

# 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 2016

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners  
P.O. Box 90470  
2509 LL The Hague  
The Netherlands  
Tel. +31 70 378 1800  
e-mail: [info@nnip.com](mailto:info@nnip.com)  
nebo [www.nnip.com](http://www.nnip.com)

---

## Upozornění

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

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

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

## Obsah

Strana

Organizace	2
Zpráva představenstva	4
Zpráva akreditovaného auditora	10
Konsolidované finanční výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/09/2016	12
Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016	12
NN (L) Patrimonial Aggressive	
Statistika	13
Finanční výkazy	14
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2016	14
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016	14
Portfolio cenných papírů k 30/09/2016	15
Finanční deriváty k 30/09/2016	15
NN (L) Patrimonial Balanced	
Statistika	16
Finanční výkazy	17
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2016	17
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016	17
Portfolio cenných papírů k 30/09/2016	18
Finanční deriváty k 30/09/2016	18
NN (L) Patrimonial Balanced Euro	
Statistika	19
Finanční výkazy	20
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2016	20
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016	20
Portfolio cenných papírů k 30/09/2016	21
Finanční deriváty k 30/09/2016	21
NN (L) Patrimonial Defensive	
Statistika	22
Finanční výkazy	23
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2016	23
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016	23
Portfolio cenných papírů k 30/09/2016	24
Finanční deriváty k 30/09/2016	24
Poznámky k finančním výkazům	25
Doplňující informace akcionářům (neauditováno)	30

## Organizace

<b>Sídlo společnosti</b>	3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
<b>Představenstvo</b>	
<b>Předseda</b>	<b>Gerard Roelofs</b> (do 30/11/2015), Head of Client Group International, NN Investment Partners („Skupina“)  <b>Dirk Buggenhout</b> (od 01/12/2015), Chief Operating Officer, NN Investment Partners („Skupina“)
<b>Členové představenstva</b>	<b>Dirk Buggenhout</b> (do 30/11/2015), Chief Operating Officer, NN Investment Partners („Skupina“)  <b>Benoît De Belder</b> , Head of Investment Risk, NN Investment Partners („Skupina“)  <b>Sophie Mosnier</b> , Independent Director  <b>Johannes Stoter</b> , Chief Investment Officer NN Investment Partners („Skupina“)
<b>Manažerská společnost</b>	<b>NN Investment Partners Luxembourg S.A.</b> , 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
<b>Investiční manažer</b>	<b>NN Investment Partners Luxembourg S.A.</b> , 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg  funkce delegována na  <b>NN Investment Partners B.V.</b> , 65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
<b>Správní zástupce, správce seznamu akcionářů, zástupce pro převody a hlavní výplatce</b>	<b>NN Investment Partners Luxembourg S.A.</b> , 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg  funkce delegována na  <b>Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.</b> , 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

## Organizace (pokračování)

<b>Depozitní banka</b>	<b>Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,</b> 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
<b>Nezávislý auditor</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative,</b> 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
<b>Organizace zajišťující finanční služby</b>	
Belgie	<b>ING Belgium S.A.,</b> 24, avenue Marnix/Marnixlaan, 1000 Brussels, Belgium
Česká republika	<b>NN Investment Partners C.R., a.s.,</b> Bozděchova 2/344, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Francie	<b>CACEIS Bank,</b> 1/3, Place Valhubert, 75013 Paris, France
Řecko	<b>3K Investment Partners M.F.M.C. S.A.,</b> 25-29 Karneadou Str. GR 106 75 Athens, Greece
Itálie	<b>NN Investment Partners Luxembourg S.A. Italian Branch,</b> Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milano, Italy
Lucembursko	<b>ING Luxembourg S.A.,</b> 52, route d'Esch, L-2965, Luxembourg
Slovensko	<b>NN Investment Partners C.R., a.s.,</b> Bozděchova 2/344, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Španělsko	<b>NN Investment Partners B.V. Spanish Branch,</b> Génova 27 - 3a Planta, 28 004 Madrid, Spain
Švédsko	<b>SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (publ) prostřednictvím své organizační jednotky Transaction Banking, SEB Merchant Banking,</b> Kungsträdgårdsgatan 8, SE-106 40 Stockholm, Sweden
Nizozemsko	<b>ING Bank N.V.,</b> Amstelveenseweg 500, 1081 Amsterdam, The Netherlands
<b>Protistrany dohod o finančních derivátech obchodovaných OTC</b>	
<b>Protistrany dohod o měnových forwardech</b>	<b>State Street Global Markets Currency Management,</b> One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

## Zpráva představenstva

### Ekonomický kontext

Světová hospodářská obnova vykazovala známky zlepšení ve čtvrtém čtvrtletí roku 2015, protože polevila některá rizika zpomalení, která negativně ovlivňovala globální výhled. Aktivita v USA byla poháněna růstem spotřebitelských výdajů a investicemi do rezidenčních nemovitostí, zatímco výrobu podržela slabá globální poptávka a silný americký dolar. Ekonomické oživení v eurozóně zůstalo během čtvrtého čtvrtletí v závěsu za USA, a to navzdory nejistotám spojeným s pokračujícím přílivem uprchlíků a teroristickými útoky v Paříži dne 13. listopadu. Soukromá spotřeba, podpořená rostoucími příjmy, nižšími cenami ropy a postupným zlepšováním finanční bilance domácností, zůstává hlavním tahounem oživení. Japonská soukromá spotřeba, kterou podpořil říjnový pokles míry nezaměstnanosti na téměř dvacetileté minimum 3.1%, ve čtvrtém čtvrtletí vzrostla. Pokles růstu Emerging Markets (EM) sice v říjnu poněkud zpomalil, avšak od listopadu se jejich vývoj dále zhoršil. Toto zhoršení se týkalo většiny rozvíjejících se trhů, avšak nejvíce zasáhlo Jižní Afriku, Rusko a Brazílii. Hlavními důvody nového zpomalení bylo další zklamání z čínské poptávky, pokračující oslabení celosvětového obchodu a nižší ceny komodit i ostřejší pokles růstu úvěrů na EM. Čínská ekonomika i nadále zpomalovala ve čtvrtém čtvrtletí, kdy její růst brzdilo oslabení průmyslového sektoru a investice do fixního kapitálu. Zpomalení však částečně kompenzoval trvalý růst v odvětví spotřeby a služeb. Celková inflace zůstala ve vyspělých ekonomikách relativně utlumená, většinou díky poklesu cen ropy a měkčím cenám dalších komodit, zatímco jádrová inflace zůstala stabilní. Nižší ceny ropy a dalších komodit obecně přispěly ke snížení inflace na EM, avšak kromě zemí, které utrpěly značným znehodnocením měny, jako např. Rusko.

Globální ekonomické oživení vykazovalo v prvním čtvrtletí roku 2016 známky zpomalení. Přesněji řečeno, rostoucí obavy, že americká ekonomika by mohla spadnout do recese, přechodně vyživovaly averzi investorů k riziku. Tento sentiment pak vedl ke zpřísnění finančních podmínek, což sebou neslo riziko omezení výdajů soukromého sektoru. Vzhledem ke zpomalení EM záviselo tempo globálního růstu především na soukromém sektoru rozvinutých trhů (Developed Market, dále jen „DM“) a bylo taženo z velké části smyčkou zpětné vazby mezi příjmy a výdaji podniků a domácností. V této souvislosti je důležité poznamenat, že finanční podmínky se v prvním čtvrtletí zhoršily, aniž bylo možné vyvodit jakýkoli jasný závěr z vývoje ukazatelů důvěry podniků i domácností. Celkově naši ekonomové snížili své odhady růstu rozvinutých trhů v prvním pololetí 2016, ale také předpokládají, že mírný trend výraznějšího růstu DM bude pokračovat od druhého pololetí 2016. Mezitím se prostředí pro EM nadále zhoršovalo, růst dále zpomalil, rostl odliv kapitálu a čínské měnové autority se snažily stabilizovat ekonomiku a zabránit rozšíření krizi důvěry. Z prostoru EM jako celku jen během ledna otekl kapitál v objemu 125 miliard USD. Odlivem kapitálu utrpělo deset z dvaceti hlavních zemí EM. Prostředí slabého růstu a nízkých cen komodit také vedlo k nepřetržitému šíření fiskálních deficitů ve většině rozvíjejících se ekonomik, což přimělo některé centrální banky utáhnout měnové kohouty, aby tak zmírnily odliv kapitálu. Celková inflace zůstala ve většině vyspělých ekonomik relativně omezená, většinou díky poklesu cen ropy a měkčím cenám dalších komodit, zatímco jádrová inflace zůstala stabilní.

Ve druhém čtvrtletí roku 2016 si globální ekonomika stále udržovala mírné tempo růstu, avšak vysílala smíšené signály. USA zůstávají hlavním motorem globální ekonomiky, ale množí se pochybnosti o stabilitě amerického domácího trhu. Rostou zejména obavy ohledně odolnosti trhu práce, a to pod vlivem poněkud slabších údajů o hospodářské aktivitě, které se týkají hlavně korporátních investic, zatímco spotřeba domácností se zlepšuje. Hospodářské oživení v eurozóně pokračovalo, i když mírným tempem. Evropští spotřebitelé těžili z pokračujícího zlepšení na trhu práce a z nízkých cen ropy. Výrazně vzrostla zejména poptávka po zboží dlouhodobé spotřeby, kterou podnítila relativně vysoká úroveň důvěry spotřebitelů a rostoucí nabídka úvěrů. Fiskální politika byla navíc rovněž mírně expanzivní v důsledku uprchlické krize. Spojené království odhlasovalo 23. června odchod z Evropské unie a vyvolalo tak šokovou vlnu na světových trzích. Japonská spotřeba v dubnu a květnu klesala navzdory míře nezaměstnanosti, která byla na nejnižší úrovni od poloviny devadesátých let. Zprávy z Japonska vycházející z obchodních průzkumů byly nejednotné: zatímco výrobní sektor se potýkal s problémy v důsledku nedávného zvýšení jenu, sektor služeb si vedl o něco lépe. Japonské zotavení zcela jasně potřebovalo injekci nových politických opatření, aby se pokračující proces reflace udržel. Celkově lze říci, že obnovený ekonomický růst zůstal utlumený navzdory rychlému růstu čínských úvěrů a cen komodit, i když těžil z výsledného zrychlení růstu čínského stavebnictví a obnovy zásob.

## Zpráva představenstva (pokračování)

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

### Měnová politika

Ve čtvrtém čtvrtletí 2015, kdy se zvětšovaly rozdíly mezi měnovými politikami USA a ostatních regionů, hrály ve finančních a ekonomických zprávách významnou roli centrální banky. V eurozóně Evropská centrální banka (ECB) v prosinci připustila, že se jí pravděpodobně nepodaří dosáhnout cíle přivést inflaci postupně zpět na 2% do září 2016. Poté 3. prosince snížila úrokové sazby z vkladů o 10 bazických bodů na -0.3%, oznámila, že prodlouží svůj program kvantitativního uvolňování minimálně do března 2017 (tj. o 6 měsíců) a rozšířila škálu vykupovaných aktiv. Trhy však očekávaly více. Například snížení refinanční sazby nebo zvýšení měsíčního objemu nákupů aktiv. Dne 16. prosince Fed poprvé po devíti letech zvýšil úrokové sazby. Oznámil, že klíčovou sazbu federálních fondů zvýší o 25 bazických bodů a posune své cílové pásmo z 0-0.25% na 0.25-0.5%. Fed jako argument uvedl výrazné zlepšení podmínek na trhu práce a přiměřenou jistotu, že inflace se bude přibližovat 2% cíli ve střednědobém horizontu. Japonská centrální banka (BoJ) ponechala beze změn svůj program nákupu finančních aktiv v objemu 80,000 miliard jenů ročně, a to i přes nízkou inflaci, kterou vnímala především jako důsledek nízkých cen ropy. V posledních měsících se většina vlád EM rozhodla pro uvolnění měnové politiky na podporu svých ekonomik. Čínská centrální banka - ve snaze zvýšit úsilí v boji s prohlubujícím se ekonomickým zpomalením - v říjnu pošetě za rok snížila svou referenční záůjční sazbu i požadavky na bankovní rezervy.

V prvním čtvrtletí roku 2016 centrální banky opět hrály významnou roli ve finančních a ekonomických zprávách. 29. ledna BoJ překvapila trhy rozhodnutím posunout úrokové sazby do záporných hodnot. 10. března ECB snížila bankám jednodenní úrokové sazby o 10 bazických bodů na -0.4% a svou základní refinanční sazbu snížila na nulu. Nákup dluhopisů zvýšila z 60 na 80 miliard EUR měsíčně a do programu výkupu aktiv zařadila i nefinanční korporátní dluhopisy. V červnu také začne poskytovat bankám novou řadu dlouhodobých úvěrů. 16. března Fed ponechal cílové pásmo federálních fondů v rozmezí 0.25-0.5%. Fed rovněž uvedl, že v roce 2016 očekává jen dvě zvýšení úrokových sazeb a snížil tak na polovinu svou prosincovou prognózu. Vlády EM se v posledních měsících často uchýlovaly k různým měnovým politikám ve snaze zajistit rovnováhu mezi potřebou podpory svých ekonomik a bojem proti inflačním tlakům a odlivu kapitálu. Narůstaly také obavy, že některé centrální banky EM nezpřísňují své měnové politiky dostatečně. Nejvíce v tomto ohledu znepokojovaly Turecko a Brazílie. V Číně poskytl tvůrcům měnové politiky určitý prostor pro uvolnění slabý růst, nízká spotřebitelská inflace a propad výrobních cen. 29. února se Čína rozhodla snížit poměr minimálních rezerv velkých bank o 50 bazických bodů na 17%.

Ve druhém čtvrtletí roku 2016 byly kroky centrálních bank opět klíčovou hybnou silou na finančních trzích. Fed s ohledem na rostoucí obavy o podkladovou dynamiku hospodářství a odolnost trhu ponechal v červnu sazby federálních fondů - již počtvrté od začátku roku - v rozmezí 0.25-0.5%. ECB ponechala i ve druhém čtvrtletí svou referenční úrokovou sazbu na nule, depozitní sazbu na hodnotě -0.4% a objem nákupů na výši 80 miliard EUR měsíčně. Od 8. června začala ECB nakupovat širokou škálu korporátních dluhopisů a zároveň požádala vlády evropských zemí, aby více podpořily ekonomický růst. BoJ upustila od prodloužení svých monetárních stimulů do druhého čtvrtletí. Tvůrci měnových politik podrželi jednodenní úrokovou sazbu na úrovni -0.1% a cíl ročních nákupů aktiv na objemu 80 bilionů JPY za rok. Také britská centrální banka (Bank of England, BoE) ve zkoumaném období zachovala referenční úrokovou sazbu na rekordně nízké úrovni 0.5%. Australská centrální banka snížila v květnu svou základní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 1.75% poté, co inflace v prvním čtvrtletí zpomalila na 1.3%, což bylo výrazně pod inflačním cílem centrální banky nastaveným v pásmu 2-3%. Po čtyřnásobném snižování sazeb v roce 2015 snížila Reserve Bank of India hlavní repo sazbu z 6.75% na 6.5% opět v dubnu, kdy nízká inflace a fiskální zdrženlivost jí daly větší prostor pro uvolnění měnové politiky. Čínská centrální banka ponechala jednoletou záůjční sazbu v dubnu a květnu beze změny na 4.25%, přestože inflace zůstala v květnu utlučená (+2.0% meziročně). Na devizových trzích nechala čínská centrální banka mírně klesnout CNY vůči dolaru.



## Zpráva představenstva (pokračování)

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

### Trhy cenných papírů s pevným výnosem

Výnosy státních dluhopisů s ratingem AAA vykazovaly ve čtvrtém čtvrtletí 2015 flukтуаční vývoj. Volatilitu způsobily především nejednotné zprávy o globální ekonomice a rozdílnost měnových politik USA a dalších regionů. Výnosy z amerických federálních dluhopisů mírně vzrostly díky houževnatému globálnímu ekonomickému růstu, silné domácí poptávce a komentářům Janet Yellenové z Fedu naznačujícím, že byly splněny obě podmínky pro zvýšení sazeb, které Fed stanovil - tj. další zlepšení trhu práce a jistota, že inflace poroste. Dalším důležitým důvodem, proč americké výnosy ve čtvrtém čtvrtletí vzrostly, byla stabilizace rozvíjejících se ekonomik. Výnosy 10letého německého Bundu ve čtvrtém čtvrtletí stagnovaly. V průběhu zkoumaného období se propadly výnosy dluhopisů periferních zemí měnové unie, jako je Itálie a Španělsko, a to v reakci na očekávání dalšího uvolňování měnové politiky ze strany ECB a solidní makroekonomická data. Korporátní dluhopisy investičního stupně vykazaly v posledním čtvrtletí 2015, vzhledem k jejich vysoké korelaci s vládními dluhopisy, nestejně absolutní výnosy; v USA byly negativní, zatímco v Evropě pozitivní. Pro globální high yield dluhopisy a dluhopisy EM bylo čtvrté čtvrtletí 2015 opět obdobím nerovných výnosů. Poté, co tyto třídy aktiv v říjnu znovu poskočily vzhůru na vlně rostoucí ochoty investorů riskovat, se v listopadu a prosinci propadly zpět do ztráty. Tytéž obavy, na které se investoři zaměřovali celý rok - tj. vývoj cen ropy a dalších komodit, zpomalení Číny, Fed - byly z velké části příčinou toho, že investoři přistupovali k těmto třídám aktiv se zvýšenou opatrností.

Klesající trend výnosů vládních dluhopisů s ratingem AAA se rozšířil i do prvního čtvrtletí 2016. Krátkodobé a střednědobé výnosy dokonce klesly na rekordní minima. Tyto dluhopisy aktivně vyhledávali především investoři, kteří je považují za bezpečné útočiště v obdobích napětí na finančních trzích. V prvním čtvrtletí živily takové napětí především obavy ohledně globálního růstu. Nízké ceny ropy kromě toho naznačovaly, že inflace zůstane nízká, což snižovalo pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb. Posledním faktorem byl příslib centrálních bank dále uvolňovat měnovou politiku na podporu ekonomiky a inflace, což posílilo poptávku po státních dluhopisech. Výnosy 10letých německých Bundů v prvním čtvrtletí klesly. I přes značnou volatilitu zakončily 10leté výnosy německého Bundu čtvrtletí na hladině okolo 0.20%, oproti 0.63% na začátku letošního roku. Korelace mezi státními dluhopisy jádrových zemí eurozóny zůstaly v kladných hodnotách. Spready vůči německým státním dluhopisům se v prvním čtvrtletí mírně zúžily. V průběhu hodnoceného období se rozšířily spready výnosů dluhopisů periferních zemí měnové unie vůči výnosům německých Bundů, a to v důsledku obav, že politické změny ve Španělsku a Portugalsku mohou zpomalit tempo reform. Zaměření investorů na nesplácené úvěry u bank periferních zemí rovněž negativně ovlivňovalo sentiment v tomto regionu. Podobně jako většina rizikových aktiv také produkty kreditních spreadů zaznamenaly v prvním čtvrtletí volatilní vývoj, kdy rally v druhé části čtvrtletí smazala pokles z první části období. Spready high yield dluhopisů a dluhopisů EM se v první polovině čtvrtletí rozšířily na několikaletá maxima. K tomuto rozšíření došlo na pozadí kolísavého vývoje cen ropy a pomalého růstu, které vedly k rizikově averznímu sentimentu investorů. Oživení cen komodit a holubičí kroky velkých centrálních bank rozvinutých ekonomik (BOJ, ECB), jakož i komentáře ze strany Fedu měly za následek zúžení spreadů ve druhé části čtvrtletí.

## Zpráva představenstva (pokračování)

Výnosy státních dluhopisů s ratingem AAA dále pokračovaly v klesající tendenci i ve druhém čtvrtletí 2016. V dubnu se vývoj výnosů amerických a německých 10letých vládních dluhopisů krátce obrátil, když se investoři zaměřili na možnost, že by Fed mohl zvýšit úrokové sazby dřív, než se očekávalo. Růstový trend však ochabl pod vlivem nevalných hospodářských ukazatelů zaměstnanosti v USA za květen, politických nejistot a globálních deflačních sil, které vedly k očekávání nižšího růstu v USA a dalšího uvolňování ze strany ECB a BoJ. Výnosy 10letých německých bundů klesly 14. června poprvé v historii do záporných hodnot, a to v důsledku silných obav z předpokládaného odchodu Spojeného království z EU. Produkty kreditních spreadů zaznamenaly krátké rally v prvním čtvrtletí, kdy výtěžily z přílivu investičního kapitálu následkem ostrého obratu k rizikové averzi ze začátku roku a z orientace investorů na výnos. U této třídy aktiv byla poptávka po úvěrech investičního stupně denominovaných v EUR podporována očekáváním, že ECB začne v červnu tyto dluhopisy odkupovat. Americké high yield dluhopisy pokračovaly v rally, která zahájila v polovině února na pozadí lepších makroekonomických dat z USA a prudkého nárůstu cen ropy. Dluhopisy rozvíjejících se trhů vykazaly ve druhém čtvrtletí rovněž pozitivní výnosy, neboť tuto třídu aktiv podpořila akomodativní politika centrálních bank vyspělých ekonomik, pevnější ceny komodit, lepší ekonomické ukazatele a příliv kapitálu. V prvním čtvrtletí se také rozšířily spready výnosů vládních dluhopisů periferních zemí eurozóny a německých Bundů se stejnou splatností, a to i přes pozitivní makroekonomická data a očekávání, že ECB zvýší objemy nákupu těchto obligací. Nárůst výnosů z vládních dluhopisů periferních zemí eurozóny byl především důsledkem vyšších domácích politických rizik ve Španělsku, Portugalsku a Řecku a obecného rizikové averzního sentimentu, který panoval na trzích před konáním referenda ve Spojeném království ohledně jeho členství v EU.

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

### Akciové trhy

Globální akciové trhy ve čtvrtém čtvrtletí 2015 vyrazily vzhůru. V posledních třech měsících roku však globální akcie získaly zpět pouze část ztrát, které utrpěly po letním výprodeji způsobeném obavami ohledně globálního růstu a následným náhlým zvýšením averze k riziku. Globální akcie si připsaly 8.4% v eurovém vyjádření, přičemž cyklické sektory překonaly defenzivní sektory. Extrémní pesimismus, který převládal v létě, vymizel poté, co americká výsledková sezóna přinesla určitou úlevu, ECB vyslala holubičí komentář a ekonomické ukazatele se překvapivě zlepšily. Akcie také podpořily další faktory jako silný dolar a pokračující růst hospodářské aktivity s ohledem na primární veřejné nabídky i fúze a akvizice. Japonské akcie podpořené silnějšími zisky a uvolněnou měnovou politikou získaly ve čtvrtém čtvrtletí 12.4% v eurovém vyjádření. Těžily také ze strukturálních reforem, jakož i ze změn v chování firem. Pozitivní výkonnost amerických akcií v tomto čtvrtletí (+9.7% v EUR) lze vysvětlit silnou americkou domácí poptávkou, silným dolarem, rostoucí aktivitou ve fúzích a akvizicích i vysokým zastoupením IT firem v indexech. Evropské akcie vzrostly o 5% ve čtvrtém čtvrtletí, ale svým výkonem zaostaly za těmi americkými i japonskými. Výkon evropských akcií podpořilo zlepšení domácí poptávky i akomodativní měnová politika bank. Naopak silně negativně na jejich vývoj působily obavy z imigrace, teroristické útoky a zpomalení EM. EM opět v prvním čtvrtletí zaostaly za globálním trhem (+3.5% v EUR), kdy je strhávalo ke dnu zpomalení čínské ekonomiky, výrazně nižší ceny komodit a zpřísnění finančních podmínek.

## Zpráva představenstva (pokračování)

První čtvrtletí roku 2016 bylo pro globální akciové trhy zároveň úspěšné i neúspěšné. Korekce na akciových trzích, která zahájila na konci předchozího roku, nabrala během první poloviny čtvrtletí rychlost, avšak kolem poloviny února opět opadla. Trhy se však později znovu zotavily díky oživení cen ropy, růst vyspělých ekonomik se ukázal odolnější než se očekávalo a centrální banky podnikly nové kroky na podporu růstu. Kromě toho se obavy z návratu bankovní krize v eurozóně ukázaly jako jasně přehnané. Také extrémní pesimismus a přeprodání trh byly důležitým motorem oživení v únoru a březnu. Stojí za zmínku, že ve výprodejích od konce roku 2015 a prvním čtvrtletí 2016 bylo několik významných rozdílů. Zvýšenou averzí k riziku utrpěly v roce 2015 nejvíce akcie EM, zatímco japonské a evropské trhy si vedly lépe. Od začátku letošního roku tomu však bylo obráceně. Akcie EM podpořila stabilizace cen komodit a očekávání pomalejšího zvyšování úrokových sazeb ze strany Fedu, zatímco růst japonských a evropských akcií brzdil silný výkon jenu a obavy o ziskovost a finanční odolnost evropských bank. Sektorový sentiment byl v prvním čtvrtletí také vystaven těžké zkoušce. Sektory, které těžily z prostředí nízkých výnosů, jako je Telecom a utility, nejprve svým výkonem překonaly průměr, zatímco slabý sentiment a vysoká averze k riziku měly dopad na preference investorů, kteří dávali přednost sektorům s nízkou betou odvětví beta v první části čtvrtletí. Důležitou roli ve výkonu cyklických sektorů sehrály také obavy z recese v USA. Výkonnostní křivka sektorů se obrátila rovněž v polovině února, stejně jako tomu bylo u akciového trhu jako celku. Cyklické sektory, poháněné sektorem komodit, začaly překonávat defenzivní sektory. Producenti ropy zaznamenali obrát vzhůru díky významnému nárůstu cen ropy. Kromě toho také zesláblo riziko recese, což pro cyklické sektory znamenalo další stimul.

Ve druhém čtvrtletí roku 2016 zaznamenaly globální akcie v eurovém vyjádření nízké zisky. Růst, který následoval po odrazu od únorového minima, se v důsledku smíšených ekonomických a ziskových ukazatelů i geopolitických nejistot zastavil. Z oživení cen komodit a stabilizace aktivity v Číně těžily v prostředí negativního trhu především odvětví energetiky a materiálů. Firemní zisky byly pouze nejasným ukazatelem. Výsledky amerických firem za první čtvrtletí 2016 vykazaly v průměru meziroční pokles zisků a obrátů. Zisky byly mírně vyšší než se očekávalo, zatímco obraty byly v souladu s očekáváním. Očekávání předčily pouze výsledky sektorů energie a základních materiálů, avšak pouze proto, že očekávání ohledně obou těchto sektorů byla extrémně nízká s ohledem na významný meziroční pokles cen komodit. Ve srovnání s výkony firem v eurozóně byly zisky amerických firem dobré. V eurozóně bylo překvapení ohledně zisků negativní. Pokud jde o zhodnocení akcií, absolutní metriky jako poměr cena/ziskovost zůstaly slabé, neboť americké koeficienty překročily svůj 10letý průměr. Samozřejmě, že relativní poměry jako je zhodnocení oproti vládním dluhopisům zůstaly nadále velmi atraktivní. Rizikové prémie globálních akcií (očekávaný nadvýnos akcií ve srovnání s výnosem likvidity) byly blízko 5%, což byla nejvyšší úroveň od dubna 2013. V eurozóně a Japonsku se rizikové prémie globálních akcií dokonce přiblížily 7%. Mnoho investorů zůstalo během čtvrtletí stranou a čekalo na další signály ohledně vývoje globální ekonomiky, výnosových trendů a na výsledek referenda ve Spojeném království. Manažeři podílových fondů drželi hladiny likvidity v blízkosti rekordních maxim, sentiment investorů zůstal slabý a „neutrální“ postoje aktivních manažerů byli blízko rekordně vysokých úrovní.

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

## Zpráva představenstva (pokračování)

### Výhled

Náš základní scénář globálního růstu předpokládá mírný globální nárůst o 2.8% v roce 2016, tedy o něco nižší než v roce 2015 (3.0%). Vidíme nicméně, že zlepšující se dynamika globálního růstu je do značné míry nesená regionem EM. To je pozitivní zpráva, neboť poslední tři roky jasně ukázaly, že četné nevyváženosti v prostoru EM a jejich interakce s globálními kapitálovými toky a finančními podmínkami mohou na trhy působit jako významný brzdný faktor. Poprvé od roku 2009 je růst EM rychlejší než růst rozvinutých ekonomik. Tempo hospodářského růstu EM se v posledních měsících natolik zrychlilo, že můžeme s jistotou prohlásit, že rok 2016 bude zlomovým bodem, kdy se rozdíl tempa růstu mezi EM a rozvinutými ekonomikami začne opět zvětšovat. Očekáváme, že celková míra inflace v roce 2016 a 2017 poroste. Její vývoj podpoří pokračující mírně vzestupný trend ekonomické aktivity a příznivý efekt meziroční srovnávací základny související se stabilizací cen ropy. Politická nejistota zůstává jedním z hlavních rizik pro náš základní scénář, neboť může mít negativní dopad na trhy i ekonomiku. Rostoucí nejistota může vyvolat zpřísnění finančních podmínek a pokles důvěry v soukromý sektor. Pokud se tak stane, celý mix trhů, reálné ekonomiky a politického systému se může dostat do negativní spirály. V současné situaci může politická nejistota působit jako katalyzátor a přimět tvůrce politik k aktivnějšímu využívání nástrojů fiskální politiky resp. k lepší koordinaci fiskální a měnové politiky. V této souvislosti bychom měli mít na paměti možnost, že brexit zafungoval jako přídavná síla, která tlačí tvůrce politik mimo území Spojeného království tímto směrem. Na akciových trzích je růst zisku rozhodující hybnou proměnnou, neboť nárůst oceňovacích násobků je podmíněn poklesem nejistoty. Očekáváme proto pouze skromnou návratnost akciových titulů. Nízký jednociferný nárůst zisků v letošním a nadcházejícím roce se projeví v nejlepším případě nízkými jednocifernými výnosy trhu. Důležitou součástí celkového výnosu budou výplaty dividend. V porovnání s vládními nebo korporátními dluhopisy jsou valuace akcií atraktivní. Výnosy státních dluhopisů zůstanou pravděpodobně po dlouhou dobu nízké, protože ekonomický růst zůstane mírný a neočekává se, že by inflace v blízké době výrazně vzrostla. Měnová politika zůstává nadále akomodativní a v regionech mimo USA se stále očekává rozšíření kvantitativního uvolňování. Kromě toho je na trhu nedostatek vládních dluhopisů s dlouhodobější splatností a vysokým ratingem, které se stále těší velké poptávce. Na konci září měly multifondy poměrně dobře vyváženou alokaci, s mírně nadváženou pozicí v akcích a nemovitostech a mírně podváženou pozicí ve spreadových produktech, komoditách a státních dluhopisech.

V Lucemburku dne 8. prosince 2016

## Zpráva akreditovaného auditora

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

Po našem jmenování výroční valnou hromadou akcionářů společnosti NN (L) PATRIMONIAL (dále jen „SICAV“) ze dne 28. ledna 2016 jsme provedli audit přiložených finančních výkazů SICAV a všech jejích dílčích fondů, které zahrnují výkaz čistých zisků, portfolio cenných papírů a finanční deriváty ke dni 30. září 2016 a výkaz operací a změn v čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému dni i shrnutí významných účetních postupů a jiné poznámky k finančním výkazům.

### ***Odpovědnost představenstva SICAV za finanční výkazy***

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

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

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

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

Audit navíc zahrnuje hodnocení vhodnosti uplatňovaných účetních postupů a přiměřenosti účetních odhadů učiněných představenstvem SICAV a dále pak hodnocení celkové podoby finančních výkazů.

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

### ***Posudek***

Dle našeho názoru podávají finanční výkazy pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci společnosti NN (L) PATRIMONIAL a jejích jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. září 2016 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.

## Zpráva akreditovaného auditora (pokračování)

### *Jiné záležitosti*

V rámci našeho pověření byly přezkoumány i doplňkové informace přiložené k výroční zprávě, ovšem tyto nebyly podrobeny specifickým auditním postupům prováděným v souladu s výše jmenovanými normami. V důsledku toho tyto informace neuposuzujeme. Nicméně v souvislosti s finančními výkazy jakožto takovými nemáme k těmto informacím žádné poznámky.

V Lucemburku dne 12. ledna 2017

**KPMG Luxembourg,  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé**

**S. Smets**

## Konsolidované finanční výkazy

(Vyjádřeno v EUR)

### Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>		<b>1,252,718,423.02</b>
Subjekty kolektivního investování		1,252,718,423.02
<b>Finanční deriváty celkem</b>		<b>118,253.53</b>
Futures		118,253.53
<b>Hotovost v bance</b>		<b>15,689,971.62</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>14,535,508.97</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>23,645,589.89</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1,306,707,747.03</b>
Běžná pasiva	4	(22,531,513.83)
<b>Finanční deriváty celkem</b>		<b>(964,969.30)</b>
Měnové forwardy		(3,255.62)
Futures		(961,713.68)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(23,496,483.13)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>1,283,211,263.90</b>

### Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>		<b>1,011,255.90</b>
Dividendy		999,083.77
Ostatní příjmy	10	12,172.13
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(11,507,198.47)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(9,605,845.85)
Fixní servisní poplatek	6	(1,736,815.27)
Poplatky za rozšířené daňové služby	7	(29,503.36)
Daň z úpisu	9	(19,207.66)
Bankovní úroky		(115,826.33)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(10,495,942.57)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia		53,482,009.51
Realizované ztráty z investičního portfolia		(761,860.64)
Realizované zisky z finančních derivátů		19,843,623.78
Realizované ztráty z finančních derivátů		(27,344,527.34)
Realizované zisky z převodu měn		1,200,495.55
Realizované ztráty z převodu měn		(999,962.19)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		25,217,949.80
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(1,374,281.73)
<b>Výsledek operací</b>		<b>58,767,504.17</b>
Úpisy		361,068,837.96
Zpětné odkupy		(191,960,755.92)
Distribuce		(3,644,869.64)
Čistá aktiva na začátku roku		1,058,980,547.33
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>1,283,211,263.90</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/09/2016	EUR	148,622,362.11
	30/09/2015	EUR	120,407,823.17
	30/09/2014	EUR	82,593,852.23
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>			
	30/09/2016	EUR	5,494.18
	30/09/2015	EUR	5,148.60
Capitalisation I (EUR)	30/09/2016	EUR	5,494.18
	30/09/2015	EUR	5,148.60
	30/09/2014	EUR	-
Capitalisation P (EUR)	30/09/2016	EUR	750.38
	30/09/2015	EUR	707.43
	30/09/2014	EUR	662.02
Capitalisation X (EUR)	30/09/2016	EUR	665.64
	30/09/2015	EUR	632.57
	30/09/2014	EUR	596.72
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2016	CZK	11,407.92
	30/09/2015	CZK	10,875.08
	30/09/2014	CZK	10,319.53
Distribution P (EUR)	30/09/2016	EUR	2,417.83
	30/09/2015	EUR	2,331.55
	30/09/2014	EUR	2,213.04
Distribution X (EUR)	30/09/2016	EUR	256.50
	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	-
<b>Počet akcií</b>			
	30/09/2016		2,481
	30/09/2015		2,183
Capitalisation I (EUR)	30/09/2016		2,481
	30/09/2015		2,183
	30/09/2014		-
Capitalisation P (EUR)	30/09/2016		120,998
	30/09/2015		104,260
	30/09/2014		100,630
Capitalisation X (EUR)	30/09/2016		13,998
	30/09/2015		15,674
	30/09/2014		6,054
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2016		40,272
	30/09/2015		34,792
	30/09/2014		17,524
Distribution P (EUR)	30/09/2016		7,188
	30/09/2015		4,965
	30/09/2014		2,615
Distribution X (EUR)	30/09/2016		1,931
	30/09/2015		-
	30/09/2014		-

### Dividendy

Distribution P (EUR)	14/12/2015	EUR	53.50
Distribution P (EUR)	15/12/2014	EUR	30.85
Distribution P (EUR)	16/12/2013	EUR	31.65

### Poplatek za správu v %\*

Capitalisation I (EUR)	30/09/2016	0.91%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2016	1.52%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2016	2.32%
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2016	2.32%
Distribution P (EUR)	30/09/2016	1.52%
Distribution X (EUR)	30/09/2016	2.30%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/09/2016	28.29%

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti v souladu s Obežníkem CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

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

Transakční náklady (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 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>		<b>144,884,097.47</b>
Subjekty kolektivního investování		144,884,097.47
<b>Finanční deriváty celkem</b>		<b>118,253.53</b>
Futures		118,253.53
<b>Hotovost v bance</b>		<b>966,381.85</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>1,782,257.28</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>3,030,720.79</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>150,781,710.92</b>
Běžná pasiva	4	(2,156,458.89)
<b>Finanční deriváty celkem</b>		<b>(2,889.92)</b>
Měnové forwardy		(2,889.92)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(2,159,348.81)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>148,622,362.11</b>

## Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>		<b>21,538.36</b>
Dividendy		21,251.08
Ostatní příjmy	10	287.28
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(1,219,081.14)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(1,003,593.28)
Fixní servisní poplatek	6	(201,439.86)
Poplatky za rozšířené daňové služby	7	(627.55)
Daň z úpisu	9	(2,229.96)
Bankovní úroky		(11,190.49)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(1,197,542.78)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia		8,871,728.27
Realizované ztráty z investičního portfolia		(171,463.68)
Realizované zisky z finančních derivátů		3,093,205.50
Realizované ztráty z finančních derivátů		(4,366,350.03)
Realizované zisky z převodu měn		247,039.95
Realizované ztráty z převodu měn		(195,230.69)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		1,545,372.27
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(211,968.41)
<b>Výsledek operací</b>		<b>7,614,790.40</b>
Úpisy		47,493,526.15
Zpětné odkupy		(26,607,076.68)
Distribuce		(286,700.93)
Čistá aktiva na začátku roku		120,407,823.17
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>148,622,362.11</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

### Portfolio cenných papírů k 30/09/2016

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
16,931	NN (L) BANKING & INSURANCE - I CAP USD	USD	9,964,180.52	6.70
3,913	NN (L) CONSUMER GOODS - I CAP USD	USD	6,020,621.85	4.05
561	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) - I CAP EUR (HEDGED I)	EUR	3,089,858.97	2.08
4,001	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	8,094,743.18	5.45
6,340	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	3,799,468.64	2.56
293	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	1,458,750.31	0.98
3,536	NN (L) FOOD & BEVERAGES - I CAP USD	USD	7,647,355.97	5.15
101,433	NN (L) GLOBAL EQUITY - I CAP EUR	EUR	25,030,621.41	16.84
60,955	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	27,023,124.73	18.17
3,363	NN (L) GLOBAL HIGH YIELD - I CAP EUR (HEDGED III)	EUR	1,784,575.95	1.20
95,163	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	28,684,031.46	19.29
2,928	NN (L) HEALTH CARE - I CAP USD	USD	4,856,967.86	3.27
10,297	NN (L) INDUSTRIALS - I CAP EUR	EUR	6,130,724.21	4.13
5,966	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY - I CAP USD	USD	6,949,542.20	4.68
1,429	NN (L) TELECOM - I CAP USD	USD	1,369,592.04	0.92
3,883	NN (L) UTILITIES - I CAP USD	USD	2,979,938.17	2.01
			<b>144,884,097.47</b>	<b>97.48</b>
			<b>144,884,097.47</b>	<b>97.48</b>

**Portfolio cenných papírů celkem 144,884,097.47 97.48**

### Finanční deriváty k 30/09/2016

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR	
<b>Měnové forwardy</b>					
203,169.03	EUR	5,489,543.96 CZK	11/10/2016	203,169.03	27.94
458,988,543.05	CZK	16,987,832.40 EUR	11/10/2016	16,987,832.40	(2,917.86)
				<b>17,191,001.43</b>	<b>(2,889.92)</b>

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

### Kontrakty futures na akciové indexy

(350)	EURO STOXX 50 16/12/2016	EUR	10,479,000.00	195,966.55
9	FTSE 100 INDEX FUTURE 16/12/2016	GBP	713,392.33	9,466.82
66	MSCI CONSUMER DIS 16/12/2016	USD	1,439,596.37	15,686.60
(52)	MSCI CONSUMER STAPLES 16/12/2016	USD	1,448,045.92	13,229.04
89	MSCI EMERGING MARKET NT 16/12/2016	EUR	2,948,792.50	(56,568.40)
(90)	MSCI HEALTH CARE 16/12/2016	USD	2,132,130.27	23,817.41
35	MSCI INDUSTRIALS 16/12/2016	USD	873,477.04	(1,896.62)
114	MSCI WORLD FINANCIALS 16/12/2016	USD	1,433,987.72	(33,810.46)
46	MSCI WORLD IT 16/12/2016	USD	751,975.97	17,898.26

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
22	MSCI WORLD MATERIA 16/12/2016	USD	594,585.34	4,701.39
(181)	MSCI WORLD UTILITIES 16/12/2016	USD	3,334,632.67	(57,728.98)
(24)	S&P500 EMINI FUTURE 16/12/2016	USD	2,306,887.35	(16,677.79)
6	TOPIX INDEX FUTURE 08/12/2016	JPY	697,529.68	(4,799.53)
			<b>29,154,033.16</b>	<b>109,284.29</b>

### Úrokové futures

(10)	EURO BUXL 30Y BOND 08/12/2016	EUR	1,921,800.00	(32,401.45)
44	EURO-BUND FUTURE 08/12/2016	EUR	7,290,800.00	41,370.69
			<b>9,212,600.00</b>	<b>8,969.24</b>

**Finanční deriváty celkem**

**115,363.61**

### Přehled čistých aktiv k 30/09/2016

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>144,884,097.47</b>	<b>97.48</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>115,363.61</b>	<b>0.08</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>966,381.85</b>	<b>0.65</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>2,656,519.18</b>	<b>1.79</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>148,622,362.11</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/09/2016	EUR	603,142,923.44	
	30/09/2015	EUR	495,747,161.42	
	30/09/2014	EUR	286,231,564.41	
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>				
	30/09/2016	EUR	5,379.07	
	30/09/2015	EUR	5,063.27	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2014	EUR	-	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2016	EUR	1,388.39	
	30/09/2015	EUR	1,314.76	
	30/09/2014	EUR	1,252.77	
Capitalisation X (EUR)	30/09/2016	EUR	1,232.53	
	30/09/2015	EUR	1,176.54	
	30/09/2014	EUR	1,130.07	
Distribution P (EUR)	30/09/2016	EUR	1,152.00	
	30/09/2015	EUR	1,107.28	
	30/09/2014	EUR	1,065.41	
Distribution X (EUR)	30/09/2016	EUR	243.98	
	30/09/2015	EUR	234.52	
	30/09/2014	EUR	-	
<b>Počet akcií</b>				
	30/09/2016		1,770	
	30/09/2015		945	
Capitalisation I (EUR)	30/09/2014		-	
Capitalisation P (EUR)	30/09/2016		265,074	
	30/09/2015		235,968	
	30/09/2014		177,258	
Capitalisation X (EUR)	30/09/2016		34,469	
	30/09/2015		43,081	
	30/09/2014		11,856	
Distribution P (EUR)	30/09/2016		155,325	
	30/09/2015		117,299	
	30/09/2014		47,653	
Distribution X (EUR)	30/09/2016		17,120	
	30/09/2015		645	
	30/09/2014		-	
<b>Dividendy</b>				
	Distribution P (EUR)	14/12/2015	EUR	16.70
	Distribution P (EUR)	15/12/2014	EUR	10.35
	Distribution P (EUR)	16/12/2013	EUR	13.95
Distribution X (EUR)	14/12/2015	EUR	1.65	

### Poplatek za správu v %\*

Capitalisation I (EUR)	30/09/2016	0.86%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2016	1.46%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2016	2.27%
Distribution P (EUR)	30/09/2016	1.46%
Distribution X (EUR)	30/09/2016	2.23%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/09/2016	54.98%

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti v souladu s Obežníkem CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato 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

(Vyjádřeno v EUR)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>		<b>587,407,641.49</b>
Subjekty kolektivního investování		587,407,641.49
<b>Hotovost v bance</b>		<b>7,384,399.71</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>7,948,841.06</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>11,797,435.08</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>614,538,317.34</b>
Běžná pasiva	4	(10,735,234.53)
<b>Finanční deriváty celkem</b>		<b>(660,159.37)</b>
Futures		(660,159.37)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(11,395,393.90)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>603,142,923.44</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>		<b>167,148.97</b>
Dividendy		160,008.31
Ostatní příjmy	10	7,140.66
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(5,199,272.48)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(4,318,975.05)
Fixní servisní poplatek	6	(821,030.05)
Poplatky za rozšíření daňové služby	7	(4,725.11)
Daň z úpisu	9	(9,346.01)
Bankovní úroky		(45,196.26)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(5,032,123.51)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia		26,787,802.45
Realizované ztráty z investičního portfolia		(305,374.14)
Realizované zisky z finančních derivátů		10,147,099.11
Realizované ztráty z finančních derivátů		(14,374,745.44)
Realizované zisky z převodu měn		696,839.93
Realizované ztráty z převodu měn		(592,859.89)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		12,596,655.51
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(744,416.65)
<b>Výsledek operací</b>		<b>29,178,877.37</b>
Úpisy		155,322,375.28
Zpětné odkupy		(75,037,045.83)
Distribuce		(2,068,444.80)
Čistá aktiva na začátku roku		495,747,161.42
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>603,142,923.44</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

### Portfolio cenných papírů k 30/09/2016

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
35,586	NN (L) BANKING & INSURANCE - I CAP USD	USD	20,942,187.44	3.47
7,317	NN (L) CONSUMER GOODS - I CAP USD	USD	11,258,936.50	1.87
1,678	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) - I CAP EUR (HEDGED I)	EUR	9,242,038.06	1.53
27,047	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	54,720,949.46	9.07
196,299	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	117,639,771.81	19.50
6,579	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	58,401,624.32	9.68
9,817	NN (L) EURO SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	53,197,924.87	8.82
161	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	598,102.12	0.10
1,902	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	9,469,430.34	1.57
7,095	NN (L) FOOD & BEVERAGES - I CAP USD	USD	15,345,688.20	2.54
243,129	NN (L) GLOBAL EQUITY - I CAP EUR	EUR	59,996,943.33	9.95
122,696	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	54,394,598.23	9.02
11,217	NN (L) GLOBAL HIGH YIELD - I CAP EUR (HEDGED III)	EUR	5,952,301.05	0.99
230,308	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	69,419,437.36	11.51
7,308	NN (L) HEALTH CARE - I CAP USD	USD	12,122,514.04	2.01
17,826	NN (L) INDUSTRIALS - I CAP EUR	EUR	10,613,778.66	1.76
13,916	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY - I CAP USD	USD	16,209,888.09	2.69
2,801	NN (L) TELECOM - I CAP USD	USD	2,684,478.60	0.45
6,772	NN (L) UTILITIES - I CAP USD	USD	5,197,049.01	0.86
			<b>587,407,641.49</b>	<b>97.39</b>
			<b>587,407,641.49</b>	<b>97.39</b>

**Portfolio cenných papírů celkem 587,407,641.49 97.39**

### Finanční deriváty k 30/09/2016

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
<b>Kontrakty futures na akciové indexy</b>				
(587)	EURO STOXX 50 16/12/2016	EUR	17,574,780.00	328,663.90
59	FTSE 100 INDEX FUTURE 16/12/2016	GBP	4,676,683.02	62,060.25
267	MSCI CONSUMER DIS 16/12/2016	USD	5,823,821.68	63,459.42
(192)	MSCI CONSUMER STAPLES 16/12/2016	USD	5,346,631.07	48,845.70
452	MSCI EMERGING MARKET NT 16/12/2016	EUR	14,975,890.00	(287,291.20)
(293)	MSCI HEALTH CARE 16/12/2016	USD	6,941,268.55	77,538.89
119	MSCI INDUSTRIALS 16/12/2016	USD	2,969,821.94	(6,448.51)
346	MSCI WORLD FINANCIALS 16/12/2016	USD	4,352,278.52	(102,617.73)
149	MSCI WORLD IT 16/12/2016	USD	2,435,748.26	57,974.77
66	MSCI WORLD MATERIA 16/12/2016	USD	1,783,756.01	14,104.16
(390)	MSCI WORLD UTILITIES 16/12/2016	USD	7,185,120.13	(124,388.41)
341	S&P500 EMINI FUTURE 16/12/2016	USD	32,777,024.38	(158,544.67)
83	TOPIX INDEX FUTURE 08/12/2016	JPY	9,649,160.63	(66,393.41)
			<b>116,491,984.19</b>	<b>(93,036.84)</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
<b>Úrokové futures</b>				
(140)	EURO BUXL 30Y BOND 08/12/2016	EUR	26,905,200.00	(453,620.26)
(227)	EURO-BOBL FUTURE 08/12/2016	EUR	29,984,430.00	(113,502.27)
			<b>56,889,630.00</b>	<b>(567,122.53)</b>

**Finanční deriváty celkem (660,159.37)**

### Přehled čistých aktiv k 30/09/2016

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>587,407,641.49</b>	<b>97.39</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(660,159.37)</b>	<b>(0.11)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>7,384,399.71</b>	<b>1.22</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>9,011,041.61</b>	<b>1.50</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>603,142,923.44</b>	<b>100.00</b>

## NN (L) Patrimonial Balanced Euro

(Vyjádřeno v EUR)

### Statistika

Ukazatel obrátkovosti portfolia  
v %\* 30/09/2016 73.55%

Čistá aktiva	30/09/2016	EUR	100,176,834.40
	30/09/2015	EUR	103,992,287.29
	30/09/2014	EUR	111,106,208.66

### Čistá hodnota aktiv na akcii\*\*

Capitalisation P (EUR)	30/09/2016	EUR	672.54
	30/09/2015	EUR	645.10
	30/09/2014	EUR	625.46

Capitalisation X (EUR)	30/09/2016	EUR	596.88
	30/09/2015	EUR	577.12
	30/09/2014	EUR	564.04

Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2016	CZK	8,607.79
	30/09/2015	CZK	8,346.13
	30/09/2014	CZK	8,208.40

Distribution P (EUR)	30/09/2016	EUR	2,192.66
	30/09/2015	EUR	2,136.28
	30/09/2014	EUR	2,101.77

### Počet akcií

Capitalisation P (EUR)	30/09/2016		105,257
	30/09/2015		117,180
	30/09/2014		132,317

Capitalisation X (EUR)	30/09/2016		5,384
	30/09/2015		5,387
	30/09/2014		5,045

Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2016		6,564
	30/09/2015		5,217
	30/09/2014		4,152

Distribution P (EUR)	30/09/2016		10,983
	30/09/2015		11,089
	30/09/2014		11,544

### Dividendy

Distribution P (EUR)	14/12/2015	EUR	33.50
----------------------	------------	-----	-------

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

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

### Poplatek za správu v %\*

Capitalisation P (EUR)	30/09/2016		1.49%
------------------------	------------	--	-------

Capitalisation X (EUR)	30/09/2016		2.29%
------------------------	------------	--	-------

Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2016		2.29%
-----------------------------------	------------	--	-------

Distribution P (EUR)	30/09/2016		1.49%
----------------------	------------	--	-------

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti v souladu s Obežníkem CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003.

Tato 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 Euro

(Vyjádřeno v EUR)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>		<b>98,260,481.78</b>
Subjekty kolektivního investování		98,260,481.78
<b>Hotovost v bance</b>		<b>1,245,479.90</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>658,226.35</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>342,346.05</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>100,506,534.08</b>
Běžná pasiva	4	(204,283.68)
<b>Finanční deriváty celkem</b>		<b>(125,416.00)</b>
Měnové forwardy		(365.70)
Futures		(125,050.30)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(329,699.68)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>100,176,834.40</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>		<b>821,245.57</b>
Dividendy		817,824.38
Ostatní příjmy	10	3,421.19
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(1,054,032.55)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(863,208.69)
Fixní servisní poplatky	6	(153,150.26)
Poplatky za rozšířené daňové služby	7	(24,150.70)
Daň z úpisu	9	(1,127.24)
Bankovní úroky		(12,395.66)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(232,786.98)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia		8,760,817.79
Realizované ztráty z investičního portfolia		(1,021.16)
Realizované zisky z finančních derivátů		548,348.46
Realizované ztráty z finančních derivátů		(736,239.75)
Realizované zisky z převodu měn		411.46
Realizované ztráty z převodu měn		(451.59)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(4,234,177.29)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(105,830.51)
<b>Výsledek operací</b>		<b>3,999,070.43</b>
Úpisy		9,258,936.15
Zpětné odkupy		(16,697,303.31)
Distribuce		(376,156.16)
Čistá aktiva na začátku roku		103,992,287.29
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>100,176,834.40</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) Patrimonial Balanced Euro

(Vyjádřeno v EUR)

### Portfolio cenných papírů k 30/09/2016

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
126,222	NN (L) EURO EQUITY - I CAP EUR	EUR	19,679,272.02	19.65
25,063	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	15,020,005.27	14.99
38,568	NN (L) EURO HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	19,493,809.92	19.46
708	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	6,280,467.48	6.27
3,469	NN (L) EURO SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	18,801,019.17	18.77
1,850	NN (L) EURO SUSTAINABLE CREDIT (INCLUDING FINANCIALS) - I CAP EUR	EUR	9,856,911.00	9.84
891,138	SSGA EMU INDEX EQUITY FUND	EUR	9,128,996.92	9.11
			<b>98,260,481.78</b>	<b>98.09</b>
			<b>98,260,481.78</b>	<b>98.09</b>
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>			<b>98,260,481.78</b>	<b>98.09</b>

### Finanční deriváty k 30/09/2016

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR	
<b>Měnové forwardy</b>					
102,130.21	EUR	2,759,665.00 CZK	11/10/2016	102,130.21	8.55
57,704,072.05	CZK	2,135,718.91 EUR	11/10/2016	2,135,718.91	(374.25)
				<b>2,237,849.12</b>	<b>(365.70)</b>
<b>Kontrakt future na akciový index</b>					
123	EURO STOXX 50 16/12/2016	EUR	3,682,620.00	(76,260.00)	
			<b>3,682,620.00</b>	<b>(76,260.00)</b>	
<b>Úrokové futures</b>					
(30)	EURO-BOBL FUTURE 08/12/2016	EUR	3,962,700.00	(15,000.30)	
(31)	EURO-BUND FUTURE 08/12/2016	EUR	5,136,700.00	(33,790.00)	
			<b>9,099,400.00</b>	<b>(48,790.30)</b>	
<b>Finanční deriváty celkem</b>				<b>(125,416.00)</b>	

### Přehled čistých aktiv k 30/09/2016

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>98,260,481.78</b>	<b>98.09</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(125,416.00)</b>	<b>(0.13)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>1,245,479.90</b>	<b>1.24</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>796,288.72</b>	<b>0.80</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>100,176,834.40</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.



## NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

### Statistika

### Poplatek za správu v %\*

<b>Čistá aktiva</b>	30/09/2016	EUR	431,269,143.95
	30/09/2015	EUR	338,833,275.45
	30/09/2014	EUR	90,328,122.10

Capitalisation I (EUR)	30/09/2016	0.91%
------------------------	------------	-------

Capitalisation P (EUR)	30/09/2016	1.43%
------------------------	------------	-------

Capitalisation X (EUR)	30/09/2016	2.23%
------------------------	------------	-------

### Čistá hodnota aktiv na akcii\*\*

Distribution P (EUR)	30/09/2016	1.43%
----------------------	------------	-------

Distribution X (EUR)	30/09/2016	2.23%
----------------------	------------	-------

Capitalisation I (EUR)	30/09/2016	EUR	5,262.95
	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	-

<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/09/2016	55.53%
---	------------	--------

Capitalisation P (EUR)	30/09/2016	EUR	620.85
	30/09/2015	EUR	591.33
	30/09/2014	EUR	573.99

Capitalisation X (EUR)	30/09/2016	EUR	551.09
	30/09/2015	EUR	529.10
	30/09/2014	EUR	517.71

Distribution P (EUR)	30/09/2016	EUR	1,735.23
	30/09/2015	EUR	1,664.70
	30/09/2014	EUR	1,624.28

Distribution X (EUR)	30/09/2016	EUR	258.07
	30/09/2015	EUR	-
	30/09/2014	EUR	-

### Počet akcií

Capitalisation I (EUR)	30/09/2016	367
	30/09/2015	-
	30/09/2014	-

Capitalisation P (EUR)	30/09/2016	289,381
	30/09/2015	242,616
	30/09/2014	81,939

Capitalisation X (EUR)	30/09/2016	115,414
	30/09/2015	145,754
	30/09/2014	38,435

Distribution P (EUR)	30/09/2016	106,727
	30/09/2015	71,033
	30/09/2014	14,405

Distribution X (EUR)	30/09/2016	3,412
	30/09/2015	-
	30/09/2014	-

### Dividendy

Distribution P (EUR)	14/12/2015	EUR	12.10
----------------------	------------	-----	-------

Distribution P (EUR)	15/12/2014	EUR	8.45
----------------------	------------	-----	------

Distribution P (EUR)	16/12/2013	EUR	19.35
----------------------	------------	-----	-------

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti v souladu s Obežníkem CSSF c. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003. Tato 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 Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>		<b>422,166,202.28</b>
Subjekty kolektivního investování		422,166,202.28
<b>Hotovost v bance</b>		<b>6,093,710.16</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>4,146,184.28</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>8,475,087.97</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>440,881,184.69</b>
Běžná pasiva	4	(9,435,536.73)
<b>Finanční deriváty celkem</b>		<b>(176,504.01)</b>
Futures		(176,504.01)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(9,612,040.74)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>431,269,143.95</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2016

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>		<b>1,323.00</b>
Ostatní příjmy	10	1,323.00
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(4,034,812.30)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(3,420,068.83)
Fixní servisní poplatek	6	(561,195.10)
Daň z úpisu	9	(6,504.45)
Bankovní úroky		(47,043.92)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(4,033,489.30)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia		9,061,661.00
Realizované ztráty z investičního portfolia		(284,001.66)
Realizované zisky z finančních derivátů		6,054,970.71
Realizované ztráty z finančních derivátů		(7,867,192.12)
Realizované zisky z převodu měn		256,204.21
Realizované ztráty z převodu měn		(211,420.02)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		15,310,099.31
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(312,066.16)
<b>Výsledek operací</b>		<b>17,974,765.97</b>
Úpisy		148,994,000.38
Zpětné odkupy		(73,619,330.10)
Distribuce		(913,567.75)
Čistá aktiva na začátku roku		338,833,275.45
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>431,269,143.95</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

### Portfolio cenných papírů k 30/09/2016

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
681	NN (L) BANKING & INSURANCE - I CAP USD	USD	400,770.74	0.09
13	NN (L) CONSUMER GOODS - I CAP USD	USD	20,002.74	0.00
792	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) - I CAP EUR (HEDGED I)	EUR	4,362,153.84	1.01
31,888	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	64,515,163.84	14.96
136,840	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	82,006,630.25	19.03
6,385	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	56,681,068.56	13.14
12,298	NN (L) EURO SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	66,647,919.50	15.45
8,825	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	32,784,169.00	7.60
1,395	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	6,945,244.65	1.61
963	NN (L) FOOD & BEVERAGES - I CAP USD	USD	2,082,738.15	0.48
121,229	NN (L) GLOBAL EQUITY - I CAP EUR	EUR	29,915,680.33	6.94
74,338	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	32,956,265.54	7.64
8,641	NN (L) GLOBAL HIGH YIELD - I CAP EUR (HEDGED III)	EUR	4,585,346.65	1.06
121,473	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	36,614,391.66	8.49
1,135	NN (L) INDUSTRIALS - I CAP EUR	EUR	675,790.35	0.16
656	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY - I CAP USD	USD	764,125.00	0.18
272	NN (L) UTILITIES - I CAP USD	USD	208,741.48	0.05
			<b>422,166,202.28</b>	<b>97.89</b>
			<b>422,166,202.28</b>	<b>97.89</b>

**Portfolio cenných papírů celkem 422,166,202.28 97.89**

### Finanční deriváty k 30/09/2016

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
<b>Kontrakty futures na akciové indexy</b>				
(405)	EURO STOXX 50 16/12/2016	EUR	12,125,700.00	226,761.29
26	FTSE 100 INDEX FUTURE 16/12/2016	GBP	2,060,911.16	27,348.58
188	MSCI CONSUMER DIS 16/12/2016	USD	4,100,668.45	44,683.04
(120)	MSCI CONSUMER STAPLES 16/12/2016	USD	3,341,644.42	30,528.56
318	MSCI EMERGING MARKET NT 16/12/2016	EUR	10,536,135.00	(202,120.80)
(155)	MSCI HEALTH CARE 16/12/2016	USD	3,672,002.14	41,018.86
67	MSCI INDUSTRIALS 16/12/2016	USD	1,672,084.62	(3,630.67)
162	MSCI WORLD FINANCIALS 16/12/2016	USD	2,037,772.02	(48,046.45)
79	MSCI WORLD IT 16/12/2016	USD	1,291,437.00	30,738.31
31	MSCI WORLD MATERIA 16/12/2016	USD	837,824.79	6,624.68
(161)	MSCI WORLD UTILITIES 16/12/2016	USD	2,966,164.98	(51,350.09)
133	S&P500 EMINI FUTURE 16/12/2016	USD	12,784,000.71	(61,837.07)
35	TOPIX INDEX FUTURE 08/12/2016	JPY	4,068,923.16	(27,997.22)
			<b>61,495,268.45</b>	<b>12,721.02</b>
<b>Úrokové futures</b>				
(76)	EURO BUXL 30Y BOND 08/12/2016	EUR	14,605,680.00	(246,251.00)

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
(222)	EURO-BOBL FUTURE 08/12/2016	EUR	29,323,980.00	(48,281.24)
112	EURO-BUND FUTURE 08/12/2016	EUR	18,558,400.00	105,307.21
			<b>62,488,060.00</b>	<b>(189,225.03)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>				<b>(176,504.01)</b>

### Přehled čistých aktiv k 30/09/2016

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>422,166,202.28</b>	<b>97.89</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(176,504.01)</b>	<b>(0.04)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>6,093,710.16</b>	<b>1.41</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>3,185,735.52</b>	<b>0.74</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>431,269,143.95</b>	<b>100.00</b>

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

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

Ke dni 30. září 2016 bylo použito pouze „zajištění základní měny“.

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 organizacích zajišťujících finanční služby uvedených v této zprávě. Prospekt může být také zaslán komukoliv zdarma na vyžádání.

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

### 2- PŘEHLED HLAVNÍCH ÚČETNÍCH POSTUPŮ

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

#### Převod měn

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

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

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

Ke dni 30. září 2016 byly použity následující směnné kurzy:

1 EUR =	1.4685	AUD
	1.0894	CHF
	27.0220	CZK
	0.8651	GBP
	113.8016	JPY
	1.1238	USD

#### Ocenění cenných papírů

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

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

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

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

#### Ocenění finančních derivátů

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

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

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

#### Příjmy

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

Úroky jsou připisovány denně.

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

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

### 3- KOLÍSAVÉ STANOVOVÁNÍ CEN (SWINGING SINGLE PRICING)

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

K potlačení tohoto účinku je možné použít oceňovací mechanismus „Swing pricing“ a zvýšit tak ochranu stávajících akcionářů podfondu. Pokud celkový objem čistých transakcí s akciemi podfondu převyší v kterýkoli den ocenění limit, který pro každý podfond pravidelně stanovuje a reviduje manažerská společnost na zodpovědnost představenstva, může být čistá hodnota aktiv na akcii upravena směrem 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 odrazila obchodní a jiné náklady. Rozsah úpravy se může u jednotlivých podfondů lišit.

V období uzavřeném k 30. září 2016 nebylo kolísavé stanovení cen použito u žádného podfondu SICAV.

### 4- OSTATNÍ AKTIVA A BĚŽNÁ PASIVA

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

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

### 5- OBHOSPODAŘOVATELSKÝ POPLATEK

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

Ke dni 30. září 2016 byly maximální sazby obhospodařovatelského poplatku následující:

Podfondy	Maximální sazby obhospodařovatelského poplatku (p.a.)		
	Třída P (v %)	Třída X (v %)	Třída I (v %)
NN (L) Patrimonial Aggressive	1.20	2.00	0.60
NN (L) Patrimonial Balanced	1.20	2.00	0.60
NN (L) Patrimonial Balanced Euro	1.20	2.00	-
NN (L) Patrimonial Defensive	1.20	2.00	0.60

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

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

Společnost NN Investment Partners Luxembourg S.A. delegovala na vlastní náklady správu aktiv jednotlivých podfondů na společnost NN Investment Partners B.V.

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

### 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 podržet 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 2016 byly sazby fixního servisního poplatku následující:

Podfondy	Sazby fixního servisního poplatku (p.a.)		
	Třída P (v %)	Třída X (v %)	Třída I (v %)
NN (L) Patrimonial Aggressive	0.15	0.15	0.15
NN (L) Patrimonial Balanced	0.15	0.15	0.15
NN (L) Patrimonial Balanced Euro	0.15	0.15	-
NN (L) Patrimonial Defensive	0.15	0.15	0.15

### 7- POPLATKY ZA ROZŠÍŘENÉ DAŇOVÉ SLUŽBY

Ve snaze optimalizovat výkonnost Společnosti a/nebo příslušných podfondů může manažerská společnost za určitých podmínek uplatňovat nárok na vrácení daně nebo úlevy, které nejsou zpracovány depozitní bankou a které by jinak byly ztraceny. Na poskytování těchto specifických služeb musí být nahlíženo jako na další službu manažerské společnosti příslušným podfondům. V případě pozitivního výsledku může být manažerská společnost oprávněna získat za tyto služby poplatky. Tento poplatek je stanovené procento ze získaných daní či jinak ušetřené částky v důsledku poskytnutí těchto služeb a dosahuje maximálně 15% získané nebo ušetřené daně. V případě, že je nárok neúspěšný, společnosti ani příslušným podfondům nebudou účtovány žádné poplatky za poskytnuté služby.

### 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.

Transakční náklady (zahrnuté v nákupní/prodejní ceně cenných papírů) vynaložené jednotlivými podfondy za rok uzavřený k 30. září 2016 jsou podrobně uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Měna	Transakční náklady
NN (L) Patrimonial Aggressive	EUR	9,377.00
NN (L) Patrimonial Balanced	EUR	31,836.00
NN (L) Patrimonial Balanced Euro	EUR	1,679.00
NN (L) Patrimonial Defensive	EUR	19,102.00

### 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 akciích vyhrazených institucionálním investorům resp. 0.05% ročně z čisté hodnoty jmění společnosti alokovaného ve všech ostatních akciích.

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

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

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

### 10- OSTATNÍ PŘÍJMY

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

### 11- ZMĚNY VE SKLADBĚ PORTFOLIA CENNÝCH PAPÍRŮ

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

### 12- INFORMACE AKCIONÁŘŮM

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

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

### 13- UDÁLOSTI PO ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

S účinností od 15. prosince 2016 bude název podfondu NN (L) Patrimonial Balanced Euro změněn na NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable.

V souvislosti se změnou názvu podfondu a s prováděním „Investičních cílů a politiky“ platných od 15. prosince 2016 budou následující existující třídy akcií změněny na zajištěné třídy akcií, a to s účinností od téhož data:

ISIN*	Třídy akcií do 14. prosince 2016	Třídy akcií od 15. prosince 2016
LU0119197233	NN (L) Patrimonial Balanced Euro - P Dis EUR	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable – P Dis EUR (hedged ii)
LU0121217920	NN (L) Patrimonial Balanced Euro - X Cap EUR	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable – X Cap EUR (hedged ii)
LU0119197159	NN (L) Patrimonial Balanced Euro - P Cap EUR	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable – P Cap EUR (hedged ii)

\* Kódy ISIN zůstávají beze změny.

S účinností od 15. prosince 2016 bude spolu se změnou názvu podfondu změněn i fixní servisní poplatek, jak uvedeno níže:

Třída akcií	Fixní servisní poplatek
P	z 0.15 na 0.20%
X	z 0.15 na 0.20%



## Doplňující informace akcionářům (neauditováno)

### Etický kodex ALFI

Na zasedání představenstva dne 9. října 2014 bylo rozhodnuto o přistoupení Společnosti na zásady Etického kodexu Asociace lucemburských investičních fondů ALFI.

### Politika odměňování

#### A) Obecné informace

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

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

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

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

#### B) Kvantitativní informace

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

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

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

#### Závazková metoda:

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

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners  
P.O. Box 90470  
2509 LL The Hague  
The Netherlands  
Tel. +31 70 378 1800  
e-mail: [info@nnip.com](mailto:info@nnip.com)  
nebo [www.nnip.com](http://www.nnip.com)