

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 2022

Další informace získáte na adrese:

NN Investment Partners B.V.
P.O. Box 90470
2509 LL The Hague
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK The Hague
The Netherlands
e-mail: info@nnip.com
nebo www.nnip.com

Upozornění

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

Prospekty, stanovy, výroční a pololetní zprávy jsou akcionářům k dispozici v depozitní bance a v sídle společnosti, a dále v 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	22
Konsolidované finanční výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	25
Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	25
NN (L) International Central European Equity	
Statistika	26
Finanční výkazy	27
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	27
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	27
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	28
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	28
NN (L) International China A-Share Equity	
Statistika	29
Finanční výkazy	31
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	31
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	31
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	32
Finanční deriváty k 30/06/2022	32
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	32
NN (L) International Czech Bond	
Statistika	33
Finanční výkazy	34
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	34
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	34
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	35
Finanční deriváty k 30/06/2022	35
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	36
NN (L) International Czech Short Term Bond	
Statistika	37
Finanční výkazy	38
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	38
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	38
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	39
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	39

Obsah (pokračování)

Strana

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

Statistika	40
Finanční výkazy	41
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	41
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	41
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	42
Finanční deriváty k 30/06/2022	45
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	45

NN (L) International Hungarian Bond

Statistika	46
Finanční výkazy	47
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	47
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	47
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	48
Finanční deriváty k 30/06/2022	48
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	49

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

Statistika	50
Finanční výkazy	51
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	51
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	51
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	52
Finanční deriváty k 30/06/2022	53
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	53

NN (L) International ING Conservator

Statistika	54
Finanční výkazy	55
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	55
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	55
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	56
Finanční deriváty k 30/06/2022	56
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	56

NN (L) International ING Dinamic

Statistika	57
Finanční výkazy	58
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	58

Obsah (pokračování)

Strana

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	58
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	59
Finanční deriváty k 30/06/2022	59
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	59
NN (L) International ING Moderat	
Statistika	60
Finanční výkazy	61
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	61
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	61
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	62
Finanční deriváty k 30/06/2022	62
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	62
NN (L) International Romanian Bond	
Statistika	63
Finanční výkazy	64
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	64
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	64
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	65
Finanční deriváty k 30/06/2022	65
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	66
NN (L) International Romanian Equity	
Statistika	67
Finanční výkazy	68
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	68
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	68
Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	69
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	69
NN (L) International Slovak Bond	
Statistika	70
Finanční výkazy	71
Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/07/2021 do 25/02/2022	71
NN (L) International Tri-Income Fund	
Statistika	72
Finanční výkazy	74
Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022	74
Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022	74

Obsah (pokračování)

Strana

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022	75
Finanční deriváty k 30/06/2022	76
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022	77
Poznámky k finančním výkazům	78
Doplňující informace akcionářům (neauditováno)	94

Organizace

Sídlo společnosti	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Představenstvo	
Předseda	Dirk Buggenhout, Head of Investment Operations, NN Investment Partners B.V. („Skupina“)
Členové	Benoît De Belder, Independent Director Patrick Den Besten, Head of Financial Risk, NN Investment Partners B.V. („Skupina“) Jan Jaap Hazenberg, Head of Product Strategy, NN Investment Partners B.V. („Skupina“) Sophie Mosnier, Independent Director
Manažerská společnost	NN Investment Partners B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands*
Investiční manažer	NN Investment Partners B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands* funkce delegována na China Asset Management (Hong Kong) Limited, Hong Kong, Central, Garden Rd, 1, Bank of China Tower, 37 NN Investment Partners North America LLC, 230 Park Avenue, Suite 1800, New York, NY 10169, United States of America

*Změna adresy z „65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands“ na „35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands“ ke dni 28. 3. 2022.

Organizace (pokračování)

	NN Investment Partners (Singapore) Ltd, MBFC Tower 2, #31-01, 10 Marina Boulevard, 018983 Singapore
Správní zástupce, správce seznamu akcionářů, zástupce pro převody a hlavní výplatce	NN Investment Partners B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands* funkce delegována na Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitář	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Zástupce pro půjčky cenných papírů	Goldman Sachs International Bank, Peterborough Court, 133, Fleet Street, London EC4A 2BB, United Kingdom
Nezávislý auditor	KPMG Luxembourg, Société anonyme, 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Místní pobočky a hlavní kontaktní místa zajišťující klientský servis	
Všechny ostatní země	NN Investment Partners B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands*
Asie kromě Tchaj-wanu	NN Investment Partners Singapore Ltd, 10 Marina Boulevard #31-01, Marina Bay Financial Centre, 018983 Singapore
Belgie	NN Investment Partners Belgium, Marnixlaan 23, 1000 Brussels, Belgium
Česká republika/Slovensko	NN Investment Partners C.R., a.s., Bozděchova 344/2, 150 00 Prague 5, Czech Republic
Německo	NN Investment Partners B.V. Germany Branch, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germany

*Změna adresy z „65, Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands“ na „35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands“ ke dni 28. 3. 2022.

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 smluv 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

Deutsche Bank AG,
Taunusanlage 12, 60262 Frankfurt, Germany

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

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

J.P. Morgan SE,
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

UBS AG,
5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom

Organizace (pokračování)

Protistrany swapových dohod

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

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

J.P. Morgan SE,
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

Na začátku třetího čtvrtletí 2021 většina hlubších fundamentů vyspělých ekonomik podpořila nástup delšího období růstu nad trendem. Rozvahy domácností vypadaly velmi zdravě díky velkému objemu přebytečných úspor nahromaděných od jara 2020. Také dostupnost úvěrů byla vysoká a ziskovost firem se výrazně odrazila od loňských hlubokých minim. Důvěra firem i spotřebitelů v ekonomiku se držela výrazně nad svým dlouhodobým průměrem. Expanzivní nálada podnikatelského sektoru se projevila i ve velmi silné poptávce po pracovní síle, která fungovala jako další pilíř podpory spotřebitelských výdajů a důvěry. Podpurná měnová a rozpočtová politika měla být v blízké budoucnosti nadále široce uplatňována. Navzdory pozitivním výchozím fundamentům však makroekonomická data za třetí čtvrtletí přinesla jisté zklamání. Nejvýznamnější příčinou bylo množství výpadků dodávek na trzích výrobků, služeb i práce, které omezovaly reálnou ekonomickou aktivitu a způsobily nárůst cen a mezd. Dalším faktorem bylo rozšíření varianty koronaviru delta, které prohloubilo četné problémy v zásobování, například tím, že způsobilo další omezení výroby na rozvíjejících se trzích v Asii, kdy zdravotní problémy často bránily pracovní síle v návratu do pracovního procesu. Varianta delta stála pravděpodobně za poklesem důvěry firem i spotřebitelů v ekonomiku. Dalším nepříznivým faktorem, který působil na růst spotřebitelské důvěry, byl prudký nárůst inflace v důsledku omezené nabídky, což může vysvětlovat, proč tato důvěra poklesla výrazněji v USA než v Evropě a Japonsku. Důvěra firem v ekonomiku však zůstala celkově pevná.

Ekonomická data za čtvrté čtvrtletí byla slabší než v předchozím čtvrtletí, ale i tak nadále převyšovala očekávání. Objevily se také první známky ústupu problémů dodavatelských řetězců. Pouze v Japonsku a na rozvíjejících se trzích zůstala ekonomická překvapení mírně negativní. Růst spotřebitelských výdajů podpořila kombinace silných bilancí domácností (díky velkému objemu přebytečných úspor i nárůstu cen finančních aktiv a nemovitostí), zpřísnění trhu práce a uvolnění zadržované poptávky po službách. Největším šokem ve čtvrtém čtvrtletí byl příchod koronavirové varianty Omicron. Obnovená epidemická opatření a sociální distancování utlumily činnost ve službách. Inflace ve většině vyspělých ekonomik ve čtvrtém čtvrtletí opět překvapila směrem nahoru, a to do značné míry vlivem prudkého nárůstu cen energií. Růst jádrové inflace nebyl tažen ani tak celkovou úrovní poptávky, jako spíše jejím složením, neboť poptávka po zboží dlouhodobé spotřeby byla výrazně nad trendem, který panoval před covidem, zatímco poptávka po službách klesla pod tuto úroveň. Zvýšená poptávka po zboží však narážela na překážky v zásobování v globálních hodnotových řetězcích. Hodnoty jádrové inflace byly značně rozptýlené. V USA a Spojeném království byly výrazně vyšší než v eurozóně nebo Japonsku. Jednou z příčin může být to, že USA zavedly mnohem větší fiskální stimuly, které se projevily zvýšeným nárůstem poptávky po spotřebním zboží na domácím trhu. Spojené království naproti tomu čelilo výraznějšímu omezení zahraničních dodávek na trzích zboží a práce, neboť brexit výrazně snížil míru jeho integrace s EU.

První čtvrtletí 2022 bylo charakterizováno třemi faktory. Prvním z nich byl nepřetržitý nárůst inflace v USA a Evropě, který dosáhl bezprecedentní úrovně za několik posledních desetiletí. Hlavními příčinami inflace byly prudce rostoucí ceny komodit, narušení dodavatelských řetězců, vyšší náklady na bydlení a znovuotevření ekonomik, které společně vedly k nerovnováze mezi nabídkou a poptávkou po určitém zboží a službách. Druhým faktorem byla snaha centrálních bank, zejména amerického FED, pevněji ukotvit očekávání trhu, která vedla k zahájení cyklu zpřísnování měnových politik. Očekávalo se, že Fed v roce 2022 zvýší základní úrokové sazby na 2.5% a začne snižovat svou rozvahou a že ostatní centrální banky budou pravděpodobně dále zpřísnovat měnovou politiku, i když v menší míře. Japonsko se zdálo být výjimkou, avšak nemělo takový problém s inflací. Dluhopisové trhy se dostaly pod tlak a jejich výnosy prudce vzrostly, a to i v důsledku třetího faktoru, kterým byl nárůst geopolitických rizik. Výsledkem byly prudce rostoucí ceny komodit. Evropa je nejzranitelnější vzhledem ke své energetické závislosti. Kombinace všech těchto faktorů zvyšovala riziko stagflace.

Rozvinuté ekonomiky zaznamenaly během druhého čtvrtletí zpomalení podkladového růstu. Hlavním důvodem byly pokračující šoky na straně nabídky, jako rostoucí ceny komodit a úzká hrdla dodavatelských řetězců, které vytlačily celkovou inflaci na maxima, kterých nedosáhla za celá desetiletí. Prudký nárůst inflace výrazně tlumil růst reálných příjmů domácností i ziskových marží podniků orientovaných na domácí trh. Společnosti s globálnější expozicí byly sice z velké části schopny promítnout vyšší vstupní náklady do výstupních cen, to ale dále brzdilo reálné příjmy spotřebitelů a podniků, které globálně exponovány nejsou. Spotřebitelská důvěra ve vyspělé trhy se během čtvrtletí dále snižovala až k historickým minimům, a to jak vlivem prudkého nárůstu inflace, tak i vysoké míry nejistoty. Klesla také důvěra podniků, i když si vedla lépe než nálada spotřebitelů, částečně proto, že podniky byly schopny chránit své reálné příjmy lépe než domácnosti. Finanční podmínky se během čtvrtletí značně zpřísnily a banky naznačily, že pravděpodobně zpřísní i nabídku úvěrů.

Zpráva představenstva (pokračování)

Měnová politika

Ve 3. čtvrtletí 2021 začaly být patrné zřetelné rozdíly ve způsobu, jakým se čtyři největší centrální banky rozvinutých zemí pohybovaly v mírně stagflačním prostředí vytvořeném dynamikou opětného otevření ekonomik a problémy v zásobování. Nejagresivnější byla anglická centrální banka, která měla mnohem větší obavy z vyhlídky na inflaci setrvávající nad cílovou úrovní, z nedostatku pracovních sil, růstu mezd a inflačních očekávání než ze zpomalení růstu. Americký federální rezervní systém byl ve svém přístupu podstatně trpělivější. Snižování tempa nákupů aktiv by mělo začít v listopadu a skončit v polovině příštího roku. Většina členů Federálního výboru pro otevřený trh byla toho názoru, že mezi rozhodnutím o kvantitativním uvolňování a rozhodnutím o zvýšení sazeb, pro něž platí mnohem přísnější kritéria, je zásadní rozdíl a vyjádřila se pro první zvýšení sazeb až v roce 2023. Ve stejné době se většina členů Rady guvernérů ECB, která byla zřetelně odhodlána nevěnovat pozornost prudkému nárůstu inflace způsobenému omezením nabídky, shodla na tom, že měnová politika by měla zůstat po určitou dobu velmi akomodativní, aby se jádrová inflace zvýšila směrem k cíli centrální banky. Japonská centrální banka ponechala výnosovou křivku od 0 do 10 let na úrovni, která zůstala nezměněna od roku 2016 a zdálo se, že svůj postoj hodlá zachovat i nadále v dohledné budoucnosti.

Fed po svém listopadovém zasedání posílil svůj jestřábí postoj s ohledem na zvýšená inflační rizika a na rychlý vývoj pracovního trhu směrem k maximální zaměstnanosti. Fed zrychlil snižování tempa nákupů státních dluhopisů na 30 miliard USD měsíčně, což znamenalo jejich ukončení v březnu. To naznačovalo možnost zvýšení sazeb na začátku druhého čtvrtletí roku 2022 nebo v případě potřeby dokonce v březnu. Fed se více zaměřil na potenciální proinflační rizika a vyslal silný signál, že v roce 2022 zahájí proces snižování rozvahy a že tento proces bude rychlejší než během propadu rozvahy v letech 2017–2019. Nejdůležitějším výstupem z prosincového zasedání ECB bylo, že centrální banka si chce zachovat strukturální schopnost rychle intervenovat proti finanční fragmentaci způsobené panickou reakcí trhů.

Inflační šok vedl centrální banky v prvním čtvrtletí k prudkému posunu směrem k jestřábímu postoji. Koncem března se očekávalo, že Fed během zbývajících měsíců zvýší základní úrokové sazby na 2.5%. Bank of Japan byla ve vyspělém světě ojedinělou výjimkou, neboť byla nadále odhodlána za každou cenu udržet výnos dluhopisů na horní hranici. Současně geopolitický šok způsobil prudký nárůst cen komodit, který hrozil nahodit kupní sílu spotřebitelů i obchodní sentiment. Spolupůsobení těchto dvou šoků komplikovalo centrálním bankám úkol zajistit měkké přistání.

V červnu Fed i ECB změnila svůj květnový výhled na vývoj úrokových sazeb (tzv. forward guidance) a naznačily, že v budoucnu hodlají uplatňovat restriktivnější měnovou politiku. Fed totiž původně připravil trhy na dvojitý zvýšení úrokových sazeb o 50 bazických bodů v červnu a červenci, v červnu ale zvedl sazby o 75 bazických bodů. Fed také uvedl, že očekává, že do konce roku přesune základní úrokovou sazbu „na restriktivní území“. ECB oznámila dvě zvýšení o 25 bazických bodů, a to v červenci a v září a uvedla, že její další kroky v měnové politice budou záviset na vývoji ekonomických dat. Za necelé tři týdny po tomto oznámení prezidentka ECB Christine Lagardeová avizovala zvýšení úrokových sazeb o 25 bps v červenci, uvedla pádné argumenty pro zvýšení úrokových sazeb o 50 bps v září a naznačila vysokou pravděpodobnost jejich dalšího zvyšování v budoucnu. Důvodem tohoto jestřábího posunu bylo, že obě centrální banky cítily potřebu lépe se pojistit proti hrozícímu prudkému nárůstu inflačních očekávání. Hlavní myšlenkou, která stála za tímto obrátem, bylo přesvědčení, že čím déle zůstane výrazně nad cílem, tím větší bude riziko, že pracovní síla i podniky extrapolují minulé vysoké inflační míry do očekávání budoucí inflace.

Trhy cenných papírů s pevným výnosem

Výnosy „bezpečných“ amerických státních dluhopisů začaly růst v srpnu 2021, k čemuž přispěl obrat jednak centrálních bank směrem k jestřábí strategii, ale i míra inflace, která i nadále převyšovala očekávání. Pokud jde o segment úvěrů, spready vysoce kvalitních titulů zůstaly stabilní, zatímco spready titulů s vysokým výnosem se rozšířily.

Výnosy bezpečných vládních dluhopisů vykazovaly během čtvrtého čtvrtletí jistou volatilitu v pásmu 30 bp. Na tomto vývoji se podepsaly především změny politických očekávání, vysoká inflační čísla i příval zpráv o pandemii a jejich dopad na ochotu investorů riskovat. 10leté německé dluhopisy a americké státní dluhopisy nakonec zakončily čtvrtletí na stejné úrovni jako o tři měsíce dříve. Spready cenných papírů s pevným výnosem byly rovněž volatilní. Obecně úvěrové spready během čtvrtletí vzrostly.

Cenné papíry s pevným výnosem byly v prvním čtvrtletí roku 2002 nejméně výkonnou třídou aktiv. Neústupně vysoká inflační čísla a jestřábí obrat hlavních centrálních bank posunuly výnosy dluhopisů na nejvyšší úroveň za poslední roky. Reálné výnosy však zůstaly záporné. Americká výnosová křivka se zploštila a v jednom krátkém intervalu se dokonce obrátila. Jinak tomu ale bylo v eurozóně, kde výnosová křivka zůstala nakloněna vzhůru. Japonské dluhopisy byly výjimkou, neboť japonská centrální banka se snažila udržet výnos dluhopisů v cílovém rozmezí.

Zpráva představenstva (pokračování)

Úvěrové spready se dále rozšířily pod vlivem očekávání měnové politiky, vyšších výnosů státních dluhopisů, rostoucích obav ze zpomalení růstu i větší averze k riziku.

Poté, co vysoká inflace a jestřábí postoj centrálních bank podnítily trvalý růst výnosů globálních dluhopisů (s výjimkou japonských), který trval po většinu druhého čtvrtletí, došlo na jeho konci k určitému zvratu, neboť ekonomická data oslabila a obavy z recese se vyostřily. Sektor rizikovějších dluhopisů si vedl ještě hůře a dluhopisové spready se rozšířily v celém spektru splatností. Tento zvrat však nijak nesouvisel s vývojem podniků, které zůstávaly nadále zdravé, ale nastal zcela pod vlivem makroekonomických faktorů. Spready dluhopisů periferních zemí eurozóny se rozšířily následkem rozhodnutí ECB urychlit zpřísnění měnové politiky.

Akciové trhy

Ve třetím čtvrtletí 2021 vzrostly globální akcie - měřeno indexem MSCI World Total Return Index - o 2.4% v EUR a o 0.7% v místních měnách. Rozvíjející se trhy kvůli pandemii zaostávaly. Nízká proočkovanosť a politika nulové tolerance růstu nepomohly. Čína se potýkala s četnými problémy. Ty byly primárně spojeny s osudem obří developerské firmy Evergrande, která se dostala do vážných dluhových problémů. Některé překážky si Čína postavila do cesty sama. Patřilo mezi ně například zavedení regulačního dohledu nad technologickým, vzdělávacím a herním průmyslem. Mimo Čínu se měnová politika zpříšňovala. Na rozvinutých trzích bylo nejvýkonnější Japonsko. Oznámení o odstoupení premiéra Yoshihide Suga, jehož nástupcem se měl stát Fumio Kishida, zvýšilo pravděpodobnost, že liberálně-demokratická strana zůstane u moci i po plánovaných listopadových volbách do Sněmovny reprezentantů. Historicky si japonské akcie vedou dobře v předvolebních obdobích. Výkony akcií ze sektorového hlediska nebyly ve třetím čtvrtletí konzistentní, s výjimkou energetického sektoru, který byl tažen rostoucím trendem cen základních komodit. Během léta byly nejvýkonnějšími sektory technologie, komunikační služby a finance. V září se však trhy posunuly směrem k většímu náklonu k hodnotovým akciím v reakci na měnící se trend výnosů dluhopisů. Vysoce růstové sektory, jako jsou technologie a komunikační služby, obvykle negativně korelované s výnosy dluhopisů, se na žebříčku výkonnosti pohybovaly shora dolů.

Globální akcie vzrostly ve čtvrtém čtvrtletí o 8.8% v eurovém vyjádření. Nejlepší výkon podaly opět americké akcie, které vzrostly o více než 12%. Japonské akcie a akcie rozvíjejících se trhů naopak zaostávaly. Nejvýkonnějším sektorem byly informační technologie s nárůstem o 15.5%, za kterými následovaly veřejné služby (+13.6%), nemovitosti (+12.5%) a suroviny (+12.2%). Běžné globální akcie (MSCI World) klesly v 1. čtvrtletí o 4.5% v lokální měně. Byl to druhý nejhorší začátek roku od roku 2010, přičemž nejhorším bylo první čtvrtletí 2020 poznamenané koronavirovou epidemií. Z hlediska regionů nejvíce zaostávaly akcie eurozóny s poklesem o 9.1%. Vysoká zranitelnost regionu vůči ekonomickým sankcím a jeho velká závislost na ruských dodávkách energie má významný dopad na výhled růstu, a to ve větší míře než v jiných regionech. Lépe se dařilo Spojenému království, jehož akcie si díky vysokému zastoupení komodit připsaly 4.8%. Nadprůměrný výkon podaly také asijské trhy s nárůstem o 1.8%. Americké akcie ztratily 5.2%, neboť je tlačila dolů slabá zhodnocení akcií sekulárních sektorů.

Globální akcie klesly v prvním čtvrtletí 2022 o 4.5% v místní měně. Byl to druhý nejhorší začátek roku od roku 2010, přičemž nejhorším bylo první čtvrtletí 2020 poznamenané koronavirovou epidemií. Z hlediska jednotlivých regionů zaostávaly nejvíce akcie eurozóny, které klesly o 9.1%. Vysoká zranitelnost regionu vůči ekonomickým sankcím a jeho silná závislost na ruských dodávkách energie má velký dopad na výhled růstu, a to ve větší míře než v jiných regionech. Lépe se dařilo Spojenému království, jehož akcie si díky vysokému zastoupení komodit připsaly 4.8%. Nadprůměrný výkon podaly také asijské trhy s nárůstem o 1.8%. Americké akcie ztratily 5.2%, neboť je tlačila dolů slabá zhodnocení akcií sekulárních sektorů, zatímco komoditním sektorům se dařilo dobře. Energetický sektor vzrostl o 34% a suroviny si připsaly 5%. Finanční sektor zahájil čtvrtletí slibným nástupem díky vyšším výnosům, ale po ruské invazi se situace obrátila, zejména pro finanční instituce eurozóny, jejichž podnikání pocítilo negativní dopad sankcí. Defenzivní sektory podaly nadprůměrný výkon. Veřejné služby, zdravotní péče a spotřební zboží suverénně porazily trh. Vysoce růstové sektory podaly podprůměrný výkon kvůli nárůstu dluhopisových výnosů. Sektory informačních technologií, zbytného spotřebního zboží a komunikačních služeb všechny klesly o 8–9%.

Ve druhém čtvrtletí klesly globální akcie měřeno indexem MSCI World o 10.7% v eurovém vyjádření. Z hlediska regionů zaostávaly USA, neboť růstové akcie podaly podprůměrný výkon. Tento segment byl tvrdě zasažen růstem reálných výnosů a nepříliš přesvědčivými výsledky a výhledy některých společností. Spojené království nadále překonává ostatní trhy díky vyššímu zastoupení komodit. Rozvíjející se trhy svým výkonem předčily vyspělé trhy. Čína navýšila fiskální stimuly, ale její politika nulové tolerance vůči covidu a regulační nejistota nadále brzdily oživení trhu. Ani jeden sektor nevykázal ve 2. čtvrtletí kladný výnos. Energetický sektor ve čtvrtletí překonal průměrnou výkonnost s poklesem o pouhé 2% i přesto, že energetické zásoby v červnu prudce korigovaly. I další defenzivní sektory odolávaly lépe. Nejhorší si vedly sektory informačních technologií a spotřebního zboží, oba poklesly o 21%.

Zpráva představenstva (pokračování)

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 střeoevropských 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.

Zaměřujeme se na výběr investic přístupem zdola nahoru na základě fundamentální analýzy a poté vyvažujeme zastoupení jednotlivých zemí v portfoliu. Sektorová alokace má sekundární význam, neboť některá odvětví jsou v našem investičním portfoliu nedostatečně zastoupena.

Fond v roce uzavřeném k 30. červnu ztratil -7.41% v hrubém absolutním vyjádření a -9.60% v čistém absolutním vyjádření. Negativní výkonnost investiční strategie pro střední a východní Evropu kopírovala pokles globálních akciových trhů v souvislosti s probíhající ruskou invazí na Ukrajinu. Slibné zotavení po pandemii bylo oslabeno prudkým nárůstem cen energií, který vyhnal inflaci prudce vzhůru a v podstatě převrátil výhled ekonomik do záporných hodnot. Zatímco vlády spěchaly na pomoc občanům, kteří bojovali s rekordně vysokými náklady na energie, Polsko a Maďarsko se zaměřily na finanční sektor, kdy první z jmenovaných zemí zavedla úvěrová moratoria a druhá daně z neočekávaných zisků (tzv. windfall tax), což výrazně omezilo ziskovost energetických firem a bank v nadcházejících čtvrtletích.

Hrubá relativní výkonnost fondu dosáhla kladných 1.18 % za jednoleté období uzavřené k 30. červnu 2022, zatímco čistá relativní výkonnost byla -1.01 %. Za vyšší výnosnost oproti indexu (v hrubém vyjádření) vděčí fond především své nadvážené pozici v energetických firmách a podvážené pozici v maďarských akciích, které byly negativně ovlivněny tvrdými vládními opatřeními (daně z neočekávaných zisků). Naopak negativně byla naše výkonnost ovlivněna nadváženou pozicí v některých polských úvěrových institucích.

Zaujímáme velmi opatrný přístup k akciovým trhům s ohledem na rekordně vysokou inflaci a četné signály, že dlouhotrvající cenové tlaky povedou k ekonomické recesi v celosvětovém měřítku, ale také v regionu střední a východní Evropy. Pouze rychlé ukončení válečného konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou a jeho západními spojenci by pomohlo snížit tlaky na náklady a obnovit tržní optimismus.

Evropským zemím hrozí přerušování dodávek zemního plynu a ropy z Ruska, které by výrazně omezilo průmyslovou výrobu v Německu, přičemž následné negativní dopady by se přenesly na hlavní exportéry do Německa, jako jsou Česká republika, Polsko a Maďarsko. Vidíme relativně nízké šance na rychlé dosažení míru.

V důsledku toho dáváme přednost akciím s vysokým dividendovým potenciálem, jejímiž emitenty jsou energetické firmy a výrobci hlavních spotřebitelských produktů i jiným defenzivním akciím v našem regionu, převážně z českého a rumunského akciového trhu. Jsme velmi ostražití vůči jakýmkoli vládním plánům na zavedení sektorových daní z neočekávaných zisků nebo jiných opatření, jako jsou úvěrová moratoria, která by snížila ziskovost jednotlivých titulů v našem portfoliu.

Zůstáváme přesvědčeni, že z dlouhodobého hlediska mají akciové trhy ve střední a východní Evropě lepší pozici pro překonání recese. Region nabízí příležitosti investovat do podniků s robustními, málo zadluženými rozvahami a schopností generovat volnou hotovost i ve špatných časech, přičemž jejich akcie mají nízké ohodnocení. Věříme, že země v regionu mají vyšší růstový potenciál díky nižšímu zadlužení, nižší nezaměstnanosti a flexibilnějšímu pracovnímu a daňovému prostředí.

International China A-Share Equity

Cílem našeho aktivně spravovaného fondu 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 vytipovat nejlepší investiční cíle.

Přesněji řečeno naše portfolio je převážně v akciích finančních institucí, informačních technologií, průmyslu a zbytného spotřebního zboží a zůstává podvážené v energetice a realitách.

Zpráva představenstva (pokračování)

Výkonnost portfolia fondu za období od 1. července 2021 do 30. června 2022 byla -26.11%, zatímco výkonnost srovnávacího indexu -13.85% a jeho návratnost vůči benchmarku -12.26% (všechny údaje v dolarovém vyjádření).

Index MSCI China A Onshore používáme pouze pro srovnání finanční výkonnosti a relativního rizika. Riziko i výnos fondu se mohou od rizika a výnosu tohoto indexu lišit.

Věříme, že se čínská ekonomika bude zotavovat rychlejším tempem a že opatření na podporu ekonomiky postupně vstoupí v platnost během příštích 12 měsíců. Pokud jde o správu portfolia, máme pozitivní postoj k sektorům s potenciálem udržitelného růstu v dlouhodobém horizontu, jako jsou fotovoltaika, nová energetická vozidla a polovodiče, a udržujeme tedy zvýšenou pozici v podnicích s atraktivním oceněním.

NN (L) International Czech Bond

V historicky největším a nejrychlejším cyklu zvyšování sazeb od roku 1997 zvedla Česká národní banka svou dvoutýdenní repo sazbu z 0.50% na konci června 2021 na 7.0% na konci června 2022. Krátkodobé úrokové sazby a výnosy dluhopisů také výrazně vzrostly.

Výnos referenčního 10letého benchmarku vzrostl z 1.75% v červnu 2021 na 4.91% v červnu 2022, zatímco výnos 2letého benchmarku poskočil z 1.37% na 6.42%. Díky tomu se výnosový spread mezi 2letými a 10letými vládními dluhopisy zúžil z 0.38% na historické minimum -1.51%. České státní dluhopisy zaostávaly za svými německými protějšky a rozdíl ve výnosech mezi českým a německým 10letým benchmarkem se během období zvýšil ze 196 bps na 357 bps, což je největší diferenciací od doby, kdy česká vláda začala v dubnu 2000 vydávat 10leté dluhopisy.

Meziroční růst českého HDP za 1. čtvrtletí se zvýšil z -1.9% v roce 2021 na 4.9% v roce 2022, nicméně celková úroveň ekonomické aktivity je stále pod úrovní z roku 2019 před covidovou pandemií. Roční míra inflace se v červnu 2021 zvýšila o 2.8% na 17.2% v červnu 2022, což bylo způsobeno obrovským nárůstem cen paliv a energií. Česká míra nezaměstnanosti klesla z 3.7% na 3.1%. Česká koruna zhodnotila vůči EUR z 25.485 na 24.74.

Fond zaznamenal roční hrubou absolutní ztrátu -15.48% (což je nejhorší roční výkonnost v historii fondu), přesto však překonal benchmark o 1.35%, především díky diverzifikaci portfolia a nižší duraci. Nicméně ve srovnání s obdobnými českými dluhopisovými fondy jsme kvůli vyšší relativní duraci a klesajícím cenám dluhopisů za všemi těmito fondy zaostali.

Během vykazovaného období fond zaznamenal čistý peněžní přítok ve výši 307.3 mil. Kč. V důsledku prudkého poklesu cen dluhopisů se však celková čistá aktiva fondu snížila z 5 751 milionů CZK na konci června 2021 na 5 122 milionů CZK na konci června 2022.

Ve stejném období se průměrná doba durace dluhopisového fondu snížila ze 6.62 na 5.36, zatímco durace srovnávacího indexu se snížila z 6.75 na 5.94. Průměrný výnos portfolia do splatnosti vzrostl z 2.18% na 6.35%, zatímco u srovnávacího indexu se tento výnos zvýšil z 1.68% na 5.50%.

K zajištění investic denominovaných v EUR, USD a PLN (dluhopisy a podílové fondy) a dlouhých a krátkých pozic v úrokových swapech denominovaných v CZK, EUR a PLN jsme použili devizové forwardy a exponovali se na swapovou výnosovou křivku.

Doufejme, že druhá polovina roku bude pro dluhopisy příznivější než ta první, ve které byla jejich výkonnost na mnoha trzích nejhorší v historii, nebo alespoň za několik desetiletí či staletí. Na základě swapové výnosové křivky trh na konci června očekával, že krátkodobé úrokové sazby dosáhnou na začátku listopadu 2022 vrcholu na hladině 7.56% a k jejich prvnímu výraznějšímu snížení dojde v dubnu 2023. Krátkodobé úrokové sazby by měly skončit na 5.60% na konci roku 2023 a na 4.58% na konci roku 2024. Podíváme-li se dále do budoucnosti, sazby by měly někdy v roce 2031 klesnout mírně nad 4%, než opět vzrostou. To znamená, že trh očekává, že sazby nikdy neklesnou na bývalou „neutrální sazbu“ ČNB (tj. 3%). Jinými slovy, trh si myslí, že ČNB nikdy nebude schopna stlačit míru inflace pod 2%, zatímco ČNB sama očekává, že se jí to podaří někdy koncem roku 2023. Možná je ČNB příliš optimistická, pokud jde o budoucí vývoj inflace. Trh se ale se svým „nekonečným“ horizontem, alespoň pro nás, jeví jako poměrně pesimistický. Stále věříme, že krátkodobé sazby jsou výnosnější než sazby ve střední části výnosové křivky. Nicméně již nyní snižujeme naši podváženou duraci portfolia.

Zpráva představenstva (pokračování)

NN (L) International Czech Short Term Bond

V historicky největším a nejrychlejším cyklu zvyšování sazeb od roku 1997 zvedla Česká národní banka svou dvoutýdenní repo sazbu z 0.50% na konci června 2021 na 7.0 % na konci června 2022. Krátkodobé úrokové sazby a výnosy dluhopisů také výrazně vzrostly.

3M PRIBOR vzrostl z 0.66% na konci června 2021 na 7.35% na konci června 2022, zatímco 12M PRIBOR se zvýšil z 0.94% na 7.48%. Česká referenční úroková sazba Czeonia overnight (tvořící 50% benchmarku) vzrostla z 0.08% na 6.37%, přičemž za sledované období vykázala průměrnou výši 2.59%. Průměrný výnos do splatnosti indexu Bloomberg Barclays Series-E Czech Government 1-3 years Bond Index (rovněž 50 % benchmarku) vzrostl z 1.02% na 6.41%.

Meziroční růst českého HDP za 1. čtvrtletí se zvýšil z -1.9% v roce 2021 na 4.9% v roce 2022, nicméně celková úroveň ekonomické aktivity je stále pod úrovní z roku 2019 před covidovou pandemií. Roční míra inflace se v červnu 2021 zvýšila o 2.8% na 17.2% v červnu 2022, což bylo způsobeno obrovským nárůstem cen paliv a energií. Česká míra nezaměstnanosti klesla z 3.7% na 3.1%. Česká koruna zhodnotila vůči EUR z 25.485 na 24.74.

Fond zaznamenal absolutní hrubou roční ztrátu -1.91% a zaostal tak za benchmarkem o 0.46%, a to především kvůli nižší duraci portfolia v průběhu sledovaného období. Kvůli vyšší duraci jsme také vykázali menší výkonnost než většina srovnatelných českých fondů krátkodobých dluhopisů.

Fond během vykazovaného období zaznamenal čistý peněžní přítok ve výši 16.7 mil. CZK, přičemž celková čistá hodnota jeho aktiv se zvýšila z 590 mil. CZK na 592 mil. CZK. Průměrná durace portfolia klesla z 1.52 na 1.03, zatímco durace srovnávacího indexu se snížila z 1.05 na 0.95. Průměrný výnos portfolia do splatnosti vzrostl z 1.05% na 6.94%, zatímco u srovnávacího indexu se tento výnos zvýšil z 0.58% na 6.29%.

Fond nepoužil žádné deriváty.

Česká národní banka (ČNB) zvýšila úrokové sazby. Doufejme, že druhá polovina roku bude pro dluhopisy příznivější než ta první, ve které byla jejich výkonnost nejhorší v historii. Na základě swapové výnosové křivky trh na konci června očekával, že krátkodobé úrokové sazby dosáhnou na začátku listopadu 2022 vrcholu na hladině 7.56% a k jejich prvnímu výraznějšímu snížení dojde v dubnu 2023. Krátkodobé úrokové sazby by měly skončit na úrovni 5.60% na konci 2023 a na úrovni 4.58% na konci 2024. Podíváme-li se dále do budoucnosti, úrokové sazby by měly v roce 2031 klesnout mírně nad 4%, než opět vzrostou. To znamená, že trh očekává, že sazby nikdy neklesnou na bývalou „neutrální sazbu“ ČNB (tj. 3%). Jinými slovy, trh očekává, že ČNB nikdy nebude schopna stlačit míru inflace pod 2%, zatímco ČNB sama očekává, že se jí to podaří někdy koncem roku 2023. Možná je ČNB příliš optimistická, pokud jde o budoucí vývoj inflace. Trh se však se svým „nekonečným“ horizontem, alespoň z našeho pohledu, jeví jako poměrně pesimistický. Proto udržujeme svou durační pozici (mírně) převáženou a každý den inkasujeme vysoké kladné kumulované úroky.

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.

Fond investuje především do dluhových cenných papírů (tj. směnek, dluhopisů, certifikátů apod.) denominovaných v měnách ekonomicky vyspělých a politicky stabilních zemí, které jsou členy OECD (Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj). Emitenty těchto dluhových cenných papírů jsou veřejné instituce se sídlem v rozvíjejících se zemích.

V období od 1. července 2021 do 30. června 2022 fond vygeneroval hrubý výnos -20.52%, čímž překonal index o 70 bps v hrubém vyjádření. Fond za toto období vygeneroval čistý výnos -20.85%, čímž překonal index o 37 bazických bodů v hrubém vyjádření.

Zpráva představenstva (pokračování)

Regionální alokace a celková durace úrokových sazeb pozitivně přispěly k výnosům, zatímco celková durace úrokových sazeb výnosnost brzdila. Z hlediska jednotlivých zemí naše (dle tržní hodnoty) podvážené pozice v Rusku, Srí Lance a Egyptě a naše nadvážené pozice v Kostarice těžily z výkonnosti, stejně jako naše relativně vysoká hotovostní expozice.

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.

Investiční prostor fondu je zaměřen především na region střední a východní Evropy. Fond investuje do státních dluhopisů i do podnikových dluhopisů, derivátů a měn. 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.

Ve sledovaném období fond zaznamenal čistou výkonnost -17.32%, přičemž překonal benchmark o 466 bps v čistém vyjádření. Hlavním zdrojem vyšší výkonnosti, a to jak oproti srovnávacímu indexu, tak i v rámci relativních arbitráží proti referenčním trhům (tj. Polsku a Česku), byla strategická podvážená durační pozice na místním trhu (tj. v maďarských státních dluhopisech). Kromě toho fond také využívá strategickou investiční arbitráž mimo benchmark prostřednictvím měnových spotů (vs. tvrdé měny a referenční trhy střední a východní Evropy) a arbitráž na deriváty (tj. futures a úrokové swapy). Úvěrové investice byly postaveny proti nesprávně oceněným krátkodobým dluhopisům/poukázkám v HUF a také využity pro carry trade obchodování s měnovými forwardy.

Dluhopisový trh čelil během sledovaného období silnému protivětru a jeho hodnota klesla o 21.98% měřeno referenčním indexem MAX. To byl hlavní důvod výše popsané změny naší míry zainvestovanosti, neboť maďarská centrální banka začala prosazovat jestřábí měnovou politiku (řídící úroková sazba byla zvýšena o 685 bps, resp. z 0.9% na 7.75%, program nákupu aktiv končil) a míra inflace vzrostla z 5.3% v červnu 2021 na 11.7% v červnu 2022. Ekonomika však zůstala velmi dynamická díky domácí poptávce (vláda se před volbami v dubnu 2022 snažila podpořit poptávku domácností zvýšením mezd a velmi uvolněnou fiskální politikou), zatímco globální prostředí zůstávalo nepříznivé (rostoucí globální inflace, FED a ECB zpřísnily měnovou politiku a přestávaly podporovat trh prostřednictvím nákupů aktiv, Rusko zahájilo válku proti Ukrajině, která ovlivňuje globální cenové trendy a vede ke zvýšení celkového investičního rizika). Maďarská ekonomika také čelila oslabení fiskálních a externích pozic, měřeno rozpočtovými deficity a deficity běžného účtu, což mělo negativní dopad na maďarský forint (HUF ve sledovaném období ztratil 11.36% vůči EUR).

Z lokálního pohledu očekáváme, že Maďarská národní banka zachová jestřábí nastavení měnové politiky, zejména s ohledem na to, že vrchol inflace teprve přijde, zatímco forint je slabý a nezdá se, že by mohl v blízké době posílit, neboť Maďarsko potřebuje vyšší vrchol aktuálního úrokového cyklu, aby vyvážilo svou platební bilanci, přičemž běžný účet zůstává z pohledu střední a východní Evropy slabý. Kromě toho naladění hlavních globálních centrálních bank (tj. FED a ECB) směrem ke zvyšování úrokových sazeb není pro trhy s pevným výnosem pozitivní. Nicméně se nám zdálo, že investoři zahrnují do cen příliš mnoho negativních očekávání a proto jsme rozhodli se znovu vyvážit alokaci těchto aktiv a do druhé poloviny roku 2022 vstoupit s téměř vyrovnanou durací.

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. Primárním cílem zůstává investování do krátkodobých státních dluhopisů denominovaných v HUF, přičemž naše přidaná hodnota spočívá v jejich výběru s ohledem na kvalitu a rozmanitost emitentů a sektorů i na zbytkovou splatnost. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího indexu RMAX, při zachování celkově konzervativní investiční strategie.

Zpráva představenstva (pokračování)

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. V rámci kontroly kreditního rizika fond smí investovat pouze do dluhopisů s ratingem „investment grade“. Při sestavování portfolia se snažíme diverzifikovat jeho obsah na základě našich zkušeností ze zemí střední a východní Evropy.

Ve sledovaném období fond zaznamenal čistou výkonnost 0.33%, přičemž překonal benchmark o 29 bps v čistém vyjádření. Hlavním zdrojem vyšší výkonnosti oproti benchmarku byl náš negativní pohled na krátký konec maďarské výnosové křivky. V souladu s tímto pohledem jsme se snažili přesunout investice do levnějších krátkodobých cenných papírů denominovaných v EUR a USD zajištěných do HUF. Kromě toho jsme se rozhodli nadále investovat do krátkodobých cenných papírů eurozóny prostřednictvím fondů NNIP denominovaných v EUR se stejným přístupem, tedy se zpětným zajištěním do HUF. Dále jsme se snažili využít příležitostí, které nabízí devizové trhy, vstupem do taktických arbitráží proti HUF, neboť očekáváme, že zůstane slabý v porovnání s tvrdými měnami i se svými protějšky ve střední a východní Evropě.

Během sledovaného období čelil místní trh krátkodobých dluhopisů silné nepřízní úrokových sazeb a výnosového prostředí, nicméně jeho hodnota mírně vzrostla o 0.04% měřeno referenčním indexem RMAX. Maďarská centrální banka začala v té době prosazovat jestřábí měnovou politiku (řídící úroková sazba byla zvýšena o 685 bps, resp. z 0.9% na 7.75% a program nákupu aktiv skončil) a míra inflace vzrostla z 5.3% v červnu 2021 na 11.7% v červnu 2022. Ekonomika však zůstala velmi dynamická, a to díky domácí poptávce (vláda se před volbami v dubnu 2022 snažila podpořit poptávku domácností zvýšením mezd a velmi uvolněnou fiskální politikou), zatímco globální prostředí zůstávalo nepříznivé (rostoucí globální inflace, FED a ECB zpřísnily měnovou politiku a přestávaly podporovat trh prostřednictvím nákupů aktiv, Rusko zahájilo válku proti Ukrajině, která ovlivňuje globální cenové trendy a zvyšuje celkové investiční riziko). Maďarská ekonomika navíc čelila oslabení fiskálních a externích pozic, měřeno rozpočtovými schodky a deficity běžného účtu, což mělo negativní dopad na maďarský forint (HUF ve sledovaném období ztratil 11.36% vůči EUR).

Z lokálního pohledu očekáváme, že Maďarská národní banka zachová jestřábí nastavení měnové politiky, zejména s ohledem na to, že vrchol inflace teprve přijde, zatímco forint je slabý a nezdá se, že by mohl v blízké době posílit, neboť Maďarsko potřebuje vyšší vrchol aktuálního úrokového cyklu, aby vyvážilo svou platební bilanci, přičemž běžný účet zůstává z perspektivy střední a východní Evropy slabý. Krom toho jestřábí naladění hlavních globálních centrálních bank (tj. FED a ECB) je pro trhy s pevným výnosem pozitivní. Vzhledem k tomu, že považujeme krátký konec maďarské výnosové křivky za stále špatně oceněný, neboť výnosy jsou pořád relativně nízké, rozhodli jsme se nadále investovat do jiných cenných papírů a produktů nabízejících spread vůči místním dluhopisům.

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.).

Absolutní výkonnost fondu za sledované období byla -12.8% (čistá výkonnost na základě X-cap EUR). Hlavním viníkem byla složka s pevným výnosem, která k výkonnosti přispěla negativně. Výnosy spolu s nárůstem inflace během 12 měsíců silně vzrostly. Další špatnou zprávou byl nižší výkon ve srovnání s referenčním indexem. Fond zůstal pozadu za svým benchmarkem o -2.93%.

Inflace je tématem číslo jedna na finančních trzích a hlavní starostí centrálních bank, které se budou držet postupného zpříšňování měnové politiky, přestože tím zhorší výhled růstu v krátkodobém horizontu. Dopad inflace na kupní sílu spotřebitelů a podnikatelský sentiment je třeba pečlivě sledovat. Nálada investorů mezitím zůstává opatrná a jejich ochota investovat nízká. Korporátní fundamenty jsou přitom v dobré kondici a jsou doprovázeny pozitivním růstem zisků v krátkodobém horizontu a silnými rozvahami. Na trzích však vládne nejistota, která znamená vyšší volatilitu, nižší očekávané výnosy a vyšší rizikové prémie. U většiny tříd aktiv jsme opatrní a udržujeme podváženou pozici v akciích, nemovitostech, úrokových sazbách a spreadových produktech s pevným výnosem.

Zpráva představenstva (pokračování)

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 investičních cílů fondu mohou být využívány i ostatní finanční nástroje (jako např. hotovost, nástroje peněžního trhu, kótované nemovitosti atd.)

Fond za sledované období vykázal absolutní výkonnost -8.2% (čistá výkonnost na základě X-cap EUR). Hlavním viníkem byla složka s pevným výnosem, která k výkonnosti přispěla negativně. Výnosy spolu s nárůstem inflace během 12 měsíců silně vzrostly. Další špatnou zprávou byl nižší výkon ve srovnání s referenčním indexem. Fond zůstal pozadu za svým benchmarkem o -2.94%.

Inflace je tématem číslo jedna na finančních trzích a hlavní starostí centrálních bank, které se budou držet postupného zpříšňování měnové politiky, přestože tím zhorší výhled růstu v krátkodobém horizontu. Dopad inflace na kupní sílu spotřebitelů a podnikatelský sentiment je třeba pečlivě sledovat. Nálada investorů mezitím zůstává opatrná a jejich ochota investovat nízká. Korporátní fundamenty jsou přitom v dobré kondici a jsou doprovázeny pozitivním růstem zisků v krátkodobém horizontu a silnými rozvahami. Na trzích však vládne nejistota, která znamená vyšší volatilitu, nižší očekávané výnosy a vyšší rizikové prémie. U většiny tříd aktiv jsme opatrní a udržujeme podváženou pozici v akciích, nemovitostech, úrokových sazbách a spreadových produktech s pevným výnosem.

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 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.).

Absolutní výkonnost fondu za sledované období byla -11.1% (čistá výkonnost, na základě X-cap EUR). Hlavním viníkem byla složka s pevným výnosem, která k výkonnosti přispěla negativně. Výnosy spolu s nárůstem inflace během 12 měsíců silně vzrostly. Další špatnou zprávou byl nižší výkon ve srovnání s referenčním indexem. Fond zůstal pozadu za svým benchmarkem o -2.85%.

Inflace je tématem číslo jedna na finančních trzích a hlavní starostí centrálních bank, které se budou držet postupného zpříšňování měnové politiky, přestože tím zhorší výhled růstu v krátkodobém horizontu. Dopad inflace na kupní sílu spotřebitelů a podnikatelský sentiment je třeba pečlivě sledovat. Nálada investorů mezitím zůstává opatrná a jejich ochota investovat nízká. Korporátní fundamenty jsou přitom v dobré kondici a jsou doprovázeny pozitivním růstem zisků v krátkodobém horizontu a silnými rozvahami. Na trzích však vládne nejistota, která znamená vyšší volatilitu, nižší očekávané výnosy a vyšší rizikové prémie. U většiny tříd aktiv jsme opatrní a udržujeme podváženou pozici v akciích, nemovitostech, úrokových sazbách a spreadových produktech s pevným výnosem.

NN (L) International Romanian Bond

Cílem tohoto fondu je dosáhnout dlouhodobého růstu kapitálu a stabilních výnosů investováním především do diverzifikovaného portfolia dluhových nástrojů denominovaných v rumunské měně. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího indexu Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania.

Zpráva představenstva (pokračování)

Investiční prostor fondu je zaměřen především na region střední a východní Evropy. K budování portfolia a vyjádření 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.

V období od 1. července 2021 do 30. června 2022 fond vykázal hrubou výkonnost -10.69%, 389 bps nad benchmark.

Rumunské státní dluhopisy zaznamenaly v období od 1. července 2021 do 30. června 2022 hluboce zápornou výkonnost -14,58 % v důsledku medvědího zploštění výnosové křivky. Globální turbulence, které zatlačily světové trhy s pevným výnosem hluboko do záporných hodnot, měly dopad i na rumunský dluhopisový trh. Inflace se zvýšila z 3.84% v červnu 2021 na 15.1% v červnu 2022, především díky velkému nárůstu cen energií a potravin. Rumunská centrální banka zahájila utahování měnové politiky, zvedla klíčovou sazbu o 250 bps a zároveň intenzivním řízením likvidity a devizovými intervencemi posunula mezibankovní úrokové sazby ještě výše. Rumunská centrální banka si byla vědoma chabé domácí poptávky i slabého ekonomického výhledu, proto až dosud zvyšovala úrokové sazby pomalejším tempem než ostatní centrální banky v regionu.

Prohloubení deficitu běžného účtu, nárůst veřejného dluhu a vyhlídky na pokles salda fiskálního rozpočtu i zvýšené potřeby financování vedly k nárůstu prémie za úvěrové riziko, který se promítl zejména do ceny rumunských dluhopisů deminovaných v tvrdých měnách, u nichž se rozdíl mezi jejich výnosem a výnosem swapů se stejnou splatností (asset swap spreads) během vykazovaného období zdvojnásobily.

Trhy nadále čelí velmi náročné situaci, která je výsledkem rostoucí inflace, rychlého zpřísňování globálních měnových podmínek ze strany FED i ECB i obav z tvrdého přistání ekonomiky. Inflace na domácí úrovni ještě nedosáhla svého vrcholu a rumunská centrální banka je stále daleko od konce cyklu zvyšování úrokových sazeb. Navzdory výraznému nárůstu výnosů váháme s uzavřením naší podvážené pozice v místních úrokových sazbách, zejména s ohledem na přetrvávající fiskální riziko a velmi vysoké finanční potřeby vlády. Jsme si vědomi, že trh z velké části již zahrnul tato rizika do svých cen, a proto očekáváme, že výnosy budou oscilovat kolem současných úrovní s velkou volatilitou. Nedostatek likvidity a velké rozpětí mezi nákupní a prodejní cenou aktiv omezují možnosti jejich taktické alokace. Očekáváme, že pokud nenastanou další problémy v energetickém sektoru, inflace vyvrcholí koncem léta, kdy také mohou dosáhnout kulminačního bodu místní úrokové sazby. Proto prozatím zachováváme v místních úrokových sazbách podváženou pozici a bedlivě sledujeme trhy, abychom zachytili moment, kdy v jejich vývoji nastane pozitivní obrat.

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, Řecku a 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.

Zaměřujeme se na výběr investic přístupem zdola nahoru na základě fundamentální analýzy a poté vyvažujeme zastoupení jednotlivých zemí v portfoliu. Sektorová alokace má sekundární význam, neboť některá odvětví jsou v našem investičním portfoliu nedostatečně zastoupena.

Fond v roce uzavřeném k 30. červnu zhodnotil prostředky o 3.67% v hrubém absolutním vyjádření a o 0.66% v čistém absolutním vyjádření. Negativní výkonnost investiční strategie pro střední a východní Evropu kopírovala pokles globálních akciových trhů v souvislosti s probíhající ruskou invazí na Ukrajinu. Slibné zotavení po pandemii bylo oslabeno prudkým nárůstem cen energií, který vyhnal inflaci prudce vzhůru a v podstatě převrátil výhled ekonomik do záporných hodnot. Zatímco vlády spěchaly na pomoc občanům, kteří bojovali s rekordně vysokými náklady na energie, Polsko a Maďarsko se zaměřily na finanční sektor, kdy první z jmenovaných zemí zavedla úvěrová moratoria a druhá daně z neočekávaných zisků (tzv. windfall tax), což výrazně omezilo ziskovost energetických firem a bank v nadcházejících čtvrtletích.

Zpráva představenstva (pokračování)

Hrubá relativní výkonnost fondu dosáhla kladných 2.96% za jednoleté období uzavřené k 30. červnu 2022, zatímco čistá relativní výkonnost byla -0.05%. Za vyšší výkonnost oproti indexu (v hrubém vyjádření) vděčí fond především své nadvážené pozici v rumunských akciích a regionálních energetických firmách a podvážené pozici v maďarských akciích a technologickém sektoru.

Zaujímáme velmi opatrný přístup k akciovým trhům s ohledem na rekordně vysokou inflaci a četné signály, že dlouhotrvající cenové tlaky povedou k ekonomické recesi v celosvětovém měřítku, ale také v regionu střední a východní Evropy. Pouze rychlé ukončení válečného konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou a jeho západními spojenci by pomohlo snížit tlaky na náklady a obnovit tržní optimismus.

Evropským zemím hrozí přerušení dodávek zemního plynu a ropy z Ruska, které by výrazně omezilo průmyslovou výrobu v Německu, přičemž následné negativní dopady by se přenesly na hlavní exportéry do Německa, jako jsou Česká republika, Polsko a Maďarsko. Vidíme relativně nízké šance na rychlé dosažení míru.

V důsledku toho dáváme přednost akciím s vysokým dividendovým potenciálem, jejímiž emitenty jsou energetické firmy nebo výrobci hlavních spotřebitelských produktů a jiným defenzivním akciím našeho regionu, a to převážně českým a rumunským. Jsme velmi ostražití vůči jakýmkoli vládním plánům na zavedení sektorových daní z neočekávaných zisků nebo jiných opatření, jako jsou úvěrová moratoria, která by snížila ziskovost jednotlivých titulů v našem portfoliu.

Z dlouhodobého hlediska si zachováváme důvěru v akciové trhy Rumunska a střední a východní Evropy. Jsme přesvědčeni, že tyto trhy jsou lépe vybaveny pro překonání jakékoli recese. Region nabízí příležitosti investovat do podniků s robustními, málo zadluženými rozvahami a schopností generovat volnou hotovost i ve špatných časech, přičemž jejich akcie mají nízké ohodnocení. Země střední a východní Evropy mají také 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. V horizontu několika let usilujeme o překonání výkonnosti srovnávacího indexu ICE BofAML Slovak Republic Government Index.

Naším hlavním investičním trhem je trh se slovenskými státními dluhopisy. Fond může také investovat do dluhopisů emitovaných jinými státy, podniky nebo obcemi. Kromě toho může fond využívat investičních příležitostí na trzích s pevným výnosem a 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.

Ve sledovaném období zaznamenal fond čistou výkonnost -4.42%, přičemž benchmark překonal o 42 bps v čistém vyjádření. Hlavním zdrojem vyšší výkonnosti, a to jak oproti benchmarku, tak i v rámci relativních arbitráží proti referenčním trhům (tj. Francii, Belgii, Rakousku, Finsku) s mnohem vyšší likviditou a užšími spready mezi nabídkou a poptávkou, byla strategická podvážená durační pozice na místním trhu. Kromě toho také fond vstoupil do strategických arbitráží mimo benchmark formou měnových spotů (vs. USD) a derivátů (tj. futures a úrokových swapů na jádrových trzích a ostatních trzích střední a východní Evropy).

Slovenský dluhopisový trh čelil během sledovaného období silnému protivětru a jeho hodnota klesla o 4.84% měřeno referenční hodnotou indexu ICE BofAML Slovak Republic Government Index. Výnos 10letého benchmarku vzrostl o 60 bps z 0.13 % na 0.73 %. K většině výprodejů v roce 2022 došlo, když jestřábí rétorika centrálních bank (FED, ECB) zesílila v reakci na rostoucí inflaci. Ta v případě Slovenska vzrostla z 2.9% v červnu 2021 na 9.0% v únoru 2022. To byl hlavní důvod, proč jsme udržovali krátkou duraci, neboť jsme očekávali, že cenné papíry s pevným výnosem budou čelit problémům. Také vzhledem k tomu, že ukazatele indexu spotřebitelských cen na tom byly hůře ve srovnání s jádrovými zeměmi eurozóny a likvidita slovenských dluhopisů byla v porovnání s referenčními dluhopisy nižší, jsme se rozhodli přesunout investice do státních dluhopisů nabízejících vyšší likviditu a lepší relativní zhodnocení. Dalším argumentem pro uzavření pozic na slovenském dluhopisovém trhu a přechod na referenční skupinu byl nárůst rozpočtového deficitu v roce 2021, který rychle dohnal země se stejným ratingem v referenční skupině.

Fond ukončil činnost k 25. únoru 2022 poté, co se největší klient rozhodl stáhnout své investice a objem aktiv spravovaných fondem klesl o více než 85%.

Zpráva představenstva (pokračování)

NN (L) International Tri-Income Fund

Výnos fondu International Tri-Income za 12měsíční období uzavřené k 30. červnu 2022 činil -12.21%. Negativní výnos lze přičíst rostoucím úrokovým sazbám v USA i turbulencím na asijských trzích dluhopisů. Americké 5leté úrokové sazby vzrostly o 37 bps na 1.26% v posledních šesti měsících roku 2021 a poté o dalších 177 bps na 3.04% během prvních šesti měsíců roku 2022. Singapurské úrokové sazby měly podobný vývoj. Většina ztrát fondu za období 12 měsíců byla způsobena alokací do dluhopisů denominovaných v USD, a zejména do čínských úvěrových trhů. Pozice v čínských nemovitostech podaly slabý výkon kvůli problémům s likviditou v tomto sektoru následkem zpřísnění regulatorních požadavků a restriktivních opatření souvisejících s Covidem-19. Ke snížení výnosu také přispěly naše pozice v Indii, finančním sektoru, komoditách a veřejných službách, stejně jako investice do indonéských realit a veřejných služeb i australských realit a financí. Zatímco investice ve finančním sektoru v Hongkongu, Jižní Koreji a Číně zaznamenaly zúžení spreadů, celkové výnosy byly negativní kvůli nepříznivému vývoji amerických úrokových sazeb. Stejně tak v segmentu dluhopisů denominovaných v SGD sice rovněž došlo k zúžení úvěrových spreadů díky solidní výkonnosti realitního a finančního sektoru, celkové výnosy však byly kvůli rostoucím úrokovým sazbám v SGD negativní.

Fond nepoužívá žádný referenční index. Cílová distribuce byla během referenčního období splněna

Asijský úvěrový trh v posledních 12 měsících negativně ovlivnily události v Číně. Loňské turbulence v čínském realitním sektoru pokračovaly i letos. Návrat covidu v Číně, ke kterému došlo v březnu 2022 a následný vládní režim přísných lockdownů ve velkých městech jako Šanghaj v souladu s politikou „nulového covidu“ pak vytvořily další tlak na prodejní čísla developerů a měly nepříznivý dopad na celkovou čínskou ekonomickou aktivitu. Posledním faktorem, který negativně zapůsobil na asijské ekonomiky, byla ruská invaze na Ukrajinu a následný růst cen ropy a dalších tvrdých a měkkých komodit.

Zbytek asijských zemí mimo Čínu se do značné míry naučil s Covidem-19 žít a ekonomiky v regionu se nadále zotavují. Jejich silné platební bilance jsou navíc dobrým základem k tomu, aby se lépe vyrovnaly s prostředím rostoucích úrokových sazeb.

Zdá se, že ekonomická aktivita Číny dosáhla po dvou černých měsících dna a její politika v oblasti covidu má na ekonomiku také menší dopad. Zvýšené riziko recese v Evropě a USA by však mohlo ovlivnit i asijské ekonomiky a je nebezpečné i pro celkový sentiment investorů. Kromě toho je nepravděpodobné, že by čínské nemovitosti v blízké budoucnosti zmizely z titulků hlavních zpráv. Ve střednědobém až dlouhodobém horizontu si udržujeme konstruktivní postoj ke třídě asijských dluhových aktiv s ohledem na přínos asijských, a zejména čínských trhů, ke globálnímu růstu, na relativně stabilní fundamenty asijských a čínských nemovitostí a relativně atraktivní zhodnocení v globálním kontextu.

Vývoj pandemie COVID-19

COVID-19 a plán zabezpečení kontinuity procesů

Po volatilním druhém čtvrtletí 2020 se globální ekonomika úspěšně zotavila z recese vyvolané pandemií COVID-19. Ve čtvrtém čtvrtletí 2020 však zachvátila většinu průmyslových zemí její druhá vlna, což mělo za následek přísná karanténní opatření a silnou volatilitu trhu. Po pozitivních zprávách o vývoji vakcín v listopadu 2020 následovaly v mnoha částech světa ve druhém čtvrtletí 2021 rozsáhlé očkovací kampaně. S nárůstem proočkovanosti se proces ekonomické normalizace začal rýsovat zřetelněji. Ekonomiky se postupně znovu otevíraly, což vedlo k poklesu volatility a růstu hlavních akciových indexů na rekordní úrovně. Úroky dluhopisů se v průběhu roku vlivem rostoucí inflace snižovaly.

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. Současné procesy jsou považovány za dostatečně účinné k zajištění nepřetržitého efektivního řízení portfolia.

Zpráva představenstva (pokračování)

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 jeho investičního manažera.

Na konci února 2022 NN IP zavedla hybridní pracovní model, který umožňuje zaměstnancům pracovat částečně z domova a částečně z kanceláře. Nedošlo k žádnému narušení pracovních procesů. Očekáváme, že v důsledku koronavirové krize se kombinace práce z domova a z kanceláře stane standardem.

Vývoj trhu

Aby se týmy portfolio manažerů NN IP mohly včas přizpůsobit tržním podmínkám, neustále sledují a vyhodnocují tržní situaci, vývoj likvidity i pohyby v investičních portfoliích, a to s podporou multidisciplinárního týmu specialistů. Všechny týmy pravidelně ověřují účinnost opatření přijatých za účelem řízení volatility transakčních nákladů a v případě potřeby podniknou odpovídající kroky k ochraně zájmů klientů. V současné době již neprovádíme specifický monitoring související s covidem-19. Nelze však vyloučit příchod nového období zvýšené volatility na finančních trzích v důsledku pandemie. Vedení fondu bude na případný budoucí nárůst volatility reagovat a monitoring v odpovídajícím rozsahu obnoví.

Výhled

Tématem číslo jedna na finančních trzích zůstává inflace. Rostoucí ceny energií a přetrvávající výpadky dodávek široké škály zboží a služeb jsou hlavními příčinami cenového růstu. Centrální banky se všeobecně přiklonily k jestřábímu postoji, přestože tím pravděpodobně zhorší výhled růstu v krátkodobém horizontu. Výjimkou mezi vyspělými trhy je japonská centrální banka, která se nadále snaží řídit výnosovou křivku. Dopad inflace na kupní sílu spotřebitelů a podnikatelský sentiment je třeba pečlivě sledovat, neboť Evropa je v tomto ohledu obzvláště zranitelná. Recese v Evropě je nyní součástí našeho základního scénáře, ale očekáváme, že USA se recesi velmi těsně vyhnou. Z Číny přicházejí po postupném znovuoživení ekonomiky a ohlášení dalších stimulačních opatření lepší zprávy. Oživení však bude pravděpodobně pomalé a budou jej brzdit další problémy realitního trhu.

Tržní sentiment i nadále ovlivňují jestřábí měnová politika, zpřísnění finančních podmínek i geopolitická rizika a na tento seznam lze nyní přidat i obavy z recese. Všechny tyto faktory tlačí vzhůru výnosy dluhopisů a brzdí zhodnocení rizikovějších aktiv. Investoři zůstávají velmi opatrní a jejich ochota investovat je nízká. I když jsou firemní fundamenty zdravé, roste poměr rizika vůči zisku a podnikové marže jsou pod tlakem zvyšujících se nákladů a pomalejšího růstu výnosů. Jsme opatrní vůči všem druhům cenných papírů s pevným výnosem, včetně dluhopisů investičního stupně i dluhopisů s vysokým výnosem. Naši expozici do akcií jsme snížili napodváženou, neboť se domníváme, že do ziskových prognóz ještě nebyla zahrnuta možná recese. Snížili jsme také zastoupení nemovitostí v portfoliu, ale udržujeme mírně nadváženou pozici v komoditách.



KPMG Luxembourg, Société anonyme
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 Luxembourg

Zpráva akreditovaného auditora

Zpráva o auditu finančních výkazů

Posudek

Provedli jsme audit finančních výkazů společnosti NN (L) International a všech jejích podfondů (dále jen „Fond“), které zahrnují výkaz čistých aktiv, portfolia cenných papírů a finančních derivátů ke dni 30. června 2022 a výkaz operací a změn v čistých aktivech za rok ukončený k uvedenému dni a poznámky k finančním výkazům obsahující shrnutí významných účetních postupů.

Dle našeho názoru podávají přiložené finanční výkazy pravdivý a nezkrácený obraz o finanční situaci společnosti NN (L) International a jejích jednotlivých dílčích fondů ke dni 30. června 2022 i o výsledcích jejich operací a o změnách v 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 nezkrácenou podobu těchto finančních výkazů v souladu s lucemburskými právními a regulačními požadavky týkajícími se zpracování finančních výkazů a za provedení odpovídající interní kontroly, kterou představenstvo Fondu určí jako nezbytnou pro zpracování finančních výkazů, které neobsahují závažné nesrovnalosti bez ohledu na to, zda k těmto nesrovnalostem došlo důsledkem 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.

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

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

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

Identifikovat a vyhodnotit rizika významných nesrovnalostí ve finančních výkazech způsobených podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy odpovídající těmto rizikům a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesrovnalost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesrovnalosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost vnitřního kontrolního systému Fondu.

Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Fondu uvedlo.

Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem Fondu, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nebo kteréhokoliv 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).



Zpráva akreditovaného auditora (pokračování)

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 13. října 2022

KPMG Luxembourg
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

S. Smets
Partner

Konsolidované finanční výkazy (Vyjádřeno v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktiv k 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	1,186,282,869.25
Akcie		409,233,998.49
Subjekty kolektivního investování		123,249,385.89
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		646,508,765.63
Nástroje peněžního trhu		7,290,719.24
Finanční deriváty celkem	2	800,378.77
Měnové forwardy		762,996.91
Futures		37,381.86
Hotovost v bance		55,960,967.06
Marginální vklady		2,262,133.10
Ostatní aktiva	4,14	24,923,068.22
Aktiva celkem		1,270,229,416.40
Bankovní kontokorenty		(113,811.02)
Běžná pasiva	4,14	(20,371,691.67)
Finanční deriváty celkem	2	(3,489,735.85)
Úrokové swapy		(955,399.66)
Měnové forwardy		(2,079,653.66)
Futures		(454,682.53)
Pasiva celkem		(23,975,238.54)
Čistá aktiva na konci roku		1,246,254,177.86

	Poznámky	
Kurzový rozdíl	2	25,656,708.48
Čistá aktiva na konci roku		1,246,254,177.86

Konsolidovaný výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	48,731,656.46
Dividendy		23,588,833.90
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		23,432,123.68
Bankovní úroky		6,262.23
Úroky ze swapů		1,462,983.44
Ostatní příjmy	10	241,453.21
Výdaje celkem		(17,083,822.24)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(12,253,047.94)
Fixní servisní poplatek	6	(2,942,430.67)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(35,371.81)
Daň z úpisu	9	(225,901.71)
Bankovní úroky		(118,111.74)
Úroky ze swapů		(1,508,789.09)
Ostatní náklady	11	(169.28)
Čisté příjmy z investic		31,647,834.22
Realizované zisky z investičního portfolia	2	88,397,691.19
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(62,290,804.18)
Realizované zisky z finančních derivátů		24,784,172.66
Realizované ztráty z finančních derivátů		(31,552,633.87)
Realizované zisky z převodu měn		8,814,414.80
Realizované ztráty z převodu měn		(9,134,635.33)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(204,858,862.25)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(202,524.77)
Výsledek operací		(154,395,347.53)
Úpisy		280,421,979.96
Zpětné odkupy		(521,522,655.61)
Distribuce		(3,436,373.97)
Čistá aktiva na začátku roku		1,619,529,866.53

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Central European Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	CZK	4,390,619,141.46
	30/06/2021	CZK	6,931,469,284.93
	30/06/2020	CZK	6,008,099,975.09
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	30/06/2022	CZK	176,788.37
	30/06/2021	CZK	193,146.31
	30/06/2020	CZK	158,837.73
Capitalisation I (CZK)	30/06/2022	CZK	176,788.37
	30/06/2021	CZK	193,146.31
	30/06/2020	CZK	158,837.73
Capitalisation I (EUR)	30/06/2022	EUR	7,329.00
	30/06/2021	EUR	7,764.71
	30/06/2020	EUR	6,113.31
Capitalisation I (USD)	30/06/2022	USD	-
	30/06/2021	USD	-
	30/06/2020	USD	5,303.01
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022	CZK	3,417.79
	30/06/2021	CZK	3,780.59
	30/06/2020	CZK	3,147.79
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022	EUR	143.89
	30/06/2021	EUR	154.35
	30/06/2020	EUR	123.04
Distribution P (CZK)	30/06/2022	CZK	683.81
	30/06/2021	CZK	762.59
	30/06/2020	CZK	634.95
Počet akcií			
	30/06/2022		17,413
	30/06/2021		18,142
	30/06/2020		18,663
Capitalisation I (EUR)	30/06/2022		1,100
	30/06/2021		9,818
	30/06/2020		10,126
Capitalisation I (USD)	30/06/2022		-
	30/06/2021		-
	30/06/2020		36
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022		280,995
	30/06/2021		341,290
	30/06/2020		386,525
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022		36,935
	30/06/2021		42,588
	30/06/2020		45,711
Distribution P (CZK)	30/06/2022		30,805
	30/06/2021		32,782
	30/06/2020		36,785

Dividendy

Distribution P (CZK)	31/01/2022	CZK	6.72
----------------------	------------	-----	------

Poplatek za správu v %*

Capitalisation I (CZK)	30/06/2022	1.16%
Capitalisation I (EUR)	30/06/2022	1.16%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022	2.40%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022	2.40%
Distribution P (CZK)	30/06/2022	2.40%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022	91.13%

* 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 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	4,217,176,620.02
Akcie		4,217,176,620.02
Hotovost v bance		195,337,072.79
Ostatní aktiva	4	49,606,253.98
Aktiva celkem		4,462,119,946.79
Běžná pasiva	4	(71,500,805.33)
Pasiva celkem		(71,500,805.33)
Čistá aktiva na konci roku		4,390,619,141.46

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	268,564,046.57
Dividendy		266,024,341.13
Ostatní příjmy	10	2,539,705.44
Výdaje celkem		(85,414,202.89)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(68,085,915.38)
Fixní servisní poplatek	6	(16,125,719.93)
Daň z úpisu	9	(1,087,083.81)
Bankovní úroky		(115,483.77)
Čisté příjmy z investic		183,149,843.68
Realizované zisky z investičního portfolia	2	1,136,127,143.27
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(488,137,201.76)
Realizované zisky z finančních derivátů		17,990.02
Realizované ztráty z finančních derivátů		(4,434.13)
Realizované zisky z převodu měn		39,293,046.96
Realizované ztráty z převodu měn		(47,941,259.20)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(997,642,696.03)
Výsledek operací		(175,137,567.19)
Úpisy		279,144,447.58
Zpětné odkupy		(2,644,649,975.96)
Distribuce		(207,047.90)
Čistá aktiva na začátku roku		6,931,469,284.93
Čistá aktiva na konci roku		4,390,619,141.46

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Central European Equity

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Akcie				
Polsko				
157,000	ALIOR BANK SA	PLN	22,473,676.10	0.51
142,500	ASSECO POLAND SA	PLN	56,619,675.60	1.29
1,274,711	BANK MILLENNIUM SA	PLN	26,068,743.02	0.59
295,000	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	PLN	126,589,674.72	2.88
155,000	DINO POLSKA SA	PLN	260,212,372.28	5.93
461,789	ENEA SA	PLN	23,706,990.12	0.54
18,013	GRUPA KETY SA	PLN	57,446,587.32	1.31
350,000	GRUPA LOTOS SA	PLN	126,577,570.59	2.88
343,000	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	116,103,608.18	2.64
237,000	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	148,298,159.61	3.38
31,099	KRUK SA	PLN	39,181,055.50	0.89
480	LPP SA	PLN	22,722,073.79	0.52
14,000	MBANK SA	PLN	16,547,917.55	0.38
8,027	MO-BRUK SA	PLN	12,166,098.03	0.28
1,705,000	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	95,605,614.71	2.18
495,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	178,495,846.20	4.07
2,913,729	POLSKIE GORNICHTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	PLN	87,587,658.44	2.00
800,000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	117,883,651.31	2.68
741,267	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	116,953,131.76	2.66
19,000	SANTANDER BANK POLSKA SA	PLN	23,297,809.12	0.53
			1,674,537,913.95	38.14
Česká republika				
401,000	CEZ AS	CZK	426,263,000.00	9.71
99,444	COLT CZ GROUP SE	CZK	57,578,076.00	1.31
406,800	KOMERCNI BANKA AS	CZK	269,505,000.00	6.14
422,022	MONETA MONEY BANK AS	CZK	36,167,285.40	0.82
			789,513,361.40	17.98
Rumunsko				
1,300,000	AQUILA PART PROD COM SA	RON	4,459,545.44	0.10
11,039,239	BANCA TRANSILVANIA SA	RON	123,102,571.26	2.80
691,475	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	RON	43,637,409.70	0.99
16,354,626	FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	168,473,253.40	3.84
345,000	MED LIFE SA	RON	34,159,177.94	0.78
56,041,000	OMV PETROM SA	RON	136,616,646.79	3.12
377,091	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	95,038,555.96	2.16
366,000	SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA	RON	82,360,073.28	1.88
8,693,837	TERAPLAST SA	RON	29,562,661.55	0.67
361,436	TTS TRANSPORT TRADE SERVICES SA	RON	17,369,124.18	0.40
			734,779,019.50	16.74
Rakousko				
22,508	ANDRITZ AG	EUR	21,401,339.49	0.49
60,000	AT&S AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEMTECHNIK AG	EUR	75,690,626.04	1.72
90,000	ERSTE GROUP BANK AG	CZK	53,658,000.00	1.22
424,953	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	254,376,470.02	5.79
42,000	OMV AG	EUR	46,500,758.73	1.06
32,000	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	EUR	42,505,480.97	0.97
230,000	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	124,023,790.51	2.82
			618,156,465.76	14.07

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Maďarsko				
300,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HUF	54,571,567.31	1.24
214,190	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	91,196,837.72	2.08
			145,768,405.03	3.32
Řecko				
30,000	MYTILINEOS SA	EUR	10,388,909.46	0.24
318,000	OPAP SA	EUR	107,369,379.23	2.44
			117,758,288.69	2.68
Nizozemsko				
97,015	DIGI COMMUNICATIONS NV - B	RON	18,289,564.46	0.42
190,000	PEPCO GROUP NV	PLN	34,836,724.03	0.79
			53,126,288.49	1.21
Slovensko				
181,500	GEVORKYAN AS NPV	CZK	45,012,000.00	1.03
			45,012,000.00	1.03
Lucembursko				
307,000	ALLEGRO.EU SA	PLN	38,524,877.20	0.88
			38,524,877.20	0.88
			4,217,176,620.02	96.05

Portfolio cenných papírů celkem 4,217,176,620.02 96.05

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	4,217,176,620.02	96.05
Hotovost v bance	195,337,072.79	4.45
Ostatní aktiva a pasiva	(21,894,551.35)	(0.50)
Čistá aktiva celkem	4,390,619,141.46	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjádřeno v USD)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	USD	62,251,599.99	Počet akcií				
	30/06/2021	USD	66,065,100.05					
	30/06/2020	USD	32,683,707.79					
Čistá hodnota aktiv na akcii**				Capitalisation R (USD)	30/06/2022		220	
					30/06/2021		225	
					30/06/2020		29	
Capitalisation I (USD)	30/06/2022	USD	7,459.86	Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	30/06/2022		248	
	30/06/2021	USD	10,185.70		30/06/2021		-	
	30/06/2020	USD	6,015.36		30/06/2020		-	
Capitalisation O (USD)	30/06/2022	USD	4,267.84	Capitalisation X (USD)	30/06/2022		518	
	30/06/2021	USD	5,828.38		30/06/2021		2,488	
	30/06/2020	USD	-		30/06/2020		29	
Capitalisation P (USD)	30/06/2022	USD	365.43	Capitalisation Z (USD)	30/06/2022		274	
	30/06/2021	USD	503.54		30/06/2021		855	
	30/06/2020	USD	300.06		30/06/2020		1,000	
Capitalisation R (USD)	30/06/2022	USD	371.43	Distribution P (USD)	30/06/2022		42,028	
	30/06/2021	USD	507.98		30/06/2021		10,044	
	30/06/2020	USD	300.63		30/06/2020		-	
Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	EUR	202.24	Distribution Z (EUR)	30/06/2022		4,000	
	30/06/2021	EUR	-		30/06/2021		4,000	
	30/06/2020	EUR	-		30/06/2020		4,000	
Capitalisation X (USD)	30/06/2022	USD	361.17	Dividendy				
	30/06/2021	USD	500.05		Distribution P (USD)	15/10/2021	USD	0.22
	30/06/2020	USD	299.69		Distribution Z (EUR)	15/10/2021	EUR	35.97
Capitalisation Z (USD)	30/06/2022	USD	7,580.01	Poplatek za správu v %*				
	30/06/2021	USD	10,274.57		Capitalisation I (USD)	30/06/2022		0.99%
	30/06/2020	USD	6,026.37		Capitalisation O (USD)	30/06/2022		1.00%
Distribution P (USD)	30/06/2022	USD	211.92	Capitalisation P (USD)	30/06/2022		1.90%	
	30/06/2021	USD	291.10	Capitalisation R (USD)	30/06/2022		1.15%	
	30/06/2020	USD	-	Capitalisation R Hedged (i) (EUR)	30/06/2022		1.17%	
Distribution Z (EUR)	30/06/2022	EUR	7,946.91	Capitalisation X (USD)	30/06/2022		2.39%	
	30/06/2021	EUR	9,518.96	Capitalisation Z (USD)	30/06/2022		0.26%	
	30/06/2020	EUR	5,910.35	Distribution P (USD)	30/06/2022		1.50%	
Počet akcií				Distribution Z (EUR)	30/06/2022		0.26%	
	30/06/2022		60					
	30/06/2021		0.30					
Capitalisation I (USD)	30/06/2022		7					
	30/06/2021							
	30/06/2020							
Capitalisation O (USD)	30/06/2022		4,007					
	30/06/2021		1,315					
	30/06/2020		-					
Capitalisation P (USD)	30/06/2022		246					
	30/06/2021		4					
	30/06/2020		29					

* 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)

Statistika (pokračování)

Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022	111.26%
---	------------	---------

* 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 China A-Share Equity

(Vyjádřeno v USD)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	57,045,889.97
Akcie		57,045,889.97
Hotovost v bance		4,955,965.84
Ostatní aktiva	4	3,140,200.15
Aktiva celkem		65,142,055.96
Bankovní kontokorenty		(119,256.88)
Běžná pasiva	4	(2,770,330.63)
Finanční deriváty celkem	2	(868.46)
Měnové forwardy		(868.46)
Pasiva celkem		(2,890,455.97)
Čistá aktiva na konci roku		62,251,599.99

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	574,051.94
Dividendy		571,682.77
Bankovní úroky		2,369.17
Výdaje celkem		(436,899.29)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(215,093.98)
Fixní servisní poplatek	6	(203,530.95)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(2.79)
Daň z úpisu	9	(18,271.57)
Čisté příjmy z investic		137,152.65
Realizované zisky z investičního portfolia	2	7,913,281.44
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(9,074,509.44)
Realizované zisky z finančních derivátů		341.06
Realizované ztráty z finančních derivátů		(1,172.13)
Realizované zisky z převodu měn		489,474.12
Realizované ztráty z převodu měn		(513,428.66)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(21,026,679.58)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(868.46)
Výsledek operací		(22,076,409.00)
Úpisy		29,379,674.85
Zpětné odkupy		(10,939,830.09)
Distribuce		(176,935.82)
Čistá aktiva na začátku roku		66,065,100.05
Čistá aktiva na konci roku		62,251,599.99

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjádřeno v USD)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Akcie				
Čína				
339,600	BANK OF HANGZHOU CO LTD - A	CNH	750,490.82	1.21
519,268	BANK OF NINGBO CO LTD - A	CNH	2,730,680.94	4.39
266,899	BEIJING ORIENTAL YUHONG WATERPROOF TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	1,957,066.08	3.14
10,000	BYD CO LTD - A	CNH	495,233.26	0.80
519,925	CHINA MERCHANTS BANK CO LTD - A	CNH	3,187,334.66	5.12
1,970,040	CHINA STATE CONSTRUCTION ENGINEERING CORP LTD - A	CNH	1,626,817.87	2.60
28,900	CHINA TOURISM GROUP DUTY FREE CORP LTD - A	CNH	945,978.45	1.52
752,500	CHINA YANGTZE POWER CO LTD - A	CNH	2,602,020.57	4.18
21,800	CHONGQING BREWERY CO LTD - A	CNH	451,220.44	0.72
30,393	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	2,428,160.87	3.90
215,980	COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - A	CNH	447,550.69	0.72
254,760	EAST MONEY INFORMATION CO LTD - A	CNH	945,365.90	1.52
42,100	GOERTEK INC - A	CNH	209,773.84	0.34
1,210,000	GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO LTD - H	HKD	1,163,959.07	1.86
441,100	HAIER SMART HOME CO LTD - A	CNH	1,768,170.40	2.84
431,901	HUATAI SECURITIES CO LTD - A	CNH	910,815.85	1.46
450,800	INDUSTRIAL BANK CO LTD - A	CNH	1,324,502.31	2.13
242,900	INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD - A	CNH	1,379,302.93	2.22
95,376	JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD - A	CNH	504,798.99	0.81
8,172	KWEICHOW MOUTAI CO LTD - A	CNH	2,475,633.77	3.98
221,200	LEPU MEDICAL TECHNOLOGY BEIJING CO LTD - A	CNH	608,558.66	0.98
213,600	LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	2,049,930.38	3.29
16,946	MAXSCEND MICROELECTRONICS CO LTD - A	CNH	528,507.19	0.85
289,560	NARI TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	1,159,301.52	1.86
303,800	POLY DEVELOPMENTS AND HOLDINGS GROUP CO LTD - A	CNH	783,018.56	1.26
151,600	SHENZHEN INOVANCE TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	1,479,805.56	2.38
47,015	SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD - A	CNH	2,188,532.51	3.52
771,053	TCL ZHONGHUAN RENEWABLE ENERGY TECHNOLOGY CO LTD - A	CNH	6,167,805.49	9.91
178,900	WEIFU HIGH-TECHNOLOGY GROUP CO LTD - A	CNH	518,384.77	0.83
12,400	WILL SEMICONDUCTOR CO LTD SHANGHAI - A	CNH	310,423.26	0.50
102,840	WULIANGYE YIBIN CO LTD - A	CNH	2,946,584.37	4.73
			47,045,729.98	75.57
Kajmanské ostrovy				
112,000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1,628,742.17	2.62
42,200	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	501,664.47	0.81
859,000	CHINA LESSO GROUP HOLDINGS LTD	HKD	1,288,942.83	2.06
31,278	JD.COM INC - A	HKD	1,006,867.97	1.62
54,200	NETEASE INC	HKD	1,007,372.13	1.62
66,100	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	3,081,527.81	4.95
			8,515,117.38	13.68
Hongkong				
30,300	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	HKD	1,485,042.61	2.39
			1,485,042.61	2.39
			57,045,889.97	91.64
Portfolio cenných papírů celkem			57,045,889.97	91.64

Finanční deriváty k 30/06/2022

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v USD
Měnové forwardy				
632.56 USD	599.13 EUR	19/07/2022	632.56	4.02
50,674.88 EUR	54,034.66 USD	19/07/2022	54,034.66	(872.48)
			54,667.22	(868.46)
Finanční deriváty celkem				(868.46)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	57,045,889.97	91.64
Finanční deriváty celkem	(868.46)	0.00
Hotovost v bance	4,955,965.84	7.96
Bankovní kontokorenty	(119,256.88)	(0.19)
Ostatní aktiva a pasiva	369,869.52	0.59
Čistá aktiva celkem	62,251,599.99	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

Čistá aktiva

30/06/2022	CZK	5,098,689,943.85
30/06/2021	CZK	5,746,340,415.92
30/06/2020	CZK	6,207,843,887.41

Čistá hodnota aktiv na akcii**

Capitalisation I (CZK)	30/06/2022	CZK	112,590.44
	30/06/2021	CZK	134,221.12
	30/06/2020	CZK	141,065.47
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022	CZK	2,283.88
	30/06/2021	CZK	2,737.45
	30/06/2020	CZK	2,892.54
Capitalisation X (CZK)	30/06/2022	CZK	15,278.54
	30/06/2021	CZK	18,349.22
	30/06/2020	CZK	19,421.49
Distribution P (CZK)	30/06/2022	CZK	1,352.68
	30/06/2021	CZK	1,631.15
	30/06/2020	CZK	1,733.25
Distribution X (CZK)	30/06/2022	CZK	43,952.75
	30/06/2021	CZK	52,968.23
	30/06/2020	CZK	56,284.18

Počet akcií

Capitalisation I (CZK)	30/06/2022	38,066
	30/06/2021	37,987
	30/06/2020	38,255
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022	353,493
	30/06/2021	234,566
	30/06/2020	276,897
Capitalisation X (CZK)	30/06/2022	21
	30/06/2021	11
	30/06/2020	45
Distribution P (CZK)	30/06/2022	3,521
	30/06/2021	2,873
	30/06/2020	5,059
Distribution X (CZK)	30/06/2022	10
	30/06/2021	14
	30/06/2020	14

Dividendy

Distribution P (CZK)	31/01/2022	CZK	5.15
Distribution P (CZK)	30/07/2021	CZK	4.27
Distribution X (CZK)	15/10/2021	CZK	177.40

Poplatek za správu v %*

Capitalisation I (CZK)	30/06/2022	0.76%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022	1.30%
Capitalisation X (CZK)	30/06/2022	1.50%
Distribution P (CZK)	30/06/2022	1.30%
Distribution X (CZK)	30/06/2022	1.50%

Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*

30/06/2022	77.95%
------------	--------

* 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 Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	4,988,965,177.82
Subjekty kolektivního investování		85,390,205.37
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		4,903,574,972.45
Finanční deriváty celkem	2	2,309,214.38
Měnové forwardy		2,309,214.38
Hotovost v bance		24,855,026.03
Ostatní aktiva	4,14	102,690,040.91
Aktiva celkem		5,118,819,459.14
Běžná pasiva	4,14	(16,042,912.40)
Finanční deriváty celkem	2	(4,086,602.89)
Úrokové swapy		(4,086,602.89)
Pasiva celkem		(20,129,515.29)
Čistá aktiva na konci roku		5,098,689,943.85

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	106,136,122.33
Dividendy		6,771,828.64
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		88,582,978.82
Úroky ze swapů		10,781,314.87
Výdaje celkem		(56,274,533.21)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(34,970,231.09)
Fixní servisní poplatek	6	(8,742,201.75)
Daň z úpisu	9	(768,956.73)
Bankovní úroky		(54,466.96)
Úroky ze swapů		(11,735,536.23)
Ostatní náklady	11	(3,140.45)
Čisté příjmy z investic		49,861,589.12
Realizované zisky z investičního portfolia	2	21,676,740.42
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(142,861,099.50)
Realizované zisky z finančních derivátů		24,367,779.00
Realizované ztráty z finančních derivátů		(29,854,788.35)
Realizované zisky z převodu měn		13,932,433.12
Realizované ztráty z převodu měn		(14,635,064.87)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(862,283,629.32)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		492,721.50
Výsledek operací		(939,303,318.88)
Úpisy		591,404,190.45
Zpětné odkupy		(299,725,783.56)
Distribuce		(25,560.08)
Čistá aktiva na začátku roku		5,746,340,415.92
Čistá aktiva na konci roku		5,098,689,943.85

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Česká republika				
8,000,000	ALLWYN INTERNATIONAL AS 5.200% 23/09/2024	CZK	7,680,000.00	0.15
140,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND ZCP 12/12/2024	CZK	120,729,673.40	2.37
76,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.050% 29/11/2029	CZK	53,050,634.92	1.04
240,700,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.250% 10/02/2027	CZK	190,194,097.12	3.73
585,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	540,169,987.50	10.58
5,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.950% 15/05/2030	CZK	3,711,813.70	0.07
460,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.000% 26/06/2026	CZK	385,350,602.00	7.56
245,700,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.200% 13/03/2031	CZK	182,160,201.13	3.57
560,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.250% 14/02/2025	CZK	493,790,830.40	9.68
310,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.500% 24/04/2040	CZK	185,990,439.60	3.65
50,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.750% 23/06/2032	CZK	38,041,555.50	0.75
90,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.000% 13/10/2033	CZK	68,248,808.10	1.34
490,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	443,407,110.30	8.70
405,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.500% 25/08/2028	CZK	347,934,305.25	6.82
367,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.750% 23/07/2029	CZK	318,272,081.46	6.24
95,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.500% 30/05/2035	CZK	82,505,032.85	1.62
240,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.200% 04/12/2036	CZK	223,328,760.00	4.38
336,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.850% 26/11/2057	CZK	321,203,715.84	6.30
50,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.700% 25/05/2024	CZK	49,529,533.00	0.97
60,000,000	EPH FINANCING CZ AS 16/07/2022 FRN	CZK	59,940,000.00	1.18
30,000,000	EPH FINANCING CZ AS 4.500% 17/03/2025	CZK	27,900,000.00	0.55
51,000,000	NET4GAS 2.745% 28/01/2031	CZK	19,992,000.00	0.39
			4,163,131,182.07	81.64
Rakousko				
96,000,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG ZCP 09/08/2022 EMTN	CZK	95,155,200.00	1.86
54,000,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 2.070% 15/09/2024 EMTN	CZK	47,736,000.00	0.94
			142,891,200.00	2.80
Nadnárodní a mezinárodní společnosti				
48,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 05/08/2023 FRN EMTN	CZK	48,585,272.16	0.96
36,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 23/03/2026 FRN EMTN	CZK	36,449,365.32	0.71
42,000,000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.500% 26/04/2024 EMTN	CZK	41,220,117.12	0.81
			126,254,754.60	2.48
Rumunsko				
2,000,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.125% 07/03/2028 EMTN	EUR	40,735,311.23	0.80
2,300,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 27/02/2027	USD	48,077,305.04	0.94
1,140,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.750% 07/03/2034 EMTN	EUR	21,166,799.72	0.42
			109,979,415.99	2.16

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Finsko				
3,800,000	FINLAND GOVERNMENT BOND ZCP 15/09/2026	EUR	89,164,993.61	1.75
			89,164,993.61	1.75
Belgie				
2,000,000	BELGIUM GOVERNMENT BOND 4.250% 28/03/2041	EUR	61,967,541.04	1.22
			61,967,541.04	1.22
Spojené státy americké				
2,600,000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2.375% 15/05/2027	USD	59,545,935.17	1.17
			59,545,935.17	1.17
Španělsko				
60,000,000	BANCO SANTANDER SA 2.350% 21/09/2026 EMTN	CZK	52,090,200.00	1.02
			52,090,200.00	1.02
Francie				
51,000,000	BPCE SA 04/02/2023 FRN EMTN	CZK	50,791,739.97	1.00
			50,791,739.97	1.00
Nizozemsko				
50,000,000	CETIN FINANCE BV 1.250% 06/12/2023	CZK	47,758,010.00	0.93
			47,758,010.00	0.93
			4,903,574,972.45	96.17

Subjekty kolektivního investování

Otevřené podílové fondy

Lucembursko				
355	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (HARD CURRENCY) - Z DIS (Q) EUR (HEDGED I)	EUR	31,488,065.99	0.63
350	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	29,702,844.45	0.58
250	NN (L) GLOBAL HIGH YIELD - Z DIS EUR (HEDGED III)	EUR	24,199,294.93	0.47
			85,390,205.37	1.68
			85,390,205.37	1.68

Portfolio cenných papírů celkem 4,988,965,177.82 97.85

Finanční deriváty k 30/06/2022

K výplatě (%)	K úhradě (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v CZK
Úrokové swapy					
Floating	0.825	24/02/2032	EUR	5,000,000.00	14,589,991.51
Floating	1.800	10/08/2033	CZK	50,000,000.00	13,833,668.50
Floating	1.747	14/06/2031	CZK	50,000,000.00	12,111,648.50
6.710	Floating	13/06/2024	CZK	126,350,000.00	307,329.95
Floating	5.390	13/06/2032	CZK	25,260,000.00	(863,513.35)
1.966	Floating	10/08/2026	CZK	100,000,000.00	(13,458,159.00)
1.743	Floating	14/06/2026	CZK	100,000,000.00	(13,903,444.00)

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Finanční deriváty k 30/06/2022 (pokračování)

K výplatě (%)	K úhradě (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v CZK
3.280	Floating	24/02/2032	CZK	125,000,000.00	(16,704,125.00)
					(4,086,602.89)

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v CZK	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v CZK
-----------	----------	------------------	---------------	--------------------------------------

Měnové forwardy

122,250,844.10	CZK	4,630,000.00	EUR	04/11/2022	122,250,844.10	4,898,991.31
120,717,467.30	CZK	4,700,000.00	EUR	08/08/2022	120,717,467.30	3,595,186.65
64,550,022.60	CZK	2,450,000.00	EUR	02/12/2022	64,550,022.60	2,151,897.09
27,250,290.24	CZK	5,160,000.00	PLN	05/09/2022	27,250,290.24	105,967.66
5,029,232.00	CZK	200,000.00	EUR	12/09/2022	5,029,232.00	9,025.68
12,799,115.50	CZK	500,000.00	EUR	13/01/2023	12,799,115.50	(26,001.21)
27,846,355.90	CZK	1,100,000.00	EUR	07/02/2023	27,846,355.90	(482,985.57)
112,194,570.00	CZK	5,000,000.00	USD	10/11/2022	112,194,570.00	(7,942,867.23)
					492,637,897.64	2,309,214.38

Finanční deriváty celkem (1,777,388.51)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	4,988,965,177.82	97.85
Finanční deriváty celkem	(1,777,388.51)	(0.03)
Hotovost v bance	24,855,026.03	0.49
Ostatní aktiva a pasiva	86,647,128.51	1.69
Čistá aktiva celkem	5,098,689,943.85	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Short Term Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	CZK	593,347,604.33
	30/06/2021	CZK	589,599,837.62
	30/06/2020	CZK	593,973,552.52
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2022	CZK	132,967.82
	30/06/2021	CZK	135,780.86
	30/06/2020	CZK	137,328.67
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022	CZK	1,491.37
	30/06/2021	CZK	1,525.08
	30/06/2020	CZK	1,544.63
Počet akcií			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2022		3,232
	30/06/2021		3,161
	30/06/2020		3,351
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022		109,683
	30/06/2021		105,146
	30/06/2020		86,576
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2022		0.17%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022		0.31%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		27.57%

* 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 úětovány 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 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	581,618,604.08
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		581,618,604.08
Hotovost v bance		4,923,783.60
Ostatní aktiva	4	7,127,662.23
Aktiva celkem		593,670,049.91
Běžná pasiva	4	(322,445.58)
Pasiva celkem		(322,445.58)
Čistá aktiva na konci roku		593,347,604.33

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	8,768,862.17
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		8,755,781.14
Bankovní úroky		11,062.13
Ostatní příjmy	10	2,018.90
Výdaje celkem		(1,257,923.10)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(59,705.71)
Fixní servisní poplatek	6	(1,062,199.56)
Daň z úpisu	9	(129,935.31)
Bankovní úroky		(6,082.52)
Čisté příjmy z investic		7,510,939.07
Realizované zisky z investičního portfolia	2	285,934.07
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(4,112,789.80)
Realizované zisky z převodu měn		42,156.22
Realizované ztráty z převodu měn		(111,747.64)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(16,551,216.12)
Výsledek operací		(12,936,724.20)
Úpisy		155,939,844.18
Zpětné odkupy		(139,255,353.27)
Čistá aktiva na začátku roku		589,599,837.62
Čistá aktiva na konci roku		593,347,604.33

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Czech Short Term Bond

(Vyjádřeno v CZK)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v CZK	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Česká republika				
7,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND FRN 22/10/2024	CZK	7,053,718.84	1.19
5,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND ZCP 12/12/2024	CZK	4,311,774.05	0.73
171,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	157,895,842.50	26.60
24,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.250% 14/02/2025	CZK	21,162,464.16	3.57
167,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 18/04/2023 FRN	CZK	166,128,286.72	28.00
5,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	4,524,562.35	0.76
80,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.700% 12/09/2022	CZK	79,625,663.20	13.42
57,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.700% 25/05/2024	CZK	56,463,667.62	9.52
			497,165,979.44	83.79
Nadnárodní a mezinárodní společnosti				
24,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 05/08/2023 FRN EMTN	CZK	24,292,636.08	4.09
21,000,000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 1.500% 26/04/2024 EMTN	CZK	20,610,058.56	3.47
			44,902,694.64	7.56
Nizozemsko				
21,000,000	LEASEPLAN CORPORATION NV 21/06/2023 FRN EMTN	CZK	20,985,930.00	3.54
			20,985,930.00	3.54
Rakousko				
21,000,000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 2.070% 15/09/2024 EMTN	CZK	18,564,000.00	3.13
			18,564,000.00	3.13
			581,618,604.08	98.02
Portfolio cenných papírů celkem			581,618,604.08	98.02

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	581,618,604.08	98.02
Hotovost v bance	4,923,783.60	0.83
Ostatní aktiva a pasiva	6,805,216.65	1.15
Čistá aktiva celkem	593,347,604.33	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

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

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	USD	48,032,374.12	Počet akcií		
	30/06/2021	USD	70,582,997.68	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	3,298
	30/06/2020	USD	-		30/06/2021	3,161
Čistá hodnota aktiv na akcii**					30/06/2020	-
Capitalisation I (USD)	30/06/2022	USD	5,226.22	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	93,796
	30/06/2021	USD	6,602.56		30/06/2021	109,152
	30/06/2020	USD	-		30/06/2020	-
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	EUR	3,887.59	Dividendy		
	30/06/2021	EUR	4,983.53	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	12/05/2022	EUR 1.49
	30/06/2020	EUR	-	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	11/02/2022	EUR 1.66
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	EUR	235.43	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	11/11/2021	EUR 1.75
	30/06/2021	EUR	301.75	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	11/08/2021	EUR 1.90
	30/06/2020	EUR	-	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	12/05/2022	EUR 1.60
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	EUR	238.21	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	11/02/2022	EUR 1.78
	30/06/2021	EUR	305.08	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	11/11/2021	EUR 1.85
	30/06/2020	EUR	-	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	11/08/2021	EUR 2.00
Capitalisation X (USD)	30/06/2022	USD	-	Poplatek za správu v %*		
	30/06/2021	USD	242.00	Capitalisation I (USD)	30/06/2022	0.41%
	30/06/2020	USD	-	Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	0.26%
Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	EUR	137.51	Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	0.57%
	30/06/2021	EUR	183.37	Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	0.32%
	30/06/2020	EUR	-	Distribution N (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	0.57%
Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	EUR	137.87	Distribution O (Q) Hedged (i) (EUR)	30/06/2022	0.32%
	30/06/2021	EUR	184.30	Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022	6.16%
	30/06/2020	EUR	-			
Počet akcií						
Capitalisation I (USD)	30/06/2022		0.33			
	30/06/2021		0.33			
	30/06/2020		-			
Capitalisation I Hedged (i) (EUR)	30/06/2022		2,752			
	30/06/2021		1,488			
	30/06/2020		-			
Capitalisation N Hedged (i) (EUR)	30/06/2022		2,874			
	30/06/2021		4,823			
	30/06/2020		-			
Capitalisation O Hedged (i) (EUR)	30/06/2022		88,929			
	30/06/2021		98,057			
	30/06/2020		-			
Capitalisation X (USD)	30/06/2022		-			
	30/06/2021		176			
	30/06/2020		-			

* 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 Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index (Vyjádřeno v USD)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	46,848,626.92
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		46,848,626.92
Finanční deriváty celkem	2	6,195.82
Futures		6,195.82
Hotovost v bance		581,756.83
Marginální vklady		34,592.85
Ostatní aktiva	4,14	1,980,040.38
Aktiva celkem		49,451,212.80
Běžná pasiva	4,14	(277,718.15)
Finanční deriváty celkem	2	(1,141,120.53)
Měnové forwardy		(1,141,120.53)
Pasiva celkem		(1,418,838.68)
Čistá aktiva na konci roku		48,032,374.12

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	2,636,344.65
Dividendy		25,986.55
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		2,578,612.11
Bankovní úroky		3,066.94
Ostatní příjmy	10	28,679.05
Výdaje celkem		(182,348.91)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(38,836.92)
Fixní servisní poplatek	6	(118,010.79)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(12,899.55)
Daň z úpisu	9	(12,557.41)
Ostatní náklady	11	(44.24)
Čisté příjmy z investic		2,453,995.74
Realizované zisky z investičního portfolia	2	283,874.92
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(3,011,786.07)
Realizované zisky z finančních derivátů		736,913.29
Realizované ztráty z finančních derivátů		(9,877,396.62)
Realizované zisky z převodu měn		116,613.27
Realizované ztráty z převodu měn		(307,242.69)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(12,745,563.85)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		882,121.19
Výsledek operací		(21,468,470.82)
Úpisy		20,326,355.58
Zpětné odkupy		(20,551,357.34)
Distribuce		(857,150.98)
Čistá aktiva na začátku roku		70,582,997.68
Čistá aktiva na konci roku		48,032,374.12

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 30/06/2022 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA
400,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.750% 16/04/2030	USD	396,713.89	0.83	400,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 25/03/2024	USD	407,921.15	0.85
500,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.103% 23/04/2048	USD	524,643.01	1.09	200,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 29/03/2041	USD	230,804.18	0.48
			1,285,620.35	2.68				948,010.99	1.97
Dominikánská republika					Rumunsko				
350,000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 5.500% 22/02/2029	USD	305,159.36	0.64	100,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.625% 27/03/2032	USD	78,319.78	0.16
400,000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 6.000% 19/07/2028	USD	371,996.96	0.77	500,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.000% 14/02/2051	USD	325,103.57	0.68
250,000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 6.500% 15/02/2048	USD	188,145.02	0.39	400,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 22/08/2023 EMTN	USD	399,224.94	0.83
500,000	DOMINICAN REPUBLIC INTERNATIONAL BOND 6.850% 27/01/2045	USD	399,206.49	0.83	100,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 15/06/2048	USD	77,584.66	0.16
			1,264,507.83	2.63				880,232.95	1.83
Hongkong					Bahrajn				
550,000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 3.875% 19/06/2029	USD	513,788.69	1.07	300,000	BAHRAIN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 25/01/2051 EMTN	USD	223,298.41	0.46
750,000	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD 4.125% 19/07/2027	USD	731,238.25	1.52	450,000	BAHRAIN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.000% 12/10/2028	USD	446,544.07	0.93
			1,245,026.94	2.59	200,000	OIL AND GAS HOLDING CO BSCC/THE 7.625% 07/11/2024	USD	205,493.86	0.43
Filipíny								875,336.34	1.82
400,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.950% 06/01/2032	USD	325,093.94	0.68	Polsko				
800,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.457% 05/05/2030	USD	697,706.79	1.45	600,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 17/03/2023	USD	597,637.02	1.25
300,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.950% 05/05/2045	USD	214,606.27	0.45	200,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 06/04/2026	USD	193,985.48	0.40
			1,237,407.00	2.58				791,622.50	1.65
Panama					Egypt				
200,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.160% 23/01/2030	USD	178,053.64	0.37	500,000	EGYPT GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.250% 06/10/2025	USD	409,494.28	0.85
215,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.870% 23/07/2060	USD	152,770.11	0.32	400,000	EGYPT GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.150% 20/11/2059 EMTN	USD	230,616.72	0.48
480,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.870% 23/07/2060	USD	341,068.15	0.71	200,000	EGYPT GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.875% 29/05/2050	USD	121,033.89	0.25
500,000	PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.125% 29/01/2026	USD	541,948.98	1.13				761,144.89	1.58
			1,213,840.88	2.53	Malajsie				
Kostarika					250,000	PETRONAS CAPITAL LTD 3.404% 28/04/2061 EMTN	USD	186,905.49	0.39
300,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 30/04/2025	USD	290,568.72	0.60	300,000	PETRONAS CAPITAL LTD 3.500% 21/04/2030 EMTN	USD	282,824.82	0.59
200,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 19/02/2031	USD	186,755.50	0.39	300,000	PETRONAS CAPITAL LTD 4.550% 21/04/2050 EMTN	USD	284,685.85	0.59
400,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.000% 04/04/2044	USD	345,548.40	0.72				754,416.16	1.57
400,000	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.375% 15/05/2043	USD	295,927.30	0.62	Ghana				
			1,118,799.92	2.33	650,000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 11/02/2027	USD	370,670.94	0.77
Ekvádor					500,000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.627% 16/06/2049	USD	234,746.93	0.49
1,000,000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND ZCP 31/07/2030	USD	430,442.61	0.89	300,000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.875% 07/05/2042	USD	143,660.97	0.30
600,000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.500% 31/07/2040 STEP-UP	USD	257,640.23	0.54				749,078.84	1.56
600,000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.000% 31/07/2035 STEP-UP	USD	298,686.90	0.62	Maroko				
			986,769.74	2.05	200,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.375% 15/12/2027	USD	161,252.60	0.34
Jižní Afrika					400,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 15/12/2032	USD	275,779.16	0.57
400,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.850% 30/09/2029	USD	341,764.32	0.71	200,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.000% 15/12/2050	USD	116,341.02	0.24
300,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 14/04/2026	USD	284,088.72	0.59	210,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.500% 11/12/2042	USD	152,937.30	0.32
490,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 30/09/2049	USD	334,702.58	0.70				706,310.08	1.47
			960,555.62	2.00	Arménie				
Maďarsko					400,000	REPUBLIC OF ARMENIA INTERNATIONAL BOND 3.950% 26/09/2029	USD	298,201.96	0.62
400,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.125% 22/09/2031	USD	309,285.66	0.64					

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 30/06/2022 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v USD	% ČHA
Mongolsko				
200,000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.500% 07/07/2027	USD	162,572.27	0.34
200,000	MONGOLIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.450% 07/07/2031	USD	154,691.48	0.32
			317,263.75	0.66
Namibie				
350,000	NAMIBIA INTERNATIONAL BONDS 5.250% 29/10/2025	USD	309,909.39	0.65
			309,909.39	0.65
El Salvador				
550,000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 18/01/2027	USD	185,291.35	0.38
400,000	EL SALVADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.125% 20/01/2050	USD	123,806.67	0.26
			309,098.02	0.64
Senegal				
480,000	SENEGAL GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.750% 13/03/2048	USD	304,686.58	0.63
			304,686.58	0.63
Angola				
200,000	ANGOLAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.750% 14/04/2032	USD	160,005.83	0.33
200,000	ANGOLAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.125% 26/11/2049 EMTN	USD	142,841.05	0.30
			302,846.88	0.63
Panenské ostrovy				
300,000	STATE GRID OVERSEAS INVESTMENT BVI LTD 3.500% 04/05/2027 EMTN	USD	297,321.47	0.62
			297,321.47	0.62
Nová Guinea				
300,000	PAPUA NEW GUINEA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.375% 04/10/2028	USD	257,430.44	0.54
			257,430.44	0.54
Čína				
200,000	CHINA MINMETALS CORP FRN PERP	USD	200,113.08	0.42
			200,113.08	0.42
Honduras				
150,000	HONDURAS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 19/01/2027	USD	117,486.26	0.24
			117,486.26	0.24
			46,848,626.92	97.54
Portfolio cenných papírů celkem			46,848,626.92	97.54

Finanční deriváty k 30/06/2022

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v USD		
Měnové forwardy						
4,172,898.89	USD	3,970,500.96	EUR	19/07/2022	4,172,898.89	18,081.93
291.10	USD	276.86	EUR	01/07/2022	291.10	1.66

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v USD		
247.34	USD	236.05	EUR	05/07/2022	247.34	0.56
50,529,113.22	EUR	54,033,947.24	USD	19/07/2022	54,033,947.24	(1,159,204.68)
					58,207,384.57	(1,141,120.53)

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

Úrokové futures

3	US ULTRA BOND (CBT) 21/09/2022	USD	463,031.25	(15,562.50)
(45)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2022	USD	5,333,906.25	50,000.00
6	US 2YR NOTE (CBT) 30/09/2022	USD	1,260,093.76	(7,874.99)
27	US 5YR NOTE (CBT) 30/09/2022	USD	3,030,750.00	(20,366.69)
			10,087,781.26	6,195.82

Finanční deriváty celkem (1,134,924.71)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	46,848,626.92	97.54
Finanční deriváty celkem	(1,134,924.71)	(2.36)
Hotovost v bance	581,756.83	1.21
Ostatní aktiva a pasiva	1,736,915.08	3.61
Čistá aktiva celkem	48,032,374.12	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	HUF	26,229,974,348.03
	30/06/2021	HUF	32,222,525,903.08
	30/06/2020	HUF	32,258,039,907.55
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
	30/06/2022	HUF	558,309.71
	30/06/2021	HUF	675,259.81
	30/06/2020	HUF	680,820.23
Počet akcií			
	30/06/2022		46,981
	30/06/2021		47,719
	30/06/2020		47,381
Poplatek za správu v %*			
	30/06/2022		0.56%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		105.18%

* 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 Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	24,585,218,382.86
Subjekty kolektivního investování		2,722,701.32
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		24,582,495,681.54
Hotovost v bance		959,540,072.21
Ostatní aktiva	4,14	1,515,938,307.88
Aktiva celkem		27,060,696,762.95
Běžná pasiva	4	(350,189,378.24)
Finanční deriváty celkem	2	(480,533,036.68)
Úrokové swapy		(215,234,574.66)
Měnové forwardy		(265,298,462.02)
Pasiva celkem		(830,722,414.92)
Čistá aktiva na konci roku		26,229,974,348.03

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	851,667,621.14
Dividendy		69,401.16
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		740,794,731.70
Úroky ze swapů		110,789,976.21
Ostatní příjmy	10	13,512.07
Výdaje celkem		(272,889,279.70)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(119,258,314.53)
Fixní servisní poplatek	6	(44,721,867.98)
Daň z úpisu	9	(2,899,093.40)
Bankovní úroky		(3,315,704.17)
Úroky ze swapů		(102,694,299.62)
Čisté příjmy z investic		578,778,341.44
Realizované zisky z investičního portfolia	2	516,974,620.11
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(856,652,168.64)
Realizované zisky z finančních derivátů		974,187,941.25
Realizované ztráty z finančních derivátů		(1,185,526,431.92)
Realizované zisky z převodu měn		375,957,256.50
Realizované ztráty z převodu měn		(292,458,327.13)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(5,090,367,301.12)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(563,282,651.83)
Výsledek operací		(5,542,388,721.34)
Úpisy		3,247,381,089.78
Zpětné odkupy		(3,697,543,923.49)
Čistá aktiva na začátku roku		32,222,525,903.08
Čistá aktiva na konci roku		26,229,974,348.03

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Maďarsko				
200,000,000	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 2.000% 25/01/2023	HUF	193,547,160.00	0.74
300,000,000	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 3.000% 27/10/2027	HUF	227,960,706.00	0.87
250,000,000	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 3.900% 22/10/2028	HUF	195,298,500.00	0.74
300,000,000	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 4.200% 20/04/2033	HUF	207,679,227.00	0.79
150,000,000	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 4.600% 24/10/2029	HUF	115,891,842.00	0.44
2,150,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.000% 26/11/2025	HUF	1,695,253,500.00	6.46
2,050,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 22/04/2026	HUF	1,601,947,900.00	6.11
32,780,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 23/08/2023	HUF	30,704,960.44	0.12
1,500,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 26/08/2026	HUF	1,146,256,500.00	4.37
995,090,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.000% 23/05/2029	HUF	684,095,517.39	2.61
1,000,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 22/04/2027 FRN	HUF	989,660,100.00	3.77
850,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 22/08/2029 FRN	HUF	827,670,109.00	3.16
700,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.250% 20/04/2033	HUF	419,106,100.00	1.60
375,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.250% 22/06/2034	HUF	213,996,750.00	0.82
1,790,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 24/10/2024	HUF	1,576,422,570.00	6.01
305,120,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 26/07/2023 FRN	HUF	306,571,785.37	1.17
1,227,220,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.750% 22/12/2026	HUF	976,221,602.28	3.72
1,645,290,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 21/08/2030	HUF	1,161,964,673.73	4.43
820,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 25/04/2041	HUF	433,002,640.00	1.65
591,940,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 26/06/2024	HUF	536,854,655.54	2.05
1,874,890,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2027	HUF	1,459,367,503.75	5.56
1,759,600,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2038	HUF	974,737,458.40	3.72
1,650,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.250% 22/10/2031	HUF	1,149,848,700.00	4.38
350,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.500% 23/03/2028	HUF	289,873,500.00	1.11
1,550,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.500% 27/05/2032	HUF	1,193,518,600.00	4.55
1,998,340,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 24/06/2025	HUF	1,850,502,806.80	7.05
900,890,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 24/11/2023	HUF	879,984,847.55	3.35
329,480,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 22/10/2028	HUF	305,453,988.92	1.16
33,900,000	TAKAREK MORTGAGE BANK 3.000% 22/10/2031	HUF	21,236,926.20	0.08
			21,664,631,130.37	82.59
Polsko				
7,500,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.750% 25/04/2032	PLN	405,769,805.57	1.55
5,150,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 25/11/2026 FRN	PLN	418,952,165.10	1.60
10,000,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 25/11/2029 FRN	PLN	788,097,113.87	2.99
400,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 17/03/2023	USD	151,218,065.10	0.58
260,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	EUR	80,350,432.30	0.31
			1,844,387,581.94	7.03
Nadnárodní a mezinárodní společnosti				
250,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 2.520% 19/10/2023 EMTN	HUF	232,049,182.50	0.88

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA		
250,000,000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2.250% 28/09/2023 EMTN	HUF	230,432,682.50	0.89		
			462,481,865.00	1.77		
Nizozemsko						
800,000	LEASEPLAN CORP NV 0.750% 03/10/2022 EMTN	EUR	317,749,563.24	1.21		
			317,749,563.24	1.21		
Česká republika						
500,000	CEZ AS 0.875% 21/11/2022 EMTN	EUR	198,409,699.78	0.76		
			198,409,699.78	0.76		
Rumunsko						
350,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.000% 28/01/2032 EMTN	EUR	94,835,841.21	0.36		
			94,835,841.21	0.36		
			24,582,495,681.54	93.72		
Subjekty kolektivního investování						
Otevřené podílové fondy						
Lucembursko						
2	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	2,722,701.32	0.01		
			2,722,701.32	0.01		
			2,722,701.32	0.01		
Portfolio cenných papírů celkem			24,585,218,382.86	93.73		
Finanční deriváty k 30/06/2022						
K výplatě (%)	K úhradě (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v HUF	
Úrokové swapy						
6.710	Floating	13/06/2024	CZK	126,350,000.00	4,929,975.73	
Floating	5.390	13/06/2032	CZK	25,260,000.00	(13,851,887.39)	
7.430	Floating	03/06/2027	HUF	750,000,000.00	(28,436,332.50)	
6.780	Floating	27/04/2029	HUF	850,000,000.00	(55,962,699.50)	
7.390	Floating	18/05/2027	HUF	1,500,000,000.00	(60,193,095.00)	
7.120	Floating	27/04/2027	HUF	1,200,000,000.00	(61,720,536.00)	
					(215,234,574.66)	
K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v HUF		
Měnové forwardy						
2,500,000.00	EUR	975,329,000.00	HUF	15/09/2022	975,329,000.04	34,364,053.31
271,748,525.00	HUF	680,000.00	EUR	12/09/2022	271,748,525.00	(2,666,325.69)

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční deriváty k 30/06/2022 (pokračování)

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v HUF
405,151,500.00 HUF	5,000,000.00 PLN	12/08/2022	405,151,500.00	(17,288,513.52)
404,702,699.00 HUF	1,070,000.00 EUR	05/09/2022	404,702,699.00	(26,401,249.43)
1,235,746,500.00 HUF	15,000,000.00 PLN	11/07/2022	1,235,746,500.00	(30,717,532.40)
293,411,224.00 HUF	800,000.00 EUR	07/10/2022	293,411,224.00	(31,264,100.68)
385,103,282.00 HUF	1,050,000.00 EUR	06/10/2022	385,103,282.00	(41,033,081.64)
461,571,413.00 HUF	1,350,000.00 USD	06/09/2022	461,571,413.00	(56,265,180.79)
875,278,800.00 HUF	2,400,000.00 EUR	15/09/2022	875,278,800.00	(94,026,531.18)
			5,308,042,943.04	(265,298,462.02)

Finanční deriváty celkem (480,533,036.68)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	24,585,218,382.86	93.73
Finanční deriváty celkem	(480,533,036.68)	(1.83)
Hotovost v bance	959,540,072.21	3.66
Ostatní aktiva a pasiva	1,165,748,929.64	4.44
Čistá aktiva celkem	26,229,974,348.03	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	HUF	7,294,083,353.08
	30/06/2021	HUF	4,074,439,946.65
	30/06/2020	HUF	5,219,803,439.57
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2022	HUF	532,970.53
	30/06/2021	HUF	531,223.47
	30/06/2020	HUF	529,257.64
Počet akcií			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2022		13,686
	30/06/2021		7,670
	30/06/2020		9,863
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2022		0.41%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		(31.93%)

* 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 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	6,326,979,494.07
Subjekty kolektivního investování		536,572,420.40
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		3,055,253,604.24
Nástroje peněžního trhu		2,735,153,469.43
Hotovost v bance		984,787,993.61
Ostatní aktiva	4	299,119,195.91
Aktiva celkem		7,610,886,683.59
Běžná pasiva	4	(187,751,127.79)
Finanční deriváty celkem	2	(129,052,202.72)
Úrokové swapy		(2,594,576.00)
Měnové forwardy		(126,457,626.72)
Pasiva celkem		(316,803,330.51)
Čistá aktiva na konci roku		7,294,083,353.08

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	72,669,354.56
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		72,247,846.59
Úroky ze swapů		412,054.79
Ostatní příjmy	10	9,453.18
Výdaje celkem		(22,859,124.82)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(15,922,127.25)
Fixní servisní poplatek	6	(5,307,375.68)
Daň z úpisu	9	(537,862.98)
Bankovní úroky		(749,536.69)
Úroky ze swapů		(342,222.22)
Čisté příjmy z investic		49,810,229.74
Realizované zisky z investičního portfolia	2	37,568,008.71
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(27,763,184.80)
Realizované zisky z finančních derivátů		31,717,200.87
Realizované ztráty z finančních derivátů		(21,016,047.99)
Realizované zisky z převodu měn		86,201,907.86
Realizované ztráty z převodu měn		(40,540,703.18)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		106,698,809.29
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		(173,329,820.53)
Výsledek operací		49,346,399.97
Úpisy		5,130,687,616.91
Zpětné odkupy		(1,960,390,610.45)
Čistá aktiva na začátku roku		4,074,439,946.65
Čistá aktiva na konci roku		7,294,083,353.08

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Maďarsko				
200,000	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 0.010% 28/06/2023	EUR	77,099,067.86	1.06
125,000,000	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 1.000% 24/11/2023	HUF	113,496,418.75	1.56
120,000,000	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK 2.000% 25/01/2023	HUF	116,128,296.00	1.59
500,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.500% 24/08/2022	HUF	496,643,000.00	6.81
600,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 1.750% 26/10/2022	HUF	591,358,200.00	8.11
50,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 24/10/2024	HUF	44,034,150.00	0.60
400,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 26/07/2023 FRN	HUF	401,903,232.00	5.51
120,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 2.625% 28/04/2023	EUR	47,381,753.20	0.65
			1,888,044,117.81	25.89
Nadnárodní a mezinárodní společnosti				
100,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 2.520% 19/10/2023 EMTN	HUF	92,819,673.00	1.28
200,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.250% 14/10/2022 EMTN	EUR	79,911,570.69	1.10
400,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.000% 28/09/2022 EMTN	EUR	159,960,752.11	2.19
25,000	INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT 2.125% 01/07/2022 GMTN	USD	9,488,497.62	0.13
100,000,000	INTERNATIONAL INVESTMENT BANK 2.250% 28/09/2023 EMTN	HUF	92,173,073.00	1.26
			434,353,566.42	5.96
Německo				
200,000,000	KFW 1.625% 14/09/2023 EMTN	HUF	181,848,000.00	2.49
			181,848,000.00	2.49
Švédsko				
120,000	ORLEN CAPITAL AB 2.500% 07/06/2023	EUR	47,367,675.09	0.65
200,000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA VIA PKO FINANCE AB 4.630% 26/09/2022	USD	76,094,403.36	1.04
			123,462,078.45	1.69
Nizozemsko				
300,000	LEASEPLAN CORP NV 0.750% 03/10/2022 EMTN	EUR	119,156,086.21	1.63
			119,156,086.21	1.63
Polsko				
300,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 17/03/2023	USD	113,413,548.83	1.55
			113,413,548.83	1.55
Izrael				
200,000	ISRAEL GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND ZCP 22/07/2022 EMTN	EUR	79,340,201.08	1.09
			79,340,201.08	1.09
Spojené státy americké				
200,000	CITIGROUP INC 2.700% 27/10/2022 GMTN	USD	75,954,064.69	1.04
			75,954,064.69	1.04

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v HUF	% ČHA
Česká republika				
100,000	CEZ AS 0.875% 21/11/2022 EMTN	EUR	39,681,940.75	0.55
			39,681,940.75	0.55
			3,055,253,604.24	41.89
Nástroje peněžního trhu				
Maďarsko				
350,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 22/02/2023	HUF	335,001,450.00	4.60
275,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 24/08/2022	HUF	272,144,950.00	3.73
110,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 27/07/2022	HUF	109,513,360.00	1.50
225,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 28/12/2022	HUF	217,844,775.00	2.99
300,000,000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 1.250% 31/08/2022	HUF	296,772,600.00	4.07
200,000,000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 1.750% 26/10/2022	HUF	196,269,464.00	2.69
100,000,000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 5.000% 08/02/2023	HUF	98,097,651.00	1.34
150,000,000	MAGYAR EXPORT-IMPORT BANK 6.200% 29/03/2023	HUF	147,395,100.00	2.02
			1,673,039,350.00	22.94
Itálie				
500,000	ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 14/09/2022	EUR	198,533,478.41	2.71
350,000	ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 30/09/2022	EUR	138,952,751.02	1.91
			337,486,229.43	4.62
			2,010,525,579.43	27.56
Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Nástroje peněžního trhu				
Maďarsko				
200,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 03/08/2022	HUF	198,923,400.00	2.72
150,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 07/09/2022	HUF	148,275,750.00	2.03
200,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 13/07/2022	HUF	199,680,000.00	2.74
180,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 14/09/2022	HUF	177,748,740.00	2.44
			724,627,890.00	9.93
			724,627,890.00	9.93
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
1,364	NN (L) LIQUID EURIBOR 3M - Z CAP EUR	EUR	536,572,420.40	7.36
			536,572,420.40	7.36
			536,572,420.40	7.36
Portfolio cenných papírů celkem			6,326,979,494.07	86.74

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjádřeno v HUF)

Finanční deriváty k 30/06/2022

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

Úrokový swap

9.400	Floating	27/06/2023	HUF	400,000,000.00	(2,594,576.00)
					(2,594,576.00)

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v HUF
-----------	----------	------------------	---------------	--

Měnové forwardy

141,508,465.00	HUF	350,000.00	EUR	30/09/2022	141,508,465.00	(306,770.01)
78,604,260.00	HUF	210,000.00	USD	13/09/2022	78,604,260.00	(2,040,901.31)
137,087,143.00	HUF	350,000.00	EUR	07/09/2022	137,087,143.00	(3,985,005.33)
117,553,936.00	HUF	305,000.00	EUR	16/09/2022	117,553,936.00	(5,628,616.50)
121,909,381.00	HUF	335,000.00	USD	02/08/2022	121,909,381.00	(5,806,974.32)
95,888,003.00	HUF	250,000.00	EUR	13/12/2022	95,888,003.00	(7,417,782.12)
77,845,257.00	HUF	210,000.00	EUR	14/10/2022	77,845,257.00	(7,555,312.34)
71,064,255.00	HUF	205,000.00	USD	19/09/2022	71,064,255.00	(7,751,585.06)
87,661,765.00	HUF	250,000.00	USD	29/09/2022	87,661,765.00	(8,603,156.06)
91,174,875.00	HUF	250,000.00	EUR	15/09/2022	91,174,875.00	(9,794,430.33)
117,380,911.00	HUF	310,000.00	EUR	22/11/2022	117,380,911.00	(9,981,455.47)
194,561,852.00	HUF	510,000.00	EUR	05/09/2022	194,561,852.00	(10,917,600.05)
225,141,101.00	HUF	590,000.00	EUR	29/09/2022	225,141,101.00	(13,822,041.97)
159,975,050.00	HUF	430,000.00	EUR	03/11/2022	159,975,050.00	(15,822,169.95)
213,588,419.00	HUF	565,000.00	EUR	28/10/2022	213,588,419.00	(17,023,825.90)
					1,930,944,673.00	(126,457,626.72)

Finanční deriváty celkem (129,052,202.72)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	6,326,979,494.07	86.74
Finanční deriváty celkem	(129,052,202.72)	(1.77)
Hotovost v bance	984,787,993.61	13.50
Ostatní aktiva a pasiva	111,368,068.12	1.53
Čistá aktiva celkem	7,294,083,353.08	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	EUR	18,592,292.07
	30/06/2021	EUR	27,476,646.33
	30/06/2020	EUR	17,956,857.70
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022	EUR	227.82
	30/06/2021	EUR	261.02
	30/06/2020	EUR	252.75
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022	RON	1,057.54
	30/06/2021	RON	1,169.93
	30/06/2020	RON	1,108.34
Počet akcií			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		27,464
	30/06/2021		38,920
	30/06/2020		26,210
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		57,697
	30/06/2021		72,895
	30/06/2020		49,485
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		1.77%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		1.80%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		(51.64%)

* 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 Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	17,538,097.56
Subjekty kolektivního investování		15,331,244.22
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		1,809,336.31
Nástroje peněžního trhu		397,517.03
Finanční deriváty celkem	2	57,686.80
Měnové forwardy		57,686.80
Hotovost v bance		870,416.26
Marginální vklady		243,610.84
Ostatní aktiva	4	55,738.72
Aktiva celkem		18,765,550.18
Běžná pasiva	4	(147,344.38)
Finanční deriváty celkem	2	(25,913.73)
Futures		(25,913.73)
Pasiva celkem		(173,258.11)
Čistá aktiva na konci roku		18,592,292.07

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	82,083.18
Dividendy		3,857.34
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		78,225.84
Výdaje celkem		(352,189.27)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(305,484.09)
Fixní servisní poplatek	6	(29,806.30)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(3,427.92)
Daň z úpisu	9	(2,237.26)
Bankovní úroky		(11,233.70)
Čisté ztráty z investic		(270,106.09)
Realizované zisky z investičního portfolia	2	253,462.00
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(217,738.36)
Realizované zisky z finančních derivátů		667,740.58
Realizované ztráty z finančních derivátů		(278,512.71)
Realizované zisky z převodu měn		20,746.90
Realizované ztráty z převodu měn		(12,958.97)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(2,820,310.36)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		52,303.03
Výsledek operací		(2,605,373.98)
Úpisy		9,070,602.44
Zpětné odkupy		(15,349,582.72)
Čistá aktiva na začátku roku		27,476,646.33
Čistá aktiva na konci roku		18,592,292.07

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Conservator

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Rumunsko				
1,200,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.500% 19/12/2022	RON	237,084.86	1.28
1,075,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 08/08/2022	RON	216,455.95	1.16
1,900,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 25/10/2023	RON	362,307.33	1.95
2,600,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 28/06/2023	RON	504,485.64	2.71
1,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 25/09/2023	RON	192,308.66	1.03
1,500,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	296,693.87	1.60
			1,809,336.31	9.73
			1,809,336.31	9.73
Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Nástroj peněžního trhu				
Rumunsko				
2,000,000	ROMANIA TREASURY BILLS ZCP 26/09/2022	RON	397,517.03	2.14
			397,517.03	2.14
			397,517.03	2.14
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
1,798	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	3,527,118.62	18.97
5,239	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	2,753,042.11	14.82
271	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	1,979,421.94	10.65
20	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	186,073.20	1.00
15	NN (L) FIRST CLASS STABLE YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	73,165.05	0.39
431	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	294,644.53	1.58
1,361	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	818,709.55	4.40
4,865	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	2,264,608.85	12.18
514	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	2,781,767.06	14.96
101	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z DIS EUR	EUR	652,693.31	3.51
			15,331,244.22	82.46
			15,331,244.22	82.46
Portfolio cenných papírů celkem			17,538,097.56	94.33

Finanční deriváty k 30/06/2022

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR		
Měnové forwardy						
66,392,053.60	RON	13,318,291.80	EUR	19/07/2022	13,318,291.80	61,130.89
1,061,830.31	EUR	5,286,158.93	RON	19/07/2022	1,061,830.31	(3,444.09)
			14,380,122.11			57,686.80
Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR		
Kontrakty futures na akciové indexy						
(53)	MSCI WORLD COMMUNICATION SERVICES INDEX 16/09/2022	USD	751,870.49	(6,976.62)		
(17)	EURO STOXX 50 16/09/2022	EUR	584,970.00	9,029.02		
19	MSCI INDUSTRIALS 16/09/2022	USD	724,827.87	(10,858.00)		
(3)	NASDAQ 100 E-MINI 16/09/2022	USD	661,695.92	(11,358.47)		
4	S&P500 EMINI FUTURE 16/09/2022	USD	724,950.98	6,751.67		
			3,448,315.26	(13,412.40)		
Úrokové futures						
(9)	EURO-BUND FUTURE 08/09/2022	EUR	1,339,020.00	914.83		
1	JPN 10Y BOND (OSE) 12/09/2022	JPY	1,046,331.10	13,039.79		
(8)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2022	USD	907,025.68	(26,455.95)		
			3,292,376.78	(12,501.33)		
Finanční deriváty celkem			31,773.07			
Přehled čistých aktiv k 30/06/2022						
Portfolio cenných papírů celkem			17,538,097.56	94.33		
Finanční deriváty celkem			31,773.07	0.17		
Hotovost v bance			870,416.26	4.68		
Ostatní aktiva a pasiva			152,005.18	0.82		
Čistá aktiva celkem			18,592,292.07	100.00		

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	EUR	40,743,155.03
	30/06/2021	EUR	35,154,400.62
	30/06/2020	EUR	25,457,844.84
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022	EUR	288.58
	30/06/2021	EUR	313.60
	30/06/2020	EUR	269.17
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022	RON	1,333.87
	30/06/2021	RON	1,403.22
	30/06/2020	RON	1,178.58
Počet akcií			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		42,443
	30/06/2021		33,110
	30/06/2020		28,839
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		105,670
	30/06/2021		86,932
	30/06/2020		72,664
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		2.84%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		2.87%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		(105.37%)

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

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

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

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

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

NN (L) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	38,180,280.93
Subjekty kolektivního investování		38,180,280.93
Finanční deriváty celkem	2	132,222.29
Měnové forwardy		132,222.29
Hotovost v bance		1,833,755.36
Marginální vklady		785,910.25
Ostatní aktiva	4,14	312,211.94
Aktiva celkem		41,244,380.77
Běžná pasiva	4,14	(397,865.10)
Finanční deriváty celkem	2	(103,360.64)
Futures		(103,360.64)
Pasiva celkem		(501,225.74)
Čistá aktiva na konci roku		40,743,155.03

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	35,831.68
Dividendy		35,831.68
Výdaje celkem		(1,007,443.22)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(927,514.37)
Fixní servisní poplatek	6	(52,858.23)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(6,366.98)
Daň z úpisu	9	(1,381.31)
Bankovní úroky		(19,322.33)
Čisté ztráty z investic		(971,611.54)
Realizované zisky z investičního portfolia	2	1,274,688.28
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(186,047.15)
Realizované zisky z finančních derivátů		1,910,077.87
Realizované ztráty z finančních derivátů		(1,155,883.81)
Realizované zisky z převodu měn		59,091.35
Realizované ztráty z převodu měn		(35,027.41)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(4,115,105.04)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		54,391.31
Výsledek operací		(3,165,426.14)
Úpisy		42,869,362.69
Zpětné odkupy		(34,115,182.14)
Čistá aktiva na začátku roku		35,154,400.62
Čistá aktiva na konci roku		40,743,155.03

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Dinamic

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
1,143	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	2,242,211.67	5.50
3,625	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	1,904,901.25	4.68
246	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	1,796,818.44	4.41
178	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	1,656,051.48	4.06
23	NN (L) FIRST CLASS STABLE YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	112,186.41	0.28
4,748	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	3,245,875.24	7.97
427	NN (L) GLOBAL REAL ESTATE - I CAP EUR	EUR	3,823,597.12	9.38
5,251	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	3,158,739.05	7.75
3,912	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	1,820,996.88	4.47
1,139	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	6,164,265.92	15.13
616	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN EQUITY - I CAP RON	RON	6,057,282.18	14.87
959	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z DIS EUR	EUR	6,197,355.29	15.21
			38,180,280.93	93.71
			38,180,280.93	93.71
Portfolio cenných papírů celkem			38,180,280.93	93.71

Finanční deriváty k 30/06/2022

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Měnové forwardy				
149,464,324.28	RON	29,982,747.09 EUR 19/07/2022	29,982,747.09	137,519.76
1,743,662.52	EUR	8,678,778.42 RON 19/07/2022	1,743,662.52	(5,297.47)
			31,726,409.61	132,222.29

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(147)	MSCI WORLD COMMUNICATION SERVICES INDEX 16/09/2022	USD	2,085,376.63	(20,857.52)
(49)	EURO STOXX 50 16/09/2022	EUR	1,686,090.00	26,024.83
53	MSCI INDUSTRIALS 16/09/2022	USD	2,021,888.28	(29,785.55)
(12)	NASDAQ 100 E-MINI 16/09/2022	USD	2,646,783.68	(45,433.89)
14	S&P500 EMINI FUTURE 16/09/2022	USD	2,537,328.42	23,630.85
			10,977,467.01	(46,421.28)

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Úrokové futures				
(31)	EURO-BUND FUTURE 08/09/2022	EUR	4,612,180.00	3,151.09
3	JPN 10Y BOND (OSE) 12/09/2022	JPY	3,138,993.30	39,119.36
(30)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2022	USD	3,401,346.31	(99,209.81)
			11,152,519.61	(56,939.36)

Finanční deriváty celkem

28,861.65

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	38,180,280.93	93.71
Finanční deriváty celkem	28,861.65	0.07
Hotovost v bance	1,833,755.36	4.50
Ostatní aktiva a pasiva	700,257.09	1.72
Čistá aktiva celkem	40,743,155.03	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	EUR	43,643,669.66
	30/06/2021	EUR	46,990,923.28
	30/06/2020	EUR	32,866,735.14
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022	EUR	252.40
	30/06/2021	EUR	283.59
	30/06/2020	EUR	260.74
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022	RON	1,171.01
	30/06/2021	RON	1,270.67
	30/06/2020	RON	1,143.14
Počet akcií			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		59,564
	30/06/2021		55,672
	30/06/2020		43,646
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		120,851
	30/06/2021		120,928
	30/06/2020		90,968
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		2.47%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		2.49%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		(65.51%)

* 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 Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz čistých aktiv k 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	40,150,720.50
Subjekty kolektivního investování		38,974,185.14
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		1,176,535.36
Finanční deriváty celkem	2	132,596.17
Měnové forwardy		132,596.17
Hotovost v bance		2,786,928.59
Marginální vklady		756,252.69
Ostatní aktiva	4	108,206.16
Aktiva celkem		43,934,704.11
Běžná pasiva	4	(204,455.73)
Finanční deriváty celkem	2	(86,578.72)
Futures		(86,578.72)
Pasiva celkem		(291,034.45)
Čistá aktiva na konci roku		43,643,669.66

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	61,009.14
Dividendy		21,599.31
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		39,409.83
Výdaje celkem		(1,042,357.39)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(934,610.83)
Fixní servisní poplatek	6	(62,230.24)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(7,244.29)
Daň z úpisu	9	(2,870.76)
Bankovní úroky		(35,401.27)
Čisté ztráty z investic		(981,348.25)
Realizované zisky z investičního portfolia	2	1,011,320.83
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(233,889.66)
Realizované zisky z finančních derivátů		1,867,164.43
Realizované ztráty z finančních derivátů		(950,718.16)
Realizované zisky z převodu měn		55,501.92
Realizované ztráty z převodu měn		(32,965.15)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(5,785,375.87)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		72,351.56
Výsledek operací		(4,977,958.35)
Úpisy		29,795,609.95
Zpětné odkupy		(28,164,905.22)
Čistá aktiva na začátku roku		46,990,923.28
Čistá aktiva na konci roku		43,643,669.66

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International ING Moderat

(Vyjádřeno v EUR)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v EUR	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Rumunsko				
850,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.500% 19/12/2022	RON	167,935.11	0.38
1,500,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 08/08/2022	RON	302,031.55	0.70
1,450,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 25/10/2023	RON	276,497.70	0.63
1,350,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 28/06/2023	RON	261,944.47	0.60
850,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	168,126.53	0.39
			1,176,535.36	2.70
			1,176,535.36	2.70

Subjekty kolektivního investování

Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
2,903	NN (L) EURO CREDIT - I CAP EUR	EUR	5,694,786.07	13.05
10,457	NN (L) EURO FIXED INCOME - I CAP EUR	EUR	5,495,048.93	12.58
571	NN (L) EURO LONG DURATION BOND - I CAP EUR	EUR	4,170,663.94	9.56
88	NN (L) EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	818,722.08	1.88
28	NN (L) FIRST CLASS STABLE YIELD OPPORTUNITIES - Z CAP EUR	EUR	136,574.76	0.31
3,662	NN (L) GLOBAL HIGH DIVIDEND - I CAP EUR	EUR	2,503,453.06	5.74
4,156	NN (L) GLOBAL SUSTAINABLE EQUITY - I CAP EUR	EUR	2,500,041.80	5.73
6,669	NN (L) GREEN BOND SHORT DURATION - I CAP EUR	EUR	3,104,352.81	7.11
1,218	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN BOND - I CAP RON	RON	6,591,813.77	15.10
442	NN (L) INTERNATIONAL ROMANIAN EQUITY - I CAP RON	RON	4,346,296.63	9.96
559	NN (L) NORTH AMERICA ENHANCED INDEX SUSTAINABLE EQUITY - Z DIS EUR	EUR	3,612,431.29	8.28
			38,974,185.14	89.30
			38,974,185.14	89.30

Portfolio cenných papírů celkem 40,150,720.50 92.00

Finanční deriváty k 30/06/2022

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Měnové forwardy				
149,936,012.74	RON	30,077,269.44 EUR 19/07/2022	30,077,269.44	138,052.75
1,918,964.02	EUR	9,549,458.03 RON 19/07/2022	1,918,964.02	(5,456.58)
			31,996,233.46	132,596.17

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Počet	Název	Měna	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v EUR
Kontrakty futures na akciové indexy				
(142)	MSCI WORLD COMMUNICATION SERVICES INDEX 16/09/2022	USD	2,014,445.45	(19,959.06)
(57)	EURO STOXX 50 16/09/2022	EUR	1,961,370.00	30,273.78
51	MSCI INDUSTRIALS 16/09/2022	USD	1,945,590.61	(28,656.56)
(10)	NASDAQ 100 E-MINI 16/09/2022	USD	2,205,653.07	(37,861.57)
12	S&P500 EMINI FUTURE 16/09/2022	USD	2,174,852.93	20,255.01
			10,301,912.06	(35,948.40)
Úrokové futures				
(28)	EURO-BUND FUTURE 08/09/2022	EUR	4,165,840.00	2,846.14
3	JPN 10Y BOND (OSE) 12/09/2022	JPY	3,138,993.30	39,119.36
(28)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2022	USD	3,174,589.89	(92,595.82)
			10,479,423.19	(50,630.32)
Finanční deriváty celkem			46,017.45	

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	40,150,720.50	92.00
Finanční deriváty celkem	46,017.45	0.11
Hotovost v bance	2,786,928.59	6.39
Ostatní aktiva a pasiva	660,003.12	1.50
Čistá aktiva celkem	43,643,669.66	100.00

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	RON	1,494,131,180.66
	30/06/2021	RON	1,746,978,932.85
	30/06/2020	RON	1,588,604,894.12
Čistá hodnota aktiv na akciích**			
Capitalisation I (RON)	30/06/2022	RON	26,770.42
	30/06/2021	RON	30,169.89
	30/06/2020	RON	28,342.36
Capitalisation X (RON)	30/06/2022	RON	1,754.92
	30/06/2021	RON	1,994.40
	30/06/2020	RON	1,889.42
Počet akcií			
Capitalisation I (RON)	30/06/2022		51,967
	30/06/2021		52,400
	30/06/2020		52,242
Capitalisation X (RON)	30/06/2022		58,662
	30/06/2021		83,265
	30/06/2020		57,133
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (RON)	30/06/2022		0.66%
Capitalisation X (RON)	30/06/2022		1.50%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		63.06%

* 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 úětovány 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 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	1,394,113,851.25
Subjekty kolektivního investování		84,001,898.14
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		1,310,111,953.11
Finanční deriváty celkem	2	1,242,902.95
Měnové forwardy		1,242,902.95
Hotovost v bance		95,026,124.32
Marginální vklady		2,181,444.52
Ostatní aktiva	4,14	30,274,781.96
Aktiva celkem		1,522,839,105.00
Běžná pasiva	4,14	(26,333,416.77)
Finanční deriváty celkem	2	(2,374,507.57)
Úrokové swapy		(1,193,139.32)
Futures		(1,181,368.25)
Pasiva celkem		(28,707,924.34)
Čistá aktiva na konci roku		1,494,131,180.66

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	59,726,524.76
Dividendy		4,682.87
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		56,372,970.97
Úroky ze swapů		3,346,625.68
Ostatní příjmy	10	2,245.24
Výdaje celkem		(15,709,429.70)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(9,212,165.20)
Fixní servisní poplatek	6	(2,614,112.79)
Daň z úpisu	9	(210,442.21)
Bankovní úroky		(54,287.49)
Úroky ze swapů		(3,618,422.01)
Čisté příjmy z investic		44,017,095.06
Realizované zisky z investičního portfolia	2	7,657,947.08
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(33,444,257.74)
Realizované zisky z finančních derivátů		60,944,388.71
Realizované ztráty z finančních derivátů		(58,959,336.99)
Realizované zisky z převodu měn		17,654,265.66
Realizované ztráty z převodu měn		(18,333,450.95)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(215,100,576.25)
Změny čistých nere realizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		322,030.41
Výsledek operací		(195,241,895.01)
Úpisy		102,254,857.75
Zpětné odkupy		(159,860,714.93)
Čistá aktiva na začátku roku		1,746,978,932.85
Čistá aktiva na konci roku		1,494,131,180.66

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Rumunsko				
7,000,000	BANCA COMERCIALA ROMANA 3.900% 21/05/2028 EMTN	RON	5,134,570.00	0.34
6,500,000	BANCA COMERCIALA ROMANA 5.350% 16/12/2026 EMTN	RON	5,474,755.00	0.37
3,000,000	CITY OF BUCHAREST ROMANIA 5.100% 04/05/2025 EMTN	RON	2,693,975.01	0.18
30,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.500% 25/10/2027	RON	22,211,075.70	1.49
30,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 24/06/2026	RON	24,642,891.90	1.65
80,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 29/04/2024	RON	72,869,524.00	4.88
70,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.500% 19/12/2022	RON	68,409,775.70	4.58
53,925,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.650% 24/09/2031	RON	36,850,772.01	2.47
45,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.650% 28/07/2025	RON	39,024,145.35	2.61
47,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.700% 25/11/2024	RON	42,031,388.89	2.81
7,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 08/08/2022	RON	6,971,988.17	0.47
72,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.000% 25/10/2023	RON	67,913,101.44	4.55
90,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.150% 24/10/2030	RON	65,949,074.10	4.41
40,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 28/04/2036	RON	25,205,481.20	1.69
92,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.250% 28/06/2023	RON	88,300,025.88	5.91
93,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.400% 25/09/2023	RON	88,466,601.54	5.92
95,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.500% 17/06/2024	RON	88,005,407.45	5.88
42,930,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 11/10/2034	RON	29,752,973.50	1.99
97,695,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/02/2025	RON	88,686,354.52	5.93
70,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 22/04/2026	RON	61,455,742.60	4.11
15,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.850% 25/07/2029	RON	11,992,227.60	0.80
65,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.000% 12/02/2029	RON	52,988,895.05	3.55
33,500,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 26/07/2027	RON	29,551,457.18	1.98
71,300,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	69,759,665.46	4.67
30,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.700% 25/02/2032	RON	25,988,478.00	1.74
500,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.000% 28/01/2032 EMTN	EUR	1,688,928.30	0.11
75,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.624% 26/05/2030	EUR	302,811.68	0.02
2,000,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.750% 07/03/2034 EMTN	EUR	7,426,037.06	0.50
3,500,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 29/10/2035 EMTN	EUR	12,797,970.40	0.86
1,500,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.625% 03/04/2049 EMTN	EUR	5,276,935.54	0.35
			1,147,823,030.23	76.82
Česká republika				
150,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.450% 25/10/2023	CZK	27,697,622.81	1.85
120,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 19/11/2027 FRN	CZK	23,931,209.73	1.60
200,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	36,192,053.22	2.43
			87,820,885.76	5.88
Maďarsko				
100,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.125% 28/04/2026	EUR	451,011.92	0.03

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
4,890,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 1.500% 08/10/2027	EUR	19,860,568.02	1.33
			20,311,579.94	1.36
Nadnárodní a mezinárodní společnosti				
1,100,000	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.000% 28/09/2022 EMTN	EUR	5,483,816.20	0.37
			5,483,816.20	0.37
Polsko				
990,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA 1.125% 27/05/2028 EMTN	EUR	3,814,053.78	0.26
			3,814,053.78	0.26
			1,265,253,365.91	84.69
Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu				
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje				
Rumunsko				
56,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.150% 26/01/2028	RON	44,858,587.20	3.00
			44,858,587.20	3.00
			44,858,587.20	3.00
Subjekty kolektivního investování				
Otevřené podílové fondy				
Lucembursko				
10	NN (L) EMERGING MARKETS DEBT (LOCAL CURRENCY) - Z DIS EUR (HEDGED IV)	EUR	169,709.74	0.01
10	NN (L) EURO CREDIT - Z CAP EUR	EUR	341,536.08	0.02
17,025	NN (L) LIQUID EURIBOR 3M - Z CAP EUR	EUR	83,490,652.32	5.59
			84,001,898.14	5.62
			84,001,898.14	5.62

Portfolio cenných papírů celkem **1,394,113,851.25** **93.31**

Finanční deriváty k 30/06/2022

K výplatě (%)	K úhradě (%)	Datum splatnosti	Měna	Předpokládaná hodnota	Hodnota swapu v RON	
Úrokové swapy						
Floating	0.360	25/03/2024	EUR	12,500,000.00	898,243.04	
Floating	1.393	27/04/2027	EUR	6,500,000.00	558,564.22	
Floating	7.630	29/06/2025	PLN	60,000,000.00	(325,253.96)	
	4.920	Floating	27/04/2027	CZK	160,000,000.00	(669,720.61)
	5.095	Floating	25/05/2027	CZK	250,000,000.00	(720,337.02)
	1.100	Floating	25/03/2032	EUR	2,000,000.00	(934,634.99)
					(1,193,139.32)	

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjádřeno v RON)

Finanční deriváty k 30/06/2022 (pokračování)

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v RON
Měnové forwardy				
25,867,580.00 RON	5,000,000.00 EUR	31/10/2022	25,867,580.00	444,928.41
2,406,999,960.00 HUF	6,000,000.00 EUR	08/07/2022	29,533,313.62	307,739.89
14,810,590.00 RON	2,900,000.00 EUR	26/09/2022	14,810,590.00	187,315.80
25,095,840.00 RON	5,000,000.00 EUR	18/08/2022	25,095,840.00	113,702.23
17,892,237.60 RON	3,600,000.00 EUR	01/07/2022	17,892,237.60	84,824.77
26,087,999.70 RON	5,250,000.00 EUR	14/07/2022	26,087,999.70	64,920.95
10,056,042.75 RON	1,950,000.00 EUR	07/12/2022	10,056,042.75	52,759.62
29,784,948.00 RON	6,000,000.00 EUR	13/07/2022	29,784,948.00	50,771.54
14,934,339.00 RON	3,000,000.00 EUR	21/07/2022	14,934,339.00	41,123.36
7,268,675.40 RON	1,400,000.00 EUR	23/01/2023	7,268,675.40	6,774.96
37,515,750.00 RON	7,500,000.00 EUR	22/08/2022	37,515,750.00	6,560.25
17,550,218.00 RON	3,500,000.00 EUR	01/09/2022	17,550,218.00	3,895.71
7,500,000.00 EUR	187,443,375.00 CZK	22/08/2022	37,086,738.84	(70.33)
19,236,995.60 RON	3,700,000.00 EUR	03/02/2023	19,236,995.60	(3,874.09)
6,000,000.00 EUR	2,382,726,600.00 HUF	08/07/2022	29,669,391.07	(5,129.89)
11,447,008.32 RON	2,200,000.00 EUR	08/02/2023	11,447,008.32	(6,731.59)
6,000,000.00 EUR	148,715,220.00 CZK	13/07/2022	29,676,188.92	(11,389.96)
34,817,972.00 RON	7,000,000.00 EUR	01/08/2022	34,817,972.00	(17,084.01)
5,250,000.00 EUR	130,495,470.00 CZK	14/07/2022	25,967,813.12	(78,134.67)
			444,299,641.94	1,242,902.95

Počet	Název	Měna	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk nebo (ztráta) v RON
Úrokové futures				
33	EURO-BUND FUTURE 08/09/2022	EUR	24,285,996.76	(545,202.51)
(160)	EURO-SCHATZ FUTURE 08/09/2022	EUR	86,381,604.44	52,482.29
(75)	US 2YR NOTE (CBT) 30/09/2022	USD	74,525,873.46	(688,648.03)
			185,193,474.66	(1,181,368.25)

Finanční deriváty celkem (1,131,604.62)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		%
		ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	1,394,113,851.25	93.31
Finanční deriváty celkem	(1,131,604.62)	(0.08)
Hotovost v bance	95,026,124.32	6.36
Ostatní aktiva a pasiva	6,122,809.71	0.41
Čistá aktiva celkem	1,494,131,180.66	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	RON	984,503,344.53
	30/06/2021	RON	1,000,812,457.77
	30/06/2020	RON	741,139,217.23
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (RON)	30/06/2022	RON	48,640.12
	30/06/2021	RON	47,533.51
	30/06/2020	RON	35,410.13
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022	EUR	445.12
	30/06/2021	EUR	441.93
	30/06/2020	EUR	338.81
Capitalisation X (RON)	30/06/2022	RON	1,688.24
	30/06/2021	RON	1,677.17
	30/06/2020	RON	1,270.09
Počet akcií			
Capitalisation I (RON)	30/06/2022		16,628
	30/06/2021		18,182
	30/06/2020		18,395
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022		885
	30/06/2021		717
	30/06/2020		917
Capitalisation X (RON)	30/06/2022		102,937
	30/06/2021		80,497
	30/06/2020		69,508
Poplatek za správu v %*			
Capitalisation I (RON)	30/06/2022		1.26%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022		2.40%
Capitalisation X (RON)	30/06/2022		2.90%
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		19.84%

* 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 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	956,021,280.65
Akcie		911,649,809.11
Subjekty kolektivního investování		44,371,471.54
Hotovost v bance		52,496,461.29
Ostatní aktiva	4	6,210,960.36
Aktiva celkem		1,014,728,702.30
Běžná pasiva	4	(30,225,357.77)
Pasiva celkem		(30,225,357.77)
Čistá aktiva na konci roku		984,503,344.53

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	59,172,940.16
Dividendy		58,999,107.82
Ostatní příjmy	10	173,832.34
Výdaje celkem		(16,385,495.29)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(13,339,443.40)
Fixní servisní poplatek	6	(2,851,970.44)
Daň z úpisu	9	(181,531.91)
Bankovní úroky		(12,549.54)
Čisté příjmy z investic		42,787,444.87
Realizované zisky z investičního portfolia	2	102,590,464.15
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(38,418,080.21)
Realizované zisky z převodu měn		3,601,601.54
Realizované ztráty z převodu měn		(3,534,119.97)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(85,173,010.96)
Výsledek operací		21,854,299.42
Úpisy		327,843,069.96
Zpětné odkupy		(366,006,482.62)
Čistá aktiva na začátku roku		1,000,812,457.77
Čistá aktiva na konci roku		984,503,344.53

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjádřeno v RON)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu				
Akcie				
Rumunsko				
5,770,000	AQUILA PART PROD COM SA	RON	3,958,220.00	0.40
39,491,924	BANCA TRANSILVANIA SA	RON	88,066,990.52	8.95
3,400,526	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE SA	RON	42,914,638.12	4.36
42,400,000	FONDUL PROPRIETATEA SA	RON	87,344,000.00	8.87
1,170,000	MED LIFE SA	RON	23,166,000.00	2.35
205,000,000	OMV PETROM SA	RON	99,937,500.00	10.14
550,000	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRICA SA	RON	4,790,500.00	0.49
1,339,102	SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ SA	RON	67,490,740.80	6.86
1,090,000	SOCIETATEA NATIONALA NUCLEARELECTRICA SA	RON	49,050,000.00	4.98
25,000,000	TERAPLAST SA	RON	17,000,000.00	1.73
151,975	TRANSELECTRICA SA	RON	2,765,945.00	0.28
52,500	TRANSGAZ SA MEDIAS	RON	12,075,000.00	1.23
554,000	TTS TRANSPORT TRADE SERVICES SA	RON	5,323,940.00	0.54
			503,883,474.44	51.18
Polsko				
94,500	ALIOR BANK SA	PLN	2,705,098.25	0.27
91,000	ASSECO POLAND SA	PLN	7,230,539.02	0.73
740,044	BANK MILLENNIUM SA	PLN	3,026,513.86	0.31
161,500	BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	PLN	13,858,797.98	1.41
105,000	DINO POLSKA SA	PLN	35,250,259.01	3.58
276,280	ENEA SA	PLN	2,836,344.97	0.29
9,000	GRUPA KETY SA	PLN	5,739,809.30	0.58
212,000	GRUPA LOTOS SA	PLN	15,332,089.37	1.56
207,000	JASTRZEBSKA SPOLKA WEGLOWA SA	PLN	14,011,954.28	1.42
143,000	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	17,893,702.91	1.82
20,000	KRUK SA	PLN	5,038,908.50	0.51
300	LPP SA	PLN	2,839,911.15	0.29
3,784	MBANK SA	PLN	894,423.52	0.09
8,303	MO-BRUK SA	PLN	2,516,574.87	0.26
1,105,000	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	PLN	12,390,763.35	1.26
255,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	18,388,227.36	1.87
1,897,279	POLSKIE GORNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SA	PLN	11,405,169.10	1.16
410,000	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	PLN	12,081,593.47	1.23
385,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	PLN	12,147,158.22	1.23
			195,587,838.49	19.87
Česká republika				
206,000	CEZ AS	CZK	43,790,221.11	4.44
61,120	COLT CZ GROUP SE	CZK	7,076,826.73	0.72
143,800	KOMERCNI BANKA AS	CZK	19,051,159.89	1.94
			69,918,207.73	7.10
Rakousko				
22,304	ANDRITZ AG	EUR	4,240,954.12	0.43
55,000	AT&S AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEMTECHNIK AG	EUR	13,874,914.13	1.41
207,453	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	24,833,190.73	2.53
50,000	OMV AG	EUR	11,070,252.34	1.12
32,000	SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	EUR	8,500,054.35	0.86
40,000	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	4,313,342.29	0.44
			66,832,707.96	6.79

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v RON	% ČHA
Řecko				
30,000	MYTILINEOS SA	EUR	2,077,527.25	0.21
344,000	OPAP SA	EUR	23,226,754.65	2.36
			25,304,281.90	2.57
Nizozemsko				
526,000	DIGI COMMUNICATIONS NV - B	RON	19,830,200.00	2.02
105,000	PEPCO GROUP NV	PLN	3,849,902.90	0.39
			23,680,102.90	2.41
Maďarsko				
85,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HUF	3,092,009.84	0.31
100,000	RICHTER GEDEON NYRT	HUF	8,514,464.86	0.87
			11,606,474.70	1.18
Slovensko				
201,000	GEVORKYAN AS NPV	CZK	9,968,375.55	1.01
			9,968,375.55	1.01
Lucembursko				
194,000	ALLEGRO.EU SA	PLN	4,868,345.44	0.49
			4,868,345.44	0.49
			911,649,809.11	92.60

Subjekty kolektivního investování

Burzově obchodované cenné papíry

Rumunsko				
7,816,845	EVERGENT INVESTMENTS SA	RON	9,067,540.20	0.92
8,070,211	SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI	RON	11,298,295.40	1.15
3,495,142	SIF 5 OLTENIA CRAIOVA SA	RON	6,833,002.61	0.69
5,174,169	SIF1 BANAT CRISANA ARAD	RON	12,676,714.05	1.29
18,732,997	TRANSILVANIA INVT ALLIANCE SA	RON	4,495,919.28	0.46
			44,371,471.54	4.51
			44,371,471.54	4.51
Portfolio cenných papírů celkem			956,021,280.65	97.11

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	956,021,280.65	97.11
Hotovost v bance	52,496,461.29	5.33
Ostatní aktiva a pasiva	(24,014,397.41)	(2.44)
Čistá aktiva celkem	984,503,344.53	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	EUR	-
	30/06/2021	EUR	126,697,620.35
	30/06/2020	EUR	128,900,916.02
Čistá hodnota aktiv na akcii**			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2022	EUR	-
	30/06/2021	EUR	5,614.01
	30/06/2020	EUR	5,634.59
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022	EUR	-
	30/06/2021	EUR	57.75
	30/06/2020	EUR	58.22
Počet akcií			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2022		-
	30/06/2021		22,229
	30/06/2020		22,510
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022		-
	30/06/2021		32,927
	30/06/2020		35,495
Poplatek za správu v %*			
Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		

* 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 Slovak Bond

(Vyjádřeno v EUR)

Finanční výkazy

Výkaz operací a změn čistých aktiv za období od 01/07/2021 do 25/02/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	377,558.29
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		261,276.45
Úroky ze swapů		70,281.84
Ostatní příjmy	10	46,000.00
Výdaje celkem		(437,630.52)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(297,951.14)
Fixní servisní poplatek	6	(74,783.04)
Daň z úpisu	9	(2,991.01)
Bankovní úroky		(21,280.49)
Úroky ze swapů		(40,624.84)
Čisté ztráty z investic		(60,072.23)
Realizované zisky z investičního portfolia	2	6,093,271.12
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(374,039.01)
Realizované zisky z finančních derivátů		1,146,218.18
Realizované ztráty z finančních derivátů		(988,822.39)
Realizované zisky z převodu měn		118,604.03
Realizované ztráty z převodu měn		(112,467.38)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(5,375,140.76)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		135,355.57
Výsledek operací		582,907.13
Úpisy		1,487,297.89
Zpětné odkupy		(128,767,825.37)
Čistá aktiva na začátku roku		126,697,620.35
Čistá aktiva na konci roku		-

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

Statistika

Čistá aktiva	30/06/2022	SGD	65,073,749.33	Počet akcií				
	30/06/2021	SGD	138,153,061.97					
	30/06/2020	SGD	172,733,155.23		Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2022	20,809	
Čistá hodnota aktiv na akcii**					30/06/2021	21,951		
					30/06/2020	39,734		
Capitalisation I (SGD)	30/06/2022	SGD	979.03	Distribution P (M) (SGD)	30/06/2022	210,737		
	30/06/2021	SGD	1,122.50		30/06/2021	389,168		
	30/06/2020	SGD	1,040.87		30/06/2020	513,249		
Capitalisation P (SGD)	30/06/2022	SGD	96.00	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2022	85,788		
	30/06/2021	SGD	110.67		30/06/2021	122,678		
	30/06/2020	SGD	103.17		30/06/2020	153,353		
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30/06/2022	USD	92.13	Distribution U (M) (SGD)	30/06/2022	-		
	30/06/2021	USD	106.32		30/06/2021	480		
	30/06/2020	USD	99.13		30/06/2020	480		
Distribution I (M) (SGD)	30/06/2022	SGD	843.45	Dividendy				
	30/06/2021	SGD	1,007.69		Distribution I (M) (SGD)	02/06/2022	SGD	3.02
	30/06/2020	SGD	972.40		Distribution I (M) (SGD)	03/05/2022	SGD	3.02
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2022	USD	849.51	Distribution I (M) (SGD)	04/04/2022	SGD	3.02	
	30/06/2021	USD	1,016.90	Distribution I (M) (SGD)	02/03/2022	SGD	3.16	
	30/06/2020	USD	981.64	Distribution I (M) (SGD)	02/02/2022	SGD	3.16	
Distribution P (M) (SGD)	30/06/2022	SGD	82.59	Distribution I (M) (SGD)	04/01/2022	SGD	3.16	
	30/06/2021	SGD	99.23	Distribution I (M) (SGD)	02/12/2021	SGD	3.33	
	30/06/2020	SGD	96.27	Distribution I (M) (SGD)	02/11/2021	SGD	3.33	
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2022	USD	83.21	Distribution I (M) (SGD)	04/10/2021	SGD	3.33	
	30/06/2021	USD	100.13	Distribution I (M) (SGD)	02/09/2021	SGD	3.35	
	30/06/2020	USD	97.16	Distribution I (M) (SGD)	03/08/2021	SGD	3.35	
Distribution U (M) (SGD)	30/06/2022	SGD	-	Distribution I (M) (SGD)	02/07/2021	SGD	3.35	
	30/06/2021	SGD	996.82	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/06/2022	USD	3.04	
	30/06/2020	SGD	960.95	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	03/05/2022	USD	3.04	
Počet akcií				Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	04/04/2022	USD	3.04	
				Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/03/2022	USD	3.19	
				Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/02/2022	USD	3.19	
Capitalisation I (SGD)	30/06/2022		1,617	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	04/01/2022	USD	3.19	
	30/06/2021		17,462					
	30/06/2020		17,381					
Capitalisation P (SGD)	30/06/2022		35,342					
	30/06/2021		77,805					
	30/06/2020		93,095					
Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30/06/2022		2,963					
	30/06/2021		8,806					
	30/06/2020		20,899					
Distribution I (M) (SGD)	30/06/2022		9,221					
	30/06/2021		22,896					
	30/06/2020		17,562					

* 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)	02/12/2021	USD	3.36	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	03/08/2021	USD	0.33
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/11/2021	USD	3.36	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/07/2021	USD	0.33
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	04/10/2021	USD	3.36	Distribution U (M) (SGD)	04/10/2021	SGD	3.29
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/09/2021	USD	3.38	Distribution U (M) (SGD)	02/09/2021	SGD	3.32
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	03/08/2021	USD	3.38	Distribution U (M) (SGD)	03/08/2021	SGD	3.32
Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	02/07/2021	USD	3.38	Distribution U (M) (SGD)	02/07/2021	SGD	3.32
Distribution P (M) (SGD)	02/06/2022	SGD	0.30				
Distribution P (M) (SGD)	03/05/2022	SGD	0.30	Poplatek za správu v %*			
Distribution P (M) (SGD)	04/04/2022	SGD	0.30	Capitalisation I (SGD)	30/06/2022		0.66%
Distribution P (M) (SGD)	02/03/2022	SGD	0.31	Capitalisation P (SGD)	30/06/2022		1.20%
Distribution P (M) (SGD)	02/02/2022	SGD	0.31	Capitalisation P Hedged (i) (USD)	30/06/2022		1.21%
Distribution P (M) (SGD)	04/01/2022	SGD	0.31	Distribution I (M) (SGD)	30/06/2022		0.66%
Distribution P (M) (SGD)	02/12/2021	SGD	0.33	Distribution I (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2022		0.68%
Distribution P (M) (SGD)	02/11/2021	SGD	0.33	Distribution P (M) (SGD)	30/06/2022		1.20%
Distribution P (M) (SGD)	04/10/2021	SGD	0.33	Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	30/06/2022		1.22%
Distribution P (M) (SGD)	02/09/2021	SGD	0.33	Ukazatel obrátkovosti portfolia v %*	30/06/2022		34.74%
Distribution P (M) (SGD)	03/08/2021	SGD	0.33				
Distribution P (M) (SGD)	02/07/2021	SGD	0.33				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/06/2022	USD	0.30				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	03/05/2022	USD	0.30				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	04/04/2022	USD	0.30				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/03/2022	USD	0.31				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/02/2022	USD	0.31				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	04/01/2022	USD	0.31				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/12/2021	USD	0.33				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/11/2021	USD	0.33				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	04/10/2021	USD	0.33				
Distribution P (M) Hedged (i) (USD)	02/09/2021	USD	0.33				

* 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 30/06/2022

	Poznámky	
Portfolio cenných papírů celkem	2	61,758,382.17
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje		61,758,382.17
Finanční deriváty celkem	2	185,246.39
Měnové forwardy		139,480.28
Futures		45,766.11
Hotovost v bance		1,977,298.15
Marginální vklady		3,291.23
Ostatní aktiva	4,14	1,688,566.29
Aktiva celkem		65,612,784.23
Běžná pasiva	4,14	(539,034.90)
Pasiva celkem		(539,034.90)
Čistá aktiva na konci roku		65,073,749.33

Výkaz operací a změn čistých aktiv za rok uzavřený k 30/06/2022

	Poznámky	
Příjmy celkem	2	4,708,465.24
Úroky z dluhopisů a ostatních dluhových nástrojů		4,664,454.31
Bankovní úroky		902.69
Úroky ze swapů		26.38
Ostatní příjmy	10	43,081.86
Výdaje celkem		(931,244.40)
Obhospodařovatelský poplatek	5	(693,332.05)
Fixní servisní poplatek	6	(198,183.29)
Poplatky za dodatečné funkcionality tříd akcií	7	(8,716.91)
Daň z úpisu	9	(27,323.23)
Úroky ze swapů		(3,688.92)
Čisté příjmy z investic		3,777,220.84
Realizované zisky z investičního portfolia	2	2,090,455.95
Realizované ztráty z investičního portfolia	2	(10,628,656.60)
Realizované zisky z finančních derivátů		3,849,914.17
Realizované ztráty z finančních derivátů		(3,727,985.04)
Realizované zisky z převodu měn		533,111.25
Realizované ztráty z převodu měn		(528,084.22)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z investičního portfolia		(7,826,114.53)
Změny čistých nerealizovaných zisků nebo (ztrát) z finančních derivátů		598,767.70
Výsledek operací		(11,861,370.48)
Úpisy		225,643.40
Zpětné odkupy		(57,896,080.83)
Distribuce		(3,547,504.73)
Čistá aktiva na začátku roku		138,153,061.97
Čistá aktiva na konci roku		65,073,749.33

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA	Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA
Převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu přijaté ke kotaci na oficiálním trhu burzy a/nebo obchodované na jiném regulovaném trhu					450,000	CLP POWER HK FINANCE LTD FRN PERP	USD	595,282.08	0.91
					250,000	FORTUNE STAR BVI LTD 3.950% 02/10/2026	EUR	216,523.60	0.33
					400,000	NWD FINANCE (BVI) LTD FRN PERP	USD	471,230.04	0.72
					400,000	POWERCHINA ROADBRIDGE GROUP BRITISH VIRGIN ISLANDS LTD FRN PERP	USD	526,521.95	0.81
					1,000,000	1MDB GLOBAL INVESTMENTS LTD 4.400% 09/03/2023	USD	1,353,087.22	2.09
								4,253,525.71	6.54
Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje									
Singapur									
1,000,000	ASCENDAS PTE LTD 3.265% 06/09/2025	SGD	991,225.62	1.52					
1,000,000	CAPITALAND TREASURY LTD FRN PERP	SGD	985,265.79	1.51					
500,000	CAPITALAND TREASURY LTD 3.150% 29/08/2029	SGD	480,211.83	0.74					
250,000	CITY DEVELOPMENTS LTD 3.000% 17/01/2024	SGD	246,887.74	0.38					
500,000	CMT MTN PTE LTD 2.100% 08/03/2028	SGD	457,372.25	0.70					
500,000	CMT MTN PTE LTD 3.150% 11/02/2026	SGD	492,828.65	0.76					
197,250	CONTINUUM ENERGY LEVANTER PTE LTD 4.500% 09/02/2027	USD	215,961.12	0.33					
250,000	DBS GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	SGD	248,129.65	0.38					
500,000	FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST 3.250% 07/04/2027	SGD	492,880.63	0.76					
300,000	GLOBAL PRIME CAPITAL PTE LTD 5.950% 23/01/2025	USD	396,656.26	0.61					
1,313,816	JGC VENTURES PTE LTD ZCP 03/09/2022	USD	854,285.93	1.31					
1,423	JGC VENTURES PTE LTD ZCP 30/06/2025	USD	896.13	0.00					
2,000,000	KEPPEL CORP LTD 3.660% 07/05/2029	SGD	1,977,725.38	3.04					
1,000,000	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL TRUST FRN PERP EMTN	SGD	648,592.28	1.00					
2,000,000	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST TREASURY CO PTE LTD 3.050% 22/11/2029	SGD	1,896,399.00	2.90					
1,000,000	MAPLETREE TREASURY SERVICES LTD 3.150% 03/09/2031	SGD	947,011.52	1.46					
1,500,000	NEXUS INTERNATIONAL SCHOOL SINGAPORE PTE LTD 3.150% 03/12/2031	SGD	1,469,799.99	2.26					
1,250,000	NTUC INCOME INSURANCE CO-OPERATIVE LTD FRN 20/07/2050	SGD	1,129,306.01	1.74					
2,000,000	SINGAPORE LIFE HOLDINGS PTE LTD FRN 24/02/2031	SGD	1,929,463.92	2.97					
1,500,000	SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD FRN PERP	SGD	1,416,799.68	2.18					
1,500,000	SUNTEC REIT MTN PTE LTD 2.950% 05/02/2027	SGD	1,432,513.40	2.20					
500,000	UNITED OVERSEAS BANK LTD FRN PERP GMTN	SGD	456,827.51	0.70					
			19,167,040.29	29.45					
Austrálie									
500,000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD/UNITED KINGDOM FRN PERP	USD	683,379.45	1.05					
2,000,000	LENDLEASE FINANCE LTD 3.900% 27/04/2027	SGD	1,999,293.78	3.07					
400,000	MACQUARIE BANK LTD/LONDON FRN PERP	USD	505,034.53	0.78					
700,000	QBE INSURANCE GROUP LTD 17/06/2046 FRN EMTN	USD	946,663.33	1.45					
750,000	SCENTRE GROUP TRUST 2 24/09/2080 FRN	USD	865,313.14	1.33					
			4,999,684.23	7.68					
Thajsko									
350,000	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN	USD	444,756.84	0.68					
300,000	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG 9.025% 15/03/2029	USD	501,463.19	0.77					
200,000	EXPORT IMPORT BANK OF THAILAND 3.902% 02/06/2027 EMTN	USD	274,318.22	0.42					
500,000	KASIKORN BANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN	USD	638,525.56	0.98					
400,000	KASIKORN BANK PCL/HONG KONG 02/10/2031 FRN EMTN	USD	502,242.34	0.77					
350,000	KRUNG THAI BANK PCL/CAYMAN ISLANDS FRN PERP	USD	425,146.32	0.65					
200,000	MINOR INTERNATIONAL PCL FRN PERP	USD	273,452.71	0.42					
250,000	MINOR INTERNATIONAL PCL FRN PERP	USD	319,505.76	0.49					
800,000	TMBTHANACHART BANK PCL FRN PERP EMTN	USD	1,019,826.52	1.58					
			4,399,237.46	6.76					
Panenské ostrovy									
700,000	CAS CAPITAL NO 1 LTD FRN PERP	USD	823,885.00	1.27					
200,000	CHINA HUANENG GROUP HONG KONG TREASURY MANAGEMENT HOLDING LTD FRN PERP	USD	266,995.82	0.41					
					500,000	CLP POWER HK FINANCE LTD FRN PERP	USD	595,282.08	0.91
					250,000	FORTUNE STAR BVI LTD 3.950% 02/10/2026	EUR	216,523.60	0.33
					400,000	NWD FINANCE (BVI) LTD FRN PERP	USD	471,230.04	0.72
					400,000	POWERCHINA ROADBRIDGE GROUP BRITISH VIRGIN ISLANDS LTD FRN PERP	USD	526,521.95	0.81
					1,000,000	1MDB GLOBAL INVESTMENTS LTD 4.400% 09/03/2023	USD	1,353,087.22	2.09
								4,253,525.71	6.54
Jižní Korea									
500,000	HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	692,869.64	1.06					
500,000	HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD 04/02/2032 FRN	USD	639,099.77	0.98					
975,000	HEUNGKUK LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	1,325,822.65	2.05					
200,000	KB KOOKMIN CARD CO 4.000% 09/06/2025	USD	276,510.93	0.42					
200,000	SHINHAN BANK CO LTD 4.000% 23/04/2029 EMTN	USD	267,062.78	0.41					
600,000	TONGYANG LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	794,957.26	1.22					
								3,996,323.03	6.14
Indie									
300,000	ADANI ELECTRICITY MUMBAI LTD 3.867% 22/07/2031	USD	329,218.06	0.51					
400,000	BHARTI AIRTEL LTD 3.250% 03/06/2031	USD	471,218.42	0.72					
750,000	HDFC BANK LTD FRN PERP	USD	869,148.09	1.33					
414,000	JSW HYDRO ENERGY LTD 4.125% 18/05/2031	USD	460,967.58	0.71					
200,000	JSW STEEL LTD 5.050% 05/04/2032	USD	206,376.73	0.32					
500,000	POWER FINANCE CORP LTD 3.750% 06/12/2027 EMTN	USD	651,354.26	1.00					
300,000	SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD 4.150% 18/07/2025 EMTN	USD	365,089.42	0.56					
								3,353,372.56	5.15
Kajmanské ostrovy									
200,000	AGILE GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	60,752.41	0.09					
400,000	AGILE GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	121,827.23	0.19					
400,000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	528,886.82	0.81					
990,000	HILONG HOLDING LTD 9.750% 18/11/2024	USD	754,889.18	1.16					
500,000	SANDS CHINA LTD 4.375% 18/06/2030	USD	507,362.40	0.78					
493,000	WEIBO CORP 1.250% 15/11/2022	USD	675,485.08	1.04					
								2,649,203.12	4.07
Francie									
1,500,000	CREDIT AGRICOLE SA 30/04/2031 FRN EMTN	SGD	1,458,693.95	2.25					
750,000	SOCIETE GENERALE SA FRN PERP	SGD	730,142.46	1.12					
								2,188,836.41	3.37
Hongkong									
200,000	FAR EAST HORIZON LTD 2.625% 03/03/2024 EMTN	USD	264,258.38	0.41					
800,000	NANYANG COMMERCIAL BANK LTD 20/11/2029 FRN	USD	1,088,682.31	1.67					
250,000	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD 17/01/2029 FRN	USD	350,908.04	0.54					
300,000	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD 29/11/2027 FRN	USD	417,164.92	0.64					
								2,121,013.65	3.26
Panama									
520,000	BANCO GENERAL SA 4.125% 07/08/2027	USD	686,677.34	1.06					
1,050,000	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC 4.125% 19/10/2027	USD	1,306,546.95	2.00					
								1,993,224.29	3.06
Mexiko									
700,000	CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE TRUST CIB/3332 4.375% 22/07/2031	USD	700,666.93	1.08					
400,000	GRUPO KUO SAB DE CV 5.750% 07/07/2027	USD	506,700.94	0.78					

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

Portfolio cenných papírů k 30/06/2022 (pokračování)

Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA
600,000	TRUST FIBRA UNO 4.869% 15/01/2030	USD	710,277.30	1.09
			1,917,645.17	2.95
Japonsko				
400,000	ASAHI MUTUAL LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	468,657.92	0.72
600,000	ASAHI MUTUAL LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	830,509.61	1.27
270,000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 2.564% 13/09/2031	USD	300,607.06	0.46
200,000	NIPPON LIFE INSURANCE CO 16/09/2051 FRN	USD	225,043.82	0.35
			1,824,818.41	2.80
Nizozemsko				
1,200,000	MINEJESA CAPITAL BV 4.625% 10/08/2030	USD	1,495,411.64	2.30
			1,495,411.64	2.30
Filipíny				
800,000	GLOBE TELECOM INC 3.000% 23/07/2035	USD	811,154.76	1.24
300,000	SMC GLOBAL POWER HOLDINGS CORP FRN PERP	USD	408,098.11	0.63
			1,219,252.87	1.87
Indonésie				
1,050,000	ALAM SUTERA REALTY TBK PT 8.250% 02/11/2025	USD	816,402.65	1.25
250,000	BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT 3.750% 30/03/2026 EMTN	USD	318,152.83	0.49
			1,134,555.48	1.74
Chile				
800,000	COLBUN SA 3.950% 11/10/2027	USD	1,037,087.50	1.59
			1,037,087.50	1.59
Jersey				
672,630	GALAXY PIPELINE ASSETS BIDCO LTD 2.160% 31/03/2034	USD	795,965.09	1.22
			795,965.09	1.22
Spojené státy americké				
700,000	RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC / RWLV CAPITAL INC 4.625% 06/04/2031	USD	783,392.11	1.20
			783,392.11	1.20
Ostrov Mauricius				
196,000	CLEAN RENEWABLE POWER MAURITIUS PTE LTD 4.250% 25/03/2027	USD	216,567.99	0.33
350,000	UPL CORP LTD 4.625% 16/06/2030	USD	395,871.32	0.61
			612,439.31	0.94
Peru				
314,706	FENIX POWER PERU SA 4.317% 20/09/2027	USD	408,064.54	0.64
			408,064.54	0.64
Nadnárodní a mezinárodní společnosti				
300,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 3.500% 25/06/2024	USD	392,239.02	0.60
			392,239.02	0.60
Malajsie				
200,000	MISC CAPITAL TWO LABUAN LTD 3.625% 06/04/2025 EMTN	USD	271,626.48	0.43
			271,626.48	0.43
			61,013,958.37	93.76

Ostatní převoditelné cenné papíry a nástroje peněžního trhu

Dluhopisy a ostatní dluhové nástroje

Singapur				
Počet/ Nominální hodnota	Název	Měna	Tržní hodnota v SGD	% ČHA
750,000	CITY DEVELOPMENTS LTD 2.800% 27/06/2023	SGD	744,423.80	1.15
			744,423.80	1.15
			744,423.80	1.15
Portfolio cenných papírů celkem			61,758,382.17	94.91

Finanční deriváty k 30/06/2022

K výplatě	K úhradě	Datum splatnosti	Závazky v SGD	Nerealizovaný zisk nebo ztráta v SGD		
Měnové forwardy						
26,273,096.62	USD	36,087,989.87	SGD	19/07/2022	36,087,989.87	476,159.80
2,760,000.00	USD	3,821,769.68	SGD	25/07/2022	3,821,769.68	19,277.76
713,469.94	SGD	487,000.00	EUR	25/07/2022	713,469.94	3,959.74
319,500.00	EUR	467,921.90	SGD	25/07/2022	467,921.90	(2,442.41)
1,565,013.60	SGD	1,127,814.62	USD	19/07/2022	1,565,013.60	(4,560.91)
43,624,296.08	SGD	31,600,000.00	USD	25/07/2022	43,624,296.08	(352,913.70)
			86,280,461.07		139,480.28	
Úrokové futures						
(6)	US 10YR NOTE (CBT) 21/09/2022	USD	989,759.60			9,067.80
(18)	US 10YR ULTRA FUTURE 21/09/2022	USD	3,190,820.03			36,698.31
			4,180,579.63			45,766.11
Finanční deriváty celkem					185,246.39	

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjádřeno v SGD)

Přehled čistých aktiv k 30/06/2022

		% ČHA
Portfolio cenných papírů celkem	61,758,382.17	94.91
Finanční deriváty celkem	185,246.39	0.28
Hotovost v bance	1,977,298.15	3.04
Ostatní aktiva a pasiva	1,152,822.62	1.77
Čistá aktiva celkem	65,073,749.33	100.00

Neoddělitelnou součástí těchto finančních výkazů jsou připojené poznámky.

Poznámky k finančním výkazům

1- VŠEOBECNÉ INFORMACE

NN (L) International (dále jen „Fond“ nebo „Společnost“) 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 vypláceny žádné retrocese ani srážky. 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 vypláceny žádné retrocese ani srážky. 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 předpisů 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.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Název třídy akcií	Popis
Capitalisation R Hedged*	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. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation X	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem.
Capitalisation X Hedged*	Kapitalizační akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem, distribuované v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyššími poplatky a denominované v jiné měně než v referenční měně podfondu. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Capitalisation Z	Kapitalizační akcie určené institucionálním investorům, kteří na základě rozhodnutí manažerské společnosti 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 dividenda.
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 dividenda. 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 dividenda. 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 vypláceny žádné retrocese ani srážky. 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 dividenda. 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 dividenda.
Distribution P (M) Hedged*	Dividendové akcie určené individuálním investorům a denominované v jiné měně než je referenční měna podfondu - měsíční dividenda. Tato třída akcií je kryta proti devizovému riziku referenční měny podfondu prostřednictvím hedgeových technik.
Distribution X	Dividendové akcie určené individuálním investorům, které se liší od třídy akcií „P“ vyšším obhospodařovatelským poplatkem a jsou distribuovány v některých zemích, kde tržní podmínky vyžadují strukturu s vyšším poplatkem.
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 měnového zajištění (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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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“);
- 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 2022 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 klientský 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 2022 byly tyto investice následující:

Investující podfond	Investovaný podfond	Tržní hodnota investice k 30. červnu 2022
NN (L) International ING Conservator	NN (L) International Romanian Bond	2,781,767.06 EUR
NN (L) International ING Dinamic	NN (L) International Romanian Bond	6,164,265.92 EUR
NN (L) International ING Dinamic	NN (L) International Romanian Equity	6,057,282.18 EUR
NN (L) International ING Moderat	NN (L) International Romanian Bond	6,591,813.77 EUR
NN (L) International ING Moderat	NN (L) International Romanian Equity	4,346,296.63 EUR

Konsolidované výkazy byly vypočteny na základě agregace výkazů jednotlivých Podfondů bez eliminace případných křížových investic. Ke dni 30. června 2022 představují křížové investice fondu částku 25,941,425.56 EUR resp. 2.08% kombinované čisté hodnoty aktiv.

Změny

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 oznámen 26. dubna 2021 a ve kterém se skupina NN zaměřila na vytváření dlouhodobých hodnot prospěšných pro všechny zúčastněné strany. K uzavření transakce došlo 11. dubna 2022. Až do uzavření této transakce vystupovaly NN IP a Goldman Sachs jako dva samostatné subjekty.

Po vypuknutí rusko-ukrajinské války, která začala 24. února 2022, vedlo uvalení mezinárodních hospodářských a finančních sankcí na Rusko k obavám ohledně vývoje likvidity na finančních trzích, zejména na trzích ruských, ukrajinských a běloruských. Vzhledem k tomu, že s výjimkou fondu NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimized Index nemají podfondy v těchto zemích žádné přímé investice, je dopad omezený. Expozice fondu NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimized Index na Ukrajinu je v poměru k čisté hodnotě jeho aktiv k 30. červnu 2022 nevýznamná a dopad na tento podfond rovněž omezený. Představenstvo průběžně sleduje vývoj situace a vždy se bude snažit jednat v nejlepším zájmu akcionářů svých fondů.

Dne 25. února 2022 byl zlikvidován podfond NN (L) International Slovak Bond.

K 30. červnu 2022 držel podfond NN (L) International Slovak Bond zbytkovou hotovost ve výši 492.58 EUR.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

2- PŘEHLED HLAVNÍCH ÚČETNÍCH POSTUPŮ

Finanční výkazy jsou připravovány a sestavovány v souladu s všeobecně uznávanými účetními zásadami a předpisy platnými v Lucembursku s předpokladem trvalé existence společnosti, s výjimkou podfondu NN (L) International Slovak Bond, u kterého byl z účetního hlediska aplikován předpoklad dočasného trvání.

Vzhledem k tomu, že 30. červen 2022 nebyl pro NN (L) International China A-Share Equity obchodním dnem, při sestavení jeho účetní závěrky byla použita hodnota čistých aktiv stanovená na základě posledního vypočtu NAV provedeného v průběhu roku, tj. ke dni 29. června 2022.

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 v účetních 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.

Ke dni 30. června 2022 byly použity následující směnné kurzy:

1 EUR =	1.5203	AUD	1 CZK =	0.0404	EUR	1 RON =	5.0006	CZK
	1.3486	CAD		0.0348	GBP		0.2022	EUR
	0.8608	GBP		16.0413	HUF		0.1740	GBP
	142.0296	JPY		0.1900	PLN		80.2164	HUF
	4.9465	RON		0.2000	RON		0.9502	PLN
	1.0455	USD		0.0423	USD		0.2114	USD

1 HUF =	0.0623	CZK	1 USD =	0.9565	EUR	1 SGD =	0.6873	EUR
	0.0025	EUR					0.7185	USD
	0.0118	PLN						
	0.0125	RON						
	0.0440	TRY						
	0.0026	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 2022, neboť den 30. června 2022 byl pro podfond neobchodním dnem:

1 USD =	6.7019	CNH
	6.6970	CNY
	0.9543	EUR
	7.8466	HKD

Ocenění cenných papírů

Hodnota veškerých aktiv je stanovována na zodpovědnost představenstva Společnosti.

Ocenění cenných papírů společnosti se u převoditelných cenných papírů, nástrojů peněžního trhu nebo finančních derivátů přijatých ke kotaci na oficiálním trhu burzy nebo obchodovaných na jiném regulovaném trhu, provede na základě posledního dostupného kurzu zaznamenaného na

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

hlavním trhu, na němž jsou tyto cenné papíry, nástroje peněžního trhu nebo deriváty obchodovány, a který poskytne uznávaná kótovací služba schválená představenstvem společnosti. Pokud tyto kurzy neodpovídají reálné hodnotě, cenné papíry, nástroje peněžního trhu nebo finanční deriváty, jakož i ostatní povolená aktiva, se ocení na základě jejich předpokladatelné realizační hodnoty stanovené svědomitě a v dobré víře představenstvem společnosti.

Cenné papíry a nástroje peněžního trhu, které nejsou kótovány nebo obchodovány na žádném regulovaném trhu, se ocení na základě jejich posledního dostupného kurzu. V případě, že tento kurz neodpovídá jejich reálné hodnotě, ocení se na základě jejich předpokládané prodejní ceny stanovené svědomitě a v dobré víře představenstvem společnosti.

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.

Swapy jsou obecně vzato smlouvy, kterými se dvě strany zavazují k vzájemné výměně finančních toků během stanoveného období, kdy jeden tok je vyměňován za druhý na základě určené nominální hodnoty. Tyto finanční toky mohou být určeny jednou nebo více úrokovými sazbami, směnnými kurzy, hodnotami akcií, indexů nebo úvěrových událostí. Swapové smlouvy se oceňují na základě rozdílu mezi hodnotami očekávaných toků, které má protistrana zaplatit Podfondu, a toků, které Podfond dluží svým protistranám. Swapy se oceňují na základě jejich tržní hodnoty, která závisí na různých parametrech (úroveň indexu, tržní úroková míra, zbývající doba životnosti swapu).

Čisté kladné reálné hodnoty swapových nástrojů jsou vykázány jako aktiva a čisté záporné reálné hodnoty jako pasiva ve výkazu čistých aktiv pod položkou „Finanční deriváty celkem“. Realizované zisky nebo (ztráty) a změny nerealizovaných výsledků jsou zaúčtovány ve výkazu operací a změn čistých aktiv.

Swapy jsou oceňovány v čisté hodnotě (bez splatných úroků), s výjimkou těch, které jsou označeny ve výkazu finančních derivátů příslušných podfondů. Výnosové úroky ze swapů jsou zahrnuty pod položku „Ostatní aktiva“. Nákladové úroky ze swapů jsou zahrnuty pod položku „Běžná pasiva“.

Forwardové měnové kontrakty jsou závazky k budoucímu nákupu nebo prodeji cizí měny za kurz, který je pevně stanoven při uzavření obchodu. Forwardové měnové kontrakty se během své životnosti oceňují posledním forwardovým kurzem dostupným k datu ocenění resp. k rozvahovému dni, přičemž jsou zaúčtovány zjištěné nerealizované zisky nebo (ztráty). Čisté kladné reálné hodnoty forwardových měnových kontraktů jsou vykázány jako aktiva a čisté záporné reálné hodnoty jako pasiva ve výkazu čistých aktiv pod položkou „Finanční deriváty celkem“. Realizované zisky nebo (ztráty) a změny nerealizovaných výsledků jsou zaúčtovány ve výkazu operací a změn čistých aktiv.

Futures jsou oceňovány podle poslední dostupné tržní ceny ke dni ocenění. Počáteční maržové vklady jsou deponovány v okamžiku uzavření futures kontraktu. Platby variační marže jsou prováděny nebo přijímány v závislosti na denním kolísání tržní hodnoty kontraktu a fond je zaznamenává jako nerealizované zisky nebo ztráty. Čisté kladné reálné hodnoty futures jsou vykázány jako aktiva a čisté záporné reálné hodnoty jako pasiva ve výkazu čistých aktiv pod položkou „Finanční deriváty celkem“. Realizované zisky nebo (ztráty) a změny nerealizovaných výsledků jsou zaúčtovány ve výkazu operací a změn čistých aktiv. Pro účely výpočtu čisté hodnoty aktiv ve finančních nástrojích v jednotlivých měnách se tyto finanční nástroje převádějí směnným kurzem platným ke konci období.

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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

předem stanovenou prahovou hodnotu (hranici swingu), 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 hranice 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.

K 30. červnu 2022 byla metoda kolísavého stanovení cen použita pouze u podfondu NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond.

Podfondy, které ve vykazovaném roce uzavřeném k 30. červnu 2022 použily mechanismus Swinging Single Pricing, jsou uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Hranice swingu	Swing faktor úpisy	Swing faktor zpětné odkupy
NN (L) International Central European Equity	2.00%	0.26%	0.22%
NN (L) International China A-Share Equity	2.00%	0.24%	0.32%
NN (L) International Czech Short Term Bond	2.00%	0.07%	0.03%
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	2.00%	0.30%	0.15%
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	2.00%	0.04%	0.02%
NN (L) International ING Conservator	2.00%	0.01%	0.01%
NN (L) International ING Dinamic	2.00%	0.00%	0.00%
NN (L) International ING Moderat	2.00%	0.00%	0.00%
NN (L) International Slovak Bond ⁽¹⁾	2.00%	0.10%	0.05%
NN (L) International Tri-Income Fund	1.00%	0.28%	0.80%

⁽¹⁾ Podfond NN (L) International Slovak Bond byl zlikvidován dne 25. února 2022.

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 2022.

U podfondů NN (L) International Czech Bond, NN (L) International Hungarian Bond, NN (L) International Romanian Bond a NN (L) International Romanian Equity nebylo v průběhu roku uzavřeného k 30. červnu 2022 použito kolísavé stanovování cen

4- OSTATNÍ AKTIVA A BĚŽNÁ PASIVA

Na účet ostatních aktiv se účtují zejména kumulované pohledávky z výnosů, pohledávky z dividend, 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.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

5- OBHOSPODAŘOVATELSKÝ POPLATEK

V souladu s ujednáními a podmínkami, za kterých Společnost pověřila manažerskou společnost 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 2022 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 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 ⁽¹⁾	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	0.25 ⁽²⁾	0.30	0.05	-	-	-	-
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 ⁽³⁾	-	-	-	0.90	-	-	-
NN (L) International Tri-Income Fund	0.50	-	-	0.90	-	-	-

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

⁽¹⁾ U této třídy akcií existují dvě různé sazby fixního servisního poplatku: u kapitalizačních akcií 1.50% a u distribučních akcií 1.10%.

⁽²⁾ U této zajištěné třídy akcií byly sazby obhospodařovatelského poplatku 0.08%.

⁽³⁾ Podfond NN (L) International Slovak Bond byl zlikvidován dne 25. února 2022.

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.

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 těmito podfondům a SKIPCP/UCI, do kterých jsou investovány, je následující:

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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) European Sustainable Equity - I Cap EUR	0.60
NN (L) First Class Stable Yield Opportunities - Z Cap EUR*	-
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) Green Bond Short Duration - I Cap EUR	0.36
NN (L) International Romanian Bond - I Cap RON	0.72
NN (L) International Romanian Equity - I Cap RON	1.00
NN (L) North America Enhanced Index Sustainable Equity - Z Dis EUR*	-

* 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 příslušné podfondy Fondu, 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 China A-Share Equity	China Asset Management (Hong Kong) Limited
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.

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

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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Ke dni 30. června 2022 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 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	0.15	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 ⁽¹⁾	-	-	-	0.25	-	-	-
NN (L) International Tri-Income Fund	0.15	-	-	0.25	-	-	-

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

⁽¹⁾ Podfond NN (L) International Slovak Bond byl zlikvidován dne 25. února 2022.

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 2022 činil poplatek za dodatečné funkcionality 0.021%.

8- TRANSAKČNÍ NÁKLADY

Jednotlivé podfondy Fondu 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 2022 jsou uvedeny v následující tabulce:

Podfondy	Měna	Transakční náklady
NN (L) International Central European Equity	CZK	5,029,307.40
NN (L) International China A-Share Equity	USD	199,030.46
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	USD	831.00
NN (L) International Hungarian Bond	HUF	415,621.00
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	HUF	-
NN (L) International ING Conservator	EUR	1,008.00
NN (L) International ING Dinamic	EUR	2,843.00
NN (L) International ING Moderat	EUR	2,747.00
NN (L) International Romanian Bond	RON	16,390.00
NN (L) International Romanian Equity	RON	761,379.64
NN (L) International Slovak Bond ⁽¹⁾	EUR	759.00
NN (L) International Tri-Income Fund	SGD	891.00

⁽¹⁾ Podfond NN (L) International Slovak Bond byl zlikvidován dne 25. února 2022.

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

Na tento účet se účtují zejména výnosy z půjček cenných papírů, výnosy z odsouhlasených plateb, výnosy z penále v hotovosti plynoucích z uplatňování nařízení o vypořádání obchodů s cennými papíry a pravidel pro centrální depozitáře cenných papírů (CSDR) a různé příjmy.

11- OSTATNÍ NÁKLADY

Na tento účet se účtují zejména penále v hotovosti plynoucí z uplatňování nařízení o vypořádání obchodů s cennými papíry a pravidel pro centrální depozitáře cenných papírů (CSDR).

12- PŮJČKY CENNÝCH PAPÍRŮ

Na základě smluvní dohody ze dne 26. června 2012 ve znění pozdějších změn jmenoval Fond 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.

Ke dni 30. června 2022 se transakcí půjček cenných papírů účastnily níže uvedené podfondy SICAV.

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Hodnota zapůjčených cenných papírů a tržní hodnota obdrženého kolaterálu u jednotlivých podfondů 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	46,934,391.92	53,763,292.58	2,527,779.44
NN (L) International Romanian Equity	RON	7,125,938.73	7,969,797.54	172,753.87

* Jako kolaterál jsou používány vysoce kvalitní vládní dluhopisy.

K 30. červnu 2022 byli autorizováni tito vypůjčitelé: ABN AMRO Bank N.V., Banco Santander SA, The Bank of Nova Scotia, 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, Credit Agricole Corporate And Investment Bank, Credit Suisse AG (Dublin Branch), Credit Suisse International, 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, Natixis, Nomura International Plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB., Societe Generale S.A., UBS AG, Unicredit Bank AG a Zurcher Kantonalbank.

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 TRŽÍCH

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

Ke 30. červnu 2022 činila hodnota obdrženého / (poskytnutého) kolaterálu:

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový obdržený kolaterál
NN (L) International Czech Bond	BNP Paribas	Cash	CZK	247,354.99
	JP Morgan Chase Bank	Cash	CZK	1,236,774.94
	Celkem			1,484,129.93

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Czech Bond	Goldman Sachs	Cash	CZK	(6,925,939.64)
	Morgan Stanley	Cash	CZK	(6,431,229.66)
	Société Générale	Cash	CZK	(3,215,614.83)
	Celkem			(16,572,784.13)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový obdržený kolaterál
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	Goldman Sachs	Cash	USD	260,000.00
	Celkem			260,000.00

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index	Goldman Sachs	Cash	USD	(260,000.00)
	State Street Bank	Cash	USD	(850,000.00)
			Celkem	(1,110,000.000)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Hungarian Bond	HSBC Continental	Cash	HUF	(107,133,290.74)
	JP Morgan Chase Bank	Cash	HUF	(107,133,290.74)
	Morgan Stanley	Cash	HUF	(269,817,176.67)
	Société Générale	Cash	HUF	(154,748,086.62)
			Celkem	(638,831,844.77)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový obdržení kolaterál
NN (L) International ING Dinamic	State Street Bank	Cash	EUR	240,000.00
			Celkem	240,000.00

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International ING Dinamic	State Street Bank	Cash	EUR	(240,000.00)
			Celkem	(240,000.00)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový obdržení kolaterál
NN (L) International Romanian Bond	BNP Paribas	Cash	RON	197,859.74
			Celkem	197,859.74

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Romanian Bond	Deutsche Bank	Cash	RON	(1,335,553.23)
	JP Morgan Chase Bank	Cash	RON	(197,859.74)
	Morgan Stanley	Cash	RON	(1,335,553.23)
			Celkem	(2,868,966.20)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový obdržení kolaterál
NN (L) International Tri-Income Fund	Citigroup	Cash	SGD	251,997.79
	State Street Bank	Cash	SGD	278,339.99
			Celkem	530,337.78

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Měna	Celkový (poskytnutý) kolaterál
NN (L) International Tri-Income Fund	Citigroup	Cash	SGD	(251,997.79)
	JP Morgan Chase Bank	Cash	SGD	(194,837.99)
	Celkem			(446,835.78)

Poskytnutý hrubý kolaterál v hotovosti je vykazován na účtě „Ostatní aktiva“.
Obdržený hrubý kolaterál v hotovosti je vykazován na účtě „Běžná pasiva“.

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

Nařízení o obchodech zajišťujících financování (SFTR) zavádí požadavky na podávání zpráv o obchodech zajišťujících financování (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 2022 držel půjčky cenných papírů spadající do působnosti SFTR.

Obecné údaje

Celkový objem aktiv využitých v rámci všech druhů SFT ke dni 30. června 2022:

Podfond	Druh aktiva	Měna	Tržní hodnota	Podíl na spravovaných aktivech	Podíl na zapůjčitelných aktivech
NN (L) International Central European Equity	Securities lending	CZK	46,934,391.92	1.07	1.11
NN (L) International Romanian Equity	Securities lending	RON	7,125,938.73	0.72	0.75

Údaje o opětovném použití kolaterálu

Během roku uzavřeného ke dni 30. června 2022 nedošlo k opětovnému použití kolaterálu.

Údaje o koncentraci

Nejvýznamnější emitenti obdrženého kolaterálu cenných papírů v rámci všech SFT ke dni 30. června 2022:

Podfond	Emitent kolaterálu	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
NN (L) International Central European Equity	United States Government	CZK	43,770,384.40
	Belgian Government	CZK	5,239,480.10
	United Kingdom Government	CZK	4,108,541.33
	Canadian Government	CZK	506,156.91
	Netherlands Government	CZK	39,316.81
	French Government	CZK	34,393.25
	German Government	CZK	34,220.95
	Swiss Government	CZK	30,798.84
NN (L) International Romanian Equity	United States Government	RON	7,111,255.65
	Belgian Government	RON	858,470.13
	United Kingdom Government	RON	71.76

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

Nejvýznamnější smluvní strany u jednotlivých druhů SFT ke dni 30. června 2022:

Podfond	Druh cenného papíru	Protistrana	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
NN (L) International Central European Equity	Půjčky cenných papírů	UBS AG	CZK	43,768,218.95
	Půjčky cenných papírů	JP Morgan Securities PLC	CZK	5,200,606.50
	Půjčky cenných papírů	Barclays Capital Securities Ltd	CZK	4,085,031.92
	Půjčky cenných papírů	Merrill Lynch International	CZK	709,435.22
NN (L) International Romanian Equity	Půjčky cenných papírů	UBS AG	RON	4,627,516.86
	Půjčky cenných papírů	Goldman Sachs International Ltd	RON	3,342,280.68

Úschova obdrženého kolaterálu

Veškerý obdržený kolaterál je ke dni 30. června 2022 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 2022:

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
NN (L) International Central European Equity								
Půjčky cenných papírů								
UBS AG	Vládní dluhopisy	CZK	43,768,218.95	AAA	Jeden měsíc až tři měsíce	USD	Spojené království	Trojstranné
JP Morgan Securities PLC	Vládní dluhopisy	CZK	5,197,652.22	AA	Tři měsíce až jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
Barclays Capital Securities Ltd	Vládní dluhopisy	CZK	4,085,031.92	AA	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládní dluhopisy	CZK	506,156.91	AAA	Déle než jeden rok	CAD	Spojené království	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládní dluhopisy	CZK	72,748.93	AAA	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládní dluhopisy	CZK	41,827.88	AA-	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládní dluhopisy	CZK	34,393.25	AA	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládní dluhopisy	CZK	30,798.84	AAA	Déle než jeden rok	CHF	Spojené království	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládní dluhopisy	CZK	23,206.72	AA-	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné
JP Morgan Securities PLC	Vládní dluhopisy	CZK	2,165.45	AAA	Déle než jeden rok	USD	Spojené království	Trojstranné
JP Morgan Securities PLC	Vládní dluhopisy	CZK	788.83	AAA	Tři měsíce až jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládní dluhopisy	CZK	302.69	AAA	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné
NN (L) International Romanian Equity								

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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 clearing
Půjčky cenných papírů								
UBS AG	Vládní dluhopisy	RON	3,769,050.91	AAA	Déle než jeden rok	USD	Spojené království	Trojstranné
Goldman Sachs International Ltd	Vládní dluhopisy	RON	3,342,204.74	AA	Déle než jeden rok	USD	Spojené království	Trojstranné
UBS AG	Vládní dluhopisy	RON	858,465.95	AA-	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné
Goldman Sachs International Ltd	Vládní dluhopisy	RON	71.76	AA-	Déle než jeden rok	GBP	Spojené království	Trojstranné
Goldman Sachs International Ltd	Vládní dluhopisy	RON	4.18	AA-	Déle než jeden rok	EUR	Spojené království	Trojstranné

Splatnost SFT a zapůjčených cenných papírů ke dni 30. června 2022 :

Druh cenného papíru	Splatnost	Měna	Tržní hodnota obdrženého kolaterálu
Půjčky cenných papírů	Déle než jeden rok	EUR	3,784,729.21

K 30. červnu 2022 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 2022 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 2022:

Výnosy	Měna	Celková částka	Poměr k celkovým výnosům (%)
NN (L) International Central European Equity			
Půjčky cenných papírů			
Pro podfond:	CZK	2,216,894.83	100.00%
NN (L) International Romanian Equity			
Půjčky cenných papírů			
Pro podfond:	RON	190,128.17	100.00%

Náklady*	Měna	Celková částka	% z celkových nákladů
NN (L) International Central European Equity			
Druh cenného papíru			
Pro podfond:	CZK	192,772.40	100.00%
NN (L) International Romanian Equity			
Druh cenného papíru			
Pro podfond:	RON	16,532.67	100.00%

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

Poznámky k finančním výkazům (pokračování)

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. Jednání Nejvyššího soudu se konalo 25. března 2022 a jeho rozhodnutí bylo zveřejněno 13. dubna 2022. Nejvyšší soud nerozhodl ve prospěch žalujících lucemburských fondů, mezi nimiž je i Společnost, a zrušil kladný rozsudek bruselského soudu prvního stupně. To znamená, že belgický stát není povinen refundovat dosud vybíranou roční daň. Manažerská společnost Společnosti v současné době analyzuje rozhodnutí Nejvyššího soudu, aby posoudila, zda je možné podniknout další právní kroky.

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 obratu 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

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

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)

Klasifikace podfondů dle nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností (SFDR)

Fondy spadající pod článek 6 SFDR

V souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v sektoru finančních služeb (dále jen „SFDR“) spadají pod článek 6 SFDR ke dni 30. června 2022 následující podfondy:

NN (L) International Czech Bond
NN (L) International Czech Short Term Bond
NN (L) International Hungarian Bond
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond
NN (L) International ING Conservator
NN (L) International ING Dinamic
NN (L) International ING Moderat
NN (L) International Romanian Bond

Investice v těchto podfondech nepodléhají kritériím EU pro ekologicky udržitelné ekonomické aktivity.

Fondy spadající pod článek 8 SFDR

V souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v sektoru finančních služeb (dále jen „SFDR“) spadají pod článek 8 SFDR ke dni 30. června 2022 následující podfondy:

NN (L) International China A-Share Equity
NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index

Podfondy s ohledem na jejich klasifikaci jakožto produktů spadajících pod článek 8 uplatnily rámec významnosti vyvinutý společností NN IP, aby stanovil vlastní kritéria E (životní prostředí) a S (společenské faktory), která zahrnují změnu klimatu, využívání přírodních zdrojů a znečištění životního prostředí, odpovědnost za produkty, lidská práva a lidský kapitál¹. Při posuzování obchodního modelu emitenta byly zohledněny také faktory environmentální a sociální inovace a využívání příležitostí. V souladu s naší „Politikou odpovědného investování společnosti NN IP“ jsme v průběhu roku sledovali dodržování výše uvedených kritérií vzhledem k investičním strategiím definovaným v prospektu. Závaznou a nezbytnou součástí investičního procesu při výběru titulů je posouzení emitenta z hlediska uplatňování normativních kritérií odpovědného investování, dodržování „Politiky odpovědného investování společnosti NN IP“ a ověření, že se emitent nenachází na „Seznamu vyloučených subjektů“ správcovské společnosti.

Podfondy nemají žádný konkrétní environmentální cíl, který odpovídá článku 9 nařízení. Podfondy však mohou investovat do omezeného počtu emitentů, kteří provádějí hospodářské činnosti přispívající k environmentálním nebo sociálním cílům, z nichž některé činnosti mohou být v souladu s nařízením o taxonomii, přičemž se rozumí, že se nejedná o závazné cíle podfondu.

NN (L) International Central European Equity
NN (L) International Romanian Equity

Podfondy s ohledem na jejich klasifikaci jakožto produktů spadajících pod článek 8 uplatnily rámec významnosti vyvinutý společností NN IP, aby stanovil vlastní kritéria E (životní prostředí) a S (společenské faktory), která zahrnují změnu klimatu, využívání přírodních zdrojů a znečištění životního prostředí, odpovědnost za produkty, lidská práva a lidský kapitál¹. Při posuzování obchodního modelu emitenta byly zohledněny také faktory environmentální a sociální inovace a využívání příležitostí. V souladu s naší „Politikou odpovědného investování společnosti NNIP TFI“ jsme v průběhu roku sledovali dodržování výše uvedených kritérií vzhledem k investičním strategiím definovaným v prospektu. Závaznou a nezbytnou součástí investičního procesu při výběru titulů je posouzení emitenta z hlediska uplatňování normativních kritérií odpovědného investování, dodržování „Politiky odpovědného investování společnosti NNIP TFI“ a ověření, že se emitent nenachází na „Seznamu vyloučených subjektů“ správcovské společnosti.

Podfondy nemají žádný konkrétní environmentální cíl, který odpovídá článku 9 nařízení. Podfondy však mohou investovat do omezeného počtu emitentů, kteří provádějí hospodářské činnosti přispívající k environmentálním nebo sociálním cílům, z nichž některé činnosti mohou být v souladu s nařízením o taxonomii, přičemž se rozumí, že se nejedná o závazné cíle podfondu.

¹ Podrobnější informace lze nalézt na nnip.com

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)(pokračování)

NN (L) International Tri-Income Fund

Podfondy s ohledem na jejich klasifikaci jakožto produktů spadajících pod článek 8 uplatnily rámec významnosti vyvinutý společností NN IP, aby stanovil vlastní kritéria E (životní prostředí) a S (společenské faktory), která zahrnují změnu klimatu, odpovědnost za produkty, lidská práva a lidský kapitál¹. Při posuzování obchodního modelu emitenta byly zohledněny také faktory environmentální a sociální faktory. V souladu s naší „Politikou odpovědného investování společnosti NN IP“ jsme v průběhu roku sledovali dodržování výše uvedených kritérií vzhledem k investičním strategiím definovaným v prospektu.

Závaznou a nezbytnou součástí investičního procesu při výběru titulů je posouzení emitenta z hlediska uplatňování normativních kritérií odpovědného investování, dodržování „Politiky odpovědného investování společnosti NN IP“ a ověření, že se emitent nenachází na „Seznamu vyloučených subjektů“ správcovské společnosti.

Podfondy nemají žádný konkrétní environmentální cíl, který odpovídá článku 9 nařízení. Podfondy však mohou investovat do omezeného počtu emitentů, kteří provádějí hospodářské činnosti přispívající k environmentálním nebo sociálním cílům, z nichž některé činnosti mohou být v souladu s nařízením o taxonomii, přičemž se rozumí, že se nejedná o závazné cíle podfondu.

Taxonomie EU

Investice v těchto podfondech nepodléhají kritériím EU pro ekologicky udržitelné ekonomické aktivity.

Etický kodex ALFI

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

Zpráva o odměňování – 2021 – NN Investment Partners B.V. (Manažerská společnost)

Úvod

Zpráva o odměňování NN Investment Partners B.V. (NN IP) se zaměřuje na zaměstnance, kteří vykonávají činnosti pro správcovskou společnost NN IP a/nebo příslušné investiční fondy.

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 se jako bývalá součást NN Group řídí politikou odměňování platnou pro všechny zaměstnance pracující ve všech zemích a obchodních jednotkách, tzv. Rámcem odměňování NN Group, který zajišťuje implementaci příslušné legislativy a nařízení o odměňování a řízení výkonu v celé organizaci. 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.

Odměna se skládá z pevné i pohyblivé odměny. Většina zaměstnanců může získat nárok na pohyblivou odměnu splněním určitého počtu kvalitativních a kvantitativních cílů. Tyto cíle jsou stanoveny na začátku výkonnostního roku. Kvalitativní cíle mohou zahrnovat cíle týkající se životního prostředí, společnosti, správy a zaměstnanců. Kvantitativní cíle zahrnují v případě některých zaměstnanců dosažení investičních cílů fondů NN IP. Navíc je prováděno srovnání s výnosem dosaženým referenčními fondy konkurentů, tzv. „peer ranking“. U ostatních zaměstnanců, kteří mají nárok na pohyblivou odměnu, neexistuje přímá závislost na výnosech dosažených fondem. V takovém případě se posuzuje výsledek reprezentativního portfolia akcií fondů NN IP, dluhopisů a smíšených fondů.

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.

1 Podrobnější informace naleznete na nnp.com.

Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

Jsou vytyčeny 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, týmové 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 Dozorčí 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.

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.

Při navrhování politiky odměňování zaměstnanců, kteří vykonávají činnosti pro fondy upravené směrnici o správě alternativních investičních fondů (AIFMD), byly mimo jiné použity evropské a vnitrostátní právní požadavky, včetně holandských Wet beloningsbeleid financiële instellingen (Wbfo), AIFMD a UCITS a/nebo směrnice o podnicích kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITS) a/nebo NN Investment Partners BV (správcovská společnost).

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;

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)(pokračování)

- 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 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 2021 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 2021 <https://www.nn-group.com – Investors – Financial reports - 2021 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 2013/232 a 2016/575 a výběrovými kritérii, která byla schválena jak NN IP, tak Kompenzačním výborem NN Group.

Konkrétněji bylo posouzení zásadního vlivu určeno dle následujících kritérií:

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

Bylo identifikováno následujících šest skupin určených zaměstnanců:

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

Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

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 2021 jmenovitě v případě určených zaměstnanců uplatňují ještě následující zásady performance managementu:

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

Pro každého zaměstnance z kategorie určených zaměstnanců je definován soubor cílů včetně podrobného popisu, pomocí nichž má zaměstnanec přispět k úspěchu společnosti, a způsob, jakým toho lze dosáhnout. 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.

NN IP prosazuje robustní a efektivní řízení rizik. To zahrnuje řízení rizik v oblasti udržitelnosti (jako v oblasti životního prostředí, společnosti, správa a zaměstnanců). Tento přístup se zaměřuje na vyvážené podstupování rizika a dlouhodobou tvorbu hodnot a je podpořen mimo jiné procesy souvisejícími se stanovením výkonnostních cílů, které mohou být spojeny s pohyblivou odměnou. Výkonnostní cíle, které byly nebo mohou být stanoveny jsou u jednotlivých pracovišť a pozic různé. Neexistují žádná konkrétní kritéria související s cíli udržitelnosti, která by se vztahovala na všechny zaměstnance NN IP a na jejichž základě by byla vyplácena (pohyblivá) odměna. Při stanovování výkonnostních cílů jsou však poskytovány rámcové zásady a příklady kvalitativních cílů souvisejících s udržitelností, ze kterých je možné vycházet. Pro investiční specialisty zaměřené na odpovědné investování platí specifické cíle. Výkonnostní cíle podléhají určitým minimálním standardům stanoveným společností, jako je např. zastropení finančních cílů.

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

Zásady a politika odměňování určených zaměstnanců

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

Jednotlivé složky odměny určených zaměstnanců

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

- pevná odměna;
- pohyblivá odměna; a

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)(pokračování)

- 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 (do 19. srpna 2021) 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 ex post provede hodnocení výkonu. Hodnocení výkonu se vztahuje i k období po přiznání odměny a pokračuje coby součást víceletého, alespoň tří – až pětiletého hodnocení.

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

- variabilní složka odměny se neslučuje s finanční situací NN Group nebo není odůvodněna výkonem příslušné obchodní jednotky nebo příslušného zaměstnance; nebo
- NN Group nespĺňuje 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
- v případě konkrétního jednání, které vedlo k podstatné změně účetní uzávěrky NN Group a/nebo významné újmě (na dobré pověsti) NN Group, jejích 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

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, jejích dceřiných společností nebo přidružených společností; nebo
- v případě, že se daný zaměstnanec podílel nebo byl odpovědný za jednání, jež vyústilo ve významné ztráty NN Group, jejích dceřiných společností nebo přidružených společností; nebo
- v případě, že daný zaměstnanec 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 2021

V průběhu roku 2021 NN IP udělila celkové odměny v objemu 101,79 milionu EUR všem zaměstnancům. Tato částka se skládá z pevné odměny ve výši 76,41 milionu EUR a variabilní odměny ve výši 25,38 milionu EUR. K 31. prosinci 2021 měla NN IP 707 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 4,62 milionu EUR, z toho pevná odměna 2,87 milionu EUR a pohyblivá složka odměny je 1,75 milionu EUR.

V tabulce níže jsou uvedeny souhrnné informace o odměnách zaměstnanců NN IP.

V průběhu roku 2021 udělila správcovská společnost odměnu nad 1 milion EUR 3 zaměstnancům.

IV. Kvantitativní informace

Následující tabulka zachycuje souhrnné informace o odměnách všech zaměstnanců aktivních k 31. prosinci 2021 a vykonávajících v Nizozemsku činnost pro NN IP International Holdings B.V. v průběhu roku 2021. Zahrnuje rovněž všechny určené zaměstnance v souladu se směrnicí o AIF a/nebo SKIPCP.

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

Informace o pevných a pohyblivých odměnách nejsou spravovány na úrovni fondu, proto jsou náklady v následující tabulce uvedeny v rámci agregovaných částek na celkové úrovni správcovské společnosti.

Souhrnné pevně stanovené a variabilní odměny za výkonnostní rok 2021

Pevně stanovené a variabilní odměny poskytnuté za výkonnostní rok 2021			
Hrubé částky v tisících EUR	Určení zaměstnanci Řídící pracovníci	Ostatní určení zaměstnanci (včetně seniorního managementu)	Všichni zaměstnanci – s výjimkou Určení zaměstnanci
Počet zaměstnanců (#)	6	27	674
Pevně stanovené odměny (1)	2,865	6,416	67,123
Variabilní odměny (2)	1,750	4,334	19,298
Souhrn pevně stanovených a pohyblivých odměn	4,615	10,750	86,421

Poznámka 1) Pevná odměna ke konci roku 2021 za smluvní pracovní dobu. Pevná odměna zahrnuje kolektivně sjednané příspěvky a náhrady, jako proplacená dovolená nebo penzijní příspěvky, a nezahrnuje výhody.

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)(pokračování)

Poznámka 2): Variabilní odměny zahrnují všechny podmíněné a nepodmíněné odměny za výkonnostní rok 2021 schválené příslušnými komisemi a autorizované ke dni 18. února 2022. To zahrnuje i veškeré platby, které bylo třeba zpracovat v rámci výplat za období březen/duben 2022, 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 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 vyplacená 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.

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.

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 2022 jsou následující:

Doplňující informace akcionářům (neauditováno) (pokračování)

Název podfondu	NN (L) Intl EMD HC Sovereign Debt ESG Optimalizovaný index
Globální expozice - metoda výpočtu ⁽¹⁾	Relativní VaR
Referenční portfolio	JP Morgan EMBI Global Diversified Index
Metoda Value at Risk	
Limit stanovený regulačními orgány	200%
Použitý model VaR	Historická*
Nejnižší VaR	83.39%
Nejvyšší VaR	135.50%
Průměrný VaR	97.64%
Historická časová řada	1 rok
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0.97
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	0.99
Pákový efekt ⁽²⁾	
Očekávaná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	200%
Čistý pákový efekt	50%
Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	11.17%
Čistý pákový efekt	0.49%

Název podfondu	NN (L) International Tri-Income Fund
Globální expozice - metoda výpočtu ⁽¹⁾	Absolutní VaR
Referenční portfolio	N/A
Metoda Value at Risk	
Limit stanovený regulačními orgány	20%
Použitý model VaR	Historická*
Nejnižší VaR	1.01%
Nejvyšší VaR	6.24%
Průměrný VaR	4.04%
Historická časová řada	1 rok
Míra cenové návratnosti	1 den
Faktor poklesu	0.97
Časový horizont	1 měsíc
Interval spolehlivosti	0.99
Pákový efekt ⁽²⁾	
Očekávaná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	200%
Čistý pákový efekt	35%
Pozorovaná průměrná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	92.55%
Čistý pákový efekt	0.70%

* Do 31. prosince 2021 používal podfond parametrický model VaR s faktorem poklesu 0.94.

Poznámky:

Doplňující informace akcionářům (neauditováno)(pokračování)

⁽¹⁾ Absolutní nebo relativní VaR.

⁽²⁾ V souladu se směrnicí 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 ve finančních derivátech k čisté hodnotě 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%). Koefficient 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
2509 LL The Hague
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK The Hague
The Netherlands
e-mail: info@nnip.com
nebo www.nnip.com