

NN (L)

INTERNATIONAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 47 586

Výroční zpráva a auditované finanční výkazy

LUXEMBOURG za rok uzavřený k 30. červnu 2016

Další informace získáte na adrese:

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

Upozornění

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

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

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

Obsah

Strana

| | |
|---|----|
| Organizace | 3 |
| Zpráva představenstva | 6 |
| Zpráva nezávislého auditora | 12 |
| Konsolidované finanční výkazy | |
| Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 14 |
| Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 14 |
| NN (L) International Converging Europe Equity | |
| Statistika | 15 |
| Finanční výkazy | 16 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 16 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 16 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 17 |
| NN (L) International Czech Bond | |
| Statistika | 18 |
| Finanční výkazy | 19 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 19 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 19 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 20 |
| Finanční deriváty k 30/06/2016 | 20 |
| NN (L) International Czech Equity | |
| Statistika | 21 |
| Finanční výkazy | 22 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 22 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 22 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 23 |
| NN (L) International Czech Money Market | |
| Statistika | 24 |
| Finanční výkazy | 25 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 25 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 25 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 26 |
| NN (L) International Hungarian Bond | |
| Statistika | 27 |
| Finanční výkazy | 28 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 28 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 28 |

Obsah

Strana

| | |
|--|----|
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 29 |
| Finanční deriváty k 30/06/2016 | 29 |
| NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond | |
| Statistika | 30 |
| Finanční výkazy | 31 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 31 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 31 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 32 |
| Finanční deriváty k 30/06/2016 | 32 |
| NN (L) International Romanian Bond | |
| Statistika | 33 |
| Finanční výkazy | 34 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 34 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 34 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 35 |
| Finanční deriváty k 30/06/2016 | 35 |
| NN (L) International Romanian Equity | |
| Statistika | 36 |
| Finanční výkazy | 37 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 37 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 37 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 38 |
| NN (L) International Slovak Bond | |
| Statistika | 40 |
| Finanční výkazy | 41 |
| Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016 | 41 |
| Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016 | 41 |
| Portfolio cenných papírů k 30/06/2016 | 42 |
| Poznámky k finančním výkazům | 43 |
| Doplňující informace akcionářům (neauditováno) | 49 |

Organizace

| | |
|-------------------------------|---|
| Sídlo společnosti | 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg |
| Představenstvo | |
| Předseda | Dirk Buggenhout (od 01/12/2015), Chief Operating Officer, NN Investment Partners („Skupina“) |
| | Gerard Roelofs (do 30/11/2015), Head of Client Group International, NN Investment Partners („Skupina“) |
| Členové představenstva | Benoît De Belder , Head of Fund Risk and Risk Engineering, NN Investment Partners („Skupina“) |
| | Dirk Buggenhout (do 30/11/2015), Chief Operating Officer, NN Investment Partners („Skupina“) |
| | Sophie Mosnier (od 15/10/2015), Independent Director |
| | Johannes Stoter , Chief Investment Officer, NN Investment Partners (the „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 C.R., a.s. Bozděchova 2/344, Praha, Czech Republic |

Organizace

**Správní zástupce,
správce seznamu akcionářů, zástupce pro převody a
hlavní výplatce**

NN Investment Partners Luxembourg S.A.,
3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

funkce delegována na

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,
80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Depozitní banka

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,
80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg

Zástupce pro půjčky cenných papírů

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

Nezávislý auditor

Ernst & Young S.A.,
35E, Avenue John F. Kennedy, L-1855, Luxembourg

Organizace zajišťující finanční služby

Belgie

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

Česká republika

NN Investment Partners C.R., a.s.,
Bozděchova 2/344, Praha, Czech Republic

Řecko

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

Lucembursko

ING Luxembourg S.A.,
52, route d'Esch, L-2965 Luxembourg, Luxembourg

Slovensko

NN Investment Partners C.R., a.s.,
Bozděchova 2/344, Praha, Czech Republic

Nizozemsko

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

Organizace

Protistrany dohod o finančních derivátech obchodovaných OTC

Protistrany dohod o měnových forwardech

CitiGroup Global Markets Limited.,

Citigroup Centre, 25, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB,
United Kingdom

Deutsche Bank AG,

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

Goldman Sachs International,

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

HSBC Bank Plc,

8, Canada Square, London E14 5HQ, United Kingdom

J.P. Morgan Chase Bank,

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

J.P. Morgan Securities PLC,

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

Morgan Stanley & Co. International Plc,

25, Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom

Société Générale,

29, Boulevard Haussmann, Paris 75009, France

The Royal Bank of Scotland PLC,

36, St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB, United Kingdom

Zpráva představenstva

Ekonomický kontext

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

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

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

Zpráva představenstva

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

Měnová politika

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

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

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

Zpráva představenstva

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

Trhy cenných papírů s pevným výnosem

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

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

Zpráva představenstva

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

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

Akciové trhy

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

Zpráva představenstva

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

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

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

Zpráva představenstva

Výhled

Naši ekonomové očekávají, že globální ekonomika vzroste o 2.7% v roce 2016 i 2017, což vzhledem k růstu 3.0%, v roce 2015, představuje mírné zpomalení. V rozvinutých ekonomikách růst pravděpodobně dosáhne 1.8% v roce 2016 a 1.6% v roce 2017. Naši ekonomové věří, že nerovnováhy ve všech čtyřech hlavních blocích rozvinutých ekonomik (USA, eurozóna, Japonsko a Spojené království) byly dostatečně absorbovány natolik, aby se jejich ekonomiky byly schopné zotavit. Americký spotřebitel by tak měl v nadcházejících měsících utrácet více na pozadí růstu reálných mezd. Americké podniky by měly rovněž zůstat dlouho expanzivní pokud se nezačnou rychle snižovat marže a základní spotřebitelská poptávka zůstane silná. I přes vzrůstající politické nejistoty, které by měly negativně ovlivňovat sentiment evropských domácností a firem, zotavení eurozóny stojí na poměrně solidních domácích základech. Evropští spotřebitelé těží z pokračujícího zlepšení na trhu práce a z nízkých cen ropy. Výrazně vzrostla zejména poptávka po zboží dlouhodobé spotřeby, kterou podnítila relativně vysoká úroveň důvěry spotřebitelů a rostoucí nabídka úvěrů. To platí i pro podniky. Japonská ekonomika potřebuje další impuls měnové politiky, aby mohl proces reflace zdárně pokračovat. Výhled EM stále z velké části závisí na Číně a my očekáváme, že dosavadní stimulační měnová politika přinese v krátkodobém horizontu relativní stabilizaci. Ve více střednědobém horizontu bude hrát nanejvýš důležitou roli vývoj toku kapitálu v EM. Předpokládáme, že EM vzrostou o 4.1% v roce 2016 a o 3.9% v roce 2017; oproti nárůstu o 4.6% v roce 2015 tedy oslabí. Velký převis dluhu, velká závislost na zahraničním kapitálu a slabý globální obchod i nadále podstatně brání EM v růstu.

Výsledek referenda o brexitu vyslal na finanční trhy rázovou vlnu. Investoři musí nyní strávit nejistotu, kterou přinesly výsledky referenda a trhy budou jistě čelit mnoha nejasným důsledkům. Pozitivní střednědobé trendy se budou na finančních trzích znovu usazovat jen velmi těžce. Tyto trendy budou podporovat faktory jako zlepšení dynamiky globálního růstu a holubičí měnová politika centrálních bank na vyspělých trzích. Holubičí měnová politika nemusí nutně znamenat, že Federální rezervní systém USA nebude zvyšovat sazby razantněji než v tomto roce - prosincové zvýšení je stále možné - ale americká centrální banka bude bedlivě sledovat rizika negativního vývoje, a to snad ještě víc než dosud. Kromě zvýšení úrokových sazeb ze strany Fedu mohou trhy ovlivňovat i jiná rizika. Výhled na firemní zisky je jednoznačně nejistý vzhledem k nízkému růstu produktivity a přetrvávající nejistotě ohledně globálního ekonomického růstu. A jak již bylo zmíněno, politická rizika zůstanou pro finanční trhy potenciálně rušivým faktorem a tato rizika po britském rozhodnutí odejít z EU jen posílí. Na finančních trzích tedy očekáváme ve druhé polovině roku 2016 pokračující volatilitu. To nás nutí k opatrnosti a flexibilitě v našich taktických doporučeních ohledně alokace aktiv. Směr vývoje finančních trhů bude pravděpodobně určovat ochota investorů riskovat a růst zisků. Klíčovou hybnou silou výkonů finančních trhů bude, jak očekáváme, rovněž vývoj směnných kurzů a cen komodit. Ve smíšených portfoliích jsme na konci června upřednostnili třídy aktiv, které těží z „hledání výnosů“, jako jsou reality, akcie a produkty úvěrových spreadů. Naopak jsme udržovali negativní postoje k vládním dluhopisům a komoditám.

V Lucemburku dne 15. září 2016

Zpráva nezávislého auditora

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

Po našem jmenování výroční valnou hromadou Společnosti NN (L) INTERNATIONAL ze dne 15. října 2015 jsme provedli audit přiložených finančních výkazů Společnosti NN (L) INTERNATIONAL a všech jejích dílčích fondů, které zahrnují výkaz čistých aktiv, portfolia cenných papírů a finančních derivátů ke dni 30. června 2016 a výkaz operací a změn v čistých aktiv za rok ukončený k uvedenému dni a shrnutí hlavních účetních postupů a poznámky k finančním výkazům.

Odpovědnost představenstva SICAV za finanční výkazy

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

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

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

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

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

Posudek

Dle našeho názoru podávají finanční výkazy ke dni 30. června 2016 pravdivý a nezkreslený obrázek o finanční situaci společnosti NN (L) INTERNATIONAL a každého z jejích dílčích fondů a o výsledcích jejích operací a změnách jejích čistých aktiv za rok ukončený k uvedenému datu v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se přípravy a předkládání finančních výkazů.

Zpráva nezávislého auditora

Jiné záležitosti

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

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Sylvie Testa

V Lucemburku dne 20. září 2016

Konsolidované finanční výkazy (Vyjádřeno v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 1,046,483,488.89 |
| Akcie | | 315,043,277.51 |
| Subjekty kolektivního investování | | 26,219,997.08 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 697,761,337.65 |
| Nástroje peněžního trhu | | 7,458,876.65 |
| Finanční deriváty celkem | | 152,795.05 |
| Měnové forwardy | | 152,795.05 |
| Hotovost v bance | | 55,449,806.18 |
| Ostatní aktiva | 4,11 | 14,829,082.83 |
| Aktiva celkem | | 1,116,915,172.95 |
| Běžná pasiva | 4 | (11,139,002.80) |
| Finanční deriváty celkem | | (12,605.77) |
| Měnové forwardy | | (12,605.77) |
| Pasiva celkem | | (11,151,608.57) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 1,105,763,564.38 |

Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 31,879,707.51 |
| Dividendy | | 17,144,810.79 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 14,587,284.02 |
| Bankovní úroky | | 382.43 |
| Ostatní příjmy | 9 | 147,230.27 |
| Výdaje celkem | | (11,312,917.04) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (8,873,794.97) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (2,219,287.30) |
| Daň z úpisu | 8 | (180,906.35) |
| Bankovní úroky | | (38,928.42) |
| Čisté příjmy z investic | | 20,566,790.47 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 28,147,981.61 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (23,780,886.07) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 905,640.25 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (1,068,627.08) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 859,193.43 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (1,194,547.09) |
| Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | (21,669,641.94) |
| Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů | | 106,520.29 |
| Výsledek operací | | 2,872,423.87 |
| Úpisy | | 85,330,097.55 |
| Zpětné odkupy | | (90,356,387.41) |
| Distribuce | | (32,948.22) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 1,108,570,993.41 |
| Kurzový rozdíl | | (620,614.82) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 1,105,763,564.38 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Converging Europe Equity

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Ukazatel obrátkovosti portfolia
v %* 30/06/2016 26.94%

| | | | |
|--------------|------------|-----|--------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | EUR | 2,884,102.35 |
| | 30/06/2015 | EUR | 8,035,550.45 |
| | 30/06/2014 | EUR | 8,651,405.42 |

Čistá hodnota aktiv na akcii

| | | | |
|------------------------|------------|-----|----------|
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | EUR | - |
| | 30/06/2015 | EUR | 4,844.19 |
| | 30/06/2014 | EUR | - |

| | | | |
|------------------------|------------|-----|--------|
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | EUR | - |
| | 30/06/2015 | EUR | - |
| | 30/06/2014 | EUR | 204.62 |

| | | | |
|------------------------|------------|-----|---|
| Capitalisation S (EUR) | 30/06/2016 | EUR | - |
| | 30/06/2015 | EUR | - |
| | 30/06/2014 | EUR | - |

| | | | |
|------------------------|------------|-----|--------|
| Capitalisation X (EUR) | 30/06/2016 | EUR | 213.75 |
| | 30/06/2015 | EUR | 250.79 |
| | 30/06/2014 | EUR | 248.78 |

| | | | |
|------------------------|------------|-----|-----------|
| Capitalisation X (HUF) | 30/06/2016 | HUF | 62,620.74 |
| | 30/06/2015 | HUF | 73,380.25 |
| | 30/06/2014 | HUF | 71,454.73 |

Počet akcií

| | | |
|------------------------|------------|-----|
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | - |
| | 30/06/2015 | 804 |
| | 30/06/2014 | - |

| | | |
|------------------------|------------|--------|
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | - |
| | 30/06/2015 | - |
| | 30/06/2014 | 20,438 |

| | | |
|------------------------|------------|---|
| Capitalisation S (EUR) | 30/06/2016 | - |
| | 30/06/2015 | - |
| | 30/06/2014 | - |

| | | |
|------------------------|------------|--------|
| Capitalisation X (EUR) | 30/06/2016 | 13,375 |
| | 30/06/2015 | 16,395 |
| | 30/06/2014 | 17,435 |

| | | |
|------------------------|------------|-----|
| Capitalisation X (HUF) | 30/06/2016 | 127 |
| | 30/06/2015 | 118 |
| | 30/06/2014 | 572 |

Poplatek za správu v %*

| | | |
|------------------------|------------|-------|
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | 0.98% |
|------------------------|------------|-------|

| | | |
|------------------------|------------|-------|
| Capitalisation X (EUR) | 30/06/2016 | 2.40% |
|------------------------|------------|-------|

| | | |
|------------------------|------------|-------|
| Capitalisation X (HUF) | 30/06/2016 | 2.40% |
|------------------------|------------|-------|

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Converging Europe Equity

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|---------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 2,850,434.39 |
| Akcie | | 2,778,013.38 |
| Subjekty kolektivního investování | | 72,421.01 |
| Hotovost v bance | | 31,961.06 |
| Ostatní aktiva | 4 | 14,696.77 |
| Aktiva celkem | | 2,897,092.22 |
| Běžná pasiva | 4 | (12,989.87) |
| Pasiva celkem | | (12,989.87) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 2,884,102.35 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|---|----------|-----------------------|
| Příjmy celkem | | 144,910.13 |
| Dividendy | | 144,910.13 |
| Výdaje celkem | | (102,171.22) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (83,287.99) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (16,913.30) |
| Daň z úpisu | 8 | (1,806.97) |
| Bankovní úroky | | (162.96) |
| Čisté příjmy z investic | | 42,738.91 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 409,098.53 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (1,228,662.21) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 25,082.61 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (24,559.23) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | (289,732.95) |
| Výsledek operací | | (1,066,034.34) |
| Úpisy | | 329,948.78 |
| Zpětné odkupy | | (4,415,362.54) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 8,035,550.45 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 2,884,102.35 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Converging Europe Equity

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|--|---|------|------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Akcie | | | | |
| Polsko | | | | |
| 4,348 | BANK PEKAO SA | PLN | 135,403.79 | 4.69 |
| 862 | BANK ZACHODNI WBK SA | PLN | 51,465.03 | 1.78 |
| 4,000 | EUROCASH SA | PLN | 41,900.88 | 1.45 |
| 22,587 | ORANGE POLSKA SA | PLN | 26,021.29 | 0.90 |
| 27,300 | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA | PLN | 73,323.36 | 2.54 |
| 12,601 | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA | PLN | 197,711.05 | 6.87 |
| 44,210 | POLSKIE GORNICHTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA | PLN | 56,256.25 | 1.95 |
| 26,050 | POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA | PLN | 137,801.19 | 4.78 |
| 19,060 | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA | PLN | 123,649.19 | 4.29 |
| | | | 843,532.03 | 29.25 |
| Rakousko | | | | |
| 3,117 | ANDRITZ AG | EUR | 132,378.99 | 4.59 |
| 2,850 | BUWOG AG | EUR | 59,237.25 | 2.05 |
| 3,380 | CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG | EUR | 50,733.80 | 1.76 |
| 12,250 | ERSTE GROUP BANK AG | EUR | 248,797.50 | 8.64 |
| 35,700 | IMMOFINANZ AG | EUR | 68,615.40 | 2.38 |
| 1,435 | OESTERREICHISCHE POST AG | EUR | 41,622.18 | 1.44 |
| 4,500 | VOESTALPINE AG | EUR | 135,090.00 | 4.68 |
| 5,000 | WIENERBERGER AG | EUR | 63,000.00 | 2.18 |
| | | | 799,475.12 | 27.72 |
| Maďarsko | | | | |
| 2,693 | MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC | HUF | 140,291.06 | 4.86 |
| 7,842 | OTP BANK PLC | HUF | 157,746.72 | 5.48 |
| 6,255 | RICHTER GEDEON NYRT | HUF | 111,952.95 | 3.88 |
| | | | 409,990.73 | 14.22 |
| Česká republika | | | | |
| 5,570 | KOMERCI BANKA AS | CZK | 187,158.01 | 6.49 |
| 54,516 | MONETA MONEY BANK AS | CZK | 144,530.75 | 5.01 |
| 8,350 | UNIPETROL AS | CZK | 53,924.75 | 1.87 |
| | | | 385,613.51 | 13.37 |
| Rumunsko | | | | |
| 230,687 | BANCA TRANSILVANIA SA | RON | 106,100.51 | 3.68 |
| 18,935 | BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA | RON | 41,031.97 | 1.42 |
| | | | 147,132.48 | 5.10 |
| Slovensko | | | | |
| 1,000 | KRKA DD NOVO MESTO | EUR | 57,150.00 | 1.98 |
| | | | 57,150.00 | 1.98 |
| Lucembursko | | | | |
| 1,800 | PEGAS NONWOVENS SA | CZK | 53,077.89 | 1.84 |
| | | | 53,077.89 | 1.84 |
| Velká Británie | | | | |
| 25,000 | STOCK SPIRITS GROUP PLC | CZK | 49,386.20 | 1.71 |
| | | | 49,386.20 | 1.71 |

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|--|--------------------------------|------|------------------------|--------------|
| Německo | | | | |
| 998 | UNIWHEELS AG | PLN | 32,655.42 | 1.13 |
| | | | 32,655.42 | 1.13 |
| | | | 2,778,013.38 | 96.32 |
| Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu | | | | |
| Právo odběru | | | | |
| Rakousko | | | | |
| 822,946 | IMMOEAST AG ORD-RTS 31/12/2099 | EUR | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| Subjekty kolektivního investování | | | | |
| Uzavřené fondy | | | | |
| Rumunsko | | | | |
| 451,125 | FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND | RON | 72,421.01 | 2.51 |
| | | | 72,421.01 | 2.51 |
| | | | 72,421.01 | 2.51 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 2,850,434.39 | 98.83 |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|---------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 2,850,434.39 | 98.83 |
| Hotovost v bance | 31,961.06 | 1.11 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 1,706.90 | 0.06 |
| Čistá aktiva celkem | 2,884,102.35 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

| | | | | | | | | |
|-------------------------------------|------------|-----|------------------|---|----------------------|------------|--------|--------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | CZK | 6,205,495,579.56 | Distribution P (CZK) | 30/01/2014 | CZK | 10.60 | |
| | 30/06/2015 | CZK | 6,171,614,118.55 | | Distribution P (CZK) | 30/07/2013 | CZK | 15.30 |
| | 30/06/2014 | CZK | 6,515,256,958.86 | | Distribution X (CZK) | 16/10/2015 | CZK | 270.30 |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | 30/06/2016 | CZK | 136,913.33 | Distribution X (CZK) | 16/10/2014 | CZK | 619.30 | |
| | 30/06/2015 | CZK | 132,371.79 | Distribution X (CZK) | 16/10/2013 | CZK | 381.05 | |
| | 30/06/2014 | CZK | - | Poplatek za správu v %* | | | | |
| Capitalisation I (CZK) | 30/06/2016 | CZK | 2,868.66 | Capitalisation I (CZK) | 30/06/2016 | | 0.76% | |
| | 30/06/2015 | CZK | 2,788.74 | Capitalisation P (CZK) | 30/06/2016 | | 1.35% | |
| | 30/06/2014 | CZK | 2,743.27 | Capitalisation X (CZK) | 30/06/2016 | | 1.56% | |
| Capitalisation P (CZK) | 30/06/2016 | CZK | 19,414.14 | Distribution P (CZK) | 30/06/2016 | | 1.35% | |
| | 30/06/2015 | CZK | 18,911.17 | Distribution X (CZK) | 30/06/2016 | | 1.56% | |
| | 30/06/2014 | CZK | 18,640.72 | Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | | | | |
| Capitalisation X (CZK) | 30/06/2016 | CZK | 1,769.18 | Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2016 | | 98.72% | |
| | 30/06/2015 | CZK | 1,749.63 | | | | | |
| | 30/06/2014 | CZK | 1,734.27 | | | | | |
| Distribution P (CZK) | 30/06/2016 | CZK | 57,691.78 | | | | | |
| | 30/06/2015 | CZK | 56,459.80 | | | | | |
| | 30/06/2014 | CZK | 56,258.59 | | | | | |
| Distribution X (CZK) | 30/06/2016 | CZK | 39,558 | | | | | |
| | 30/06/2015 | | 40,514 | | | | | |
| | 30/06/2014 | | - | | | | | |
| Počet akcií | 30/06/2016 | | 266,226 | | | | | |
| | 30/06/2015 | | 281,433 | | | | | |
| | 30/06/2014 | | 2,367,265 | | | | | |
| Capitalisation I (CZK) | 30/06/2016 | | 87 | | | | | |
| | 30/06/2015 | | 87 | | | | | |
| | 30/06/2014 | | 87 | | | | | |
| Capitalisation P (CZK) | 30/06/2016 | | 13,074 | | | | | |
| | 30/06/2015 | | 11,973 | | | | | |
| | 30/06/2014 | | 10,587 | | | | | |
| Capitalisation X (CZK) | 30/06/2016 | | 17 | | | | | |
| | 30/06/2015 | | 22 | | | | | |
| | 30/06/2014 | | 22 | | | | | |
| Distribution P (CZK) | 30/06/2016 | | 11.65 | | | | | |
| | 30/06/2015 | | 18.65 | | | | | |
| | 30/06/2014 | | 12.45 | | | | | |
| Distribution X (CZK) | 30/06/2016 | | 1.30 | | | | | |
| | 30/06/2015 | | | | | | | |
| | 30/06/2014 | | | | | | | |
| Dividendy | 29/01/2016 | CZK | 11.65 | | | | | |
| | 30/07/2015 | CZK | 18.65 | | | | | |
| | 30/01/2015 | CZK | 12.45 | | | | | |
| | 30/07/2014 | CZK | 1.30 | | | | | |

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 6,012,559,827.38 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 6,012,559,827.38 |
| Finanční deriváty celkem | | 483,879.45 |
| Měnové forwardy | | 483,879.45 |
| Hotovost v bance | | 113,611,525.52 |
| Ostatní aktiva | 4 | 84,223,441.04 |
| Aktiva celkem | | 6,210,878,673.39 |
| Běžná pasiva | 4 | (5,383,093.83) |
| Pasiva celkem | | (5,383,093.83) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 6,205,495,579.56 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|---|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 60,831,703.81 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 60,819,319.59 |
| Bankovní úroky | | 10,222.22 |
| Ostatní příjmy | | 2,162.00 |
| Výdaje celkem | | (55,142,842.43) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (42,842,070.08) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (10,794,561.33) |
| Daň z úpisu | 8 | (1,052,096.28) |
| Bankovní úroky | | (454,114.74) |
| Čisté příjmy z investic | | 5,688,861.38 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 109,595,068.72 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (20,212,307.06) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 10,030,001.80 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (2,832,900.31) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 965,789.45 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (3,543,841.39) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 116,915,184.06 |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů | | (3,156,415.09) |
| Výsledek operací | | 213,449,441.56 |
| Úpisy | | 656,654,354.59 |
| Zpětné odkupy | | (835,843,745.05) |
| Distribuce | | (378,590.09) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 6,171,614,118.55 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 6,205,495,579.56 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v CZK | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | | | |
| Česká republika | | | | |
| 100,000,000 | CESTE DRAHY AS 25/07/2018 FRN | CZK | 102,898,400.00 | 1.66 |
| 150,000,000 | CETELEM CR AS 08/10/2019 FRN | CZK | 152,508,900.00 | 2.46 |
| 92,500,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.850% 17/03/2018 | CZK | 94,011,727.50 | 1.51 |
| 40,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.950% 15/05/2030 | CZK | 40,975,600.00 | 0.66 |
| 588,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.500% 29/10/2019 | CZK | 616,963,116.00 | 9.93 |
| 75,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 18/04/2023 FRN | CZK | 80,401,500.00 | 1.30 |
| 162,840,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 19/11/2027 FRN | CZK | 165,282,600.00 | 2.66 |
| 470,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 22/01/2018 FRN | CZK | 470,697,480.00 | 7.59 |
| 125,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025 | CZK | 148,052,625.00 | 2.39 |
| 244,200,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.500% 25/08/2028 | CZK | 297,806,784.00 | 4.80 |
| 437,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.750% 12/09/2020 | CZK | 505,617,740.00 | 8.15 |
| 460,860,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.850% 29/09/2021 | CZK | 551,418,068.28 | 8.89 |
| 157,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.200% 04/12/2036 | CZK | 246,882,500.00 | 3.98 |
| 280,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.600% 18/08/2018 | CZK | 308,000,000.00 | 4.96 |
| 451,680,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.700% 12/09/2022 | CZK | 580,182,960.00 | 9.35 |
| 498,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.000% 11/04/2019 | CZK | 568,218,000.00 | 9.16 |
| 433,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.700% 25/05/2024 | CZK | 618,618,440.00 | 9.96 |
| | | | 5,548,536,440.78 | 89.41 |
| Německo | | | | |
| 9,000,000 | BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.500% 15/02/2026 | EUR | 258,702,886.60 | 4.17 |
| 50,000,000 | DEUTSCHE BANK ZCP 23/06/2021 | CZK | 52,190,000.00 | 0.84 |
| | | | 310,892,886.60 | 5.01 |
| Španělsko | | | | |
| 100,000,000 | TELEFONICA EMISIONES SAU 3.934% 30/03/2017 EMTN | CZK | 102,360,000.00 | 1.65 |
| | | | 102,360,000.00 | 1.65 |
| Francie | | | | |
| 51,000,000 | BPCE ZCP 04/02/2023 | CZK | 50,770,500.00 | 0.82 |
| | | | 50,770,500.00 | 0.82 |
| | | | 6,012,559,827.38 | 96.89 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 6,012,559,827.38 | 96.89 |

Finanční deriváty k 30/06/2016

| K výplatě | K úhradě | Datum splatnosti | Závazky v CZK | Nerealizovaný zisk nebo ztráta v CZK | | |
|------------------------|----------|------------------|---------------|--------------------------------------|----------------|------------|
| Měnové forwardy | | | | | | |
| 8,200,000.00 | EUR | 221,655,348.00 | CZK | 26/07/2016 | 221,655,348.00 | 452,509.74 |

| K výplatě | K úhradě | Datum splatnosti | Závazky v CZK | Nerealizovaný zisk nebo ztráta v CZK | | |
|----------------|----------|------------------|---------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|
| 7,250,000.00 | EUR | 195,958,655.00 | CZK | 07/07/2016 | 195,958,655.00 | 390,602.94 |
| 196,226,738.25 | CZK | 7,250,000.00 | EUR | 07/07/2016 | 196,226,738.25 | (122,519.69) |
| 480,545,539.50 | CZK | 17,750,000.00 | EUR | 26/07/2016 | 480,545,539.50 | (236,713.54) |
| | | | | | 1,094,386,280.75 | 483,879.45 |

Finanční deriváty celkem 483,879.45

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 6,012,559,827.38 | 96.89 |
| Finanční deriváty celkem | 483,879.45 | 0.01 |
| Hotovost v bance | 113,611,525.52 | 1.83 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 78,840,347.21 | 1.27 |
| Čistá aktiva celkem | 6,205,495,579.56 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

| | | | |
|-------------------------------------|------------|-----|------------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | CZK | 6,630,837,657.01 |
| | 30/06/2015 | CZK | 7,502,340,046.03 |
| | 30/06/2014 | CZK | 7,700,971,630.65 |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | |
| | 30/06/2016 | CZK | 131,843.46 |
| | 30/06/2015 | CZK | 145,214.51 |
| Capitalisation I (CZK) | 30/06/2014 | CZK | - |
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | EUR | 4,991.92 |
| | 30/06/2015 | EUR | 5,462.48 |
| | 30/06/2014 | EUR | - |
| Capitalisation I (USD) | 30/06/2016 | USD | 4,283.04 |
| | 30/06/2015 | USD | 4,700.50 |
| | 30/06/2014 | USD | - |
| Capitalisation P (CZK) | 30/06/2016 | CZK | 2,745.51 |
| | 30/06/2015 | CZK | 3,061.67 |
| | 30/06/2014 | CZK | 2,968.04 |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | EUR | 105.57 |
| | 30/06/2015 | EUR | 116.96 |
| | 30/06/2014 | EUR | 112.61 |
| Distribution P (CZK) | 30/06/2016 | CZK | 603.50 |
| | 30/06/2015 | CZK | 679.34 |
| | 30/06/2014 | CZK | 662.28 |
| Počet akcií | | | |
| | 30/06/2016 | | 22,674 |
| | 30/06/2015 | | 21,237 |
| Capitalisation I (CZK) | 30/06/2014 | | - |
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | | 11,325 |
| | 30/06/2015 | | 11,326 |
| | 30/06/2014 | | - |
| Capitalisation I (USD) | 30/06/2016 | | 95 |
| | 30/06/2015 | | 100 |
| | 30/06/2014 | | - |
| Capitalisation P (CZK) | 30/06/2016 | | 667,144 |
| | 30/06/2015 | | 782,511 |
| | 30/06/2014 | | 1,876,982 |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | | 79,505 |
| | 30/06/2015 | | 84,993 |
| | 30/06/2014 | | 672,020 |
| Distribution P (CZK) | 30/06/2016 | | 68,686 |
| | 30/06/2015 | | 79,035 |
| | 30/06/2014 | | 79,686 |

Dividendy

| | | | |
|----------------------|------------|-----|------|
| Distribution P (CZK) | 30/07/2015 | CZK | 6.50 |
| Distribution P (CZK) | 30/07/2014 | CZK | 3.60 |
| Distribution P (CZK) | 30/01/2014 | CZK | 1.00 |
| Distribution P (CZK) | 30/07/2013 | CZK | 9.75 |

Poplatek za správu v %*

| | | | |
|------------------------|------------|--|-------|
| Capitalisation I (CZK) | 30/06/2016 | | 1.16% |
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | | 1.16% |
| Capitalisation I (USD) | 30/06/2016 | | 1.16% |
| Capitalisation P (CZK) | 30/06/2016 | | 2.40% |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | | 2.40% |
| Distribution P (CZK) | 30/06/2016 | | 2.40% |

Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*

| | | |
|------------|--|--------|
| 30/06/2016 | | 38.91% |
|------------|--|--------|

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 6,432,281,491.54 |
| Akcie | | 6,281,185,041.94 |
| Subjekty kolektivního investování | | 151,096,449.60 |
| Hotovost v bance | | 150,969,532.75 |
| Ostatní aktiva | 4 | 62,935,654.00 |
| Aktiva celkem | | 6,646,186,678.29 |
| Běžná pasiva | 4 | (15,349,021.28) |
| Pasiva celkem | | (15,349,021.28) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 6,630,837,657.01 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|---|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 314,079,241.73 |
| Dividendy | | 310,529,698.27 |
| Ostatní příjmy | 9 | 3,549,543.46 |
| Výdaje celkem | | (110,808,251.53) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (89,200,930.84) |
| Fixní servisní poplatky | 6 | (19,911,966.95) |
| Daň z úpisu | 8 | (1,608,797.14) |
| Bankovní úroky | | (86,556.60) |
| Čisté příjmy z investic | | 203,270,990.20 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 311,283,378.32 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (439,207,800.60) |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (2,899,928.45) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 6,567,709.30 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (8,157,207.62) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | (774,775,051.19) |
| Výsledek operací | | (703,917,910.04) |
| Úpisy | | 416,482,370.40 |
| Zpětné odkupy | | (583,553,120.37) |
| Distribuce | | (513,729.01) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 7,502,340,046.03 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 6,630,837,657.01 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v CZK | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Akcie | | | | |
| Česká republika | | | | |
| 515,551 | CEZ AS | CZK | 213,644,334.40 | 3.22 |
| 711,978 | KOMERCNI BANKA AS | CZK | 647,899,980.00 | 9.76 |
| 5,668,681 | MONETA MONEY BANK AS | CZK | 407,011,295.80 | 6.14 |
| 1,515,409 | O2 CZECH REPUBLIC AS | CZK | 328,843,753.00 | 4.96 |
| 21,280 | PHILIP MORRIS CR AS | CZK | 262,914,400.00 | 3.97 |
| 1,714,153 | UNIPETROL AS | CZK | 299,805,359.70 | 4.52 |
| | | | 2,160,119,122.90 | 32.57 |
| Polsko | | | | |
| 85,000 | ALIOR BANK SA | PLN | 27,346,678.06 | 0.41 |
| 110,000 | ASSECO POLAND SA | PLN | 35,342,433.68 | 0.53 |
| 130,370 | BANK PEKAO SA | PLN | 109,952,922.89 | 1.66 |
| 35,444 | BANK ZACHODNI WBK SA | PLN | 57,310,675.31 | 0.86 |
| 37,589 | CCC SA | PLN | 36,930,039.17 | 0.56 |
| 202,000 | CYFROWY POLSAT SA | PLN | 27,347,908.84 | 0.41 |
| 192,729 | EUROCASH SA | PLN | 54,676,167.68 | 0.82 |
| 43,804 | GRUPA AZOTY SA | PLN | 18,535,303.93 | 0.28 |
| 109,348 | GRUPA LOTOS SA | PLN | 20,503,753.48 | 0.31 |
| 726 | LPP SA | PLN | 22,512,879.79 | 0.34 |
| 21,541 | MBANK SA | PLN | 40,954,736.27 | 0.62 |
| 712,686 | ORANGE POLSKA SA | PLN | 22,235,979.26 | 0.34 |
| 687,321 | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA | PLN | 49,995,067.97 | 0.75 |
| 606,481 | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA | PLN | 257,709,813.11 | 3.90 |
| 1,796,570 | POLSKIE GORNICHTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA | PLN | 61,913,056.37 | 0.93 |
| 1,037,817 | POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA | PLN | 148,680,437.28 | 2.24 |
| 769,920 | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA | PLN | 135,270,092.58 | 2.04 |
| 687,761 | SYNTHOS SA | PLN | 15,236,672.03 | 0.23 |
| 1,122,630 | TAURON POLSKA ENERGIA SA | PLN | 19,620,273.50 | 0.30 |
| | | | 1,162,074,891.20 | 17.53 |
| Maďarsko | | | | |
| 2,552,258 | MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC | HUF | 97,657,807.12 | 1.47 |
| 199,033 | MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC | HUF | 280,806,077.20 | 4.23 |
| 505,203 | OTP BANK PLC | HUF | 275,224,557.23 | 4.15 |
| 612,114 | RICHTER GEDEON NYRT | HUF | 296,707,344.05 | 4.48 |
| | | | 950,395,785.60 | 14.33 |
| Rakousko | | | | |
| 235,299 | ERSTE GROUP BANK AG | EUR | 129,424,909.57 | 1.95 |
| 806,333 | ERSTE GROUP BANK AG | CZK | 437,435,652.50 | 6.60 |
| 309,254 | VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE | CZK | 143,648,483.00 | 2.17 |
| 316,947 | VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE | EUR | 145,965,811.95 | 2.20 |
| | | | 856,474,857.02 | 12.92 |
| Rumunsko | | | | |
| 22,133,695 | BANCA TRANSILVANIA SA | RON | 275,699,582.85 | 4.15 |
| 2,000,000 | BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA | RON | 117,374,815.95 | 1.77 |
| 1,061,383 | ELECTRICA SA | RON | 83,392,081.72 | 1.26 |
| 835,965 | SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA | RON | 125,655,258.88 | 1.90 |
| 274,355 | TRANSELECTRICA SA | RON | 45,346,191.15 | 0.68 |
| 34,405 | TRANSGAZ SA MEDIAS | RON | 56,041,444.27 | 0.85 |
| | | | 703,509,374.82 | 10.61 |

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v CZK | % ČHA |
|--------------------------------|--------------------------------|------|-------------------------|--------------|
| Lucembursko | | | | |
| 90,530 | KERNEL HOLDING SA | PLN | 29,526,941.48 | 0.45 |
| 298,878 | PEGAS NONWOVENS SA | CZK | 238,683,970.80 | 3.59 |
| | | | 268,210,912.28 | 4.04 |
| Velká Británie | | | | |
| 1,194,063 | STOCK SPIRITS GROUP PLC | CZK | 63,882,370.50 | 0.96 |
| 1,595,377 | STOCK SPIRITS GROUP PLC | GBP | 83,834,510.37 | 1.27 |
| | | | 147,716,880.87 | 2.23 |
| Německo | | | | |
| 20,000 | UNIWHEELS AG | PLN | 17,723,217.25 | 0.27 |
| | | | 17,723,217.25 | 0.27 |
| Nizozemsko | | | | |
| 170,000 | FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV | CZK | 14,960,000.00 | 0.23 |
| | | | 14,960,000.00 | 0.23 |
| | | | 6,281,185,041.94 | 94.73 |

Subjekty kolektivního investování

Uzavřené fondy

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v CZK | % ČHA |
|--------------------------------|-----------------------------|------|------------------------|-------------|
| Rumunsko | | | | |
| 34,753,519 | FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND | RON | 151,096,449.60 | 2.28 |
| | | | 151,096,449.60 | 2.28 |

Portfolio cenných papírů celkem **6,432,281,491.54** **97.01**

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 6,432,281,491.54 | 97.01 |
| Hotovost v bance | 150,969,532.75 | 2.28 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 47,586,632.72 | 0.71 |
| Čistá aktiva celkem | 6,630,837,657.01 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Money Market

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

| | | | |
|---|------------------------|------------|----------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | CZK | 544,063,328.56 |
| | 30/06/2015 | CZK | 545,895,540.67 |
| | 30/06/2014 | CZK | - |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | |
| | Capitalisation I (CZK) | | |
| | 30/06/2016 | CZK | 134,709.20 |
| | 30/06/2015 | CZK | 134,939.51 |
| | 30/06/2014 | CZK | - |
| Capitalisation P (CZK) | | | |
| | 30/06/2016 | CZK | 1,522.16 |
| | 30/06/2015 | CZK | 1,526.42 |
| | 30/06/2014 | CZK | - |
| Počet akcií | | | |
| | Capitalisation I (CZK) | | |
| | 30/06/2016 | | 3,381 |
| | 30/06/2015 | | 3,501 |
| | 30/06/2014 | | - |
| Capitalisation P (CZK) | | | |
| | 30/06/2016 | | 58,209 |
| | 30/06/2015 | | 48,105 |
| | 30/06/2014 | | - |
| Poplatek za správu v %* | | | |
| | Capitalisation I (CZK) | 30/06/2016 | 0.17% |
| Capitalisation P (CZK) | 30/06/2016 | 0.27% | |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2016 | | (25.63%) |

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Czech Money Market

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-----------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 384,997,561.40 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 224,954,160.00 |
| Nástroje peněžního trhu | | 160,043,401.40 |
| Hotovost v bance | | 154,524,183.88 |
| Ostatní aktiva | 4 | 4,651,044.61 |
| Aktiva celkem | | 544,172,789.89 |
| Běžná pasiva | 4 | (109,461.33) |
| Pasiva celkem | | (109,461.33) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 544,063,328.56 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|---|----------|-----------------------|
| Příjmy celkem | | 107,986.96 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 107,851.96 |
| Bankovní úroky | | 135.00 |
| Výdaje celkem | | (995,680.12) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (53,812.79) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (887,958.69) |
| Daň z úpisu | 8 | (53,906.74) |
| Bankovní úroky | | (1.90) |
| Čisté ztráty z investic | | (887,693.16) |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 20,208.68 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (159.30) |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (155.38) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | (153,066.46) |
| Výsledek operací | | (1,020,865.62) |
| Úpisy | | 122,958,863.34 |
| Zpětné odkupy | | (123,770,209.83) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 545,895,540.67 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 544,063,328.56 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Money Market

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v CZK | % ČHA |
|--|---|------|------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | | | |
| Česká republika | | | | |
| 28,000,000 | CZECH REP PR ZCP 28/07/2016 | CZK | 28,009,408.00 | 5.15 |
| 42,000,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 23/07/2017 FRN | CZK | 42,546,000.00 | 7.82 |
| 154,300,000 | CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 27/10/2016 FRN | CZK | 154,398,752.00 | 28.37 |
| | | | 224,954,160.00 | 41.34 |
| | | | 224,954,160.00 | 41.34 |
| Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu | | | | |
| Nástroje peněžního trhu | | | | |
| Česká republika | | | | |
| 90,000,000 | CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL ZCP 16/12/2016 | CZK | 90,025,545.60 | 16.55 |
| 25,000,000 | CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL ZCP 30/09/2016 | CZK | 25,004,104.25 | 4.60 |
| 45,000,000 | CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL ZCP 30/12/2016 | CZK | 45,013,751.55 | 8.27 |
| | | | 160,043,401.40 | 29.42 |
| | | | 160,043,401.40 | 29.42 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 384,997,561.40 | 70.76 |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|-----------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 384,997,561.40 | 70.76 |
| Hotovost v bance | 154,524,183.88 | 28.40 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 4,541,583.28 | 0.84 |
| Čistá aktiva celkem | 544,063,328.56 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Statistika

| | | | |
|---|------------|-----|-------------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | HUF | 14,870,497,780.36 |
| | 30/06/2015 | HUF | 12,647,009,834.50 |
| | 30/06/2014 | HUF | 7,200,198,057.42 |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | |
| Capitalisation I (HUF) | 30/06/2016 | HUF | 599,905.60 |
| | 30/06/2015 | HUF | 563,676.14 |
| | 30/06/2014 | HUF | 532,046.03 |
| Počet akcií | | | |
| Capitalisation I (HUF) | 30/06/2016 | | 24,788 |
| | 30/06/2015 | | 22,437 |
| | 30/06/2014 | | 13,533 |
| Poplatek za správu v %* | | | |
| Capitalisation I (HUF) | 30/06/2016 | | 0.56% |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2016 | | 104.58% |

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|--------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 14,536,137,485.19 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 14,536,137,485.19 |
| Hotovost v bance | | 703,622,252.06 |
| Ostatní aktiva | 4 | 355,755,318.69 |
| Aktiva celkem | | 15,595,515,055.94 |
| Běžná pasiva | 4 | (721,037,950.33) |
| Finanční deriváty celkem | | (3,979,325.25) |
| Měnové forwardy | | (3,979,325.25) |
| Pasiva celkem | | (725,017,275.58) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 14,870,497,780.36 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|---|----------|--------------------------|
| Příjmy celkem | | 432,281,001.59 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 432,281,001.59 |
| Výdaje celkem | | (77,930,115.08) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (55,606,602.04) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (20,852,725.60) |
| Daň z úpisu | 8 | (1,419,461.65) |
| Bankovní úroky | | (51,325.79) |
| Čisté příjmy z investic | | 354,350,886.51 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 290,668,074.66 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (19,627,488.10) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 132,236,199.27 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (85,353,504.61) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 39,178,719.11 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (83,494,767.74) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 215,552,406.22 |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů | | 8,573,822.15 |
| Výsledek operací | | 852,084,347.47 |
| Úpisy | | 2,246,578,247.97 |
| Zpětné odkupy | | (875,174,649.58) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 12,647,009,834.50 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 14,870,497,780.36 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v HUF | % ČHA |
|--|--|------|--------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | | | |
| Maďarsko | | | | |
| 460,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.000% 30/10/2019 | HUF | 462,289,880.00 | 3.11 |
| 1,060,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 22/06/2018 | HUF | 1,078,334,820.00 | 7.25 |
| 420,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 27/10/2021 | HUF | 422,717,400.00 | 2.84 |
| 780,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 26/06/2024 | HUF | 782,656,680.00 | 5.26 |
| 100,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2027 | HUF | 98,167,000.00 | 0.66 |
| 1,254,020,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.500% 24/06/2020 | HUF | 1,324,987,499.84 | 8.91 |
| 1,095,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.000% 25/04/2018 | HUF | 1,146,465,000.00 | 7.71 |
| 837,920,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 20/12/2018 | HUF | 915,846,560.00 | 6.16 |
| 923,650,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 24/06/2025 | HUF | 1,097,296,200.00 | 7.38 |
| 1,408,580,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 24/11/2023 | HUF | 1,705,790,380.00 | 11.47 |
| 1,661,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.500% 24/06/2019 | HUF | 1,885,650,250.00 | 12.68 |
| 269,480,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 22/10/2028 | HUF | 362,908,716.00 | 2.44 |
| 7,020,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/02/2017 | HUF | 7,282,407.60 | 0.05 |
| 1,071,880,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 24/06/2022 | HUF | 1,337,370,741.56 | 8.99 |
| 1,230,130,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.500% 12/11/2020 | HUF | 1,504,448,990.00 | 10.12 |
| 500,000 | HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.125% 19/02/2018 | USD | 146,603,622.80 | 0.99 |
| 300,000 | MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 5.875% 20/04/2017 EMTN | EUR | 98,694,729.23 | 0.66 |
| | | | 14,377,510,877.03 | 96.68 |
| Švédsko | | | | |
| 500,000 | ORLEN CAPITAL AB 2.500% 07/06/2023 | EUR | 158,626,608.16 | 1.07 |
| | | | 158,626,608.16 | 1.07 |
| | | | 14,536,137,485.19 | 97.75 |

Portfolio cenných papírů celkem 14,536,137,485.19 97.75

Finanční deriváty k 30/06/2016

| K výplatě | K úhradě | Datum splatnosti | Závazky v HUF | Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v HUF | |
|---------------------------------|----------|---------------------|------------------|---|-----------------------|
| Měnové forwardy | | | | | |
| 475,000.00 | EUR | 528,370.91 USD | 01/08/2016 | 150,563,631.10 | (21,605.60) |
| 66,419,737.00 | HUF | 210,000.00 EUR | 11/11/2016 | 66,419,737.00 | (204,628.48) |
| 290,000.00 | EUR | 92,564,578.00 HUF | 25/11/2016 | 92,564,578.01 | (501,085.94) |
| 156,630,752.00 | HUF | 494,000.00 EUR | 07/06/2017 | 156,630,752.00 | (1,297,636.75) |
| 388,521,822.00 | HUF | 1,230,000.00 EUR | 25/11/2016 | 388,521,822.00 | (1,954,368.48) |
| | | | | 854,700,520.11 | (3,979,325.25) |
| Finanční deriváty celkem | | | | (3,979,325.25) | |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|--------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 14,536,137,485.19 | 97.75 |
| Finanční deriváty celkem | (3,979,325.25) | (0.03) |
| Hotovost v bance | 703,622,252.06 | 4.73 |
| Ostatní aktiva a pasiva | (365,282,631.64) | (2.45) |
| Čistá aktiva celkem | 14,870,497,780.36 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Statistika

| | | | |
|---|------------|-----|------------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | HUF | 1,579,463,738.99 |
| | 30/06/2015 | HUF | 1,618,510,855.55 |
| | 30/06/2014 | HUF | 1,521,391,508.95 |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | |
| Capitalisation I (HUF) | 30/06/2016 | HUF | 523,528.23 |
| | 30/06/2015 | HUF | 518,840.78 |
| | 30/06/2014 | HUF | 508,648.48 |
| Počet akcií | | | |
| Capitalisation I (HUF) | 30/06/2016 | | 3,017 |
| | 30/06/2015 | | 3,119 |
| | 30/06/2014 | | 2,991 |
| Poplatek za správu v %* | | | |
| Capitalisation I (HUF) | 30/06/2016 | | 0.41% |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2016 | | 48.49% |

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 1,492,462,028.89 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 1,003,357,628.89 |
| Nástroje peněžního trhu | | 489,104,400.00 |
| Finanční deriváty celkem | | 110,634.89 |
| Měnové forwardy | | 110,634.89 |
| Hotovost v bance | | 31,878,296.23 |
| Ostatní aktiva | 4 | 55,569,197.05 |
| Aktiva celkem | | 1,580,020,157.06 |
| Běžná pasiva | 4 | (556,418.07) |
| Pasiva celkem | | (556,418.07) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 1,579,463,738.99 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 19,625,963.22 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 19,625,963.22 |
| Výdaje celkem | | (6,706,165.47) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (4,904,013.12) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (1,634,893.19) |
| Daň z úpisu | 8 | (163,961.74) |
| Bankovní úroky | | (3,297.42) |
| Čisté příjmy z investic | | 12,919,797.75 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 2,598,236.05 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (1,678,450.91) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 4,335,617.04 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (2,070,862.38) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 997,145.86 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (3,545,134.30) |
| Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 1,328,224.85 |
| Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů | | 110,634.89 |
| Výsledek operací | | 14,995,208.85 |
| Úpisy | | 584,610,923.55 |
| Zpětné odkupy | | (638,653,248.96) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 1,618,510,855.55 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 1,579,463,738.99 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v HUF | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | | | |
| Maďarsko | | | | |
| 60,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 22/06/2018 | HUF | 61,037,820.00 | 3.86 |
| 290,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 22/12/2016 | HUF | 296,072,600.00 | 18.75 |
| 290,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/02/2017 | HUF | 300,840,200.00 | 19.04 |
| 200,000,000 | HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/11/2017 | HUF | 215,712,000.00 | 13.66 |
| 150,000 | HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.500% 18/07/2016 | EUR | 47,392,895.40 | 3.00 |
| 250,000 | HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 04/07/2017 | EUR | 82,302,113.49 | 5.21 |
| | | | 1,003,357,628.89 | 63.52 |
| | | | 1,003,357,628.89 | 63.52 |
| Nástroje peněžního trhu | | | | |
| Maďarsko | | | | |
| 310,000,000 | HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 03/08/2016 | HUF | 309,768,740.00 | 19.62 |
| 80,000,000 | HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 28/09/2016 | HUF | 79,822,160.00 | 5.05 |
| 100,000,000 | HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 28/12/2016 | HUF | 99,513,500.00 | 6.30 |
| | | | 489,104,400.00 | 30.97 |
| | | | 489,104,400.00 | 30.97 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 1,492,462,028.89 | 94.49 |

Finanční deriváty k 30/06/2016

| K výplatě | K úhradě | Datum splatnosti | Závazky v HUF | Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v HUF | |
|---------------------------------|----------|---------------------|------------------|---|-------------------|
| Měnové forwardy | | | | | |
| 49,221,227.00 | HUF | 155,000.00 EUR | 18/07/2016 | 49,221,227.00 | 263,551.70 |
| 85,128,195.00 | HUF | 270,000.00 EUR | 20/07/2016 | 85,128,195.00 | (152,916.81) |
| | | | | 134,349,422.00 | 110,634.89 |
| Finanční deriváty celkem | | | | 110,634.89 | |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 1,492,462,028.89 | 94.49 |
| Finanční deriváty celkem | 110,634.89 | 0.01 |
| Hotovost v bance | 31,878,296.23 | 2.02 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 55,012,778.98 | 3.48 |
| Čistá aktiva celkem | 1,579,463,738.99 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Statistika

| | | | |
|---|------------|-----|------------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | RON | 1,450,018,524.01 |
| | 30/06/2015 | RON | 1,323,787,357.51 |
| | 30/06/2014 | RON | 1,094,143,093.90 |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | |
| Capitalisation I (RON) | 30/06/2016 | RON | 25,279.68 |
| | 30/06/2015 | RON | 23,811.22 |
| | 30/06/2014 | RON | 22,929.55 |
| Capitalisation X (RON) | 30/06/2016 | RON | 1,742.70 |
| | 30/06/2015 | RON | 1,655.46 |
| | 30/06/2014 | RON | 1,607.24 |
| Počet akcií | | | |
| Capitalisation I (RON) | 30/06/2016 | | 48,873 |
| | 30/06/2015 | | 47,836 |
| | 30/06/2014 | | 46,846 |
| Capitalisation X (RON) | 30/06/2016 | | 123,105 |
| | 30/06/2015 | | 111,610 |
| | 30/06/2014 | | 12,437 |
| Poplatek za správu v %* | | | |
| Capitalisation I (RON) | 30/06/2016 | | 0.66% |
| Capitalisation X (RON) | 30/06/2016 | | 1.56% |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2016 | | 125.47% |

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 1,325,131,654.23 |
| Subjekty kolektivního investování | | 16,919,603.06 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 1,308,212,051.17 |
| Finanční deriváty celkem | | 608,614.14 |
| Měnové forwardy | | 608,614.14 |
| Hotovost v bance | | 133,557,825.32 |
| Ostatní aktiva | 4,11 | 26,186,502.09 |
| Aktiva celkem | | 1,485,484,595.78 |
| Běžná pasiva | 4 | (35,466,071.77) |
| Pasiva celkem | | (35,466,071.77) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 1,450,018,524.01 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-------------------------|
| Příjmy celkem | | 44,171,817.60 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 44,171,817.60 |
| Výdaje celkem | | (10,614,655.26) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (8,128,355.21) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (2,258,207.86) |
| Daň z úpisu | 8 | (211,679.28) |
| Bankovní úroky | | (16,412.91) |
| Čisté příjmy z investic | | 33,557,162.34 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 21,192,663.51 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (4,141,063.40) |
| Realizované zisky z finančních derivátů | | 464,249.76 |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (2,458,713.98) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 1,405,887.47 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (1,560,522.06) |
| Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 30,421,597.70 |
| Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů | | 884,390.74 |
| Výsledek operací | | 79,765,652.08 |
| Úpisy | | 109,061,559.84 |
| Zpětné odkupy | | (62,596,045.42) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 1,323,787,357.51 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 1,450,018,524.01 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v RON | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | | | |
| Rumunsko | | | | |
| 5,000,000 | BANCA COMERCIALA ROMANA SA 10.300% 22/12/2019 EMTN | RON | 6,390,370.00 | 0.44 |
| 6,000,000 | CITY OF BUCHAREST ROMANIA 2.800% 04/05/2018 EMTN | RON | 6,065,460.00 | 0.42 |
| 20,000,000 | CITY OF BUCHAREST ROMANIA 5.100% 04/05/2025 EMTN | RON | 20,049,200.00 | 1.38 |
| 11,000,000 | GARANTI BANK SA 5.470% 15/05/2019 | RON | 10,709,600.00 | 0.74 |
| 15,890,000 | GDF SUEZ ENERGY ROMANIA SA 7.400% 30/10/2017 | RON | 16,699,166.47 | 1.15 |
| 8,910,000 | RAIFFEISEN BANK SA 5.350% 15/05/2019 | RON | 9,602,663.40 | 0.66 |
| 2,500,000 | RAIFFEISEN BANK SA 5.500% 20/07/2016 | RON | 2,504,975.00 | 0.17 |
| 25,000,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.250% 26/02/2020 | RON | 24,998,500.00 | 1.72 |
| 15,000,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.500% 29/04/2019 | RON | 15,277,350.00 | 1.05 |
| 21,000,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 17/01/2018 | RON | 21,700,350.00 | 1.50 |
| 75,000,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 22/03/2021 | RON | 77,130,750.00 | 5.32 |
| 24,000,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.500% 19/12/2022 | RON | 24,734,640.00 | 1.71 |
| 84,695,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/02/2025 | RON | 93,111,989.10 | 6.42 |
| 93,700,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/06/2019 | RON | 101,460,234.00 | 7.00 |
| 94,470,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.600% 28/11/2018 | RON | 103,673,267.40 | 7.15 |
| 126,350,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.750% 29/04/2020 | RON | 142,399,735.10 | 9.82 |
| 73,400,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 26/07/2027 | RON | 86,525,388.00 | 5.97 |
| 94,300,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023 | RON | 110,496,968.00 | 7.62 |
| 113,400,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.900% 26/07/2017 | RON | 119,417,004.00 | 8.24 |
| 121,840,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.950% 11/06/2021 | RON | 140,274,392.00 | 9.67 |
| 90,560,000 | ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.750% 11/06/2017 | RON | 95,522,688.00 | 6.59 |
| 5,000,000 | ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 26/05/2028 | EUR | 22,838,113.65 | 1.58 |
| 3,400,000 | ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 29/10/2035 | EUR | 16,143,118.37 | 1.11 |
| 11,000,000 | UNICREDIT TIRIAC BANK SA 6.350% 15/06/2018 | RON | 11,815,375.00 | 0.81 |
| | | | 1,279,541,297.49 | 88.24 |
| Švédsko | | | | |
| 5,000,000 | ORLEN CAPITAL AB 2.500% 07/06/2023 | EUR | 22,725,053.68 | 1.57 |
| | | | 22,725,053.68 | 1.57 |
| | | | 1,302,266,351.17 | 89.81 |

Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu

| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | | | |
|---|----------------------------|-----|---------------------|-------------|
| Velká Británie | | | | |
| 6,000,000 | FCE BANK 2.520% 17/05/2019 | RON | 5,945,700.00 | 0.41 |
| | | | 5,945,700.00 | 0.41 |
| | | | 5,945,700.00 | 0.41 |

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v RON | % ČHA |
|--|--|------|-------------------------|--------------|
| Subjekty kolektivního investování | | | | |
| Otevřené podílové fondy | | | | |
| Lucembursko | | | | |
| | 525 NN (L) EUROPEAN HIGH YIELD Z CAP | EUR | 16,919,603.06 | 1.17 |
| | | | 16,919,603.06 | 1.17 |
| | | | 16,919,603.06 | 1.17 |
| | Portfolio cenných papírů celkem | | 1,325,131,654.23 | 91.39 |

Finanční deriváty k 30/06/2016

| K výplatě | K úhradě | Datum splatnosti | Závazky v RON | Nerealizovaný zisk nebo ztráta v RON | |
|------------------------|----------|------------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------|
| Měnové forwardy | | | | | |
| 27,969,000.00 | RON | 6,000,000.00 EUR | 26/06/2017 | 27,969,000.00 | 541,682.39 |
| 14,046,000.00 | RON | 3,000,000.00 EUR | 30/04/2018 | 14,046,000.00 | 56,725.11 |
| 13,619,931.00 | RON | 3,000,000.00 EUR | 21/07/2016 | 13,619,931.00 | 48,525.05 |
| 13,435,305.12 | RON | 2,963,000.00 EUR | 26/07/2016 | 13,435,305.12 | 29,885.04 |
| 31,751,243.69 | RON | 7,020,000.00 EUR | 13/07/2016 | 31,751,243.69 | (675.22) |
| 3,160,612.70 | RON | 700,000.00 EUR | 15/07/2016 | 3,160,612.70 | (5,661.95) |
| 9,037,232.00 | RON | 2,000,000.00 EUR | 24/02/2017 | 9,037,232.00 | (61,866.28) |
| | | | 113,019,324.51 | 608,614.14 | |
| | | | Finanční deriváty celkem | 608,614.14 | |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|-------------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 1,325,131,654.23 | 91.39 |
| Finanční deriváty celkem | 608,614.14 | 0.04 |
| Hotovost v bance | 133,557,825.32 | 9.21 |
| Ostatní aktiva a pasiva | (9,279,569.68) | (0.64) |
| Čistá aktiva celkem | 1,450,018,524.01 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Statistika

| | | | |
|---|------------|-----|----------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | RON | 455,539,498.58 |
| | 30/06/2015 | RON | 486,555,371.06 |
| | 30/06/2014 | RON | 410,329,308.93 |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | |
| | 30/06/2016 | RON | 23,127.40 |
| | 30/06/2015 | RON | 24,605.54 |
| Capitalisation I (RON) | 30/06/2014 | RON | 22,939.67 |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | EUR | 247.85 |
| | 30/06/2015 | EUR | - |
| | 30/06/2014 | EUR | - |
| Capitalisation X (RON) | 30/06/2016 | RON | 885.69 |
| | 30/06/2015 | RON | 957.90 |
| | 30/06/2014 | RON | 908.03 |
| Počet akcií | | | |
| | 30/06/2016 | | 18,601 |
| | 30/06/2015 | | 18,604 |
| Capitalisation I (RON) | 30/06/2014 | | 17,491 |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | | 24 |
| | 30/06/2015 | | - |
| | 30/06/2014 | | - |
| Capitalisation X (RON) | 30/06/2016 | | 28,596 |
| | 30/06/2015 | | 30,070 |
| | 30/06/2014 | | 10,007 |
| Poplatek za správu v %* | | | |
| | 30/06/2016 | | 1.26% |
| | 30/06/2016 | | 2.40% |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | | 2.90% |
| Capitalisation X (RON) | 30/06/2016 | | |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2016 | | 29.41% |

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-----------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 439,415,839.93 |
| Akcie | | 363,316,680.67 |
| Subjekty kolektivního investování | | 76,099,159.26 |
| Hotovost v bance | | 13,910,632.01 |
| Ostatní aktiva | 4 | 2,778,212.74 |
| Aktiva celkem | | 456,104,684.68 |
| Běžná pasiva | 4 | (565,186.10) |
| Pasiva celkem | | (565,186.10) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 455,539,498.58 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|---|----------|------------------------|
| Příjmy celkem | | 25,098,898.31 |
| Dividendy | | 25,026,150.24 |
| Ostatní příjmy | 9 | 72,748.07 |
| Výdaje celkem | | (6,342,502.61) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (5,087,144.07) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (1,196,609.33) |
| Daň z úpisu | 8 | (57,700.15) |
| Bankovní úroky | | (1,049.06) |
| Čisté příjmy z investic | | 18,756,395.70 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 20,534,822.23 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (20,225,865.23) |
| Realizované ztráty z finančních derivátů | | (164,288.86) |
| Realizované zisky z převodu měn | | 532,739.86 |
| Realizované ztráty z převodu měn | | (529,745.82) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | (48,876,227.91) |
| Výsledek operací | | (29,972,170.03) |
| Úpisy | | 24,581,917.22 |
| Zpětné odkupy | | (25,625,619.67) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 486,555,371.06 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 455,539,498.58 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v RON | % ČHA |
|--|---|------|------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Akcie | | | | |
| Rumunsko | | | | |
| 21,407,785 | BANCA TRANSILVANIA SA | RON | 44,528,192.80 | 9.78 |
| 3,586,133 | BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA | RON | 35,144,103.40 | 7.72 |
| 70,000 | BURSA DE VALORI BUCURESTI SA | RON | 1,666,000.00 | 0.37 |
| 4,583,434 | COMPA SA | RON | 3,098,401.38 | 0.68 |
| 1,830,244 | ELECTRICA SA | RON | 24,012,801.28 | 5.27 |
| 27,571,387 | OMV PETROM SA | RON | 6,617,132.88 | 1.45 |
| 3,815,200 | ROPHARMA SA BRASOV | RON | 1,152,190.40 | 0.25 |
| 1,315,898 | SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA | RON | 33,029,039.80 | 7.25 |
| 504,894 | SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA | RON | 2,534,567.88 | 0.56 |
| 399,346 | TRANSELECTRICA SA | RON | 11,021,949.60 | 2.42 |
| 74,015 | TRANSGAZ SA MEDIAS | RON | 20,132,080.00 | 4.42 |
| | | | 182,936,459.42 | 40.17 |
| Polsko | | | | |
| 33,874 | ALIOR BANK SA | PLN | 1,819,839.78 | 0.40 |
| 22,546 | ASSECO POLAND SA | PLN | 1,209,634.84 | 0.27 |
| 44,561 | BANK PEKAO SA | PLN | 6,275,741.70 | 1.38 |
| 11,799 | BANK ZACHODNI WBK SA | PLN | 3,185,803.74 | 0.70 |
| 15,814 | CCC SA | PLN | 2,594,428.76 | 0.57 |
| 98,516 | EUROCASH SA | PLN | 4,667,010.61 | 1.02 |
| 29,278 | GRUPA LOTOS SA | PLN | 916,737.41 | 0.20 |
| 16,386 | KRUK SA | PLN | 3,398,014.32 | 0.75 |
| 80 | LPP SA | PLN | 414,252.79 | 0.09 |
| 4,172 | MBANK SA | PLN | 1,324,535.47 | 0.29 |
| 204,485 | ORANGE POLSKA SA | PLN | 1,065,370.11 | 0.23 |
| 275,700 | PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA | PLN | 3,348,770.11 | 0.74 |
| 199,883 | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA | PLN | 14,183,082.67 | 3.10 |
| 646,713 | POLSKIE GORNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA | PLN | 3,721,608.72 | 0.82 |
| 275,784 | POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA | PLN | 6,597,556.75 | 1.45 |
| 280,000 | POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA | PLN | 8,214,766.75 | 1.80 |
| 122,000 | SYNTHOS SA | PLN | 451,329.19 | 0.10 |
| 498,624 | TAURON POLSKA ENERGIA SA | PLN | 1,455,199.75 | 0.32 |
| | | | 64,843,683.47 | 14.23 |
| Česká republika | | | | |
| 87,660 | KOMERCNI BANKA AS | CZK | 13,320,590.92 | 2.92 |
| 1,779,406 | MONETA MONEY BANK AS | CZK | 21,334,384.97 | 4.68 |
| 128,152 | O2 CZECH REPUBLIC AS | CZK | 4,643,717.11 | 1.02 |
| 2,230 | PHILIP MORRIS CR AS | CZK | 4,600,745.88 | 1.01 |
| 239,648 | UNIPETROL AS | CZK | 6,999,133.08 | 1.54 |
| | | | 50,898,571.96 | 11.17 |
| Maďarsko | | | | |
| 578,767 | MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC | HUF | 3,698,002.59 | 0.81 |
| 40,082 | MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC | HUF | 9,443,040.52 | 2.07 |
| 137,001 | OTP BANK PLC | HUF | 12,463,099.26 | 2.74 |
| 161,736 | RICHTER GEDEON NYRT | HUF | 13,091,329.01 | 2.87 |
| | | | 38,695,471.38 | 8.49 |
| Rakousko | | | | |
| 141,760 | ERSTE GROUP BANK AG | EUR | 13,020,644.44 | 2.86 |
| 88 | PALFINGER AG | EUR | 10,305.46 | 0.00 |

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v RON | % ČHA |
|--|--|------|------------------------|--------------|
| 26,836 | VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE | EUR | 2,063,779.39 | 0.45 |
| | | | 15,094,729.29 | 3.31 |
| Lucembursko | | | | |
| 36,460 | KERNEL HOLDING SA | PLN | 1,985,745.68 | 0.44 |
| 14,019 | PEGAS NONWOVENS SA | CZK | 1,869,506.48 | 0.41 |
| | | | 3,855,252.16 | 0.85 |
| Velká Británie | | | | |
| 128,281 | STOCK SPIRITS GROUP PLC | GBP | 1,125,648.57 | 0.25 |
| 192,169 | STOCK SPIRITS GROUP PLC | CZK | 1,716,792.25 | 0.37 |
| | | | 2,842,440.82 | 0.62 |
| Jersey | | | | |
| 150,000 | ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD | EUR | 2,616,433.79 | 0.57 |
| | | | 2,616,433.79 | 0.57 |
| Německo | | | | |
| 8,000 | UNIWHEELS AG | PLN | 1,183,814.27 | 0.26 |
| | | | 1,183,814.27 | 0.26 |
| Nizozemsko | | | | |
| 23,806 | FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV | CZK | 349,824.11 | 0.08 |
| | | | 349,824.11 | 0.08 |
| | | | 363,316,680.67 | 79.75 |
| Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu | | | | |
| Akcie | | | | |
| Rumunsko | | | | |
| 17,000,000 | CONCEFA SA SIBIU | RON | 0.00 | 0.00 |
| | | | 0.00 | 0.00 |
| Subjekty kolektivního investování | | | | |
| Uzavřené fondy | | | | |
| Rumunsko | | | | |
| 59,730,219 | FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND | RON | 43,364,138.99 | 9.53 |
| 9,834,200 | SIF 2 MOLDOVA BACAU | RON | 6,982,282.00 | 1.53 |
| 21,161,452 | SIF 3 TRANSILVANIA BRASOV | RON | 5,237,459.37 | 1.15 |
| 7,700,211 | SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI | RON | 4,543,124.49 | 1.00 |
| 5,572,302 | SIF 5 OLTENIA CRAIOVA SA | RON | 8,481,043.64 | 1.86 |
| 5,238,539 | SIF1 BANAT CRISANA ARAD | RON | 7,491,110.77 | 1.64 |
| | | | 76,099,159.26 | 16.71 |
| | | | 76,099,159.26 | 16.71 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 439,415,839.93 | 96.46 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|-----------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 439,415,839.93 | 96.46 |
| Hotovost v bance | 13,910,632.01 | 3.05 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 2,213,026.64 | 0.49 |
| Čistá aktiva celkem | 455,539,498.58 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

| | | | |
|---|------------|-----|----------------|
| Čistá aktiva | 30/06/2016 | EUR | 135,347,852.63 |
| | 30/06/2015 | EUR | 129,361,086.37 |
| | 30/06/2014 | EUR | - |
| Čistá hodnota aktiv na akcii | | | |
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | EUR | 5,278.22 |
| | 30/06/2015 | EUR | 4,953.24 |
| | 30/06/2014 | EUR | - |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | EUR | 55.51 |
| | 30/06/2015 | EUR | 52.32 |
| | 30/06/2014 | EUR | - |
| Počet akcií | | | |
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | | 25,163 |
| | 30/06/2015 | | 25,622 |
| | 30/06/2014 | | - |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | | 45,636 |
| | 30/06/2015 | | 46,846 |
| | 30/06/2014 | | - |
| Poplatek za správu v %* | | | |
| Capitalisation I (EUR) | 30/06/2016 | | 0.76% |
| Capitalisation P (EUR) | 30/06/2016 | | 1.20% |
| Ukazatel obrátkovosti portfolia v %* | 30/06/2016 | | 122.46% |

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

Tato sazba poplatku za správu odpovídá sazbě poplatku za správu uvedené v posledním Sdělení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|--|----------|-----------------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | | 128,945,642.13 |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | 128,945,642.13 |
| Hotovost v bance | | 5,004,312.71 |
| Ostatní aktiva | 4 | 1,501,186.70 |
| Aktiva celkem | | 135,451,141.54 |
| Běžná pasiva | 4 | (103,288.91) |
| Pasiva celkem | | (103,288.91) |
| Čistá aktiva na konci roku | | 135,347,852.63 |

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2016

| | Poznámky | |
|---|----------|-----------------------|
| Příjmy celkem | | 1,138,695.68 |
| Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů | | 1,138,695.68 |
| Výdaje celkem | | (1,028,654.59) |
| Obhospodařovatelský poplatek | 5 | (799,011.74) |
| Fixní servisní poplatek | 6 | (200,599.80) |
| Daň z úpisu | 8 | (14,275.80) |
| Bankovní úroky | | (14,767.25) |
| Čisté příjmy z investic | | 110,041.09 |
| Realizované zisky z investičního portfolia | | 2,041,651.88 |
| Realizované ztráty z investičního portfolia | | (132,923.63) |
| Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia | | 6,310,411.53 |
| Výsledek operací | | 8,329,180.87 |
| Úpisy | | 2,315,068.56 |
| Zpětné odkupy | | (4,657,483.17) |
| Čistá aktiva na začátku roku | | 129,361,086.37 |
| Čistá aktiva na konci roku | | 135,347,852.63 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2016

| Počet/ Nominální hodnota | Název | Měna | Tržní hodnota v EUR | % ČHA |
|--|--|------|------------------------|--------------|
| Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném řízeném trhu | | | | |
| Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje | | | | |
| Slovensko | | | | |
| 2,200,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND ZCP 13/11/2023 | EUR | 2,184,380.02 | 1.61 |
| 13,800,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.375% 21/01/2027 | EUR | 14,871,294.00 | 10.99 |
| 12,000,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.500% 28/11/2018 | EUR | 12,502,800.24 | 9.24 |
| 1,967,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.625% 21/01/2031 | EUR | 2,150,776.85 | 1.59 |
| 11,500,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.000% 28/02/2023 | EUR | 13,848,990.35 | 10.23 |
| 9,000,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.375% 15/11/2024 | EUR | 11,392,470.72 | 8.42 |
| 7,468,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 16/01/2029 | EUR | 9,989,719.41 | 7.38 |
| 3,000,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.875% 08/02/2033 | EUR | 4,244,238.00 | 3.14 |
| 9,800,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.000% 27/04/2020 | EUR | 11,423,468.20 | 8.44 |
| 2,000,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.300% 09/08/2032 | EUR | 2,978,840.02 | 2.20 |
| 14,140,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.350% 14/10/2025 | EUR | 19,557,033.72 | 14.45 |
| 4,100,000 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.625% 19/01/2017 | EUR | 4,206,231.12 | 3.11 |
| 3,581,633 | SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 5.300% 12/05/2019 | EUR | 4,158,669.71 | 3.07 |
| 2,000,000 | ZAPADOSLOVENSKA ENERGETIKA AS 2.875% 14/10/2018 EMTN | EUR | 2,113,300.02 | 1.56 |
| | | | 115,622,212.38 | 85.43 |
| Německo | | | | |
| 5,500,000 | BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.500% 15/02/2026 | EUR | 5,837,590.00 | 4.31 |
| 2,013,900 | DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 0.100% 15/04/2026 | EUR | 2,231,377.03 | 1.65 |
| | | | 8,068,967.03 | 5.96 |
| Rumunsko | | | | |
| 2,000,000 | ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 28/10/2024 EMTN | EUR | 2,097,520.00 | 1.55 |
| | | | 2,097,520.00 | 1.55 |
| Francie | | | | |
| 1,120,000 | MFINANCE FRANCE SA 2.375% 01/04/2019 EMTN | EUR | 1,132,600.00 | 0.84 |
| | | | 1,132,600.00 | 0.84 |
| Nizozemsko | | | | |
| 1,000,000 | SPP INFRASTRUCTURE FINANCING BV 2.625% 12/02/2025 | EUR | 1,043,759.92 | 0.77 |
| | | | 1,043,759.92 | 0.77 |
| Spojené státy americké | | | | |
| 930,000 | GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 2.125% 30/09/2024 EMTN | EUR | 980,582.80 | 0.72 |
| | | | 980,582.80 | 0.72 |
| | | | 128,945,642.13 | 95.27 |
| Portfolio cenných papírů celkem | | | 128,945,642.13 | 95.27 |

Přehled čistých aktiv k 30/06/2016

| | | % ČHA |
|--|-----------------------|---------------|
| Portfolio cenných papírů celkem | 128,945,642.13 | 95.27 |
| Hotovost v bance | 5,004,312.71 | 3.70 |
| Ostatní aktiva a pasiva | 1,397,897.79 | 1.03 |
| Čistá aktiva celkem | 135,347,852.63 | 100.00 |

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Poznámky k finančním výkazům

1- VŠEOBECNÉ INFORMACE

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

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

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

V současné době nabízí Fond investorům následující třídy akcií:

| Název třídy akcií | Popis |
|-------------------|--|
| Capitalisation I | Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou počátečního úpisu 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno. |
| Capitalisation P | Kapitalizační akcie určené individuálním investorům. |
| Capitalisation X | Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem. |
| Distribution P | Dividendové akcie určené individuálním investorům. |
| Distribution X | Dividendové akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem. |

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

Změny

Ke dni 1. března 2016 změnilo podfondy NN (L) International Hungarian Bond, NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond a NN (L) International Romanian svého investičního manažera NN Investment Partners B.V., jednatelství prostřednictvím své pobočky v Bukurešti, Rumunsko, jejíž oficiální název je NN Investment Partners B.V., The Netherlands - Sucursala Bucuresti, za investičního manažera NN Investment Partners C.R., a.s.

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.

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 konsolidovaných finančních výkazů odpovídají součtu příslušných položek finančních výkazů jednotlivých podfondů, popř. přepočtených na EUR podle směnného kurzu platného ke dni závěrky.

Poznámky k finančním výkazům

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

| | | | | | | | | |
|-------|----------|-----|-------|---------|-----|-------|---------|-----|
| 1EUR= | 27.0825 | CZK | 1CZK= | 0.0369 | EUR | 1RON= | 5.9885 | CZK |
| | 0.8311 | GBP | | 0.0307 | GBP | | 0.2211 | EUR |
| | 315.6750 | HUF | | 11.6561 | HUF | | 0.1838 | GBP |
| | 4.4009 | PLN | | 0.1625 | PLN | | 69.8026 | HUF |
| | 4.5224 | RON | | 0.1670 | RON | | 0.9731 | PLN |
| | 1.1110 | USD | | 0.0410 | USD | | 0.2457 | USD |

| | | |
|-------|--------|-----|
| 1HUF= | 0.0032 | EUR |
| | 0.0139 | PLN |
| | 0.0143 | RON |
| | 0.0035 | USD |

Ocenění cenných papírů

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

V případě dluhopisů se posledním známým kurzem rozumí poptávková cena.

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

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

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

Ocenění finančních derivátů

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

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

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

Příjmy

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

Úroky jsou připisovány denně.

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

3- KOLÍSAVÉ STANOVOVÁNÍ CEN (SWINGING SINGLE PRICING)

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

Poznámky k finančním výkazům

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

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

Metoda kolísavého stanovování cen může být použita u všech podfondů s výjimkou podfondu NN (L) International Czech Money Market. Rozsah úpravy cen stanoví manažerská společnost tak, aby odrážela obchodní a jiné náklady. Rozsah úpravy se může u jednotlivých podfondů lišit.

Ke dni 30. června 2016 nebylo kolísavé stanovování cen použito u žádného podfondu.

4- OSTATNÍ AKTIVA A BĚŽNÁ PASIVA

Na účet ostatních aktiv se účtují zejména naběhlé úroky, pohledávky a poskytnutý kolaterál.

Na účtu běžných pasiv se účtují zejména přírůstky poplatků, splatné pohledávky a obdržený kolaterál.

5- OBHOSPODAŘOVATELSKÝ POPLATEK

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

Ke dni 30. června 2016 byly skutečné sazby obhospodařovatelského poplatku následující:

| Podfondy | Sazby obhospodařovatelského poplatku (p.a.) | | |
|---|---|------------------|------------------|
| | Třída P (v %) | Třída X (v %) | Třída I (v %) |
| NN (L) International Converging Europe Equity | - | 2.00 | - |
| NN (L) International Czech Bond | 1.00 | 1.20 | 0.60 |
| NN (L) International Czech Equity | 2.00 | - | 0.90 |
| NN (L) International Czech Money Market | 0.01 | - | 0.01 |
| NN (L) International Hungarian Bond | - | - | 0.40 |
| NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond | - | - | 0.30 |
| NN (L) International Romanian Bond | - | 1.20 | 0.50 |
| NN (L) International Romanian Equity | 2.00 | 2.50 | 1.00 |
| NN (L) International Slovak Bond | 0.90 | - | 0.60 |

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

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

| Podfondy | Investiční manažeri |
|---|--|
| NN (L) International Converging Europe Equity | NN Investment Partners C.R., a.s. |
| NN (L) International Czech Bond | NN Investment Partners C.R., a.s. |
| NN (L) International Czech Equity | NN Investment Partners C.R., a.s. |
| NN (L) International Czech Money Market | NN Investment Partners C.R., a.s. |
| NN (L) International Hungarian Bond | NN Investment Partners B.V., the Netherlands, Bucharest branch (do 29/02/2016) NN Investment Partners C.R., a.s. (od 01/03/2016) |

Poznámky k finančním výkazům

| Podfondy | Investiční manažeři |
|---|---|
| NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond | NN Investment Partners B.V., the Netherlands, Bucharest branch (do 29/02/2016) NN Investment Partners C.R., a.s. (od 01/03/2016) |
| NN (L) International Romanian Bond | NN Investment Partners B.V., the Netherlands, Bucharest branch (do 29/02/2016) NN Investment Partners C.R., a.s. (od 01/03/2016) |
| NN (L) International Romanian Equity | NN Investment Partners C.R., a.s. |
| NN (L) International Slovak Bond | NN Investment Partners C.R., a.s. |

6- FIXNÍ SERVISNÍ POPLATEK

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

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

Tento poplatek je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. června 2016 byly sazby fixního servisního poplatku následující:

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

* 0.30% do 31. srpna 2015, 0.25% od 1. září 2015.

7- TRANSAKČNÍ NÁKLADY

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

Transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok uzavřený k 30. červnu 2016 jsou uvedeny v následující tabulce:

| Podfondy | Měna | Transakční náklady |
|---|------|--------------------|
| NN (L) International Converging Europe Equity | EUR | 9,440.00 |
| NN (L) International Czech Bond | CZK | - |
| NN (L) International Czech Equity | CZK | 5,355,890.07 |
| NN (L) International Czech Money Market | CZK | - |
| NN (L) International Hungarian Bond | HUF | - |
| NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond | HUF | - |

Poznámky k finančním výkazům

| Podfondy | Měna | Transakční náklady |
|--------------------------------------|------|--------------------|
| NN (L) International Romanian Bond | RON | 1,651.00 |
| NN (L) International Romanian Equity | RON | 311,741.00 |
| NN (L) International Slovak Bond | EUR | - |

8- DAŇ Z ÚPISU

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

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

9- PŮJČKY CENNÝCH PAPÍRŮ

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

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

Ke dni 30. června 2016 se transakcí půjček cenných papírů účastnily níže uvedené podfondy SICAV.

Hodnota zapůjčených cenných papírů a tržní hodnota obdrženého kolaterálu pro jednotlivé podfondy je uvedena v následující tabulce:

| Podfondy | Měna | Tržní hodnota zapůjčených cenných papírů | Tržní hodnota obdrženého kolaterálu* | Příjmy z půjček cenných papírů |
|--------------------------------------|------|--|--------------------------------------|--------------------------------|
| NN (L) International Czech Equity | CZK | 245,155,757.92 | 264,139,908.78 | 3,549,543.46 |
| NN (L) International Romanian Equity | RON | 5,464,782.63 | 5,885,099.78 | 72,748.07 |

* Jako kolaterál jsou používány vysoce kvalitní vládní dluhopisy.

K 30. červnu 2016 byli autorizováni tito vypůjčitelé: ABN AMRO Bank N.V., Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Commerzbank AG, Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., J.P. Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A. a UBS AG.

10- ZMĚNY VE SKLADBĚ PORTFOLIA CENNÝCH PAPÍRŮ

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

11- KOLATERÁL K FINANČNÍM DERIVÁTŮM OBCHODOVANÝCH NA OTC TRŽÍCH

Fond za účelem snížení rizika protistrany souvisejícího s finančními deriváty obchodovanými na OTC tržích převzal od níže uvedených protistran / poskytl níže uvedeným protistranám uvedený kolaterál.

Ke 30. červnu 2016 činila hodnota poskytnutého kolaterálu:

| Podfond | Protistrana | Měna | Celkový poskytnutý kolaterál |
|------------------------------------|------------------------|------|------------------------------|
| NN (L) International Romanian Bond | J.P. Morgan Chase Bank | EUR | (80,000) |

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

Poznámky k finančním výkazům

12- INFORMACE AKCIONÁŘŮM

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

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

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)

Politika odměňování

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

Etický kodex ALFI

Na zasedání představenstva dne 9. října 2014 bylo rozhodnuto o přistoupení Společnosti na zásady Etického kodexu Asociace lucemburských investičních fondů ALFI (v jeho znění ze srpna 2013).

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

Závazková metoda:

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

Další informace získáte na adrese:

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