

# 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 2021

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners B.V.  
P.O. Box 90470  
Schenkkade 65  
2509 LL The Hague  
The Netherlands  
e-mail: [info@nnip.com](mailto:info@nnip.com)  
nebo [www.nnip.com](http://www.nnip.com)

---

## Upozornění

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

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

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

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

# Obsah

Strana

Organizace	5
Zpráva představenstva	9
Zpráva akreditovaného auditora	21
Konsolidované finanční výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	23
Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	23
NN (L) International Central European Equity	
Statistika	24
Finanční výkazy	25
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	25
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	25
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	26
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	26
NN (L) International China A-Share Equity	
Statistika	27
Finanční výkazy	28
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	28
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	28
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	29
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	29
NN (L) International Czech Bond	
Statistika	30
Finanční výkazy	31
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	31
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	31
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	32
Finanční deriváty k 30/06/2021	32
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	33
NN (L) International Czech Short Term Bond	
Statistika	34
Finanční výkazy	35
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	35
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	35
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	36
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	36
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	

## Obsah (pokračování)

Strana

Statistika	37
Finanční výkazy	38
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	38
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 13/07/2020 do 30/06/2021	38
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	39
Finanční deriváty k 30/06/2021	42
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	42
<b>NN (L) International Hungarian Bond</b>	
Statistika	43
Finanční výkazy	44
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	44
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	44
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	45
Finanční deriváty k 30/06/2021	45
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	46
<b>NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond</b>	
Statistika	47
Finanční výkazy	48
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	48
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	48
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	49
Finanční deriváty k 30/06/2021	49
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	50
<b>NN (L) International ING Conservator</b>	
Statistika	51
Finanční výkazy	52
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	52
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	52
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	53
Finanční deriváty k 30/06/2021	53
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	53
<b>NN (L) International ING Dinamic</b>	
Statistika	54
Finanční výkazy	55
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	55
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	55

## Obsah (pokračování)

Strana

Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	56
Finanční deriváty k 30/06/2021	56
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	56
<b>NN (L) International ING Moderat</b>	
Statistika	57
Finanční výkazy	58
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	58
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	58
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	59
Finanční deriváty k 30/06/2021	59
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	59
<b>NN (L) International Romanian Bond</b>	
Statistika	60
Finanční výkazy	61
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	61
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	61
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	62
Finanční deriváty k 30/06/2021	62
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	63
<b>NN (L) International Romanian Equity</b>	
Statistika	64
Finanční výkazy	65
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	65
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	65
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	66
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	66
<b>NN (L) International Slovak Bond</b>	
Statistika	67
Finanční výkazy	68
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	68
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	68
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	69
Finanční deriváty k 30/06/2021	69
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	70
<b>NN (L) International Tri-Income Fund</b>	
Statistika	71

## Obsah (pokračování)

Strana

Finanční výkazy	73
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021	73
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021	73
Portfolio cenných papírů k 30/06/2021	74
Finanční deriváty k 30/06/2021	76
Přehled čistých aktiv k 30/06/2021	76
Poznámky k finančním výkazům	77
Doplňující informace akcionářům (neauditováno)	90

## Organizace

<b>Sídlo společnosti</b>	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
<b>Představenstvo</b>	
<b>Předseda</b>	<b>Dirk Buggenhout,</b> Head of Investment Operations, NN Investment Partners B.V. („Skupina“)
<b>Členové</b>	<b>Benoît De Belder,</b> Independent Director  <b>Patrick Den Besten,</b> Head of Financial Risk, NN Investment Partners B.V. („Skupina“)  <b>Jan Jaap Hazenberg,</b> Head of Product Strategy, NN Investment Partners B.V. („Skupina“)  <b>Sophie Mosnier,</b> Independent Director
<b>Manažerská společnost</b>	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
<b>Investiční manažer</b>	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands  funkce delegována na  <b>China Asset Management (Hong Kong) Limited,</b> Hong Kong, Central, Garden Rd, 1, Bank of China Tower, 37  <b>NN Investment Partners C.R., a.s.,</b> Bozděchova 2/344, 150 00 Prague 5, Czech Republic  <b>NN Investment Partners North America LLC,</b> 230 Park Avenue, Suite 1800, New York, NY 10169, United States of America



## Organizace (pokračování)

	<b>NN Investment Partners (Singapore) Ltd,</b> MBFC Tower 2, #31-01, 10 Marina Boulevard, 018983 Singapore
<b>Správní zástupce, správce seznamu akcionářů, zástupce pro převody a hlavní výplatce</b>	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
	funkce delegována na
	<b>Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,</b> 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
<b>Depozitní banka</b>	<b>Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.,</b> 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
<b>Zástupce pro půjčky cenných papírů</b>	<b>Goldman Sachs International Bank,</b> Peterborough Court, 133, Fleet Street, London EC4A 2BB, United Kingdom
<b>Cabinet de révision agréé</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative,</b> 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
<b>Místní pobočky a hlavní kontaktní místa zajišťující klientský servis</b>	
Všechny ostatní země	<b>NN Investment Partners B.V.,</b> 65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands
Asie kromě Tchaj-wanu	<b>NN Investment Partners Singapore Ltd,</b> 10 Marina Boulevard #31-01, Marina Bay Financial Centre, 018983 Singapore
Belgie	<b>NN Investment Partners Belgium,</b> Marnixlaan 23, 1000 Brussels, Belgium
Česká republika/Slovensko	<b>NN Investment Partners C.R., a.s.,</b> Bozděchova 344/2, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Německo	<b>NN Investment Partners B.V. Germany Branch,</b> Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germany

## Organizace (pokračování)

Itálie/Rakousko

**NN Investment Partners B.V. Italian Branch,**  
Via Santa Maria Segreta, 7/9 - 20123 Milan, Italy

Rumunsko

**NN Investment Partners B.V. Romania Branch,**  
Str. Costache Negri Nr. 1-5 Opera Center I, Bucuresti 050552, Romania

**Protistrany dohod o finančních  
derivátech obchodovaných OTC**

***Protistrany dohod o měnových forwardech***

**Barclays Bank Ireland PLC,**  
One Molesworth Street, Dublin 2, D02 RF29, Ireland

**BNP Paribas SA,**  
16 Boulevard Des Italiens, 75009, Paris 9, France

**BofA Securities Europe SA,**  
51 Rue la Boétie, Paris 8, 75008, France

**Citigroup Global Markets Europe AG,**  
Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany

**Citigroup Global Markets Limited,**  
25 Canada Square, London, E14 5LB, United Kingdom

**HSBC Continental Europe,**  
38, avenue Kléber, 75116 Paris, France

**J.P. Morgan AG,**  
Taunustor 1, 60310 Frankfurt, Germany

**Morgan Stanley Europe SE,**  
Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt, Germany

**Société Générale,**  
29, Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France

**State Street Bank and Trust Co.,**  
One Lincoln Street, Boston MA 02111-2900, United States

## Organizace (pokračování)

### *Protistrany swapových dohod*

**BNP Paribas SA,**  
16 Boulevard Des Italiens, 75009, Paris 9, France

**Citigroup Global Markets Europe AG,**  
Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main, Germany

**Goldman Sachs Bank Europe SE,**  
Taunusanlage 9-10, 60262 Frankfurt, Germany

**HSBC Continental Europe,**  
38, avenue Kléber, 75116 Paris, France

**J.P. Morgan AG,**  
Taunustor 1, 60310 Frankfurt, Germany

**Morgan Stanley Europe SE,**  
Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt, Germany

**Nomura Financial Products Europe GmbH,**  
Rathenauplatz 1, 60313 Frankfurt am Main, Germany

## Zpráva představenstva

### Ekonomický kontext

V červnu 2020 makroekonomická data ukázala, že ekonomiky se začínají zotavovat z hluboké recese způsobené pandemií COVID-19, některé regiony však rychleji než jiné. Restriktivní opatření spojená s pandemií COVID-19 byla zrušena a v četných státech USA relativně rychlé znovuotevření vedlo k výraznému oživení.

Globální ekonomika ve třetím čtvrtletí roku silně zotavila. Bylo to z velké části výsledkem technického odrazu, za kterým stála kombinace silné zadržované poptávky a značné finanční podpory domácností ze strany vlád. V průběhu čtvrtletí štafetu růstu převzaly investice a obchod. Investice směřovaly především do zásob, které se v průběhu druhého čtvrtletí, kdy výrobu zbrzdil lockdown, značně ztenčily. Soukromé investice se navíc také odrazily od nízkých hodnot, na které se dostaly po jarním propadu. Na rozvíjejících se trzích ve třetím čtvrtletí překvapila Čína růstem svých fixních investic a vývozu. Spotřeba domácností zpočátku výrazně zaostávala, pak ale začala zpoždění dohánět. V zemích mimo východní Asii pandemie silně utlumila důvěru v ekonomiku a její oživení tak nadále zaostávalo za rozvinutými trhy.

Pandemie COVID-19 i ve čtvrtém čtvrtletí nadále dominovala globálnímu ekonomickému vývoji. Šíření nákazy koronavirem se opět zrychlilo, což přimělo úřady k zavedení nových ochranných opatření. Poptávka se ve Spojených státech nadále zotavovala a v eurozóně se stabilizovala. Růst spotřebních výdajů domácností si vedl dobře, především díky tomu, že spotřebitelé přestali využívat služby. Růst podnikových investic v USA a Evropě byl ovlivněn nejistotou spojenou s nástupem druhé vlny pandemie. Její dopady na ekonomický růst prostřednictvím finančního sektoru a nezaměstnanosti zmírňovala podpůrná politická opatření.

Pro finanční trhy hrály ve čtvrtém čtvrtletí zásadní roli dva faktory: pozitivní reakce na zvolení demokrata Joe Bidena do prezidentského úřadu USA a lepší než očekávané údaje o účinnosti několika kandidátů na vakcínu proti koronaviru. Přestože v listopadu počty nakažených virem COVID-19 stále rostly, investoři se rozhodli soustředit na budoucnost a potenciální návrat k normálu po druhé vlně pandemie.

Politici byli nadále odhodláni snižovat hospodářské škody způsobené novým lockdownem. Fiskální a měnová politika byly nadále příznivé, i když v USA mnohé závisí na tom, zda nová Bidenova administrativa dokáže zavést požadované fiskální stimuly. Evropští lídři učinili důležitý krok v prosinci, kdy za souhlasu prezidentů resp. předsedů vlád všech států konečně schválili nový sedmiletý rozpočet Evropské unie a fond obnovy ve výši 750 miliard EUR. Většina národních vlád v Evropě prodloužila podpůrná opatření zavedená v souvislosti s koronavirovou krizí s cílem omezit úpady firem a snížit nezaměstnanost po posledních omezeních volného pohybu osob.

Týden před konečným termínem 31. prosince uzavřely Spojené království a EU dohodu o vzájemných vztazích po brexitu. Obě strany dosáhly kompromisní dohody v klíčových otázkách pravidel rovných podmínek na trhu, mechanismu řešení sporů z dohody a rybolovu. Severní Irsko zůstane součástí evropského jednotného trhu pro zboží a ve svých přístavech bude nadále uplatňovat celní pravidla EU, která se vztahují i na vývoz ze zbylých částí Spojeného království. To má zabránit vzniku „tvrdé“ pozemní hranice s Irskou republikou a zároveň vytvořit novou „námořní hranici“ se zbytkem Velké Británie. Celkově se touto dohodou podařilo odstranit většinu zbývajících nejistot, ale jak se budou vztahy dále vyvíjet, se teprve uvidí. Je pravděpodobné, že zavádění dohody se neobjede bez třenic a problémů.

První čtvrtletí roku 2021 charakterizovala pomalá a nerovnoměrná cesta k ekonomické normalizaci. Četné státy USA zrušily veškerá omezení volného pohybu osob zavedená v rámci koronavirové krize, což vedlo k silnému ekonomickému oživení. Naproti tomu v mnoha zemích eurozóny stále platí lockdown a nic nenasvědčuje tomu, že by míra nákazy klesala.

Tvůrci měnových politik na obou stranách Atlantiku dávali během celého čtvrtletí jasně najevo, že budou ekonomice poskytovat podporu tak dlouho, jak to bude nutné. Nejpatrnější to bylo v USA, kde vítězství demokratů v druhém kole voleb ve státě Georgia na začátku ledna otevřelo cestu pro schválení březnového stimulačního balíku proti dopadům pandemie ve výši 1.9 bilionu USD.

Inflace v USA v dubnu akcelerovala nejrychlejším tempem za posledních více než 12 let, neboť hospodářské oživení nabralo na síle a ceny energií vyskočily vzhůru. Meziroční inflace v eurozóně vzrostla v dubnu z březnových 1.3% na 1.6%. Ceny futures na fondy Federálního rezervního systému USA (Fed) naznačují, že investoři stále věří, že zvýšení inflace je přechodným důsledkem oživení ekonomiky a zavádění ekonomických stimulů. To platí pro USA a ještě více pro eurozónu, kde oživení poptávky začíná nabírat na tempu.

## Zpráva představenstva (pokračování)

Nedávné vysokofrekvenční ukazatele hospodářského vývoje a bleskové indexy nákupních manažerů (PMI) z května naznačují, že ekonomický růst eurozóny se začíná zrychlovat díky trvalému poklesu míry koronavirové nákazy a zrušení omezení volného pohybu osob. V důsledku toho se propast vůči USA začala zmenšovat.

### Měnová politika

Centrální banky v návaznosti na bezprecedentní kroky, které podnikly po vypuknutí pandemie COVID-19, zintenzivnily v červnu 2020 svou měnovou podporu. Fed zahájil nákup individuálních podnikových dluhopisů, včetně těch s vysokým výnosem, zatímco Evropská centrální banka (ECB) navýšila a prodloužila svůj nouzový pandemický program nákupu aktiv (PEPP).

Fed v průběhu třetího čtvrtletí 2020 přešel na flexibilní formu cílování průměrné inflace a zaujal expanzivnější postoj v oblasti své podpory zaměstnanosti. Kombinace obou těchto skutečností představuje výrazný posun Fedu k holubičímu postoji. ECB pracuje na svém vlastním strategickém přezkumu měnové politiky, ale očekává se, že její výsledný postoj bude méně holubičí.

Americká centrální banka i ECB si ve čtvrtém čtvrtletí zachovaly velmi vstřícný postoj a dokonce přidaly další stimul v podobě prodloužení a navýšení programu nákupů aktiv. Znovu také posílily svou transparentní komunikaci ohledně budoucího vývoje měnové politiky a daly jasně najevo, že chtějí udržet náklady na financování pro podniky i státy na nízké úrovni tak dlouho, jak bude potřeba.

ECB oznámila v prvním čtvrtletí roku 2021 plán na zintenzivnění nákupů dluhopisů v rámci svého nouzového pandemického programu nákupu aktiv (PEPP). Ve druhé polovině čtvrtletí se do centra pozornosti dostala inflace, která na konci února stabilně tlačila výnosy dluhopisů vzhůru, což způsobilo určitý tlak na výkonnost rizikových aktiv. Zatímco Fed obavy ohledně dluhopisů s vysokým výnosem nevyjádřil, ECB se o jejich vývoj obává vzhledem k nižšímu potenciálu růstu a silnějším deflačním silám v eurozóně.

Měnová politika v rozvinutém světě zůstává i přes pravděpodobné zrychlení inflace v následujících měsících nadále uvolněná. Centrální banky jsou i nadále odhodlány podporovat měnovou politiku. Po dubnovém zasedání Fedu jeho předseda Jerome Powell prohlásil, že diskuse o omezení nákupů aktiv byla předčasná. ECB na svém dubnovém zasedání znovu potvrdila svůj „velmi akomodativní postoj měnové politiky“ s tím, že bude pokračovat v nákupech aktiv v rámci PEPP minimálně do konce března 2022.

### Trhy cenných papírů s pevným výnosem

Druhé čtvrtletí 2020 bylo pro výnosy dluhopisů rozvinutých ekonomik relativně klidné. Výnosy 10letých dluhopisů v USA i Německu stagnovaly a čtvrtletí zakončily téměř na úrovni z konce března. Jedním z vysvětlení této relativní stability je, že úrokové sazby téměř všech centrálních bank skupiny G10 byly již před začátkem druhého čtvrtletí na nejnižších úrovních a bylo pravděpodobné, že na této úrovni po určitou dobu zůstanou. Ekonomické údaje, politická opatření a vývoj pandemie se navíc ubíraly nejpravděpodobnějším směrem. Ukazatele ekonomické aktivity se propadly, ale opět se zotavily poté, co byla uvolněna restriktivní opatření, fiskální stimuly dosáhly nebývalých úrovní, centrální banky oznámily rozsáhlé nákupy dluhopisů a šíření nákazy virem COVID-19 se v mnoha zemích zpomalilo.

Spready úvěrů investičního stupně i dluhopisů s vysokým výnosem se během druhého čtvrtletí zúžily, což lze částečně vysvětlit poklesem nejistoty na trzích. Trhy podpořil také slib centrálních bank nakupovat velké množství korporátních dluhopisů. Pokles nejistoty a slíbené nákupy dluhopisů centrálními bankami prospěly také dluhopisovým trhům periferních zemí eurozóny. Pozitivní pro dluhopisy těchto zemí byl rovněž výhled na rozložení fiskálního břemene na všechny země eurozóny, povzbuzený jednáními o Evropském fondu obnovy.

Ve třetím čtvrtletí se křivka Euribor výrazně zploštila. Pokud jde o fondy peněžního trhu, našim základním scénářem je, že ECB poskytne nový měnový stimul, aby podpořila pomalé zotavení eurozóny z pandemie COVID-19, ale nebude snižovat sazby, protože dle našeho názoru má k dispozici jiné, efektivnější nástroje měnové politiky.

Bezpečně vládní dluhopisy ve třetím čtvrtletí nevykázaly žádný zřetelný trend, neboť výnosy amerických a německých 10letých státních dluhopisů zakončily tříměsíční období téměř beze změny. Úvěrové trhy však svou výkonností překonaly státní dluhopisy jen omezeně, neboť červencové a srpnové zúžení spreadů bylo téměř zcela vymazáno v září v důsledku rizikové averze. Spready dluhopisů investičního stupně i dluhopisů s vysokým výnosem se během čtvrtletí zúžily.

## Zpráva představenstva (pokračování)

Ve čtvrtém čtvrtletí se výnosy amerických 10letých státních dluhopisů zvýšily z 0.68% na konci září na 0.91% na konci prosince. Výnosy německých 10letých státních dluhopisů zakončily čtvrtletí o několik bazických bodů níže na úrovni -0.57%. Trh dluhopisů periferních zemí eurozóny vykazoval ve čtvrtém čtvrtletí určitou volatilitu, která odrážela obecný rizikový sentiment, čtvrtletí však zakončil zúžením výnosových spreadů proti německým státním dluhopisům.

Státní dluhopisy si v prvním čtvrtletí 2021 vedly poměrně špatně, a to především kvůli zlepšujícím se výhledům hospodářského růstu USA. Vítězství ve druhém kole voleb v americkém státě Georgia vyneslo demokratům kontrolu nad Senátem, což usnadnilo prosazení dalšího balíčku na zmírnění koronavirové krize v objemu 1.9 bilionu USD. Cesta k hospodářskému oživení se navíc začala rýsovat zřetelněji díky rychlému rozvoji a zavádění vakcín v USA. Výnos amerického 10letého státního dluhopisu v tomto kontextu vzrostl z 0.91% na konci roku 2020 na 1.75% na konci března 2021. Výnos německých 10letých státních dluhopisů vzrostl ve stejném období z -0.58% na -0.33%.

Růst výnosů dluhopisů byl zpočátku tažen zejména růstem inflačních očekávání. Reálné sazby však také začaly později prudce růst, a to navzdory komentářům centrální banky, že měnová politika ani zdaleka nezačíná být méně akomodativní. Nárůst reálných výnosů dluhopisů vytvořil během čtvrtletí určitý tlak na výkonnost rizikových aktiv. Výsledkem bylo, že většina úvěrových spreadů a spreadů státních dluhopisů vůči Německu se během čtvrtletí nezměnila. Hlavní výjimkou bylo zúžení spreadů italských vládních dluhopisů oproti Německu, protože trhy vyjádřily důvěru v novou vládu vedenou Mariem Draghim.

Duben byl dalším pozoruhodným měsícem, ve kterém americké úrokové sazby na kapitálovém trhu mírně klesly, zatímco výnosy německých státních dluhopisů pokračovaly v růstu. Tento rozdíl ve směru vývoje byl způsoben pravděpodobně reakcí na silný nárůst sazeb v USA v prvním čtvrtletí a zcela jistě pokrokem evropských očkovacích programů, které umožnily zmírnění restriktivních opatření v eurozóně a zlepšení ekonomického výhledu.

Výnosy dluhopisů v eurozóně se v dubnu a první polovině května zvýšily přibližně o 20 bazických bodů, zatímco americké výnosy vykazovaly postranní trend a v poslední době dokonce mírně klesly. Ve druhé polovině měsíce výnosy vládních dluhopisů eurozóny zaznamenaly změnu v dynamice růstu. Naše střednědobá prognóza vyššího růstu a inflace se nemění. Klíčové důvody pro růst výnosů stále existují, což potvrzují jak makroekonomické ukazatele, tak sentiment investorů. Nedávný pokles výnosů má převážně technický charakter a lze jej vysvětlit rychlým růstem v předchozích týdnech.

### Akciové trhy

Ohromující oživení akciových trhů, které odstartovalo koncem března a pokračovalo v nezmenšené míře ještě v červnu, a to zejména díky masivním měnovým a fiskálním stimulačním opatřením i pozitivnějším zprávám o koronaviru z Asie, Evropy a severu USA. Globální akcie ve druhém čtvrtletí vzrostly o 16.8%, k čemuž přispěly především dobré hospodářské výsledky firem, které vyšly ze sanitární krize vítězně (IT, komunikační služby). Zlepšení sentimentu investorů mělo pozitivní vliv také na trhy dluhopisů, které profitovaly z programů zpětného odkupu aktiv centrálními bankami.

Globální akcie vzrostly během třetího čtvrtletí 2020 o 3.1%, zatímco evropským akciím (+0.3% za čtvrtletí) se nepodařilo udržet krok se zbytkem trhu. Technologický sektor (+6.6%) v září opět překonal širší trh, zatímco tradiční cyklická odvětví, jako průmysl, základní materiály a zbytná spotřeba, outpermovaly ještě výrazněji, neboť těžily z hospodářského oživení. Energetika, realita a finanční sektor se nadále potýkaly s obtížemi.

Ve čtvrtém čtvrtletí vzrostly globální akcie o 9.3%, což představovalo celoroční nárůst o 6.9%. Ohlášení nové vakcíny vyvolalo v listopadu a prosinci velkou sektorovou rotaci akcií. Technologické a komunikační služby podaly nižší výkon ve srovnání s více hodnotově orientovanými sektory, jako jsou finance a energetika. Typické defenzivní sektory, jako zdravotní péče, veřejné služby a spotřební zboží, zaostávaly. Na regionální úrovni pak cykličtější a hodnotově orientované trhy, jako je Evropa, Japonsko a mimoasijské rozvíjející se trhy, překonaly silně růstově orientované trhy, jako je USA.

Rok 2021 začal slibně poté, co konec předchozího roku přinesl dořešení několika ožehavých politických problémů, včetně brexitu, amerických voleb a schválení evropského víceletého rozpočtu. Dvojnásobné vítězství demokratů v senátních volbách v Georgii zajistilo demokratické straně parlamentní většinu, snížilo fiskální nejistotu a posílilo šance prezidenta Joa Bidena realizovat jeho ekonomické plány. Optimismus investorů se nezdál být nahodán komplikacemi spojenými s očkováním, jako byly problémy s dodávkami vakcín a výskyt nových nakažlivějších kmenů viru. Na konci ledna se na trhu objevil technický tlak, kdy drobní investoři spojili svou likviditu a začali hromadně nakupovat několik nejvíce shortovaných titulů na trhu. Následný rozsáhlý short squeeze způsobil na akciových trzích zemětřesení.

## Zpráva představenstva (pokračování)

Pokud jde o regionální hledisko, mimoamerické trhy na začátku ledna nadále překonávaly svým výkonem trhy USA, přičemž vedení se ujaly rozvíjející se trhy, tažené zisky na asijských trzích. Druhá polovina měsíce přinesla větší konvergenci regionů. Eurozóna skončila na minimech, neboť trpěla důsledky pomalého startu očkovací kampaně, dalšími omezeními volného pohybu osob a ne zcela dokonalou komunikační politikou ECB, která vedla k určitým nejasnostem pokud jde o budoucí vývoj měnové politiky. Podobná situace nastala v sektorovém rozložení akcií: silný začátek pro cyklické komodity a finanční tituly, související se slabým výkonem defenzivních sektorů a technologických gigantů, poté konvergence sektorů ke konci měsíce. Bohužel se jednalo o „špatnou“ konvergenci, kdy výkonné sektory klesly k těm zaostávajícím. Důležitou roli zde sehrály dislokace na trhu, které způsobili aktivističtí drobní investoři.

Globální akciové trhy se v dubnu opět posunuly výše. Rovněž zisky podniků v prvním čtvrtletí byly vysoké. V USA si 85% společností vedlo lépe, než se očekávalo a vykázalo průměrný zisk přes 25%. V absolutních číslech dosahoval růst zisku výrazně nad 50%. V Eurozóně byly výsledky podobně pozitivní. Komunikace ohledně vývoje měnové politiky byla rovněž optimistická, což se projevilo zvýšením konsenzuálního odhadu zisků v příštích čtvrtletích.

Refleční obchodování ustoupilo vyváženějšímu pohybu vzhůru. Jednou z jeho hlavních hybných sil byla stabilizace výnosů dlouhodobých amerických dluhopisů. To se promítlo do silné výkonnosti růstových akcií, které negativně korelují s výnosy dluhopisů. Technologický sektor patřil v dubnu mezi ty, které si vedly nejlépe. Také cyklické sektory, jako jsou suroviny, překonaly výkonností širší trh, naopak zaostávaly veřejné služby a spotřební zboží.

V květnu se trhy opět posunuly výše a došlo k jisté sektorové rotaci z hlediska výkonnosti. Měsíc byl zpočátku příznivý cyklickým sektorům, v jeho druhé polovině ale naopak převládly sektory více orientované na růst. Souviselo to se zpomalením růstu cen cyklických komodit a zastavením růstu výnosů amerických dluhopisů. Rozvíjející se trhy v Asii pokračovaly v boji.

### Region střední a východní Evropy

Klíčovými makroekonomickými tématy v regionu střední a východní Evropy (CEE) byla pandemie Covid-19 a normalizace hospodářské politiky. Z hlediska reakcí na pandemii bylo možné pozorovat velkou divergenci mezi jednotlivými zeměmi. Země střední Evropy dokázaly zadržet šíření nákazy o něco rychleji než Rusko a Turecko. Avšak i v obou posledně jmenovaných zemích se podařilo pandemii zpomalit a postupně znovu otevřít ekonomiky.

Následné oživení poptávky přispělo k nárůstu inflačních tlaků, způsobených rovněž prudkým růstem světových cen energií, komodit a potravin. Centrální banky středoevropských zemí a Ruska reagovaly směřováním k přísnější měnové politice, případně sáhly přímo ke zvyšování úrokových sazeb. Ruská centrální banka zahájila cyklus zvyšování sazeb v březnu, česká centrální banka v červnu.

V Turecku měnové autority mezitím nadále udržovaly méně ortodoxní směr měnové politiky, kdy ponechávaly úrokové sazby beze změny i přesto, že inflace prudce rostla a reálné úrokové sazby byly negativní.

Ekonomický růst v regionu byl primárně tažen zrušením omezení volného pohybu osob, ale vzhůru ho zjevně tlačil také nárůst cen ropy (Rusko), silná evropská poptávka po výrobním zboží (střední Evropa) a velkoryse dotované úvěrové programy (Turecko). Hlavní rizika růstu představovaly politické nepokoje (Polsko), omezení přílivu turistů v souvislosti s pandemií Covid-19 (Turecko) a obavy z prohlubování makroekonomické nerovnováhy způsobující volatilitu měny (rovněž Turecko).

### NN (L) International Central European Equity

Cílem fondu je dosažení dlouhodobého růstu kapitálu investováním především do diverzifikovaného portfolia akcií uvedených na burze a obchodovaných na regulovaných středoevropských burzách. Fond investuje na burzách v Polsku, České republice, Maďarsku a Rumunsku a v menší míře v Rakousku, Řecku, na Slovensku, v Bulharsku, Litvě, Lotyšsku, Estonsku, Chorvatsku a Slovinsku. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti tohoto složeného srovnávacího indexu: 45% Varšava (WIG30) TR, 35% Praha (PX) TR, 10% Budapešť (BUX) TR a 10% Bukurešť (BET) TR.

## Zpráva představenstva (pokračování)

Fond používá aktivní správu s cílem zaměřit se na nejslibnější emise při zachování limitů vztahující se na akcie a země ve vztahu k referenční hodnotě. Sektorová alokace má sekundární význam, neboť některá odvětví jsou v našem investičním portfoliu nedostatečně zastoupena.

Fond během vykazovaného období zhodnotil prostředky o 23.0% v hrubém absolutním vyjádření. Za vysokou výkonností strategie středoevropských zemí stojí rychlé oživení akciových trhů po počátečním propadu v březnu 2020, kdy kvůli pandemii došlo k úplnému uzavření ekonomik. Vzhledem k silným fiskálním a měnovým stimulům v regionu střední a východní Evropy kopírujícím monetární politiky vyspělých ekonomik se rychle obnovila důvěra v trhy. Region však zároveň z oživení na globálních akciových trzích profitoval méně, zejména v roce 2020, protože obnovení důvěry trvá na rizikovějších trzích jako je střední a východní Evropa obvykle déle.

Relativní výkonnost fondu dosáhla za vykazované období -5.4%. Důvodem byla spíše taktická alokace do bezpečných přístavů a dividendových akcií, než rychle se zotavující riskantnější akciové tituly, např. bankovního sektoru. Výkonnost fondu utrpěla v posledním měsíci roku 2020 kvůli vysokému aktivnímu podílu v akciích vývojáře počítačových her, který zklamal investory vydáním neúspěšné hry, od které se očekávalo, že bude trhákem.

Udržujeme si optimistický pohled na akciové trhy především díky obnovené důvěře ve finanční sektor, který těží z normalizace měnové politiky (rostoucí úrokové sazby). Hlubší analýza inflačních dat v regionu tlačila centrální banky k postupnému zvyšování úrokových sazeb, což okamžitě zlepšilo ziskovost regionálních bank. Z dlouhodobého hlediska si zachováváme důvěru v akciové trhy střední a východní Evropy, a to především s ohledem na nízké valuace a lepší makroekonomické ukazatele. Věříme, že země v regionu mají vyšší růstový potenciál díky nižšímu zadlužení, nižší nezaměstnanosti a flexibilnějšímu pracovnímu a daňovému prostředí.

### **NN (L) International China A-Share Equity**

Fond je aktivně spravován a jeho cílem je vytvářet dlouhodobé výnosy na základě pečlivého výběru investic přístupem zdola nahoru postaveném na fundamentální analýze a plném zahrnutí kritérií odpovědného investování ESG. Naše long-only strategie se zaměřuje na hodnotu a udržitelný růst a při výběru investic kombinuje fundamentální i kvantitativní výzkumné vstupy s cílem vyloučit nejlepší investiční cíle.

Konkrétněji řečeno, naše portfolio je převážené v akciích zbytného spotřebního zboží, komunikačních služeb, informačních technologií a zdravotní péče a zůstává podvážené ve finančních titulech a surovinách.

Výkonnost portfolia fondu v období od 1. července 2020 do 30. června 2021 je 69.3% v dolarovém vyjádření, zatímco výkonnost srovnávacího indexu je 40.2% rovněž v USD. Svou návratností tak fond překonal benchmark o 29.1% v dolarovém vyjádření. Při výlučném použití indexu MSCI China A Onshore jako měřítka pro srovnání finanční výkonnosti a relativních rizik se riziko i výnosnost fondu mohou také výrazně lišit od srovnávacího indexu.

Věříme, že Čína postupně vstupuje do udržitelného a relativně nezávislého cyklu technologické inovace, který umožní vyniknout předním hráčům, kteří výrazně zvýšili výdaje do výzkumu a vývoje a disponují konkurenceschopnými řadami produktů a dlouhodobě etablovanou reputací svých značek. Proto budeme dále posilovat pozice v odvětvích TMT, biotechnologií a obnovitelných energií, ale zůstaneme flexibilní v oblasti spotřebního zboží a dalších sektorech.

### **NN (L) International Czech Bond**

Na konci června 2021 zvýšila Česká národní banka svoji dvoutýdenní repo sazbu z 0.25% na 0.50%. Dlouhodobé výnosy ve vykazovaném období vzrostly díky nadějím na znovuoživení ekonomiky a oživení růstu. Výnos referenčního 10letého dluhopisu vzrostl z 0.81% v červnu 2020 na 1.75% v červnu 2021, zatímco výnos 2letého dluhopisu poskočil z 0.07% na 1.37%. Díky tomu se výnosový spread mezi 2letými a 10letými vládními dluhopisy zúžil z 0.74% na 0.38%. České státní dluhopisy zaostaly za výkonností svých německých protějšků, přičemž rozdíl ve výnosu mezi českým a německým desetiletým dluhopisem se ve sledovaném období zvýšil z 123 na 196 bazických bodů.



## Zpráva představenstva (pokračování)

Meziroční růst českého HDP se ve 2. čtvrtletí zvýšil z -10.9% v roce 2020 na 7.8% v roce 2021, přičemž roční míra inflace klesla z 3.3% v červnu 2020 na 2.8% v červnu 2021. Míra nezaměstnanosti v ČR stagnovala na úrovni 3.7%. Česká koruna zhodnotila vůči EUR z 26.7 na 25.5.

Fond zaznamenal absolutní hrubou roční ztrátu -4.1% a překonal tak svůj srovnávací index o 0.7%.

Během vykazovaného období fond zaznamenal čistý peněžní odtok ve výši -156,5 mil. Kč. Celková čistá aktiva fondu se snížila z 6 208 mil. Kč na konci června 2020 na 5 746 mil. Kč na konci června 2021. Ve stejném období se průměrná doba durace dluhopisového fondu snížila ze 7 na 6.62, zatímco durace srovnávacího indexu se zvýšila z 6.70 na 6.75. Průměrný výnos portfolia do splatnosti vzrostl z 0.98% na 2.18%, zatímco u srovnávacího indexu se tento výnos zvýšil z 0.64% na 1.68%. K zajištění investic denominovaných v EUR (dluhopisy a podílové fondy) a dlouhých a krátkých pozic v úrokových swapech denominovaných v CZK a PLN jsme použili devizové forwardy a exponovali se na swapovou výnosovou křivku.

ČNB zvýšila úrokové sazby i přes relativně nedostatečnou výkonnost české ekonomiky, druhou nejnižší úroveň inflace v regionu a stále nejasnou situaci ohledně vývoje pandemie COVID-19. Paradoxně poté, co ČNB zvýšila sazby a ohlásila jejich další zvyšování, protože věřila, že pandemie je pod kontrolou a je čas vrátit se k normální měnové politice, počty nakažených koronavirem začaly opět stoupat. Přesto trh svá očekávání přehodnotil. Podle křivky českých úrokových swapů na konci června 2021 očekával, že krátkodobé sazby dosáhnou na konci prosince 2021 úrovně 1.2% a v prosinci 2022 více než 2%, zatímco u dlouhodobých sazeb očekával maximální úroveň 2.4% v červnu 2023. Poté by sazby měly začít klesat. Stále věříme, že riziko možných problémů nezmizelo a trh do svých cen zahrnuje tempo budoucího zvyšování sazeb příliš razantně. Jsme nadále pozitivní ohledně budoucího vývoje cen českých státních dluhopisů.

### NN (L) International Czech Short Term Bond

Na konci června 2021 Česká národní banka zvýšila dvoutýdenní repo sazbu z 0.25% na 0.50%. Krátkodobé úrokové sazby rovněž stouply. 3M PRIBOR vzrostl z 0.34% na konci června 2020 na 0.66% na konci června 2021, zatímco 12M PRIBOR se zvýšil z 0.43% na 0.94%. Česká jednodenní referenční sazba CZEONIA (tvořící 50% benchmarku) stagnovala na 0.08%, zatímco průměrný výnos do splatnosti indexu Bloomberg Barclays Series-E Czech Govt Bond 1-3 Yr (rovněž 50% benchmarku) vzrostl z 0.06% na 1.02%.

Meziroční růst českého HDP se ve 2. čtvrtletí zvýšil z -10.9% v roce 2020 na 7.8% v roce 2021, přičemž roční míra inflace klesla z 3.3% v červnu 2020 na 2.8% v červnu 2021. Míra nezaměstnanosti v ČR stagnovala na úrovni 3.7%. Česká koruna zhodnotila vůči EUR z 26.7 na 25.49.

Fond zaznamenal absolutní hrubou roční ztrátu -0.96%, a zaostal tak za benchmarkem o 0.42%, a to především kvůli špatně zvolené duraci portfolia na začátku roku 2021. Kvůli vyšší duraci jsme také vykazovali menší výkonnost než většina srovnatelných českých fondů krátkodobých dluhopisů.

Fond během vykazovaného období zaznamenal čistý peněžní přítok ve výši 2.6 mil. Kč, přičemž celková čistá hodnota jeho aktiv se snížila z 595 mil. Kč na 590 mil. Kč. Průměrná durace portfolia vzrostla z 1.27 na 1.52 roku, zatímco durace srovnávacího indexu se zvýšila z 0.82 to 1.05. Průměrný výnos portfolia do splatnosti vzrostl z 0.66% na 1.05%, zatímco u srovnávacího indexu se tento výnos zvýšil z 0.08% na 0.58%.

ČNB zvýšila úrokové sazby i přes relativně nedostatečnou výkonnost české ekonomiky, druhou nejnižší úroveň inflace v regionu a stále nejasnou situaci ohledně vývoje pandemie koronaviru. Paradoxně poté, co ČNB zvýšila sazby a ohlásila jejich další zvyšování, protože věřila, že pandemie je pod kontrolou a je čas vrátit se k normální měnové politice, počty nakažených koronavirem začaly opět stoupat. Přesto trh svá očekávání přehodnotil. Podle křivky českých úrokových swapů na konci června 2021 očekával, že krátkodobé sazby dosáhnou na konci prosince 2021 úrovně 1.2% a v prosinci 2022 více než 2%, zatímco u dlouhodobých sazeb očekával maximální úroveň 2.4% v červnu 2023. Poté by sazby měly začít klesat. Stále věříme, že riziko možných problémů nezmizelo a trh do svých cen zahrnuje tempo budoucího zvyšování sazeb příliš razantně. Nadále proto udržujeme vyšší průměrnou duraci v porovnání s benchmarkem.

## Zpráva představenstva (pokračování)

### **NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index**

Správa fondu ESG HC Sovereign Debt Optimized Index je založena na kvantitativní analýze při plném zahrnutí kritérií odpovědného investování ESG do investiční politiky. Cílem fondu je udržovat profil rizika a návratnosti shodný s profilem indexu JP Morgan EMBI Global Diversified. Vylučujeme některé země dle skóre ESG a na základě limitu 25. percentilu s ohledem na dynamiku a úrovně, jakož i země s nižším ratingem než B-. Zaměřujeme se proto na vyšší segment úvěrové kvality světa investic.

Fond primárně investuje do státních dluhopisů rozvíjejících se trhů.

Od svého vzniku 13. července 2020 do 30. června 2021 fond vygeneroval výnos 3.4%, což bylo jen o 29bps méně než referenční index, za kterým tak mírně zaostal. Přestože výběr dluhopisů a celková durace portfolia přispěly pozitivně k výkonnosti fondu, její největší brzdou byla regionální alokace. Z jednotlivých zemí nejvíce ke snížení výkonnosti přispělo naše podvážení (z hlediska tržní hodnoty) Angoly a marginální nadvážení Srí Lanky. Stejně tak měla na výkonost negativní vliv naše relativně vysoká expozice vůči hotovosti.

Domníváme se, že zhodnocení státních dluhopisů rostoucích trhů je přiměřené až atraktivní, a to jak historicky, tak relativně vůči srovnatelným třídám aktiv. Určitá stabilizace fundamentů spolu s nižšími a dlouhodobějšími výnosy na rozvinutých trzích ve střednědobém až dlouhodobém horizontu nejspíš přispějí k tomu, že tato třída aktiv bude pro investory stále atraktivní.

### **NN (L) International Hungarian Bond**

Cílem fondu je dosažení dlouhodobého růstu kapitálu primárně investováním do diverzifikovaného portfolia maďarských státních dluhopisů. K dosažení tohoto cíle fond investuje do různých druhů investičních nástrojů s pevným výnosem i do nástrojů peněžního trhu. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího indexu MAX. Fond může také investovat do dluhopisů emitovaných jinými státy, podniky nebo obcemi. Do investičního rozsahu fondu patří také příležitosti, které vzniknou na trzích cenných papírů s pevným výnosem i devizovými deriváty. Dluhopisy, které si vybíráme, by měly mít atraktivní úrokovou sazbu, relativně nízké kreditní riziko a být kótované na oficiální burze nebo regulovaném trhu. Fond je aktivně spravován a jeho cílem je překonat svými výnosy benchmark vyhledáváním investičních příležitostí v předstihu před tržním konsensem. Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat jeho obsah na základě našich zkušeností ze zemí střední a východní Evropy. Náš tým za tímto účelem provádí každé dva týdny bodové hodnocení (v rámci investičního procesu a ve spolupráci s týmem ve Varšavě), které slouží jako vodítko pro generování obchodních nápadů a je platformou pro diskusi a zpětnou vazbu ohledně aktivních pozic.

Během vykazovaného období fond překonal svůj benchmark o 63 bps. Hlavním zdrojem vyšší relativní výkonnosti vůči benchmarku byla podvážená pozice místního trhu (tj. dluhopisů s vysokým výnosem), ale také investice mimo benchmark jako FX spot a měnové deriváty nebo úvěrové investice, zatímco pozice v dluhopisech střední a východní Evropy a eurozóny se ukázaly jako neúspěšné.

Pokud jde o zbytek roku, domníváme se, že trhy by s blížícím se koncem roku mělo začít tížit reflační obchodování a také očekáváme, že jako jedno z hlavních témat se vrátí diskuse o snižování nákupu aktiv. Na lokální úrovni nadále očekáváme, že Maďarská národní banka bude dále zvyšovat úrokové sazby, aby omezila celkovou likviditu trhů.

### **NN (L) International Hungarian Short-Term Government Bond**

Fond nabízí alternativu ke krátkodobým fondům peněžního trhu a fondům s pevným výnosem, protože očekávaná vážená průměrná splatnost (durace) investic není delší než 2 roky. Cílem fondu je vytvářet výnosy investováním do krátkodobých nástrojů s pevným výnosem, tj. státních (garantovaných) dluhopisů, komerčních papírů, dluhopisů s pohyblivou sazbou, vkladů apod. denominovaných především v maďarských forintech. Primárním cílem zůstává investování do krátkodobých státních dluhopisů denominovaných v HUF, přičemž přidaná hodnota spočívá v jejich výběru s ohledem na kvalitu a rozmanitost emitentů a sektorů i na zbytkovou splatnost. V rámci kontroly kreditního rizika fond smí investovat pouze do dluhopisů s ratingem „investment grade“. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího indexu RMAX, při zachování celkově konzervativní investiční strategie.

Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat jeho obsah na základě našich zkušeností ze zemí střední a východní Evropy. Náš tým za tímto účelem provádí každé dva týdny bodové hodnocení (v rámci investičního procesu a ve spolupráci s týmem ve Varšavě), které slouží jako vodítko pro generování obchodních nápadů a je platformou pro diskusi a zpětnou vazbu ohledně aktivních pozic.

## Zpráva představenstva (pokračování)

Během vykazovaného období fond překonal svůj benchmark o 42 bps. Hlavním zdrojem relativně vyšší výkonnosti vůči benchmarku byly výnosy z devizových derivátů, obchodů na měnovém trhu a zisky z krátkodobých státních dluhopisů eurozóny. Protiváhou těchto zisků byly ztráty na trhu dluhopisů zemí střední a východní Evropy, úvěrů a maďarských státních dluhopisů. Vzhledem k našemu očekávání, že Maďarská národní banka bude nadále zvyšovat úrokové sazby, aby omezila celkovou likviditu trhů, zůstáváme skeptičtí vůči místním krátkodobým cenným papírům, protože jejich současná valuační zřejmě neodráží jejich skutečnou hodnotu, o které svědčí velmi těsné rozpětí swapů aktiv a extrémně negativní reálné krátkodobé sazby resp. výnosy.

### **NN (L) International ING Conservator**

Fond využívá aktivní správu, aby co nejlépe reagoval na měnící se tržní podmínky a na základě fundamentální a behaviorální analýzy prováděl dynamickou alokaci aktiv v průběhu času. V horizontu 5 let usilujeme o překonání výkonnosti složeného srovnávacího indexu.

Tento fond je zastřešujícím fondem, který primárně investuje do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních a rumunských akciových a dluhopisových fondů. K dosažení svých investičních cílů může fond využít i jiné finanční nástroje (například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti apod.).

Za vykazované období fond zaznamenal (hrubou) absolutní výkonnost ve výši 5.1% v eurovém vyjádření. Pokud jde o relativní výkonnost, fond překonal svůj benchmark o 1.2%.

Jedním z klíčových momentů 3. čtvrtletí 2021 bude přechod z prostředí oživení do prostředí zralého růstu. Historie ukazuje, že v momentě, kdy ekonomika přechází z fáze zotavení do střední části cyklu, sektorová výkonnost se začíná posouvat od cyklického růstu směrem s fundamentálním, stabilním růstem a kvalitě. V současné době tento cyklus postupuje velmi rychle vzhledem k povaze předchozího útlumu a bezprecedentní politické podpoře, která po něm následovala. Vzhledem k tomu, že se ekonomické ukazatele blíží k vrcholu resp. ke stagnaci, zůstáváme neutrální v oblasti rizikových aktiv, přičemž jsme opatrnější vůči (podváženým) vládním dluhopisům, neboť věříme, že inflace bude ve střednědobém horizontu akcelarovat a centrální banky postupně ukončí svou podporu.

### **NN (L) International ING Dinamic**

Fond využívá aktivní správu, aby co nejlépe reagoval na měnící se tržní podmínky a na základě fundamentální a behaviorální analýzy prováděl dynamickou alokaci aktiv v průběhu času. V horizontu 5 let usilujeme o překonání výkonnosti složeného srovnávacího indexu.

Tento fond je zastřešujícím fondem, který primárně investuje do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních a rumunských akciových a dluhopisových fondů. K dosažení svých investičních cílů může fond využít i jiné finanční nástroje (například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti apod.).

Za vykazované období fond vykázal hrubou absolutní výkonnost ve výši 19.8% v eurovém vyjádření. Pokud jde o relativní výkonnost, fond překonal svůj benchmark o 0.3%.

Jedním z klíčových momentů 3. čtvrtletí 2021 bude přechod z prostředí oživení do prostředí zralého růstu. Historie ukazuje, že v momentě, kdy ekonomika přechází z fáze zotavení do střední části cyklu, sektorová výkonnost se začíná posouvat od cyklického růstu směrem s fundamentálním, stabilním růstem a kvalitě. V současné době tento cyklus postupuje velmi rychle vzhledem k povaze předchozího útlumu a bezprecedentní politické podpoře, která po něm následovala. Vzhledem k tomu, že se ekonomické ukazatele blíží k vrcholu resp. ke stagnaci, zůstáváme neutrální v oblasti rizikových aktiv, přičemž jsme opatrnější vůči (podváženým) vládním dluhopisům, neboť věříme, že inflace bude ve střednědobém horizontu akcelarovat a centrální banky postupně ukončí svou podporu.

## Zpráva představenstva (pokračování)

### **NN (L) International ING Moderat**

Fond využívá aktivní správu, aby co nejlépe reagoval na měnící se tržní podmínky a na základě fundamentální a behaviorální analýzy provádí dynamickou alokaci aktiv v průběhu času. V horizontu 5 let usilujeme o překonání výkonnosti složeného srovnávacího indexu.

Tento fond je zastřešujícím fondem, který primárně investuje do diverzifikovaného portfolia globálních, regionálních a rumunských akciových a dluhopisových fondů. K dosažení svých investičních cílů může fond využít i jiné finanční nástroje (například hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti apod.).

Za vykazované období fond vykázal hrubou absolutní výkonnost ve výši 11.4% v eurovém vyjádření. Pokud jde o relativní výkonnost, fond překonal svůj benchmark o 1.1%.

Jedním z klíčových momentů 3. čtvrtletí 2021 bude přechod z prostředí oživení do prostředí zralého růstu. Historie ukazuje, že v momentě, kdy ekonomika přechází z fáze zotavení do střední části cyklu, sektorová výkonnost se začíná posouvat od cyklického růstu směrem s fundamentálnímu, stabilnímu růstu a kvalitě. V současné době tento cyklus postupuje velmi rychle vzhledem k povaze předchozího útlumu a bezprecedentní politické podpoře, která po něm následovala. Vzhledem k tomu, že se ekonomické ukazatele blíží k vrcholu resp. ke stagnaci, zůstáváme neutrální v oblasti rizikových aktiv, přičemž jsme opatrnější vůči (podváženým) vládním dluhopisům, neboť věříme, že inflace bude ve střednědobém horizontu akcelerovat a centrální banky postupně ukončí svou podporu.

### **NN (L) International Romanian Bond**

Cílem tohoto fondu je dosažení dlouhodobého růstu kapitálu a stabilních výnosů investováním především do diverzifikovaného portfolia dluhových nástrojů denominovaných v rumunském lei. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího indexu Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania. Investiční proces se zaměřuje na dva sektory: státní investiční nástroje s pevným výnosem a podnikové dluhopisy. Makroekonomický vývoj nebývá na rozvíjejících se trzích zahrnut do tržních cen okamžitě; to nám umožňuje odhalit na základě výzkumu, interpretace dostupných makroekonomických dat a každodenní spolupráce mezi členy týmu nové zdroje nadvýnosu (alfy). Působíme na rozvíjejících se trzích a zaměřujeme se na širší region evropských rozvíjejících se trhů. K budování portfolia a vyjádření našeho investičního názoru používáme dluhopisy, deriváty s pevným výnosem a devizový trh. Tyto trhy bývají méně likvidní a transparentní než hlavní trhy a zároveň jsou náchylnější k přehnaným reakcím na změnu tržního prostředí. Náš tým za tímto účelem provádí každé dva týdny bodové hodnocení (v rámci investičního procesu a ve spolupráci s týmem ve Varšavě), které slouží jako vodítko pro generování obchodních nápadů a je platformou pro diskusi a zpětnou vazbu ohledně aktivních pozic.

Během vykazovaného období fond překonal svůj benchmark o 64 bps. Hlavním zdrojem vyšší relativní výkonnosti byly investice mimo benchmark do regionu střední a východní Evropy, podnikových dluhopisů a rovněž carry trade obchody v oblasti derivátů, zatímco za nižší relativní výkonností stála podvážená durace aktiv RON, která se v uplynulém roce výrazně zvýšila.

Pokud jde o zbytek roku, domníváme se, že trhy by s blížícím se koncem roku mělo začít tížit reflační obchodování a také očekáváme, že jako jedno z hlavních témat se vrátí diskuse o snižování nákupu aktiv. Z lokálního pohledu nadále očekáváme, že rumunská národní banka vyváží vysokou inflaci novou srpnovou zprávou o inflaci a udržujeme proto lehkou expozici fondu na aktiva denominovaná v rumunských lei.

### **NN (L) International Romanian Equity**

Cílem fondu je dosažení dlouhodobého růstu kapitálu investováním především do diverzifikovaného portfolia akcií společností založených, kótovaných nebo obchodovaných v Rumunsku. V zájmu diverzifikace investic do různých sektorů smí fond nakupovat akcie společností založených, kótovaných či obchodovaných například v: Polsku, Maďarsku, České republice, Rusku nebo Turecku. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti tohoto složeného srovnávacího indexu: 60 % Rumunsko (BET-XT) TR, 25 % Varšava (WIG30) TR, 5 % Budapešť (BUX) TR a 10 % Praha (PX) TR.

Fond používá aktivní správu s cílem zaměřit se na nejslibnější emise při zachování limitů vztahující se na akcie a země ve vztahu k referenční hodnotě. Sektorová alokace má sekundární význam, neboť některá odvětví jsou v našem investičním portfoliu nedostatečně zastoupena.

## Zpráva představenstva (pokračování)

Fond během vykazovaného období zhodnotil prostředky o 36.0% v hrubém absolutním vyjádření. Výkonnost rumunských akciových trhů byla vyšší než výkonnost většiny globálních trhů, neboť jejich počáteční propad v březnu 2020, kdy pandemie způsobila úplné zablokování světových ekonomik, byl nižší. Rumunské akcie prokázaly svůj defenzivní charakter, protože většina z nich vyplácí vysoké dividendy a je emitována podniky odolnými vůči krizi. Na ostatních trzích, na které se fond zaměřuje, došlo díky silným fiskálním a měnovým stimulům k rychlému obnovení růstu.

Relativní výkonnost fondu dosáhla za vykazované období -2.2%. Důvodem byla spíše taktická alokace do bezpečných přístavů a dividendových akcií, než rychle se zotavující riskantnější akciové tituly, např. bankovního sektoru. Výkonnost fondu utrpěla kvůli vysokému aktivnímu podílu v akciích vývojáře počítačových her, který zklamal investory vydáním neúspěšné hry, od které se očekávalo, že bude trhákem.

Udržujeme si optimistický pohled na akciové trhy především díky obnovené důvěře ve finanční sektor, který těží z normalizace měnové politiky (rostoucí úrokové sazby). Rumunsko má novou vládu, která oznámila několik podpůrných plánů, jež by mohly posílit místní akciové trhy. Nová vláda se zavázala snížit majetkovou účast státu ve velkých energetických společnostech umístěním akcií na burzovní trh. Současně si klade za cíl zvýšit o 1 p.b. své příspěvky do individuálních penzijních plánů soukromého sektoru. To by mělo vytvořit dodatečnou poptávku po tamních akciích penzijních fondů. Klíčovým rizikem pro ekonomiku zůstává nadměrný rozpočtový deficit.

Z dlouhodobého hlediska si zachováváme důvěru v akciové trhy střední a východní Evropy, a to především s ohledem na nízké valuace a lepší makroekonomické ukazatele. Věříme, že země v regionu mají vyšší růstový potenciál díky nižšímu zadlužení, nižší nezaměstnanosti a flexibilnějšímu pracovnímu a daňovému prostředí.

### NN (L) International Slovak Bond

Fond primárně investuje do diverzifikovaného portfolia dluhopisů denominovaných v eurech. Hlavním trhem pro investice je slovenský trh se státními dluhopisy. Fond může také investovat do dluhopisů emitovaných jinými státy, podniky nebo obcemi. Do investičního rozsahu fondu patří také příležitosti, které vzniknou na trzích cenných papírů s pevným výnosem i devizovými deriváty. Dluhopisy, které si vybíráme, by měly mít atraktivní úrokovou sazbu, relativně nízké kreditní riziko a být kótované na oficiální burze nebo regulovaném trhu. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího indexu ICE BofAML Slovak Republic Government Index. Fond je aktivně spravován a jeho cílem je překonat svými výnosy benchmark vyhledáváním investičních příležitostí v předstihu před tržním konsensem. Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat jeho obsah na základě našich zkušeností ze zemí střední a východní Evropy. Náš tým za tímto účelem provádí každé dva týdny bodové hodnocení (v rámci investičního procesu a ve spolupráci s týmem ve Varšavě), které slouží jako vodítko pro generování obchodních nápadů a je platformou pro diskusi a zpětnou vazbu ohledně aktivních pozic.

Během vykazovaného období fond překonal svůj benchmark o 32 bps. Hlavním zdrojem vyšší relativní výkonnosti vůči referenční hodnotě byly pozice mimo benchmark v regionu střední a východní Evropy a úvěrech, které byly vyváženy negativní výkonností v oblasti derivátů (např. v Turecku, kde fond ztratil v důsledku náhlé změny šéfa centrální banky a následných kurzových ztrát) a také v eurozóně (zejm. díky slovenským státním dluhopisům, které se v listopadu 2020 dostaly do silné rally, zatímco my jsme vůči těmto dluhopisům byli skeptičtí a udržovali na místním trhu nižší průměrnou duraci v porovnání s benchmarkem).

Pokud jde o zbytek roku, domníváme se, že trhy by s blížícím se koncem roku mělo začít tížit reflační obchodování a také očekáváme, že jako jedno z hlavních témat se vrátí diskuse o snižování nákupu aktiv.

## Zpráva představenstva (pokračování)

### NN (L) International Tri-Income Fund

Cílem fondu je dosažení stabilního příjmu v singapurském dolaru (SGD) při minimální 30% alokaci do dluhopisů denominovaných v této měně. Vedle dluhopisů v SGD fond investuje především do dluhopisů rozvíjejících se trhů denominovaných v tvrdé měně a selektivně do dluhopisů v místní měně, s cílem vytvářet stabilní výnosy při mírném úvěrovém riziku. Při alokaci aktiv do korporátního sektoru v SGD a sektoru neasijských rozvíjejících se trhů dává fond přednost dluhopisům investičního stupně (IG). V rámci košíku asijských dluhopisů denominovaných v USD fond nadvažuje dluhopisy s vysokým výnosem především kvůli atraktivní rizikové odměně. Pokud jde o politiku řízení rizika, cílem je udržovat diverzifikované portfolio rozložené do zemí, sektorů a emitentů za použití koncentračních limitů. Průměrný rating fondů je udržován na úrovni IG.

Fond investuje do podnikových a státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích denominovaných v tvrdé měně, do dluhopisů v SGD a do dluhopisů v jiné místní měně (např. čínských dluhopisů v RMB).

Za 12měsíční období uzavřené k 30. červnu 2021 vynesl fond svým investorům (hrubý) zisk 8.6%. Z toho v první polovině roku 2021 činil tento zisk 1.8%. Za výnosy v roce 2020 stojí od června z velké části dluhopisy, které se po výprodeji v březnu 2020 rychle zotavily. Relativně nižší výnosy v roce 2021 lze do značné míry přičíst tlaku rostoucích sazeb v USA. Během vykazovaného období si naše pozice v čínských úvěrech vedly poměrně dobře, přičemž k většině výnosů přispěla vysoká alokace aktiv do nemovitostí. K pozitivní výkonnosti přispěly také pozice v indonéských developerských firmách, thajských finančních společnostech a filipínských poskytovatelích veřejných služeb. Z našich pozic v dluhopisech globálních rozvíjejících se trhů je největším přispěvatelem k výkonnosti Mexiko. Košík dluhopisů v SGD si rovněž vedl dobře, přičemž nejzajímavější výnosy generoval lokální realitní a finanční sektor a australská a čínská emitenti dluhopisů v SGD.

Máme konstruktivní výhled na třídy aktiv v tvrdé měně, do kterých fond investuje, vzhledem k tomu, že trh se teprve vzpamatovává z šoku pandemie COVID-19 a valuační zůstávají dosud atraktivní, zejména v Asii. Dluhopisy denominované v SGD současně zajišťují stabilitu a příležitosti pro carry trade obchodování. Globální uvolňování měnových politik vedlo k razantnímu oživení trhů, které následovalo po masivním výprodeji v březnu a dubnu 2020 v reakci na první vlnu pandemie COVID-19. Objev vakcíny a zvolení nového amerického prezidenta koncem roku 2020 byly dalšími impulsy, které přispěly k oživení, ačkoli nové vlny pandemie v roce 2021, spolu s postupným zaváděním vakcíny, vyvolaly v různých zemích rozvíjejících se trhů krátké návaly volatility. Země jako Čína se vzpamatovaly dříve, protože jejich nasazení v boji s virem bylo sice obrovské, ale poskytlo jim prostor, aby ve 2. polovině roku 2020 nastavily měnovou politiku na neutrální a zároveň pokračovaly v reformách v konkrétních odvětvích. To ostatně v roce 2021 přispělo k volatilitě trhu. Komodity se v tomto období těšily prudkému růstu, který byl tažen oživením poptávky a silnými fiskálními stimuly, zejména v USA.

### ESG

Odpovědné investování je jádrem investičního přesvědčení společnosti NN Investment Partners (NN IP). Naš investiční rámec zahrnuje základní přesvědčení odpovědného investování, čtyři stavební bloky a výsledek: strategie zahrnující faktory ESG, udržitelný rozvoj a investice s odpovědným společenským a environmentálním dopadem. Od roku 2008 jsme signatáři Zásad odpovědného investování.

Věříme, že integrace kritérií ESG (E – životní prostředí, S – sociální faktory a G – udržitelné řízení) zlepšuje rozhodovací proces. Zohledňování finančních i nefinančních informací v našich portfoliích nám pomáhá lépe optimalizovat krátkodobé i dlouhodobé výnosy očištěné o rizika. Důsledné zahrnutí kritérií ESG nám kromě dosahování pozitivních společenských a environmentálních dopadů, na které se jako odpovědný investor zaměřujeme, umožňuje identifikovat rizika a příležitosti, což nám pomáhá odhalit potenciální hodnotu.

Jako držitelé akcií a dluhopisů jsme si vědomi naší role a odpovědnosti při řízení změn prostřednictvím svého aktivního zapojení a hlasování. Konstruktivní a pravidelný dialog o faktorech ESG s podniky, do kterých investujeme, nám umožňuje pomáhat jim řešit širokou škálu problémů.

Naše odpovědné investiční prostředí vytváříme vyloučením kontroverzních aktivit, jako jsou kontroverzní zbraně nebo dehtové písky. Ve vykazovaném období nebyla přijata žádná nová omezující kritéria týkající se obchodních činností.

Díky naší široké nabídce specializovaných investičních fondů a investičních řešení, pomáháme našim klientům dosáhnout jejich finančních a udržitelných cílů. Ve vykazovaném období jsme uvedli na trh další specializované udržitelné fondy. NN IP se aktivně podílí na řadě mezinárodních iniciativ v oblasti udržitelného rozvoje. Díky aktivní roli v těchto partnerstvích můžeme posílit vliv našeho úsilí.

## Zpráva představenstva (pokračování)

### COVID-19 a plán zabezpečení kontinuity procesů

Na konci prvního čtvrtletí 2020 zasáhla svět pandemie COVID-19. Její dopad na finanční trhy byl významný jak z hlediska cen dluhopisů a akcií, tak z hlediska volatility finančního trhu. Akciové trhy byly pod silným tlakem a hlavní úrokové sazby i ceny ropy výrazně poklesly. Po volatilním druhém čtvrtletí 2020 se globální ekonomika jako celek poměrně úspěšně zotavila z hluboké recese vyvolané krizí Covid-19.

NN IP používá aktivní proces řízení rizik a portfolia, v rámci nějž denně hodnotí tržní a likviditní rizika, aby v případě potřeby ihned upravila portfolio. Kromě toho neustále monitoruje dodržování pokynů stanovených v prospektu i regulačních předpisů. V případě potřeby jsou přijata zmírňující opatření. Současné procesy jsou považovány za dostatečně účinné k zajištění nepřetržitého efektivního řízení portfolia.

NN IP aktivovala plán zabezpečení kontinuity všech procesů. Rozšířili jsme IT infrastrukturu, aby mohla většina našich zaměstnanců pracovat bez problémů z domova a měla přístup ke všem systémům. NN IP i za těchto okolností nadále spravuje portfolia, přičemž nedochází k žádným závažným negativním dopadům na náš rámec provozní kontroly. Neexistuje žádný důvod, proč by současná krize měla mít negativní dopad na životaschopnost fondu nebo investičního manažera.

Ačkoli většina zaměstnanců stále pracuje z domova, nedochází k žádným závažným narušením našich procesů. Očekáváme, že v důsledku pandemie COVID-19 se kombinace práce z domova a práce z kanceláře stane standardem.

### Vývoj trhu

Portfolio manažeri NN IP neustále sledují a vyhodnocují aktuální dění, aby včas reagovali na měnící se tržní podmínky. Činí tak s podporou týmu interdisciplinárních specialistů. Tento tým pravidelně testuje efektivitu zavedených opatření s cílem minimalizovat transakční náklady. Děláme vše proto, abychom hájili zájmy našich klientů. V současné době již specifický monitoring dopadů pandemie COVID-19 neprobíhá. Nelze však vyloučit příchod nového období volatility na finančních trzích souvisejícího s pandemií Covid-19. Vedení fondu bude na případný budoucí nárůst volatility reagovat a monitoring odpovídajícím způsobem upraví.

### Výhled

Stimulační balíčky a pozitivní dopad očkovacích programů by měly přinést významné oživení globální ekonomické aktivity. V čele tohoto oživení bude USA, zejména proto, že restriktivní opatření proti šíření COVID-19 v Eurozóně budou i nadále hrát negativní roli. Ekonomický růst přesto bude i letos nadprůměrný.

V eurozóně prozatím očekáváme jen mírný tlak na ceny, ale inflace v následujících měsících výrazně vzroste díky různým stimulačním opatřením a základním efektům. V Německu může inflace v listopadu letošního roku dokonce vzrůst na úroveň 3.5%, jak se to naposledy stalo v roce 1993. V roce 2022 bude inflace pravděpodobně opět výrazně klesat, v eurozóně zhruba na 1%.

Monetární politika prozatím zůstane velmi uvolněná. Centrální banky budou především bojovat proti negativním ekonomickým dopadům a vlivu výrazně zvýšeného státního dluhu nákupem dluhopisů. Prodloužení programu ECB nákupu aktiv, ke kterému došlo loni v prosinci znamená, že i letos nákupy dluhopisů ze strany ECB převýší čistý objem jejich emisí evropskými vládami.

Současný výjimečně uvolněný postoj centrálních bank však již nelze považovat za samozřejmost. Na trzích sice panuje shoda o tom, že jakýkoli nárůst inflace bude pouze přechodný, ale lze očekávat i méně příznivý vývoj. Nemůžeme vyloučit ani to, že Fed oznámí začátek omezování nákupu aktiv dříve než se očekává. Centrální banky budou velmi opatrné v tom, jak budou sdělovat svou strategii ukončení nekonvenčních opatření měnové politiky a budou bedlivě sledovat finanční podmínky, neboť růst inflace je stále považován za dočasný.

V Lucemburku dne 12. srpna 2021



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

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

Akcionářům NN (L) INTERNATIONAL  
80, route d'Esch,  
L-1470 Lucembursko

## Zpráva akreditovaného auditora

### Zpráva o auditu finančních výkazů

#### Posudek

Provedli jsme audit finančních výkazů společnosti NN (L) International a všech jejích dílčích fondů (dále jen „Fond“), které zahrnují výkaz čistých aktiv, výkaz portfolia cenných papírů, finančních derivátů a souhrn čistých aktiv ke dni 30. června 2021 i výkaz operací a výkaz změn v čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému dni a poznámky k finančním výkazům zahrnujících shrnutí významných účetních postupů.

Dle našeho názoru podávají přiložené finanční výkazy pravdivý a nezkreslený obraz o finanční situaci společnosti NN (L) International a jejích jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. června 2021 i o výsledcích jejich operací a o změnách v jejich čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému datu, a to v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se přípravy a předkládání finančních výkazů.

#### Základ pro výrok

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

#### Ostatní informace

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

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

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

#### Odpovědnost představenstva Fondu za finanční výkazy

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





## Zpráva akreditovaného auditora (pokračování)

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

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

Cílem našeho auditu je získat přiměřenou jistotu, zda finanční výkazy jako celek neobsahují významnou nesrovnalost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu akreditovaného auditora (réviseur d'entreprises agréé) obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je vysoká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu se zákonem z 23. července 2016 a se standardy ISA ve znění, v kterém byly přijaty pro Lucembursko komisí CSSF, ve všech případech odhalí případnou existující významnou nesrovnalost. Nesrovnalosti mohou způsobeny podvodem nebo chybou a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé těchto finančních výkazů na jejich základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu se zákonem z 23. července 2016 a standardy ISA v podobě, v jaké byly přijaty pro Lucembursko komisí CSSF, je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

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

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

V Lucemburku dne 12. října 2021

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

S. Smets  
Partner

## Konsolidované finanční výkazy (Vyjádřeno v EUR)

### Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>1,579,067,164.56</b>
Akcie		483,014,940.85
Subjekty kolektivního investování		157,968,396.57
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		933,431,540.94
Nástroje peněžního trhu		4,652,286.20
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>462,613.64</b>
Měnové forwardy		444,294.08
Futures		18,319.56
<b>Hotovost v bance</b>		<b>34,251,435.78</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>1,376,313.79</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4,14	<b>29,786,489.65</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1,644,944,017.42</b>
<b>Bankovní kontokorenty</b>		<b>(19,328.46)</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4,14	<b>(22,737,858.19)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(2,656,964.24)</b>
Swapy úrokového selhání		(13,326.94)
Úrokové swapy		(578,745.28)
Měnové forwardy		(1,914,703.02)
Futures		(150,189.00)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(25,414,150.89)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>1,619,529,866.53</b>

	Poznámky	
Čistá aktiva na začátku roku		1,412,445,683.98
Kurzový rozdíl	2	10,618,279.53
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>1,619,529,866.53</b>

### Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>36,924,869.22</b>
Dividendy		11,276,573.32
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		24,659,260.51
Bankovní úroky		12,040.35
Úroky ze swapů		626,452.50
Ostatní příjmy	10	350,542.54
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(15,712,482.07)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(11,702,189.55)
Fixní servisní poplatek	6	(2,956,697.57)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(32,358.19)
Daň z úpisu	9	(251,738.58)
Bankovní úroky		(99,073.85)
Úroky ze swapů		(670,167.30)
Ostatní náklady	11	(257.03)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>21,212,387.15</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	68,277,445.37
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(33,754,961.51)
Realizované zisky z finančních derivátů		26,142,867.86
Realizované ztráty z finančních derivátů		(17,029,162.03)
Realizované zisky z převodu měn		5,946,428.40
Realizované ztráty z převodu měn		(6,602,680.74)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		84,814,474.79
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(2,857,226.32)
<b>Výsledek operací</b>		<b>146,149,572.97</b>
Úpisy		275,154,522.01
Zpětné odkupy		(221,096,106.49)
Distribuce		(3,742,085.47)

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Central European Equity

(Vyjádřeno v CZK)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	CZK	6,931,469,284.93	<b>Poplatek za správu v %*</b>			
	30/06/2020	CZK	6,008,099,975.09		Capitalisation I (CZK)	30/06/2021	1.19%
	30/06/2019	CZK	8,025,233,837.24		Capitalisation I (EUR)	30/06/2021	1.19%
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>				Capitalisation P (CZK)	30/06/2021	2.43%	
	Capitalisation I (CZK)	30/06/2021	CZK	193,146.31	Capitalisation P (EUR)	30/06/2021	2.43%
		30/06/2020	CZK	158,837.73	Distribution P (CZK)	30/06/2021	2.43%
	30/06/2019	CZK	178,542.64	<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	Ukazatel obrátkovosti portfolia	30/06/2021	126.24%
Capitalisation I (EUR)	30/06/2021	EUR	7,764.71				
	30/06/2020	EUR	6,113.31				
	30/06/2019	EUR	7,195.35				
Capitalisation I (USD)	30/06/2021	USD	-				
	30/06/2020	USD	5,303.01				
	30/06/2019	USD	6,328.50				
Capitalisation P (CZK)	30/06/2021	CZK	3,780.59				
	30/06/2020	CZK	3,147.79				
	30/06/2019	CZK	3,582.37				
Capitalisation P (EUR)	30/06/2021	EUR	154.35				
	30/06/2020	EUR	123.04				
	30/06/2019	EUR	146.62				
Distribution P (CZK)	30/06/2021	CZK	762.59				
	30/06/2020	CZK	634.95				
	30/06/2019	CZK	733.95				
<b>Počet akcií</b>							
Capitalisation I (CZK)	30/06/2021		18,142				
	30/06/2020		18,663				
	30/06/2019		18,714				
Capitalisation I (EUR)	30/06/2021		9,818				
	30/06/2020		10,126				
	30/06/2019		14,888				
Capitalisation I (USD)	30/06/2021		-				
	30/06/2020		36				
	30/06/2019		43				
Capitalisation P (CZK)	30/06/2021		341,290				
	30/06/2020		386,525				
	30/06/2019		475,596				
Capitalisation P (EUR)	30/06/2021		42,588				
	30/06/2020		45,711				
	30/06/2019		59,274				
Distribution P (CZK)	30/06/2021		32,782				
	30/06/2020		36,785				
	30/06/2019		37,073				

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Central European Equity

(Vyjádřeno v CZK)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>6,842,707,921.02</b>
Akcie		6,644,095,859.80
Subjekty kolektivního investování		198,612,061.22
<b>Hotovost v bance</b>		<b>51,642,108.78</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>83,462,339.99</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>6,977,812,369.79</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(46,343,084.86)</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(46,343,084.86)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>6,931,469,284.93</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>132,748,448.70</b>
Dividendy		128,312,369.12
Ostatní příjmy	10	4,436,079.58
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(92,854,939.35)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(73,959,396.51)
Fixní servisní poplatky	6	(17,518,105.01)
Daň z úpisu	9	(1,245,875.44)
Bankovní úroky		(131,562.39)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>39,893,509.35</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	694,552,974.36
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(497,823,466.61)
Realizované zisky z převodu měn		28,137,171.39
Realizované ztráty z převodu měn		(36,286,368.25)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		1,034,380,747.12
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(5,725.12)
<b>Výsledek operací</b>		<b>1,262,848,842.24</b>
Úpisy		163,103,490.58
Zpětné odkupy		(502,583,022.98)
Čistá aktiva na začátku roku		6,008,099,975.09
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>6,931,469,284.93</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Central European Equity

(Vyjádřeno v CZK)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Akcie</b>				
<b>Polsko</b>				
624,737	ALIOR BANK SA	PLN	117,641,547.39	1.70
111,586	ASSECO POLAND SA	PLN	48,637,789.31	0.70
1,858,667	BANK MILLENNIUM SA	PLN	48,934,560.47	0.71
555,000	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	PLN	291,611,145.31	4.21
85,000	CCC SA	PLN	53,953,570.38	0.78
20,756	CIECH SA	PLN	5,687,397.56	0.08
499,496	CYFROWY POLSAT SA	PLN	84,491,301.04	1.22
216,328	DINO POLSKA SA	PLN	342,092,710.84	4.94
533,157	ENEA SA	PLN	25,618,731.43	0.37
33,378	ING BANK SLASKI SA	PLN	34,886,726.91	0.50
27,769	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	5,525,578.83	0.08
384,000	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	407,106,447.04	5.87
39,662	KRUK SA	PLN	56,288,857.29	0.81
23,000	MBANK SA	PLN	42,231,779.74	0.61
3,508	MO-BRUK SA	PLN	6,342,168.12	0.09
2,585,000	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	137,428,990.95	1.98
660,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	286,299,263.13	4.13
1,715,000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	366,546,141.83	5.29
1,480,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	306,871,083.38	4.43
38,325	SANTANDER BANK POLSKA SA	PLN	55,084,252.12	0.79
5,900,000	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	111,333,705.89	1.61
10,250	TEN SQUARE GAMES SA	PLN	28,549,530.56	0.41
			<b>2,863,163,279.52</b>	<b>41.31</b>
<b>Česká republika</b>				
940,000	CEZ AS	CZK	599,720,000.00	8.66
558,000	KOMERCNI BANKA AS	CZK	422,406,000.00	6.09
452,139	MONETA MONEY BANK AS	CZK	36,939,756.30	0.53
367,125	OZ CZECH REPUBLIC AS	CZK	96,921,000.00	1.40
			<b>1,155,986,756.30</b>	<b>16.68</b>
<b>Rakousko</b>				
250,000	ERSTE GROUP BANK AG	CZK	197,900,000.00	2.85
386,500	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	305,020,453.42	4.39
91,000	EVN AG	EUR	46,144,179.39	0.67
51,500	OMV AG	EUR	63,013,862.68	0.91
122,317	SEMPERIT AG HOLDING	EUR	105,765,901.08	1.53
80,000	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	47,238,939.26	0.68
35,329	VOESTALPINE AG	EUR	30,945,021.61	0.45
			<b>796,028,357.44</b>	<b>11.48</b>
<b>Rumunsko</b>				
300,000	ALRO SA	RON	4,226,553.45	0.06
11,077,802	BANCA TRANSILVANIA SA	RON	156,356,633.70	2.25
870,000	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	RON	78,859,407.16	1.14
20,000	CONPET SA PLOIESTI	RON	8,867,474.88	0.13
188,779	MED LIFE SA	RON	16,329,254.54	0.24
60,613,855	OMV PETROM SA	RON	133,431,092.65	1.92
325,000	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	53,110,321.59	0.77
303,000	SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA	RON	43,315,957.32	0.62
4,000,000	TERAPLAST SA	RON	20,241,876.07	0.29
19,500	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	28,280,614.98	0.41

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
223,143	TTS TRANSPORT TRADE SERVICES SA	RON	23,058,039.25	0.33
			<b>566,077,225.59</b>	<b>8.16</b>
<b>Maďarsko</b>				
630,737	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HUF	108,070,455.94	1.56
221,000	OTP BANK NYRT	HUF	256,214,649.16	3.70
300,000	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	171,993,935.03	2.48
			<b>536,279,040.13</b>	<b>7.74</b>
<b>Velká Británie</b>				
700,000	AVAST PLC	CZK	102,235,000.00	1.47
1,650,000	AVAST PLC	GBP	240,131,403.08	3.47
9,690	STOCK SPIRITS GROUP PLC	GBP	752,907.64	0.01
			<b>343,119,310.72</b>	<b>4.95</b>
<b>Řecko</b>				
20,000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	EUR	7,294,998.18	0.11
301,821	MYTILINEOS SA	EUR	118,095,668.26	1.70
326,927	OPAP SA	EUR	105,987,706.52	1.53
110,000	TERNA ENERGY SA	EUR	33,388,645.51	0.48
			<b>264,767,018.47</b>	<b>3.82</b>
<b>Lucembursko</b>				
255,000	ALLEGRO.EU SA	PLN	94,537,604.49	1.36
			<b>94,537,604.49</b>	<b>1.36</b>
<b>Nizozemsko</b>				
126,289	DIGI COMMUNICATIONS NV - B	RON	24,137,267.14	0.35
			<b>24,137,267.14</b>	<b>0.35</b>
			<b>6,644,095,859.80</b>	<b>95.85</b>

### Subjekty kolektivního investování

#### Uzavřené fondy

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
<b>Rumunsko</b>				
20,727,059	FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	198,612,061.22	2.87
			<b>198,612,061.22</b>	<b>2.87</b>

**Portfolio cenných papírů celkem 6,842,707,921.02 98.72**

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>6,842,707,921.02</b>	<b>98.72</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>51,642,108.78</b>	<b>0.75</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>37,119,255.13</b>	<b>0.53</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>6,931,469,284.93</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjádřeno v USD)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	USD	66,065,100.05	<b>Počet akcií</b>			
	30/06/2020	USD	32,683,707.79				
	30/06/2019		-				
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>				Capitalisation X (USD)	30/06/2021	2,488	
					30/06/2020	29	
					30/06/2019	-	
Capitalisation I (USD)	30/06/2021	USD	10,185.70	Capitalisation Z (USD)	30/06/2021	855	
	30/06/2020	USD	6,015.36		30/06/2020	1,000	
	30/06/2019	USD	-		30/06/2019	-	
Capitalisation O (USD)	30/06/2021	USD	5,828.38	Distribution P (USD)	30/06/2021	10,044	
	30/06/2020	USD	-		30/06/2020	-	
	30/06/2019	USD	-		30/06/2019	-	
Capitalisation P (USD)	30/06/2021	USD	503.54	Distribution Z (EUR)	30/06/2021	4,000	
	30/06/2020	USD	300.06		30/06/2020	4,000	
	30/06/2019	USD	-		30/06/2019	-	
Capitalisation R (USD)	30/06/2021	USD	507.98				
	30/06/2020	USD	300.63				
	30/06/2019	USD	-				
Capitalisation X (USD)	30/06/2021	USD	500.05	<b>Poplatek za správu v %*</b>			
	30/06/2020	USD	299.69		Capitalisation I (USD)	30/06/2021	0.99%
	30/06/2019	USD	-		Capitalisation O (USD)	30/06/2021	1.00%
Capitalisation Z (USD)	30/06/2021	USD	10,274.57	Capitalisation P (USD)	30/06/2021	1.90%	
	30/06/2020	USD	6,026.37	Capitalisation R (USD)	30/06/2021	1.15%	
	30/06/2019	USD	-	Capitalisation X (USD)	30/06/2021	2.40%	
Distribution P (USD)	30/06/2021	USD	291.10	Capitalisation Z (USD)	30/06/2021	0.26%	
	30/06/2020	USD	-	Distribution P (USD)	30/06/2021	1.50%	
	30/06/2019	USD	-	Distribution Z (EUR)	30/06/2021	0.26%	
Distribution Z (EUR)	30/06/2021	EUR	9,518.96				
	30/06/2020	EUR	5,910.35				
	30/06/2019	EUR	-				
<b>Počet akcií</b>				<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>			
	30/06/2021		0.30		Ukazatel obrátkovosti portfolia	30/06/2021	91.40%
	30/06/2020		7				
	30/06/2019		-				
Capitalisation O (USD)	30/06/2021		1,315				
	30/06/2020		-				
	30/06/2019		-				
Capitalisation P (USD)	30/06/2021		4				
	30/06/2020		29				
	30/06/2019		-				
Capitalisation R (USD)	30/06/2021		225				
	30/06/2020		29				
	30/06/2019		-				

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjádřeno v USD)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>59,816,724.19</b>
Akcie		59,816,724.19
<b>Hotovost v bance</b>		<b>5,173,573.75</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>1,119,999.44</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>66,110,297.38</b>
<b>Bankovní kontokorenty</b>		<b>(23,010.53)</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(22,186.80)</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(45,197.33)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>66,065,100.05</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>351,381.47</b>
Dividendy		351,310.61
Bankovní úroky		70.86
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(139,635.89)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(13,891.50)
Fixní servisní poplatek	6	(119,126.63)
Daň z úpisu	9	(6,257.08)
Bankovní úroky		(54.68)
Ostatní náklady	11	(306.00)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>211,745.58</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	8,476,784.61
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(612,767.33)
Realizované zisky z převodu měn		115,140.25
Realizované ztráty z převodu měn		(120,855.76)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		15,248,653.88
<b>Výsledek operací</b>		<b>23,318,701.23</b>
Úpisy		11,169,288.84
Zpětné odkupy		(1,106,597.81)
Čistá aktiva na začátku roku		32,683,707.79
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>66,065,100.05</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjádřeno v USD)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Akcie</b>				
<b>Čína</b>				
277,499	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	2,354,661.83	3.56
1,396,900	BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD - A	CNH	1,337,418.37	2.03
17,700	CHANGZHOU XINGYU AUTOMOTIVE LIGHTING SYSTEMS CO LTD - A	CNH	628,957.36	0.95
292,925	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD - A	CNH	2,437,530.35	3.69
55,100	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CORP LTD - A	CNH	2,571,640.14	3.89
21,800	CHONGQING BREWERY CO LTD - A	CNH	669,682.46	1.01
60,693	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	4,773,637.33	7.23
250,600	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - A	CNH	1,127,938.38	1.71
289,500	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - H	HKD	700,272.42	1.06
223,137	FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD - A	CNH	1,956,887.99	2.96
96,600	GOERTEK INC - A	CNH	641,728.92	0.97
122,501	HUATAI SECURITIES CO LTD - A	CNH	298,422.46	0.45
39,433	JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD - A	CNH	524,590.09	0.79
95,376	JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD - A	CNH	1,006,085.29	1.52
6,719	KWEICHOW MOUTAI CO LTD - A	CNH	2,142,913.40	3.24
221,681	LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD - A	CNH	1,088,980.95	1.65
16,333	LUZHOU LAOJIAO CO LTD - A	CNH	576,365.20	0.87
51,200	MIDEA GROUP CO LTD - A	CNH	565,905.99	0.86
128,158	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD - A	CNH	1,276,168.47	1.93
20,500	SANGFOR TECHNOLOGIES INC - A	CNH	824,401.03	1.25
188,500	SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD - A	CNH	812,567.86	1.23
16,065	SHANXI XINGHUACUN FEN WINE FACTORY CO LTD - A	CNH	1,114,931.33	1.69
118,900	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	1,267,840.01	1.92
32,115	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD - A	CNH	2,373,568.37	3.59
106,100	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD - A	CNH	1,889,854.45	2.86
600,953	TIANJIN ZHONGHUAN SEMICONDUCTOR CO LTD - A	CNH	3,375,033.40	5.12
140,700	TONGWEI CO LTD - A	CNH	941,220.83	1.42
35,000	TSINGTAO BREWERY CO LTD - A	CNH	626,939.20	0.95
271,000	WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD - A	CNH	865,147.79	1.31
102,840	WULIANGYE YIBIN CO LTD - A	CNH	4,748,871.98	7.19
111,154	WUXI APPTEC CO LTD - A	CNH	2,715,882.85	4.11
			<b>48,236,046.50</b>	<b>73.01</b>
<b>Kajmanské ostrovy</b>				
103,000	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	2,494,123.41	3.78
10,300	BILIBILI INC - ADR	USD	1,293,268.00	1.96
5,400	PINDUODUO INC - ADR	USD	721,170.00	1.09
34,000	SHENZHEN INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD	HKD	867,971.43	1.31
54,500	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	4,145,140.62	6.27
78,000	WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	1,447,709.58	2.19
			<b>10,969,383.04</b>	<b>16.60</b>
<b>Hongkong</b>				
420,000	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	HKD	611,294.65	0.93
			<b>611,294.65</b>	<b>0.93</b>
			<b>59,816,724.19</b>	<b>90.54</b>
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>			<b>59,816,724.19</b>	<b>90.54</b>

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>59,816,724.19</b>	<b>90.54</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>5,173,573.75</b>	<b>7.83</b>
<b>Bankovní kontokorenty</b>	<b>(23,010.53)</b>	<b>(0.03)</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>1,097,812.64</b>	<b>1.66</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>66,065,100.05</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.



## NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

### Statistika

#### Čistá aktiva

30/06/2021	CZK	5,746,340,415.92
30/06/2020	CZK	6,207,843,887.41
30/06/2019	CZK	5,763,465,555.25

#### Čistá hodnota aktiv na akcii\*\*

Capitalisation I (CZK)	30/06/2021	CZK	134,221.12
	30/06/2020	CZK	141,065.47
	30/06/2019	CZK	132,997.92
Capitalisation P (CZK)	30/06/2021	CZK	2,737.45
	30/06/2020	CZK	2,892.54
	30/06/2019	CZK	2,741.90
Capitalisation X (CZK)	30/06/2021	CZK	18,349.22
	30/06/2020	CZK	19,421.49
	30/06/2019	CZK	18,446.59
Distribution P (CZK)	30/06/2021	CZK	1,631.15
	30/06/2020	CZK	1,733.25
	30/06/2019	CZK	1,652.10
Distribution X (CZK)	30/06/2021	CZK	52,968.23
	30/06/2020	CZK	56,284.18
	30/06/2019	CZK	53,619.06

#### Počet akcií

Capitalisation I (CZK)	30/06/2021	37,987
	30/06/2020	38,255
	30/06/2019	38,910
Capitalisation P (CZK)	30/06/2021	234,566
	30/06/2020	276,897
	30/06/2019	209,856
Capitalisation X (CZK)	30/06/2021	11
	30/06/2020	45
	30/06/2019	48
Distribution P (CZK)	30/06/2021	2,873
	30/06/2020	5,059
	30/06/2019	6,914
Distribution X (CZK)	30/06/2021	14
	30/06/2020	14
	30/06/2019	14

#### Dividendy

Distribution P (CZK)	29/01/2021	CZK	4.60
Distribution P (CZK)	31/07/2020	CZK	5.00
Distribution X (CZK)	15/10/2020	CZK	201.48

#### Poplatek za správu v %\*

Capitalisation I (CZK)	30/06/2021	0.77%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2021	1.31%
Capitalisation X (CZK)	30/06/2021	1.50%
Distribution P (CZK)	30/06/2021	1.30%
Distribution X (CZK)	30/06/2021	1.51%

#### Ukazatel obrátkovosti portfolia v %\*

30/06/2021	40.83%
------------	--------

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdilení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>5,656,388,355.30</b>
Subjekty kolektivního investování		491,787,238.10
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		5,164,601,117.20
<b>Hotovost v bance</b>		<b>36,690,677.95</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>63,116,792.13</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>5,756,195,825.38</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4,14	<b>(7,585,299.45)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(2,270,110.01)</b>
Úrokové swapy		(1,933,956.00)
Měnové forwardy		(336,154.01)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(9,855,409.46)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>5,746,340,415.92</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>100,184,232.23</b>
Dividendy		659,972.71
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		84,737,775.08
Bankovní úroky		82,648.16
Úroky ze swapů		14,703,836.28
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(59,501,316.37)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(39,151,140.33)
Fixní servisní poplatek	6	(9,787,063.89)
Daň z úpisu	9	(860,964.07)
Úroky ze swapů		(9,702,148.08)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>40,682,915.86</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	34,101,540.78
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(19,221,875.28)
Realizované zisky z finančních derivátů		61,232,340.62
Realizované ztráty z finančních derivátů		(41,465,173.09)
Realizované zisky z převodu měn		3,392,497.45
Realizované ztráty z převodu měn		(5,515,097.18)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(363,129,598.23)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(12,985,537.85)
<b>Výsledek operací</b>		<b>(302,907,986.92)</b>
Úpisy		222,267,725.32
Zpětné odkupy		(380,819,793.70)
Distribuce		(43,416.19)
Čistá aktiva na začátku roku		6,207,843,887.41
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>5,746,340,415.92</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>				
<b>Česká republika</b>				
140,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND ZCP 12/12/2024	CZK	133,120,468.60	2.32
76,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.050% 29/11/2029	CZK	65,833,325.72	1.15
130,700,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.250% 10/02/2027	CZK	120,588,841.49	2.10
451,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	443,030,365.47	7.71
5,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.950% 15/05/2030	CZK	4,652,568.45	0.08
610,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.000% 26/06/2026	CZK	590,433,042.20	10.27
205,700,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.200% 13/03/2031	CZK	194,338,413.51	3.38
560,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.250% 14/02/2025	CZK	553,844,799.20	9.64
20,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.500% 24/04/2040	CZK	18,158,047.80	0.32
50,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.750% 23/06/2032	CZK	50,104,545.50	0.87
205,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.000% 13/10/2033	CZK	208,253,501.70	3.62
590,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	608,237,714.20	10.58
455,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.500% 25/08/2028	CZK	476,862,645.35	8.30
387,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.750% 23/07/2029	CZK	414,664,335.09	7.22
320,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.200% 04/12/2036	CZK	416,880,188.80	7.25
251,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.850% 26/11/2057	CZK	372,710,135.94	6.49
60,000,000	EPH FINANCING CZ AS 16/07/2022 FRN	CZK	58,671,033.00	1.02
30,000,000	EPH FINANCING CZ AS 4.500% 17/03/2025	CZK	30,234,000.00	0.53
51,000,000	NET4GAS 2.745% 28/01/2031	CZK	51,000,000.00	0.89
8,000,000	SAZKA GROUP AS 5.200% 23/09/2024	CZK	8,160,000.00	0.14
			<b>4,819,777,972.02</b>	<b>83.88</b>
<b>Rakousko</b>				
108,000,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG ZCP 09/08/2022 EMTN	CZK	106,002,000.00	1.84
			<b>106,002,000.00</b>	<b>1.84</b>
<b>Nadnárodní a mezinárodní společnosti</b>				
48,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 05/08/2023 FRN EMTN	CZK	48,678,404.16	0.85
36,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 23/03/2026 FRN EMTN	CZK	36,056,138.76	0.63
			<b>84,734,542.92</b>	<b>1.48</b>
<b>Francie</b>				
51,000,000	BPCE SA 04/02/2023 FRN EMTN	CZK	50,662,095.42	0.88
			<b>50,662,095.42</b>	<b>0.88</b>
<b>Nizozemsko</b>				
50,000,000	CETIN FINANCE BV 1.250% 06/12/2023	CZK	50,534,350.00	0.88
			<b>50,534,350.00</b>	<b>0.88</b>
<b>Německo</b>				
27,000,000	DEUTSCHE BANK AG/LONDON 3.220% 07/03/2022 EMTN	CZK	27,513,000.00	0.48
			<b>27,513,000.00</b>	<b>0.48</b>

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
<b>Rumunsko</b>				
1,000,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.750% 14/04/2041 EMTN	EUR	25,377,156.84	0.44
			<b>25,377,156.84</b>	<b>0.44</b>
			<b>5,164,601,117.20</b>	<b>89.88</b>
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
1,510	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) - Z DIS (Q) EUR (HEDGED I)	EUR	187,934,699.61	3.27
1,200	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	114,955,907.67	2.00
412	NN (L) FIRST CLASS YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	66,214,656.89	1.15
1,000	NN (L) GLOBAL HIGH YIELD - Z DIS EUR (HEDGED III)	EUR	122,681,973.93	2.13
			<b>491,787,238.10</b>	<b>8.55</b>
			<b>491,787,238.10</b>	<b>8.55</b>
			<b>5,656,388,355.30</b>	<b>98.43</b>
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>				

### Finanční deriváty k 30/06/2021

K výplatě (%)	K úhradě (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v CZK	
<b>Úrokové swapy</b>						
2.370	Floating	18/09/2023	CZK	100,000,000.00	1,705,870.00	
Floating	1.747	14/06/2031	CZK	50,000,000.00	513,974.00	
1.743	Floating	14/06/2026	CZK	100,000,000.00	(837,964.00)	
1.011	Floating	23/04/2023	CZK	200,000,000.00	(1,623,690.00)	
1.420	Floating	06/05/2024	CZK	200,000,000.00	(1,692,146.00)	
					<b>(1,933,956.00)</b>	
<b>Měnové forwardy</b>						
67,303,418.00	CZK	2,600,000.00	EUR	06/08/2021	67,303,418.00	922,699.04
25,865,416.00	CZK	1,000,000.00	EUR	23/06/2022	25,865,416.00	16,939.77
239,929,499.60	CZK	9,310,000.00	EUR	08/06/2022	239,929,499.60	(551,979.97)
186,474,410.70	CZK	7,250,000.00	EUR	31/05/2022	186,474,410.70	(723,812.85)
					<b>519,572,744.30</b>	<b>(336,154.01)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>						

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>5,656,388,355.30</b>	<b>98.43</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(2,270,110.01)</b>	<b>(0.04)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>36,690,677.95</b>	<b>0.64</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>55,531,492.68</b>	<b>0.97</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>5,746,340,415.92</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Czech Short Term Bond

(Vyjádřeno v CZK)

## Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	CZK	589,599,837.62
	30/06/2020	CZK	593,973,552.52
	30/06/2019	CZK	541,355,101.84
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2021	CZK	135,780.86
	30/06/2020	CZK	137,328.67
	30/06/2019	CZK	133,925.56
Capitalisation P (CZK)	30/06/2021	CZK	1,525.08
	30/06/2020	CZK	1,544.63
	30/06/2019	CZK	1,508.48
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2021		3,161
	30/06/2020		3,351
	30/06/2019		3,294
Capitalisation P (CZK)	30/06/2021		105,146
	30/06/2020		86,576
	30/06/2019		66,411
<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2021		0.17%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2021		0.31%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		156.78%

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Czech Short Term Bond

(Vyjádřeno v CZK)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>581,894,915.82</b>
Subjekty kolektivního investování		11,495,590.77
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		570,399,325.05
<b>Hotovost v bance</b>		<b>3,849,488.01</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>4,439,085.27</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>590,183,489.10</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(583,651.48)</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(583,651.48)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>589,599,837.62</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>5,307,357.31</b>
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		5,089,070.72
Bankovní úroky		218,286.59
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(1,234,727.50)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(59,948.17)
Fixní servisní poplatky	6	(1,053,354.41)
Daň z úpisu	9	(121,424.92)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>4,072,629.81</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	1,459,469.76
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(3,287,167.73)
Realizované zisky z převodu měn		24,082.77
Realizované ztráty z převodu měn		(10,646.33)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(9,254,324.04)
<b>Výsledek operací</b>		<b>(6,995,955.76)</b>
Úpisy		115,392,433.15
Zpětné odkupy		(112,770,192.29)
Čistá aktiva na začátku roku		593,973,552.52
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>589,599,837.62</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Czech Short Term Bond

(Vyjádřeno v CZK)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>				
<b>Česká republika</b>				
25,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND ZCP 12/12/2024	CZK	23,771,512.25	4.03
78,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.100% 17/04/2022	CZK	77,675,296.92	13.17
169,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	166,013,595.93	28.16
26,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.250% 14/02/2025	CZK	25,714,222.82	4.36
100,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 18/04/2023 FRN	CZK	101,042,653.00	17.14
85,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.700% 12/09/2022	CZK	89,314,914.50	15.15
5,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.700% 25/05/2024	CZK	5,625,127.55	0.95
			<b>489,157,322.97</b>	<b>82.96</b>
<b>Nadnárodní a mezinárodní společnosti</b>				
24,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 05/08/2023 FRN EMTN	CZK	24,339,202.08	4.14
21,000,000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.500% 26/04/2024 EMTN	CZK	20,717,970.00	3.51
			<b>45,057,172.08</b>	<b>7.65</b>
<b>Nizozemsko</b>				
21,000,000	LEASEPLAN CORPORATION NV 21/06/2023 FRN EMTN	CZK	20,899,830.00	3.54
			<b>20,899,830.00</b>	<b>3.54</b>
<b>Německo</b>				
15,000,000	DEUTSCHE BANK AG/LONDON 3.220% 07/03/2022 EMTN	CZK	15,285,000.00	2.59
			<b>15,285,000.00</b>	<b>2.59</b>
			<b>570,399,325.05</b>	<b>96.74</b>
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
120	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - 2 DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	11,495,590.77	1.95
			<b>11,495,590.77</b>	<b>1.95</b>
			<b>11,495,590.77</b>	<b>1.95</b>
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>			<b>581,894,915.82</b>	<b>98.69</b>

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>581,894,915.82</b>	<b>98.69</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>3,849,488.01</b>	<b>0.65</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>3,855,433.79</b>	<b>0.66</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>589,599,837.62</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (Vyjádřeno v USD)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	USD	70,582,997.68	<b>Počet akcií</b>		
	30/06/2020	USD	-			
	30/06/2019	USD	-	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	3,161
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>					30/06/2020	-
Capitalisation I (USD)	30/06/2021	USD	6,602.56		30/06/2019	-
	30/06/2020	USD	-	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	109,152
	30/06/2019	USD	-		30/06/2020	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	EUR	4,983.53		30/06/2019	-
	30/06/2020	EUR	-	<b>Dividendy</b>		
	30/06/2019	EUR	-	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	12/05/2021	EUR 1.95
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	EUR	301.75	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	11/02/2021	EUR 2.10
	30/06/2020	EUR	-	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	12/05/2021	EUR 2.05
	30/06/2019	EUR	-	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	11/02/2021	EUR 2.25
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	EUR	305.08			
	30/06/2020	EUR	-	<b>Poplatek za správu v %*</b>		
	30/06/2019	EUR	-	Capitalisation I (USD)	30/06/2021	0.41%
Capitalisation X (USD)	30/06/2021	USD	242.00	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	0.26%
	30/06/2020	USD	-	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	0.57%
	30/06/2019	USD	-	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	0.32%
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	EUR	183.37	Capitalisation X (USD)	30/06/2021	1.11%
	30/06/2020	EUR	-	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	0.57%
	30/06/2019	EUR	-	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	0.32%
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2021	EUR	184.30	<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021	26.20%
	30/06/2020	EUR	-			
	30/06/2019	EUR	-			
<b>Počet akcií</b>						
Capitalisation I (USD)	30/06/2021		0.33			
	30/06/2020		-			
	30/06/2019		-			
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30/06/2021		1,488			
	30/06/2020		-			
	30/06/2019		-			
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30/06/2021		4,823			
	30/06/2020		-			
	30/06/2019		-			
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30/06/2021		98,057			
	30/06/2020		-			
	30/06/2019		-			
Capitalisation X (USD)	30/06/2021		176			
	30/06/2020		-			
	30/06/2019		-			

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).



# NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (Vyjádřeno v USD)

## Finanční výkazy

### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>66,022,341.20</b>
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		66,022,341.20
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>11,052.06</b>
Futures		11,052.06
<b>Hotovost v bance</b>		<b>1,778,583.91</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>24,484.91</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4,14	<b>11,478,035.27</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>79,314,497.35</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(6,703,401.71)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(2,028,097.96)</b>
Měnové forwardy		(2,028,097.96)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(8,731,499.67)</b>
<b>Čistá aktiva na konci období</b>		<b>70,582,997.68</b>

### Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 13/7/2020 do 30/6/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>2,595,295.29</b>
Dividendy		12,636.79
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		2,559,664.54
Bankovní úroky		216.66
Ostatní příjmy	10	22,777.30
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(222,224.35)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(40,819.04)
Fixní servisní poplatek	6	(134,005.70)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(14,058.64)
Daň z úpisu	9	(32,866.89)
Bankovní úroky		(474.08)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>2,373,070.94</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	692,583.39
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(375,645.38)
Realizované zisky z finančních derivátů		4,888,027.61
Realizované zisky z převodu měn		105,645.22
Realizované ztráty z převodu měn		(171,356.90)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		1,049,588.34
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(2,017,045.90)
<b>Výsledek operací</b>		<b>6,544,867.32</b>
Úpisy		88,761,723.74
Zpětné odkupy		(24,115,146.96)
Distribuce		(608,446.42)
Čistá aktiva na začátku období		-
<b>Čistá aktiva na konci období</b>		<b>70,582,997.68</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

# NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (Vyjádřeno v USD)

## Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>									
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>									
<b>Mexiko</b>									
400,000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 16/04/2030	USD	413,449.95	0.59	300,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 30/04/2025	USD	308,424.90	0.44
700,000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.125% 21/01/2026	USD	789,391.18	1.11	400,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 19/02/2031	USD	424,465.13	0.59
200,000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.600% 10/02/2048	USD	214,932.84	0.30	400,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.000% 04/04/2044	USD	412,972.45	0.59
330,000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 12/10/2110 GMTN	USD	393,771.48	0.56	300,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.158% 12/03/2045	USD	312,579.27	0.44
420,000	PETROLEOS MEXICANOS 6.350% 12/02/2048	USD	357,381.06	0.51	200,000	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.375% 15/05/2043	USD	173,104.28	0.25
200,000	PETROLEOS MEXICANOS 6.375% 23/01/2045	USD	172,067.22	0.24	300,000	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.950% 10/11/2021	USD	303,146.95	0.43
100,000	PETROLEOS MEXICANOS 7.690% 23/01/2050	USD	96,250.12	0.14				<b>1,934,692.98</b>	<b>2.74</b>
			<b>2,437,243.85</b>	<b>3.45</b>					
<b>Indonésie</b>					<b>Kostarika</b>				
550,000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.850% 15/10/2030	USD	612,627.82	0.87	700,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.876% 21/05/2029	USD	726,169.63	1.02
600,000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.750% 08/01/2026 EMTN	USD	685,205.83	0.97	500,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.253% 15/03/2033	USD	520,067.04	0.74
272,000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.250% 17/01/2042 EMTN	USD	339,082.36	0.48	600,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.750% 01/09/2026	USD	662,115.59	0.94
400,000	PERUSAHAAN PERSEROAN PERSERO PT PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 4.000% 30/06/2050 EMTN	USD	396,682.00	0.56				<b>1,908,352.26</b>	<b>2.70</b>
			<b>2,033,598.01</b>	<b>2.88</b>	<b>Rusko</b>				
<b>Saúdská Arábie</b>					200,000	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 4.375% 21/03/2029	USD	225,097.95	0.32
300,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.750% 03/02/2032 EMTN	USD	308,005.32	0.44	800,000	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 4.750% 27/05/2026	USD	908,710.26	1.28
300,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 04/03/2023 EMTN	USD	311,264.76	0.44	600,000	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 5.250% 23/06/2047	USD	753,342.79	1.07
300,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.900% 22/10/2025 EMTN	USD	321,059.04	0.45				<b>1,887,151.00</b>	<b>2.67</b>
280,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 22/04/2060 EMTN	USD	338,536.03	0.48	<b>Kazachstán</b>				
600,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 26/10/2046 EMTN	USD	702,373.31	1.00	520,000	KAZAKHSTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 14/10/2024 EMTN	USD	567,997.41	0.81
			<b>1,981,238.46</b>	<b>2.81</b>	250,000	KAZAKHSTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 14/10/2044	USD	313,853.17	0.44
<b>Panama</b>					400,000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC 3.500% 14/04/2033	USD	414,491.42	0.59
246,561	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN SA 6.000% 18/11/2048	USD	268,629.60	0.38	440,000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC 5.750% 19/04/2047	USD	549,851.98	0.78
550,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.160% 23/01/2030	USD	576,256.75	0.81				<b>1,846,193.98</b>	<b>2.62</b>
215,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.870% 23/07/2060	USD	219,620.01	0.31	<b>Chile</b>				
280,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.870% 23/07/2060	USD	286,016.75	0.41	200,000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.24% 06/02/2028	USD	217,737.40	0.31
500,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.125% 29/01/2026	USD	620,583.19	0.88	370,000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.500% 25/01/2050	USD	388,636.55	0.55
			<b>1,971,106.30</b>	<b>2.79</b>	570,000	CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 4.375% 05/02/2049	USD	668,394.68	0.95
<b>Peru</b>					500,000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 5.250% 06/11/2029	USD	557,900.47	0.79
650,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.783% 23/01/2031	USD	661,504.10	0.94				<b>1,832,669.10</b>	<b>2.60</b>
700,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.550% 14/03/2037	USD	962,945.24	1.36	<b>Uruguay</b>				
300,000	PETROLEOS DEL PERU SA 4.750% 19/06/2032	USD	314,815.94	0.45	680,000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 23/01/2031	USD	792,633.09	1.12
			<b>1,939,265.28</b>	<b>2.75</b>	690,000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.975% 20/04/2055	USD	891,926.40	1.26
<b>Katar</b>					100,000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.100% 18/06/2050	USD	130,976.63	0.19
300,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 02/06/2026	USD	328,301.71	0.47				<b>1,815,536.12</b>	<b>2.57</b>
600,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.750% 16/04/2030	USD	679,090.43	0.96	<b>Turecko</b>				
700,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.103% 23/04/2048	USD	929,553.27	1.31	200,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 16/04/2043	USD	159,142.82	0.23
			<b>1,936,945.41</b>	<b>2.74</b>	450,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.250% 13/03/2030	USD	426,668.54	0.60
					200,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.950% 15/01/2031	USD	195,791.07	0.28
					300,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.625% 17/02/2045	USD	284,320.39	0.40
					300,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.375% 05/02/2025	USD	324,297.20	0.46

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.



## NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (Vyjádřeno v USD)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA
<b>Paraguay</b>					<b>Kuvajť</b>				
500,000	PARAGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.950% 28/04/2031	USD	574,834.54	0.82	700,000	KUWAIT INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 3.500% 20/03/2027	USD	781,178.23	1.11
400,000	PARAGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.400% 30/03/2050	USD	467,375.28	0.66				<b>781,178.23</b>	<b>1.11</b>
			<b>1,042,209.82</b>	<b>1.48</b>					
<b>Jižní Afrika</b>					<b>Srbsko</b>				
200,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.850% 30/09/2029	USD	212,210.35	0.30	800,000	SERBIA INTERNATIONAL BOND 2.125% 01/12/2030	USD	758,298.25	1.07
300,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 14/04/2026	USD	325,104.96	0.46				<b>758,298.25</b>	<b>1.07</b>
200,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.650% 27/09/2047	USD	203,595.26	0.29					
290,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 30/09/2049	USD	296,253.82	0.42					
			<b>1,037,164.39</b>	<b>1.47</b>					
<b>Litva</b>					<b>Jordánsko</b>				
1,000,000	LITHUANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.625% 01/02/2022	USD	1,036,983.83	1.47	400,000	JORDAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 31/01/2027	USD	430,500.28	0.61
			<b>1,036,983.83</b>	<b>1.47</b>	200,000	JORDAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.375% 10/10/2047	USD	209,960.81	0.30
<b>Bělorusko</b>								<b>640,461.09</b>	<b>0.91</b>
650,000	REPUBLIC OF BELARUS INTERNATIONAL BOND 5.875% 24/02/2026	USD	599,562.22	0.85	<b>Maroko</b>				
500,000	REPUBLIC OF BELARUS INTERNATIONAL BOND 6.378% 24/02/2031	USD	434,530.94	0.62	400,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 15/12/2032	USD	385,748.84	0.54
			<b>1,034,093.16</b>	<b>1.47</b>	210,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.500% 11/12/2042	USD	238,502.82	0.34
<b>Slovensko</b>								<b>624,251.66</b>	<b>0.88</b>
950,000	SLOVAKIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 21/05/2022	USD	984,458.55	1.39	<b>Indie</b>				
			<b>984,458.55</b>	<b>1.39</b>	300,000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 3.250% 15/01/2030 EMTN	USD	305,077.83	0.44
<b>Hongkong</b>					300,000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 4.000% 14/01/2023 EMTN	USD	313,297.87	0.44
350,000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 3.875% 19/06/2029	USD	370,819.49	0.53				<b>618,375.70</b>	<b>0.88</b>
550,000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 4.125% 19/07/2027	USD	596,379.48	0.84	<b>Tunisko</b>				
			<b>967,198.97</b>	<b>1.37</b>	600,000	BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTERNATIONAL BOND 5.750% 30/01/2025	USD	558,880.94	0.79
<b>Maďarsko</b>								<b>558,880.94</b>	<b>0.79</b>
400,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 25/03/2024	USD	451,255.60	0.64	<b>Vietnam</b>				
300,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 29/03/2041	USD	492,209.76	0.70	500,000	VIETNAM GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.800% 19/11/2024	USD	556,243.63	0.80
			<b>943,465.36</b>	<b>1.34</b>				<b>556,243.63</b>	<b>0.80</b>
<b>Mongolsko</b>					<b>Panenské ostrovy</b>				
200,000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.450% 07/07/2031	USD	195,918.53	0.28	500,000	STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT 2016 LTD 3.500% 04/05/2027 EMTN	USD	550,291.79	0.78
450,000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 05/12/2022	USD	468,582.67	0.66				<b>550,291.79</b>	<b>0.78</b>
200,000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 07/04/2026	USD	213,552.88	0.30	<b>Keňa</b>				
			<b>878,054.08</b>	<b>1.24</b>	200,000	KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.250% 28/02/2028	USD	220,846.14	0.31
<b>El Salvador</b>					200,000	KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.000% 22/05/2032	USD	224,784.33	0.32
550,000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 18/01/2027	USD	500,639.92	0.70				<b>445,630.47</b>	<b>0.63</b>
400,000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.125% 20/01/2050	USD	342,818.83	0.49	<b>Bolívie</b>				
			<b>843,458.75</b>	<b>1.19</b>	200,000	BOLIVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 20/03/2028	USD	180,152.06	0.26
<b>Tádžikistán</b>					230,000	BOLIVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.950% 22/08/2023	USD	240,461.28	0.34
900,000	REPUBLIC OF TAJIKISTAN INTERNATIONAL BOND 7.125% 14/09/2027	USD	827,113.11	1.17				<b>420,613.34</b>	<b>0.60</b>
			<b>827,113.11</b>	<b>1.17</b>	<b>Pákistán</b>				
					200,000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.875% 05/12/2027	USD	207,958.41	0.29

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

# NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (Vyjádřeno v USD)

## Portfolio cenných papírů k 30/06/2021 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA
200,000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.875% 08/04/2051 EMTN	USD	211,932.58	0.30
			<b>419,890.99</b>	<b>0.59</b>
<b>Nizozemsko</b>				
400,000	MDGH - GMTN BV 2.875% 07/11/2029 EMTN	USD	419,084.77	0.59
			<b>419,084.77</b>	<b>0.59</b>
<b>Čína</b>				
400,000	CHINA MINMETALS CORP FRN PERP	USD	408,609.50	0.58
			<b>408,609.50</b>	<b>0.58</b>
<b>Namibie</b>				
350,000	NAMIBIA INTERNATIONAL BONDS 5.250% 29/10/2025	USD	377,011.21	0.53
			<b>377,011.21</b>	<b>0.53</b>
<b>Honduras</b>				
300,000	HONDURAS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 13/01/2027	USD	327,515.90	0.46
			<b>327,515.90</b>	<b>0.46</b>
<b>Senegal</b>				
280,000	SENEGAL GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.750% 13/03/2048	USD	282,423.64	0.40
			<b>282,423.64</b>	<b>0.40</b>
<b>Pobřeží slonoviny</b>				
200,000	IVORY COAST GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 15/06/2033	USD	210,791.64	0.30
			<b>210,791.64</b>	<b>0.30</b>
<b>Gruzie</b>				
200,000	GEORGIAN RAILWAY JSC 4.000% 17/06/2028	USD	202,009.13	0.29
			<b>202,009.13</b>	<b>0.29</b>
			<b>66,022,341.20</b>	<b>93.54</b>

**Portfolio cenných papírů celkem 66,022,341.20 93.54**

## Finanční deriváty k 30/06/2021

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v USD		
<b>Měnové forwardy</b>						
2,695,039.72	USD	2,211,056.60	EUR	19/07/2021	2,695,039.72	72,003.86
8,815,281.43	USD	7,391,339.81	EUR	01/07/2021	8,815,281.43	49,887.18
50,751.68	USD	42,630.56	EUR	02/07/2021	50,751.68	196.07
2,911.98	EUR	3,466.71	USD	02/07/2021	3,466.71	(13.39)
31,984.09	EUR	38,145.83	USD	01/07/2021	38,145.83	(215.88)
60,899,961.37	EUR	74,397,216.43	USD	19/07/2021	74,397,216.43	(2,149,955.80)
					<b>85,999,901.80</b>	<b>(2,028,097.96)</b>

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

### Úrokové futures

2	US ULTRA BOND (CBT) 21/09/2021	USD	385,375.00	15,203.12
(25)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2021	USD	3,312,500.00	(4,151.06)
			<b>3,697,875.00</b>	<b>11,052.06</b>

**Finanční deriváty celkem (2,017,045.90)**

## Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v USD	% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>66,022,341.20</b>	<b>93.54</b>	
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(2,017,045.90)</b>	<b>(2.86)</b>	
<b>Hotovost v bance</b>	<b>1,778,583.91</b>	<b>2.52</b>	
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>4,799,118.47</b>	<b>6.80</b>	
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>70,582,997.68</b>	<b>100.00</b>	

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	HUF	32,222,525,903.08	
	30/06/2020	HUF	32,258,039,907.55	
	30/06/2019	HUF	27,917,692,759.39	
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>				
	Capitalisation I (HUF)	30/06/2021	HUF	675,259.81
		30/06/2020	HUF	680,820.23
		30/06/2019	HUF	667,900.74
<b>Počet akcií</b>				
	Capitalisation I (HUF)	30/06/2021		47,719
		30/06/2020		47,381
		30/06/2019		41,799
<b>Poplatek za správu v %*</b>				
	Capitalisation I (HUF)	30/06/2021		0.56%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		140.30%	

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>31,098,274,132.94</b>
Subjekty kolektivního investování		2,636,726.52
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		31,095,637,406.42
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>89,696,964.30</b>
Měnové forwardy		89,170,419.34
Futures		526,544.96
<b>Hotovost v bance</b>		<b>577,912,216.84</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>18,847,360.79</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4,14	<b>461,936,933.03</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>32,246,667,607.90</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(17,194,355.67)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(6,947,349.15)</b>
Úrokové swapy		(6,947,349.15)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(24,141,704.82)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>32,222,525,903.08</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>646,696,056.26</b>
Dividendy		10,413,275.60
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		625,361,111.74
Úroky ze swapů		10,921,668.92
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(213,850,722.08)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(130,726,790.33)
Fixní servisní poplatky	6	(49,022,546.17)
Daň z úpisu	9	(3,242,357.64)
Bankovní úroky		(2,220,349.34)
Úroky ze swapů		(28,638,678.60)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>432,845,334.18</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	580,567,348.91
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(244,779,420.57)
Realizované zisky z finančních derivátů		655,403,534.30
Realizované ztráty z finančních derivátů		(796,377,313.11)
Realizované zisky z převodu měn		287,464,399.09
Realizované ztráty z převodu měn		(310,299,982.52)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(1,128,195,565.97)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		260,765,004.22
<b>Výsledek operací</b>		<b>(262,606,661.47)</b>
Úpisy		2,974,677,096.49
Zpětné odkupy		(2,747,584,439.49)
Čistá aktiva na začátku roku		32,258,039,907.55
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>32,222,525,903.08</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>				
<b>Maďarsko</b>				
1,900,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.000% 26/11/2025	HUF	1,823,705,500.00	5.66
1,350,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 22/04/2026	HUF	1,315,919,250.00	4.08
872,780,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 23/08/2023	HUF	876,004,049.32	2.72
1,037,320,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.750% 26/10/2022	HUF	1,048,519,944.04	3.25
2,100,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 22/04/2027 FRN	HUF	2,076,027,009.00	6.44
1,250,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.250% 20/04/2033	HUF	1,174,012,500.00	3.64
2,290,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 24/10/2024	HUF	2,347,444,650.00	7.29
200,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 26/07/2023 FRN	HUF	200,474,944.00	0.62
1,577,220,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.750% 22/12/2026	HUF	1,627,023,875.94	5.05
1,645,290,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 21/08/2030	HUF	1,717,036,161.03	5.33
320,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 25/04/2041	HUF	305,733,760.00	0.95
1,341,940,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 26/06/2024	HUF	1,394,941,262.24	4.33
2,324,890,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2027	HUF	2,429,626,294.50	7.54
2,209,600,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2038	HUF	2,151,425,651.20	6.68
1,650,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.250% 22/10/2031	HUF	1,748,417,550.00	5.43
1,998,340,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 24/06/2025	HUF	2,272,680,108.56	7.05
1,458,580,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 24/11/2023	HUF	1,613,599,340.98	5.01
629,480,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 22/10/2028	HUF	813,445,530.00	2.52
525,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 1.500% 08/10/2027	EUR	192,068,856.85	0.60
33,900,000	TAKAREK MORTGAGE BANK 3.000% 22/10/2031	HUF	32,402,603.10	0.10
			<b>27,160,508,840.76</b>	<b>84.29</b>
<b>Česká republika</b>				
100,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.000% 26/06/2026	CZK	1,332,066,145.63	4.14
70,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	993,125,986.31	3.08
			<b>2,325,192,131.94</b>	<b>7.22</b>
<b>Belgie</b>				
2,000,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.600% 22/06/2047	EUR	829,503,830.08	2.57
			<b>829,503,830.08</b>	<b>2.57</b>
<b>Nadnárodní a mezinárodní společnosti</b>				
250,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 2.520% 19/10/2023 EMTN	HUF	255,116,577.50	0.79
5,600,000	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT 10.000% 13/10/2021 GMTN	TRY	185,248,383.59	0.57
250,000,000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2.250% 28/09/2023 EMTN	HUF	247,389,180.00	0.77
			<b>687,754,141.09</b>	<b>2.13</b>
<b>Polsko</b>				
260,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	EUR	92,678,462.55	0.29
			<b>92,678,462.55</b>	<b>0.29</b>
			<b>31,095,637,406.42</b>	<b>96.50</b>

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA		
<b>Subjekty kolektivního investování</b>						
<b>Otevřené podílové fondy</b>						
<b>Lucembursko</b>						
2	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	2,636,726.52	0.01		
			<b>2,636,726.52</b>	<b>0.01</b>		
			<b>2,636,726.52</b>	<b>0.01</b>		
			<b>31,098,274,132.94</b>	<b>96.51</b>		
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>						
<b>Finanční deriváty k 30/06/2021</b>						
K výplatě (%)	K úhradě (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v HUF	
<b>Úrokové swapy</b>						
	Floating	1.747	14/06/2031	CZK	17,750,000.00	2,511,044.88
	Floating	0.925	14/05/2026	USD	3,000,000.00	140,589.60
	Floating	0.971	22/06/2026	USD	3,000,000.00	(1,144,368.40)
	2.350	Floating	25/06/2026	HUF	800,000,000.00	(4,089,696.00)
	1.743	Floating	14/06/2026	CZK	37,850,000.00	(4,364,919.23)
						<b>(6,947,349.15)</b>
K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v HUF		
<b>Měnové forwardy</b>						
2,401,172,055.00	HUF	171,300,000.00	CZK	16/08/2021	2,401,172,055.00	42,934,744.46
738,789,000.00	HUF	2,000,000.00	EUR	28/09/2021	738,789,000.00	34,315,593.87
290,773,920.00	HUF	800,000.00	EUR	07/10/2021	290,773,920.00	8,885,266.02
205,421,832.00	HUF	6,160,000.00	TRY	14/10/2021	205,421,832.00	6,165,807.42
531,049,875.00	HUF	1,500,000.00	EUR	23/07/2021	531,049,875.00	4,179,485.12
800,000.00	EUR	289,099,840.00	HUF	28/09/2021	289,099,839.98	(7,310,477.55)
					<b>4,456,306,521.98</b>	<b>89,170,419.34</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.



## NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

### Finanční deriváty k 30/06/2021 (pokračování)

Počet	Název	Měna	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v HUF
<b>Úrokový future</b>				
15	EURO-BUND FUTURE 08/09/2021	EUR	908,869,249.30	526,544.96
			<b>908,869,249.30</b>	<b>526,544.96</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>				<b>82,749,615.15</b>

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>31,098,274,132.94</b>	<b>96.51</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>82,749,615.15</b>	<b>0.26</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>577,912,216.84</b>	<b>1.79</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>463,589,938.15</b>	<b>1.44</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>32,222,525,903.08</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	HUF	4,074,439,946.65
	30/06/2020	HUF	5,219,803,439.57
	30/06/2019	HUF	3,209,420,376.59
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2021	HUF	531,223.47
	30/06/2020	HUF	529,257.64
	30/06/2019	HUF	528,655.66
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2021		7,670
	30/06/2020		9,863
	30/06/2019		6,071
<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2021		0.41%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		70.80%

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

## Finanční výkazy

## Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>3,750,065,045.95</b>
Subjekty kolektivního investování		304,258,028.55
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		2,292,171,286.61
Nástroje peněžního trhu		1,153,635,730.79
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>44,277,617.81</b>
Měnové forwardy		44,277,617.81
<b>Hotovost v bance</b>		<b>381,157,291.81</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>123,662,385.31</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>4,299,162,340.88</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(224,722,394.23)</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(224,722,394.23)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>4,074,439,946.65</b>

## Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>43,934,264.44</b>
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		43,253,292.22
Úroky ze swapů		680,972.22
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(20,243,638.27)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(14,006,559.89)
Fixní servisní poplatek	6	(4,668,853.30)
Daň z úpisu	9	(441,708.23)
Bankovní úroky		(238,366.16)
Úroky ze swapů		(888,150.69)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>23,690,626.17</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	67,260,770.85
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(19,452,633.37)
Realizované zisky z finančních derivátů		31,241,680.17
Realizované ztráty z finančních derivátů		(70,151,462.64)
Realizované zisky z převodu měn		27,619,825.33
Realizované ztráty z převodu měn		(43,981,749.87)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(97,249,254.60)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		98,949,555.81
<b>Výsledek operací</b>		<b>17,927,357.85</b>
Úpisy		1,254,796,634.45
Zpětné odkupy		(2,418,087,485.22)
Čistá aktiva na začátku roku		5,219,803,439.57
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>4,074,439,946.65</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>				
<b>Maďarsko</b>				
150,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 24/08/2022	HUF	151,045,800.00	3.71
500,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 27/10/2021	HUF	503,046,500.00	12.35
200,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 26/07/2023 FRN	HUF	200,474,944.00	4.92
50,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 26/06/2024	HUF	51,974,800.00	1.28
500,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 24/06/2022	HUF	529,563,500.00	12.99
50,000,000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 1.300% 24/06/2022	HUF	50,028,150.00	1.23
250,000	MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT 2.375% 08/12/2021	EUR	88,856,230.59	2.18
			<b>1,574,989,924.59</b>	<b>38.66</b>
<b>Polsko</b>				
300,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.875% 14/10/2021 EMTN	EUR	105,664,932.17	2.59
200,000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA 0.750% 25/07/2021 EMTN	EUR	70,141,362.55	1.72
250,000	SANTANDER BANK POLSKA SA 0.750% 20/09/2021 EMTN	EUR	87,903,875.75	2.16
			<b>263,710,170.47</b>	<b>6.47</b>
<b>Nadnárodní a mezinárodní společnosti</b>				
100,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 2.520% 19/10/2023 EMTN	HUF	102,046,631.00	2.50
800,000	EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT 10.000% 13/10/2021 GMTN	TRY	26,464,054.80	0.65
100,000,000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2.250% 28/09/2023 EMTN	HUF	98,955,672.00	2.43
			<b>227,466,357.80</b>	<b>5.58</b>
<b>Nizozemsko</b>				
300,000	CETIN FINANCE BV 1.423% 06/12/2021	EUR	105,952,113.30	2.60
			<b>105,952,113.30</b>	<b>2.60</b>
<b>Itálie</b>				
240,000	ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 14/03/2022	EUR	84,601,031.24	2.08
			<b>84,601,031.24</b>	<b>2.08</b>
<b>Francie</b>				
100,000	TOTALENERGIES CAPITAL INTERNATIONAL SA 2.125% 19/11/2021 EMTN	EUR	35,451,689.21	0.87
			<b>35,451,689.21</b>	<b>0.87</b>
			<b>2,292,171,286.61</b>	<b>56.26</b>
<b>Nástroje peněžního trhu</b>				
<b>Maďarsko</b>				
120,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 07/07/2021	HUF	119,985,000.00	2.94
200,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 09/03/2022	HUF	199,036,200.00	4.88
200,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 20/10/2021	HUF	199,694,400.00	4.90
180,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 29/12/2021	HUF	179,395,200.00	4.40
300,000,000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 1.000% 08/10/2021	HUF	300,000,900.00	7.37
50,000,000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 1.000% 23/03/2022	HUF	49,952,950.00	1.23
			<b>1,048,064,650.00</b>	<b>25.72</b>

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
<b>Itálie</b>				
300,000	ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 14/12/2021	EUR	105,571,080.79	2.59
			<b>105,571,080.79</b>	<b>2.59</b>
			<b>1,153,635,730.79</b>	<b>28.31</b>

### Subjekty kolektivního investování

#### Otevřené podílové fondy

<b>Lucembursko</b>				
869	NN (L) LIQUID - EURIBOR 3M - Z CAP EUR	EUR	304,258,028.55	7.47
			<b>304,258,028.55</b>	<b>7.47</b>
			<b>304,258,028.55</b>	<b>7.47</b>

**Portfolio cenných papírů celkem 3,750,065,045.95 92.04**

### Finanční deriváty k 30/06/2021

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v HUF	
<b>Měnové forwardy</b>					
237,869,783.00	HUF	650,000.00 EUR	28/10/2021	237,869,783.00	8,592,887.05
160,257,689.00	HUF	430,000.00 EUR	03/11/2021	160,257,689.00	8,582,203.99
137,930,738.00	HUF	375,000.00 EUR	13/09/2021	137,930,738.00	5,934,961.86
114,175,015.00	HUF	310,000.00 EUR	29/09/2021	114,175,015.00	4,981,637.05
74,337,340.00	HUF	200,000.00 EUR	30/09/2021	74,337,340.00	3,889,999.39
208,157,648.00	HUF	14,850,000.00 CZK	16/08/2021	208,157,648.00	3,722,014.25
88,219,968.00	HUF	240,000.00 EUR	16/03/2022	88,219,968.00	2,992,695.27
108,944,250.00	HUF	300,000.00 EUR	14/12/2021	108,944,250.00	2,937,182.86
74,312,193.00	HUF	205,000.00 EUR	22/11/2021	74,312,193.00	1,950,738.72
43,632,252.00	HUF	120,000.00 EUR	02/09/2021	43,632,252.00	1,408,465.94
71,574,260.00	HUF	200,000.00 EUR	26/07/2021	71,574,260.00	1,324,874.68
29,345,976.00	HUF	880,000.00 TRY	14/10/2021	29,345,976.00	880,829.63
120,000.00	EUR	43,371,924.00 HUF	29/09/2021	43,371,924.01	(1,103,519.63)
14,850,000.00	CZK	206,252,987.00 HUF	16/08/2021	206,252,987.00	(1,817,353.25)
				<b>1,598,382,023.01</b>	<b>44,277,617.81</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>				<b>44,277,617.81</b>	

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

*(Vyjádřeno v HUF)*

## Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		%
		ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>3,750,065,045.95</b>	<b>92.04</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>44,277,617.81</b>	<b>1.09</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>381,157,291.81</b>	<b>9.35</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>(101,060,008.92)</b>	<b>(2.48)</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>4,074,439,946.65</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International ING Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	EUR	27,476,646.33
	30/06/2020	EUR	17,956,857.70
	30/06/2019	EUR	11,070,808.31
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021	EUR	261.02
	30/06/2020	EUR	252.75
	30/06/2019	EUR	252.66
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021	RON	1,169.93
	30/06/2020	RON	1,108.34
	30/06/2019	RON	1,072.56
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021		38,920
	30/06/2020		26,210
	30/06/2019		14,225
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021		72,895
	30/06/2020		49,485
	30/06/2019		32,975
<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021		1.76%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021		1.78%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		(72.26%)

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International ING Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>24,929,928.92</b>
Subjekty kolektivního investování		21,513,823.77
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		2,372,158.92
Nástroje peněžního trhu		1,043,946.23
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>4,149.18</b>
Měnové forwardy		4,149.18
<b>Hotovost v bance</b>		<b>2,423,071.15</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>186,265.40</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>160,326.96</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>27,703,741.61</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(202,416.14)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(24,679.14)</b>
Futures		(24,679.14)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(227,095.28)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>27,476,646.33</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>76,113.47</b>
Dividendy		23.10
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		76,090.37
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(325,338.11)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(271,882.56)
Fixní servisní poplatek	6	(27,332.75)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(3,002.77)
Daň z úpisu	9	(2,920.09)
Bankovní úroky		(20,199.94)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(249,224.64)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	278,929.15
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(41,328.81)
Realizované zisky z finančních derivátů		460,271.13
Realizované ztráty z finančních derivátů		(113,364.54)
Realizované zisky z převodu měn		17,332.14
Realizované ztráty z převodu měn		(18,497.41)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		420,963.76
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(66,417.10)
<b>Výsledek operací</b>		<b>688,663.68</b>
Úpisy		19,872,147.95
Zpětné odkupy		(11,041,023.00)
Čistá aktiva na začátku roku		17,956,857.70
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>27,476,646.33</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International ING Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>				
<b>Rumunsko</b>				
2,600,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.400% 08/03/2022	RON	533,269.98	1.95
2,075,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 08/08/2022	RON	429,950.70	1.56
750,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 25/10/2023	RON	157,783.31	0.57
2,400,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 27/10/2021	RON	491,136.13	1.79
2,600,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 28/06/2023	RON	548,107.17	1.99
1,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 25/09/2023	RON	211,911.63	0.77
			<b>2,372,158.92</b>	<b>8.63</b>
			<b>2,372,158.92</b>	<b>8.63</b>
<b>Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu</b>				
<b>Nástroje peněžního trhu</b>				
<b>Rumunsko</b>				
1,200,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 06/09/2021	RON	242,935.46	0.88
2,000,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 11/04/2022	RON	399,880.35	1.46
2,000,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 21/02/2022	RON	401,130.42	1.46
			<b>1,043,946.23</b>	<b>3.80</b>
			<b>1,043,946.23</b>	<b>3.80</b>
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
1,933	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	4,318,843.91	15.72
8,306	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	5,197,811.74	18.91
416	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	4,079,104.64	14.85
271	NN (L) EURO SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	1,450,126.42	5.28
24	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	257,101.44	0.94
948	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	608,805.60	2.22
2,074	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	1,345,735.64	4.89
668	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	4,092,486.38	14.89
8	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	81,489.52	0.30
4	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z DIS EUR	EUR	26,628.40	0.10
			<b>21,458,133.69</b>	<b>78.10</b>
<b>Irsko</b>				
362	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	55,690.08	0.20
			<b>55,690.08</b>	<b>0.20</b>
			<b>21,513,823.77</b>	<b>78.30</b>
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>			<b>24,929,928.92</b>	<b>90.73</b>

### Finanční deriváty k 30/06/2021

K výplátě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR		
<b>Měnové forwardy</b>						
85,052,133.10	RON	17,252,159.98	EUR	19/07/2021	17,252,159.98	4,200.83
94,277.64	EUR	464,924.68	RON	19/07/2021	94,277.64	(51.65)
					<b>17,346,437.62</b>	<b>4,149.18</b>
Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR		
<b>Kontrakty futures na akciové indexy</b>						
14	EURO STOXX 50 17/09/2021	EUR	567,770.00	(11,410.00)		
3	S&P500 EMINI FUTURE 17/09/2021	USD	542,436.12	5,426.27		
			<b>1,110,206.12</b>	<b>(5,983.73)</b>		
<b>Úrokové futures</b>						
(12)	CANADA 10YR BOND FUTURE 21/09/2021	CAD	1,189,131.78	(13,891.73)		
(7)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2021	USD	782,106.42	(4,803.68)		
			<b>1,971,238.20</b>	<b>(18,695.41)</b>		
<b>Finanční deriváty celkem</b>				<b>(20,529.96)</b>		

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>24,929,928.92</b>	<b>90.73</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(20,529.96)</b>	<b>(0.07)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>2,423,071.15</b>	<b>8.82</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>144,176.22</b>	<b>0.52</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>27,476,646.33</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.



## NN (L) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	EUR	35,154,400.62
	30/06/2020	EUR	25,457,844.84
	30/06/2019	EUR	23,132,778.14
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021	EUR	313.60
	30/06/2020	EUR	269.17
	30/06/2019	EUR	277.20
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021	RON	1,403.22
	30/06/2020	RON	1,178.58
	30/06/2019	RON	1,176.20
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021		33,110
	30/06/2020		28,839
	30/06/2019		23,178
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021		86,932
	30/06/2020		72,664
	30/06/2019		67,195
<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021		2.77%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021		2.79%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		(46.60%)

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>33,387,782.92</b>
Subjekty kolektivního investování		33,387,782.92
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>5,483.17</b>
Měnové forwardy		5,483.17
<b>Hotovost v bance</b>		<b>2,925,943.26</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>274,869.25</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>377,828.70</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>36,971,907.30</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(1,786,493.85)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(31,012.83)</b>
Futures		(31,012.83)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(1,817,506.68)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>35,154,400.62</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(598,484.99)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(546,859.01)
Fixní servisní poplatek	6	(32,808.85)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(4,067.14)
Daň z úpisu	9	(1,237.64)
Bankovní úroky		(13,512.35)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(598,484.99)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	1,932,879.29
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(39,250.69)
Realizované zisky z finančních derivátů		783,902.12
Realizované ztráty z finančních derivátů		(164,427.30)
Realizované zisky z převodu měn		23,238.78
Realizované ztráty z převodu měn		(21,458.73)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		2,459,080.85
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(100,886.42)
<b>Výsledek operací</b>		<b>4,274,592.91</b>
Úpisy		20,841,458.30
Zpětné odkupy		(15,419,495.43)
Čistá aktiva na začátku roku		25,457,844.84
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>35,154,400.62</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
1,546	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	3,454,181.42	9.83
4,325	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	2,706,541.75	7.70
153	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	1,500,247.62	4.27
128	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	1,371,207.68	3.90
3,793	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	2,435,864.60	6.93
387	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	3,551,471.91	10.10
5,625	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	3,649,837.50	10.38
843	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	5,164,619.79	14.69
538	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN EQUITY - I CAP RON	RON	5,193,010.66	14.77
55	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	560,240.45	1.59
519	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z DIS EUR	EUR	3,455,034.90	9.83
			<b>33,042,258.28</b>	<b>93.99</b>
<b>Irsko</b>				
2,246	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	345,524.64	0.98
			<b>345,524.64</b>	<b>0.98</b>
			<b>33,387,782.92</b>	<b>94.97</b>
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>			<b>33,387,782.92</b>	<b>94.97</b>

### Finanční deriváty k 30/06/2021

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
<b>Měnové forwardy</b>				
121,700,643.36	RON	24,686,485.22 EUR 19/07/2021	24,686,485.22	5,549.39
101,660.87	EUR	501,386.49 RON 19/07/2021	101,660.87	(66.22)
			<b>24,788,146.09</b>	<b>5,483.17</b>
<b>Kontrakty futures na akciové indexy</b>				
22	EURO STOXX 50 17/09/2021	EUR	892,210.00	(17,930.00)
5	S&P500 EMINI FUTURE 17/09/2021	USD	904,060.21	9,043.77
			<b>1,796,270.21</b>	<b>(8,886.23)</b>
<b>Úrokové futures</b>				
(12)	CANADA 10YR BOND FUTURE 21/09/2021	CAD	1,189,131.78	(13,891.72)

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
(12)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2021	USD	1,340,753.86	(8,234.88)
			<b>2,529,885.64</b>	<b>(22,126.60)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>				<b>(25,529.66)</b>

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>33,387,782.92</b>	<b>94.97</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(25,529.66)</b>	<b>(0.07)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>2,925,943.26</b>	<b>8.32</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>(1,133,795.90)</b>	<b>(3.22)</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>35,154,400.62</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International ING Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	EUR	46,990,923.28
	30/06/2020	EUR	32,866,735.14
	30/06/2019	EUR	28,944,271.38
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021	EUR	283.59
	30/06/2020	EUR	260.74
	30/06/2019	EUR	263.51
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021	RON	1,270.67
	30/06/2020	RON	1,143.14
	30/06/2019	RON	1,118.62
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021		55,672
	30/06/2020		43,646
	30/06/2019		37,551
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021		120,928
	30/06/2020		90,968
	30/06/2019		80,555
<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2021		2.41%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2021		2.43%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		(39.42%)

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdílení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International ING Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>42,921,372.80</b>
Subjekty kolektivního investování		41,221,671.21
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		1,377,792.48
Nástroje peněžního trhu		321,909.11
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>7,680.25</b>
Měnové forwardy		7,680.25
<b>Hotovost v bance</b>		<b>5,492,776.07</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>289,999.91</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>389,363.03</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>49,101,192.06</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(2,076,254.42)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(34,014.36)</b>
Futures		(34,014.36)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(2,110,268.78)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>46,990,923.28</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>40,733.67</b>
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		40,733.67
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(710,944.04)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(638,121.36)
Fixní servisní poplatky	6	(44,493.88)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(5,215.05)
Daň z úpisu	9	(2,605.88)
Bankovní úroky		(20,507.87)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(670,210.37)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	1,257,114.36
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(36,794.53)
Realizované zisky z finančních derivátů		823,789.80
Realizované ztráty z finančních derivátů		(172,781.37)
Realizované zisky z převodu měn		27,979.57
Realizované ztráty z převodu měn		(25,744.28)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		2,059,027.70
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(113,817.96)
<b>Výsledek operací</b>		<b>3,148,562.92</b>
Úpisy		24,838,842.63
Zpětné odkupy		(13,863,217.41)
Čistá aktiva na začátku roku		32,866,735.14
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>46,990,923.28</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International ING Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>				
<b>Rumunsko</b>				
1,600,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.400% 08/03/2022	RON	328,166.14	0.70
1,500,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 08/08/2022	RON	310,807.73	0.66
700,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 25/10/2023	RON	147,264.42	0.31
1,500,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 27/10/2021	RON	306,960.08	0.65
1,350,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 28/06/2023	RON	284,594.11	0.61
			<b>1,377,792.48</b>	<b>2.93</b>
			<b>1,377,792.48</b>	<b>2.93</b>
<b>Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu</b>				
<b>Nástroje peněžního trhu</b>				
<b>Rumunsko</b>				
800,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 06/09/2021	RON	161,956.97	0.34
800,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 11/04/2022	RON	159,952.14	0.35
			<b>321,909.11</b>	<b>0.69</b>
			<b>321,909.11</b>	<b>0.69</b>
<b>Subjekty kolektivního investování</b>				
<b>Otevřené podílové fondy</b>				
<b>Lucembursko</b>				
2,693	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	6,016,889.11	12.80
12,538	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	7,846,155.02	16.70
584	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	5,726,435.36	12.19
224	NN (L) EURO SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	1,198,628.48	2.55
84	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	899,855.04	1.91
3,758	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	2,413,387.60	5.14
5,270	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	3,419,492.20	7.28
1,131	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	6,929,045.06	14.75
484	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN EQUITY - I CAP RON	RON	4,671,779.11	9.94
29	NN (L) JAPAN EQUITY - Z CAP EUR	EUR	295,399.51	0.63
236	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z DIS EUR	EUR	1,571,075.60	3.34
			<b>40,988,142.09</b>	<b>87.23</b>
<b>Irsko</b>				
1,518	ISHARES CORE MSCI PACIFIC EX-JAPAN UCITS ETF	EUR	233,529.12	0.49
			<b>233,529.12</b>	<b>0.49</b>
			<b>41,221,671.21</b>	<b>87.72</b>
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>			<b>42,921,372.80</b>	<b>91.34</b>

### Finanční deriváty k 30/06/2021

K výplátě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR		
<b>Měnové forwardy</b>						
154,294,076.24	RON	31,297,232.14	EUR	19/07/2021	31,297,232.14	7,735.24
99,170.07	EUR	489,054.62	RON	19/07/2021	99,170.07	(54.99)
					<b>31,396,402.21</b>	<b>7,680.25</b>
Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR		
<b>Kontrakty futures na akciové indexy</b>						
22	EURO STOXX 50 17/09/2021	EUR	892,210.00	(17,930.00)		
5	S&P500 EMINI FUTURE 17/09/2021	USD	904,060.21	9,043.77		
			<b>1,796,270.21</b>	<b>(8,886.23)</b>		
<b>Úrokové futures</b>						
(14)	CANADA 10YR BOND FUTURE 21/09/2021	CAD	1,387,320.40	(16,207.02)		
(13)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2021	USD	1,452,483.35	(8,921.11)		
			<b>2,839,803.75</b>	<b>(25,128.13)</b>		
<b>Finanční deriváty celkem</b>				<b>(26,334.11)</b>		

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>42,921,372.80</b>	<b>91.34</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(26,334.11)</b>	<b>(0.06)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>5,492,776.07</b>	<b>11.69</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>(1,396,891.48)</b>	<b>(2.97)</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>46,990,923.28</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	RON	1,746,978,932.85
	30/06/2020	RON	1,588,604,894.12
	30/06/2019	RON	1,504,657,647.81
<b>Čistá hodnota aktiv na akciích**</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2021	RON	30,169.89
	30/06/2020	RON	28,342.36
	30/06/2019	RON	26,890.16
Capitalisation X (RON)	30/06/2021	RON	1,994.40
	30/06/2020	RON	1,889.42
	30/06/2019	RON	1,807.70
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2021		52,400
	30/06/2020		52,242
	30/06/2019		51,479
Capitalisation X (RON)	30/06/2021		83,265
	30/06/2020		57,133
	30/06/2019		66,595
<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2021		0.66%
Capitalisation X (RON)	30/06/2021		1.50%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		115.35%

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akciích popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>1,707,916,358.12</b>
Subjekty kolektivního investování		18,335,030.54
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		1,689,581,327.58
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>257,650.82</b>
Měnové forwardy		230,566.02
Futures		27,084.80
<b>Hotovost v bance</b>		<b>28,151,450.27</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>969,713.34</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>30,457,731.03</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1,767,752,903.58</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(19,057,947.57)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(1,716,023.16)</b>
Úrokové swapy		(1,716,023.16)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(20,773,970.73)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>1,746,978,932.85</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>57,421,790.87</b>
Dividendy		206,558.35
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		57,215,232.52
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(12,952,662.51)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(9,428,536.90)
Fixní servisní poplatky	6	(2,672,024.51)
Daň z úpisu	9	(227,619.50)
Bankovní úroky		(33,420.35)
Úroky ze swapů		(591,061.25)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>44,469,128.36</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	39,565,694.36
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(4,517,716.05)
Realizované zisky z finančních derivátů		30,388,129.63
Realizované ztráty z finančních derivátů		(24,781,019.58)
Realizované zisky z převodu měn		9,183,410.10
Realizované ztráty z převodu měn		(7,755,962.08)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		17,805,992.25
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(2,353,403.83)
<b>Výsledek operací</b>		<b>102,004,253.16</b>
Úpisy		199,201,122.29
Zpětné odkupy		(142,831,336.72)
Čistá aktiva na začátku roku		1,588,604,894.12
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>1,746,978,932.85</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.



## NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>				
<b>Rumunsko</b>				
7,000,000	BANCA COMERCIALA ROMANA 3.900% 21/05/2028 EMTN	RON	6,958,140.00	0.40
6,500,000	BANCA COMERCIALA ROMANA 5.350% 16/12/2026 EMTN	RON	6,944,015.00	0.40
3,000,000	CITY OF BUCHAREST ROMANIA 5.100% 04/05/2025 EMTN	RON	3,178,130.64	0.18
25,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.500% 25/10/2027	RON	24,305,659.75	1.39
15,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 24/06/2026	RON	15,350,007.45	0.88
80,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 29/04/2024	RON	81,777,042.40	4.68
67,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.400% 08/03/2022	RON	67,672,393.24	3.87
95,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.500% 19/12/2022	RON	96,870,660.20	5.55
88,925,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.650% 24/09/2031	RON	90,091,601.74	5.16
85,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.650% 28/07/2025	RON	88,102,221.20	5.04
67,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.700% 25/11/2024	RON	69,577,798.20	3.98
72,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 08/08/2022	RON	73,467,624.96	4.21
72,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 25/10/2023	RON	74,592,511.20	4.27
55,400,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 27/10/2021	RON	55,829,450.83	3.20
25,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.150% 24/10/2030	RON	26,514,014.50	1.52
66,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.150% 26/01/2028	RON	70,116,845.04	4.01
112,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 28/06/2023	RON	116,271,454.88	6.65
93,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 25/09/2023	RON	97,051,147.89	5.56
120,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.500% 17/06/2024	RON	126,964,129.20	7.26
54,930,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 11/10/2034	RON	58,660,262.79	3.36
97,695,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/02/2025	RON	104,942,642.30	6.01
40,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 22/04/2026	RON	43,746,881.20	2.50
35,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 12/02/2029	RON	39,142,156.55	2.24
33,500,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 26/07/2027	RON	38,835,754.38	2.22
71,300,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	75,827,250.54	4.34
75,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.624% 26/05/2030	EUR	427,616.32	0.02
2,500,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 29/10/2035	EUR	14,465,202.09	0.83
2,000,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.625% 03/04/2049	EUR	12,525,533.27	0.72
			<b>1,580,208,147.76</b>	<b>90.45</b>
<b>Česká republika</b>				
50,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	9,482,670.44	0.54
115,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.000% 26/06/2026	CZK	21,490,294.15	1.23
2,000,000	SAZKA GROUP AS 3.875% 15/02/2027	EUR	9,945,046.06	0.57
			<b>40,918,010.65</b>	<b>2.34</b>
<b>Belgie</b>				
5,000,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.600% 22/06/2047	EUR	29,092,237.33	1.67
			<b>29,092,237.33</b>	<b>1.67</b>

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
<b>Maďarsko</b>				
100,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.125% 28/04/2026	EUR	518,637.79	0.03
4,890,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 1.500% 08/10/2027	EUR	25,097,197.18	1.44
			<b>25,615,834.97</b>	<b>1.47</b>
<b>Makedonie</b>				
625,000	NORTH MACEDONIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.675% 03/06/2026	EUR	3,392,580.27	0.19
1,000,000	NORTH MACEDONIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.625% 26/07/2023	EUR	5,403,898.92	0.31
			<b>8,796,479.19</b>	<b>0.50</b>
<b>Polsko</b>				
990,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	EUR	4,950,617.68	0.28
			<b>4,950,617.68</b>	<b>0.28</b>
			<b>1,689,581,327.58</b>	<b>96.71</b>

### Subjekty kolektivního investování

#### Otevřené podílové fondy

<b>Lucembursko</b>				
10	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	184,949.78	0.01
10	NN (L) EURO CREDIT - Z CAP EUR	EUR	385,875.64	0.02
750	NN (L) GLOBAL HIGH YIELD - Z DIS EUR (HEDGED III)	EUR	17,764,205.12	1.02
			<b>18,335,030.54</b>	<b>1.05</b>
			<b>18,335,030.54</b>	<b>1.05</b>

**Portfolio cenných papírů celkem 1,707,916,358.12 97.76**

### Finanční deriváty k 30/06/2021

K výplatě (%)	K úhradě (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v RON
---------------	--------------	------------------	------	-----------------------	---------------------

#### Úrokové swapy

Floating	0.292	10/02/2024	USD	8,000,000.00	150,162.18
Floating	1.747	14/06/2031	CZK	64,300,000.00	127,610.32
Floating	0.460	23/03/2051	EUR	3,550,000.00	50,896.08
Floating	0.949	05/05/2026	USD	13,000,000.00	(60,366.66)
Floating	0.971	22/06/2026	USD	12,000,000.00	(64,216.19)
0.041	Floating	23/03/2031	EUR	10,000,000.00	(178,918.73)
2.350	Floating	25/06/2026	HUF	3,000,000,000.00	(215,149.80)
1.743	Floating	14/06/2026	CZK	137,200,000.00	(221,964.33)
Floating	1.565	20/04/2031	USD	10,000,000.00	(649,303.50)
Floating	-0.313	08/03/2026	EUR	10,000,000.00	(654,772.53)
					<b>(1,716,023.16)</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

### Finanční deriváty k 30/06/2021 (pokračování)

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v RON
<b>Měnové forwardy</b>				
24,946,130.00 RON	5,000,000.00 EUR	30/09/2021	24,946,130.00	186,055.13
61,663,925.00 RON	12,500,000.00 EUR	22/07/2021	61,663,925.00	44,163.30
27,826,059.38 RON	5,625,000.00 EUR	09/09/2021	27,826,059.38	12,157.87
21,543,975.74 RON	4,350,000.00 EUR	24/09/2021	21,543,975.74	11,880.54
2,000,000.00 EUR	51,057,246.00 CZK	22/07/2021	9,849,492.27	(3,189.67)
4,350,000.00 EUR	111,269,868.00 CZK	24/09/2021	21,427,272.98	(8,396.99)
29,553,576.00 RON	6,000,000.00 EUR	15/07/2021	29,553,576.00	(12,104.16)
			<b>196,810,431.37</b>	<b>230,566.02</b>

Počet	Název	Měna	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v RON
<b>Úrokový future</b>				
55	EURO-BUND FUTURE 08/09/2021	EUR	46,751,070.27	27,084.80
			<b>46,751,070.27</b>	<b>27,084.80</b>

**Finanční deriváty celkem (1,458,372.34)**

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>1,707,916,358.12</b>	<b>97.76</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(1,458,372.34)</b>	<b>(0.08)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>28,151,450.27</b>	<b>1.61</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>12,369,496.80</b>	<b>0.71</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>1,746,978,932.85</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	RON	1,000,812,457.77
	30/06/2020	RON	741,139,217.23
	30/06/2019	RON	771,508,422.21
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2021	RON	47,533.51
	30/06/2020	RON	35,410.13
	30/06/2019	RON	37,197.16
Capitalisation P (EUR)	30/06/2021	EUR	441.93
	30/06/2020	EUR	338.81
	30/06/2019	EUR	368.30
Capitalisation X (RON)	30/06/2021	RON	1,677.17
	30/06/2020	RON	1,270.09
	30/06/2019	RON	1,356.26
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2021		18,182
	30/06/2020		18,395
	30/06/2019		18,946
Capitalisation P (EUR)	30/06/2021		717
	30/06/2020		917
	30/06/2019		1,182
Capitalisation X (RON)	30/06/2021		80,497
	30/06/2020		69,508
	30/06/2019		47,726
<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2021		1.35%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2021		2.49%
Capitalisation X (RON)	30/06/2021		2.99%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		62.99%

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdílení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>994,841,212.29</b>
Akcie		848,436,163.50
Subjekty kolektivního investování		146,405,048.79
<b>Hotovost v bance</b>		<b>14,508,816.98</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4	<b>9,274,189.46</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1,018,624,218.73</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(17,811,760.96)</b>
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(17,811,760.96)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>1,000,812,457.77</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>28,726,011.18</b>
Dividendy		28,566,047.80
Ostatní příjmy	10	159,963.38
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(11,962,032.00)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(9,668,459.90)
Fixní servisní poplatek	6	(2,157,194.66)
Daň z úpisu	9	(128,203.30)
Bankovní úroky		(8,174.14)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>16,763,979.18</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	67,769,733.46
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(35,572,631.98)
Realizované zisky z převodu měn		2,497,620.87
Realizované ztráty z převodu měn		(2,573,306.31)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		199,404,138.71
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(3,630.98)
<b>Výsledek operací</b>		<b>248,285,902.95</b>
Úpisy		209,493,881.46
Zpětné odkupy		(198,106,543.87)
Čistá aktiva na začátku roku		741,139,217.23
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>1,000,812,457.77</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Akcie</b>				
<b>Rumunsko</b>				
600,000	ALRO SA	RON	1,632,000.00	0.16
33,817,302	BANCA TRANSILVANIA SA	RON	92,152,147.95	9.21
3,700,000	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	RON	64,750,000.00	6.47
52,000	CONPET SA PLOIESTI	RON	4,451,200.00	0.44
1,115,000	MED LIFE SA	RON	18,620,500.00	1.86
209,000,000	OMV PETROM SA	RON	88,825,000.00	8.88
1,283,735	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	RON	16,431,808.00	1.64
1,379,276	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	43,516,157.80	4.35
1,546,438	SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA	RON	42,681,688.80	4.26
18,000,000	TERAPLAST SA	RON	17,586,000.00	1.76
400,000	TRANSELECTRICA SA	RON	9,960,000.00	1.00
78,600	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	22,008,000.00	2.20
255,000	TTS TRANSPORT TRADE SERVICES SA	RON	5,087,250.00	0.51
			<b>427,701,752.55</b>	<b>42.74</b>
<b>Polsko</b>				
237,375	ALIOR BANK SA	PLN	8,629,830.15	0.86
44,036	ASSECO POLAND SA	PLN	3,705,746.87	0.37
711,344	BANK MILLENNIUM SA	PLN	3,615,742.93	0.36
247,000	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	PLN	25,056,006.82	2.50
32,700	CCC SA	PLN	4,007,308.58	0.40
10,378	CIECH SA	PLN	549,018.98	0.05
170,748	CYFROWY POLSAT SA	PLN	5,576,213.30	0.56
103,473	DINO POLSKA SA	PLN	31,590,892.52	3.16
193,828	ENEA SA	PLN	1,798,137.05	0.18
27,770	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	1,066,834.84	0.11
157,075	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	32,150,489.82	3.21
24,197	KRUK SA	PLN	6,629,993.71	0.66
11,003	MBANK SA	PLN	3,900,555.22	0.39
836	MO-BRUK SA	PLN	291,801.97	0.03
256,000	ORANGE POLSKA SA	PLN	1,875,071.96	0.19
1,060,000	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	10,879,963.68	1.09
247,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	20,686,023.69	2.07
695,000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	28,678,280.13	2.87
555,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	22,217,285.92	2.22
14,500	SANTANDER BANK POLSKA SA	PLN	4,023,621.00	0.40
2,537,646	TAURON POLSKA ENERGIA SA	PLN	9,245,054.20	0.92
4,000	TEN SQUARE GAMES SA	PLN	2,150,992.36	0.21
			<b>228,324,865.70</b>	<b>22.81</b>
<b>Česká republika</b>				
179,000	CEZ AS	CZK	22,048,416.82	2.21
139,000	KOMERCNI BANKA AS	CZK	20,314,885.58	2.03
166,069	MONETA MONEY BANK AS	CZK	2,619,475.42	0.26
77,000	O2 CZECH REPUBLIC AS	CZK	3,924,626.69	0.39
			<b>48,907,404.51</b>	<b>4.89</b>
<b>Rakousko</b>				
144,013	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	21,942,440.15	2.19
42,319	EVN AG	EUR	4,142,997.70	0.41
35,000	OMV AG	EUR	8,268,004.01	0.83
71,891	SEMPERIT AG HOLDING	EUR	12,001,544.46	1.20

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
12,500	VOESTALPINE AG	EUR	2,113,845.39	0.21
			<b>48,468,831.71</b>	<b>4.84</b>
<b>Maďarsko</b>				
147,868	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HUF	4,891,439.04	0.49
69,000	OTP BANK NYRT	HUF	15,444,168.99	1.54
100,000	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	11,068,675.33	1.11
			<b>31,404,283.36</b>	<b>3.14</b>
<b>Řecko</b>				
26,546	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	EUR	1,869,381.94	0.19
145,911	MYTILINEOS SA	EUR	11,022,403.60	1.10
211,668	OPAP SA	EUR	13,248,407.33	1.32
			<b>26,140,192.87</b>	<b>2.61</b>
<b>Nizozemsko</b>				
513,000	DIGI COMMUNICATIONS NV - B	RON	18,929,700.00	1.89
			<b>18,929,700.00</b>	<b>1.89</b>
<b>Velká Británie</b>				
180,441	AVAST PLC	CZK	5,087,922.50	0.51
375,000	AVAST PLC	GBP	10,536,589.17	1.05
			<b>15,624,511.67</b>	<b>1.56</b>
<b>Lucembursko</b>				
41,000	ALLEGRO.EU SA	PLN	2,934,621.13	0.29
			<b>2,934,621.13</b>	<b>0.29</b>
			<b>848,436,163.50</b>	<b>84.77</b>

### Subjekty kolektivního investování

#### Uzavřené fondy

<b>Rumunsko</b>				
8,413,759	EVERGENT INVESTMENTS SA	RON	11,358,574.65	1.13
50,735,000	FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	93,859,750.00	9.38
18,732,997	SIF 3 TRANSILVANIA BRASOV	RON	6,875,009.90	0.69
8,070,211	SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI	RON	11,136,891.18	1.11
4,600,000	SIF 5 OLTENIA CRAIOVA SA	RON	8,997,600.00	0.90
5,174,169	SIF1 BANAT CRISANA ARAD	RON	14,177,223.06	1.42
			<b>146,405,048.79</b>	<b>14.63</b>
			<b>146,405,048.79</b>	<b>14.63</b>

**Portfolio cenných papírů celkem** **994,841,212.29** **99.40**

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>994,841,212.29</b>	<b>99.40</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>14,508,816.98</b>	<b>1.45</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>(8,537,571.50)</b>	<b>(0.85)</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>1,000,812,457.77</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

### Statistika

<b>Čistá aktiva</b>	30/06/2021	EUR	126,697,620.35
	30/06/2020	EUR	128,900,916.02
	30/06/2019	EUR	132,366,082.11
<b>Čistá hodnota aktiv na akcii**</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2021	EUR	5,614.01
	30/06/2020	EUR	5,634.59
	30/06/2019	EUR	5,531.39
Capitalisation P (EUR)	30/06/2021	EUR	57.75
	30/06/2020	EUR	58.22
	30/06/2019	EUR	57.41
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2021		22,229
	30/06/2020		22,510
	30/06/2019		23,535
Capitalisation P (EUR)	30/06/2021		32,927
	30/06/2020		35,495
	30/06/2019		38,072
<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2021		0.76%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2021		1.20%
<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		137.64%

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

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

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>125,200,436.88</b>
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		125,200,436.88
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>2,000.00</b>
Futures		2,000.00
<b>Hotovost v bance</b>		<b>1,117,518.48</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>71,590.85</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4,14	<b>1,287,391.14</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>127,678,937.35</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(846,649.54)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(134,667.46)</b>
Úrokové swapy		(134,667.46)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(981,317.00)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>126,697,620.35</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>906,285.47</b>
Dividendy		42,044.60
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		847,661.69
Úroky ze swapů		16,579.18
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(1,101,753.09)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(785,504.34)
Fixní servisní poplatek	6	(196,922.94)
Daň z úpisu	9	(13,732.07)
Bankovní úroky		(23,463.02)
Úroky ze swapů		(82,130.72)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<b>(195,467.62)</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	2,728,476.08
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(560,351.39)
Realizované zisky z finančních derivátů		2,026,408.99
Realizované ztráty z finančních derivátů		(2,332,782.32)
Realizované zisky z převodu měn		713,170.79
Realizované ztráty z převodu měn		(681,582.57)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(2,218,798.45)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		54,301.31
<b>Výsledek operací</b>		<b>(466,625.18)</b>
Úpisy		1,115,982.37
Zpětné odkupy		(2,852,652.86)
Čistá aktiva na začátku roku		128,900,916.02
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>126,697,620.35</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>				
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>				
<b>Slovensko</b>				
3,950,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND ZCP 13/11/2023	EUR	4,002,032.96	3.16
1,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND ZCP 17/06/2024	EUR	1,016,993.53	0.80
2,500,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.250% 14/05/2025	EUR	2,567,442.05	2.03
1,500,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.375% 21/04/2036	EUR	1,485,324.54	1.17
4,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.625% 22/05/2026	EUR	4,208,633.92	3.32
6,300,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.750% 09/04/2030	EUR	6,736,833.37	5.32
5,750,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.000% 09/10/2030	EUR	6,270,119.99	4.95
3,250,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.000% 12/06/2028	EUR	3,536,686.01	2.79
5,300,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.000% 14/05/2032	EUR	5,785,775.95	4.57
10,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.375% 21/01/2027	EUR	10,971,545.80	8.66
3,517,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.625% 21/01/2031	EUR	4,087,047.11	3.23
7,900,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.875% 09/03/2037	EUR	9,591,734.60	7.57
5,750,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 2.000% 17/10/2047	EUR	7,245,297.91	5.72
8,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.000% 28/02/2023	EUR	8,493,900.08	6.70
8,500,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.375% 15/11/2024	EUR	9,652,813.78	7.62
6,968,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 16/01/2029	EUR	8,994,328.33	7.10
3,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.875% 08/02/2033	EUR	4,310,859.00	3.40
6,500,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.350% 14/10/2025	EUR	7,887,658.16	6.23
995,820	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.500% 10/05/2026	EUR	1,234,879.84	0.97
			<b>108,079,906.93</b>	<b>85.31</b>
<b>Finsko</b>				
1,500,000	FINLAND GOVERNMENT BOND ZCP 15/09/2030	EUR	1,510,251.87	1.19
1,000,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15/04/2036	EUR	978,364.36	0.77
2,000,000	FINLAND GOVERNMENT BOND 0.125% 15/09/2031	EUR	2,020,732.42	1.60
			<b>4,509,348.65</b>	<b>3.56</b>
<b>Belgie</b>				
500,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.000% 22/06/2031	EUR	548,666.07	0.43
2,000,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.600% 22/06/2047	EUR	2,363,057.00	1.87
			<b>2,911,723.07</b>	<b>2.30</b>
<b>Rumunsko</b>				
1,250,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.124% 16/07/2031 EMTN	EUR	1,291,004.59	1.02
1,250,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.624% 26/05/2030	EUR	1,447,238.43	1.14
			<b>2,738,243.02</b>	<b>2.16</b>
<b>Lotyšsko</b>				
1,700,000	LATVIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND ZCP 17/03/2031 GMTN	EUR	1,676,913.76	1.32
			<b>1,676,913.76</b>	<b>1.32</b>

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
<b>Maďarsko</b>				
1,560,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 1.500% 08/10/2027	EUR	1,625,840.91	1.28
			<b>1,625,840.91</b>	<b>1.28</b>
<b>Litva</b>				
1,500,000	LITHUANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.950% 26/05/2027 EMTN	EUR	1,594,513.34	1.26
			<b>1,594,513.34</b>	<b>1.26</b>
<b>Švédsko</b>				
1,000,000	VOLVO TREASURY AB ZCP 18/05/2026 EMTN	EUR	998,394.53	0.79
			<b>998,394.53</b>	<b>0.79</b>
<b>Maroko</b>				
750,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.500% 27/11/2031	EUR	705,065.65	0.56
			<b>705,065.65</b>	<b>0.56</b>
<b>Polsko</b>				
355,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	EUR	360,487.02	0.28
			<b>360,487.02</b>	<b>0.28</b>
			<b>125,200,436.88</b>	<b>98.82</b>
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>			<b>125,200,436.88</b>	<b>98.82</b>

### Finanční deriváty k 30/06/2021

K výplatě (%)	K úhradě (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v EUR	
<b>Úrokové swapy</b>						
0.860	Floating	08/06/2033	EUR	2,000,000.00	155,760.28	
	Floating	0.321	13/04/2036	EUR	3,000,000.00	10,526.07
	Floating	1.747	14/06/2031	CZK	24,200,000.00	9,752.76
	Floating	0.925	14/05/2026	USD	3,000,000.00	400.51
	Floating	0.971	22/06/2026	USD	4,000,000.00	(4,346.71)
	2.350	Floating	25/06/2026	HUF	1,100,000,000.00	(16,019.52)
	1.743	Floating	14/06/2026	CZK	51,650,000.00	(16,968.23)
	Floating	1.326	08/06/2033	EUR	1,000,000.00	(133,837.78)
	Floating	1.376	11/06/2033	EUR	1,000,000.00	(139,934.84)
					<b>(134,667.46)</b>	

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v EUR
<b>Úrokový future</b>				
20	EURO-BUND FUTURE 08/09/2021	EUR	3,452,200.00	2,000.00
			<b>3,452,200.00</b>	<b>2,000.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.



## NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

## Finanční deriváty k 30/06/2021 (pokračování)

<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(132,667.46)</b>
---------------------------------	---------------------

## Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

		%
		ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>125,200,436.88</b>	<b>98.82</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(132,667.46)</b>	<b>(0.10)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>1,117,518.48</b>	<b>0.88</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>512,332.45</b>	<b>0.40</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>126,697,620.35</b>	<b>100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

### Statistika

Čistá aktiva				Počet akcií			
	30/06/2021	SGD	138,153,061.97				
	30/06/2020	SGD	172,733,155.23				
	30/06/2019	SGD	215,889,367.94	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2021		21,951
					30/06/2020		39,734
					30/06/2019		25,431
Čistá hodnota aktiv na akcii**							
Capitalisation I (SGD)	30/06/2021	SGD	1,122.50	Distribution P (M) (SGD)	30/06/2021		389,168
	30/06/2020	SGD	1,040.87		30/06/2020		513,249
	30/06/2019	SGD	1,065.37		30/06/2019		447,030
Capitalisation P (SGD)	30/06/2021	SGD	110.67	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2021		122,678
	30/06/2020	SGD	103.17		30/06/2020		153,353
	30/06/2019	SGD	106.18		30/06/2019		347,176
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30/06/2021	USD	106.32	Distribution U (M) (SGD)	30/06/2021		480
	30/06/2020	USD	99.13		30/06/2020		480
	30/06/2019	USD	101.54		30/06/2019		10,698
Distribution I (M) (SGD)	30/06/2021	SGD	1,007.69	Dividendy			
	30/06/2020	SGD	972.40	Distribution I (M) (SGD)	02/06/2021	SGD	3.37
	30/06/2019	SGD	1,035.55	Distribution I (M) (SGD)	04/05/2021	SGD	3.37
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2021	USD	1,016.90	Distribution I (M) (SGD)	07/04/2021	SGD	3.37
	30/06/2020	USD	981.64	Distribution I (M) (SGD)	02/03/2021	SGD	3.35
	30/06/2019	USD	1,040.38	Distribution I (M) (SGD)	02/02/2021	SGD	3.35
Distribution P (M) (SGD)	30/06/2021	SGD	99.23	Distribution I (M) (SGD)	05/01/2021	SGD	3.35
	30/06/2020	SGD	96.27	Distribution I (M) (SGD)	02/12/2020	SGD	3.32
	30/06/2019	SGD	103.04	Distribution I (M) (SGD)	03/11/2020	SGD	3.32
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2021	USD	100.13	Distribution I (M) (SGD)	02/10/2020	SGD	3.32
	30/06/2020	USD	97.16	Distribution I (M) (SGD)	02/09/2020	SGD	3.23
	30/06/2019	USD	103.55	Distribution I (M) (SGD)	04/08/2020	SGD	3.23
Distribution U (M) (SGD)	30/06/2021	SGD	996.82	Distribution I (M) (SGD)	02/07/2020	SGD	3.23
	30/06/2020	SGD	960.95	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/06/2021	USD	3.41
	30/06/2019	SGD	1,022.24	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	04/05/2021	USD	3.41
Počet akcií				Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	07/04/2021	USD	3.41
Capitalisation I (SGD)	30/06/2021		17,462	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/03/2021	USD	3.38
	30/06/2020		17,381	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/02/2021	USD	3.38
	30/06/2019		48,473	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	05/01/2021	USD	3.38
Capitalisation P (SGD)	30/06/2021		77,805				
	30/06/2020		93,095				
	30/06/2019		59,461				
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30/06/2021		8,806				
	30/06/2020		20,899				
	30/06/2019		1,000				
Distribution I (M) (SGD)	30/06/2021		22,896				
	30/06/2020		17,562				
	30/06/2019		15,802				

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním sdílení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

### Statistika (pokračování)

Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/12/2020	USD	3.35	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	04/08/2020	USD	0.32
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	03/11/2020	USD	3.35	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/07/2020	USD	0.32
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/10/2020	USD	3.35	Distribution U (M) (SGD)	02/06/2021	SGD	3.34
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/09/2020	USD	3.26	Distribution U (M) (SGD)	04/05/2021	SGD	3.34
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	04/08/2020	USD	3.26	Distribution U (M) (SGD)	07/04/2021	SGD	3.34
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/07/2020	USD	3.26	Distribution U (M) (SGD)	02/03/2021	SGD	3.31
Distribution P (M) (SGD)	02/06/2021	SGD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	02/02/2021	SGD	3.31
Distribution P (M) (SGD)	04/05/2021	SGD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	05/01/2021	SGD	3.31
Distribution P (M) (SGD)	07/04/2021	SGD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	02/12/2020	SGD	3.28
Distribution P (M) (SGD)	02/03/2021	SGD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	03/11/2020	SGD	3.28
Distribution P (M) (SGD)	02/02/2021	SGD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	02/10/2020	SGD	3.28
Distribution P (M) (SGD)	05/01/2021	SGD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	02/09/2020	SGD	3.19
Distribution P (M) (SGD)	02/12/2020	SGD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	04/08/2020	SGD	3.19
Distribution P (M) (SGD)	03/11/2020	SGD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	02/07/2020	SGD	3.19
Distribution P (M) (SGD)	02/10/2020	SGD	0.33				
Distribution P (M) (SGD)	02/09/2020	SGD	0.32	<b>Poplatek za správu v %*</b>			
Distribution P (M) (SGD)	04/08/2020	SGD	0.32	Capitalisation I (SGD)	30/06/2021		0.66%
Distribution P (M) (SGD)	02/07/2020	SGD	0.32	Capitalisation P (SGD)	30/06/2021		1.20%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/06/2021	USD	0.34	Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30/06/2021		1.22%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	04/05/2021	USD	0.34	Distribution I (M) (SGD)	30/06/2021		0.66%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	07/04/2021	USD	0.34	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2021		0.68%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/03/2021	USD	0.33	Distribution P (M) (SGD)	30/06/2021		1.20%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/02/2021	USD	0.33	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2021		1.22%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	05/01/2021	USD	0.33	Distribution U (M) (SGD)	30/06/2021		0.56%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/12/2020	USD	0.33	<b>Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*</b>	30/06/2021		81.36%
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	03/11/2020	USD	0.33				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/10/2020	USD	0.33				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/09/2020	USD	0.32				

\* Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia (PTR) provádí Ústřední správa Společnosti (viz poznámka 17).

Sazba poplatku za správu odpovídá sazbi poplatku za správu uvedené v posledním Sdílení klíčových informací pro investory (KIID) platném ke dni této zprávy. Transakční náklady (pokud byly vynaloženy) jsou zahrnuty v nákupní/prodejní ceně cenných papírů. Tyto náklady, které nejsou účtovány jako náklady provozní, nejsou zahrnuty do výpočtu poplatku za správu.

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

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

\*\* Oficiální čisté obchodní jmění na akcii popř. zahrnující kolísavé stanovení cen (swing pricing adjustment) (viz poznámka 3).

## NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

### Finanční výkazy

#### Výkaz čistých aktiv k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	2	<b>136,705,276.52</b>
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		136,705,276.52
<b>Hotovost v bance</b>		<b>2,291,705.89</b>
<b>Marginální vklady</b>		<b>450,065.40</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	4,14	<b>2,064,265.67</b>
<b>Aktiva celkem</b>		<b>141,511,313.48</b>
<b>Běžná pasiva</b>	4	<b>(2,935,567.46)</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	2	<b>(422,684.05)</b>
Swapy úrokového selhání		(21,244.30)
Měnové forwardy		(305,025.14)
Futures		(96,414.61)
<b>Pasiva celkem</b>		<b>(3,358,251.51)</b>
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>138,153,061.97</b>

#### Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2021

	Poznámky	
<b>Příjmy celkem</b>	2	<b>7,359,595.15</b>
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		7,159,866.45
Úroky ze swapů		569.24
Ostatní příjmy	10	199,159.46
<b>Výdaje celkem</b>		<b>(1,472,220.10)</b>
Obhospodařovatelský poplatek	5	(1,094,548.73)
Fixní servisní poplatek	6	(313,520.93)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(13,100.84)
Daň z úpisu	9	(44,894.01)
Bankovní úroky		(536.19)
Úroky ze swapů		(5,619.40)
<b>Čisté příjmy z investic</b>		<b>5,887,375.05</b>
Realizované zisky z investičního portfolia	2	3,363,395.86
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(4,706,440.50)
Realizované zisky z finančních derivátů		11,794,992.61
Realizované ztráty z finančních derivátů		(8,160,852.52)
Realizované zisky z převodu měn		752,767.57
Realizované ztráty z převodu měn		(1,376,267.63)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		2,917,180.04
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(1,540,421.04)
<b>Výsledek operací</b>		<b>8,931,729.44</b>
Úpisy		15,276,631.91
Zpětné odkupy		(53,643,833.05)
Distribuce		(5,144,621.56)
Čistá aktiva na začátku roku		172,733,155.23
<b>Čistá aktiva na konci roku</b>		<b>138,153,061.97</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA
<b>Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu</b>									
<b>Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje</b>									
<b>Singapur</b>									
1,500,000	ASCENDAS PTE LTD 3.265% 06/09/2025	SGD	1,588,374.24	1.15	250,000	MGM CHINA HOLDINGS LTD 4.750% 01/02/2027	USD	344,153.33	0.25
2,000,000	AVIVA SINGLIFE HOLDINGS PTE LTD FRN 24/02/2031	SGD	2,084,430.02	1.51	200,000	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD 7.300% 13/01/2025	USD	248,534.21	0.18
1,000,000	CAPITALAND TREASURY LTD FRN PERP	SGD	1,021,743.22	0.74	400,000	REDSUN PROPERTIES GROUP LTD 9.700% 16/04/2023	USD	550,095.81	0.40
1,500,000	CAPITALAND TREASURY LTD 3.150% 29/08/2029	SGD	1,573,916.76	1.14	250,000	RONSHINE CHINA HOLDINGS LTD 7.100% 25/01/2025	USD	301,033.45	0.22
500,000	CITY DEVELOPMENTS LTD 2.800% 16/06/2026	SGD	489,879.86	0.35	300,000	SUNAC CHINA HOLDINGS LTD 6.650% 03/08/2024	USD	405,001.58	0.29
2,000,000	CITY DEVELOPMENTS LTD 2.000% 27/06/2023	SGD	2,038,890.52	1.48	200,000	TIMES CHINA HOLDINGS LTD 5.550% 04/06/2024	USD	269,067.16	0.19
1,000,000	CITY DEVELOPMENTS LTD 3.000% 17/01/2024	SGD	1,020,263.41	0.74	350,000	TIMES CHINA HOLDINGS LTD 6.200% 22/03/2026	USD	461,432.73	0.33
1,000,000	CMT MTN PTE LTD 2.100% 08/03/2028	SGD	1,006,215.02	0.73	493,000	WEIBO CORP 1.250% 15/11/2022	USD	645,306.43	0.47
500,000	CMT MTN PTE LTD 3.150% 11/02/2026	SGD	533,703.90	0.39	200,000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 6.000% 25/10/2023	USD	235,608.17	0.17
750,000	CMT MTN PTE LTD 3.200% 21/08/2025	SGD	801,191.69	0.58	200,000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 7.700% 20/02/2025	USD	229,858.26	0.17
200,000	CONTINUUM ENERGY LEVANTER PTE LTD 4.500% 09/02/2027	USD	275,773.63	0.20	400,000	YUZHOU GROUP HOLDINGS CO LTD 8.375% 30/10/2024	USD	479,689.17	0.35
1,000,000	DBS GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	SGD	1,053,023.75	0.76	300,000	ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD 6.630% 07/01/2026	USD	363,916.93	0.26
300,000	GLOBAL PRIME CAPITAL PTE LTD 5.950% 23/01/2025	USD	420,107.23	0.30	350,000	ZHENRO PROPERTIES GROUP LTD 7.100% 10/09/2024	USD	452,537.85	0.33
1,100,000	JGC VENTURES PTE LTD 10.750% 30/08/2021	USD	805,736.69	0.58	<b>17,794,927.78 12.88</b>				
3,750,000	KEPPEL CORP LTD 3.660% 07/05/2029	SGD	4,032,447.64	2.92	<b>Panenské ostrovy</b>				
1,000,000	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL TRUST FRN PERP EMTN	SGD	810,496.81	0.59	700,000	CAS CAPITAL NO 1 LTD FRN PERP	USD	946,553.08	0.69
2,000,000	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST TREASURY CO PTE LTD 3.050% 22/11/2029	SGD	2,121,098.78	1.54	200,000	CHAMPION PATH HOLDINGS LTD 4.500% 27/01/2026	USD	279,606.76	0.20
1,000,000	MAPLETREE TREASURY SERVICES LTD FRN PERP	SGD	1,009,982.69	0.73	200,000	CHINA HUANENG GROUP HONG KONG TREASURY MANAGEMENT HOLDING LTD FRN PERP	USD	274,901.55	0.20
2,000,000	MAPLETREE TREASURY SERVICES LTD 3.150% 03/09/2031	SGD	2,088,140.54	1.51	450,000	CLP POWER HK FINANCE LTD FRN PERP	USD	630,537.96	0.46
250,000	MAPLETREE TREASURY SERVICES LTD 3.400% 03/09/2026	SGD	267,748.21	0.19	900,000	EASY TACTIC LTD 8.625% 27/02/2024	USD	1,071,001.07	0.78
3,000,000	NEXUS INTERNATIONAL SCHOOL SINGAPORE PTE LTD 3.150% 03/12/2031	SGD	3,177,966.90	2.30	500,000	FORTUNE STAR BVI LTD 3.950% 02/10/2026	EUR	794,790.18	0.58
1,250,000	NTUC INCOME INSURANCE CO-OPERATIVE LTD FRN 20/07/2050	SGD	1,320,203.99	0.96	400,000	HONG SENG LTD 9.875% 27/08/2022	USD	543,410.66	0.39
1,500,000	SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD FRN PERP	SGD	1,535,486.43	1.11	900,000	HUANENG HONG KONG CAPITAL LTD FRN PERP	USD	1,231,334.63	0.88
1,500,000	SUNTEC REIT MTN PTE LTD 2.950% 05/02/2027	SGD	1,501,956.47	1.09	800,000	NEW METRO GLOBAL LTD 4.625% 15/10/2025	USD	1,058,513.98	0.77
1,500,000	UNITED OVERSEAS BANK LTD FRN PERP GMTN	SGD	1,498,950.00	1.08	400,000	NWD FINANCE (BVI) LTD FRN PERP	USD	543,631.04	0.39
<b>34,077,728.40</b>				<b>24.67</b>	250,000	OCEAN LAUREL CO LTD 2.375% 20/10/2025	USD	332,770.24	0.24
<b>Kajmanské ostrovy</b>									
200,000	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC 3.750% 02/06/2031	USD	275,551.17	0.20	400,000	POWERCHINA ROADBRIDGE GROUP BRITISH VIRGIN ISLANDS LTD FRN PERP	USD	537,057.54	0.39
700,000	AGILE GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	959,669.22	0.69	500,000	RKPF OVERSEAS 2020 A LTD 5.200% 12/01/2026	USD	677,752.07	0.49
1,100,000	AGILE GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	1,503,243.26	1.09	500,000	SCENERY JOURNEY LTD 13.750% 06/11/2023	USD	536,002.05	0.39
750,000	CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD 7.250% 13/08/2024	USD	866,301.38	0.63	200,000	STUDIO CITY FINANCE LTD 5.000% 15/01/2029	USD	270,901.25	0.20
200,000	CENTRAL CHINA REAL ESTATE LTD 7.750% 24/05/2024	USD	239,345.97	0.17	200,000	STUDIO CITY FINANCE LTD 5.000% 15/01/2029	USD	270,977.21	0.20
300,000	CHINA AOYUAN GROUP LTD 5.880% 01/03/2027	USD	332,935.19	0.24	1,000,000	IMDB GLOBAL INVESTMENTS LTD 4.400% 09/03/2023	USD	1,354,682.97	0.97
300,000	CHINA AOYUAN GROUP LTD 6.200% 24/03/2026	USD	350,208.84	0.25	<b>11,354,424.24 8.22</b>				
950,000	CHINA RESOURCES LAND LTD FRN PERP EMTN	USD	1,327,514.54	0.96	<b>Austrálie</b>				
200,000	CHINA SCE GROUP HOLDINGS LTD 5.950% 29/09/2024	USD	269,652.10	0.20	1,250,000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD 23/03/2027 FRN EMTN	SGD	1,269,540.54	0.92
600,000	CHINA SCE GROUP HOLDINGS LTD 6.000% 04/02/2026	USD	770,140.16	0.56	500,000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD/UNITED KINGDOM FRN PERP	USD	791,438.00	0.57
200,000	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD 5.625% 14/01/2030	USD	291,929.19	0.21	3,000,000	LENLEASE FINANCE LTD 3.900% 27/04/2027	SGD	3,209,030.19	2.33
800,000	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO LTD 7.250% 08/04/2026	USD	1,193,125.13	0.86	400,000	MACQUARIE BANK LTD/LONDON FRN PERP	USD	587,124.26	0.42
450,000	FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD 10.875% 02/03/2024	USD	494,285.54	0.36	750,000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD 19/05/2028 FRN GMTN	SGD	789,144.42	0.57
500,000	FANTASIA HOLDINGS GROUP CO LTD 9.875% 19/10/2023	USD	549,656.45	0.40	1,000,000	QBE INSURANCE GROUP LTD 17/06/2046 FRN EMTN	USD	1,492,541.94	1.08
400,000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	556,184.81	0.40	550,000	SANTOS FINANCE LTD 3.649% 29/04/2031	USD	756,928.14	0.55
1,190,000	HILONG HOLDING LTD 9.750% 18/11/2024	USD	1,418,897.47	1.03	500,000	SANTOS FINANCE LTD 5.250% 13/03/2029 EMTN	USD	766,128.80	0.55
700,000	KAISA GROUP HOLDINGS LTD 11.250% 16/04/2025	USD	893,455.53	0.65	750,000	SCENTRE GROUP TRUST 2 24/09/2080 FRN	USD	1,075,414.20	0.78
400,000	KWG GROUP HOLDINGS LTD 6.000% 14/08/2026	USD	516,596.75	0.37	<b>10,737,290.49 7.77</b>				
<b>Thajsko</b>									
200,000 BANGKOK BANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN									
400,000 BANGKOK BANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN									
750,000 BANGKOK BANK PCL/HONG KONG 25/09/2034 FRN EMTN									
1,200,000 BANGKOK BANK PCL/HONG KONG 9.025% 15/03/2029									

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA
1,100,000	KASIKORNBANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN	USD	1,570,677.94	1.14	300,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 3.500% 25/06/2024	USD	427,167.79	0.31
400,000	KASIKORNBANK PCL/HONG KONG 02/10/2031 FRN EMTN	USD	550,040.59	0.40				<b>2,712,796.94</b>	<b>1.96</b>
750,000	KRUNG THAI BANK PCL/CAYMAN ISLANDS FRN PERP	USD	1,023,795.42	0.74		<b>Francie</b>			
200,000	MINOR INTERNATIONAL PCL FRN PERP	USD	273,342.30	0.20	1,500,000	CREDIT AGRICOLE SA 30/04/2031 FRN EMTN	SGD	1,620,038.58	1.18
2,000,000	TMBTHANACHART BANK PCL FRN PERP EMTN	USD	2,731,996.03	1.97	1,000,000	SOCIETE GENERALE SA FRN PERP	SGD	1,048,726.43	0.76
			<b>10,302,659.90</b>	<b>7.46</b>				<b>2,668,765.01</b>	<b>1.94</b>
	<b>Hongkong</b>					<b>Spojené arabské emiráty</b>			
350,000	BANK OF EAST ASIA LTD/THE PERP FRN EMTN	USD	507,454.56	0.37	2,500,000	EMIRATES NBD BANK PJSC 3.050% 06/03/2023 EMTN	SGD	2,579,809.85	1.87
250,000	BANK OF EAST ASIA LTD/THE 29/05/2030 FRN EMTN	USD	353,230.30	0.26				<b>2,579,809.85</b>	<b>1.87</b>
1,100,000	FAR EAST HORIZON LTD FRN PERP EMTN	USD	1,479,230.35	1.07		<b>Mexiko</b>			
200,000	FAR EAST HORIZON LTD 2.625% 03/03/2024 EMTN	USD	269,177.80	0.19	700,000	CIBANCO SA IBM / PLA ADMINISTRADORA INDUSTRIAL S DE RL DE CV 4.962% 18/07/2029	USD	1,038,694.76	0.75
1,300,000	NANYANG COMMERCIAL BANK LTD 20/11/2029 FRN	USD	1,801,163.83	1.31	400,000	GRUPO KUO SAB DE CV 5.750% 07/07/2027	USD	561,616.73	0.41
250,000	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD 17/01/2029 FRN	USD	358,128.33	0.26	600,000	TRUST FIBRA UNO 4.869% 15/01/2030	USD	886,964.34	0.64
1,300,000	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD 29/11/2027 FRN	USD	1,787,114.50	1.29				<b>2,487,275.83</b>	<b>1.80</b>
			<b>6,555,499.67</b>	<b>4.75</b>		<b>Indonésie</b>			
	<b>Jižní Korea</b>				1,050,000	ALAM SUTERA REALTY TBK PT 6.250% 02/11/2025	USD	1,138,734.43	0.82
1,800,000	HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	2,520,995.91	1.83	250,000	BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT 3.750% 30/03/2026 EMTN	USD	343,915.22	0.25
1,225,000	HEUNGKUK LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	1,670,155.96	1.21	200,000	JAPFA COMFEED INDONESIA TBK PT 5.375% 23/03/2026	USD	284,430.69	0.21
1,000,000	KYOBO LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	1,374,395.97	0.99	200,000	PAKUWON JATI TBK PT 4.875% 29/04/2028	USD	280,120.15	0.20
600,000	TONGYANG LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	845,260.51	0.61				<b>2,047,200.49</b>	<b>1.48</b>
			<b>6,410,808.35</b>	<b>4.64</b>		<b>Indie</b>			
	<b>Čína</b>				200,000	HPCL-MITTAL ENERGY LTD 5.450% 22/10/2026	USD	282,485.67	0.20
10,000,000	CENTRAL HUIJIN INVESTMENT LTD 2.710% 22/05/2025 EMTN	CNH	2,026,670.00	1.48	450,000	JSW HYDRO ENERGY LTD 4.125% 18/05/2031	USD	613,777.83	0.44
2,000,000	CHONGQING BANAN ECONOMIC PARK DEVELOPMENT & CONSTRUCTION CO 4.350% 01/12/2021	SGD	1,994,130.34	1.44	500,000	POWER FINANCE CORP LTD 3.750% 06/12/2027 EMTN	USD	698,067.83	0.51
200,000	SHENZHEN EXPRESSWAY CO LTD 1.750% 08/07/2026	USD	268,823.96	0.19				<b>1,594,331.33</b>	<b>1.15</b>
800,000	WENS FOODSTUFFS GROUP CO LTD 3.258% 29/10/2030	USD	903,580.20	0.65		<b>Japonsko</b>			
			<b>5,193,204.50</b>	<b>3.76</b>	400,000	ASAHI MUTUAL LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	548,541.27	0.40
	<b>Filipíny</b>				600,000	ASAHI MUTUAL LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	866,930.55	0.62
800,000	GLOBE TELECOM INC 3.000% 23/07/2035	USD	995,614.72	0.72				<b>1,415,471.82</b>	<b>1.02</b>
300,000	MANILA WATER CO INC 4.375% 30/07/2030	USD	435,411.37	0.32		<b>Jersey</b>			
1,200,000	SAN MIGUEL CORP FRN PERP EMTN	USD	1,693,317.60	1.23	700,000	GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD 2.160% 31/03/2034	USD	925,127.23	0.67
500,000	SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP FRN PERP	USD	710,970.17	0.51	350,000	WEST CHINA CEMENT LTD 4.950% 08/07/2026	USD	474,586.59	0.34
			<b>3,835,313.86</b>	<b>2.78</b>				<b>1,399,713.82</b>	<b>1.01</b>
	<b>Nizozemsko</b>					<b>Ostrov Mauricius</b>			
500,000	GREENKO DUTCH BV 3.850% 29/03/2026	USD	689,732.82	0.50	200,000	CLEAN RENEWABLE POWER MAURITIUS PTE LTD 4.250% 25/03/2027	USD	273,279.73	0.20
2,050,000	MINEJESA CAPITAL BV 4.625% 10/08/2030	USD	2,920,039.31	2.11	550,000	UPL CORP LTD FRN PERP	USD	754,436.47	0.54
			<b>3,609,772.13</b>	<b>2.61</b>	200,000	UPL CORP LTD 4.625% 16/06/2030	USD	289,359.96	0.21
	<b>Panama</b>							<b>1,317,076.16</b>	<b>0.95</b>
600,000	AEROPUERTO INTERNACIONAL DE TOCUMEN SA 5.625% 18/05/2036	USD	866,849.87	0.63		<b>Chile</b>			
520,000	BANCO GENERAL SA 4.125% 07/08/2027	USD	765,680.76	0.55	800,000	COLBUN SA 3.950% 11/10/2027	USD	1,177,315.32	0.85
1,050,000	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC 4.125% 19/10/2027	USD	1,421,548.36	1.03				<b>1,177,315.32</b>	<b>0.85</b>
			<b>3,054,078.99</b>	<b>2.21</b>		<b>Švýcarsko</b>			
	<b>Nadnárodní a mezinárodní společnosti</b>				1,000,000	CREDIT SUISSE GROUP AG FRN PERP	SGD	1,026,705.70	0.74
700,000	AFRICA FINANCE CORP 4.375% 17/04/2026 EMTN	USD	1,025,539.93	0.74				<b>1,026,705.70</b>	<b>0.74</b>
865,000	BANQUE OUEST AFRICAINE DE DEVELOPPEMENT 4.700% 22/10/2031	USD	1,260,089.22	0.91					

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

### Portfolio cenných papírů k 30/06/2021 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA
<b>Spojené státy americké</b>				
700,000	RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC / RWLV CAPITAL INC 4.625% 06/04/2031	USD	973,802.23	0.70
			<b>973,802.23</b>	<b>0.70</b>
<b>Velká Británie</b>				
550,000	GAZPROM PJSC VIA GAZ FINANCE PLC FRN PERP	EUR	907,593.13	0.66
			<b>907,593.13</b>	<b>0.66</b>
<b>Peru</b>				
344,706	FENIX POWER PERU SA 4.317% 20/09/2027	USD	471,284.74	0.34
			<b>471,284.74</b>	<b>0.34</b>
<b>Ostrov Man</b>				
300,000	GOHL CAPITAL LTD 4.250% 24/01/2027	USD	424,057.97	0.31
			<b>424,057.97</b>	<b>0.31</b>
<b>Srí Lanka</b>				
350,000	SRILANKAN AIRLINES LTD 7.000% 25/06/2024	USD	313,014.20	0.23
			<b>313,014.20</b>	<b>0.23</b>
<b>Mongolsko</b>				
200,000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.450% 07/07/2031	USD	263,353.67	0.19
			<b>263,353.67</b>	<b>0.19</b>
			<b>136,705,276.52</b>	<b>98.95</b>

**Portfolio cenných papírů celkem 136,705,276.52 98.95**

### Finanční deriváty k 30/06/2021

Název	Prodat / Koupit	Úroková míra (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v SGD
<b>Swapy úrokového selhání</b>						
CDX ITRAXX ASIA EX-JAPAN INVESTMENT GRADE SERIES 35 VERSION 1	Koupit	1.000	20/06/2026	USD	1,000,000.00	(10,622.15)
CDX ITRAXX ASIA EX-JAPAN INVESTMENT GRADE SERIES 35 VERSION 1	Koupit	1.000	20/06/2026	USD	1,000,000.00	(10,622.15)
						<b>(21,244.30)</b>

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v SGD	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v SGD
<b>Měnové forwardy</b>				
35,820,119.01	USD	47,330,018.75	SGD 19/07/2021	47,330,018.75 821,321.42
2,800,000.00	USD	3,731,006.90	SGD 30/07/2021	3,731,006.90 33,015.76

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v SGD	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v SGD
935,756.73	SGD	575,000.00	EUR 30/07/2021	935,756.73 18,549.44
916,576.23	SGD	689,894.07	USD 19/07/2021	916,576.23 (10,816.67)
90,648,172.05	SGD	68,300,000.00	USD 30/07/2021	90,648,172.05 (1,167,095.09)
			<b>143,561,530.66</b>	<b>(305,025.14)</b>

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

### Úrokové futures

(36)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2021	USD	6,411,833.68	(32,439.07)
(44)	US 10YR ULTRA FUTURE 21/09/2021	USD	8,706,298.95	(56,036.33)
(36)	US 5YR NOTE (CBT) 30/09/2021	USD	5,972,910.42	(7,939.21)
			<b>21,091,043.05</b>	<b>(96,414.61)</b>

**Finanční deriváty celkem (422,684.05)**

### Přehled čistých aktiv k 30/06/2021

	% ČHA
<b>Portfolio cenných papírů celkem</b>	<b>136,705,276.52 98.95</b>
<b>Finanční deriváty celkem</b>	<b>(422,684.05) (0.31)</b>
<b>Hotovost v bance</b>	<b>2,291,705.89 1.66</b>
<b>Ostatní aktiva a pasiva</b>	<b>(421,236.39) (0.30)</b>
<b>Čistá aktiva celkem</b>	<b>138,153,061.97 100.00</b>

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

## Poznámky k finančním výkazům

### 1- VŠEOBECNÉ INFORMACE

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

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

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

V současné době nabízí Fond investorům následující třídy akcií:

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation I	Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou počátečního úpisu 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno.
Capitalisation I Hedged*	Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou počátečního úpisu 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation N Hedged*	Kapitalizační akcie, u kterých nejsou uplatňovány žádné srážky, určené pro individuální investory, kteří mají svůj účet cenných papírů v Nizozemsku u nizozemské regulované finanční instituce, a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation O	Třída akcií určená pro individuální investory, klienty distributorů, se kterými manažerská společnost uzavřela na základě svého uvážení dohodu o správě akcií třídy O vztahující se na investice jejich klientů do Společnosti, a které jsou denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. U této třídy nejsou poskytovány žádné refundace ani rabaty. Maximální obhospodařovatelský poplatek u třídy akcií „O“ je nižší než u třídy akcií „P“. Fixní servisní poplatek u třídy akcií „O“ je stejný jako u třídy akcií „P“. Maximální poplatky za úpis a převod jsou u třídy akcií „O“ stejné jako u třídy akcií „P“.
Capitalisation O Hedged*	Třída akcií určená pro individuální investory, klienty distributorů, se kterými manažerská společnost uzavřela na základě svého uvážení dohodu o správě akcií třídy O vztahující se na investice jejich klientů do Společnosti, a které jsou denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. U této třídy nejsou poskytovány žádné refundace ani rabaty. Maximální obhospodařovatelský poplatek u třídy akcií „O“ je nižší než u třídy akcií „P“. Fixní servisní poplatek u třídy akcií „O“ je stejný jako u třídy akcií „P“. Maximální poplatky za úpis a převod jsou u třídy akcií „O“ stejné jako u třídy akcií „P“. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation P	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům.
Capitalisation P Hedged*	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation R	Kapitalizační akcie, u kterých nejsou poskytovány žádné retrocese ani rabat a jsou určeny individuálním investorům, kteří jsou klienty distributorů, poskytovatelů investičních služeb nebo finančních zprostředkovatelů, kteří poskytují: nezávislé investiční poradenství a/nebo služby spojené se správou portfolia ve smyslu směrnice MiFID II nebo platných vnitrostátních právních předpisů nebo investiční služby a činnosti ve smyslu směrnice MiFID II nebo platných vnitrostátních právních předpisů, mají se svými klienty ve vztahu k těmto službám a činnostem uzavřenu samostatnou dohodu o poplatcích a podle podmínek těchto ujednání o poplatcích, nepřijímají nebo nejsou způsobilí přijímat a držet jakoukoli retrocesi nebo rabat z příslušné třídy akcií.
Capitalisation X	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem.



## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation X Hedged*	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem, distribuované v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation Z	Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům, kteří na základě rozhodnutí manažerské společnosti podepsali zvláštní dohodu o správě (dále jen „zvláštní dohoda“) ve vztahu k jejich investicím do Společnosti.
Distribution I (M)	Dividendové akcie určené institucionálním investorům s minimální částkou počátečního úpisu ve výši 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno - měsíční dividendy.
Distribution I (M) Hedged*	Dividendové akcie určené institucionálním investorům, denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu, s minimální částkou počátečního úpisu ve výši 250,000 EUR a vydávané pouze na jméno - měsíční dividendy. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution N (Q) Hedged*	Dividendové akcie, u kterých nejsou uplatňovány žádné rabaty, určené pro individuální investory, kteří mají svůj účet cenných papírů v Nizozemsku u nizozemské regulované finanční instituce, a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu - čtvrtletní dividendy. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution O (Q) Hedged*	Dividendové akcie určené individuálním investorům, klientům distributorů, se kterými manažerská společnost uzavřela na základě svého uvážení dohodu o správě akcií třídy O vztahující se na investice klientů těchto distributorů do Společnosti, a které jsou denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. U této třídy nejsou poskytovány žádné refundace ani rabaty. Maximální obhospodařovatelský poplatek u třídy akcií „O“ je nižší než u třídy akcií „P“. Fixní servisní poplatek u třídy akcií „O“ je stejný jako u třídy akcií „P“. Maximální poplatky za úpis a převod jsou u třídy akcií „O“ stejné jako u třídy akcií „P“ - čtvrtletní dividendy. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution P	Dividendové akcie určené individuálním investorům.
Distribution P (M)	Dividendové akcie určené individuálním investorům - měsíční dividendy.
Distribution P (M) Hedged*	Dividendové akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než je referenční měna podfondu - měsíční dividendy. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution U (M)	Dividendové akcie, u kterých nejsou uplatňovány žádné rabaty, a které jsou vyhrazeny vybraným institucionálním investorům se sídlem ve Švýcarsku pro účely diskreční správy portfolia, kteří na základě rozhodnutí manažerské společnosti podepsali s touto společností zvláštní dohodu o třídě akcií „U“ v souvislosti se svými investicemi do Společnosti, s minimální částkou počátečního úpisu ve výši 5,000,000 EUR - měsíční dividendy.
Distribution X	Dividendové akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem.
Distribution Z	Dividendové akcie určené institucionálním investorům, kteří na základě rozhodnutí manažerské společnosti podepsali, kromě smlouvy o úpisu akcií, i zvláštní dohodu o správě (dále jen „zvláštní dohoda“) ve vztahu k jejich investicím do Společnosti.

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

K technikám využívaným k zajištění třídy akcií mohou patřit:

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

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

iv. zajišťovací transakce pro snížení efektu fluktuací směnného kurzu, založené na korelaci mezi měnami, vyplývající z držby příslušného podfondu a měny, v níž je denominována třída akcií („zástupné zajištění portfolia na úrovni třídy akcií“).

Ke dni 30. června 2021 bylo použito pouze „zajištění základní měny“.

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

### Investiční strategie

Informujeme akcionáře, že podrobný popis investičních strategií všech podfondů naleznou v prospektu, který mohou obdržet u depozitní banky, v sídle Společnosti a v místních pobočkách nebo hlavních kontaktních místech zajišťujících clientský servis uvedených v této zprávě. Prospekt může být také zaslán komukoliv zdarma na vyžádání.

Následující podfondy jsou investovány do jiných podfondů Fondu. K 30. červnu 2021 byly tyto investice následující:

Investující podfond	Investovaný podfond	Tržní hodnota investice k 30. červnu 2021
NN (L) International ING Conservator	NN (L) International Romanian Bond	4,092,486.38 EUR
NN (L) International ING Dinamic	NN (L) International Romanian Bond	5,164,619.79 EUR
NN (L) International ING Dinamic	NN (L) International Romanian Equity	5,193,010.66 EUR
NN (L) International ING Moderat	NN (L) International Romanian Bond	6,929,045.06 EUR
NN (L) International ING Moderat	NN (L) International Romanian Equity	4,671,779.11 EUR

Konsolidované výkazy byly vypočteny na základě seskupení výkazů jednotlivých podfondů bez eliminace případných křížových investic. Ke dni 30. června 2021 představují křížové investice fondu částku 26,050,941.00 EUR resp. 1.61% kombinované čisté hodnoty aktiv.

### Změny

Dne 13. července 2020 vznikl podfond NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index, a to sloučením s podfondem NN (L) Emerging Markets Debt Opportunities. U všech tříd akcií zahrnutých do této úzby byl použit poměr 1:1.

## 2- PŘEHLED HLAVNÍCH ÚČETNÍCH POSTUPŮ

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

### Převod měn

Účetní závěrka je sestavována vždy v účetní měně příslušného podfondu. Aktiva a pasiva vyjádřená v jiné měně než v účetní měně příslušného podfondu se přepočtou na měnu příslušného podfondu podle kurzu platného v den závěrky.

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

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

Rozdíl v ocenění čistých aktiv podfondů na začátku roku a směnný kurz platný ke dni účetní závěrky jsou zaznamenány v položce „Převodní rozdíl“ v kombinovaném výkazu operací a změn čistých aktiv.

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Ke dni 30. června 2021 byly použity následující směnné kurzy:

1 EUR =	1.5796	AUD	1 CZK =	0.0392	EUR	1 RON =	5.1796	CZK
	1.4685	CAD		0.0337	GBP		0.2031	EUR
	25.5070	CZK		13.7621	HUF		0.1743	GBP
	0.8584	GBP		0.1770	PLN		71.2822	HUF
	351.0300	HUF		0.1931	RON		0.9168	PLN
	4.5147	PLN		0.0465	USD		0.2408	USD
	4.9245	RON						
	10.3025	TRY						
	1.1859	USD						
1 HUF =	0.0727	CZK	1 USD =	0.8432	EUR	1 SGD =	4.8065	CNH
	0.0028	EUR					0.6273	EUR
	0.0129	PLN					0.7439	USD
	0.0140	RON						
	0.0293	TRY						
	0.0034	USD						

Výjimku tvoří měnová konverze v rámci podfondu NN (L) International China A-Share Equity, pro kterou byly použity následující směnné kurzy platné ke dni 29. června 2021, neboť den 30. června 2021 byl pro podfond neobchodním dnem:

1 USD =	6.4653	CNH
	6.4577	CNY
	0.8400	EUR
	7.7639	HKD

### Ocenění cenných papírů

Hodnota veškerých aktiv je stanovována na zodpovědnost představenstva Společnosti.

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

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

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

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

Dluhopisy jsou oceňovány v čisté hodnotě (bez výnosových roků). V případě dluhopisů se posledním známým kurzem rozumí poptávková cena.

Realizované zisky a ztráty z portfolia cenných papírů se vypočítávají na základě průměrné ceny prodaných cenných papírů.

### Ocenění finančních derivátů

Hodnota veškerých aktiv je stanovována na zodpovědnost představenstva Společnosti.

Finanční deriváty kotované na řízených trzích jsou oceněny na základě poslední známé ceny zveřejněné ke dni závěrky.

Finanční deriváty, které nejsou kótovány na regulovaném trhu, se oceňují pomocí teoretické metody založené na trhem uznávaných modelech oceňování kapitálových aktiv.

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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

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

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

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

Výnosové úroky ze swapů, jsou zahrnuty pod položku „Ostatní aktiva“.

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

### Příjmy a výdaje

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

Úroky jsou připisovány denně.

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

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

V podfondu může dojít k „rozředění“ čisté hodnoty aktiv na akcii, neboť cena, za kterou investor upisuje nebo odkupuje akcie v podfondu nemusí zcela odrážet obchodní a jiné náklady vzniklé při transakcích s cennými papíry, které musí investiční manažer provádět, aby kompenzoval přítoky a odtoky hotovosti související s těmito úpisy nebo odkupy.

K minimalizaci tohoto dopadu lze použít oceňovací mechanismus Swinging Single Pricing (SSP), který umožňuje kompenzovat očekávané transakční náklady vyplývající z rozdílu mezi přílivem a odlivem kapitálu. Pokud v kterýkoli den ocenění celkové čisté transakce s akciemi v podfondu překročí předem stanovenou prahovou hodnotu, může být čistá hodnota aktiv na akcii upravena přičtením resp. odečtením předem stanovené částky, tzv. swing faktoru, s cílem kompenzovat očekávané transakční náklady spojené s čistými přílivy nebo odlivy kapitálu. Čisté přítoky a odtoky kapitálu stanoví představenstvo na základě posledních informací, které jsou dostupné v době výpočtu čisté hodnoty aktiv na akcii.

Stanovené prahové hodnoty a swing faktory jsou pravidelně přezkoumávány a v případě potřeby upraveny. Maximální výše swing faktoru je 1.50% čisté hodnoty aktiv příslušného podfondu, s výjimkou podfondů investujících do nástrojů s pevným výnosem, které mohou uplatňovat maximální swing faktor ve výši 3.00%.

Za výjimečných tržních okolností, v případě velkých objemů žádostí o úpis, odkup nebo převod, které mohou mít nepříznivý dopad na zájmy akcionářů, může představenstvo podle vlastního uvážení povolit dočasné zvýšení swing faktoru nad rámec jeho stanovené maximální hodnoty. Výjimečnými tržními okolnostmi se rozumí mimo jiné období zvýšené volatility trhu, nedostatek likvidity, potíže makléřů při zprostředkování transakcí, chaotické obchodní podmínky, rozpadlý trh, rozpojení tržních cen a ocenění, přičemž tyto okolnosti mohou být způsobeny vyšší mocí (válkou, stávkami, občanskými nepokoji, kybernetickou sabotáží apod).

Aktuální úrovně prahových hodnot a swing faktorů pro jednotlivé podfondy jsou uvedeny na internetových stránkách: [www.nnip.com](http://www.nnip.com).

Podfondy, které ve vykazovaném roce uzavřeném k 30. červnu 2021 použily mechanismus Swinging Single Pricing, jsou uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Hraniční limity	Swing faktor úpisy	Swing faktor zpětné odkupy
NN (L) International China A-Share Equity	2.00%	0.29%	0.29%
NN (L) International Czech Short Term Bond	2.00%	0.04%	0.02%
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	2.00%	0.30%	0.15%
NN (L) International Hungarian Bond	2.00%	0.10%	0.05%
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	2.00%	0.01%	0.01%
NN (L) International ING Conservator	2.00%	0.09%	0.05%
NN (L) International Tri-Income Fund	2.00%	0.25%	0.13%

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Uvedené hodnoty swing faktorů jsou aktuálně platné hodnoty, které nemusí být totožné s hodnotami swing faktorů, které byly skutečně uplatněny během roku uzavřeného k 30. červnu 2021.

Za období uzavřené k 30. červnu 2021 nebylo kolísavé stanovování cen použito u žádného podfondu.

### 4- OSTATNÍ AKTIVA A BĚŽNÁ PASIVA

Na účet ostatních aktiv se účtují zejména naběhlé úroky, pohledávky z prodeje akcií a jiných nástrojů, pohledávky z úpisů, ostatní pohledávky, poskytnutý hotovostní kolaterál a výnosové úroky ze swapů.

Na účet běžných pasiv se účtují zejména naběhlé poplatky, závazky z nákupu akcií a jiných nástrojů, závazky ze zpětných úpisů, ostatní splatné závazky, přijatý hotovostní kolaterál a nákladové úroky ze swapů.

### 5- OBHOSPODAŘOVATELSKÝ POPLATEK

V souladu s ujednáními a podmínkami, za kterých Společnost pověřila manažerskou společností NN Investment Partners správou podfondů, bude Společnost vyplácet manažerské společnosti roční obhospodařovatelský poplatek kalkulovaný z průměrné čisté hodnoty aktiv příslušných podfondů, která je uvedena v informativním listu každého jednotlivého podfondu. Tento poplatek je splatný každý měsíc zpětně.

Ke dni 30. června 2021 jsou maximální skutečné sazby poplatků za správu aktivních tříd akcií následující:

Podfondy	Sazby obhospodařovatelského poplatku (p.a.)							
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída O (v %)	Třída P (v %)	Třída R (v %)	Třída U (v %)	Třída X (v %)	Třída Z* (v %)
NN (L) International Central European Equity	0.90	-	-	2.00	-	-	-	-
NN (L) International China A-Share Equity	0.73	-	0.60	1.50/1.10**	0.75	-	2.00	0.00
NN (L) International Czech Bond	0.60	-	-	1.00	-	-	1.20	-
NN (L) International Czech Short Term Bond	0.01	-	-	0.01	-	-	-	-
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index <sup>(1)</sup>	0.25***	0.30	0.05	-	-	-	0.85	-
NN (L) International Hungarian Bond	0.40	-	-	-	-	-	-	-
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	0.30	-	-	-	-	-	-	-
NN (L) International ING Conservator	-	-	-	-	-	-	1.50	-
NN (L) International ING Dinamic	-	-	-	-	-	-	2.50	-
NN (L) International ING Moderat	-	-	-	-	-	-	2.15	-
NN (L) International Romanian Bond	0.50	-	-	-	-	-	1.20	-
NN (L) International Romanian Equity	1.00	-	-	2.00	-	-	2.50	-
NN (L) International Slovak Bond	0.60	-	-	0.90	-	-	-	-
NN (L) International Tri-Income Fund	0.50	-	-	0.90	-	0.40	-	0.00

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

\*\* u této třídy akcií existují dvě různé sazby fixního servisního poplatku: u kapitalizačních akcií 1.50% a u distribučních akcií 1.10%.

\*\*\* u této zajištěné třídy akcií byly sazby obhospodařovatelského poplatku 0.08%.

<sup>(1)</sup> Podfond NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index byl založen 13. července 2020.

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

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Podfondy NN (L) International ING Conservator, NN (L) International ING Dinamic a NN (L) International ING Moderat investovaly více než 50% svých čistých aktiv do jiných UCITS/UCI spravovaných přímo nebo v zastoupení stejnou správcovskou společností. Maximální sazba poplatku za správu účtovaná těmto podfondům a SKIPCP/UCI, do kterých jsou investovány, je následující:

Podfondy	Maximální sazba obhospodařovatelského poplatku v %
NN (L) Euro Credit - I Cap EUR	0.36
NN (L) Euro Fixed Income - I Cap EUR	0.36
NN (L) Euro Long Duration Bond - I Cap EUR	0.36
NN (L) Euro Short Duration - I Cap EUR	0.36
NN (L) European Sustainable Equity - I Cap EUR	0.60
NN (L) Global High Dividend - I Cap EUR	0.60
NN (L) Global Real Estate - I Cap EUR	0.60
NN (L) Global Sustainable Equity - I Cap EUR	0.60
NN (L) International Romanian Bond - I Cap RON	0.72
NN (L) International Romanian Equity - I Cap RON	1.00
NN (L) Japan Equity - Z Cap EUR*	-
NN (L) North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z*	-

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

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

Společnost NN Investment Partners B.V. delegovala na vlastní náklady správu aktiv jednotlivých podfondů na níže uvedené investiční manažery:

Podfondy	Investiční manažeri
NN (L) International Central European Equity	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International China A-Share Equity	China Asset Management (Hong Kong) Limited
NN (L) International Czech Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Czech Short Term Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Hungarian Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International ING Conservator	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International ING Dinamic	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International ING Moderat	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Romanian Equity	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Slovak Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Tri-Income Fund	NN Investment Partners (Singapore) Ltd., NN Investment Partners North America LLC

### 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.

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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

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

Ke dni 30. června 2021 jsou skutečné sazby fixního servisního poplatku u aktivních tříd akcií následující:

Podfondy	Sazby fixního servisního poplatku (p.a.)							
	Třída I (v %)	Třída N (v %)	Třída O (v %)	Třída P (v %)	Třída R (v %)	Třída U (v %)	Třída X (v %)	Třída Z (v %)
NN (L) International Central European Equity	0.25	-	-	0.35	-	-	-	-
NN (L) International China A-Share Equity	0.25	-	0.35	0.35	0.35	-	0.35	0.25
NN (L) International Czech Bond	0.15	-	-	0.25	-	-	0.25	-
NN (L) International Czech Short Term Bond	0.15	-	-	0.25	-	-	-	-
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index <sup>(1)</sup>	0.15	0.20	0.20	-	-	-	0.20	-
NN (L) International Hungarian Bond	0.15	-	-	-	-	-	-	-
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	0.10	-	-	-	-	-	-	-
NN (L) International ING Conservator	-	-	-	-	-	-	0.12	-
NN (L) International ING Dinamic	-	-	-	-	-	-	0.12	-
NN (L) International ING Moderat	-	-	-	-	-	-	0.12	-
NN (L) International Romanian Bond	0.15	-	-	-	-	-	0.25	-
NN (L) International Romanian Equity	0.25	-	-	0.35	-	-	0.35	-
NN (L) International Slovak Bond	0.15	-	-	0.25	-	-	-	-
NN (L) International Tri-Income Fund	0.15	-	-	0.25	-	0.15	-	0.00

<sup>(1)</sup> Podfond NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index byl založen 13. července 2020.

### 7- POPLATKY ZA DODATEČNÉ FUNKCIONALITY TŘÍD AKCIÍ

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

Poplatek za dodatečné funkcionality tříd akcií je uplatňován u všech měnově zajištěných tříd akcií a všech duračně zajištěných tříd akcií. V případě tříd akcií Z mohou být tyto poplatky specifikovány ve zvláštní dohodě resp. v dohodě o správě fondu a jsou vybírány manažerskou společností přímo od akcionáře a nejsou účtovány příslušné třídě akcií.

Ke dni 30. června 2021 činil poplatek za dodatečné funkcionality 0.021%.

### 8- TRANSAKČNÍ NÁKLADY

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

V případě křížových investic nebo investic do akcií resp. podílových listů jiných SKIPCP resp. jiných SKI, které jsou spravovány přímo nebo na základě pověření správcovskou společností nelze uplatnit žádné transakční náklady.

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

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Transakční náklady vynaložené jednotlivými podfondy za rok uzavřený k 30. červnu 2021 jsou uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Měna	Transakční náklady
NN (L) International Central European Equity	CZK	5,580,652.05
NN (L) International China A-Share Equity	USD	84,534.38
NN (L) International Czech Bond	CZK	-
NN (L) International Czech Short Term Bond	CZK	-
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index <sup>(1)</sup>	USD	139.00
NN (L) International Hungarian Bond	HUF	76,202.00
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	HUF	-
NN (L) International ING Conservator	EUR	860.00
NN (L) International ING Dinamic	EUR	6,750.00
NN (L) International ING Moderat	EUR	1,507.00
NN (L) International Romanian Bond	RON	755.00
NN (L) International Romanian Equity	RON	814,485.17
NN (L) International Slovak Bond	EUR	181.00
NN (L) International Tri-Income Fund	SGD	605.00

<sup>(1)</sup> Podfond NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index byl založen 13. července 2020.

### 9- DAŇ Z ÚPISU

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

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

### 10- OSTATNÍ PŘÍJMY

Tento účet zahrnuje především příjmy z půjček cenných papírů.

### 11- OSTATNÍ NÁKLADY

Tento účet zahrnuje především dodatečné poplatky depozitáři.

### 12- 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. NN Investment Partners B.V. ani externí zástupci pro půjčky cenných papírů neúčtují v tomto ohledu žádný obhospodařovatelský poplatek.



## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Ke dni 30. června 2021 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:

Podfond	Měna	Tržní hodnota zapůjčených cenných papírů	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu*	Příjmy z půjček cenných papírů
NN (L) International Central European Equity	CZK	58,747,578.71	66,304,575.65	4,436,079.58

\* Jako kolaterál jsou používány vysoce kvalitní vládní dluhopisy.

K 30. červnu 2021 byli autorizováni tito vypůjčitelé: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, Barclays Capital Securities Ltd, BNP Paribas Arbitrage S.N.C., BNP Paribas Prime Brokerage International Ltd. (Ireland), BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Inc., Citigroup Global Markets Ltd, Commerzbank AG, Credit Suisse AG (Dublin Branch), Credit Suisse Securities (Europe) Ltd, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International, HSBC Bank PLC, ING Bank N.V., JP Morgan Securities Plc, Merrill Lynch International, Morgan Stanley & Co International Plc, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A. a UBS AG.

### 13- ZMĚNY VE SKLADBĚ PORTFOLIA CENNÝCH PAPÍRŮ

Informace o těchto změnách jsou akcionářům k dispozici u depozitní banky, v sídle Společnosti a v místních pobočkách nebo v hlavním kontaktním místě zajišťujícím klientský servis uvedeným v této zprávě. Tyto informace mohou být také zaslány komukoliv zdarma na vyžádání.

### 14- KOLATERÁL K FINANČNÍM DERIVÁTŮM OBCHODOVANÝCH NA OTC TRZÍCH

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

Ke 30. červnu 2021 činila hodnota obdrženého / (poskytnutého) kolaterálu:

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový převzatý / (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Czech Bond	BNP Paribas	Hotovost	CZK	6,631,816.53
	Citigroup	Hotovost	CZK	(5,356,467.19)
	<b>Celkem</b>			<b>1,275,349.34</b>

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový převzatý / (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	State Street Bank	Hotovost	USD	(1,750,000.00)
	<b>Celkem</b>			<b>(1,750,000.00)</b>

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový převzatý / (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Hungarian Bond	Citigroup	Hotovost	HUF	(14,041,198.84)
	<b>Celkem</b>			<b>(14,041,198.84)</b>

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový převzatý / (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Slovak Bond	JP Morgan Chase Bank	Hotovost	EUR	(320,000.00)
	<b>Celkem</b>			<b>(320,000.00)</b>

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový převzatý / (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Tri-Income Fund	State Street Bank	Hotovost	SGD	(510,795.97)
			<b>Celkem</b>	<b>(510,795.97)</b>

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

### 15- NAŘÍZENÍ O OBCHODECH ZAJIŠŤUJÍCÍCH FINANCOVÁNÍ

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

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

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

Fond ke dni 30. června 2021 držel půjčky cenných papírů spadající do působnosti SFTR.

#### Obecné údaje

Celkový objem aktiv využitých v rámci všech druhů SFT ke dni 30. června 2021:

Podfond	Druh aktiva	Měna	Tržní hodnota	Podíl na spravovaných aktivech	Podíl na zapůjčitelných aktivech
NN (L) International Central European Equity	Půjčky cenných papírů	CZK	58,747,578.71	0.85%	0.86%

#### Údaje o opětovném použití kolaterálu

Během roku uzavřeného ke dni 30. června 2021 nedošlo k opětovnému použití kolaterálu.

#### Údaje o koncentraci

Nejvýznamnější emitenti obdrženého kolaterálu cenných papírů v rámci všech SFT ke dni 30. června 2021:

Podfond	Emitent kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
NN (L) International Central European Equity	Vláda Belgického království	CZK	18,431.45
	Vláda Spojených států amerických	CZK	66,286,144.20

Nejvýznamnější smluvní strany u jednotlivých druhů SFT ke dni 30. června 2021:

Podfond	Druh cenného papíru	Protistrana	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
NN (L) International Central European Equity	Půjčky cenných papírů	Morgan Stanley International	CZK	18,431.45
	Půjčky cenných papírů	UBS AG	CZK	66,286,144.20

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

### Úschova obdrženého kolaterálu

Veškerý obdržený kolaterál je ke dni 30. června 2021 držen jediným depozitářem, kterým je společnost Brown Brothers Harriman (Luxembourg) SCA.

#### Souhrnné údaje o obchodech

Souhrnné údaje o kolaterálu (včetně hotovosti) obdrženého v rámci všech druhů SFT a swapů veškerých výnosů ke dni 30. června 2021:

Druh kolateralizovaného cenného papíru	Druh kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu	Kvalita	Doba splatnosti kolaterálu	Měna kolaterálu	Země, v níž jsou usazeny smluvní strany (nikoliv země kolaterálu)	Mechanismy vypořádání a clearingů
<b>NN (L) International Central European Equity</b>								
<b>Půjčky cenných papírů</b>								
Morgan Stanley International	Vládní dluhopisy	CZK	18,431.45	AAA	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
UBS AG	Vládní dluhopisy	CZK	66,286,144.20	AA	Déle než jeden rok	USD	Spojené království	Trojstranné

Splatnost SFT a zapůjčených cenných papírů ke dni 30. června 2021 :

Druh cenného papíru	Splatnost	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Půjčky cenných papírů	Déle než jeden rok	EUR	2,599,467.16

K 30. červnu 2021 mají všechny transakce půjček cenných papírů otevřenou splatnost.

### Úschova poskytnutého kolaterálu

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

Během roku uzavřeného ke dni 30. června 2021 nebyl poskytnut žádný kolaterál.

### Výnosy/Náklady

Čisté výnosy uvedené v poznámce č. 15 nelze srovnávat s příjmy z půjček cenných papírů uvedenými v poznámce č. 12 z důvodu časového rozdílu souvisejícího s komunikací a zpracováním údajů mezi zúčastněnými stranami.

Výnosy a náklady za každý druh SFT za rok uzavřený ke dni 30. června 2021:

Výnosy	Měna	Celková částka	Poměr k celkovým výnosům (%)
<b>NN (L) International Central European Equity</b>			
<b>Půjčky cenných papírů</b>			
Pro podfond:	CZK	4,365,479.91	100.00%
<b>NN (L) International Romanian Equity</b>			
<b>Půjčky cenných papírů</b>			
Pro podfond:	RON	166,864.55	100.00%

## Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Náklady*	Měna	Celková částka	% z celkových nákladů
<b>NN (L) International Central European Equity</b>			
<b>Druh cenného papíru</b>			
Pro podfond:	CZK	364,531.06	100.00%
<b>NN (L) International Romanian Equity</b>			
<b>Druh cenného papíru</b>			
Pro podfond:	RON	13,798.28	100.00%

\*náklady spojené s půjčkami cenných papírů jsou součástí fixního servisního poplatku.

### 16- 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. Dne 29. listopadu 2018 vydal odvolací soud v Bruselu rozhodnutí. Toto rozhodnutí potvrdilo rozsudek Soudu prvního stupně v Bruselu, kterým bylo belgickému státu nařízeno vrátit belgickou roční daň vybranou od lucemburského fondu. Belgický stát podal odvolání k Nejvyššímu soudu Belgie. Na zahájení řízení u Nejvyššího soudu se zatím čeká.

### 17- UKAZATEL OBRÁTKOVOSTI PORTFOLIA

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

Výpočet ukazatele obrátkovosti portfolia se provádí následujícím postupem:

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

$$\text{Úhrn 1} = \text{Úhrn transakcí s cennými papíry za rok} = X + Y$$

$$X = \text{nákup}$$

$$Y = \text{prodej}$$

$$\text{Úhrn 2} = \text{Úhrn kapitálových transakcí za rok} = S + R$$

$$S = \text{úpis}$$

$$R = \text{zpětné odkupy}$$

$$M = \text{Průměrný čistý majetek}$$

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

### 18- UDÁLOSTI PO ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Dne 19. srpna 2021 NN Group oznámila, že se dohodla na prodeji svého správce aktiv NN Investment Partners (NN IP) společnosti Goldman Sachs Group Inc. (Goldman Sachs). Dohoda navazuje na strategický přezkum NN IP, který byl vyhlášen 26. dubna 2021 a ve kterém se skupina NN zaměřila na vytváření dlouhodobých hodnot prospěšných pro všechny zúčastněné strany. Uzavření transakce podléhá obvyklým podmínkám, zejména nezbytným povolení regulátora a úřadu pro kontrolu hospodářské soutěže a konzultaci rady zaměstnanců NN IP v Nizozemsku. Uzavření transakce lze očekávat v prvním čtvrtletí roku 2022. Až do jejího uzavření budou NN IP a Goldman Sachs nadále vystupovat jako dvě samostatné entity.

## Doplňující informace akcionářům (neauditováno)

### Etický kodex ALFI

Tímto se potvrzuje, že společnost NN (L) International se řídí zásadami Etického kodexu Asociace lucemburských investičních fondů ALFI.

### Zpráva o odměňování – 2020 – NN Investment Partners B.V. (Manažerská společnost)

#### Úvod

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

Tato zpráva je rozdělena do následujících oddílů:

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

#### I. Zásady odměňování obecně

NN IP je dceřinou společností skupiny NN Group a splňuje všechny standardy a směrnice platné v rámci skupiny NN Group.

Podrobnější informací o skupině NN Group jsou uvedeny a vysvětleny níže.

NN Group se řídí politikou odměňování vztahující se na všechny zaměstnance, tzv. Rámcem odměňování NN Group, jež stanoví zásady a pokyny pro odměňování v celé zemi a ve všech obchodních jednotkách NN Group. NN Group si klade za cíl uplatňovat jasnou a transparentní politiku odměňování, jejímž cílem je přilákat a udržet si odborné vedoucí pracovníky, zaměstnance na seniorních pozicích a vysoce kvalifikovanou pracovní sílu. Politika odměňování je rovněž nastavena tak, aby podpořila integritu zaměstnanců NN a vyváženě respektovala zájmy zainteresovaných stran, při zohlednění budoucnosti našich klientů i naší společnosti.

Politika odměňování řídicích pracovníků a zaměstnanců na seniorních pozicích skupiny NN Group je založena na přístupu plné odměny a je pravidelně srovnávána s politikami odpovídajících národních a mezinárodních kolegů, a to jak ve finančním sektoru, tak mimo něj. Jsou výtčeny a vyhodnocovány jasně dané finanční i nefinanční výkonnostní cíle, které jsou sladěny s celkovou krátko- i dlouhodobou strategií společnosti a které mají za úkol zajistit, aby odměňování bylo jasně navázáno na individuální, týmový i celkový výkon společnosti. Konkrétně u správců portfolia NN IP se výkonnost přímo odvozuje od jedno-, tří- a pětileté relativní výkonnosti spravovaných fondů, čímž je dosaženo souladu se zájmy našich klientů. Politika odměňování se rovněž zaměřuje na dlouhodobé zájmy společnosti i klientů a různých zúčastněných stran tím, že zajišťuje pečlivé řízení rizik a vylučuje, aby zaměstnanci byli prostřednictvím odměňování povzbuzováni k nadměrnému riskování. Zásady odměňování navíc zajišťují, že skupina NN Group splňuje všechna vnitrostátní i mezinárodní pravidla odměňování, která jsou pro náš sektor relevantní, jako je např. holandský zákon o politice odměňování v odvětví finančních služeb (Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen).

Nad úroveň pohyblivé složky odměn splatné v hotovosti disponuje NN Group navíc ještě tzv. Přidruženým plánem odměn (Aligned Remuneration Plan, ARP), který NN IP umožňuje udělit odměnu s odloženou splatností ve formě fondů řízených NN IP tak, aby byl posílen soulad mezi zájmy zaměstnanců a klientů. ARP rovněž umožňuje odměňování prostřednictvím akcií NN Group podle politiky odměňování s odloženou splatností, které se vztahuje na všechny zaměstnance. Obecný postup v případě zaměstnanců NN IP, kteří překročí výši hranice pro odměňování s odloženou splatností vytyčenou v této politice a kteří nespádají do kategorie určených zaměstnanců, je vyplatit 50 % pohyblivé složky odměny s odloženou splatností ve formě fondů spravovaných NN IP a zbývajících 50 % pohyblivé složky odměny s odloženou splatností ve formě akcií NN Group.

Parametry schématu odměňování s odloženou splatností jsou stanoveny Výkonnou radou Skupiny NN a schváleny Dozorcí radou Skupiny NN s přihlédnutím k praxi externího trhu. Tyto parametry stanoví: (a) podíl variabilní odměny, který je odložen (tento podíl zajišťuje, že bude odložena významná část variabilní odměny u vysokopříjmových pozic); (b) časový horizont odložení (plán vyplácení odměn) a (c) nástroje odložení, které jsou použity (např. nástroje vázané na akcie, které odvozují výši odložené odměny od výkonu skupiny NN nebo produkty skupiny NN).

Jak Rámec odměňování, tak ARP obsahují ustanovení o zadržení a zpětném vymáhání, které jsou použity v případě, že poté, co došlo k přiznání odměn, byly zjištěny problémy s plněním, riziky, nedodržováním předpisů apod.

## Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

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

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

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

### II. Správa a řízení odměňování

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

Příklady případů, které si v NN IP vyžadují schválení na úrovni skupiny NN Group:

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

NN IP má navíc k dispozici Kompenzační výbor odpovědný, mimo jiné, za stanovení, monitorování a přezkum politiky a plánů odměňování a celkových odměn vyplacených globálně NN IP. Kompenzační výbor NN IP sestává z generálního ředitele NN IP, ředitele oddělení lidských zdrojů NN IP, výkonného ředitele pro finance a řízení rizik NN IP, ředitele oddělení Compliance NN IP a ředitele odměn NN IP. Ředitel odměn skupiny NN IP je také systematicky zván k účasti na všech setkáních.

Kompenzační výbory a dozorčí rada NN Group jsou oprávněny najmout externí poradce pro odměňování. V roce 2020 byly využity poradenské služby Willis Towers Watson, a dále NN IP využila služeb McLagan a PwC, pokud jde o politiky a praxi související s odměňováním (včetně benchmarkingu).

Další informace týkající se Správy a řízení odměňování NN Group včetně úlohy a odpovědnosti příslušných výborů lze nalézt ve Výroční zprávě NN Group za rok 2020 (<https://www.nn-group.com – Investors – 2020 Annual report>).

### III. Odměňování určených zaměstnanců

#### Úvod

NN IP vymezila určené zaměstnance (zaměstnanci, jejichž profesionální činnost má zásadní vliv na rizikový profil NN Group) na základě nizozemského nařízení o politice řízeného odměňování (Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft 2017, dále jen „nařízení Rbb 2017“) a určené zaměstnance na základě jak směrnice o AIF, tak směrnice o SKIPCP (zaměstnanci, jejichž profesionální činnost má zásadní vliv na AIF s nizozemskou licenci a/nebo SKIPCP a/nebo NN IP se sídlem v Haagu). Všichni určení zaměstnanci, kteří byli vybráni na základě nařízení Rbb 2017 se rovněž kvalifikují jako určení zaměstnanci podle směrnic o AIF a SKIPCP.

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

## Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

Konkrétněji bylo posouzení zásadního vlivu určeno dle následujících kritérií:

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

Bylo identifikováno následujících šest skupin určených zaměstnanců:

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

### Performance management (řízení výkonu) u určených zaměstnanců

Proces řízení výkonu u určených zaměstnanců vybraných na základě směrnice Rbb 2017 je centrálně navržen a koordinován oddělením lidských zdrojů NN Group, přičemž takto vzniklá pravidla a požadavky se rovněž uplatní na zaměstnance určené ve smyslu směrnic o AIF a o SKIPCP.

Zásady performance managementu vztahující se na určené zaměstnance zajišťují, že je důraz kladen na finanční i nefinanční výkon a na vůdčí úlohu a chování zaměstnanců. Dále je posilována jak strategie společnosti (dlouho- i krátkodobé cíle) a zájmy klientů, tak i hodnoty společnosti (péče, srozumitelnost a spolehlivost). Tyto zásady jsou rovněž v souladu s rizikovými profily AIF a SKIPCP. Nad rámec obecných zásad performance managementu, které se vztahují na všechny zaměstnance NN Group, se za rok 2020 jmenovitě v případě určených zaměstnanců uplatňují ještě následující zásady performance managementu:

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

Pro každého zaměstnance z kategorie určených zaměstnanců je definován soubor cílů včetně podrobného popisu, pomocí nichž má zaměstnanec přispět k úspěchu společnosti, a způsob, jakým toho lze dosáhnout. Jednotlivé výkonnostní cíle musí splňovat určité minimální standardy, jako je podpora otevřené kultury, jasných a konkrétních cílů a vhodnosti pro zákazníky. Jako jeden z několika faktorů při určení pohyblivé složky odměn je využíváno skóre individuálních výkonnostních cílů. Konečná výše pohyblivé složky odměn je rovněž závislá na jiných faktorech: (např. celkové finanční možnosti, hodnocení nežádoucích rizikových kroků jakož i nevyhovujícího chování či výsledek vyhodnocení vůdčího chování), které mohou výši pohyblivé složky odměn ovlivnit. Očekává se, že přímo nadřízený manažer zváží události spojené s riziky a dodržováním předpisů na úrovni pohyblivé složky odměny. NN IP CompCo ověří uplatnění výstupů z této úvahy přímo nadřízeného manažera. Porušení rizik a dodržování předpisů může například zahrnovat rizika provozních incidentů, rizika chování zaměstnanců, rizika zneužívání trhu, rizika nevhodnosti s ohledem na zákazníka atd.

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

## Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

### Zásady a politika odměňování určených zaměstnanců

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

### Jednotlivé složky odměny určených zaměstnanců

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

- Pevně stanovené odměny;
- Variabilní odměny; a
- všeobecné zaměstnanecké výhody, jako například příspěvky zaměstnavatele na důchodové zabezpečení, zaměstnanecké slevy na finanční služby, pojištění pro případ invalidity (platí pro všechny zaměstnance NN IP).

### Přiznání pohyblivé odměny určeným zaměstnancům

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

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

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

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

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

- variabilní složka odměny se neslučuje s finanční situací NN Group nebo není odůvodněna výkonem příslušné obchodní jednotky nebo příslušného zaměstnance; nebo
- NN Group nesplňuje příslušné kapitálové požadavky, což zahrnuje též významné zhoršení finanční výkonnosti manažerské společnosti AIF/SKIPCP a/nebo fondů AIF/SKIPCP a/nebo významné zhoršení celkové finanční situace manažerské společnosti AIF/SKIPCP; nebo
- skupina NN Group nemá na základě kapitálového testu dostatečnou kapitálovou přiměřenost; nebo
- daný zaměstnanec se podílel na nebo je odpovědný za jednání, které vyústilo ve významné ztráty NN Group, jejích dceřiných společností nebo přidružených společností; nebo
- daný zaměstnanec nedostal standardům vhodnosti a způsobilosti (bekwaamheid en correctheid), jako je například přísaha ve finančním sektoru, etický kodex nebo jiné interní normy a předpisy vztahující se na NN Group; nebo
- NN Group nebo obchodní jednotka, v níž daný zaměstnanec působí, trpí významným nedostatkem řízení rizik; nebo
- pokud to vyžaduje nebo pokud je to rozumné při zohlednění výsledků postupu přehodnocení uvedených v Rámci odměňování NN Group; nebo
- v případě významných negativních změn v ekonomickém nebo regulačním kapitálovém základu; nebo



## Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

- v případě konkrétního jednání, které vedlo k podstatné změně účetní uzávěrky NN Group a/nebo významné újmě (na dobré pověsti) NN Group, jejich dceřiných společností nebo přidružených společností; nebo
- pokud se objeví jakákoli jiná podstatně nová informace, která by změnila původně určenou výši pohyblivé odměny přiznané danému jednotlivci, kdyby tato informace byla známa v okamžiku přiznání odměny; nově stanovená odměna je založena na kritériích platných pro odměnu přiznanou původně.

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

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

### Odměny v roce 2020

V průběhu roku 2020 NN IP udělila celkové odměny v objemu 97,68 milionu EUR všem zaměstnancům. Tato částka se skládá z pevné odměny ve výši 76,59 milionu EUR a variabilní odměny ve výši 21,09 milionu EUR. Ke dni 31. prosinci měla NN IP 713 zaměstnanců, z toho 6 členů představenstva. Většina zaměstnanců provádí činnosti, které přímo nebo nepřímo souvisejí se správou fondů. Nebyla udělena žádná odměna ve formě odloženého úroku.

Z výše uvedených částek činí celková odměna pro členy představenstva 4,22 milionu EUR, z toho pevná odměna 2,77 milionu EUR, a pohyblivá složka odměny je 1,45 milionu EUR.

V tabulce níže jsou uvedeny souhrnné informace o odměnách zaměstnanců NN IP. V průběhu roku 2020 udělila správcovská společnost odměnu nad 1 milion EUR 2 zaměstnancům.

### IV. Kvantitativní informace

Následující tabulka zachycuje souhrnné informace o odměnách všech zaměstnanců aktivních k 31. prosinci 2020 a zaměstnanců vykonávajících v Nizozemsku činnost pro NN IP International Holdings B.V. v průběhu roku 2020. Zahrnuje rovněž všechny určené zaměstnance v souladu se směrnicí o AIF a/nebo SKIPCP.

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

Údaje o odměnách na úrovni NN Investment Partners B.V. (manažerská společnost) a/nebo AIF/SKIPCP nejsou k dispozici. Variabilní odměna není AIF/SKIPCP přímo účtována. Fixní odměna není účtována přímo kromě případu fondů s přímými náklady. U těchto fondů používáme alokační klíč k účtování fixní odměny.

V další tabulce jsou uvedeny informace o odměňování za výkonnostní rok 2019.

## Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

### Souhrnné pevně stanovené a variabilní odměny za výkonnostní rok 2020

Pevně stanovené a variabilní odměny poskytnuté za výkonnostní rok 2020			
Hrubé částky v tisících EUR	Určení zaměstnanci Řídící pracovníci	Ostatní určení zaměstnanci (včetně seniorního managementu)	Všichni zaměstnanci - s výjimkou Určení zaměstnanci
Počet zaměstnanců (#)	6	29	678
Pevně stanovené odměny (1)	2,769	6,810	67,017
Variabilní odměny (2)	1,454	3,650	15,983
Souhrn pevně stanovených a pohyblivých odměn	4,223	10,460	83,000

Poznámka 1) Pevná odměna ke konci roku 2020 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje kolektivně sjednané příspěvky a náhrady, jako proplacená dovolená nebo penzijní příspěvky, a nezahrnuje výhody.

Poznámka 2): Variabilní odměny zahrnují všechny podmíněné a nepodmíněné odměny za výkonnostní rok 2020 schválené příslušnými komisemi a autorizované ke dni 15. února 2021. To zahrnuje i veškeré platby, které bylo třeba zpracovat v rámci výplat za období březen/duben 2021, předem přiznané akcie NN Group a investiční nároky v rámci NN IP (fond fondů s jednoletým obdobím držení), které byly přiznány určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné odložené akcie NN Group a investiční nároky v rámci NN IP. Odkaz na alokované prostředky není k dispozici.

### Souhrnné pevně stanovené a variabilní odměny za výkonnostní rok 2019

Pevně stanovené a variabilní odměny poskytnuté za výkonnostní rok 2019			
Hrubé částky v tisících EUR	Určení zaměstnanci Seniorní managementu (včetně řídicích pracovníků (3))	Ostatní určení zaměstnanci (bez seniorního managementu)	Všichni zaměstnanci - s výjimkou Určení zaměstnanci
Počet zaměstnanců (#)	8	12	640
Pevně stanovené odměny (1)	2,997	3,089	61,437
Variabilní odměny (2)	1,294	1,540	15,032
Souhrn pevně stanovených a pohyblivých odměn	4,291	4,629	76,469

Poznámka 1) Pevná odměna ke konci roku 2020 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje kolektivně sjednané příspěvky a náhrady, jako proplacená dovolená nebo penzijní příspěvky, a nezahrnuje výhody.

Poznámka 2): Variabilní odměny zahrnují všechny podmíněné a nepodmíněné odměny za výkonnostní rok 2020 schválené příslušnými komisemi a autorizované ke dni 21. února 2020. To zahrnuje i veškeré platby, které bylo třeba zpracovat v rámci výplat za období březen/duben 2021, předem přiznané akcie NN Group a investiční nároky v rámci NN IP (fond fondů s jednoletým obdobím držení), které byly přiznány určeným zaměstnancům, jakož i veškeré podmíněné odložené akcie NN Group a investiční nároky v rámci NN IP. Odkaz na alokované prostředky není k dispozici.

Poznámka 3): Kategorie Seniorní management obsahuje odměny všech 6 statutárních ředitelů NN IP.

### Informace o zásadách odměňování třetích stran

Společnost NN Investment Partners BV (NN IP) (částečně) svěřila správu portfolia třetím stranám. S každou z těchto stran byla sjednána Smlouva o správě portfolia. Smlouva o správě portfolia garantuje poskytování kvalitních a efektivních služeb v souladu s ujednáními dohodnutými s těmito třetími stranami. Služby poskytované těmito třetími stranami na základě smlouvy o správě portfolia jsou společností NN IP každoročně vyhodnocovány.

Transparentnost, kterou NN IP zachovává v oblasti své politiky odměňování, se vztahuje také na politiku odměňování třetích stran, které pro NN IP vykonávají činnosti správy portfolia. Společnost NN IP tak postupuje v souladu s pokyny evropského regulačního orgánu (ESMA).

Společnost NN IP každoročně vyžaduje od třetích stran poskytnutí informací, na jejichž základě je možné služby vyhodnotit, přičemž součástí těchto informací jsou i informace o politice odměňování uplatňované třetí stranou. Podrobnější informace o zásadách odměňování třetích stran (v angličtině) lze nalézt na adrese: <https://nnip.com> - About – Policies and governance – Remuneration policy - Remuneration information delegates.

## Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

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

U všech podfondů, s výjimkou NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index a NN (L) International Tri-Income Fund, se ke sledování a měření globální expozice používá závazková metoda.

U podfondů International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index and NN (L) International Tri-Income Fund se ke sledování a měření globální expozice používá metoda Value at Risk (VaR).

Metoda VaR, referenční portfolio v případech, kdy byla použita relativní metoda VaR, informace o použití limitu VaR (nejnižší, nejvyšší a průměrný VaR), model a parametry použité pro jeho výpočet a průměrná úroveň pákového efektu v účetním roce uzavřeném k 30. červnu 2021 jsou následující:

Název podfondu	NN (L) Intl EMD HC Sovereign Debt ESG Optimalizovaný index
<b>Globální expozice - metoda výpočtu <sup>(1)</sup></b>	<b>Relativní VaR</b>
<b>Referenční portfolio</b>	<b>JP Morgan EMBI Global Diversified Index</b>
<b>Metoda Value at Risk</b>	
Limit stanovený regulačními orgány	200%
Použitý model VaR	Parametrický
Nejnižší VaR	81.37%
Nejvyšší VaR	102.58%
Průměrný VaR	92.56%
Historická časová řada	1 rok
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0.94
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	0.99
<b>Pákový efekt <sup>(2)</sup></b>	
<b>Očekávaná úroveň pákového efektu</b>	
Hrubý pákový efekt	200%
Čistý pákový efekt	50%
<b>Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu</b>	
Hrubý pákový efekt	3.51%
Čistý pákový efekt	0.14%

## Doplňující informace akcionářům (neauditováno)(pokračování)

Název podfondu	NN (L) International Tri-Income Fund
Globální expozice - metoda výpočtu <sup>(1)</sup>	Absolutní VaR
Referenční portfolio	N/A
<b>Metoda Value at Risk</b>	
Limit stanovený regulačními orgány	20%
Použitý model VaR	Parametrický
Nejnižší VaR	0.89%
Nejvyšší VaR	3.66%
Průměrný VaR	1.76%
Historická časová řada	1 rok
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0.94
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	0.99
<b>Pákový efekt <sup>(2)</sup></b>	
<b>Očekávaná úroveň pákového efektu</b>	
Hrubý pákový efekt	200%
Čistý pákový efekt	35%
<b>Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu</b>	
Hrubý pákový efekt	88.30%
Čistý pákový efekt	2.26%

### Poznámky:

<sup>(1)</sup> Absolutní nebo relativní VaR.

<sup>(2)</sup> V souladu se směrnici SKIPCP je u podfondů používajících přístup založený na metodě VaR uvedena očekávaná úroveň pákového efektu. Očekávaná úroveň pákového efektu je vyjádřena jako poměr expozice podfondu v ve finančních derivátech a čisté hodnoty jeho aktiv. Tento poměr se vypočítává závazkovou metodou (čistý pákový efekt) a metodou součtu nominálních hodnot použitých finančních derivátů (hrubý pákový efekt). Zatímco výpočet čistého pákového efektu zohledňuje dohody o zajištění resp. o vzájemném započtení, výpočet hrubého pákového efektu tyto dohody nezohledňuje a vede proto k vyšším výsledkům, které nemusí spolehlivě vypovídat o expozici podfondu vůči riziku. Bez ohledu na použitou metodu výpočtu je hodnota očekávané úrovně pákového efektu informačním ukazatelem a nikoliv regulačním omezením. Pozorovaná úroveň pákového efektu podfondu může být vyšší než očekávaná úroveň, je-li to v souladu s rizikovým profilem podfondu a není-li překročen jeho limit VaR. Očekávaná úroveň pákového efektu může průběžně kolísat v závislosti na vývoji trhu. Pokud portfolio neobsahuje žádné pozice finančních derivátů, základní hodnota pákového efektu je 0 (tj. 0%). Koeficient pákového efektu vyjadřuje přibližný dopad použitých finančních derivátů na celkové tržní riziko daného podfondu.

Rizikové profily jednotlivých podfondů jsou podrobně popsány v informativním listu každého podfondu v rubrice Rizikový profil podfondu v prodejním prospektu.

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners B.V.  
P.O. Box 90470  
Schenkade 65  
2509 LL The Hague  
The Netherlands  
e-mail: [info@nnip.com](mailto:info@nnip.com)  
nebo [www.nnip.com](http://www.nnip.com)