989,369.78	0.73
200,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 1.500% 15/04/2023	EUR	215,836.20	0.05		Litva			
100,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.625% 04/07/2042	EUR	158,411.10	0.04	767,000	LIETUVOS ENERGIJA UAB 1.875% 10/07/2028 EMTN	EUR	820,472.94	0.20
121,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.750% 04/07/2028	EUR	154,974.26	0.04	1,700,000	LIETUVOS ENERGIJA UAB 2.000% 14/07/2027 EMTN	EUR	1,839,282.70	0.45
207,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 4.000% 04/07/2025	EUR	263,092.03	0.06				2,659,755.64	0.65
1,400,000	MUNICIPALITY FINANCE PLC 0.750% 07/09/2027 EMTN	EUR	1,525,118.00	0.36		Lucembursko			
150,000	OP CORPORATE BANK PLC 0.375% 29/08/2023 EMTN	EUR	152,972.85	0.04	100,000	AROUNDTOWN SA 1.625% 31/01/2028 EMTN	EUR	103,495.50	0.03
100,000	SAMPO OYJ 1.625% 21/02/2028 EMTN	EUR	109,944.10	0.03	260,000	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.625% 03/07/2029	EUR	266,711.64	0.07
			3,441,620.12	0.84	635,000	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.875% 19/01/2026 EMTN	EUR	671,168.33	0.15
	Velká Británie				200,000	DH EUROPE FINANCE II SARL 1.800% 18/09/2049	EUR	205,912.20	0.05
200,000	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 1.875% 18/03/2030	EUR	225,248.00	0.06	100,000	GRAND CITY PROPERTIES SA 1.500% 22/02/2027 EMTN	EUR	105,282.70	0.03
200,000	DIAGEO FINANCE PLC 1.000% 22/04/2025 EMTN	EUR	209,865.40	0.05	100,000	HANNOVER FINANCE LUXEMBOURG SA 14/09/2040 FRN	EUR	105,349.40	0.03
100,000	LLOYDS BANK PLC 1.000% 19/11/2021 EMTN	EUR	102,308.20	0.03	300,000	HANNOVER FINANCE LUXEMBOURG SA 30/06/2043 FRN	EUR	349,715.10	0.08
100,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC 07/09/2028 FRN EMTN	EUR	100,782.20	0.02	115,000	HEIDELBERGCEMENT FINANCE LUXEMBOURG SA 1.125% 01/12/2027 EMTN	EUR	119,067.78	0.03
300,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC 15/01/2024 FRN EMTN	EUR	301,016.10	0.06	225,000	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA FRN PERP	EUR	236,428.65	0.06
100,000	MONDI FINANCE PLC 1.500% 15/04/2024 EMTN	EUR	105,176.50	0.03	100,000	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% 15/07/2027 EMTN	EUR	101,975.40	0.02
161,000	MONDI FINANCE PLC 1.625% 27/04/2026 EMTN	EUR	171,154.75	0.04	100,000	SELP FINANCE SARL 1.500% 20/12/2026	EUR	104,157.90	0.03
100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0.625% 19/04/2023 EMTN	EUR	102,128.60	0.03				2,369,264.60	0.58
200,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 08/03/2026 FRN	EUR	207,883.60	0.05		Austrálie			
100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 25/07/2029 FRN EMTN	EUR	101,705.90	0.02	100,000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD 0.625% 21/02/2023 EMTN	EUR	102,415.80	0.03
100,000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 04/03/2025 FRN EMTN	EUR	104,993.90	0.03	100,000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.350% 07/09/2022	EUR	101,364.60	0.02
100,000	SANTANDER UK PLC 0.875% 25/11/2020 EMTN	EUR	101,132.90	0.02	411,000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.625% 30/08/2023	EUR	421,818.34	0.10
100,000	SANTANDER UK PLC 1.125% 10/03/2025 EMTN	EUR	104,953.80	0.03	100,000	ORIGIN ENERGY FINANCE LTD 2.500% 23/10/2020 EMTN	EUR	102,764.80	0.03
100,000	SANTANDER UK PLC 1.125% 14/01/2022 EMTN	EUR	102,630.20	0.03	300,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.750% 29/03/2028 EMTN	EUR	328,598.40	0.08
100,000	SANTANDER UK PLC 2.625% 16/07/2020 EMTN	EUR	102,216.00	0.03	200,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.875% 16/09/2024 EMTN	EUR	215,791.40	0.05
200,000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 1.375% 24/10/2023 EMTN	EUR	206,312.80	0.05					
200,000	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 2.500% 01/07/2024 EMTN	EUR	215,838.40	0.04					
200,000	VODAFONE GROUP PLC 0.500% 30/01/2024 EMTN	EUR	203,625.60	0.05					

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
300,000	WESTPAC BANKING CORP 0.375% 05/03/2023 EMTN	EUR	304,577.10	0.07
100,000	WESTPAC BANKING CORP 0.750% 17/10/2023 EMTN	EUR	103,200.30	0.03
			1,680,530.74	0.41
Kanada				
180,000	BANK OF MONTREAL 0.250% 17/11/2021 EMTN	EUR	181,378.62	0.04
117,000	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE 0.750% 22/03/2023	EUR	120,322.92	0.03
350,000	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD 2.750% 29/03/2028	EUR	385,194.95	0.09
100,000	GREAT-WEST LIFECO INC 1.750% 07/12/2026	EUR	110,344.10	0.03
620,000	MAGNA INTERNATIONAL INC 1.900% 24/11/2023	EUR	665,803.12	0.17
130,000	TORONTO-DOMINION BANK/THE 0.625% 20/07/2023 EMTN	EUR	133,618.55	0.03
			1,596,662.26	0.39
Norsko				
500,000	DNB BANK ASA 01/03/2027 FRN EMTN	EUR	510,893.50	0.13
300,000	DNB BANK ASA 0.250% 09/04/2024	EUR	303,067.20	0.07
100,000	SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.125% 11/09/2024 EMTN	EUR	99,525.60	0.02
500,000	STATKRAFT AS 1.125% 20/03/2025 EMTN	EUR	527,784.00	0.13
100,000	STATNETT SF 0.875% 08/03/2025 EMTN	EUR	104,478.90	0.03
			1,545,749.20	0.38
Portugalsko				
90,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.125% 17/10/2028	EUR	106,512.21	0.03
160,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 2.200% 17/10/2022	EUR	172,991.04	0.04
31,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.100% 15/02/2045	EUR	51,853.61	0.01
195,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.100% 15/04/2037	EUR	302,847.68	0.07
250,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 4.125% 14/04/2027	EUR	327,623.50	0.09
227,000	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT 5.650% 15/02/2024	EUR	286,327.59	0.07
			1,248,155.63	0.31
Island				
100,000	ARION BANKI HF 1.625% 01/12/2021 EMTN	EUR	102,174.20	0.03
105,000	ISLANDSBANKI HF 1.125% 12/04/2022	EUR	106,802.85	0.03
200,000	ISLANDSBANKI HF 19/01/2024 FRN	EUR	200,534.20	0.05
300,000	LANDSBANKINN HF 1.000% 30/05/2023 EMTN	EUR	301,842.90	0.07
300,000	LANDSBANKINN HF 1.625% 15/03/2021 EMTN	EUR	306,087.00	0.07
			1,017,441.15	0.25
Jersey				
870,000	APTIV PLC 1.500% 10/03/2025	EUR	915,915.99	0.22
			915,915.99	0.22
Japonsko				
400,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 2.250% 21/11/2026	EUR	448,140.80	0.11
300,000	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD 3.000% 21/11/2030	EUR	358,082.10	0.09
			806,222.90	0.20
Chile				
510,000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.830% 02/07/2031	EUR	535,013.97	0.13
			535,013.97	0.13
Polsko				
250,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.500% 20/12/2021 EMTN	EUR	254,039.00	0.07

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
200,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.125% 07/08/2026 EMTN	EUR	217,724.80	0.05
			471,763.80	0.12
Nový Zéland				
155,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.375% 14/09/2024	EUR	156,790.10	0.05
100,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.500% 13/05/2023	EUR	101,708.80	0.02
100,000	BNZ INTERNATIONAL FUNDING LTD/LONDON 0.625% 23/04/2022 EMTN	EUR	101,732.90	0.02
			360,231.80	0.09
Švédsko				
100,000	ATLAS COPCO AB 0.625% 30/08/2026 EMTN	EUR	103,312.40	0.03
100,000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875% 23/01/2026	EUR	104,560.20	0.03
115,000	TELIA CO AB 2.125% 20/02/2034 EMTN	EUR	131,663.62	0.02
			339,536.22	0.08
Slovensko				
100,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.375% 21/01/2027	EUR	112,095.30	0.03
130,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.625% 21/01/2031	EUR	154,543.61	0.04
			266,638.91	0.07
Singapur				
175,000	DBS GROUP HOLDINGS LTD 11/04/2028 FRN	EUR	178,737.48	0.04
			178,737.48	0.04
Slovinsko				
100,000	SLOVENIA GOVERNMENT BOND 1.500% 25/03/2035	EUR	116,720.90	0.03
			116,720.90	0.03
Mexiko				
100,000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.259% 22/07/2023	EUR	112,125.30	0.03
			112,125.30	0.03
			200,284,577.26	49.07

Portfolio cenných papírů celkem 393,585,815.58 96.43

Finanční deriváty k 30/09/2019

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR		
Měnové forwardy						
29,602,887.02	EUR	32,045,702.33	CHF	08/10/2019	29,602,887.02	122,779.49
129,686,709.22	CZK	5,007,016.03	EUR	08/10/2019	5,007,016.03	14,509.79
8,349,021.02	EUR	62,270,959.97	DKK	08/10/2019	8,349,021.02	8,563.07
615,063.08	USD	563,289.95	EUR	08/10/2019	563,289.95	627.50
20,095.12	CHF	18,292.20	EUR	08/10/2019	18,292.20	194.09
0.65	EUR	2.53	ILS	10/10/2019	0.65	(0.04)
124,009.12	EUR	3,212,484.54	CZK	08/10/2019	124,009.12	(379.68)
2,042,088.93	SEK	191,398.03	EUR	08/10/2019	191,398.03	(899.58)
3,464,393.53	NOK	350,591.83	EUR	08/10/2019	350,591.83	(965.52)

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční deriváty k 30/09/2019 (pokračování)

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
9,150,278.86 EUR	10,044,883.65 USD	08/10/2019	9,150,278.86	(59,321.66)
5,716,353.26 EUR	57,274,198.19 NOK	08/10/2019	5,716,353.26	(63,753.96)
8,336,259.78 EUR	90,077,720.32 SEK	08/10/2019	8,336,259.78	(66,736.81)
38,240,356.81 EUR	34,842,774.11 GBP	08/10/2019	38,240,356.81	(1,135,437.49)
			105,649,754.56	(1,180,820.80)
Finanční deriváty celkem				(1,180,820.80)

Přehled čistých aktiv k 30/09/2019

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	393,585,815.58	96.43
Finanční deriváty celkem	(1,180,820.80)	(0.29)
Hotovost v bance	11,073,034.17	2.71
Ostatní aktiva a pasiva	4,669,957.80	1.15
Čistá aktiva celkem	408,147,986.75	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2019	EUR	733,634,127.50	Počet akcií				
	30/09/2018	EUR	687,565,203.60					
	30/09/2017	EUR	523,643,724.06					
Čistá hodnota aktiv na akcii**				Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019		25,779	
					30/09/2018		29,525	
					30/09/2017		-	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2019	EUR	5,793.45	Distribution P (EUR)	30/09/2019		137,924	
	30/09/2018	EUR	5,428.71		30/09/2018		143,358	
	30/09/2017	EUR	5,329.21		30/09/2017		139,680	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2019	EUR	671.22	Distribution R (EUR)	30/09/2019		187	
	30/09/2018	EUR	632.75		30/09/2018		77	
	30/09/2017	EUR	624.89		30/09/2017		-	
Capitalisation R (EUR)	30/09/2019	EUR	677.96	Distribution X (EUR)	30/09/2019		1,497	
	30/09/2018	EUR	635.27		30/09/2018		1,961	
	30/09/2017	EUR	-		30/09/2017		2,161	
Capitalisation X (EUR)	30/09/2019	EUR	581.67	Dividendy				
	30/09/2018	EUR	552.74		Distribution P (EUR)	14/12/2018	EUR	3.95
	30/09/2017	EUR	550.26		Distribution R (EUR)	14/12/2018	EUR	14.50
Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019	EUR	5,426.27	Distribution X (EUR)	14/12/2018	EUR	0.15	
	30/09/2018	EUR	5,054.24					
	30/09/2017	EUR	-					
Distribution P (EUR)	30/09/2019	EUR	1,866.31	Poplatek za správu v %*				
	30/09/2018	EUR	1,763.41		Capitalisation I (EUR)	30/09/2019		0.89%
	30/09/2017	EUR	1,742.55		Capitalisation P (EUR)	30/09/2019		1.49%
Distribution R (EUR)	30/09/2019	EUR	1,873.54	Capitalisation R (EUR)	30/09/2019		0.90%	
	30/09/2018	EUR	1,770.45	Capitalisation X (EUR)	30/09/2019		2.29%	
	30/09/2017	EUR	-	Capitalisation Z (EUR)	30/09/2019		0.29%	
Distribution X (EUR)	30/09/2019	EUR	271.55	Distribution P (EUR)	30/09/2019		1.49%	
	30/09/2018	EUR	258.20	Distribution R (EUR)	30/09/2019		0.89%	
	30/09/2017	EUR	257.19	Distribution X (EUR)	30/09/2019		2.29%	
Počet akcií				Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2019		(12.96%)	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2019		459					
	30/09/2018		276					
	30/09/2017		404					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2019		425,531					
	30/09/2018		382,075					
	30/09/2017		362,086					
Capitalisation R (EUR)	30/09/2019		1,025					
	30/09/2018		134					
	30/09/2017		-					
Capitalisation X (EUR)	30/09/2019		80,122					
	30/09/2018		75,179					
	30/09/2017		93,172					

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF è. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003 (viz poznámka 15).

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) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2019

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	719,883,200.27
Subjekty kolektivního investování		719,883,200.27
Hotovost v bance		12,435,031.31
Marginální vklady		3,139,906.90
Ostatní aktiva	4	851,447.97
Aktiva celkem		736,309,586.45
Běžná pasiva	4	(1,907,127.52)
Finanční deriváty celkem	2	(768,331.43)
Futures		(768,331.43)
Pasiva celkem		(2,675,458.95)
Čistá aktiva na konci roku		733,634,127.50

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2019

	Poznámky	
Příjmy celkem		322,326.30
Úroky ze swapů		319,539.90
Ostatní příjmy	10	2,786.40
Výdaje celkem		(5,830,206.64)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(4,506,295.39)
Fixní servisní poplatek	6	(1,032,430.32)
Daň z úpisu	9	(6,778.70)
Bankovní úroky		(134,685.92)
Úroky ze swapů		(150,016.31)
Čisté ztráty z investic		(5,507,880.34)
Realizované zisky z investičního portfolia		2,806,982.64
Realizované ztráty z investičního portfolia		(143,546.78)
Realizované zisky z finančních derivátů		15,154,937.40
Realizované ztráty z finančních derivátů		(25,676,542.00)
Realizované zisky z převodu měn		1,254,784.18
Realizované ztráty z převodu měn		(1,043,360.37)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		56,420,537.00
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(826,793.32)
Výsledek operací		42,439,118.41
Úpisy		106,002,936.17
Zpětné odkupy		(101,808,900.49)
Distribuce		(564,230.19)
Čistá aktiva na začátku roku		687,565,203.60
Čistá aktiva na konci roku		733,634,127.50

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2019

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
102	NN (L) EMERGING MARKETS ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z CAP EUR	EUR	10,824,432.78	1.48
36,183	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	78,542,799.93	10.71
224,545	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	142,055,923.58	19.36
11,293	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	114,157,640.23	15.56
336	NN (L) EURO SHORT DURATION - Z DIS EUR	EUR	84,416,313.02	11.51
30,215	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	112,414,605.35	15.32
3,653	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	27,998,747.27	3.82
12,731	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	7,085,819.98	0.97
117	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	1,112,155.20	0.15
173,905	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	71,711,465.80	9.77
9,459	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	4,817,941.65	0.66
859	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	7,718,974.00	1.05
3,964	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	57,026,381.48	7.77
			719,883,200.27	98.13
			719,883,200.27	98.13
Portfolio cenných papírů celkem			719,883,200.27	98.13

Přehled čistých aktiv k 30/09/2019

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	719,883,200.27	98.13
Finanční deriváty celkem	(768,331.43)	(0.10)
Hotovost v bance	12,435,031.31	1.69
Ostatní aktiva a pasiva	2,084,227.35	0.28
Čistá aktiva celkem	733,634,127.50	100.00

Finanční deriváty k 30/09/2019

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(474)	EURO STOXX 50 20/12/2019	EUR	16,850,700.00	(165,635.62)
(94)	FTSE 100 INDEX FUTURE 20/12/2019	GBP	7,845,134.36	(80,996.22)
300	MSCI CONSUMER DISCRETIONARY 20/12/2019	USD	9,531,645.57	(171,739.13)
300	MSCI CONSUMER STAPLES 20/12/2019	USD	10,283,324.16	79,416.62
(209)	MSCI WORLD MATERIALS 20/12/2019	USD	7,289,752.06	119,510.73
(90)	TOPIX INDEX FUTURE 12/12/2019	JPY	12,130,021.76	(46,538.25)
			63,930,577.91	(265,981.87)
Úrokový future				
273	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/2019	USD	32,631,913.87	(502,349.56)
			32,631,913.87	(502,349.56)
Finanční deriváty celkem				(768,331.43)

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Poznámky k finančním výkazům

1- VŠEOBECNÉ INFORMACE

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

Zakládací listina a stanovy Společnosti byly zveřejněny v Úředním věstníku a na seznamu společností a sdružení (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.

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

V současné době nabízí Společnost investorům následující třídy akcií:

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation I	Kapitalizační akcie vyhrazené institucionálním investorům.
Capitalisation N	Kapitalizační akcie, u kterých není uplatňováno žádné snížení poplatků, a které jsou určeny individuálním investorům na nizozemském trhu. Maximální obhospodařovatelský poplatek je u třídy akcií „N“ nižší než u třídy akcií „P“. Fixní servisní poplatek u třídy akcií „N“ je stejný jako u třídy akcií „P“. U těchto akcií nejsou uplatňovány poplatky za úpis a konverzi.
Capitalisation P	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům.
Capitalisation P Hedged*	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation R	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, kteří jsou klienty distributorů poskytujících služby investičního poradenství na základě separátně dohodnutých poplatků. Nejsou poskytovány žádné refundace ani rabaty. Maximální obhospodařovatelský poplatek u třídy akcií „R“ je nižší než u třídy akcií „P“. Fixní servisní poplatek u třídy akcií „R“ je stejný jako u třídy akcií „P“. Maximální poplatky za úpis a převod jsou u třídy akcií „R“ stejné jako u třídy akcií „P“.
Capitalisation R Hedged*	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, kteří jsou klienty distributorů poskytujících služby investičního poradenství na základě separátně dohodnutých poplatků, denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Nejsou poskytovány žádné refundace ani rabaty. Maximální obhospodařovatelský poplatek u třídy akcií „R“ je nižší než u třídy akcií „P“. Fixní servisní poplatek u třídy akcií „R“ je stejný jako u třídy akcií „P“. Maximální poplatky za úpis a převod jsou u třídy akcií „R“ stejné jako u třídy akcií „P“. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation X	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „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 akcií „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem, distribuované v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation Z	Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům, kteří na základě rozhodnutí manažerské společnosti uzavřeli nad rámec dohody o úpisu zvláštní dohodu o správě (dále jen „zvláštní dohoda“) ve vztahu ke svým investicím do Fondu. U této třídy akcií vybírá manažerská společnost obhospodařovatelský poplatek přímo od akcionářů, v souladu se zvláštní dohodou. U této třídy akcií je vyžadována minimální investiční částka 5,000,000 EUR nebo její ekvivalent v jiné měně.
Distribution P	Dividendové akcie určené individuálním investorům.
Distribution P Hedged*	Dividendové akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Název třídy akcií	Popis
Distribution R	Dividendové akcie určené individuálním investorům, kteří jsou klienty Distributorů poskytujících služby investičního poradenství na základě separátně dohodnutých poplatků. Nejsou poskytovány žádné refundace ani rabaty. Maximální obhospodařovatelský poplatek u třídy akcií „R“ je nižší než u třídy akcií „P“. Fixní servisní poplatek u třídy akcií „R“ je stejný jako u třídy akcií „P“. Maximální poplatky za úpis a převod jsou u třídy akcií „R“ stejné jako u třídy akcií „P“.
Distribution R Hedged*	Dividendové akcie určené individuálním investorům, kteří jsou klienty distributorů poskytujících služby investičního poradenství na základě separátně dohodnutých poplatků, denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Nejsou poskytovány žádné refundace ani rabaty. Maximální obhospodařovatelský poplatek u třídy akcií „R“ je nižší než u třídy akcií „P“. Fixní servisní poplatek u třídy akcií „R“ je stejný jako u třídy akcií „P“. Maximální poplatky za úpis a převod jsou u třídy akcií „R“ stejné jako u třídy akcií „P“. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution X	Dividendové akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „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 (mimoburzovních) a dohod o devizových swapech. Zisky a ztráty spojené s těmito zajišťovacími transakcemi budou alokovány příslušné měnově zajištěné třídě nebo třídám akcií.

K technikám využívaným k zajištění třídy akcií mohou patřit:

- i. zajišťovací transakce pro snížení dopadu fluktuací směnného kurzu mezi měnou, v níž je denominována třída akcií a referenční měnou příslušného podfondu („zajištění základní měny“);
- ii. 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“);
- iii. 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“);
- iv. 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. září 2019 byly použity pouze techniky „zajištění základní měny“ a „zajištění portfolia na úrovni třídy akcií“.

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

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 místních pobočkách nebo hlavních kontaktních místech zajišťujících klientský servis uvedených v této zprávě. Prospekt může být také zaslán komukoliv zdarma na vyžádání.

Změny

V rámci neustálého zlepšování nabídky společnosti a zefektivnění její právní a provozní struktury a v souvislosti s reorganizací skupiny NN Investment Partners bylo rozhodnuto nahradit společnost NN Investment Partners Luxembourg S.A. společností NN Investment Partners B.V. formou právní fúze.

K fúzi společnosti NN Investment Partners Luxembourg S.A. se společností NN Investment Partners B.V. došlo s účinností od 1. dubna 2019.

2- PŘEHLED HLAVNÍCH ÚČETNÍCH POSTUPŮ

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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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.

Ke dni 30. září 2019 byly použity následující směnné kurzy:

1 EUR =	1.6164	AUD
	1.4434	CAD
	1.0871	CHF
	25.8160	CZK
	7.4663	DKK
	0.8847	GBP
	3.7893	ILS
	117.8234	JPY
	9.9055	NOK
	10.7190	SEK
	1.0902	USD

Ocenění cenných papírů

Hodnota veškerých aktiv je stanovována na zodpovědnost představenstva Společnosti.

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.

Ocenění finančních derivátů

Hodnota veškerých aktiv je stanovována na zodpovědnost představenstva Společnosti.

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

Měnové forwardy jsou oceňovány na základě směnných kurzů platných k příslušnému dni ocenění.

Swapy se oceňují na základě jejich tržní hodnoty, která závisí na různých parametrech (úroveň a volatilita indexu, tržní úroková míra, zbývající doba trvání swapu).

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Swapy jsou oceňovány v čisté hodnotě (bez splatných úroků), s výjimkou těch, které jsou označeny ve výkazu finančních derivátů příslušných podfondů.

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

Úroky ze swapů, které mají být přijaty, jsou zahrnuty pod položku „Ostatní aktiva“.

Úroky ze swapů, které mají být vyplaceny, jsou zahrnuty pod položku „Běžná pasiva“.

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

K potlačení tohoto účinku je možné použít oceňovací mechanismus „Swing pricing“ a zvýšit tak ochranu stávajících akcionářů podfondu. Pokud celkový objem čistých transakcí s akciemi podfondu převyší v kterýkoli den ocenění limit, který pro každý podfond pravidelně stanovuje a reviduje manažerská společnost na zodpovědnost představenstva, může být čistá hodnota aktiv na akcii upravena směrem nahoru nebo dolů za účelem kompenzace 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 stanovení cen může být použita u všech podfondů SICAV. Rozsah úpravy cen stanoví manažerská společnost tak, aby odrážela obchodní a jiné náklady. Rozsah úpravy se může u jednotlivých podfondů lišit. V současné době je pro stanovení cen používán mechanismus částečného swingu, což znamená, že pokud čistá kapitálová aktivita ve fondu nepřekročí stanovený limit, nedojde k žádné úpravě čisté hodnoty aktiv na akcii.

Swing faktor v zásadě nepřesáhne 1.50% čisté hodnoty aktiv příslušného podfondu, s výjimkou podfondů investujících do nástrojů s pevným výnosem, které mohou uplatňovat maximální swing faktor ve výši 3.00%.

Během účetního roku uzavřeného k 30. září 2019 bylo kolísavé stanovení cen použito u následujících podfondů:

Podfondy	Hraniční limit	Swing faktor - úpisy	Swing faktor - odkupy
NN (L) Patrimonial Aggressive	1.00%	0.08%	0.05%
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	1.00%	0.15%	0.05%
NN (L) Patrimonial Defensive	1.00%	0.07%	0.04%

U podfondu NN (L) Patrimonial Balanced nebylo v průběhu roku uzavřeného k 30. září 2019 použito žádné kolísavé stanovení cen.

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 kolaterál v hotovosti dlužený makléři.

Na účtu běžných pasiv se účtují zejména naběhlé poplatky, závazky z nákupu akcií, závazky ze zpětných odkupů, ostatní závazky a kolaterál v hotovosti dlužený makléřům.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

5- OBHOSPODAŘOVATELSKÝ POPLATEK

V souladu s podmínkami „Smlouvy o kolektivním portfolio managementu“ uzavřené mezi společností NN Investment Partners B.V. a SICAV vyplácejí podfondy společnosti NN Investment Partners B.V. 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. září 2019 byly skutečné sazby poplatků za správu aktivních tříd akcií následující:

Podfondy	Sazby obhospodařovatelského poplatku (p.a.)					
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída P (v %)	Třída R (v %)	Třída X (v %)	Třída Z* (v %)
NN (L) Patrimonial Aggressive	0.60	-	1.20	0.60	2.00	0.00
NN (L) Patrimonial Balanced	0.60	-	1.20	0.60	2.00	0.00
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	-	0.50	1.20	0.60	2.00	-
NN (L) Patrimonial Defensive	0.60	-	1.20	0.60	2.00	0.00

* u této třídy akcií není obhospodařovatelský poplatek účtovaný třídě akcií. Místo toho vybírá manažerská společnost zvláštní obhospodařovatelský poplatek přímo od akcionářů.

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

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

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.

Ke dni 30. září 2019 byly skutečné sazby fixního servisního poplatku pro aktivní třídy akcií následující:

Podfondy	Sazby fixního servisního poplatku (p.a.)					
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída P (v %)	Třída R (v %)	Třída X (v %)	Třída Z* (v %)
NN (L) Patrimonial Aggressive	0.15	-	0.15	0.15	0.15	0.15
NN (L) Patrimonial Balanced	0.15	-	0.15	0.15	0.15	0.15
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	-	0.20	0.20	0.20	0.20	-
NN (L) Patrimonial Defensive	0.15	-	0.15	0.15	0.15	0.15

*u této třídy akcií je účtován poplatek za služby, z něhož jsou hrazeny náklady na správu a úschovu aktiv a ostatní průběžné provozní a administrativní náklady.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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. září 2019 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 způsobitelných aktiv, s nimiž podfondy obchodují) a případně provize z úpisů nebo odkupů akcií či podílových listů subjektů SKIPCP resp. SKI.

V případě křížových investic nebo investic do akcií resp. podílových listů jiných SKIPCP resp. jiných SKI, které jsou spravovány přímo nebo na základě pověření správcovskou společností (dále jen „fondy NNIP Lucembursko“), nelze uplatnit žádné transakční náklady.

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

Transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok uzavřený k 30. září 2019 jsou uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Měna	Transakční náklady
NN (L) Patrimonial Aggressive	EUR	42,759.00
NN (L) Patrimonial Balanced	EUR	121,069.00
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	EUR	175,047.45
NN (L) Patrimonial Defensive	EUR	64,353.00

9- DAŇ Z ÚPISU

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

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

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

10- OSTATNÍ PŘÍJMY

Tento účet obsahuje zejména nadměrný obhospodařovatelský poplatek definovaný v poznámce 5 a promlčené kupóny vrácené Fondu.

11- ZMĚNY VE SKLADBĚ PORTFOLIA CENNÝCH PAPÍRŮ

Informace o těchto změnách jsou akcionářům k dispozici u depozitní banky, v sídle Společnosti a v místních pobočkách nebo hlavních kontaktních místech zajišťujících klientský servis uvedených v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány komukoliv zdarma na vyžádání.

12- NAŘÍZENÍ O OBCHODECH ZAJIŠŤUJÍCÍCH FINANCOVÁNÍ („SFTR“)

Fond ke dni 30. září 2019 nepoužíval žádné nástroje ani neprovedl žádné transakce spadající do působnosti SFTR.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

13- INFORMACE AKCIONÁŘŮM

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

Společnost podala na belgický stát stížnost u Evropské komise, neboť se domnívá, že tato daň odporuje právu Evropské unie. Evropská komise tuto stížnost zamítla. Na základě další stížnosti, kterou Společnost podala u belgických soudů, vydal Soud prvního stupně v Bruselu kladné rozhodnutí odsuzující belgický stát k proplacení neoprávněně vybraných částek. Belgický stát se však proti tomuto rozhodnutí odvolal. Odvolací soud v Bruselu nedávno vydal rozhodnutí. Toto rozhodnutí potvrdilo rozsudek Soudu prvního stupně v Bruselu, kterým bylo belgickému státu nařízeno vrátit belgickou roční daň vybranou od lucemburského fondu. Belgický stát podal odvolání k nejvyššímu soudu Belgie.

14- KOLATERÁL K FINANČNÍM DERIVÁTŮM OBCHODOVANÝCH NA OTC TRŽÍCH

Společnost za účelem snížení rizika protistrany souvisejícího s finančními deriváty obchodovanými na OTC tržích převzala od níže uvedených protistran / (poskytla) níže uvedeným protistranám uvedený kolaterál.

Ke 30. září 2019 činila hodnota obdrženého / (poskytnutého) kolaterálu:

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový převzatý / (poskytnutý) kolaterál
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	State Street Global Market Currency	Hotovost	EUR	(1,103,000.00)
			Celkem	(1,103,000.00)

Poskytnutý hotovostní kolaterál je vykazován na účtě „Ostatní aktiva“.

15- UKAZATEL OBRÁTKOVOSTI PORTFOLIA

Obrátkovost portfolia je ukazatel relevance dodatečných nákladů vzniklých fondu při nákupu a prodeji investic v závislosti na jeho investiční strategii.

Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia se provádí postupem uvedeným v oběžníku CSSF č. 2003/122, a sice:

$$\text{Obrátkovost} = [(\text{Úhrn 1} - \text{Úhrn 2}) / M] * 100$$

Úhrn 1 = Úhrn transakcí s cennými papíry za období = X + Y,

X = nákup

Y = prodej

Úhrn 2 = Úhrn kapitálových transakcí za období = S + R

S = Úpisy

R = zpětné odkupy

M = Průměrný čistý majetek

Poměr obratu portfolia je vyjádřen v procentech. Do výpočtu ukazatele obrátkovosti portfolia nejsou zahrnuty transakce v podfondu NN (L) Liquid související s řízením hotovostních prostředků.

16- UDÁLOSTI PO ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Nedošlo k žádným významným událostem, které by měly být oznámeny.

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)

Etický kodex ALFI

Potvrzujeme, že společnost NN (L) Patrimonial se řídí zásadami Etického kodexu Asociace lucemburských investičních fondů ALFI.

Řízení rizik

Představenstvo Fondu rozhodlo, že v rámci řízení rizik bude pro monitorování a měření globální expozice používán konverzní přístup (závazková metoda).

Zpráva o odměňování – 2018 – NN Investment Partners B.V. (Manažerská společnost)

Úvod

Tato zpráva o odměňování popisuje filosofii odměňování NN Investment Partners a systém odměňování používaný v případě personálu vykonávajícího činnost pro NN Investment Partners B.V., včetně jejích investičních fondů upravených směrnicí o správcích alternativních investičních fondů (AIF) a/nebo směrnicí o subjektech kolektivního financování do převoditelných cenných papírů (SKIPCP).

Tato zpráva je rozdělena do následujících oddílů:

- I. Zásady odměňování obecně;
- II. Správa a řízení odměňování;
- III. Odměňování určených zaměstnanců; a
- IV. Kvantitativní informace.

I. Zásady odměňování obecně

NN Group se řídí politikou odměňování vztahující se na všechny zaměstnance, tzv. Rámcem odměňování NN Group, jež stanoví zásady a pokyny pro odměňování v celé zemi a ve všech obchodních jednotkách NN Group. NN Group si klade za cíl uplatňovat jasnou a transparentní politiku odměňování, jejímž cílem je přilákat a udržet si odborné vedoucí pracovníky, zaměstnance na seniorních pozicích a vysoce kvalifikovanou pracovní sílu. Politika odměňování je rovněž nastavena tak, aby podpořila integritu zaměstnanců NN, přičemž bere v úvahu budoucnost svých klientů, společnosti i ostatních zainteresovaných osob.

Politika odměňování NN Group týkající se seniorních a exekutivních zaměstnanců je založena na principu celkových odměn a je v pravidelných intervalech (tam, kde jsou dostupná data) srovnávána s odpovídajícími vnitrostátními a mezinárodními pracovními pozicemi na stejné úrovni. Jsou vytčeny a vyhodnocovány jasně dané výkonnostní cíle, které jsou sladěny s celkovou krátko- i dlouhodobou strategií společnosti a které mají za úkol zajistit, aby odměňování bylo jasně navázáno na individuální, týmový i celkový výkon společnosti. Konkrétně u investorů se výkonnost přímo odvozuje od jedno-, tří- a pětileté relativní výkonnosti spravovaných fondů, čímž je dosaženo souladu se zájmy našich klientů. Politika odměňování se rovněž zaměřuje na dlouhodobé zájmy společnosti i klientů tím, že zajišťuje pečlivé řízení rizik (mimo jiné finančních a provozních rizik i rizik týkajících se dobré pověsti společnosti), a tím, že zaměstnanci nejsou prostřednictvím systému odměňování motivováni ke zbytečně riskantním krokům.

Nad úroveň pohyblivé složky odměn splatné v hotovosti disponuje NN Group navíc ještě tzv. Přidruženým plánem odměn (Aligned Remuneration Plan, ARP), který investičním partnerům NN umožňuje udělit odměnu s odloženou splatností ve formě fondů řízených investičními partnery NN tak, aby byl posílen soulad mezi zájmy zaměstnanců a klientů. ARP rovněž umožňuje odměňování prostřednictvím akcií NN Group podle politiky odměňování s odloženou splatností, které se vztahuje na všechny zaměstnance. Obecný postup v případě zaměstnanců NN Investment Partners, kteří překročí výši hranice pro odměňování s odloženou splatností vytyčenou v této politice a kteří nespádají do kategorie určených zaměstnanců, je vyplatit 50 % pohyblivé složky odměny s odloženou splatností ve formě fondů spravovaných NN Investment Partners a zbývajících 50 % pohyblivé složky odměny s odloženou splatností ve formě akcií NN Group. Jak Rámec odměňování, tak ARP obsahují ustanovení o zadržení a zpětném vymáhání, které jsou použity v případě, že poté, co došlo k přiznání odměn, byly zjištěny problémy s plněním, riziky, nedodržením předpisů apod.

Kromě obecných zásad NN Group pro odměňování všech zaměstnanců tak, jak byly zmíněny výše, platí následující tři zásady především pro odměňování zaměstnanců s kontrolními funkcemi (např. v oddělení řízení rizik, compliance, právním, finančním a v odděleních lidských zdrojů či auditu):

- úroveň pevné složky odměn je dostatečně vysoká na to, aby mohli být zaměstnanci kvalifikovaní a zkušení pracovníci;
- poměr pevné složky k pohyblivé složce odměn je vyvážen ve prospěch pevné složky; a
- pohyblivá složka odměn je především založena na funkčně-specifických kritériích, mezi které patří kvalitativní kritéria, jež nejsou určena finančním výkonem obchodní složky přímo sledované řídicími funkcemi.

Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

Politika odměňování zaměstnanců vykonávajících činnosti pro AIF, SKIPCP a/nebo manažerskou společnost zajišťuje, že NN Investment Partners splňuje všechna relevantní vnitrostátní i mezinárodní pravidla odměňování, která jsou pro náš sektor relevantní, jako je např. holandský Wet beloningsbeleid financieel ondernemen (Wbfo), směrnice o AIF a o SKIPCP, a jedná v jejich duchu.

II. Správa a řízení odměňování

NN Investment Partners má Kompenzační výbor odpovědný, mimo jiné, za stanovení, monitorování a přezkoumání politiky a plánů odměňování a celkových odměn vyplacených globálně NN Investment Partners. Kompenzační výbor NN Investment Partners sestává z generálního ředitele NN IP, ředitele oddělení lidských zdrojů NN IP, výkonného ředitele pro finance a řízení rizik NN IP, ředitele oddělení Compliance NNIP a ředitele odměn NNIP.

Správa a řízení odměňování NN Investment Partners je obsažena v Rámci pro správu a řízení NN Group, který požaduje, aby určité návrhy odměn byly schváleny na úrovni NN Group. Takové návrhy musí schválit i) Kompenzační výbor NN Group, ve kterém jsou zastoupeny dotyčné kontrolní funkce (oddělení financí, rizik, lidských zdrojů či compliance) a dotyční členové správní rady NN Group a ii) dozorčí rada NN Group, aby byl zajištěn objektivní a nezávislý pohled. Příklady případů, které si v NN Investment Partners vyžadují schválení na úrovni skupiny NN Group:

- metodologie výběru určených zaměstnanců (tj. zaměstnanců, kteří mají zásadní vliv na rizikový profil NN Group a zaměstnanců se zásadním vlivem na AIF, SKIPCP a/nebo manažerskou společnost NN Investment Partners B.V.), kritéria a každoroční výběr úlohy určených zaměstnanců a návrhy odměn;
- rozhodnutí o odměnách pro členy Kompenzačního výboru NN Investment Partners;
- výroční přehled odměn pro určené zaměstnance, seniorní management a vysokopříjmové pozice včetně možných případů zadržení kompenzací s odloženou splatností prostřednictvím malusu a/nebo zpětného vymáhání;
- celková výše pohyblivých odměn vyplacených za daný rok;
- nabídky práce pro nové zaměstnance a nabídky odchodného přesahující určitou hranici; a
- jakékoli odchylky od minimálních standardů, které jsou uvedeny v Rámci odměňování NN Group.

Kompenzační výbory a dozorčí rada NN Group jsou oprávněny najmout externí poradce pro odměňování. V roce 2018 byly využity poradenské služby Willis Towers Watson, a dále NN Investment Partners využila služeb McLagan, Korn Ferry Hay Group a PwC, pokud jde o politiky a praxi související s odměňováním (včetně benchmarkingu).

Další informace týkající se Správy a řízení odměňování NN Group včetně úlohy a odpovědnosti příslušných výborů lze nalézt ve Výroční zprávě NN Group za rok 2018 (<https://www.nn-group.com – Investors – 2018 Annual report>).

III. Odměňování určených zaměstnanců

Úvod

NN Investment Partners vymezila určené zaměstnance (zaměstnanci, jejichž profesionální činnost má zásadní vliv na rizikový profil NN Group) na základě směrnice CRD IV, a určené zaměstnance na základě jak směrnice o AIF, tak směrnice o SKIPCP (zaměstnanci, jejichž profesionální činnost má zásadní vliv na AIF s nizozemskou licencí a/nebo SKIPCP a/nebo NN Investment Partners se sídlem v Haagu). Všichni určení zaměstnanci, kteří byli vybráni na základě směrnice CRD IV, se rovněž kvalifikují jako určení zaměstnanci podle směrnic o AIF a SKIPCP.

Zaměstnanci určení ve smyslu směrnic o AIF a SKIPCP jsou vybíráni v souladu s principy a výběrovou metodologií ESMA a výběrovými kritérii, která byla schválena Kompenzačním výborem NN Group.

Konkrétněji bylo posouzení zásadního vlivu určeno dle následujících kritérií:

- přezkoumání možného vlivu na finanční a provozní rizika a také na rizika týkající se pověsti organizačních jednotek v rozsahu, jež přesahuje riziko, které jsou společnosti ochotny nést, a/nebo výkonnosti AIF a/nebo SKIPCP;
- prostřednictvím formální organizační pozice včetně příslušného řízení, rolí a odpovědností buď samostatně či v rámci výborů, organizačních jednotek či jako součást oddělení;
- v kombinaci s konkrétní situací (testování reálného versus teoretického), přičemž reálná situace je považována za rozhodující;
- zohledněním existujících kontrolních mechanismů a zaměřením se na reziduální úroveň vlivu, který může jednotlivec mít, pokud bereme v úvahu normální fungování kontrolních mechanismů; a
- zpětné testování za pomoci minulých událostí a výsledků monitoringu (ISAE3402, finanční riziko), aby se zjistilo, zda kontrolní mechanismy fungují efektivně či zda by mimo rámec stávajících kontrolních mechanismů mohl působit nějaký zásadní vliv.

Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

Bylo identifikováno následujících šest skupin určených zaměstnanců:

- (i) členové řídicího orgánu správce AIF a SKIPCP ve výkonných i nevýkonných funkcích;
- (ii) seniorní management;
- (iii) zaměstnanci na pozicích s kontrolními funkcemi;
- (iv) zaměstnanci odpovědní za řízení portfolia, administrativy, marketingu a lidských zdrojů;
- (v) další zaměstnanci nesoucí rizika; a
- (vi) zaměstnanci, jejichž odměny v předchozím roce byly na stejné úrovni nebo vyšší než odměny seniorního managementu a dalších zaměstnanců nesoucích rizika.

Performance management (řízení výkonu) u určených zaměstnanců

Proces performance managementu u určených zaměstnanců vybraných na základě směrnice CRD IV je centrálně navržen a koordinován oddělením lidských zdrojů NN Group, přičemž takto vzniklá pravidla a požadavky se rovněž uplatní na zaměstnance určené ve smyslu směrnic o AIF a o SKIPCP.

Zásady performance managementu vztahující se na určené zaměstnance zajišťují, že je důraz kladen na finanční i nefinanční výkon a na vůdčí úlohu a chování zaměstnanců. Dále je posilována jak strategie společnosti (dlouho- i krátkodobé cíle) a zájmy klientů, tak i hodnoty společnosti (péče, srozumitelnost a spolehlivost). Tyto zásady jsou rovněž v souladu s rizikovými profily AIF a SKIPCP. Nad rámec obecných zásad performance managementu, které se vztahují na všechny zaměstnance NN Group, se za rok 2018 jmenovitě v případě určených zaměstnanců uplatňují ještě následující zásady performance managementu:

- i) výkonnostní cíle zahrnují jak finanční, tak nefinanční cíle, a to v následujícím poměru: a) v případě určených zaměstnanců ve funkcích bez kontrolního vlivu maximálně 50 % finančních a minimálně 50 % nefinančních výkonnostních cílů a za b) v případě určených zaměstnanců v kontrolních funkcích maximálně 15 % finančních (např. odpovědnost za rozpočet oddělení) a minimálně 85 % nefinančních výkonnostních cílů vztahujících se ke specifické úloze kontrolní funkce zaměstnanců;
- ii) finanční výkonnostní cíle zaměstnanců v kontrolních funkcích se nesmí vztahovat na výkon obchodní jednotky, již mají pod kontrolou; a
- iii) veškeré výkonnostní cíle schvaluje oddělení řízení rizik a compliance.

Pro každého zaměstnance z kategorie určených zaměstnanců je definován soubor cílů včetně podrobného popisu, pomocí nichž má zaměstnanec přispět k úspěchu společnosti, a způsob, jakým toho lze dosáhnout. Jako jeden z několika faktorů při určení pohyblivé složky odměn je využíváno skóre individuálních výkonnostních cílů. Konečná výše pohyblivé složky odměn je rovněž závislá na jiných faktorech: (např. celkové finanční možnosti, hodnocení nežádoucích rizikových kroků jakož i nevyhovujícího chování či výsledek vyhodnocení vůdčího chování), které mohou výši pohyblivé složky odměn ovlivnit.

Hodnocení výkonu určených zaměstnanců a následné přidělení pohyblivé složky odměn se provádí ve víceletém rámci. Vzhledem k tomu, že se na pohyblivou složku odměn určených zaměstnanců vztahuje doba odkladu, tato pohyblivá složka odměn je hodnocena jako „riziko“ během celé doby odkladu. Pohyblivá složka odměn je navázána na riziko a nefinanční výkon a bere v úvahu výkon společnosti na úrovni skupiny, výkon obchodní složky a individuální výkon. Jakékoli nežádoucí rizikové kroky či porušení zásad compliance, které v okamžiku přiznání pohyblivé složky odměn nebyly známy, se vezmou v úvahu při jakémkoli (odloženém) převodu pohyblivé složky odměn.

Zásady a politika odměňování určených zaměstnanců

Pohyblivá složka odměny určených zaměstnanců je vázána na výkon a upravena o riziko a částečně se vyplácí bez odkladu a částečně s odkladem. Pohyblivá odměna s odloženou splatností je hodnocena z hlediska nežádoucího rizikového jednání i nevyhovujícího chování v minulosti. Pokud to dozorčí rada považuje za nezbytné, bude odměna (s odloženou splatností) snížena formou zadržení nebo zpětného vymáhání.

Jednotlivé složky odměny určených zaměstnanců

Odměna určených zaměstnanců je strukturována v souladu s použitelnými právními předpisy. Celková odměna určených zaměstnanců se sestává z těchto složek:

- pevná odměna;
- pohyblivá odměna; a
- všeobecné zaměstnanecké výhody, jako například příspěvky zaměstnavatele na důchodové zabezpečení, zaměstnanecké slevy na finanční služby, pojištění pro případ invalidity (platí pro všechny zaměstnance NN Investment Partners).

Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

Přiznání pohyblivé odměny určeným zaměstnancům

Nejméně 40 % přiznané pohyblivé odměny určených zaměstnanců má odloženou splatnost. V případě určených zaměstnanců v kontrolních funkcích se používá přísnější režim a odloženou splatnost má nejméně 50 % pohyblivé odměny.

Pohyblivá odměna se u všech vybraných určených zaměstnanců skládá z těchto složek:

- platby bez odložené splatnosti;
- investiční práva bez odložené splatnosti spravovaná NN Investment Partners (po převedení se použije dodatečná retenční doba v délce alespoň jednoho roku);
- neodložené akcie NN Group (v případě generálního ředitele NNIP a členů představenstva NN Group se po přiznání odměny použije dodatečná retenční doba v délce alespoň pěti let);
- odložená investiční práva spravovaná NN Investment Partners (minimální doba odkladu činí tři roky při použití odstupňovaného harmonogramu převedení. Odložená pohyblivá složka odměny se převádí v rovnoměrných ročních tranších. První odložená část pohyblivé odměny se převede za rok od data udělení. Každá převedená část odložených prostředků je předmětem dodatečné retenční doby v délce alespoň jednoho roku); a
- odložené akcie NN Group (minimální doba odkladu činí tři roky při použití odstupňovaného harmonogramu převedení. Odložená pohyblivá složka odměny se převádí v rovnoměrných ročních tranších. První odložená část pohyblivé odměny se převede za rok od data udělení. První odložená část pohyblivé odměny se převede za rok od data udělení).

U všech vybraných určených zaměstnanců se ex post provede hodnocení výkonu. Hodnocení výkonu se vztahuje i k období po přiznání odměny a pokračuje coby součást víceletého, alespoň tří – až pětiletého hodnocení.

Právo nevyplatit pohyblivou složku odměny kterémukoli (bývalému) zaměstnanci má NN Group právo v těchto případech:

- variabilní složka odměny se neslučuje s finanční situací NN Group nebo není odůvodněna výkonem příslušné obchodní jednotky nebo příslušného zaměstnance; nebo
 - NN Group nesplňuje příslušné kapitálové požadavky, což zahrnuje též významné zhoršení finanční výkonnosti manažerské společnosti AIF/SKIPCP a/nebo fondů AIF/SKIPCP a/nebo významné zhoršení celkové finanční situace manažerské společnosti AIF/SKIPCP; nebo
 - skupina NN Group nemá na základě kapitálového testu dostatečnou kapitálovou přiměřenost; nebo
 - daný zaměstnanec se podílel na nebo je odpovědný za jednání, které vyústilo ve významné ztráty NN Group, jejích dceřiných společností nebo přidružených společností; nebo
 - daný zaměstnanec nedostál standardům vhodnosti a způsobilosti (bekwaamheid en correctheid), jako je například přísaha ve finančním sektoru, etický kodex nebo jiné interní normy a předpisy vztahující se na NN Group; nebo
 - NN Group nebo obchodní jednotka, v níž daný zaměstnanec působí, trpí významným nedostatkem řízení rizik; nebo
 - pokud to vyžaduje nebo pokud je to rozumné při zohlednění výsledků postupu přehodnocení uvedených v Rámci odměňování NN Group; nebo
 - v případě významných negativních změn v ekonomickém nebo regulačním kapitálovém základu; nebo
 - v případě konkrétního jednání, jež vedlo k podstatné změně účetní závěrky NN Group a/nebo významné újmě (na dobré pověsti) NN Group nebo jejích dceřiných nebo přidružených společností; nebo
- pokud se objeví jakákoli jiná podstatně nová informace, která by změnila původně určenou výši pohyblivé odměny přiznané danému jednotlivci, kdyby tato informace byla známa v okamžiku přiznání odměny; nově stanovená odměna je založena na kritériích platných pro odměnu přiznanou původně.

Ke zpětnému vymáhání vyplacené/převedené odměny od kteréhokoli (bývalého) zaměstnance lze přistoupit za těchto okolností:

- pokud to vyžaduje nebo pokud je to rozumné při zohlednění výsledků postupů (přehodnocení); nebo
- v případě účasti na jednání nebo jednání, které je považováno za protiprávní nebo podvodné; nebo
- v případě konkrétního jednání, které vedlo k podstatné změně účetní závěrky NN Group a/nebo významné újmě (na dobré pověsti) NN Group, jejích dceřiných společností nebo přidružených společností; nebo
- v případě, že se daný zaměstnanec podílel nebo byl odpovědný za jednání, jež vyústilo ve významné ztráty NN Group, jejích dceřiných společností nebo přidružených společností; nebo
- v případě, že daný zaměstnanec nedostál standardům vhodnosti a způsobilosti, jako je například přísaha ve finančním sektoru, etický kodex nebo jiné interní normy a předpisy použitelné na NN Group; nebo
- významné zhoršení finanční výkonnosti manažerské společnosti AIF/SKIPCP a/nebo fondů AIF/SKIPCP nebo významné zhoršení celkové finanční situace manažerské společnosti AIF/SKIPCP; nebo
- v případě významných negativních změn v ekonomickém nebo regulačním kapitálovém základu; nebo
- pokud se objeví jakákoli jiná podstatně nová informace, která by změnila původně určenou výši pohyblivé odměny přiznané danému jednotlivci, kdyby tato informace byla známa v okamžiku přiznání odměny; nově stanovená odměna je založena na kritériích platných pro odměnu přiznanou původně.

Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

IV. Kvantitativní informace

Následující tabulka (viz níže) zachycuje souhrnné informace o odměnách všech zaměstnanců aktivních k 31. prosinci 2018 a zaměstnanců vykonávajících v Nizozemsku činnost pro NN Investment Partners International Holdings B.V. v průběhu roku 2018. Zahrnuje rovněž všechny určené zaměstnance v souladu se směrnicí o SKIPCP.

Významnou část údajů uvedených v této tabulce lze přičíst společnosti NN Investment Partners B.V. (manažerská společnost), protože NN Investment Partners B.V. je hlavní provozní subjekt v držení NN Investment Partners International Holdings B.V.

Údaje o odměnách na úrovni NN Investment Partners B.V. (beheerder) a/nebo AIF/SKIPCP nejsou k dispozici. Pohyblivé odměny za rok 2018 nejsou účtovány AIF.

Údaje o odměnách vyplacených stranami, jimž společnost NN Investment Partners B.V. (částečně) zadala správu portfolií je k dispozici v této příloze: <https://nnip.com> – About – Policies and governance – Remuneration policy - Remuneration disclosure delegates.

Souhrnné pevně stanovené a variabilní odměny za výkonnostní rok 2018

Pevně stanovené a variabilní odměny poskytnuté za výkonnostní rok 2018			
Hrubé částky v 1.000 EUR	Určení zaměstnanci kvalifikovaní jako seniorní management	Ostatní určení zaměstnanci (kromě seniorního managementu)	Všichni zaměstnanci – bez určených zaměstnanců
Počet zaměstnanců (#)	8	16	667
Pevně stanovené odměny (1)	2,996	3,922	61,966
Pohyblivé odměny (2)	1,175	1,603	13,690
Souhrn pevně stanovených a pohyblivých odměn	4,171	5,525	75,656

Poznámky 1) Pevná odměna ke konci roku 2018 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje kolektivně sjednané příspěvky a náhrady, jako proplacená dovolená nebo penzijní příspěvky, a nezahrnuje výhody.

Poznámka 2): Variabilní odměny zahrnují všechny podmíněné a nepodmíněné odměny za výkonnostní rok 2018 schválené příslušnými výbory ke dni 19. března 2019. To zahrnuje i veškeré platby, které bylo třeba zpracovat v rámci výplat za období březen/duben 2019, předem přiznané akcie NN Group a investiční nároky v rámci NN IP (fondů s jednoletým obdobím držení), které byly přiznány určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné odložené akcie NN Group a investiční nároky v rámci NN IP.

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners B.V.
P.O. Box 90470
Schenkade 65
2509 LL The Hague
The Netherlands
e-mail: info@nnip.com
nebo www.nnip.com