

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 2017

Další informace získáte na adrese:

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

Upozornění

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

Prospekty, stanovy, výroční a pololetní zprávy jsou akcionářům k dispozici v depozitní bance a v sídle společnosti a dále v místních pobočkách v hlavních kontaktních místech zajišťujících clientský servis uvedených v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány komukoliv zdarma na vyžádání.

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

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

Obsah

Strana

Organizace	3
Zpráva představenstva	6
Zpráva akreditovaného auditora	12
Konsolidované finanční výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/09/2017	14
Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017	14
NN (L) Patrimonial Aggressive	
Statistika	15
Finanční výkazy	16
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2017	16
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017	16
Portfolio cenných papírů k 30/09/2017	17
Finanční deriváty k 30/09/2017	17
Přehled čistých aktiv k 30/09/2017	17
NN (L) Patrimonial Balanced	
Statistika	18
Finanční výkazy	19
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2017	19
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017	19
Portfolio cenných papírů k 30/09/2017	20
Finanční deriváty k 30/09/2017	20
Přehled čistých aktiv k 30/09/2017	20
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	
Statistika	21
Finanční výkazy	22
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2017	22
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017	22
Portfolio cenných papírů k 30/09/2017	23
Finanční deriváty k 30/09/2017	27
Přehled čistých aktiv k 30/09/2017	27
NN (L) Patrimonial Defensive	
Statistika	28
Finanční výkazy	29
Výkaz čistých aktiv k 30/09/2017	29
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017	29
Portfolio cenných papírů k 30/09/2017	30

Obsah

Strana

Finanční deriváty k 30/09/2017	30
Přehled čistých aktiv k 30/09/2017	30
Poznámky k finančním výkazům	31
Doplňující informace akcionářům (neauditováno)	37

Organizace

Sídlo společnosti	3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Představenstvo	
Předseda	Dirk Buggenhout, Chief Operating Officer, NN Investment Partners („Skupina“)
Členové představenstva	Benoît De Belder, Head of Fund Risk and Risk Engineering, NN Investment Partners („Skupina“) Sophie Mosnier, Independent Director Johannes Stoter (do 30/06/2017), Chief Investment Officer, NN Investment Partners („Skupina“)
Manažerská společnost	NN Investment Partners Luxembourg S.A., 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Investiční manažer	NN Investment Partners Luxembourg S.A., 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg funkce delegována na NN Investment Partners B.V., 65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Správní zástupce, správce seznamu akcionářů, zástupce pro převody a hlavní výplatce	NN Investment Partners Luxembourg S.A., 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg funkce delegována na Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitář	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Nezávislý auditor	KPMG Luxembourg, Société coopérative, 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg

Organizace (pokračování)

Místní pobočky nebo hlavní kontaktní místa zajišťující klientský servis

Všechny ostatní země	NN Investment Partners B.V. (Global Distributor except for the Italian Branch), 65 Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Belgie	NN Investment Partners Belgium, 23, Marnixlaan, 1000 Brussels, Belgium
Česká republika/Slovensko	NN Investment Partners C.R., a.s., Bozděchova 344/2, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Francie	NN Investment Partners B.V. French Branch, 52-56, rue de la Victoire, 75009 Paris, France
Řecko	3K Investment Partners M.F.M.C. S.A. (Business Contributor), 25-29 Karneadou Str. GR 106 75 Athens, Greece
Německo	NN Investment Partners B.V. Germany Branch, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germany
Itálie/Rakousko	NN Investment Partners Luxembourg S.A. Italian Branch, Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milan, Italy
Lucembursko	NN Investment Partners Luxembourg S.A., 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
Rumunsko	NN Investment Partners B.V. Romania Branch, Str. Costache Negri Nr. 1-5 Opera Center I, Bucuresti 050552, Romania
Španělsko/Portugalsko	NN Investment Partners B.V. Spanish Branch, Pº de la Castellana 141, 19th floor 28046 Madrid, Spain
Švédsko	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB (publ) through its entity Transaction Banking, SEB Merchant Banking, Kungsträdgardsgatan 8, SE-106 40 Stockholm, Sweden
Velká Británie	NN Investment Partners UK Branch, 25, Old Broad Street, London EC2N 1HQ, United Kingdom

Organizace (pokračování)

Protistrany dohod o finančních derivátech obchodovaných OTC

Protistrany dohod o měnových forwardech

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

J.P. Morgan Chase Bank,
25, Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, United Kingdom

State Street Global Markets Currency Management,
One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

Zpráva představenstva

Ekonomický kontext

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

V prvním čtvrtletí roku 2017 zůstala dominantním tématem na finančních trzích politická nejistota. Šance amerického prezidenta Donalda Trumpa na splnění jeho kampaňových slibů ohledně daňové reformy, deregulace a výdajů na infrastrukturu se začaly snižovat, vzhledem k rozštěpení jeho vlastní republikánské strany, které zabránilo zejména zrušení a nahrazení Obamacare. V Evropě se Spojené království odvolalo na článek 50 a oficiálně tak zahájilo dvouletý vyjednávací proces vedoucí k jeho odchodu z Evropské unie (EU). Během nadcházejících jednání bude třeba vyřešit celou řadu otázek, včetně budoucích obchodních vztahů. Na evropském kontinentu proběhlo několik národních voleb, které se mohou stát klíčovými faktory pro budoucnost EU. Makroekonomická data jsou však i v kontextu omezené politické viditelnosti příznivější. Globální obchodní cyklus se začal zrychlovat pozoruhodně synchronizovaným způsobem. Míra překvapujících celosvětových dat výrazně vzrostla ve všech hospodářských oblastech a dosáhla nejvyšší a nejrozsáhlejší úrovně od oživení v roce 2009, kdy se globální ekonomika díky masivním měnovým a fiskálním stimulům dočasně zotavila z „velké recese“ roku 2008. Na rozdíl od roku 2009 začíná toto cyklické oživení na pozadí mnohem lepších globálních ekonomických podmínek. Nezaměstnanost je mnohem nižší a má klesající trend, příjmy domácností a podniků se zvyšují a inflace je pozitivní a roste. V roce 2009 tomu bylo právě naopak. Dalo by se dokonce říci, že globální ekonomika je v nejlepší kondici za posledních deset let, kdy docházelo k jejímu postupnému oživení. To však neznamená, že ekonomika není vystavena vážným rizikům. Nadále přetrvávají významné problémy z minulých období, které se projevují formou dluhové zátěže, nedostatečného institucionálního řízení, rostoucího populismu a nedostatečné reformy na straně nabídky. Zdrojem obav zůstávají i politická rizika spojená s politickou agendou prezidenta Trumpa a evropským volebním cyklem. V porovnání s posledním desetiletím je však stav ekonomiky i tempo oživení pozoruhodně silné. Oba tyto faktory společně představují nejzřetelnější argumenty pro očekávání „reflace“, která nadále posiluje trhy.

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

Zpráva představenstva (pokračování)

Ve třetím čtvrtletí 2017 pokračoval celosvětový růst v přibližně rok trvajícím pozoruhodném akceleračním trendu, který následoval po téměř dvouleté neustále klesající dynamice. V jistém smyslu to bylo účinkem vzájemného působení faktorů, jimiž bylo zrychlení růstu zisku, rostoucí podnikatelská důvěra, rostoucí kapitálové náklady i poptávka po pracovní síle, které posunulo celosvětový růst směrem k horní hranici rozsahu pozorovaného od globální finanční krize. Pokud v dalším období dojde k trvalému a zřetelnému tlaku na tento strop, bude to výsledkem posílení vzájemného působení těchto faktorů. Náš základní scénář předpokládá, že růst v dohledné době tento strop sice neprorazí, ale zůstane v jeho blízkosti. Hypotéza „neproražení stropu v krátkodobém horizontu“ vychází ze známek zpomalení růstu zisku, který je dle našeho názoru zapříčiněn tím, že ačkoliv cyklické oživení růstu produktivity probíhá očekávaným tempem, neroste schopnost podniků ovlivňovat pohyb cenových hladin. Současně bychom měli být svědky velmi mírné akcelerace růstu mezd, zejména v USA a Japonsku. Zpomalení růstu zisku jde ruku v ruce se stabilizací podnikatelské důvěry v rozvinutých ekonomikách, kterou pozorujeme od počátku roku. To mimo jiné naznačuje, že tempo růstu firemních výdajů zůstane robustní, k jeho dalšímu zrychlení však nedojde. Náš názor, že růst nebude ochabovat se zároveň do značné míry opírá o skutečnost, že se týká mnohem širšího spektra odvětví než tomu bylo kdykoli před tím v období od roku 2008. Všeobecný růst se však týká nejen četných odvětví, ale také velkého počtu zemí, což pravděpodobně vysvětluje, proč světový obchod v uplynulém roce tak výrazně vzrostl (přestože poslední měsíční údaje naznačují, že fáze zrychlení obchodního růstu může být za námi). Spotřebitelská poptávka i kapitálové náklady se v současné době výrazně zvyšují, zatímco rizika pro fiskální politiku poněkud slábnou, což naznačuje, že růst se týká také většiny složek poptávky.

Měnová politika

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

Fed o zvýšení svých sazeb v březnu 2017 předem důkladně informoval a mzdové statistiky z února 2017 pouze posílily argumenty v jeho prospěch. Tempo přírůstků pracovních míst zůstává blízko hladiny 200 000 nových míst, ale zvyšuje se i míra účasti na trhu práce, díky níž zůstala nezaměstnanost v posledních šesti měsících v rozmezí 4.6-4.8%. Hlavními otázkami do budoucna jsou, jak vysoko může míra účasti na trhu práce růst, jaká potenciální poptávka na trhu práce ještě zůstává a do jaké míry se zvýší růst produktivity. Očekává se, že Fed zvýší své úrokové sazby ještě dvakrát v tomto roce a čtyřikrát v roce 2018. Výsledky konjunkturálních průzkumů i tvrdá data v eurozóně naznačují, že dynamika růstu, která se v posledních několika letech pohybovala nad svým potenciálem, dále zrychluje. ECB má pravdu, tvrdí-li, že oživení evropské ekonomiky se zatím neobejde bez monetárních stimulů, které budou nutné, dokud růstová dynamika nebude dostatečně silná a udržitelná. V budoucnu bude ECB muset chránit výnosy bezpečných vládních dluhopisů Hospodářské a měnové unie (HMU) před nadměrným růstem v závěsu za výnosy amerických státních dluhopisů. Nadále zastáváme názor, že BoJ ponechá v letošním roce úrokové sazby beze změny a výnosový cíl pro desetileté vládní dluhopisy zvýší v průběhu roku 2018. Pokud k tomu dojde, úrokové sazby zůstanou pravděpodobně beze změny, což umožní větší zestrmění výnosové křivky. Rizika směřují k dřívějšímu zvýšení výnosového cíle, ke kterému dojde, pokud silně znehodnotí měnový kurz. Očekáváme také, že BoJ v blízké době sníží roční objemy nakupovaných aktiv. Je zřejmé, že řízení výnosové křivky je základním nástrojem jejího působení. Z rozvíjejících se regionů je největší obětí nástupu Donalda Trumpa Mexiko. Kurz mexického pesa v roce 2016 výrazně oslabil pod vlivem Trumpovy rétoriky ohledně obchodování s Mexikem a mexického přistěhovalectví. Ve snaze podpořit měnu zvýšila mexická centrální banka úrokové sazby pětkrát o 50 bazických bodů v roce 2016 a poté opět v březnu 2017. Klíčová úroková sazba země tak dosáhla výše 6.25%. Centrální banky Brazílie a Ruska snížily úrokové sazby s odvoláním na rychlejší než očekávaný pokles inflace překračující inflační cíl. Od října 2016 brazilská centrální banka snížila klíčovou sazbu čtyřikrát, a to o celkové 2 procentní body na výslednou úroveň 12.25%. V únoru 2017 inflace poklesla na 4.76%, což byla nejnižší úroveň za posledních více než šest let, přičemž ještě na počátku roku 2016 překračovala 10%. Vzhledem k tomu, že se inflace přiblížila inflačnímu cíli 4.5%, banka oznámila posun svého zaměření směrem k podpoře ekonomiky. Ruská centrální banka snížila svou klíčovou sazbu o 25 bazických bodů v březnu 2017 na 9.75%, neboť vývoj inflace byl podle jejího názoru na dobré cestě k dosažení inflačního cíle 4% do konce roku 2017. Několik dalších centrálních bank v regionu EM ponechalo své klíčové úrokové sazby beze změn ve snaze podpořit ekonomiku a zabránit zrychlení inflace resp. oslabení měny. Snaha zabránit poklesu měny vedla některé centrální banky, aby sáhly do svých devizových rezerv a intervenovaly na devizových trzích.

Zpráva představenstva (pokračování)

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

Hlavní zprávou ze zasedání Fedu v září 2017 bylo, že se rozhodl pokračovat v postupném, ale trvalém zpřísnování měnové politiky zpět na neutrální pozici, a to s ohledem na protichůdné tendence silného růstu, zpřísnování podmínek na trhu práce a zmírnění finančních podmínek na jedné straně a důsledků celkového zklamání ohledně růstu jádrové inflace a mezd na druhé straně. Předsedkyně Fedu Janet Yellenová oznámila v říjnu všeobecně očekávaný začátek snižování rozvahy centrální banky a naznačila, že v prosinci bude následovat další zvýšení sazeb. Politický výbor (Federal Open Market Committee, FOMC) ponechal beze změny svou prognózu vývoje sazeb z federálních fondů pro roky 2017 a 2018 (která předpokládá jejich trojí zvýšení v roce 2018) a zvýšil prognózu HDP v roce 2017 z +2.2% na +2.4%. Zajímavé bylo také to, že střední hodnota dlouhodobé neutrální úrokové sazby byla snížena z 3% na 2.75%. Výstupy ze zářijového zasedání ECB byly spíše akomodativní. Prezident Draghi zdůraznil silné a všeobecné hospodářské oživení, ale zároveň označil posílení eura za zdroj nejistoty, který je třeba sledovat. Nedávné zhodnocení této měny bylo hlavním hnacím motorem revize prognózy inflace o 0.1 procentního bodu v roce 2018 a v roce 2019, tedy na úroveň 1.3% v prvním případě a na 1.6% v druhém. Draghi uvedl, že „na podzim“ bude rozhodnuto o kalibraci měnové politiky na období po roce 2017. Náš základní scénář předpokládá, že v říjnu bude oznámeno prodloužení kvantitativního uvolňování o šest měsíců na 40 miliard EUR měsíčně pro rok 2018. Poté očekáváme snížení kvantitativního uvolňování na nulu do konce roku 2018. To se pravděpodobně stane formou jiného „pomalejšího a prodlužovacího“ opatření, které bude otevírat možnost rozšíření kvantitativního uvolňování do roku 2019. Podle Draghiho bude zvyšování klíčových sazeb možné teprve tehdy, až bude kvantitativní uvolňování „definitivně minulostí“. K prvnímu navýšení sazeb dojde podle našeho názoru nejdříve ve druhém čtvrtletí 2019. BoJ v červenci snížila svou prognózu inflace a uvedla, že očekává, že inflace se k cíli přiblíží později. Hlavním důvodem bylo pravděpodobně poznání, že inflační očekávání pod inflačním cílem jsou silnější, než se BoJ původně domnívala. Prognóza inflace japonské centrální banky je nyní realističtější. Tento krok současně naznačuje, že kontrola výnosové křivky a související růst rozvahy bude pokračovat. Lze to vnímat jako formu reakce na názor japonských expertů, kteří apelovali na BoJ, aby co nejdříve vysvětlila svou výstupní strategii. Neočekáváme, že by BoJ změnila svůj desetiletý výnosový cíl, dokud většina ukazatelů skutečné i očekávané inflace nedosáhne hranice 1%, což pravděpodobně nastane nejdříve v pozdějším období roku 2018. Pokračující příliv kapitálu a klesající inflace umožnily centrálním bankám rozvíjejících se trhů další uvolnění měnové politiky a všeobecné snížení úrokových sazeb. Rozhodující pro kapitál plynoucí na rozvíjející se trhy je to, že odtoky kapitálu z Číny jsou nadále skromné a zvládnutelné. Čínské měnové autority dokonce viděly prostor k mírnému posílení jüanu vůči obchodně váženému koši. To je dalším důkazem, že čínská vláda znovu získala kontrolu nad svou makroekonomikou. V září oznámila, že omezí regulaci směnných kurzů (FX) tím, že zruší povinnost minimální rezervy, která se vztahovala na banky v souvislosti s prodejem derivátů FX.

Zpráva představenstva (pokračování)

Trhy cenných papírů s pevným výnosem

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

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

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

Zpráva představenstva (pokračování)

Ve třetím čtvrtletí 2017 vykazovaly výnosy státních dluhopisů jádrových zemí převážně postranní trend. Jejich výkonnost byla v červenci smíšená, výnosová křivka amerických desetiletých státních dluhopisů byla koncem měsíce téměř plochá, zatímco výnosy německých desetiletých státních dluhopisů byly vyšší a spready dluhopisů periferních zemí eurozóny se zúžily. Výnosová křivka v jádrových zemích rostla, neboť výnosy na jejím krátkém konci oproti předchozímu období klesly. Výnosy dluhopisů vzrostly na začátku července, kdy trhy otřásl projev Maria Dragiho na konferenci ECB v portugalské Sintře, ve kterém zopakoval, že vzhledem k růstu ekonomiky a snížení produkční mezery se inflace nakonec vrátí na úroveň inflačního cíle. V srpnu začala hrát důležitou roli averze k riziku, kdy napětí na Korejském poloostrově přispělo k poklesu výnosů státních dluhopisů zemí G4. Státní dluhopisy rozvinutých ekonomik zaznamenaly v srpnu kladné výnosy. Zajímavé je, že vývoj britských státních dluhopisů byl stejný jako vývoj amerických a německých státních dluhopisů, nezávisle na dopadech jednání ohledně Brexitu. Japonské výnosy se zúčastnily globálního rally, neboť snaha BoJ zabránit odprodeji dluhopisů kontrolou výnosové křivky se ukázala jako účinná. V Evropě se rozšířily spready italských státních dluhopisů poté, co se bývalý italský předseda vlády a šéf hnutí Forza Italia Berlusconi vyjádřil ve prospěch zavedení paralelní národní měny a uvedl, že v září bude dokončen společný volební program tří pravicových stran reagující na růst protievropského sentimentu v italské politice. Přestože italské volby pravděpodobně neproběhnou dřív než na jaře příštího roku, investoři začali požadovat za italské vládní dluhopisy vyšší rizikovou prémii. Příliv investic do širší třídy aktiv dluhopisů EM byl během čtvrtletí nadále velmi silný. Fundamenty EM jsou stále příznivé a měly by působit proti jakýmkoli negativním dopadům případného náhlého vzrůstu amerických výnosů. Poprvé za šest let opět akceleruje růst úvěrů EM a výhledy růstu domácí poptávky EM se tak zlepšují. Vyváženější obraz růstu EM by měl přispět ke snížení fiskální nerovnováhy v rozvíjejícím se světě.

Akciové trhy

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

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

Zpráva představenstva (pokračování)

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

Ve třetím čtvrtletí 2017 měly pohyby měn opět významný dopad na výnosy z akcií. Euro dále posílilo proti americkému dolaru, i když méně než v předchozím tříměsíčním období. Zatímco euro ve druhém čtvrtletí posílilo proti americkému dolaru o 6.6%, v posledním čtvrtletí to bylo pouze o 3.7%. Globální akcie vzrostly v dolarovém vyjádření o 5%, v eurech pak o 1.3%. Zisky za 2. čtvrtletí ukázaly, že tržby v absolutních číslech i růst zisků jsou pozitivní, zejména v zemích mimo USA. Je to logické, neboť jak Japonsko, tak Evropa více těžily z globálního oživení. Zvýšení provozních marží bylo výraznější než v USA, ale jejich vývojová křivka se odrazila z cyklicky nízké hladiny. Mimo to USA i Japonsko výrazně předčily očekávání, zatímco Evropa vykázala pouze výsledky, které byly s očekáváním v souladu. Také počet společností, které předčily očekávání, byl vyšší v USA než v eurozóně, kde tržby odpovídaly odhadům a překvapení ohledně zisků bylo jen mírně pozitivní, přičemž očekávání překonala jen polovina společností. EM již třetí čtvrtletí po sobě překonaly rozvinuté trhy a připsaly si 4.2% v eurech a 8% v dolarech. EM profitovaly ze silného přílivu kapitálu, taženého jak lepší hospodářskou dynamikou, tak postupným zpřísněním měnové politiky na rozvinutých trzích, které drželo výnosy dluhopisů i hodnotu amerického dolaru poměrně nízkou.

Výhled

Náš základní scénář předpokládá, že růst v dohledné době neprorazí strop posledních let, ale zůstane v jeho blízkosti. Náš postoj vychází ze známek zpomalení růstu zisku, který je dle našeho názoru zapříčiněn tím, že ačkoliv cyklické oživení růstu produktivity probíhá očekávaným tempem, neroste schopnost podniků ovlivňovat pohyb cenových hladin. Měli bychom být svědky velmi mírného zvýšení růstu mezd, zejména v USA a Japonsku. Zpomalení růstu zisku jde ruku v ruce se stabilizací podnikatelské důvěry v rozvinutých ekonomikách pozorované od počátku roku. To mimo jiné naznačuje, že tempo růstu firemních výdajů zůstane robustní, k jeho dalšímu zrychlení však nedojde. Náš názor, že růst nebude ochabovat, se do značné míry opírá o skutečnost, že se týká mnohem širšího spektra odvětví, než tomu bylo kdykoli před tím v období od roku 2008. Všeobecný růst se navíc týká nejen četných odvětví, ale i velkého počtu zemí, což pravděpodobně vysvětluje, proč světový obchod v uplynulém roce tak výrazně vzrostl. Spotřebitelská poptávka i kapitálové náklady se v současné době výrazně zvyšují, zatímco rizika pro fiskální politiku poněkud slábnou, což naznačuje, že růst se týká také většiny složek poptávky. Odhady konsenzu pro příští rok naznačují lepší růst zisků v USA (11.4%) než v eurozóně (8.4%). Toto rozpětí se v posledních měsících rozšířilo, pravděpodobně vlivem fluktuace měnových kurzů. Nejlepší vyhlídky mají zisky rozvíjejících se trhů a v roce 2018 se očekává jejich nárůst o 12%. Pokud jde o naši regionální alokaci v akciích, naším preferovaným regionem jsou EM, a to s ohledem na kombinaci silných fundamentů, příznivých finančních podmínek, nízkého rizika americké měnové politiky, vynikajícího růstu výnosů ve srovnání s rozvinutými trhy i atraktivního zhodnocení. Dalšími dvěma podpůrnými faktory jsou stabilita cen cyklických komodit a síla odvětví IT. Na trzích s vládními dluhopisy výrazně pokleslo očekávání fiskálních stimulů formou snížení daní a vyšších výdajů na infrastrukturu v USA, neboť investoři očekávají, že fiskální programy se rozmělní do ztracena v politickém procesu. Očekáváme, že Spojené státy budou nakonec pokračovat v určité formě fiskálních stimulů, které by mohly přinést překvapivý růst. Odolnost, kterou vykazují akciové trhy, souvisí především s důvěrou v ekonomický růst a přesvědčením, že centrální banky budou udržovat akomodativní měnovou politiku. Inflace zůstává zároveň překvapivě nízká a vztah mezi zaměstnaností a mzdami se zdá být přerušen. Globální růst zisků se dostal do pozitivních čísel a výhled na zbytek roku i na rok 2018 je povzbudivý. Zrychlení globálního růstu a nedostatek tlaků na náklady posílily ziskové marže. Dynamika korporátních zisků v USA, Evropě, Japonsku i v EM je pozitivní. Tento ziskový profil je dozajista faktorem, který povzbuzuje důvěru investorů natolik, aby drželi své majetkové účasti a nakupovali akcie při poklesu.

V Lucemburku dne 12. prosince 2017



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

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

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

ZPRÁVA AKREDITOVANÉHO AUDITORA

Zpráva o auditu finančních výkazů

Posudek

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

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

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

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

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

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



ZPRÁVA AKREDITOVANÉHO AUDITORA (pokračování)

Odpovědnost představenstva Fondu

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

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

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

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

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

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

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

V Lucemburku dne 19. prosince 2017

KPMG Luxembourg,
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Smets
Partner

Konsolidované finanční výkazy (Vyjádřeno v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/09/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		1,678,509,618.58
Akcie		100,396,331.43
Subjekty kolektivního investování		1,488,036,823.00
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		90,076,464.15
Finanční deriváty celkem		1,683,951.74
Futures		1,683,951.74
Hotovost v bance		29,838,201.72
Marginální vklady		13,157,404.88
Ostatní aktiva	4	6,160,018.34
Aktiva celkem		1,729,349,195.26
Běžná pasiva	4	(17,191,356.84)
Finanční deriváty celkem		(1,166,126.76)
Měnové forwardy		(809,675.08)
Futures		(356,451.68)
Pasiva celkem		(18,357,483.60)
Čistá aktiva na konci roku		1,710,991,711.66

Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		2,013,930.21
Dividendy		1,674,843.57
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		317,132.37
Ostatní příjmy	10	21,954.27
Výdaje celkem		(15,702,447.89)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(12,857,810.72)
Fixní servisní poplatek	6	(2,333,663.45)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(26,670.30)
Daň z úpisu	9	(90,163.19)
Bankovní úroky		(353,162.73)
Úroky ze swapů		(40,508.32)
Ostatní náklady	11	(469.18)
Čisté ztráty z investic		(13,688,517.68)
Realizované zisky z investičního portfolia		72,365,613.80
Realizované ztráty z investičního portfolia		(2,550,243.13)
Realizované zisky z finančních derivátů		42,260,659.28
Realizované ztráty z finančních derivátů		(32,640,556.14)
Realizované zisky z převodu měn		1,219,526.17
Realizované ztráty z převodu měn		(2,096,533.05)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(15,257,874.00)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		1,364,540.75
Výsledek operací		50,976,616.00
Úpisy		596,846,998.73
Zpětné odkupy		(217,663,703.60)
Distribuce		(2,379,463.37)
Čistá aktiva na začátku roku		1,283,211,263.90
Čistá aktiva na konci roku		1,710,991,711.66

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2017	EUR	215,709,345.51
	30/09/2016	EUR	148,622,362.11
	30/09/2015	EUR	120,407,823.17
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	30/09/2017	EUR	5,972.26
	30/09/2016	EUR	5,494.18
Capitalisation I (EUR)	30/09/2017	EUR	5,972.26
	30/09/2016	EUR	5,494.18
	30/09/2015	EUR	5,148.60
Capitalisation P (EUR)	30/09/2017	EUR	810.79
	30/09/2016	EUR	750.38
	30/09/2015	EUR	707.43
Capitalisation X (EUR)	30/09/2017	EUR	713.49
	30/09/2016	EUR	665.64
	30/09/2015	EUR	632.57
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2017	CZK	12,024.94
	30/09/2016	CZK	11,407.92
	30/09/2015	CZK	10,875.08
Distribution P (EUR)	30/09/2017	EUR	2,575.75
	30/09/2016	EUR	2,417.83
	30/09/2015	EUR	2,331.55
Distribution X (EUR)	30/09/2017	EUR	273.12
	30/09/2016	EUR	256.50
	30/09/2015	EUR	-
Počet akcií			
	30/09/2017		2,305
	30/09/2016		2,481
Capitalisation I (EUR)	30/09/2017		2,305
	30/09/2016		2,481
	30/09/2015		2,183
Capitalisation P (EUR)	30/09/2017		172,598
	30/09/2016		120,998
	30/09/2015		104,260
Capitalisation X (EUR)	30/09/2017		14,726
	30/09/2016		13,998
	30/09/2015		15,674
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2017		45,418
	30/09/2016		40,272
	30/09/2015		34,792
Distribution P (EUR)	30/09/2017		11,583
	30/09/2016		7,188
	30/09/2015		4,965
Distribution X (EUR)	30/09/2017		2,370
	30/09/2016		1,931
	30/09/2015		-

Dividendy

Distribution P (EUR)	14/12/2016	EUR	36.15
Distribution X (EUR)	14/12/2016	EUR	1.80

Poplatek za správu v %*

Capitalisation I (EUR)	30/09/2017	0.95%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2017	1.55%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2017	2.34%
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2017	2.36%
Distribution P (EUR)	30/09/2017	1.55%
Distribution X (EUR)	30/09/2017	2.34%

Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*

30/09/2017	51.17%
------------	--------

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF è. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003. Sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

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

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		212,680,314.55
Subjekty kolektivního investování		212,680,314.55
Hotovost v bance		1,306,238.56
Marginální vklady		3,007,036.23
Ostatní aktiva	4	385,797.40
Aktiva celkem		217,379,386.74
Běžná pasiva	4	(1,135,752.29)
Finanční deriváty celkem		(534,288.94)
Měnové forwardy		(177,837.26)
Futures		(356,451.68)
Pasiva celkem		(1,670,041.23)
Čistá aktiva na konci roku		215,709,345.51

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		115.38
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		115.38
Výdaje celkem		(1,751,245.87)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(1,395,981.20)
Fixní servisní poplatek	6	(279,771.33)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(3,223.35)
Daň z úpisu	9	(2,082.28)
Bankovní úroky		(62,896.31)
Úroky ze swapů		(6,822.22)
Ostatní náklady	11	(469.18)
Čisté ztráty z investic		(1,751,130.49)
Realizované zisky z investičního portfolia		9,167,826.61
Realizované ztráty z investičního portfolia		(122,007.28)
Realizované zisky z finančních derivátů		6,440,360.17
Realizované ztráty z finančních derivátů		(7,967,626.17)
Realizované zisky z převodu měn		246,786.04
Realizované ztráty z převodu měn		(212,112.62)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		7,265,486.64
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(649,652.55)
Výsledek operací		12,417,930.35
Úpisy		83,818,728.69
Zpětné odkupy		(28,864,849.37)
Distribuce		(284,826.27)
Čistá aktiva na začátku roku		148,622,362.11
Čistá aktiva na konci roku		215,709,345.51

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Aggressive

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
15,669	NN (L) BANKING & INSURANCE - I CAP USD	USD	11,616,716.97	5.39
3,894	NN (L) CONSUMER GOODS - I CAP USD	USD	6,409,401.59	2.97
152	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND) - I CAP EUR (HEDGED IV)	EUR	935,348.72	0.43
5,104	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	10,408,842.40	4.83
20,765	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	12,052,807.58	5.59
2,727	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	18,929,279.61	8.78
465	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	2,418,818.40	1.12
2,447	NN (L) FOOD & BEVERAGES - I CAP USD	USD	5,161,453.15	2.39
195	NN (L) GLOBAL CONVERTIBLE OPPORTUNITIES - Z CAP EUR (HEDGED I)	EUR	1,040,272.35	0.48
71,313	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	35,329,824.53	16.38
545	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	4,225,085.25	1.96
107,658	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	36,379,791.36	16.87
2,383	NN (L) HEALTH CARE - I CAP USD	USD	4,349,206.81	2.02
10,241	NN (L) INDUSTRIALS - I CAP EUR	EUR	7,189,341.01	3.33
5,860	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY - I CAP USD	USD	8,167,952.73	3.79
641	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	5,142,108.41	2.38
3,666	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	40,282,704.54	18.67
3,319	NN (L) UTILITIES - I CAP USD	USD	2,641,359.14	1.22
			212,680,314.55	98.60
			212,680,314.55	98.60
Portfolio cenných papírů celkem			212,680,314.55	98.60

Finanční deriváty k 30/09/2017

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR
Měnové forwardy				
533,964,536.53	CZK	20,511,355.10 EUR 10/10/2017	20,511,355.10	32,005.81
102,689.38	EUR	2,676,535.87 CZK 10/10/2017	102,689.38	(285.70)
16,705,321.04	EUR	20,000,000.00 USD 06/10/2017	16,705,321.04	(209,557.37)
			37,319,365.52	(177,837.26)
Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(234)	EURO STOXX 50 15/12/2017	EUR	8,367,840.00	(250,817.36)
(144)	MSCI CONSUMER STAPLES 15/12/2017	USD	3,994,605.31	84,887.16
132	MSCI EMERGING MARKET NT 15/12/2017	EUR	5,080,706.40	(40,972.80)
209	MSCI ENERGY INDEX 15/12/2017	USD	5,657,054.73	172,212.76
(62)	MSCI HEALTH CARE 15/12/2017	USD	1,566,483.34	25,676.87

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR
29	MSCI INDUSTRIALS 15/12/2017	USD	837,408.73	16,074.86
228	MSCI WORLD FINANCIALS 15/12/2017	USD	3,628,945.36	95,937.88
96	MSCI WORLD IT 15/12/2017	USD	1,906,365.76	(2,915.24)
121	MSCI WORLD REAL ESTATE 15/12/2017	USD	3,608,209.36	(72,249.96)
(394)	MSCI WORLD TELECOM 15/12/2017	USD	4,158,596.35	(63,122.35)
(154)	MSCI WORLD UTILITIES 15/12/2017	USD	2,986,247.84	88,580.61
(134)	S&P500 EMINI FUTURE 15/12/2017	USD	14,259,177.80	(269,738.62)
(24)	TOPIX INDEX FUTURE 07/12/2017	JPY	3,020,867.78	(120,834.71)
			59,072,508.76	(337,280.90)

Úrokové futures

92	AUST 10Y BOND FUTURE 15/12/2017	AUD	7,757,463.19	(171,294.75)
(52)	CAN 10YR BOND FUTURE 18/12/2017	CAD	4,758,547.33	(23,135.29)
(33)	EURO BUXL 30Y BOND 07/12/2017	EUR	5,387,580.00	74,250.08
(42)	EURO-BUND FUTURE 07/12/2017	EUR	6,762,420.00	43,736.46
91	EURO-SCHATZ FUTURE 07/12/2017	EUR	10,203,830.00	(1,820.00)
(61)	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/2017	USD	6,465,963.88	67,723.31
45	US 2YR NOTE (CBT) 29/12/2017	USD	8,210,658.66	(8,630.59)
			49,546,463.06	(19,170.78)

Finanční deriváty celkem

(534,288.94)

Přehled čistých aktiv k 30/09/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	212,680,314.55	98.60
Finanční deriváty celkem	(534,288.94)	(0.25)
Hotovost v bance	1,306,238.56	0.61
Ostatní aktiva a pasiva	2,257,081.34	1.04
Čistá aktiva celkem	215,709,345.51	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2017	EUR	778,417,331.92
	30/09/2016	EUR	603,142,923.44
	30/09/2015	EUR	495,747,161.42
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	Capitalisation I (EUR)		
	30/09/2017	EUR	5,643.14
	30/09/2016	EUR	5,379.07
	30/09/2015	EUR	5,063.27
Capitalisation P (EUR)			
	30/09/2017	EUR	1,447.82
	30/09/2016	EUR	1,388.39
	30/09/2015	EUR	1,314.76
Capitalisation X (EUR)			
	30/09/2017	EUR	1,275.05
	30/09/2016	EUR	1,232.53
	30/09/2015	EUR	1,176.54
Distribution P (EUR)			
	30/09/2017	EUR	1,192.99
	30/09/2016	EUR	1,152.00
	30/09/2015	EUR	1,107.28
Distribution X (EUR)			
	30/09/2017	EUR	251.40
	30/09/2016	EUR	243.98
	30/09/2015	EUR	234.52
Počet akcií			
Capitalisation I (EUR)			
	30/09/2017		2,129
	30/09/2016		1,770
	30/09/2015		945
Capitalisation P (EUR)			
	30/09/2017		323,210
	30/09/2016		265,074
	30/09/2015		235,968
Capitalisation X (EUR)			
	30/09/2017		24,883
	30/09/2016		34,469
	30/09/2015		43,081
Distribution P (EUR)			
	30/09/2017		221,071
	30/09/2016		155,325
	30/09/2015		117,299
Distribution X (EUR)			
	30/09/2017		11,892
	30/09/2016		17,120
	30/09/2015		645
Dividendy			
Distribution P (EUR)			
	14/12/2016	EUR	8.25
Distribution X (EUR)			
	14/12/2016	EUR	1.00

Poplatek za správu v %*

Capitalisation I (EUR)	30/09/2017	0.92%
Capitalisation P (EUR)	30/09/2017	1.52%
Capitalisation X (EUR)	30/09/2017	2.32%
Distribution P (EUR)	30/09/2017	1.52%
Distribution X (EUR)	30/09/2017	2.32%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2017	39.59%

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF è. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003. Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

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

NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		760,876,957.57
Subjekty kolektivního investování		760,876,957.57
Finanční deriváty celkem		1,133,046.66
Futures		1,133,046.66
Hotovost v bance		15,609,257.70
Marginální vklady		6,440,323.10
Ostatní aktiva	4	1,089,750.93
Aktiva celkem		785,149,335.96
Běžná pasiva	4	(6,732,004.04)
Pasiva celkem		(6,732,004.04)
Čistá aktiva na konci roku		778,417,331.92

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		13,948.36
Ostatní příjmy	10	13,948.36
Výdaje celkem		(6,815,620.59)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(5,552,506.48)
Fixní servisní poplatek	6	(1,062,540.40)
Daň z úpisu	9	(9,199.76)
Bankovní úroky		(169,671.18)
Úroky ze swapů		(21,702.77)
Čisté ztráty z investic		(6,801,672.23)
Realizované zisky z investičního portfolia		37,289,223.24
Realizované ztráty z investičního portfolia		(322,423.85)
Realizované zisky z finančních derivátů		23,189,388.32
Realizované ztráty z finančních derivátů		(16,736,857.42)
Realizované zisky z převodu měn		554,772.49
Realizované ztráty z převodu měn		(1,117,326.63)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(11,533,885.63)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		1,793,206.03
Výsledek operací		26,314,424.32
Úpisy		234,084,280.37
Zpětné odkupy		(83,756,767.05)
Distribuce		(1,367,529.16)
Čistá aktiva na začátku roku		603,142,923.44
Čistá aktiva na konci roku		778,417,331.92

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
30,193	NN (L) BANKING & INSURANCE - I CAP USD	USD	22,383,623.72	2.88
999	NN (L) CONSUMER GOODS - I CAP USD	USD	1,644,882.02	0.21
560	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND) - I CAP EUR (HEDGED IV)	EUR	3,446,021.60	0.44
21,757	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	44,370,137.95	5.70
259,084	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	150,382,469.11	19.32
8,071	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	65,374,297.50	8.40
11,062	NN (L) EURO SHORT DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	59,823,398.19	7.69
13,864	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	50,286,253.04	6.46
5,705	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	39,600,858.15	5.09
2,560	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	13,316,505.60	1.71
719	NN (L) GLOBAL CONVERTIBLE OPPORTUNITIES - Z CAP EUR (HEDGED I)	EUR	3,835,670.87	0.49
146,047	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	72,354,359.51	9.30
1,079	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	8,364,893.55	1.07
316,059	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	106,802,657.28	13.72
8,622	NN (L) INDUSTRIALS - I CAP EUR	EUR	6,052,988.88	0.78
7,553	NN (L) INFORMATION TECHNOLOGY - I CAP USD	USD	10,527,657.39	1.35
2,151	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	17,255,343.51	2.22
7,626	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	83,795,936.94	10.76
1,582	NN (L) UTILITIES - I CAP USD	USD	1,259,002.76	0.16
			760,876,957.57	97.75
			760,876,957.57	97.75
Portfolio cenných papírů celkem			760,876,957.57	97.75

Finanční deriváty k 30/09/2017

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(319)	MSCI CONSUMER STAPLES 15/12/2017	USD	8,849,160.38	188,048.64
477	MSCI EMERGING MARKET NT 15/12/2017	EUR	18,359,825.40	(148,060.80)
469	MSCI ENERGY INDEX 15/12/2017	USD	12,694,539.08	533,394.62
(183)	MSCI HEALTH CARE 15/12/2017	USD	4,623,652.43	75,788.19
197	MSCI INDUSTRIALS 15/12/2017	USD	5,688,604.13	109,198.19
705	MSCI WORLD FINANCIALS 15/12/2017	USD	11,221,081.04	296,650.01
278	MSCI WORLD IT 15/12/2017	USD	5,520,517.51	(8,442.06)
346	MSCI WORLD REAL ESTATE 15/12/2017	USD	10,317,689.56	(206,599.05)
(1,058)	MSCI WORLD TELECOM 15/12/2017	USD	11,166,992.22	(209,744.26)
(430)	MSCI WORLD UTILITIES 15/12/2017	USD	8,338,224.50	247,335.48
148	S&P500 EMINI FUTURE 15/12/2017	USD	15,748,942.65	241,558.11
(63)	TOPIX INDEX FUTURE 07/12/2017	JPY	7,929,777.93	(317,191.12)
			120,459,006.83	801,935.95

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Úrokové futures				
316	AUST 10Y BOND FUTURE 15/12/2017	AUD	26,645,199.65	(588,360.22)
(167)	CAN 10YR BOND FUTURE 18/12/2017	CAD	15,282,257.77	(74,299.86)
(95)	EURO BUXL 30Y BOND 07/12/2017	EUR	15,509,700.00	213,450.23
(518)	EURO-BUND FUTURE 07/12/2017	EUR	83,403,180.00	539,416.34
(218)	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/2017	USD	23,107,870.92	242,027.58
85	US 2YR NOTE (CBT) 29/12/2017	USD	15,509,021.92	(1,123.36)
			179,457,230.26	331,110.71
Finanční deriváty celkem				1,133,046.66

Přehled čistých aktiv k 30/09/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	760,876,957.57	97.75
Finanční deriváty celkem	1,133,046.66	0.15
Hotovost v bance	15,609,257.70	2.01
Ostatní aktiva a pasiva	798,069.99	0.09
Čistá aktiva celkem	778,417,331.92	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2017	EUR	193,221,310.17	Počet akcií				
	30/09/2016	EUR	100,176,834.40					
	30/09/2015	EUR	103,992,287.29		Distribution P (EUR)	30/09/2017	3	
Čistá hodnota aktiv na akcii**					30/09/2016	-		
					30/09/2015	-		
Capitalisation N (EUR)	30/09/2017	EUR	24.96	Distribution P Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017	36,115		
	30/09/2016	EUR	-		30/09/2016	10,983		
	30/09/2015	EUR	-		30/09/2015	11,089		
Capitalisation P (EUR)	30/09/2017	EUR	721.01	Dividendy				
	30/09/2016	EUR	-		Distribution P Hedged (ii) (EUR)***	14/12/2016	EUR	24.35
	30/09/2015	EUR	-					
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017	EUR	729.16	Poplatek za správu v %*				
	30/09/2016	EUR	672.54		Capitalisation N (EUR)	30/09/2017	0.75%	
	30/09/2015	EUR	645.10		Capitalisation P (EUR)	30/09/2017	1.45%	
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2017	CZK	8,991.71	Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017	1.47%		
	30/09/2016	CZK	8,607.79	Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2017	2.27%		
	30/09/2015	CZK	8,346.13	Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017	2.27%		
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017	EUR	641.92	Distribution P (EUR)	30/09/2017	1.45%		
	30/09/2016	EUR	596.88	Distribution P Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017	1.47%		
	30/09/2015	EUR	577.12					
Distribution P (EUR)	30/09/2017	EUR	2,325.23	Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2017	341.23%		
	30/09/2016	EUR	-					
	30/09/2015	EUR	-					
Distribution P Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017	EUR	2,350.67					
	30/09/2016	EUR	2,192.66					
	30/09/2015	EUR	2,136.28					
Počet akcií								
Capitalisation N (EUR)	30/09/2017		1,392					
	30/09/2016		-					
	30/09/2015		-					
Capitalisation P (EUR)	30/09/2017		52					
	30/09/2016		-					
	30/09/2015		-					
Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017		139,238					
	30/09/2016		105,257					
	30/09/2015		117,180					
Capitalisation X Hedged (i) (CZK)	30/09/2017		9,752					
	30/09/2016		6,564					
	30/09/2015		5,217					
Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)***	30/09/2017		5,213					
	30/09/2016		5,384					
	30/09/2015		5,387					

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

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

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

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

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

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

*** V návaznosti na změnu názvu podfondu a provádění „Investičních cílů a politiky“ platných od 15. prosince 2016 byly dosavadní třídy akcií změněny na zajištěné třídy akcií, a to s účinností od téhož data.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		190,472,795.58
Akcie		100,396,331.43
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		90,076,464.15
Finanční deriváty celkem		120,933.26
Futures		120,933.26
Hotovost v bance		2,633,449.52
Marginální vklady		338,947.50
Ostatní aktiva	4	2,506,804.85
Aktiva celkem		196,072,930.71
Běžná pasiva	4	(2,219,782.72)
Finanční deriváty celkem		(631,837.82)
Měnové forwardy		(631,837.82)
Pasiva celkem		(2,851,620.54)
Čistá aktiva na konci roku		193,221,310.17

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		1,998,486.82
Dividendy		1,674,843.57
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		317,016.99
Ostatní příjmy	10	6,626.26
Výdaje celkem		(1,920,981.82)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(1,551,489.34)
Fixní servisní poplatek	6	(254,124.55)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(23,446.95)
Daň z úpisu	9	(72,153.99)
Bankovní úroky		(19,766.99)
Čisté příjmy z investic		77,505.00
Realizované zisky z investičního portfolia		20,668,134.76
Realizované ztráty z investičního portfolia		(1,814,873.63)
Realizované zisky z finančních derivátů		341,679.70
Realizované ztráty z finančních derivátů		1,693,032.27
Realizované zisky z převodu měn		264,451.26
Realizované ztráty z převodu měn		(279,139.66)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(10,751,661.72)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(385,488.56)
Výsledek operací		9,813,639.42
Úpisy		98,646,426.35
Zpětné odkupy		(15,147,609.02)
Distribuce		(267,980.98)
Čistá aktiva na začátku roku		100,176,834.40
Čistá aktiva na konci roku		193,221,310.17

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu									
Akcie									
Německo									
9,498	CONTINENTAL AG	EUR	2,039,695.50	1.06					
30,950	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2,838,424.50	1.47					
216,035	DEUTSCHE TELEKOM AG -REG	EUR	3,410,112.48	1.76					
42,907	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2,928,402.75	1.52					
13,510	GERRESHEIMER AG	EUR	884,769.90	0.46					
12,822	LEG IMMOBILIEN AG	EUR	1,097,434.98	0.57					
1,119	LINDE AG	EUR	197,447.55	0.10					
10,393	LINDE AG - TENDER	EUR	1,833,844.85	0.95					
33,569	SIEMENS AG -REG	EUR	4,001,424.80	2.06					
32,297	UNITED INTERNET AG - REG	EUR	1,701,082.99	0.88					
21,672	WIRECARD AG	EUR	1,677,629.52	0.87					
51,198	ZALANDO SE	EUR	2,170,795.20	1.12					
			24,781,065.02	12.82					
Velká Británie									
298,553	AVIVA PLC	GBP	1,743,231.55	0.90					
175,547	CLINIGEN GROUP PLC	GBP	2,123,727.91	1.10					
176,642	INFORMA PLC	GBP	1,347,136.19	0.70					
73,845	JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	2,866,127.19	1.48					
158,871	PRUDENTIAL PLC	GBP	3,221,038.45	1.67					
45,299	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	3,502,476.76	1.81					
130,849	SSE PLC	GBP	2,074,507.80	1.07					
			16,878,245.85	8.73					
Francie									
110,261	AXA SA	EUR	2,821,578.99	1.46					
12,323	CAPGEMINI SE	EUR	1,221,948.68	0.63					
48,556	CRITEO SA ADR	USD	1,704,511.93	0.88					
22,637	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	2,371,225.75	1.23					
22,003	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	1,300,157.27	0.67					
31,321	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	1,835,410.60	0.95					
			11,254,833.22	5.82					
Nizozemsko									
70,154	ASR NEDERLAND NV	EUR	2,374,362.13	1.23					
18,830	KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1,304,165.80	0.67					
92,694	UNILEVER NV	EUR	4,638,407.76	2.40					
			8,316,935.69	4.30					
Norsko									
335,557	ORKLA ASA	NOK	2,913,184.29	1.51					
109,785	STATOIL ASA	NOK	1,858,396.52	0.96					
44,445	YARA INTERNATIONAL ASA	NOK	1,684,634.23	0.87					
			6,456,215.04	3.34					
Dánsko									
71,124	NOVO NORDISK A/S -B	DKK	2,876,800.69	1.49					
66,436	NOVOZYMES A/S -B	DKK	2,884,480.05	1.49					
			5,761,280.74	2.98					
Švýcarsko									
2,881	DORMAKABA HOLDING AG - REG	CHF	2,487,101.68	1.29					
25,835	LANDIS+GYR GROUP AG	CHF	1,603,540.72	0.83					
			4,090,642.40	2.12					
					Španělsko				
					124,316	CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2,406,757.76	1.24
					103,735	REPSOL SA	EUR	1,617,228.65	0.84
								4,023,986.41	2.08
					Itálie				
					1,103,248	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	3,300,918.02	1.71
								3,300,918.02	1.71
					Jersey				
					64,093	SHIRE PLC	GBP	2,755,299.60	1.43
								2,755,299.60	1.43
					Švédsko				
					90,495	INTRUM JUSTITIA AB	SEK	2,700,914.88	1.40
								2,700,914.88	1.40
					Irsko				
					472,763	ALLIED IRISH BANKS PLC	EUR	2,406,363.67	1.25
								2,406,363.67	1.25
					Spojené státy americké				
					1,446	PRICELINE GROUP INC/THE	USD	2,239,355.20	1.16
								2,239,355.20	1.16
					Faerské ostrovy				
					53,487	BAKKAFROST P/F	NOK	2,079,650.00	1.08
								2,079,650.00	1.08
					Izrael				
					31,016	FRUTAROM INDUSTRIES LTD	ILS	2,019,340.57	1.05
								2,019,340.57	1.05
					Finsko				
					262,064	NOKIA OYJ	EUR	1,331,285.12	0.69
								1,331,285.12	0.69
								100,396,331.43	51.96
					Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
					Německo				
					2,183,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.250% 15/02/2027	EUR	2,154,992.18	1.12
					1,129,257	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.500% 15/08/2027	EUR	1,132,915.76	0.59
					1,338,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.500% 15/05/2024	EUR	1,474,997.70	0.76
					1,233,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.500% 04/01/2021	EUR	1,357,841.35	0.70
					232,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.500% 04/07/2044	EUR	299,934.24	0.16
					195,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 2.500% 15/08/2046	EUR	253,979.70	0.13
					991,025	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.250% 04/07/2021	EUR	1,132,265.87	0.59
					500,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.000% 04/01/2037	EUR	765,745.01	0.40
					500,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.750% 04/07/2034	EUR	802,835.01	0.42
					202,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.750% 04/07/2040	EUR	352,465.77	0.18
					1,054,199	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.500% 04/01/2031	EUR	1,698,599.21	0.88
					939,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 6.250% 04/01/2024	EUR	1,311,933.27	0.68
					2,020,000	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN ZCP 14/12/2018	EUR	2,038,159.84	1.05

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
100,000	COMMERZBANK AG 0.500% 13/09/2023 EMTN	EUR	97,847.00	0.05	675,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.000% 25/04/2022	EUR	774,785.28	0.40
80,000	COMMERZBANK AG 4.000% 23/03/2026 EMTN	EUR	89,402.40	0.05	187,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.250% 25/05/2045	EUR	248,790.41	0.13
100,000	EUROGRID GMBH 1.500% 18/04/2028 EMTN	EUR	101,134.40	0.05	197,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.250% 25/10/2021	EUR	225,661.54	0.12
200,000	EUROGRID GMBH 1.875% 10/06/2025 EMTN	EUR	213,154.01	0.11	408,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.500% 25/04/2026	EUR	510,159.12	0.26
500,000	HEIDELBERGCEMENT AG 2.250% 03/06/2024 EMTN	EUR	537,435.00	0.28	572,400	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.750% 25/04/2021	EUR	657,321.26	0.34
100,000	HEIDELBERGCEMENT AG 2.250% 30/03/2023 EMTN	EUR	107,873.00	0.06	230,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/04/2060	EUR	366,978.80	0.19
375,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.050% 30/05/2024 EMTN	EUR	371,883.75	0.19	180,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.000% 25/10/2038	EUR	262,421.99	0.14
400,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.125% 27/10/2020 EMTN	EUR	406,339.96	0.21	584,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.250% 25/10/2023	EUR	733,235.37	0.38
650,000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.375% 22/07/2019 EMTN	EUR	660,614.52	0.34	171,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.500% 25/04/2041	EUR	269,393.39	0.14
100,000	LANXESS AG 1.000% 07/10/2026 EMTN	EUR	97,741.00	0.05	197,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 4.750% 25/04/2035	EUR	303,182.99	0.16
100,000	MERCK KGAA 12/12/2074 FRN	EUR	108,838.00	0.06	289,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 5.000% 25/04/2029	EUR	434,499.92	0.22
150,000	MERCK KGAA 12/12/2074 FRN	EUR	157,992.00	0.08	214,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 5.750% 25/10/2032	EUR	349,367.83	0.18
300,000	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGSGESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN 26/05/2042 FRN EMTN	EUR	370,899.01	0.19	200,000	IMERYS SA 1.500% 15/01/2027 EMTN	EUR	201,778.00	0.10
150,000	NRW BANK 0.250% 05/11/2018 EMTN	EUR	151,166.99	0.08	200,000	ITALCEMENTI FINANCE SA 5.375% 19/03/2020	EUR	225,489.99	0.12
350,000	NRW BANK 0.375% 17/11/2026 EMTN	EUR	341,376.01	0.18	500,000	KERING 0.875% 28/03/2022 EMTN	EUR	512,144.00	0.27
1,000,000	NRW BANK 0.875% 10/11/2025 EMTN	EUR	1,028,330.00	0.53	300,000	PERNOD RICARD SA 2.125% 27/09/2024	EUR	324,495.00	0.17
400,000	SYMRISE AG 1.750% 10/07/2019 EMTN	EUR	411,337.60	0.21	130,000	PSA BANQUE FRANCE SA 0.625% 10/10/2022 EMTN	EUR	129,810.19	0.07
			20,030,029.56	10.38	110,000	RCI BANQUE SA 0.750% 26/09/2022 EMTN	EUR	110,190.30	0.06
	Francie				300,000	RCI BANQUE SA 1.000% 17/05/2023 EMTN	EUR	302,127.00	0.16
400,000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 1.375% 17/09/2024 EMTN	EUR	424,535.98	0.22	400,000	REGIE AUTONOME DES TRANSPORTS PARISIENS 0.875% 25/05/2027 EMTN	EUR	397,131.99	0.21
300,000	APRR SA 1.125% 15/01/2021 EMTN	EUR	308,856.01	0.16	100,000	REGION OF ILE DE FRANCE 0.625% 23/04/2027 EMTN	EUR	97,213.00	0.05
200,000	APRR SA 1.625% 13/01/2032 EMTN	EUR	199,022.00	0.10	200,000	REGION OF ILE DE FRANCE 1.375% 14/03/2029 EMTN	EUR	205,768.01	0.11
200,000	ARKEMA SA 1.500% 20/04/2027 EMTN	EUR	201,988.01	0.10	100,000	REGION OF ILE DE FRANCE 2.375% 24/04/2026 EMTN	EUR	113,736.00	0.06
200,000	ARKEMA SA 3.125% 06/12/2023 EMTN	EUR	224,970.80	0.12	200,000	REGION OF ILE DE FRANCE 3.625% 27/03/2024 EMTN	EUR	241,937.99	0.13
100,000	AXA SA FRN PERP EMTN	EUR	110,684.00	0.06	100,000	SCOR SE 27/05/2048 FRN	EUR	110,512.99	0.06
400,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 0.250% 14/06/2019 EMTN	EUR	402,419.98	0.21	300,000	SNCF RESEAU 1.000% 09/11/2031 EMTN	EUR	285,522.01	0.15
100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 3.000% 21/05/2024 EMTN	EUR	109,573.00	0.06	100,000	SOCIETE GENERALE SA 1.000% 01/04/2022 EMTN	EUR	101,801.00	0.05
100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 3.000% 28/11/2023 EMTN	EUR	114,133.00	0.06	100,000	TOTAL SA FRN PERP EMTN	EUR	104,442.00	0.05
100,000	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA 4.125% 20/07/2020 EMTN	EUR	111,650.00	0.06	200,000	TOTAL SA FRN PERP EMTN	EUR	219,104.00	0.11
100,000	BPCE SA 0.375% 05/10/2023 EMTN	EUR	98,664.00	0.05	300,000	VALEO SA 1.625% 18/03/2026 EMTN	EUR	311,724.02	0.16
100,000	BPCE SA 08/07/2026 FRN	EUR	106,128.00	0.05				18,507,621.06	9.58
1,000,000	CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.200% 01/03/2022 EMTN	EUR	1,015,749.97	0.53		Nizozemsko			
300,000	CASINO GUICHARD PERRACHON SA 5.731% 12/11/2018 EMTN	EUR	318,621.60	0.16	150,000	ABN AMRO BANK NV 4.125% 28/03/2022 EMTN	EUR	175,741.50	0.09
200,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 0.750% 01/12/2022 EMTN	EUR	203,410.00	0.11	1,400,000	ALLIANDER NV 0.875% 22/04/2026 EMTN	EUR	1,408,441.96	0.74
100,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.250% 14/04/2026 EMTN	EUR	101,571.00	0.05	200,000	ASML HOLDING NV 0.625% 07/07/2022	EUR	201,918.00	0.10
100,000	CREDIT AGRICOLE SA/LONDON 1.875% 20/12/2026 EMTN	EUR	103,652.00	0.05	100,000	BRENTTAG FINANCE BV 1.125% 27/09/2025	EUR	99,336.00	0.05
100,000	CREDIT MUTUEL ARKEA SA 1.250% 31/05/2024	EUR	100,680.99	0.05	300,000	COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.125% 12/01/2021 EMTN	EUR	340,055.99	0.18
300,000	EUTELSAT SA 1.125% 23/06/2021	EUR	308,721.02	0.16	100,000	COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.125% 14/01/2020	EUR	109,651.99	0.06
318,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2025	EUR	320,896.96	0.17	100,000	COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.750% 15/01/2018 EMTN	EUR	101,459.20	0.05
536,882	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/05/2026	EUR	533,435.23	0.28	100,000	DE VOLKSBANK NV 05/11/2025 FRN EMTN	EUR	108,042.00	0.06
1,290,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.500% 25/11/2019	EUR	1,319,489.44	0.67	100,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 0.875% 30/01/2024 EMTN	EUR	101,022.00	0.05
761,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.000% 25/11/2018	EUR	774,971.95	0.40	200,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 1.125% 22/05/2026 EMTN	EUR	199,166.00	0.10
301,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.000% 25/11/2025	EUR	313,681.12	0.16	300,000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 1.375% 30/01/2027 EMTN	EUR	301,226.99	0.16
126,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.250% 25/05/2036	EUR	121,736.16	0.06	200,000	EDP FINANCE BV 2.625% 18/01/2022 EMTN	EUR	218,332.00	0.11
443,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.750% 25/05/2023	EUR	487,025.36	0.25	200,000	EDP FINANCE BV 4.125% 29/06/2020 EMTN	EUR	222,605.99	0.12
132,926	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.000% 25/05/2048	EUR	137,848.24	0.07	200,000	ELM BV FOR SWISS REINSURANCE CO LTD FRN PERP	EUR	202,143.20	0.10
414,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.500% 25/05/2030	EUR	484,943.05	0.25	300,000	ENEXIS HOLDING NV 0.875% 28/04/2026 EMTN	EUR	296,901.01	0.15
267,000	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.750% 25/10/2027	EUR	317,836.80	0.16	200,000	GAS NATURAL FENOSA FINANCE BV 1.375% 19/01/2027 EMTN	EUR	199,392.00	0.10

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
229,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.000% 28/03/2019	EUR	244,675.05	0.13	99,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 5.000% 18/10/2020	EUR	115,401.33	0.06
163,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.250% 28/03/2041	EUR	250,904.27	0.13				1,661,885.08	0.86
344,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.000% 28/03/2035	EUR	547,902.57	0.29		Litva			
200,000	KBC GROUP NV 0.750% 01/03/2022 EMTN	EUR	201,616.00	0.10	1,200,000	LIETUVOS ENERGIJA UAB 2.000% 14/07/2027 EMTN	EUR	1,231,620.02	0.64
100,000	KBC GROUP NV 25/11/2024 FRN EMTN	EUR	104,024.00	0.05				1,231,620.02	0.64
100,000	SOLVAY SA 1.625% 02/12/2022	EUR	105,374.00	0.05		Dánsko			
100,000	UCB SA 1.875% 02/04/2022 EMTN	EUR	104,010.00	0.05		100,000 JYSKE BANK A/S 0.625% 14/04/2021 EMTN	EUR	101,660.00	0.05
			3,773,261.42	1.95		800,000 KOMMUNEKREDIT 0.750% 18/05/2027 EMTN	EUR	794,607.97	0.41
	Rakousko					300,000 TDC A/S 1.750% 27/02/2027 EMTN	EUR	301,776.01	0.16
73,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.500% 20/04/2027	EUR	72,164.88	0.04				1,198,043.98	0.62
160,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.150% 20/06/2044	EUR	219,779.20	0.11		Polsko			
144,000	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 3.500% 15/09/2021	EUR	166,173.12	0.09	850,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.500% 20/12/2021 EMTN	EUR	861,730.04	0.45
200,000	ERSTE GROUP BANK AG 1.875% 13/05/2019	EUR	206,345.99	0.11				861,730.04	0.45
100,000	ERSTE GROUP BANK AG 7.125% 10/10/2022 EMTN	EUR	130,011.99	0.07		Švédsko			
200,000	TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH 1.500% 07/12/2026	EUR	203,546.01	0.11	100,000	FASTIGHETS AB BALDER 1.875% 23/01/2026	EUR	99,643.60	0.05
200,000	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 2.500% 27/05/2019 EMTN	EUR	208,050.00	0.11	100,000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB FRN PERP EMTN	EUR	101,496.80	0.05
1,000,000	VERBUND AG 1.500% 20/11/2024	EUR	1,050,650.02	0.54	100,000	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 2.000% 19/02/2021 EMTN	EUR	106,555.00	0.06
175,000	VOESTALPINE AG 1.375% 27/09/2024 EMTN	EUR	173,570.25	0.09	100,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.125% 14/12/2022 EMTN	EUR	104,091.00	0.05
100,000	VOESTALPINE AG 2.250% 14/10/2021 EMTN	EUR	105,413.50	0.05	200,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 15/01/2024 FRN	EUR	206,240.01	0.11
80,000	VOESTALPINE AG 4.000% 05/10/2018 EMTN	EUR	82,976.00	0.04	100,000	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 2.250% 27/08/2020 EMTN	EUR	106,789.00	0.06
			2,618,680.96	1.36	100,000	SWEDBANK AB 22/11/2027 FRN EMTN	EUR	99,571.00	0.05
	Velká Británie							824,386.41	0.43
100,000	AVIVA PLC 05/07/2043 FRN EMTN	EUR	121,750.00	0.06		Finsko			
600,000	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.526% 26/09/2022 EMTN	EUR	633,419.95	0.34	147,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.375% 15/09/2020	EUR	150,735.28	0.08
100,000	BRAMBLES FINANCE PLC 1.500% 04/10/2027	EUR	100,441.00	0.05	53,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 2.625% 04/07/2042	EUR	68,962.54	0.04
50,000	HBOS PLC 18/03/2030 FRN EMTN	EUR	58,563.00	0.03	500,000	MUNICIPALITY FINANCE PLC 0.750% 07/09/2027 EMTN	EUR	498,950.00	0.25
100,000	LLOYDS BANK PLC 1.000% 19/11/2021 EMTN	EUR	102,928.01	0.05	100,000	SAMPO OYJ 1.000% 18/09/2023 EMTN	EUR	101,437.00	0.05
100,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0.625% 19/04/2023 EMTN	EUR	99,616.00	0.05				820,084.82	0.42
100,000	NGG FINANCE PLC 18/06/2076 FRN	EUR	108,334.99	0.06		Lucembursko			
100,000	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 1.125% 08/09/2023	EUR	100,675.00	0.05	205,000	CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE SA 1.750% 12/09/2025 EMTN	EUR	204,192.30	0.11
100,000	SANTANDER UK PLC 0.875% 13/01/2020 EMTN	EUR	101,901.01	0.05	100,000	HANNOVER FINANCE LUXEMBOURG SA 14/09/2040 FRN	EUR	114,901.99	0.06
100,000	SANTANDER UK PLC 0.875% 25/11/2020 EMTN	EUR	102,232.00	0.05	100,000	HANNOVER FINANCE LUXEMBOURG SA 30/06/2043 FRN	EUR	119,871.00	0.06
100,000	SANTANDER UK PLC 2.625% 16/07/2020 EMTN	EUR	107,000.01	0.06	100,000	HANNOVER FINANCE LUXEMBOURG SA 15/09/2023 EMTN	EUR	99,808.00	0.05
200,000	VODAFONE GROUP PLC 0.500% 30/01/2024 EMTN	EUR	194,705.99	0.10	100,000	JOHN DEERE CASH MANAGEMENT SA 0.500% 15/09/2023 EMTN	EUR	102,238.00	0.05
100,000	VODAFONE GROUP PLC 1.250% 25/08/2021 EMTN	EUR	103,721.00	0.05	100,000	KBC IFIMA SA 2.125% 10/09/2018 EMTN	EUR	102,238.00	0.05
			1,935,287.96	1.00				641,011.29	0.33
	Irsko					Austrálie			
100,000	AQUARIUS & INVESTMENTS PLC FOR ZURICH INSURANCE CO LTD 02/10/2043 FRN EMTN	EUR	115,874.01	0.06	100,000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 0.350% 07/09/2022 EMTN	EUR	99,813.00	0.05
160,000	BANK OF IRELAND 3.250% 15/01/2019	EUR	166,878.42	0.09	100,000	ORIGIN ENERGY FINANCE LTD 2.500% 23/10/2020 EMTN	EUR	107,012.00	0.06
300,000	CLOVERIE PLC FOR ZURICH INSURANCE CO LTD 1.750% 16/09/2024 EMTN	EUR	318,957.90	0.16	100,000	ORIGIN ENERGY FINANCE LTD 2.875% 11/10/2019 EMTN	EUR	105,652.00	0.05
100,000	CLOVERIE PLC FOR ZURICH INSURANCE CO LTD 24/07/2039 FRN EMTN	EUR	112,809.99	0.06	200,000	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD 1.875% 16/09/2024 EMTN	EUR	211,312.01	0.11
200,000	ESB FINANCE DAC 1.750% 07/02/2029 EMTN	EUR	206,638.00	0.10	100,000	WESTPAC BANKING CORP 1.125% 05/09/2027 EMTN	EUR	99,135.00	0.05
147,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 1.000% 15/05/2026	EUR	150,266.34	0.08				622,924.01	0.32
35,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 2.000% 18/02/2045	EUR	35,981.05	0.02		Norsko			
104,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 2.400% 15/05/2030	EUR	118,627.60	0.06	300,000	DNB BANK ASA 4.375% 24/02/2021 EMTN	EUR	343,754.97	0.18
100,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.400% 18/03/2024	EUR	120,194.99	0.06					
57,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 3.900% 20/03/2023	EUR	68,992.23	0.04					
121,000	IRELAND GOVERNMENT BOND 4.400% 18/06/2019	EUR	131,263.22	0.07					

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
200,000	STATKRAFT AS 1.125% 20/03/2025 EMTN	EUR	202,675.98	0.10
			546,430.95	0.28
Island				
200,000	ARION BANKI HF 1.625% 01/12/2021 EMTN	EUR	205,502.20	0.11
100,000	ISLANDSBANKI HF 1.750% 07/09/2020 GMTN	EUR	103,259.00	0.05
200,000	LANDSBANKINN HF 1.625% 15/03/2021 EMTN	EUR	206,029.60	0.11
			514,790.80	0.27
Mexiko				
100,000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.259% 22/07/2023	EUR	113,528.00	0.05
100,000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.125% 25/10/2019 EMTN	EUR	108,484.01	0.06
			222,012.01	0.11
Kanada				
100,000	GREAT-WEST LIFECO INC 2.500% 18/04/2023	EUR	110,049.01	0.06
100,000	MAGNA INTERNATIONAL INC 1.500% 25/09/2027	EUR	101,807.00	0.05
			211,856.01	0.11
Nový Zéland				
200,000	ASB FINANCE LTD 0.500% 17/06/2020 EMTN	EUR	202,135.99	0.10
			202,135.99	0.10
Kajmanské ostrovy				
100,000	XLIT LTD 29/06/2047 FRN	EUR	98,171.00	0.05
			98,171.00	0.05
			90,076,464.15	46.62
Portfolio cenných papírů celkem			190,472,795.58	98.58

Finanční deriváty k 30/09/2017

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR	
Měnové forwardy					
8,474,747.36	EUR	78,595,376.03 NOK	09/10/2017	8,474,747.36	124,507.93
2,546,233.96	EUR	24,274,508.12 SEK	09/10/2017	2,546,233.96	30,592.30
4,410,229.58	EUR	5,037,486.43 CHF	09/10/2017	4,410,229.58	6,139.40
85,331,957.16	CZK	3,277,800.80 EUR	10/10/2017	3,277,800.80	5,198.49
146,045.20	USD	121,873.13 EUR	10/10/2017	121,873.13	1,617.18
5,577,047.46	EUR	41,490,257.15 DKK	09/10/2017	5,577,047.46	1,557.06
431,080.48	CHF	375,564.53 EUR	09/10/2017	375,564.53	1,313.38
1,999,364.47	CZK	76,767.85 EUR	09/10/2017	76,767.85	154.48
1,104.70	EUR	28,811.70 CZK	10/10/2017	1,104.70	(3.78)
76,646.76	EUR	1,999,364.62 CZK	09/10/2017	76,646.76	(275.58)
758,176.82	ILS	182,324.79 EUR	09/10/2017	182,324.79	(800.38)
3,788,960.84	EUR	4,518,422.96 USD	10/10/2017	3,788,960.84	(31,647.17)
2,163,452.58	EUR	9,205,241.61 ILS	09/10/2017	2,163,452.58	(40,487.21)

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR	
17,913,839.79	EUR	16,429,827.98 GBP	09/10/2017	17,913,839.79	(729,703.92)
				48,986,594.13	(631,837.82)
Úrokové futures					
(32)	EURO BUXL 30Y BOND 07/12/2017	EUR	5,224,320.00	72,010.08	
(47)	EURO-BUND FUTURE 07/12/2017	EUR	7,567,470.00	48,943.18	
4	EURO-SCHATZ FUTURE 07/12/2017	EUR	448,520.00	(20.00)	
			13,240,310.00	120,933.26	
Finanční deriváty celkem				(510,904.56)	

Přehled čistých aktiv k 30/09/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	190,472,795.58	98.58
Finanční deriváty celkem	(510,904.56)	(0.26)
Hotovost v bance	2,633,449.52	1.36
Ostatní aktiva a pasiva	625,969.63	0.32
Čistá aktiva celkem	193,221,310.17	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/09/2017	EUR	523,643,724.06	Capitalisation P (EUR)	30/09/2017	1.50%
	30/09/2016	EUR	431,269,143.95	Capitalisation X (EUR)	30/09/2017	2.29%
	30/09/2015	EUR	338,833,275.45	Distribution P (EUR)	30/09/2017	1.50%
Čistá hodnota aktiv na akcii**				Distribution X (EUR)	30/09/2017	2.29%
	30/09/2017	EUR	5,329.21	Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/09/2017	6.38%
	30/09/2016	EUR	5,262.95			
30/09/2015	EUR	-				
Capitalisation I (EUR)	30/09/2017	EUR	624.89			
	30/09/2016	EUR	620.85			
	30/09/2015	EUR	591.33			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2017	EUR	550.26			
	30/09/2016	EUR	551.09			
	30/09/2015	EUR	529.10			
Capitalisation X (EUR)	30/09/2017	EUR	1,742.55			
	30/09/2016	EUR	1,735.23			
	30/09/2015	EUR	1,664.70			
Distribution P (EUR)	30/09/2017	EUR	257.19			
	30/09/2016	EUR	258.07			
	30/09/2015	EUR	-			
Distribution X (EUR)						
Počet akcií						
Capitalisation I (EUR)	30/09/2017		404			
	30/09/2016		367			
	30/09/2015		-			
Capitalisation P (EUR)	30/09/2017		362,086			
	30/09/2016		289,381			
	30/09/2015		242,616			
Capitalisation X (EUR)	30/09/2017		93,172			
	30/09/2016		115,414			
	30/09/2015		145,754			
Distribution P (EUR)	30/09/2017		139,680			
	30/09/2016		106,727			
	30/09/2015		71,033			
Distribution X (EUR)	30/09/2017		2,161			
	30/09/2016		3,412			
	30/09/2015		-			
Dividendy						
Distribution P (EUR)	14/12/2016	EUR	4.00			
Distribution X (EUR)	14/12/2016	EUR	0.50			
Poplatek za správu v %*						
Capitalisation I (EUR)	30/09/2017		0.90%			

* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí správní agent metodou, která je popsána v Oběžníku CSSF è. 2003/122 ze dne 19. prosince 2003. Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

Poplatek za správu a ukazatel obrátkovosti portfolia se vypočítávají za období posledních dvanácti měsíců. Poplatek za správu za období kratší než jeden rok je anualizován. Ukazatel obrátkovosti portfolia (PTR) není anualizován za období kratší než jeden rok.

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

NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/09/2017

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem		514,479,550.88
Subjekty kolektivního investování		514,479,550.88
Finanční deriváty celkem		429,971.82
Futures		429,971.82
Hotovost v bance		10,289,255.94
Marginální vklady		3,371,098.05
Ostatní aktiva	4	2,177,665.16
Aktiva celkem		530,747,541.85
Běžná pasiva	4	(7,103,817.79)
Pasiva celkem		(7,103,817.79)
Čistá aktiva na konci roku		523,643,724.06

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/09/2017

	Poznámky	
Příjmy celkem		1,379.65
Ostatní příjmy	10	1,379.65
Výdaje celkem		(5,214,599.61)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(4,357,833.70)
Fixní servisní poplatek	6	(737,227.17)
Daň z úpisu	9	(6,727.16)
Bankovní úroky		(100,828.25)
Úroky ze swapů		(11,983.33)
Čisté ztráty z investic		(5,213,219.96)
Realizované zisky z investičního portfolia		5,240,429.19
Realizované ztráty z investičního portfolia		(290,938.37)
Realizované zisky z finančních derivátů		12,289,231.09
Realizované ztráty z finančních derivátů		(9,629,104.82)
Realizované zisky z převodu měn		153,516.38
Realizované ztráty z převodu měn		(487,954.14)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(237,813.29)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		606,475.83
Výsledek operací		2,430,621.91
Úpisy		180,297,563.32
Zpětné odkupy		(89,894,478.16)
Distribuce		(459,126.96)
Čistá aktiva na začátku roku		431,269,143.95
Čistá aktiva na konci roku		523,643,724.06

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) Patrimonial Defensive

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/09/2017

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
379	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL BOND) - I CAP EUR (HEDGED IV)	EUR	2,332,218.19	0.45
25,977	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	52,976,194.95	10.12
176,830	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	102,638,998.56	19.59
9,347	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	75,710,966.99	14.46
14,481	NN (L) EURO SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	78,319,070.62	14.96
18,684	NN (L) EUROMIX BOND - I CAP EUR	EUR	67,768,923.24	12.94
1,838	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	12,758,348.34	2.44
2,118	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - I CAP EUR	EUR	11,017,327.68	2.10
485	NN (L) GLOBAL CONVERTIBLE OPPORTUNITIES - Z CAP EUR (HEDGED I)	EUR	2,587,344.05	0.49
70,599	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	34,976,156.58	6.68
329	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	2,550,556.05	0.49
143,593	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	48,522,946.56	9.27
473	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	3,794,410.73	0.72
1,686	NN (L) US ENHANCED CORE CONCENTRATED EQUITY - I CAP EUR	EUR	18,526,088.34	3.54
			514,479,550.88	98.25
			514,479,550.88	98.25
Portfolio cenných papírů celkem			514,479,550.88	98.25

Finanční deriváty k 30/09/2017

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(178)	MSCI CONSUMER STAPLES 15/12/2017	USD	4,937,776.01	104,929.96
327	MSCI EMERGING MARKET NT 15/12/2017	EUR	12,586,295.40	(101,500.80)
142	MSCI ENERGY INDEX 15/12/2017	USD	3,843,549.15	112,296.40
(201)	MSCI HEALTH CARE 15/12/2017	USD	5,078,437.91	83,242.77
104	MSCI INDUSTRIALS 15/12/2017	USD	3,003,120.96	57,647.78
376	MSCI WORLD FINANCIALS 15/12/2017	USD	5,984,576.55	158,213.34
146	MSCI WORLD IT 15/12/2017	USD	2,899,264.59	(4,433.60)
176	MSCI WORLD REAL ESTATE 15/12/2017	USD	5,248,304.52	(105,090.85)
(745)	MSCI WORLD TELECOM 15/12/2017	USD	7,863,335.73	(144,349.52)
(201)	MSCI WORLD UTILITIES 15/12/2017	USD	3,897,635.17	115,614.96
98	S&P500 EMINI FUTURE 15/12/2017	USD	10,428,353.92	175,799.36
(17)	TOPIX INDEX FUTURE 07/12/2017	JPY	2,139,781.35	(85,591.25)
			67,910,431.26	366,778.55
Úrokové futures				
193	AUST 10Y BOND FUTURE 15/12/2017	AUD	16,273,808.64	(359,346.58)
(99)	CAN 10YR BOND FUTURE 18/12/2017	CAD	9,059,542.03	(44,046.02)
(302)	EURO-BUND FUTURE 07/12/2017	EUR	48,625,020.00	314,485.97

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
(137)	US 10YR NOTE (CBT) 19/12/2017	USD	14,521,918.88	152,099.90
			88,480,289.55	63,193.27
Finanční deriváty celkem				429,971.82

Přehled čistých aktiv k 30/09/2017

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	514,479,550.88	98.25
Finanční deriváty celkem	429,971.82	0.08
Hotovost v bance	10,289,255.94	1.96
Ostatní aktiva a pasiva	(1,555,054.58)	(0.29)
Čistá aktiva celkem	523,643,724.06	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Poznámky k finančním výkazům

1- VŠEOBECNÉ INFORMACE

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

Zakládací listina a stanovy Společnosti byly zveřejněny v Úředním věstníku a na seznamu společností a sdružení (Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations) Lucemburského velkovévodství a jsou uloženy ve spisovně okresního soudu v Lucemburku, kde je možné do listin nahlédnout a po zaplacení správného poplatku z nich pořídit kopie.

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

V současné době nabízí Společnost investorům následující třídy akcií:

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation I	Kapitalizační akcie vyhrazené institucionálním investorům.
Capitalisation N	Kapitalizační akcie, u kterých není uplatňováno žádné snížení poplatků, a které jsou určeny individuálním investorům na nizozemském trhu. Maximální obhospodařovatelský poplatek je u třídy „N“ nižší než u třídy „P“. Fixní servisní poplatek u třídy „N“ je stejný jako u třídy „P“. U těchto akcií nejsou uplatňovány poplatky za úpis a konverzi.
Capitalisation P	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům.
Capitalisation P Hedged*	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation 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 „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky a jsou 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 P Hedged*	Dividendové akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution X	Dividendové akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky.

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

K technikám využívaným k zajištění třídy akcií mohou patřit:

- zajišťovací transakce pro snížení dopadu fluktuací směnného kurzu mezi měnou, v níž je denominována třída akcií a referenční měnou příslušného podfondu („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 2017 byly použity pouze techniky „zajištění základní měny“ a „zajištění portfolia na úrovni třídy akcií“.

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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Změny

S účinností od 15. prosince 2016 byl 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 byly 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 – Distribution P (EUR)	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable – Distribution P Hedged (ii) (EUR)
LU0121217920	NN (L) Patrimonial Balanced Euro – Capitalisation X (EUR)	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable – Capitalisation X Hedged (ii) (EUR)
LU0119197159	NN (L) Patrimonial Balanced Euro – Capitalisation P (EUR)	NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable – Capitalisation P Hedged (ii) (EUR)

* Kódy ISIN zůstaly nezměněné.

Na základě rozhodnutí představenstva SICAV byl ke dni 29. května 2017 následující absorbovaný podfond sloučen do NN (L) Patrimonial Aggressive („absorbujícího podfondu“).

Sloučení proběhlo následovně:

Absorbovaný podfond fondu Winning	Absorbující podfond fondu NN (L) Patrimonial	Poměr výměny akcií
Winning Funds High Equity	NN (L) Patrimonial Aggressive	
Třída akcií	Třída akcií	
Capitalisation A (EUR)	Capitalisation P (EUR)	1:0.19634939
Capitalisation B (EUR)	Capitalisation X (EUR)	1:0.87159486

Na základě rozhodnutí představenstva SICAV byl ke dni 29. května 2017 následující absorbovaný podfond sloučen do NN (L) Patrimonial Defensive („absorbujícího podfondu“).

Sloučení proběhlo následovně:

Absorbovaný podfond fondu Winning	Absorbující podfond fondu NN (L) Patrimonial	Poměr výměny akcií
Winning Funds Low Equity	NN (L) Patrimonial Defensive	
Třída akcií	Třída akcií	
Capitalisation A (EUR)	Capitalisation P (EUR)	1:0.21083986
Capitalisation B (EUR)	Capitalisation X (EUR)	1:1.34728286
Capitalisation E (EUR)	Capitalisation P (EUR)	1:1.22834883

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.

2- PŘEHLED HLAVNÍCH ÚČETNÍCH POSTUPŮ

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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Převod měn

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

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

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

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

1 EUR =	1.5067	AUD
	1.4785	CAD
	1.1439	CHF
	25.9915	CZK
	7.4417	DKK
	0.8812	GBP
	4.1762	ILS
	133.0743	JPY
	9.4107	NOK
	9.6495	SEK
	1.1822	USD

Ocenění cenných papírů

Hodnota veškerých aktiv je stanovována na zodpovědnost představenstva Společnosti.

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

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

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

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

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

Ocenění finančních derivátů

Hodnota veškerých aktiv je stanovována na zodpovědnost představenstva Společnosti.

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

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

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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Příjmy

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

Úroky jsou připisovány denně.

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

3- KOLÍSAVÉ STANOVOVÁNÍ CEN (SWINGING SINGLE PRICING)

V podfondu může dojít k „rozředění“ 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 převyšuje v kterýkoli den ocenění limit, který pro každý podfond pravidelně stanovuje a reviduje manažerská společnost na zodpovědnost představenstva, může být čistá hodnota aktiv na akcii upravena směrem nahoru nebo dolů za účelem kompenzace transakčních nákladů souvisejících s těmito čistými přítoky nebo odtoky kapitálu.

Čisté přítoky a odtoky kapitálu stanoví manažerská společnost na základě posledních informací, které jsou dostupné v době výpočtu čisté hodnoty aktiv na akcii.

Metoda kolísavého stanovení cen může být použita u všech podfondů SICAV. Rozsah úpravy cen stanoví manažerská společnost tak, aby odrážela obchodní a jiné náklady. Rozsah úpravy se může u jednotlivých podfondů lišit.

V období uzavřeném k 30. září 2017 nebylo kolísavé stanovení cen použito u žádného podfondu SICAV.

4- OSTATNÍ AKTIVA A BĚŽNÁ PASIVA

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

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

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 2017 byly skutečné sazby poplatků za správu aktivních tříd akcií následující:

Podfondy	Maximální skutečné sazby obhospodařovatelského poplatku (p.a.)			
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída P (v %)	Třída X (v %)
NN (L) Patrimonial Aggressive	0.60	-	1.20	2.00
NN (L) Patrimonial Balanced	0.60	-	1.20	2.00
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	-	0.50	1.20	2.00
NN (L) Patrimonial Defensive	0.60	-	1.20	2.00

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

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

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 ponechat si částku servisního poplatku účtovaného třídě akcií, která přesáhne skutečné náklady vzniklé příslušné třídě akcií.

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

Ke dni 30. září 2017 byly skutečné sazby fixního servisního poplatku pro aktivní třídy akcií následující:

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

* 0.15% do 14. prosince 2016, 0.20% od 15. prosince 2016.

7- POPLATKY ZA DODATEČNÉ FUNKCIONALITY TŘÍD AKCIÍ

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

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

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

8- TRANSAKČNÍ NÁKLADY

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

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

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

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

Podfondy	Měna	Transakční náklady
NN (L) Patrimonial Aggressive	EUR	25,071.00
NN (L) Patrimonial Balanced	EUR	74,756.00
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable	EUR	280,139.48
NN (L) Patrimonial Defensive	EUR	39,468.00

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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.

10- OSTATNÍ PŘÍJMY

Tento účet obsahuje zejména nadměrný obhospodařovatelský poplatek definovaný v poznámce 5 a zvláštní rezervu na promlčené kupóny.

11- OSTATNÍ NÁKLADY

Tento účet obsahuje zejména obhospodařovatelský poplatek, administrativní poplatky a jiné daňové poplatky.

12- 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.

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

Fond ke dni 30. září 2017 nepoužíval žádné nástroje ani neprovedl žádné transakce spadající do působnosti SFTR.

14- INFORMACE AKCIONÁŘŮM

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

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

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)

Etický kodex ALFI

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

Politika odměňování

A) Obecné informace

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

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

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

V souladu s článkem 33 zákona ze dne 10. května 2016, kterým se mění článek 151 zákona ze dne 17. prosince 2010, jsou informace o odměňování zveřejněny na internetových stránkách nnp.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 2017 zaměstnání a vykonávali činnost pro NN Investment Partners Luxembourg S.A. během roku 2016, včetně všech určených pracovníků vybíraných na základě SKIPCP budou předloženy manažerské společnosti a zveřejněny v příští výroční zprávě za účetní rok uzavřený k 30. září 2018.

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

Závazková metoda:

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

Další informace získáte na adrese:

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