

NN (L)

INTERNATIONAL

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 47 586

Výročná správa a auditovaná účtovná závierka

LUXEMBOURG za rok uzavretý k 30. júnu 2022

Ďalšie informácie získate 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
alebo www.nnip.com

Upozornenie

Žiadny úpis nie je možné uskutočniť len na základe finančnej uzávierky. Ak má byť úpis považovaný za právoplatný, musí byť urobený na základe platného predajného prospektu spolu s poslednou výročnou a poslednou polročnou správou, pokiaľ bola medzitým publikovaná.

Prospekty, štatúty, výročné a polročné správy sú akcionárom k dispozícii v depozitnej banke a v sídle Spoločnosti, ako aj v organizáciách poskytujúcich finančné služby uvedených v tejto správe. Tieto informácie budú bezplatne zaslané každému, kto o to požiada.

Informácie uvedené v tejto správe sú určené len na referenčné účely a neslúžia ako základ pre budúce výsledky.

Audítor (Réviseur d'entreprises agréé) overil iba anglické znenie tejto výročnej správy. Správa audítora preto odkazuje len na anglické znenie tejto správy; texty v iných jazykoch sú výsledkom svedomitého prekladu. V prípade rozdielov medzi anglickým znením a prekladom je vždy považované za záväzné anglické znenie tejto správy.

Obsah

Strana

Organizácia	5
Správa predstavenstva	9
Správa nezávislého audítora	23
Konsolidované finančné výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/06/2022	25
Konsolidovaný výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	25
NN (L) International Central European Equity	
Štatistika	26
Účtovná zvierka	27
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	27
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	27
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	28
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	28
NN (L) International China A-Share Equity	
Štatistika	29
Účtovná zvierka	31
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	31
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	31
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	32
Finančné deriváty k 30/06/2022	32
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	32
NN (L) International Czech Bond	
Štatistika	33
Účtovná zvierka	34
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	34
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	34
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	35
Finančné deriváty k 30/06/2022	35
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	36
NN (L) International Czech Short Term Bond	
Štatistika	37
Účtovná zvierka	38
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	38
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	38
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	39
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	39

Obsah (pokračovanie)

Strana

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

Štatistika	40
Účtovná zvierka	41
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	41
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	41
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	42
Finančné deriváty k 30/06/2022	45
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	45

NN (L) International Hungarian Bond

Štatistika	46
Účtovná zvierka	47
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	47
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	47
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	48
Finančné deriváty k 30/06/2022	48
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	49

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

Štatistika	50
Účtovná zvierka	51
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	51
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	51
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	52
Finančné deriváty k 30/06/2022	53
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	53

NN (L) International ING Conservator

Štatistika	54
Účtovná zvierka	55
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	55
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	55
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	56
Finančné deriváty k 30/06/2022	56
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	56

NN (L) International ING Dinamic

Štatistika	57
Účtovná zvierka	58
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	58

Obsah (pokračovanie)

Strana

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	58
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	59
Finančné deriváty k 30/06/2022	59
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	59
NN (L) International ING Moderat	
Štatistika	60
Účtovná zvierka	61
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	61
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	61
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	62
Finančné deriváty k 30/06/2022	62
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	62
NN (L) International Romanian Bond	
Štatistika	63
Účtovná zvierka	64
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	64
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	64
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	65
Finančné deriváty k 30/06/2022	65
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	66
NN (L) International Romanian Equity	
Štatistika	67
Účtovná zvierka	68
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	68
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	68
Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	69
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	69
NN (L) International Slovak Bond	
Štatistika	70
Účtovná zvierka	71
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k na obdobie od 01/07/2021 do 25/02/2022	71
NN (L) International Tri-Income Fund	
Štatistika	72
Účtovná zvierka	74
Výkaz čistých aktív k 30/06/2022	74
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022	74

Obsah (pokračovanie)

Strana

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022	75
Finančné deriváty k 30/06/2022	76
Súhrn čistých aktív 30/06/2022	77
Poznámky k účtovnej zvierke	78
Ostatné informácie pre akcionárov (neauditované)	94

Organizácia

Sídlo Spoločnosti	80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Správna rada	
Predseda	Dirk Buggenhout, Head of Investment Operations, NN Investment Partners B.V. („Skupina“)
Správcovia	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
Správcovská spoločnosť	NN Investment Partners B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands*
Správca portfólia	NN Investment Partners B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands* v zastúpení 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

*Zmena adresy z „65, Schenkkade, 2595 AS, Haag, Holandsko“ na „35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag, Holandsko“ s účinnosťou od 28.3.2022.

Organizácia (pokračovanie)

	NN Investment Partners (Singapore) Ltd, MBFC Tower 2, #31-01, 10 Marina Boulevard, 018983 Singapore
Administratívny zástupca, správca registra, zástupca pre prevody a platobný zástupca	NN Investment Partners B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands* v zastúpení
	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Depozitár	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg
Zástupca pre pôžičky cenných papierov	Goldman Sachs International Bank, Peterborough Court, 133, Fleet Street, London EC4A 2BB, United Kingdom
Nezávislý audítor	KPMG Luxembourg, Société anonyme, 39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Miestne pobočky alebo hlavné kontaktné miesta zaistujúci zákaznícky servis	
Všetky ostatné krajiny	NN Investment Partners B.V., 35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, The Hague, The Netherlands*
Ázia okrem Taiwanu	NN Investment Partners Singapore Ltd, 10 Marina Boulevard #31-01, Marina Bay Financial Centre, 018983 Singapore
Belgicko	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
Nemecko	NN Investment Partners B.V. Germany Branch, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main, Germany

*Zmena adresy z „65, Schenkkade, 2595 AS, Haag, Holandsko“ na „35, Prinses Beatrixlaan, 2595 AK, Haag, Holandsko“ s účinnosťou od 28.3.2022.

Organizácia (pokračovanie)

Taliansko / Rakúsko

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 finančných
derivátov obchodovaných OTC**

Protistrany zmlúv o menových forwardoch

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

Organizácia (pokračovanie)

Protistrany swapových kontraktov

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

Správa predstavenstva

Ekonomický kontext

Na začiatku tretieho štvrťroka 2021 väčšina hlbších fundamentov vyspelých ekonomík podporila nástup dlhšieho obdobia rastu nad trendom. Súvahy domácností vyzerali veľmi zdravo vďaka veľkému objemu prebytočných úspor nahromadených od jari 2020. Tiež dostupnosť úverov bola vysoká a ziskovosť firiem sa výrazne odrazila od minuloročných hlbokých mínim. Dôvera firiem aj spotrebiteľov v ekonomiku sa držala výrazne nad svojím dlhodobým priemerom. Expanzívna nálada podnikateľského sektora sa prejavila aj vo veľmi silnom dopyte po pracovnej sile, ktorý fungoval ako ďalší pilier podpory spotrebiteľských výdavkov a dôvery. Podporná menová a rozpočtová politika mala byť v blízkej budúcnosti naďalej široko uplatňovaná. Napriek pozitívnym východiskovým fundamentom však ekonomické dáta za tretí štvrťrok priniesli isté sklamanie. Najvýznamnejšou príčinou bolo množstvo výpadkov dodávok na trhoch výrobkov, služieb i práce, ktoré obmedzovali reálnu ekonomickú aktivitu a spôsobili nárast cien a miezd. Ďalším faktorom bolo rozšírenie variantu koronavírusu delta, ktoré prehĺbilo početné problémy v zásobovaní, napríklad tým, že spôsobilo ďalšie obmedzenia výroby na rozvíjajúcich sa trhoch v Ázii, keď zdravotné problémy často bránili pracovnej sile v návrate do pracovného procesu. Variant delta stál pravdepodobne za poklesom dôvery firiem aj spotrebiteľov v ekonomiku. Ďalším nepriaznivým faktorom, ktorý pôsobil na rast spotrebiteľskej dôvery, bol prudký nárast inflácie v dôsledku obmedzenej ponuky, čo môže vysvetľovať, prečo táto dôvera poklesla výraznejšie v USA ako v Európe a Japonsku. Dôvera firiem v ekonomiku však zostala celkovo pevná.

Ekonomické dáta za štvrtý štvrťrok boli slabšie ako v predchádzajúcom štvrťroku, ale aj tak naďalej prevyšovali očakávania. Objavili sa tiež prvé známky ústupu problémov dodávateľských reťazcov. Iba v Japonsku a na rozvíjajúcich sa trhoch zostali ekonomické prekvapenia mierne negatívne. Rast spotrebiteľských výdavkov podporila kombinácia silných bilancií domácností (vďaka veľkému objemu prebytočných úspor i nárastu cien finančných aktív a nehnuteľností), sprísnenie trhu práce a uvoľnenie zadržovaného dopytu po službách. Najväčším šokom vo štvrtom štvrťroku bol príchod koronavírusového variantu Omicron. Obnovené epidemické opatrenia a sociálne dištancovanie utlmili činnosť v službách. Inflácia vo väčšine vyspelých ekonomík vo štvrtom štvrťroku opäť prekvapila smerom nahor, a to do značnej miery vplyvom prudkého nárastu cien energií. Rast jadrovej inflácie nebol ťahaný ani tak celkovou úrovňou dopytu, ako skôr jeho zložením, nakoľko dopyt po tovaroch dlhodobej spotreby bol výrazne nad trendom, ktorý panoval pred Covidom, zatiaľ čo dopyt po službách klesol pod túto úroveň. Zvýšený dopyt po tovare však narážal na prekážky v zásobovaní v globálnych hodnotových reťazcoch. Hodnoty jadrovej inflácie boli značne rozptýlené. V USA a Spojenom kráľovstve boli výrazne vyššie ako v eurozóne alebo Japonsku. Jednou z príčin môže byť to, že USA zaviedli oveľa väčšie fiškálne stimuly, ktoré sa prejavili zvýšeným nárastom dopytu po spotrebnom tovare na domácom trhu. Spojené kráľovstvo naproti tomu čelilo výraznejšiemu obmedzeniu zahraničných dodávok na trhoch tovaru a práce, pretože brexit výrazne znížil mieru jeho integrácie s EÚ.

Prvý štvrťrok 2022 charakterizovali tri faktory. Prvým z nich bol nepretržitý nárast inflácie v USA a Európe, ktorý dosiahol bezprecedentnú úroveň za niekoľko posledných desaťročí. Hlavnými príčinami inflácie boli prudko rastúce ceny komodít, narušenie dodávateľských reťazcov, vyššie náklady na bývanie a znovuo tvorenie ekonomík, ktoré spoločne viedli k nerovnováhe medzi ponukou a dopytom po určitom tovare a službách. Druhým faktorom bola snaha centrálnych bánk, najmä amerického FED, pevnejšie ukotviť očakávania trhu, ktorá viedla k začatiu cyklu sprísňovania menových politík. Očakávalo sa, že Fed v roku 2022 zvýši základné úrokové sadzby na 2.5% a začne znižovať svoju súvalu a že ostatné centrálné banky budú pravdepodobne ďalej sprísňovať menovú politiku, aj keď v menšej miere. Japonsko sa zdalo byť výnimkou, avšak nemalo taký problém s infláciou. Dlhopisové trhy sa dostali pod tlak a ich výnosy prudko vzrástli, a to aj v dôsledku tretieho faktora, ktorým bol nárast geopolitických rizík. Výsledkom boli prudko rastúce ceny komodít. Európa je najzraniteľnejšia vzhľadom na svoju energetickú závislosť. Kombinácia všetkých týchto faktorov zvyšovala riziko stagflácie.

Rozvinuté ekonomiky zaznamenali počas druhého štvrťroka spomalenie podkladového rastu. Hlavným dôvodom boli pokračujúce šoky na strane ponuky, ako rastúce ceny komodít a úzke hrdlá dodávateľských reťazcov, ktoré vytlačili celkovú infláciu na maximá, ktoré nedosiahla za celé desaťročia. Prudký nárast inflácie výrazne tlmil rast reálnych príjmov domácností aj ziskových marží podnikov orientovaných na domáci trh. Spoločnosti s globálnejšou expozíciou boli síce z veľkej časti schopné premietnuť vyššie vstupné náklady do výstupných cien, to ale ďalej brzdilo reálne príjmy spotrebiteľov a podnikov, ktoré nie sú globálne exponované. Spotrebiteľská dôvera vo vyspelé trhy sa počas štvrťroka ďalej znižovala až k historickým minimám, a to ako vplyvom prudkého nárastu inflácie, tak aj vysokej miery neistoty. Dôvera podnikov takisto klesla, aj keď sa držala lepšie ako nálada spotrebiteľov, čiastočne preto, že podniky boli schopné chrániť svoje reálne príjmy lepšie ako domácnosti. Finančné podmienky sa počas štvrťroka značne sprísnilo a banky naznačili, že pravdepodobne sprísnia aj ponuku úverov.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Menová politika

V 3. štvrtroku 2021 začali byť zreteľné rozdiely v spôsobe, akým sa štyri najväčšie centrálné banky rozvinutých krajín pohybovali v mierne stagflačnom prostredí vytvorenom dynamikou opätovného otvorenia ekonomík a problémami v zásobovaní. Najagresívnejšia bola anglická centrálna banka, ktorá mala oveľa väčšie obavy z vyhladky na infláciu zotrúvajúcu nad cieľovou úrovňou, z nedostatku pracovných síl, rastu miezd a inflačných očakávaní ako zo spomalenia rastu. Americký Federálny rezervný systém bol vo svojom prístupe podstatne trpezlivejší. Znižovanie tempa nákupov aktív by sa malo začať v novembri a skončiť v polovici budúceho roka. Väčšina členov Federálneho výboru pre otvorený trh sa domnievala, že medzi rozhodnutím o kvantitatívnom uvoľňovaní a rozhodnutím o zvýšení sadzieb, pre ktoré platia oveľa prísnejšie kritériá, je zásadný rozdiel a vyjadrila sa pre prvé zvýšenie sadzieb až v roku 2023. V rovnakej dobe sa väčšina členov Rady guvernérov ECB, ktorá bola zreteľne odhodlaná nevenovať pozornosť prudkému nárastu inflácie spôsobenému obmedzením ponuky, zhodla na tom, že menová politika by mala zostať po určitú dobu veľmi akomodatívna, aby sa jadrová inflácia zvýšila smerom k cieľu centrálny banky. Japonská centrálna banka ponechala výnosovú krivku od 0 do 10 rokov na úrovni, ktorá zostala nezmenená od roku 2016 a zdalo sa, že svoj postoj chce zachovať aj naďalej v dohľadnej budúcnosti.

Fed po svojom novembrovom zasadnutí posilnil svoj jastrabí postoj s ohľadom na zvýšené inflačné riziká a na rýchly vývoj pracovného trhu smerom k maximálnej zamestnanosti. Fed zrýchľil znižovanie tempa nákupov štátnych dlhopisov na 30 miliárd USD mesačne, čo znamenalo ich ukončenie v marci. To naznačovalo možnosť zvýšenia sadzieb na začiatku druhého štvrtroku 2022 alebo v prípade potreby dokonca v marci. Fed sa viac zamerl na potenciálne proinflačné riziká a vyslal silný signál, že v roku 2022 začne proces znižovania súvahy a že tento proces bude rýchlejší ako počas prepadu súvahy v rokoch 2017–2019. Najdôležitejším výstupom z decembrového zasadnutia ECB bolo, že centrálna banka si chce zachovať štruktúrnú schopnosť rýchlo intervenovať proti finančnej fragmentácii spôsobenej panickou reakciou trhov.

Inflačný šok viedol centrálny banky v prvom štvrtroku k prudkému posunu smerom k jastrabiemu postoj. Koncom marca sa očakávalo, že Fed počas zostávajúceho roka zvýši základné úrokové sadzby na 2.5%. Japonská centrálna banka bola vo vyspelom svete ojedinelou výnimkou, pretože bola naďalej odhodlaná za každú cenu udržať výnos dlhopisov na hornej hranici. Súčasne geopolitický šok spôsobil prudký nárast cien komodít, ktorý hrozil nahlodať kúpnu silu spotrebiteľov aj obchodný sentiment. Spolupôsobenie týchto dvoch šokov komplikovalo centrálnym bankám úlohu zaistiť mäkké pristátie.

V júni Fed aj ECB zmenili svoj májový výhľad na vývoj úrokových sadzieb (tzv. forward guidance) a naznačili, že v budúcnosti plánujú uplatňovať reštriktívnejšiu menovú politiku. Fed totiž pôvodne pripravil trhy na dvojité zvýšenie úrokových sadzieb o 50 bázických bodov v júni a júli, v júni ale zdvihol sadzby o 75 bázických bodov. Fed tiež uviedol, že očakáva, že do konca roka presunie základnú úrokovú sadzbu „na reštriktívne územie“. ECB oznámila dve zvýšenia o 25 bázických bodov v júli a septembri a uviedla, že jej ďalšie kroky v menovej politike budú závisieť od vývoja ekonomických dát. Za necelé tri týždne po tomto oznámení prezidentka ECB Christine Lagardeová avizovala zvýšenie úrokových sadzieb o 25 bps v júli, uviedla pádne argumenty pre zvýšenie úrokových sadzieb o 50 bps v septembri a naznačila vysokú pravdepodobnosť ich ďalšieho zvyšovania v budúcnosti. Dôvodom tohto jastrabieho posunu bolo, že obidve centrálny banky cítili potrebu lepšie sa poistiť proti hroziacemu prudkému nárastu inflačných očakávaní. Hlavnou myšlienkou, ktorá stála za týmto obratom, bolo presvedčenie, že čím dlhšie zostane inflácia výrazne nad cieľom, tým väčšie bude riziko, že pracovná sila aj podniky extrapolujú minulé inflačné miery do očakávania budúcej inflácie.

Trhy cenných papierov s pevným výnosom

Výnosy bezpečných amerických štátnych dlhopisov začali rásť v auguste 2021, k čomu prispel obrat jednak centrálnych bánk smerom k jastrabej stratégii, ale aj miera inflácie, ktorá aj naďalej prevyšovala očakávania. Pokiaľ ide o segment úverov, spready vysoko kvalitných titulov zostali stabilné, zatiaľ čo spready titulov s vysokým výnosom sa rozšírili.

Výnosy bezpečných vládnych dlhopisov vykázali počas štvrtého štvrtroka istú volatilitu v pásme 30 bp. Na tomto vývoji sa podpísali predovšetkým zmeny politických očakávaní, vysoké inflačné čísla aj prival správ o pandémie a ich dopad na ohotu investorov riskovať. 10-ročné nemecké dlhopisy a americké štátne dlhopisy nakoniec zakončili štvrtrok na rovnakej úrovni ako o tri mesiace skôr. Spready cenných papierov s pevným výnosom boli tiež volatilné. Všeobecne úverové spready počas štvrtroka vzrástli.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Cenné papiere s pevným výnosom boli v prvom štvrtroku 2020 najmenej výkonnou triedou aktív. Neústupne vysoké inflačné čísla a jastrabí obrat hlavných centrálnych bánk posunuli výnosy dlhopisov na najvyššie úrovne za posledné roky. Reálne výnosy však zostali záporné. Americká výnosová krivka sa sploštila a v jednom krátkom intervale sa dokonca obrátila. Inak tomu však bolo v eurozóne, kde výnosová krivka zostala naklonená nahor. Japonské dlhopisy boli výnimkou, pretože japonská centrálna banka sa snažila udržať výnos dlhopisov v cieľovom rozmedzí. Úverové spready sa ďalej rozšírili pod vplyvom očakávania menovej politiky, vyšších výnosov štátnych dlhopisov, rastúcich obáv zo spomalenia rastu i väčšej averzie k riziku.

Potom, čo vysoká inflácia a jastrabí postoj centrálnych bánk podnietili trvalý rast výnosov globálnych dlhopisov (s výnimkou japonských), ktorý trval väčšiu časť druhého štvrtroka, došlo na jeho konci k určitému zvratu, pretože ekonomické dáta oslabili a obavy z recesie sa vyostřili. Sektor rizikovejších dlhopisov si viedol ešte horšie, keď sa dlhopisové spready rozšírili v celom spektre splatností. Tento zvrat však nijako nesúvisel s vývojom podnikov, ktoré zostávali naďalej zdravé, ale nastal úplne pod vplyvom makroekonomických faktorov. Spready dlhopisov periférnych krajín eurozóny sa rozšírili následkom rozhodnutia ECB urýchliť sprísnenie menovej politiky.

Akciové trhy

V treťom štvrtroku 2021 vzrástli globálne akcie – merané indexom MSCI World Total Return Index – o 2.4% v EUR a o 0.7% v miestnych menách. Rozvíjajúce sa trhy kvôli pandémie zaostávali. Nízka zaočkovanosť a politika nulovej tolerance rastu nepomohli. Čína sa stretávala s početnými problémami. Tie boli primárne spojené s osudom developerskej firmy Evergrande, ktorá sa dostala do vážnych dlhových problémov. Niektoré prekážky si Čína postavila do cesty sama. Patrílo medzi ne napríklad zavedenie regulačného dohľadu nad technologickým, vzdelávacím a herným priemyslom. Mimo Číny sa menová politika sprísňovala. Na rozvinutých trhoch bolo najvýkonnejšie Japonsko. Oznámenie o odstúpení premiéra Yoshihide Suga, ktorého nástupcom sa mal stať Fumio Kishida, zvýšilo pravdepodobnosť, že liberálno-demokratická strana zostane pri moci aj po plánovaných novembrových voľbách do Snemovne reprezentantov. Historicky si japonské akcie vedú dobre v predvolebných obdobiach. Výkony akcií zo sektorového hľadiska neboli v treťom štvrtroku konzistentné, s výnimkou energetického sektora, ktorý ťahal rastúci trend cien základných komodít. Počas leta boli najvýkonnejšími sektormi technológie, komunikačné služby a financie. V septembri sa však trhy viac naklonili k hodnotovým akciám v reakcii na meniaci sa trend výnosov dlhopisov. Vysoko rastové sektory, ako sú technológie a komunikačné služby, obvykle negatívne korelované s výnosmi dlhopisov, sa na rebríčku výkonnosti posunuli zhora nadol.

Globálne akcie vzrástli vo štvrtom štvrtroku o 8.8% v eurovom vyjadrení. Najlepší výkon podali opäť americké akcie, ktoré vzrástli o viac ako 12%. Japonské akcie a akcie rozvíjajúcich sa trhov naopak zaostávali. Najvýkonnejším sektorom boli informačné technológie s nárastom o 15.5%, za ktorými nasledovali verejné služby (+13.6%), nehnuteľnosti (+12.5%) a suroviny (+12.2%). Bežné globálne akcie (MSCI World) klesli v 1. štvrtroku o 4.5% v lokálnej mene. Bol to druhý najhorší začiatok roka od roku 2010, pričom najhorším bol prvý štvrtrok 2020 poznačený koronavírusovou epidémiou. Z hľadiska regiónov najviac zaostávali akcie eurozóny s poklesom o 9.1%. Vysoká zraniteľnosť regiónu voči ekonomickým sankciám a jeho veľká závislosť na ruských dodávkach energie má významný vplyv na výhľad rastu, a to vo väčšej miere ako v iných regiónoch. Lepšie sa darilo Spojenému kráľovstvu, ktorého akcie si vďaka vysokému zastúpeniu komodít pripísali 4.8%. Nadpriemerný výkon podali aj ázijské trhy s nárastom o 1.8%. Americké akcie stratili 5.2%, pretože ich tlačili dole slabé zhodnotenia akcií sekulárnych sektorov.

Globálne akcie klesli v prvom štvrtroku 2022 o 4.5% v miestnej mene. Bol to druhý najhorší začiatok roka od roku 2010, pričom najhorším bol prvý štvrtrok 2020 poznačený koronavírusovou epidémiou. Z hľadiska regiónov najviac zaostávali akcie eurozóny s poklesom 9.1%. Vysoká zraniteľnosť regiónu voči ekonomickým sankciám a jeho veľká závislosť na ruských dodávkach energie má významný vplyv na výhľad rastu, a to vo väčšej miere ako v iných regiónoch. Lepšie sa darilo Spojenému kráľovstvu, ktorého akcie si vďaka vysokému zastúpeniu komodít pripísali 4.8%. Nadpriemerný výkon podali aj ázijské trhy s nárastom o 1.8%. Americké akcie stratili 5.2%, pretože ich tlačili dole slabé zhodnotenia akcií sekulárnych sektorov, zatiaľ čo komoditným sektorom sa darilo dobre. Energetický sektor vzrástol o 34% a suroviny si pripísali 5%. Finančný sektor začal štvrtrok slubným nástupom vďaka vyšším výnosom, ale po ruskej invázii sa situácia obrátila, najmä pre finančné inštitúcie eurozóny, ktorých podnikanie pocítilo negatívny dopad sankcií. Defenzívne sektory podali nadpriemerný výkon. Verejné služby, zdravotná starostlivosť a spotrebný tovar suverénne porazili trh. Vysoko rastové sektory podali podpriemerný výkon kvôli nárastu dlhopisových výnosov. Sektory informačných technológií, zvýšného spotrebného tovaru a komunikačných služieb klesli o 8–9%.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

V druhom štvrtroku klesli globálne akcie – merané indexom MSCI World – o 10.7% v eurovom vyjadrení. Z hľadiska regiónov zaostávali USA, pretože rastové akcie podali podpriemerný výkon. Tento segment bol tvrdo zasiahnutý rastom reálnych výnosov a nie príliš presvedčivými výsledkami a výhľadmi niektorých spoločností. Spojené kráľovstvo naďalej prekonáva ostatné trhy vďaka vyššiemu zastúpeniu komodít. Rozvíjajúce sa trhy svojim výkonom prekonali vyspelé trhy. Čína zvýšila fiškálne stimuly, ale jej politika nulovej tolerancie voči covidu a regulačná neistota naďalej brzdili oživenie trhu. Ani jeden sektor nevykázal v 2. štvrtroku kladný výnos. Energetický sektor v tomto štvrtroku prekonal priemernú výkonnosť s poklesom iba o 2% aj napriek tomu, že energetické zásoby v júni prudko korigovali. Aj ďalšie defenzívne sektory odolávali lepšie. Najhoršie si viedli sektory informačných technológií a spotrebného tovaru, obidva poklesli o 21%.

NN (L) International Central European Equity

Cieľom fondu je dosiahnutie dlhodobého rastu kapitálu investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií kótovaných na burze a obchodovaných na regulovaných stredoeurópskych burzách. Fond investuje na burzách v Poľsku, Českej republike, Maďarsku a Rumunsku a v menšej miere v Rakúsku, Grécku, na Slovensku, v Bulharsku, Litve, Lotyšsku, Estónsku, Chorvátsku a Slovinsku. V horizonte niekoľkých rokov usilujeme o prekonanie výkonnosti tohto porovnávacieho indexu: 45% Varšava (WIG30) TR, 35% Praha (PX) TR, 10% Budapešť (BUX) TR a 10% Bukurešť (BET) TR.

Zameriavame sa na výber investícií prístupom zdola nahor na základe fundamentálnej analýzy a potom vyvažujeme zastúpenie jednotlivých krajín v portfóliu. Sektorová alokácia má sekundárny význam, pretože niektoré odvetvia sú v našom investičnom portfóliu nedostatočne zastúpené.

Fond v roku uzavretom k 30. júnu stratil -7.41% v hrubom absolútnom vyjadrení a -9.60% v čistom absolútnom vyjadrení. Negatívna výkonnosť investičnej stratégie pre strednú a východnú Európu kopírovala pokles globálnych akciových trhov v súvislosti s prebiehajúcou ruskou inváziou na Ukrajinu. Sľubné zotavenie po pandémie bolo oslabené prudkým nárastom cien energií, ktorý vyhnal infláciu prudko nahor a v podstate prevrátil výhľad ekonomík do záporných hodnôt. Zatiaľ čo vlády sa ponáhľali na pomoc občanom, ktorí bojovali s rekordne vysokými nákladmi na energie, Poľsko a Maďarsko sa zamerali na finančný sektor, kedy prvá z menovaných krajín zaviedla úverové moratória a druhá dane z neočakávaných ziskov (tzv. windfall tax), čo výrazne obmedzilo ziskovosť energetických firiem a bánk v nadchádzajúcich štvrtrokoch.

Hrubá relatívna výkonnosť fondu dosiahla kladných 1.18 % za jednoročné obdobie uzavreté k 30. júnu 2022, zatiaľ čo čistá relatívna výkonnosť bola -1.01 %. Za vyššiu výnosnosť oproti indexu (v hrubom vyjadrení) vďaka fondu predovšetkým svojej nadváženej pozícii v energetických firmách a podváženej pozícii v maďarských akciách, ktoré boli negatívne ovplyvnené tvrdými vládnymi opatreniami (dane z neočakávaných ziskov). Naopak negatívne bola naša výkonnosť ovplyvnená nadváženou pozíciou v niektorých poľských úverových inštitúciách.

Zaujímate veľmi opatrný prístup k akciovým trhom s ohľadom na rekordne vysokú infláciu a početné signály, že dlhotrvajúce cenové tlaky povedú k ekonomickej recesii v celosvetovom meradle, ale aj v regióne strednej a východnej Európy. Iba rýchle ukončenie vojnového konfliktu medzi Ruskom a Ukrajinou a jeho západnými spojencami by pomohlo znížiť tlaky na náklady a obnoviť trhový optimizmus.

Európskym krajinám hrozí prerušenie dodávok zemného plynu a ropy z Ruska, ktoré by výrazne obmedzilo priemyselnú výrobu v Nemecku a následné negatívne dopady by sa preniesli na hlavných exportérov do Nemecka, ako sú Česká republika, Poľsko a Maďarsko. Vidíme relatívne nízke šance na rýchle dosiahnutie mieru.

V dôsledku toho dávame prednosť akciám s vysokým dividendovým potenciálom, ktorých emitentmi sú energetické firmy a výrobcovia hlavných spotrebiteľských produktov a aj iným defenzívnym akciám v našom regióne, prevažne z českého a rumunského akciového trhu. Sme veľmi ostražití voči akýmkoľvek vládnym plánom na zavedenie sektorových daní z neočakávaných ziskov alebo iných opatrení, ako sú úverové moratória, ktoré by znížili ziskovosť jednotlivých titulov v našom portfóliu.

Zostávame presvedčení, že z dlhodobého hľadiska majú akciové trhy v strednej a východnej Európe lepšiu pozíciu na prekonanie recesie. Región ponúka príležitosti investovať do podnikov s robustnými, málo zadlženými súvahami a schopnosťou generovať voľnú hotovosť aj v zlých časoch, pričom ich akcie majú nízke ohodnotenie. Veríme, že krajiny v regióne majú vyšší rastový potenciál vďaka nižšiemu dlhu, nižšej nezamestnanosti a pružnejšiemu pracovnému a daňovému prostrediu.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

International China A-Share Equity

Fond je aktívne spravovaný a jeho cieľom je vytvárať dlhodobé výnosy na základe starostlivého výberu investícií prístupom zdola nahor postavenom na fundamentálnej analýze a plnom zahrnutí kritérií zodpovedného investovania ESG. Naša long-only stratégia sa zameriava na hodnotu a udržateľný rast a pri výbere investícií kombinuje fundamentálne a kvantitatívne výskumné vstupy s cieľom vytipovať najlepšie investičné ciele.

Presnejšie povedané naše portfólio je nadväzané v akciách finančných inštitúcií, informačných technológií, priemyslu a zvyšného spotrebného tovaru a zostáva podvážené v energetike a realitách.

Výkonnosť portfólia fondu za obdobie od 1. júla 2021 do 30. júna 2022 bola -26.11%, zatiaľ čo výkonnosť porovnávacieho indexu -13.85% a jeho návratnosť voči benchmarku -12.26% (všetky údaje v dolárovom vyjadrení).

Index MSCI China A Onshore používame iba na porovnanie finančnej výkonnosti a relatívneho rizika. Riziko aj výnos fondu sa môžu od rizika a výnosu tohto indexu líšiť.

Veríme, že sa čínska ekonomika bude zotavovať rýchlejším tempom a že opatrenia na podporu ekonomiky postupne nadobudnú platnosť počas nasledujúcich 12 mesiacov. Pokiaľ ide o správu portfólia, máme pozitívny postoj k sektorom s potenciálom udržateľného rastu v dlhodobom horizonte, ako sú fotovoltaika, nové energetické vozidlá a polovodiče a udržujeme teda vyššiu pozíciu v podnikoch s atraktívnym ocenením.

NN (L) International Czech Bond

V historicky najväčšom a najrýchlejšom cykle zvyšovania sadzieb od roku 1997 zdvihla Česká národná banka svoju dvojtýždňovú repo sadzbu z 0.50% na konci júna 2021 na 7.0% na konci júna 2022. Krátkodobé úrokové sadzby a výnosy dlhopisov tiež výrazne vzrástli.

Výnos referenčného 10-ročného benchmarku vzrástol z 1.75% v júni 2021 na 4.91% v júni 2022, zatiaľ čo výnos 2-ročného benchmarku poskočil z 1.37% na 6.42%. Vďaka tomu sa výnosový spread medzi 2-ročnými a 10-ročnými vládnymi dlhopismi zúžil 0.38% na historické minimum -1.51%. České štátne dlhopisy zaostávali za svojimi nemeckými náprotivkami a rozdiel vo výnosoch medzi českým a nemeckým 10-ročným benchmarkom sa počas obdobia zvýšil zo 196 bps na 357 bps, čo je najväčší diferenciál od doby, keď česká vláda začala v apríli 2000 vydávať 10-ročné dlhopisy.

Medziročný rast českého HDP za 1. štvrťrok sa zvýšil z -1.9% v roku 2021 na 4.9% v roku 2022, avšak celková úroveň ekonomickej aktivity je stále pod úrovňou z roku 2019 pred covidovou pandémiou. Ročná miera inflácie sa v júni 2021 zvýšila o 2.8% na 17.2% v júni 2022, čo bolo spôsobené obrovským nárastom cien palív a energií. Česká miera nezamestnanosti klesla z 3.7% na 3.1%. Česká koruna zhodnotila voči EUR z 25.485 na 24.74.

Fond zaznamenal ročnú hrubú absolútnu stratu -15.48% (čo je najhoršia ročná výkonnosť v histórii fondu), napriek tomu však prekonal benchmark o 1.35%, predovšetkým vďaka diverzifikácii portfólia a nižšej durácii. Avšak v porovnaní s obdobnými českými dlhopisovými fondmi sme kvôli vyššej relatívnej durácii a klesajúcim cenám dlhopisov za všetkými týmito fondmi zaostali.

Počas vykazovaného obdobia fond zaznamenal čistý peňažný prítok vo výške 307.3 miliónov CZK. V dôsledku prudkého poklesu cien dlhopisov sa však celkové čisté aktíva fondu znížili z 5 751 miliónov CZK na konci júna 2021 na 5 122 miliónov CZK na konci júna 2022.

V rovnakom období sa priemerná durácia dlhopisového fondu znížila zo 6.62 na 5.36, zatiaľ čo durácia porovnávacieho indexu klesla zo 6.75 na 5.94. Priemerný výnos portfólia do splatnosti vzrástol z 2.18% na 6.35%, zatiaľ čo u porovnávacieho indexu sa tento výnos zvýšil z 1.68% to 5.50%.

Na zabezpečenie investícií denominovaných v EUR, USD a PLN (dlhopisy a podielové fondy) a dlhých a krátkych pozícií v úrokových swapov denominovaných v CZK, EUR a PLN sme použili devízové forwardy a exponovali sa na swapovú výnosovú krivku.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Dúfajme, že druhá polovica roka bude pre dlhopisy priaznivejšia ako tá prvá, v ktorej bola ich výkonnosť na mnohých trhoch najhoršia v histórii, alebo aspoň za niekoľko desaťročí či storočí. Na základe swapovej výnosovej krivky trh na konci júna očakával, že krátkodobé úrokové sadzby dosiahnu na začiatku novembra 2022 vrchol na hladine 7.56% a k ich prvému výraznejšiemu zníženiu dôjde v apríli 2023. Krátkodobé úrokové sadzby by mali skončiť na úrovni 5.60% na konci roka 2023 a na úrovni 4.58% na konci roka 2024. Ak sa pozrieme ďalej do budúcnosti, sadzby by mali niekedy v roku 2031 klesnúť mierne nad 4 %, než opäť vzrastú. To znamená, že trh očakáva, že sadzby nikdy neklesnú na bývalú „neutrálnu sadzbu“ ČNB (t. j. 3 %). Inými slovami, trh si myslí, že ČNB nebude nikdy schopná stlačiť mieru inflácie pod 2%, zatiaľ čo ČNB sama očakáva, že sa jej to podarí niekedy koncom roka 2023. Možno je ČNB príliš optimistická, pokiaľ ide o budúci vývoj inflácie. Trh sa ale so svojím „nekonečným“ horizontom, aspoň pre nás, javí ako pomerne pesimistický. Stále veríme, že krátkodobé sadzby sú výnosnejšie ako sadzby v strednej časti výnosovej krivky. Avšak už teraz znižujeme našu podváženú duráciu portfólia.

NN (L) International Czech Short Term Bond

V historicky najväčšom a najrýchlejšom cykle zvyšovania sadzieb od roku 1997 zdvihla Česká národná banka svoju dvojtýždňovú repo sadzbu z 0.50% na konci júna 2021 na 7.0% na konci júna 2022. Krátkodobé úrokové sadzby a výnosy dlhopisov tiež výrazne vzrástli.

3M PRIBOR vzrástol z 0.66% na konci júna 2021 na 7.35% na konci júna 2022, zatiaľ čo 12M PRIBOR sa zvýšil z 0.94% na 7.48%. Česká referenčná úroková sadzba Czeonia overnight (tvoriaca 50% benchmarku) vzrástla z 0.08% na 6.37%, pričom za sledované obdobie vykázala priemernú výšku 2.59%. Priemerný výnos do splatnosti indexu Bloomberg Barclays Series-E Slovak Government 1-3 years Bond Index (tiež 50 % benchmarku) vzrástol z 1.02% na 6.41%.

Medziročný rast českého HDP za 1. štvrtrok sa zvýšil z -1.9% v roku 2021 na 4.9% v roku 2022, avšak celková úroveň ekonomickej aktivity je stále pod úrovňou z roku 2019 pred covidovou pandémiou. Ročná miera inflácie sa v júni 2021 zvýšila o 2.8% na 17.2% v júni 2022, čo bolo spôsobené obrovským nárastom cien palív a energií. Česká miera nezamestnanosti klesla z 3.7% na 3.1%. Česká koruna zhodnotila voči EUR z 25.485 na 24.74.

Fond zaznamenal absolútnu hrubú ročnú stratu -1.91% a zaostal tak za benchmarkom o 0.46%, a to predovšetkým kvôli nižšej durácii portfólia v priebehu sledovaného obdobia. Kvôli vyššej durácii sme tiež vykázali menšiu výkonnosť ako väčšina porovnateľných českých fondov krátkodobých dlhopisov.

Fond počas vykazovaného obdobia zaznamenal čistý peňažný prítok vo výške 16.7 mil. CZK, pričom celková čistá hodnota jeho aktív sa znížila z 590 mil. CZK na 592 mil. CZK. Priemerná durácia portfólia klesla z 1.52 na 1.03, zatiaľ čo durácia porovnávacieho indexu sa znížila z 1.05 na 0.95. Priemerný výnos portfólia do splatnosti vzrástol z 1.05% na 6.94%, zatiaľ čo pri porovnávacom indexe sa tento výnos zvýšil z 0.58% na 6.29%.

Fond nepoužil žiadne deriváty.

Česká národná banka (ČNB) zvýšila úrokové sadzby. Dúfajme, že druhá polovica roka bude pre dlhopisy priaznivejšia ako tá prvá, v ktorej bola ich výkonnosť najhoršia v histórii. Na základe swapovej výnosovej krivky trh na konci júna očakával, že krátkodobé úrokové sadzby dosiahnu na začiatku novembra 2022 vrchol na hladine 7.56% a k ich prvému výraznejšiemu zníženiu dôjde v apríli 2023. Krátkodobé úrokové sadzby by mali skončiť na úrovni 5.60% na konci roka 2023 a na úrovni 4.58% na konci roka 2024. Ak sa pozrieme ďalej do budúcnosti, sadzby by mali v roku 2031 klesnúť mierne nad 4%, než opäť vzrastú. To znamená, že trh očakáva, že sadzby nikdy neklesnú na bývalú „neutrálnu sadzbu“ ČNB (t. j. 3%). Inými slovami, trh si myslí, že ČNB nebude nikdy schopná stlačiť mieru inflácie pod 2%, zatiaľ čo ČNB sama očakáva, že sa jej to podarí niekedy koncom roka 2023. Možno je ČNB príliš optimistická, pokiaľ ide o budúci vývoj inflácie. Trh sa ale so svojím „nekonečným“ horizontom, aspoň pre nás, javí ako pomerne pesimistický. Preto udržujeme svoju duračnú pozíciu (mierne) preváženú a každý deň inkasujeme vysoké kladné kumulované úroky.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

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

Správa fondu ESG HC Sovereign Debt Optimized Index je založená na kvantitatívnej analýze pri plnom zahrnutí kritérií zodpovedného investovania ESG do investičnej politiky. Cieľom fondu je udržiavať profil rizika a návratnosti zhodný s profilom indexu JP Morgan EMBI Global Diversified.

Fond investuje predovšetkým do dlhových cenných papierov (t. j. zmeniek, dlhopisov, certifikátov a pod.) denominovaných v menách ekonomicky vyspelých a politicky stabilných krajín, ktoré sú členmi OECD (Organizácia pre hospodársku spoluprácu a rozvoj). Emitentmi týchto dlhových cenných papierov sú verejné inštitúcie sídliace na rozvíjajúcich sa trhoch.

V období od 1. júla 2021 do 30. júna 2022 fond vygeneroval hrubý výnos -20.52 %, čím prekonal index o 70 bps v hrubom vyjadrení. Fond za toto obdobie vygeneroval čistý výnos -20.85%, čím prekonal index o 37 bázických bodov v hrubom vyjadrení.

Regionálna alokácia a celková durácia úrokových sadzieb pozitívne prispeli k výnosom, zatiaľ čo celková durácia úrokových sadzieb výnosnosť brzdila. Z hľadiska jednotlivých krajín naše podvážené pozície (podľa trhovej hodnoty) v Rusku, Srí Lanke a Egypte a naše nadvážené pozície v Kostarike profitovali z výkonnosti, rovnako ako naša relatívne vysoká hotovostná expozícia.

NN (L) International Hungarian Bond

Cieľom fondu je dosiahnutie dlhodobého rastu kapitálu predovšetkým investovaním do diverzifikovaného portfólia maďarských štátnych dlhopisov. Fond na dosiahnutie tohto cieľa investuje do rôznych druhov investičných nástrojov s pevným výnosom i do nástrojov peňažného trhu. V horizonte niekoľkých rokov usilujeme o prekonanie výkonnosti porovnávacieho indexu MAX.

Investičný priestor fondu je zameraný predovšetkým na región strednej a východnej Európy. Fond investuje do štátnych dlhopisov aj do podnikových dlhopisov, derivátov a mien. Dlhopisy, ktoré si vyberáme, by mali mať atraktívnu úrokovú sadzbu, relatívne nízke kreditné riziko a mali by byť kótované na oficiálnej burze alebo regulovanom trhu. Fond je aktívne spravovaný a jeho cieľom je prekonať svojimi výnosmi benchmark vyhľadávaním investičných príležitostí v predstihu pred trhovým konsenzom. Pri zostavovaní portfólia sa snažíme diverzifikovať jeho obsah na základe našich skúseností z krajín strednej a východnej Európy.

V sledovanom období fond zaznamenal čistú výkonnosť -17.32%, pričom prekonal benchmark o 466 bps v čistom vyjadrení. Hlavným zdrojom vyššej výkonnosti, a to ako oproti porovnávaciemu indexu, tak aj v rámci relatívnych arbitráží proti referenčným trhom (t. j. Poľsku a Česku), bola strategická podvážená duračná pozícia na miestnom trhu (t. j. v maďarských štátnych dlhopisoch). Okrem toho fond využíva strategickú investičnú arbitráž mimo benchmarku prostredníctvom menových spotov (vs. tvrdé meny a referenčné trhy strednej a východnej Európy) a arbitráž na deriváty (t. j. futures a úrokové swapy). Úverové investície boli postavené proti nesprávne oceneným krátkodobým dlhopisom/poukážkam v HUF, a tiež využité pre carry trade obchodovanie s menovými forwardmi.

Dlhopisový trh čelil počas sledovaného obdobia silnému protivetru a jeho hodnota klesla o 21.98% merané referenčným indexom MAX. To bol hlavný dôvod vyššie popísanej zmeny našej miery zainvestovanosti, pretože maďarská centrálna banka začala presadzovať jastrabiú menovú politiku (riadiaca úroková sadzba bola zvýšená o 685 bps, resp. z 0.9% na 7.75%, program nákupu aktív končil) a miera inflácie vzrástla z 5.3 % v júni 2021 na 11.7% v júni 2022. Ekonomika však zostala veľmi dynamická vďaka domácejmu dopytu (vláda sa pred voľbami v apríli 2022 snažila podporiť dopyt domácností zvýšením miezd a veľmi uvoľnenou fiškálnou politikou), zatiaľ čo globálne prostredie zostávalo nepriaznivé (rastúca globálna inflácia, FED a ECB sprísnilo menovú politiku a prestávali podporovať trh prostredníctvom nákupov aktív, Rusko začalo vojnu proti Ukrajine, ktorá ovplyvňuje globálne cenové trendy a vedie k zvýšeniu celkového investičného rizika). Maďarská ekonomika tiež čelila oslabeniu fiškálnych a externých pozícií, merané rozpočtovými deficitmi a deficitmi bežného účtu, čo malo negatívny dopad na maďarský forint (HUF v sledovanom období stratil 11.36 % voči EUR).

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Z lokálneho pohľadu očakávame, že Maďarská národná banka zachová jastrabie nastavenie menovej politiky, najmä s ohľadom na to, že vrchol inflácie ešte len príde, zatiaľ čo forint je slabý a nezdá sa, že by mohol v blízkej dobe posilniť, pretože Maďarsko potrebuje vyšší vrchol aktuálneho úrokového cyklu, aby vyvážilo svoju platobnú bilanciu, pričom bežný účet zostáva z pohľadu strednej a východnej Európy slabý. Okrem toho, naladenie hlavných globálnych centrálnych bánk (t. j. FED a ECB) smerom k zvyšovaniu úrokových sadzieb nie je pre trhy s pevným výnosom pozitívne. Napriek tomu sa nám zdalo, že investori zahrňajú do cien príliš veľa negatívnych očakávaní a preto sme rozhodli sa znovu vyvážiť alokáciu týchto aktív a do druhej polovice roku 2022 vstúpiť s takmer vyrovnanou duráciou.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

Fond ponúka alternatívu ku krátkodobým fondom peňažného trhu a fondom s pevným výnosom, pretože očakávaná vážená priemerná splatnosť (durácia) investícií nie je dlhšia ako 2 roky. Primárnym cieľom zostáva investovanie do krátkodobých štátnych dlhopisov denominovaných v HUF, pričom pridaná hodnota spočíva v ich výbere s ohľadom na kvalitu a rozmanitosť emitentov a sektorov ako aj na čas do splatnosti. V horizonte niekoľkých rokov usilujeme o prekonanie výkonnosti porovnávacieho indexu RMAX pri zachovaní celkovej konzervatívnej investičnej stratégie.

Cieľom fondu je vytvárať výnosy investovaním do krátkodobých nástrojov s pevným výnosom, t. j. štátnych (garantovaných) dlhopisov, komerčných cenných papierov, dlhopisov s pohyblivou sadzbou, vkladov a pod.) denominovaných predovšetkým v maďarských forintoch. V rámci kontroly kreditného rizika fond smie investovať iba do dlhopisov s ratingom „investment grade“. Pri zostavovaní portfólia sa snažíme diverzifikovať jeho obsah na základe našich skúseností z krajín strednej a východnej Európy.

V sledovanom období fond zaznamenal čistú výkonnosť 0.33%, pričom prekonal benchmark o 29 bps v čistom vyjadrení. Hlavným zdrojom vyššej výkonnosti oproti benchmarku bol náš negatívny pohľad na krátky koniec maďarskej výnosovej krivky. V súlade s týmto pohľadom sme sa snažili presunúť investície do lacnejších krátkodobých cenných papierov denominovaných v EUR a USD a zaistených do HUF. Okrem toho sme sa rozhodli naďalej investovať do krátkodobých cenných papierov eurozóny prostredníctvom fondov NNIP denominovaných v EUR s rovnakým prístupom, teda so spätným zabezpečením do HUF. Ďalej sme sa snažili využiť príležitosti, ktoré ponúkajú devízové trhy, a to vstupom do taktických arbitráží proti HUF, pretože očakávame, že zostane slabé v porovnaní s tvrdými menami aj so svojimi náprotivkami v strednej a východnej Európe.

Počas sledovaného obdobia čelil miestny trh krátkodobých dlhopisov silnej nepriazni úrokových sadzieb a výnosového prostredia, avšak jeho hodnota mierne vzrástla o 0.04% merané referenčným indexom RMAX. Maďarská centrálna banka začala v tom čase presadzovať jastrabiú menovú politiku (riadiaca úroková sadzba bola zvýšená o 685 bps, resp. z 0.9% na 7.75% a program nákupu aktív skončil) a miera inflácie vzrástla z 5.3% v júni 2021 na 11.7% 2022. Ekonomika však zostala veľmi dynamická, a to vďaka domácejmu dopytu (vláda sa pred voľbami v apríli 2022 snažila podporiť dopyt domácností zvýšením miezd a veľmi uvoľnenou fiškálnou politikou), zatiaľ čo globálne prostredie zostávalo nepriaznivé (rastúca globálna inflácia, FED a ECB sprísnilo menovú politiku a prestávali podporovať trh prostredníctvom nákupov aktív, Rusko začalo vojnu proti Ukrajine, ktorá ovplyvňuje globálne cenové trendy a zvyšuje celkové investičné riziko). Maďarská ekonomika tiež čelila oslabeniu fiškálnych a externých pozícií, merané rozpočtovými deficitmi a deficitmi bežného účtu, čo malo negatívny dopad na maďarský forint (HUF v sledovanom období stratil 11.36% voči EUR).

Z lokálneho pohľadu očakávame, že Maďarská národná banka zachová jastrabie nastavenie menovej politiky, najmä s ohľadom na to, že vrchol inflácie ešte len príde, zatiaľ čo forint je slabý a nezdá sa, že by mohol v blízkej dobe posilniť, pretože Maďarsko potrebuje vyšší vrchol aktuálneho úrokového cyklu, aby vyvážilo svoju platobnú bilanciu, pričom bežný účet zostáva z pohľadu strednej a východnej Európy slabý. Okrem toho, naladenie hlavných globálnych centrálnych bánk (t. j. FED a ECB) smerom k zvyšovaniu úrokových sadzieb nie je pre trhy s pevným výnosom pozitívne. Vzhľadom na to, že považujeme krátky koniec maďarskej výnosovej krivky za stále zle ocenený, pretože výnosy sú stále relatívne nízke, rozhodli sme sa naďalej investovať do iných cenných papierov a produktov ponúkajúcich spread voči miestnym dlhopisom.

NN (L) International ING Conservator

Fond využíva aktívnu správu, aby čo najlepšie reagoval na meniace sa trhové podmienky, okrem iného pomocou fundamentálnej a behaviorálnej analýzy, ktorej výsledkom je dynamická alokácia aktív v priebehu času. V horizonte 5 rokov sa usilujeme o prekonanie výkonnosti zloženého porovnávacieho indexu.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Tento fond je zastrešujúcim fondom, ktorý primárne investuje do diverzifikovaného portfólia globálnych, regionálnych a rumunských akciových a dlhopisových fondov. Na dosiahnutie svojich investičných cieľov môže fond využiť aj iné finančné nástroje (napríklad hotovosť, nástroje peňažného trhu, kótované nehnuteľnosti a pod.).

Absolútna výkonnosť fondu za sledované obdobie bola -12.8% (čistá výkonnosť na základe X-cap EUR). Hlavným vinníkom bola zložka s pevným výnosom, ktorá k výkonnosti prispela negatívne. Výnosy spolu s nárastom inflácie počas 12 mesiacov silne vzrástli. Ďalšou zlou správou bol nižší výkon v porovnaní s referenčným indexom. Fond zostal pozadu za svojim benchmarkom o -2.93%.

Inflácia je témou číslo jedna na finančných trhoch a hlavnou starosťou centrálnych bánk, ktoré sa budú držať postupného sprísňovania menovej politiky, hoci sa tým zhorší výhľad rastu v krátkodobom horizonte. Vplyv inflácie na kúpnu silu spotrebiteľov a podnikateľský sentiment treba starostlivo sledovať. Nálada investorov medzitým zostáva opatrná a ich ochota investovať nízka. Korporátne fundamenty sú pritom v dobrej kondícii a sú sprevádzané pozitívnym rastom ziskov v krátkodobom horizonte a silnými súvahami. Na trhoch však vládne neistota, ktorá znamená vyššiu volatilitu, nižšie očakávané výnosy a vyššie rizikové prémie. Pri väčšine tried aktív sme opatrní a udržujeme podváženú pozíciu v akciách, nehnuteľnostiach, úrokových sadzbách a spreadových produktoch s pevným výnosom.

NN (L) International ING Dinamic

Fond využíva aktívnu správu, aby čo najlepšie reagoval na meniace sa trhové podmienky, okrem iného pomocou fundamentálnej a behaviorálnej analýzy, ktorej výsledkom je dynamická alokácia aktív v priebehu času. V horizonte 5 rokov sa usilujeme o prekonanie výkonnosti zloženého porovnávacieho indexu.

Tento fond je zastrešujúcim fondom, ktorý primárne investuje do diverzifikovaného portfólia globálnych, regionálnych a rumunských akciových a dlhopisových fondov. Na dosiahnutie investičných cieľov fondu môžu byť využívané aj ostatné finančné nástroje (ako napr. hotovosť, nástroje peňažného trhu, kótované nehnuteľnosti atď.)

Absolútna výkonnosť fondu za sledované obdobie bola -8.2% (čistá výkonnosť na základe X-cap EUR). Hlavným vinníkom bola zložka s pevným výnosom, ktorá k výkonnosti prispela negatívne. Výnosy spolu s nárastom inflácie počas 12 mesiacov silne vzrástli. Ďalšou zlou správou bol nižší výkon v porovnaní s referenčným indexom. Fond zostal pozadu za svojim benchmarkom o -2.94%.

Inflácia je témou číslo jedna na finančných trhoch a hlavnou starosťou centrálnych bánk, ktoré sa budú držať postupného sprísňovania menovej politiky, hoci sa tým zhorší výhľad rastu v krátkodobom horizonte. Vplyv inflácie na kúpnu silu spotrebiteľov a podnikateľský sentiment treba starostlivo sledovať. Nálada investorov medzitým zostáva opatrná a ich ochota investovať nízka. Korporátne fundamenty sú pritom v dobrej kondícii a sú sprevádzané pozitívnym rastom ziskov v krátkodobom horizonte a silnými súvahami. Na trhoch však vládne neistota, ktorá znamená vyššiu volatilitu, nižšie očakávané výnosy a vyššie rizikové prémie. Pri väčšine tried aktív sme opatrní a udržujeme podváženú pozíciu v akciách, nehnuteľnostiach, úrokových sadzbách a spreadových produktoch s pevným výnosom.

NN (L) International ING Moderat

Fond využíva aktívnu správu, aby čo najlepšie reagoval na meniace sa trhové podmienky, okrem iného pomocou fundamentálnej a behaviorálnej analýzy, ktorej výsledkom je dynamická alokácia aktív v priebehu času. V horizonte 5 rokov sa usilujeme o prekonanie výkonnosti zloženého porovnávacieho indexu.

Tento fond je zastrešujúcim fondom, ktorý primárne investuje do diverzifikovaného portfólia globálnych, regionálnych a rumunských akciových a dlhopisových fondov. Na dosiahnutie svojich investičných cieľov môže fond využiť aj iné finančné nástroje (napríklad hotovosť, nástroje peňažného trhu, kótované nehnuteľnosti a pod.).

Absolútna výkonnosť fondu za sledované obdobie bola -11.1% (čistá výkonnosť na základe X-cap EUR). Hlavným vinníkom bola zložka s pevným výnosom, ktorá k výkonnosti prispela negatívne. Výnosy spolu s nárastom inflácie počas 12 mesiacov silne vzrástli. Ďalšou zlou správou bol nižší výkon v porovnaní s referenčným indexom. Fond zostal pozadu za svojim benchmarkom o -2.85%.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Inflácia je témou číslo jedna na finančných trhoch a hlavnou starosťou centrálnych bánk, ktoré sa budú držať postupného sprísňovania menovej politiky, hoci sa tým zhorší výhľad rastu v krátkodobom horizonte. Vplyv inflácie na kúpnu silu spotrebiteľov a podnikateľský sentiment treba starostlivo sledovať. Nálada investorov medzitým zostáva opatrná a ich ochota investovať nízka. Korporátne fundamenty sú pritom v dobrej kondícii a sú sprevádzané pozitívnym rastom ziskov v krátkodobom horizonte a silnými súvahami. Na trhoch však vládne neistota, ktorá znamená vyššiu volatilitu, nižšie očakávané výnosy a vyššie rizikové prémie. Pri väčšine tried aktív sme opatrní a udržujeme podváženú pozíciu v akciách, nehnuteľnostiach, úrokových sadzbách a spreadových produktoch s pevným výnosom.

NN (L) International Romanian Bond

Cieľom tohto fondu je dosiahnutie dlhodobého rastu kapitálu a stabilných výnosov investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia dlhových nástrojov denominovaných v rumunskej mene. V horizonte niekoľkých rokov usilujeme o prekonanie výkonnosti porovnávacieho indexu Bloomberg Barclays Emerging Markets Local Currency Romania.

Investičný priestor fondu je zameraný predovšetkým na región strednej a východnej Európy. K budovaniu portfólia a vyjadreniu investičného názoru používame dlhopisy, deriváty s pevným výnosom a devízový trh. Tieto trhy bývajú menej likvidné a transparentné ako hlavné trhy a zároveň sú náchylnejšie k prehnaným reakciám na zmenu trhového prostredia.

V období od 1. júla 2021 do 30. júna 2022 fond vykázal hrubú výkonnosť -10.69%, 389 bps nad benchmark.

Rumunské štátne dlhopisy zaznamenali v období od 1. júla 2021 do 30. júna 2022 hlboko zápornú výkonnosť -14,58 % v dôsledku medvedieho sploštenia výnosovej krivky. Globálne turbulencie, ktoré zatlačili svetové trhy s pevným výnosom hlboko do záporných hodnôt, mali vplyv aj na rumunský dlhopisový trh. Inflácia sa zvýšila z 3.84 % v júni 2021 na 15.1 % v júni 2022, predovšetkým vďaka veľkému nárastu cien energií a potravín. Rumunská centrálna banka začala uťahovať menovú politiku, zdvihla kľúčovú sadzbu o 250 bps a zároveň intenzívnym riadením likvidity a devízovými intervenciami posunula medzibankové úrokové sadzby ešte vyššie. Rumunská centrálna banka si bola vedomá spomaleného domáceho dopytu aj slabého ekonomického výhľadu, preto až doteraz zvyšovala úrokové sadzby pomalším tempom ako ostatné centrálné banky v regióne.

Prehĺbenie deficitu bežného účtu, nárast verejného dlhu a vyhladky na pokles salda fiškálneho rozpočtu a zvýšené potreby financovania viedli k nárastu prémie za úverové riziko, ktorý sa premietol najmä do ceny rumunských dlhopisov deminovaných v tvrdých menách, u ktorých sa rozdiel medzi ich výnosom a výnosom swapov s rovnakou splatnosťou (asset swap spreads) počas vykazovaného obdobia zdvojnásobili.

Trhy naďalej čelia veľmi náročnej situácii, ktorá je výsledkom rastúcej inflácie, rýchleho sprísňovania globálnych menových podmienok zo strany FED aj ECB a aj obáv z tvrdého pristátia ekonomiky. Inflácia na domácej úrovni ešte nedosiahla svoj vrchol a rumunská centrálna banka je stále ďaleko od konca cyklu zvyšovania úrokových sadzieb. Napriek výraznému nárastu výnosov váhame s uzavretím našej podváženej pozície v miestnych úrokových sadzbách, najmä s ohľadom na pretrvávajúce fiškálne riziko a veľmi vysoké finančné potreby vlády. Sme si vedomí, že trh z veľkej časti už zahrnul tieto riziká do svojich cien, a preto očakávame, že výnosy budú oscilovať okolo súčasných úrovní s veľkou volatilitou. Nedostatok likvidity a veľké rozpätie medzi nákupnou a predajnou cenou aktív obmedzujú možnosti ich taktickej alokácie. Očakávame, že pokiaľ nenastanú ďalšie problémy v energetickom sektore, inflácia vyvrcholí koncom leta, kedy tiež môžu miestne úrokové sadzby dosiahnuť kulmináčny bod. Preto zatiaľ zachovávame v miestnych úrokových sadzbách podváženú pozíciu a pozorne sledujeme trhy, aby sme zachytili moment, kedy v ich vývoji nastane pozitívny obrat.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

NN (L) International Romanian Equity

Cieľom fondu je dosiahnutie dlhodobého rastu kapitálu investovaním predovšetkým do diverzifikovaného portfólia akcií spoločností založených, kótovaných alebo obchodovaných v Rumunsku. V záujme diverzifikácie investícií do rôznych sektorov smie fond nakupovať akcie spoločností založených, kótovaných či obchodovaných napríklad v: Poľsku, Maďarsku, Českej republike, Grécku a Turecku. V horizonte niekoľkých rokov usilujeme o prekonanie výkonnosti tohto zloženého porovnávacieho indexu: 60% Rumunsko (BET-XT) TR, 25% Varšava (WIG30) TR, 5% Budapešť (BUX) TR a 10% Praha (PX) TR.

Zameriavame sa na výber investícií prístupom zdola nahor na základe fundamentálnej analýzy a potom vyvažujeme zastúpenie jednotlivých krajín v portfóliu. Sektorová alokácia má sekundárny význam, pretože niektoré odvetvia sú v našom investičnom portfóliu nedostatočne zastúpené.

Fond v roku uzavretom k 30. júnu zhodnotil prostriedky o 3.67% v hrubom absolútnom vyjadrení a o 0.66% v čistom absolútnom vyjadrení. Negatívna výkonnosť investičnej stratégie pre strednú a východnú Európu kopírovala pokles globálnych akciových trhov v súvislosti s prebiehajúcou ruskou inváziou na Ukrajinu. Sľubné zotavenie po pandémie bolo oslabené prudkým nárastom cien energií, ktorý vyhnal infláciu prudko nahor a v podstate prevrátil výhľad ekonomík do záporných hodnôt. Zatiaľ čo vlády sa ponáhľali na pomoc občanom, ktorí bojovali s rekordne vysokými nákladmi na energie, Poľsko a Maďarsko sa zamerali na finančný sektor, kedy prvá z menovaných krajín zaviedla úverové moratória a druhá dane z neočakávaných ziskov (tzv. windfall tax), čo výrazne obmedzilo ziskovosť energetických firiem a bánk v nadchádzajúcich štvrtrokoch.

Hrubá relatívna výkonnosť fondu dosiahla kladných 2.96 % za jednoročné obdobie uzavreté k 30. júnu 2022, zatiaľ čo čistá relatívna výkonnosť bola -0.05 %. Za vyššiu výkonnosť oproti indexu (v hrubom vyjadrení) vďaka fondu predovšetkým svojej nadváženej pozícii v rumunských akciách a regionálnych energetických firmách a podväzenej pozícii v maďarských akciách a technologickom sektore.

Zaujímame veľmi opatrný prístup k akciovým trhom s ohľadom na rekordne vysokú infláciu a početné signály, že dlhotrvajúce cenové tlaky povedú k ekonomickej recesii v celosvetovom meradle, ale aj v regióne strednej a východnej Európy. Iba rýchle ukončenie vojnového konfliktu medzi Ruskom a Ukrajinou a jeho západnými spojencami by pomohlo znížiť tlaky na náklady a obnoviť trhový optimizmus.

Európskym krajinám hrozí prerušenie dodávok zemného plynu a ropy z Ruska, ktoré by výrazne obmedzilo priemyselnú výrobu v Nemecku a následné negatívne dopady by sa preniesli na hlavných exportérov do Nemecka, ako sú Česká republika, Poľsko a Maďarsko. Vidíme relatívne nízke šance na rýchle dosiahnutie mieru.

V dôsledku toho dávame prednosť akciám s vysokým dividendovým potenciálom, ktorých emitentmi sú energetické firmy a výrobcovia hlavných spotrebiteľských produktov a aj iným defenzívnym akciám v našom regióne, prevažne z českého a rumunského akciového trhu. Sme veľmi ostražití voči akýmkoľvek vládnym plánom na zavedenie sektorových daní z neočakávaných ziskov alebo iných opatrení, ako sú úverové moratória, ktoré by znížili ziskovosť jednotlivých titulov v našom portfóliu.

Z dlhodobého hľadiska si zachovávame dôveru v akciové trhy Rumunska a strednej a východnej Európy. Sme presvedčení, že tieto trhy sú lepšie vybavené na prekonanie akejkoľvek recesie. Región ponúka príležitosti investovať do podnikov s robustnými, málo zadlženými súvahami a schopnosťou generovať voľnú hotovosť aj v zlých časoch, pričom ich akcie majú nízke ohodnotenie. Krajiny strednej a východnej Európy majú tiež vyšší rastový potenciál vďaka nižšiemu zadlženiu, nižšej nezamestnanosti a pružnejšiemu pracovnému a daňovému prostrediu.

NN (L) International Slovak Bond

Fond primárne investuje do diverzifikovaného portfólia dlhopisov denominovaných v eurách. V horizonte niekoľkých rokov usilujeme o prekonanie výkonnosti porovnávacieho indexu ICE BofAML Slovak Republic Government Index.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Hlavným trhom pre investície je slovenský trh so štátnymi dlhopismi. Fond môže tiež investovať do dlhopisov emitovaných inými štátmi, podnikmi alebo obcami. Okrem toho môže fond využívať investičné príležitosti na trhoch s pevným výnosom a devízovými derivátmi. Dlhopisy, ktoré si vyberáme, by mali mať atraktívnu úrokovú sadzbu, relatívne nízke kreditné riziko a mali by byť kótované na oficiálnej burze alebo regulovanom trhu.

V sledovanom období fond zaznamenal čistú výkonnosť -4.42%, pričom prekonal benchmark o 42 bps v čistom vyjadrení. Hlavným zdrojom vyššej výkonnosti, a to ako oproti benchmarku, tak aj v rámci relatívnych arbitráží proti referenčným trhom (t. j. Francúzsku, Belgicku, Rakúsku, Fínsku) s oveľa vyššou likviditou a užšími spreadmi medzi ponukou a dopytom, bola strategická podvážená duračná pozícia na miestnom trhu. Okrem toho fond tiež vstúpil do strategických arbitráží mimo benchmark formou menových spotov (vs. USD) a derivátov (t. j. futures a úrokových swapov na jadrových trhoch a ostatných trhoch strednej a východnej Európy).

Slovenský dlhopisový trh čelil počas sledovaného obdobia silnému protivetru a jeho hodnota klesla o 4.84% merané referenčnou hodnotou indexu ICE BofAML Slovak Republic Government Index. Výnos 10-ročného benchmarku vzrástol o 60 bps z 0.13% na 0.73%. K väčšine výpredajov v roku 2022 došlo, keď jastrabia rétorika centrálnych bánk (FED, ECB) zosilnela v reakcii na rastúcu infláciu. Tá v prípade Slovenska vzrástla z 2.9% v júni 2021 na 9.0% vo februári 2022. To bol hlavný dôvod, prečo sme udržiavali krátku duráciu, nakoľko sme očakávali, že cenné papiere s pevným výnosom budú čeliť problémom. Aj vzhľadom na to, že ukazovatele indexu spotrebiteľských cien na tom boli horšie v porovnaní s jadrovými krajinami eurozóny a likvidita slovenských dlhopisov bola v porovnaní s referenčnými dlhopismi nižšia, rozhodli sme sa presunúť investície do štátnych dlhopisov ponúkajúcich vyššiu likviditu a lepšie relatívne zhodnotenie. Ďalším argumentom pre uzavretie pozícií na slovenskom dlhopisovom trhu a prechod na referenčnú skupinu bol nárast rozpočtového deficitu v roku 2021, ktorý rýchlo dohnal krajiny s rovnakým ratingom v referenčnej skupine.

Fond ukončil činnosť k 25. februáru 2022 po tom, čo sa najväčší klient rozhodol stiahnuť svoje investície a objem aktív spravovaných fondom klesol o viac ako 85%.

NN (L) International Tri-Income Fund

Výnos fondu International Tri-Income za 12-mesačné obdobie uzavreté k 30. júnu 2022 predstavoval -12.21%. Negatívny výnos možno pripísať rastúcim úrokovým sadzbám v USA aj turbulenciám na ázijských trhoch dlhopisov. Americké 5-ročné úrokové sadzby vzrástli o 37 bps na 1.26 % v posledných šiestich mesiacoch roku 2021 a potom o ďalších 177 bps na 3.04% počas prvých šiestich mesiacov roku 2022. Singapurské úrokové sadzby mali podobný vývoj. Väčšina strát fondu za obdobie 12 mesiacov bola spôsobená alokáciou do dlhopisov denominovaných v USD, a najmä do čínskych úverových trhov. Pozície v čínskych nehnuteľnostiach podali slabý výkon kvôli problémom s likviditou v tomto sektore následkom sprísnenia regulačných požiadaviek a reštriktívnych opatrení súvisiacich s Covidom-19. K zníženiu výnosu tiež prispeli naše pozície v Indii, finančnom sektore, komoditách a verejných službách, rovnako ako investície do indonézskeho realitného a verejných služieb aj austrálskeho realitného a finančného sektora. Zatiaľ čo investície vo finančnom sektore v Hongkongu, Južnej Kórei a Číne zaznamenali zúženie spreadov, celkové výnosy boli negatívne kvôli nepriaznivému vývoju amerických úrokových sadzieb. Podobne v segmente dlhopisov denominovaných v SGD síce tiež došlo k zúženiu úverových spreadov vďaka solídnej výkonnosti realitného a finančného sektora, celkové výnosy však boli kvôli rastúcim úrokovým sadzbám v SGD negatívne.

Fond nepoužíva žiadny referenčný index. Cieľová distribúcia bola počas referenčného obdobia splnená

Ázijský úverový trh v posledných 12 mesiacoch negatívne ovplyvnili udalosti v Číne. Minuloročné turbulencie v čínskom realitnom sektore pokračovali aj tento rok. Návrat covidu v Číne, ku ktorému došlo v marci 2022 a následný vládny režim prísnych lockdownov vo veľkých mestách ako Šanghaj v súlade s politikou „nulového covidu“ potom vytvorili ďalší tlak na predajné čísla developerov a mali nepriaznivý dopad na celkovú čínsku ekonomickú aktivitu. Posledným faktorom, ktorý negatívne zapôsobil na ázijské ekonomiky, bola ruská invázia na Ukrajinu a následný rast cien ropy a ďalších tvrdých a mäkkých komodít.

Výšok ázijských krajín mimo Číny sa do značnej miery naučil s Covidom-19 žiť a ekonomiky v regióne sa naďalej zotavujú. Zdá sa, že ekonomická aktivita Číny dosiahla po dvoch čiernych mesiacoch dna a jej politika v oblasti covidu má na ekonomiku aj menší vplyv.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Zvýšené riziko recesie v Európe a USA by však mohlo ovplyvniť aj ázijské ekonomiky a je nebezpečné aj pre celkový sentiment investorov. Zvýšené riziko recesie v Európe a USA by však mohlo ovplyvniť aj ázijské ekonomiky a je nebezpečné aj pre celkový sentiment investorov. Okrem toho je nepravdepodobné, že by čínske nehnuteľnosti v blízkej budúcnosti zmizli z titulkov hlavných správ. V strednodobom až dlhodobom horizonte si udržujeme konštruktívny postoj k triede ázijských dlhových aktív s ohľadom na prínos ázijských, a najmä čínskych trhov ku globálnemu rastu, na relatívne stabilné fundamenty ázijských a čínskych nehnuteľností a relatívne atraktívne zhodnotenie v globálnom kontexte.

Vývoj pandémie COVID-19

COVID-19 a plán zabezpečenia kontinuity procesov

Po volatilnom druhom štvrťroku 2020 sa globálna ekonomika úspešne zotavila z recesie vyvolanej pandemiou COVID-19. Vo štvrtom štvrťroku 2020 však zachvátila väčšinu priemyselných krajín jej druhá vlna, čo malo za následok prísne karanténne opatrenia a silnú volatilitu trhu. Po pozitívnych správach o vývoji vakcín v novembri 2020 nasledovali v mnohých častiach sveta v druhom štvrťroku 2021 rozsiahle očkovacie kampane. S nárastom zaočkovanosti sa proces ekonomickej normalizácie začal rysovať zreteľnejšie. Ekonomiky sa postupne znovu otvárali, čo viedlo k poklesu volatility a rastu hlavných akciových indexov na rekordné úrovne. Úroky dlhopisov sa v priebehu roka vplyvom rastúcej inflácie znižovali.

NN IP používa aktívny proces riadenia rizík a portfólia, v rámci ktorého denne hodnotí trhové a likvidné riziká, aby v prípade potreby ihneď upravila portfólio. Súčasný procesy sa považujú za dostatočne účinné na zabezpečenie nepretržitého efektívneho riadenia portfólia.

NN IP aktivovala plán zabezpečenia kontinuity všetkých procesov. Rozšírili sme IT infraštruktúru, aby mohla väčšina našich zamestnancov pracovať bez problémov z domova a mala prístup k všetkým systémom. NN IP aj za týchto okolností naďalej spravuje portfólia a náš rámec prevádzkovej kontroly nepodlieha žiadnemu závažnému negatívnemu dopadu. Neexistuje žiadny dôvod, prečo by súčasná kríza mala mať negatívny vplyv na životaschopnosť fondu alebo investičného manažéra.

Na konci februára 2022 NN IP zaviedla hybridný pracovný model, ktorý umožňuje zamestnancom pracovať čiastočne z domova a čiastočne v kancelárii. Nedošlo k žiadnemu narušeniu pracovných procesov. Očakávame, že v dôsledku koronavírusovej krízy sa kombinácia práce z domu a práce v kancelárii stane štandardom.

Vývoj trhu

Aby sa tímy portfólio manažérov NN IP mohli včas prispôsobiť trhovým podmienkam, neustále sledujú a vyhodnocujú trhové podmienky, vývoj likvidity aj pohyby v investičných portfóliách, a to s podporou multidisciplinárneho tímu špecialistov. Tieto tímy pravidelne overujú účinnosť opatrení prijatých za účelom riadenia volatility transakčných nákladov, a v prípade potreby podniknú primerané kroky na ochranu záujmov klientov. V súčasnej dobe už nevykonávame špecifický monitoring súvisiaci s covidom-19. Nie je však možné vylúčiť príchod nového obdobia zvýšenej volatility na finančných trhoch v dôsledku pandémie. Vedenie fondu bude na prípadný budúci nárast volatility reagovať a monitoring v zodpovedajúcom rozsahu obnoví.

Správa predstavenstva (pokračovanie)

Výhľad

Témou číslo jedna na finančných trhoch zostáva inflácia. Rastúce ceny energií a pretrvávajúce výpadky dodávok širokej škály tovarov a služieb sú hlavnými príčinami cenového rastu. Centrálné banky sa všeobecne priklonili k jastrabiemu postoju, hoci sa tým pravdepodobne zhorší výhľad rastu v krátkodobom horizonte. Výnimkou medzi vyspelými trhmi je japonská centrálna banka, ktorá sa naďalej snaží riadiť výnosovú krivku. Vplyv inflácie na kúpnu silu spotrebiteľov a podnikateľský sentiment treba starostlivo sledovať, pretože Európa je v tomto ohľade obzvlášť zraniteľná. Recesia v Európe je teraz súčasťou nášho základného scenára, ale očakávame, že USA sa recesii veľmi tesne vyhnú. Z Číny prichádzajú po postupnom znovuotvorení ekonomiky a ohlásení ďalších stimulačných opatrení lepšie správy. Oživenie však bude pravdepodobne pomalé a budú ho brzdiť ďalšie problémy realitného trhu.

Trhový sentiment aj naďalej ovplyvňujú jastrabia menová politika, sprísnenie finančných podmienok aj geopolitické riziká a na tento zoznam možno teraz pridať aj obavy z recesie. Všetky tieto faktory tlačia nahor výnosy dlhopisov a brzdia hodnotenie rizikovejších aktív. Investori zostávajú veľmi opatrní a ich ochota investovať je nízka. Aj keď sú firemné fundamenty zdravé, rastie pomer rizika voči zisku a podnikové marže sú pod tlakom zvyšujúcich sa nákladov a pomalšieho rastu výnosov. Sme opatrní voči všetkým druhom cenných papierov s pevným výnosom, vrátane dlhopisov investičného stupňa aj dlhopisov s vysokým výnosom. Našu expozíciu do akcií sme znížili napodváženú, pretože sa domnievame, že do ziskových prognóz ešte nebola zahrnutá možná recesia. Znížili sme tiež zastúpenie nehnuteľností v portfóliu, ale udržujeme mierne nadváženú pozíciu v komoditách.

V Luxemburgu dňa 2.septembra 2022



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

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

Akcionárom NN (L) International
80, route d'Esch,
L-1470 Luxembourg

SPRÁVA AKREDITOVANÉHO AUDÍTORA

Správa z auditu účtovnej zvierky

Stanovisko

Uskutočnili sme audit účtovnej zvierky spoločnosti NN (L) International a jej jednotlivých podfondov (ďalej len „Fond“), ktorá pozostáva z výkazu čistých aktív, portfólia cenných papierov a finančných derivátov k 30. júnu 2022 a z výkazu transakcií a zmien čistých aktív za obdobie uzavreté k tomuto dátumu a zo zhrnutia hlavných účtovných postupov a iných poznámok k účtovným výkazom.

Podľa nášho názoru priložená účtovná zvierka poskytuje vo všetkých významných ohľadoch verný obraz o finančnej situácii investičnej spoločnosti NN (L) International a jej jednotlivých podfondov k 30. júnu 2022, ako aj o výsledku jej transakcií a o zmenách čistých aktív za účtovné obdobie uzavreté k tomuto dátumu v súlade s luxemburskými platnými právnymi predpismi vzťahujúcimi sa k vypracovaniu a predloženiu účtovnej zvierky.

Základ pre názor

Audit sme vykonali v súlade so zákonom o audítoroch z 23. júla 2016 (ďalej len „Zákon z 23. júla 2016“) a s medzinárodnými štandardmi auditu (ďalej len „štandardy ISA“) v znení, v ktorom boli prijaté pre Luxembursko Komisiou pre dohľad nad finančnými trhmi (Commission de Surveillance du Secteur Financier, ďalej len „Komisia CSSF“). Naša zodpovednosť stanovená zákonom z 23. júla 2016 a štandardmi ISA v znení, v ktorom boli prijaté pre Luxembursko Komisiou CSSF, je podrobnejšie popísaná v odseku „Zodpovednosť akreditovaného audítora (Réviseur d'Entreprises agréé) za audit účtovnej zvierky“ v tejto správe. V súlade s Medzinárodným etickým kódexom pre účtovných odborníkov (Code of Ethics for Professional Accountants) Rady pre medzinárodné etické štandardy účtovníkov (International Ethics Standards Board for Accountants, ďalej len „kódex IESBA“) v znení, v ktorom boli prijaté pre Luxembursko Komisiou CSSF, spoločne s etickými požiadavkami, ktoré sú relevantné pre náš audit účtovnej zvierky, sme od Fondu nezávislí a splnili sme aj ostatné požiadavky týchto ustanovení týkajúcich sa etiky. Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, poskytujú dostatočný a vhodný základ pre náš názor.

Ostatné informácie

Za ostatné informácie zodpovedá správna rada Fondu. Ostatnými informáciami sú informácie uvedené vo výročnej správe mimo účtovnú zvierku a našu správu akreditovaného audítora (réviseur d'entreprises agréé).

Náš výrok k účtovnej zvierke sa na ostatné informácie nevzťahuje a nevyjadrujeme k nim žiadne stanovisko.

Napriek tomu je však súčasťou našich povinností súvisiacich s auditom účtovnej zvierky zoznámenie sa s ostatnými informáciami a posúdenie, či ostatné informácie nie sú vo významnom nesúlade s účtovnou zvierkou či našimi znalosťami získanými počas auditu, alebo či sa inak tieto informácie nejavia ako významne nesprávne. Pokiaľ na základe vykonaného postupu dospejeme k záveru, že tieto ostatné informácie obsahujú významné nezrovnalosti, je našou povinnosťou o tejto skutočnosti podať správu. V tomto ohľade nenachádzame dôvod správu podávať.

Zodpovednosť správnej rady Fondu za účtovnú zvierku

Správna rada Fondu zodpovedá za zostavenie a verné zobrazenie účtovnej zvierky v súlade s luxemburskými platnými právnymi a správnymi predpismi, ktoré sa vzťahujú na spracovanie a predkladanie účtovných výkazov, a aj za zabezpečenie takej vnútornej kontroly nad zostavovaním a verným zobrazením účtovnej zvierky, ktorú považuje správna rada Fondu za potrebnú k tomu, aby účtovná zvierka neobsahovala významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby.



SPRÁVA AKREDITOVANÉHO AUDÍTORA (pokračovanie)

Pri zostavovaní účtovnej závierky je správna rada Fondu zodpovedná za zhodnotenie schopnosti Fondu a každého z jeho podfondov nepretržite pokračovať vo svojej činnosti, za opísanie skutočností týkajúcich sa nepretržitého pokračovania v činnosti, ak je to potrebné, a za použitie predpokladu nepretržitého pokračovania v činnosti v účtovníctve, ibaže by správna rada Fondu mala v úmysle Fond, alebo ktorýkoľvek z jeho podfondov, likvidovať alebo ukončiť jeho činnosť, alebo by nemala inú reálnu možnosť ako tak urobiť.

Zodpovednosť akreditovaného audítora (réviseur d'entreprises agréé) za audit účtovnej závierky

Cieľom nášho auditu je získať primerané uistenie, že účtovná závierka ako celok neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby a vydať správu akreditovaného audítora (réviseur d'entreprises agréé) vrátane nášho názoru. Primerané uistenie je uistenie vysokého stupňa, ale nie je zárukou toho, že audit vykonaný v súlade so zákonom z 23. júla 2016 a so štandardmi ISA, v znení, v akom boli prijaté pre Luxembursko komisiou CSSF, vždy odhalí významné nesprávnosti, ak také existujú. Nesprávnosti môžu vzniknúť v dôsledku podvodu alebo chyby a za významné sa považujú vtedy, ak by sa dalo odôvodnene očakávať, že jednotlivito alebo v súhrne by mohli ovplyvniť ekonomické rozhodnutia používateľov uskutočnené na základe tejto účtovnej závierky.

V rámci auditu uskutočneného podľa zákona z 23. júla 2016 a medzinárodných audítorských štandardov ISA, v znení, v akom boli prijaté pre Luxembursko komisiou CSSF, uplatňujeme počas celého auditu odborný úsudok a zachováme profesionálny skepticizmus. Okrem toho:

Identifikujeme a posudzujeme riziká významnej nesprávnosti účtovnej závierky, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, navrhujeme a uskutočňujeme audítorské postupy reagujúce na tieto riziká a získavame audítorské dôkazy, ktoré sú dostatočné a vhodné na poskytnutie základu pre náš názor. Riziko, že neodhalíme významnú nesprávnosť v dôsledku podvodu je vyššie ako riziko neodhalenia významnej nesprávnosti v dôsledku chyby, pretože podvod môže zahŕňať tajnú dohodu, falšovanie, úmyselné opomenutie, nepravdivé vyhlásenie alebo obídanie internej kontroly.

Oboznamujeme sa s internými kontrolami relevantnými pre audit, aby sme mohli navrhnúť audítorské postupy vhodné za daných okolností, ale nie za účelom vyjadrenia názoru na efektívnosť interných kontrol Fondu.

Hodnotíme vhodnosť použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosť účtovných odhadov a s nimi súvisiacich informácií, uskutočnených správnou radou Fondu.

Robíme záver o tom, či správna rada Fondu vhodne v účtovníctve používa predpoklad nepretržitého pokračovania v činnosti a na základe získaných audítorských dôkazov záver o tom, či existuje významná neistota v súvislosti s udalosťami alebo okolnosťami, ktoré by mohli významne spochybniť schopnosť Fondu, alebo ktoréhokoľvek z jeho podfondov, nepretržite pokračovať v činnosti. Ak dospejeme k záveru, že významná neistota existuje, sme povinní upozorniť v našej správe akreditovaného audítora (réviseur d'entreprises agréé) na súvisiace informácie uvedené v účtovnej závierke alebo, ak sú tieto informácie nedostatočné, modifikovať svoj názor. Naše závery vychádzajú z audítorských dôkazov získaných do dátumu vydania našej správy akreditovaného audítora (réviseur d'entreprises agréé).

Hodnotíme celkovú prezentáciu, štruktúru a obsah účtovnej závierky vrátane informácií, ktoré sú v nej uvedené, ako aj to, či účtovná závierka zachytáva uskutočnené transakcie a udalosti spôsobom, ktorý vedie k ich vernému zobrazeniu.

Našou povinnosťou je informovať osoby poverené dozorom, okrem iného, o plánovanom rozsahu a načasovaní auditu a o významných zisteniach, ktoré sme v jeho priebehu urobili vrátane zistených významných nedostatkov vo vnútornom kontrolnom systéme.

V Luxemburgu 13. októbra 2022

KPMG Luxembourg
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

S. Smets
Partner

Konsolidované finančné výkazy (Vyjadrené v EUR)

Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	1,186,282,869.25
Akcie		409,233,998.49
Podniky kolektívneho investovania		123,249,385.89
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		646,508,765.63
Nástroje peňažného trhu		7,290,719.24
Finančné deriváty spolu	2	800,378.77
Menové forwardy		762,996.91
Futurity		37,381.86
Hotovosť v banke		55,960,967.06
Maržové vklady		2,262,133.10
Ostatné aktíva	4,14	24,923,068.22
Celkové aktíva		1,270,229,416.40
Krátkodobé bankové úvery		(113,811.02)
Bežné pasíva	4,14	(20,371,691.67)
Finančné deriváty spolu	2	(3,489,735.85)
Úrokové swapy		(955,399.66)
Menové forwardy		(2,079,653.66)
Futurity		(454,682.53)
Celkové pasíva		(23,975,238.54)
Čisté aktíva na konci roka		1,246,254,177.86

	Poznámky	
Kurzový rozdiel	2	25,656,708.48
Čisté aktíva na konci roka		1,246,254,177.86

Konsolidovaný výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	48,731,656.46
Dividendy		23,588,833.90
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		23,432,123.68
Bankové úroky		6,262.23
Úroky zo swapov		1,462,983.44
Ostatné príjmy	10	241,453.21
Celkové výdavky		(17,083,822.24)
Správčovský poplatok	5	(12,253,047.94)
Pevný servisný poplatok	6	(2,942,430.67)
Poplatky za dodatočné funkcionality triedy akcií	7	(35,371.81)
Daň z upisovania	9	(225,901.71)
Bankové úroky		(118,111.74)
Úroky zo swapov		(1,508,789.09)
Ostatné náklady	11	(169.28)
Čistý príjem z investícií		31,647,834.22
Realizované zisky z investičného portfólia	2	88,397,691.19
Realizované straty z investičného portfólia	2	(62,290,804.18)
Realizované zisky z finančných derivátov		24,784,172.66
Realizované straty z finančných derivátov		(31,552,633.87)
Realizované zisky z prevodu mien		8,814,414.80
Realizované straty z prevodu mien		(9,134,635.33)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(204,858,862.25)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		(202,524.77)
Výsledok operácií		(154,395,347.53)
Úpisy		280,421,979.96
Spätné odkupy		(521,522,655.61)
Distribúcia		(3,436,373.97)
Čisté aktíva na začiatku roka		1,619,529,866.53

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Central European Equity

(Vyjadrené v CZK)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
	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

Dividenda

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

Priebežný poplatok 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%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022	91.13%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanalyzuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Central European Equity

(Vyjadrené v CZK)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	4,217,176,620.02
Akcie		4,217,176,620.02
Hotovosť v banke		195,337,072.79
Ostatné aktíva	4	49,606,253.98
<i>Celkové aktíva</i>		<i>4,462,119,946.79</i>
Bežné pasíva	4	(71,500,805.33)
<i>Celkové pasíva</i>		<i>(71,500,805.33)</i>
Čisté aktíva na konci roka		4,390,619,141.46

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	268,564,046.57
Dividendy		266,024,341.13
Ostatné príjmy	10	2,539,705.44
Celkové výdavky		(85,414,202.89)
Správčovský poplatok	5	(68,085,915.38)
Pevný servisný poplatok	6	(16,125,719.93)
Daň z upisovania	9	(1,087,083.81)
Bankové úroky		(115,483.77)
Čistý príjem z investícií		183,149,843.68
Realizované zisky z investičného portfólia	2	1,136,127,143.27
Realizované straty z investičného portfólia	2	(488,137,201.76)
Realizované zisky z finančných derivátov		17,990.02
Realizované straty z finančných derivátov		(4,434.13)
Realizované zisky z prevodu mien		39,293,046.96
Realizované straty z prevodu mien		(47,941,259.20)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(997,642,696.03)
Výsledok operácií		(175,137,567.19)
Úpisy		279,144,447.58
Spätné odkupy		(2,644,649,975.96)
Distribúcia		(207,047.90)
Čisté aktíva na začiatku roka		6,931,469,284.93
Čisté aktíva na konci roka		4,390,619,141.46

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Central European Equity

(Vyjadrené v CZK)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Akcie				
Poľsko				
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
Rakúsko				
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	5.80
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

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
230,000	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	124,023,790.51	2.82
			618,156,465.76	14.08
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
Grécko				
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
Holandsko				
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	1.02
			45,012,000.00	1.02
Luxembursko				
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
Celkové portfólio cenných papierov			4,217,176,620.02	96.05

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	4,217,176,620.02	96.05
Hotovosť v banke	195,337,072.79	4.45
Ostatné aktíva a pasíva	(21,894,551.35)	(0.50)
Celkové čisté aktíva	4,390,619,141.46	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjadrené v USD)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**				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	Dividenda				
	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	Priebežný poplatok 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					

* Ukazovateľ obrátovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadza priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kúševnými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú úetované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obrátovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obrátovosti portfólia (PTR) sa neanализuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjadrené v USD)

Štatistika (pokračovanie)

Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022	111.26%
---------------------------	------------	---------

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadza priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anuálizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanuálizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjadrené v USD)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	57,045,889.97
Akcie		57,045,889.97
Hotovosť v banke		4,955,965.84
Ostatné aktíva	4	3,140,200.15
<i>Celkové aktíva</i>		<i>65,142,055.96</i>
Krátkodobé bankové úvery		(119,256.88)
Bežné pasíva	4	(2,770,330.63)
Finančné deriváty spolu	2	(868.46)
Menové forwardy		(868.46)
<i>Celkové pasíva</i>		<i>(2,890,455.97)</i>
Čisté aktíva na konci roka		62,251,599.99

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	574,051.94
Dividendy		571,682.77
Bankové úroky		2,369.17
Celkové výdavky		(436,899.29)
Správčovský poplatok	5	(215,093.98)
Pevný servisný poplatok	6	(203,530.95)
Poplatky za dodatočné funkcionality triedy akcií	7	(2.79)
Daň z upisovania	9	(18,271.57)
Čistý príjem z investícií		137,152.65
Realizované zisky z investičného portfólia	2	7,913,281.44
Realizované straty z investičného portfólia	2	(9,074,509.44)
Realizované zisky z finančných derivátov		341.06
Realizované straty z finančných derivátov		(1,172.13)
Realizované zisky z prevodu mien		489,474.12
Realizované straty z prevodu mien		(513,428.66)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(21,026,679.58)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		(868.46)
Výsledok operácií		(22,076,409.00)
Úpisy		29,379,674.85
Spätné odkupy		(10,939,830.09)
Distribúcia		(176,935.82)
Čisté aktíva na začiatku roka		66,065,100.05
Čisté aktíva na konci roka		62,251,599.99

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International China A-Share Equity

(Vyjadrené v USD)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v USD	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom 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
Kajmanie 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
Celkové portfólio cenných papierov			57,045,889.97	91.64

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v USD
Menové 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)

Finančné deriváty spolu (868.46)

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	57,045,889.97	91.64
Finančné deriváty spolu	(868.46)	0.00
Hotovosť v banke	4,955,965.84	7.96
Krátkodobé bankové úvery	(119,256.88)	(0.19)
Ostatné aktíva a pasíva	369,869.52	0.59
Celkové čisté aktíva	62,251,599.99	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

Štatistika

Čisté aktíva				Priebežný poplatok v %*			
	30/06/2022	CZK	5,098,689,943.85	Capitalisation I (CZK)	30/06/2022		0.76%
	30/06/2021	CZK	5,746,340,415.92	Capitalisation P (CZK)	30/06/2022		1.30%
	30/06/2020	CZK	6,207,843,887.41	Capitalisation X (CZK)	30/06/2022		1.50%
				Distribution P (CZK)	30/06/2022		1.30%
				Distribution X (CZK)	30/06/2022		1.50%
Čistá hodnota aktív na akciu**				Obratovosť portfólia v %*			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2022	CZK	112,590.44		30/06/2022		77.95%
	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				
Dividenda							
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				

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadza priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanalyzuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	4,988,965,177.82
Podniky kolektívneho investovania		85,390,205.37
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		4,903,574,972.45
Finančné deriváty spolu	2	2,309,214.38
Menové forwardy		2,309,214.38
Hotovosť v banke		24,855,026.03
Ostatné aktíva	4,14	102,690,040.91
Celkové aktíva		5,118,819,459.14
Bežné pasíva	4,14	(16,042,912.40)
Finančné deriváty spolu	2	(4,086,602.89)
Úrokové swapy		(4,086,602.89)
Celkové pasíva		(20,129,515.29)
Čisté aktíva na konci roka		5,098,689,943.85

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	106,136,122.33
Dividendy		6,771,828.64
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		88,582,978.82
Úroky zo swapov		10,781,314.87
Celkové výdavky		(56,274,533.21)
Správčovský poplatok	5	(34,970,231.09)
Pevný servisný poplatok	6	(8,742,201.75)
Daň z upisovania	9	(768,956.73)
Bankové úroky		(54,466.96)
Úroky zo swapov		(11,735,536.23)
Ostatné náklady	11	(3,140.45)
Čistý príjem z investícií		49,861,589.12
Realizované zisky z investičného portfólia	2	21,676,740.42
Realizované straty z investičného portfólia	2	(142,861,099.50)
Realizované zisky z finančných derivátov		24,367,779.00
Realizované straty z finančných derivátov		(29,854,788.35)
Realizované zisky z prevodu mien		13,932,433.12
Realizované straty z prevodu mien		(14,635,064.87)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(862,283,629.32)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		492,721.50
Výsledok operácií		(939,303,318.88)
Úpisy		591,404,190.45
Spätné odkupy		(299,725,783.56)
Distribúcia		(25,560.08)
Čisté aktíva na začiatku roka		5,746,340,415.92
Čisté aktíva na konci roka		5,098,689,943.85

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné 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
Rakúsko				
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
Nadnárodné a medzinárodné spoločnosti				
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

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Fínsko				
3,800,000	FINLAND GOVERNMENT BOND ZCP 15/09/2026	EUR	89,164,993.61	1.75
			89,164,993.61	1.75
Belgicko				
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 štáty 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
Španielsko				
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
Francúzsko				
51,000,000	BPCE SA 04/02/2023 FRN EMTN	CZK	50,791,739.97	1.00
			50,791,739.97	1.00
Holandsko				
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
Podniky kolektívneho investovania				
otvorené podielové fondy				
Luxembursko				
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
Celkové portfólio cenných papierov			4,988,965,177.82	97.85

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať (%)	Zaplatiť (%)	Dátum splatnosti	Mena	Teoretická 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)

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

Finančné deriváty k 30/06/2022 (pokračovanie)

Obdržať (%)	Zaplatiť (%)	Dátum splatnosti	Mena	Teoretická hodnota	Hodnota swapu v CZK
3.280	Floating	24/02/2032	CZK	125,000,000.00	(16,704,125.00)
					(4,086,602.89)

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v CZK	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v CZK
---------	----------	------------------	---------------	---

Menové 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

Finančné deriváty spolu (1,777,388.51)

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	4,988,965,177.82	97.85
Finančné deriváty spolu	(1,777,388.51)	(0.03)
Hotovosť v banke	24,855,026.03	0.49
Ostatné aktíva a pasíva	86,647,128.51	1.69
Celkové čisté aktíva	5,098,689,943.85	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Czech Short Term Bond

(Vyjadrené v CZK)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
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
Priebežný poplatok v %*			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2022		0.17%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2022		0.31%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022		27.57%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanализuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Czech Short Term Bond

(Vyjadrené v CZK)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	581,618,604.08
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		581,618,604.08
Hotovosť v banke		4,923,783.60
Ostatné aktíva	4	7,127,662.23
<i>Celkové aktíva</i>		<i>593,670,049.91</i>
Bežné pasíva	4	(322,445.58)
<i>Celkové pasíva</i>		<i>(322,445.58)</i>
Čisté aktíva na konci roka		593,347,604.33

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	8,768,862.17
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		8,755,781.14
Bankové úroky		11,062.13
Ostatné príjmy	10	2,018.90
Celkové výdavky		(1,257,923.10)
Správčovský poplatok	5	(59,705.71)
Pevný servisný poplatok	6	(1,062,199.56)
Daň z upisovania	9	(129,935.31)
Bankové úroky		(6,082.52)
Čistý príjem z investícií		7,510,939.07
Realizované zisky z investičného portfólia	2	285,934.07
Realizované straty z investičného portfólia	2	(4,112,789.80)
Realizované zisky z prevodu mien		42,156.22
Realizované straty z prevodu mien		(111,747.64)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(16,551,216.12)
Výsledok operácií		(12,936,724.20)
Úpisy		155,939,844.18
Spätné odkupy		(139,255,353.27)
Čisté aktíva na začiatku roka		589,599,837.62
Čisté aktíva na konci roka		593,347,604.33

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Czech Short Term Bond

(Vyjadrené v CZK)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné 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
Nadnárodné a medzinárodné spoločnosti				
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
Holandsko				
21,000,000	LEASEPLAN CORPORATION NV 21/06/2023 FRN EMTN	CZK	20,985,930.00	3.54
			20,985,930.00	3.54
Rakúsko				
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
Celkové portfólio cenných papierov			581,618,604.08	98.02

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	581,618,604.08	98.02
Hotovosť v banke	4,923,783.60	0.83
Ostatné aktíva a pasíva	6,805,216.65	1.15
Celkové čisté aktíva	593,347,604.33	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

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

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**					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	Dividenda		
	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	-	Priebežný poplatok 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	Obratovosť portfólia 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		-			

* Ukazovate obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanalyzuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

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

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	46,848,626.92
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		46,848,626.92
Finančné deriváty spolu	2	6,195.82
Futurity		6,195.82
Hotovosť v banke		581,756.83
Maržové vklady		34,592.85
Ostatné aktíva	4,14	1,980,040.38
Celkové aktíva		49,451,212.80
Bežné pasíva	4,14	(277,718.15)
Finančné deriváty spolu	2	(1,141,120.53)
Menové forwardy		(1,141,120.53)
Celkové pasíva		(1,418,838.68)
Čisté aktíva na konci roka		48,032,374.12

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	2,636,344.65
Dividendy		25,986.55
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		2,578,612.11
Bankové úroky		3,066.94
Ostatné príjmy	10	28,679.05
Celkové výdavky		(182,348.91)
Správčovský poplatok	5	(38,836.92)
Pevný servisný poplatok	6	(118,010.79)
Poplatky za dodatočné funkcionality triedy akcií	7	(12,899.55)
Daň z upisovania	9	(12,557.41)
Ostatné náklady	11	(44.24)
Čistý príjem z investícií		2,453,995.74
Realizované zisky z investičného portfólia	2	283,874.92
Realizované straty z investičného portfólia	2	(3,011,786.07)
Realizované zisky z finančných derivátov		736,913.29
Realizované straty z finančných derivátov		(9,877,396.62)
Realizované zisky z prevodu mien		116,613.27
Realizované straty z prevodu mien		(307,242.69)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(12,745,563.85)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		882,121.19
Výsledok operácií		(21,468,470.82)
Úpisy		20,326,355.58
Spätné odkupy		(20,551,357.34)
Distribúcia		(857,150.98)
Čisté aktíva na začiatku roka		70,582,997.68
Čisté aktíva na konci roka		48,032,374.12

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

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

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v USD	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v USD	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu					300,000	CORP NACIONAL DEL COBRE DE CHILE 4.375% 05/02/2049	USD	250,266.34	0.52
					300,000	EMPRESA DE LOS FERROCARRILES DEL ESTADO 3.068% 18/08/2050	USD	179,610.12	0.37
					200,000	EMPRESA DE TRANSPORTE DE PASAJEROS METRO SA 4.700% 07/05/2050	USD	167,445.25	0.35
					700,000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO 5.250% 06/11/2029	USD	664,217.53	1.39
								1,546,244.04	3.22
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje					Kolumbia				
Mexiko					570,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 30/01/2030	USD	434,056.77	0.90
600,000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 16/04/2030	USD	527,559.08	1.10	400,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 22/04/2032	USD	289,985.76	0.60
400,000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.125% 21/01/2026	USD	399,978.54	0.83	400,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 15/02/2061	USD	229,556.66	0.48
200,000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.600% 10/02/2048	USD	158,266.99	0.33	450,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.000% 26/02/2024	USD	437,176.27	0.91
200,000	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 12/10/2110 GMTN	USD	167,213.80	0.35	200,000	COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.000% 15/06/2045	USD	133,705.65	0.28
105,000	PETROLEOS MEXICANOS 6.350% 12/02/2048	USD	62,862.20	0.13				1,524,481.11	3.17
200,000	PETROLEOS MEXICANOS 6.375% 23/01/2045	USD	122,418.71	0.25	Turecko				
600,000	PETROLEOS MEXICANOS 7.690% 23/01/2050	USD	402,406.90	0.84	200,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 16/04/2043	USD	117,713.48	0.25
			1,840,706.22	3.83	650,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.250% 13/03/2030	USD	463,133.09	0.97
Indonézia					200,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.950% 15/01/2031	USD	145,954.27	0.30
550,000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.850% 15/10/2030	USD	522,468.61	1.09	300,000	TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.625% 17/02/2045	USD	202,597.30	0.42
600,000	INDONESIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.250% 17/01/2042 EMTN	USD	584,431.37	1.21	600,000	TURKIYE IHRACAT KREDI BANKASI AS 6.125% 03/05/2024	USD	561,119.14	1.17
200,000	PERTAMINA PERSERO PT 2.300% 09/02/2031	USD	161,356.76	0.34				1,490,517.28	3.11
200,000	PERUSAHAAN PERSEROAN PERSERO PT PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 4.000% 30/06/2050 EMTN	USD	139,513.99	0.29	Peru				
400,000	PERUSAHAAN PERSEROAN PERSERO PT PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA 6.150% 21/05/2048 EMTN	USD	365,576.38	0.76	500,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.783% 23/01/2031	USD	425,409.71	0.89
			1,773,347.11	3.69	300,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.200% 28/07/2121	USD	184,649.09	0.38
Spojené arabské emiráty					100,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.625% 18/11/2050	USD	103,802.22	0.22
250,000	ABU DHABI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.500% 16/04/2025 EMTN	USD	242,507.16	0.50	450,000	PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.550% 14/03/2037	USD	490,343.28	1.02
850,000	ABU DHABI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.125% 16/04/2030 EMTN	USD	808,446.09	1.69	300,000	PETROLEOS DEL PERU SA 4.750% 19/06/2032	USD	232,193.44	0.48
450,000	ABU DHABI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.125% 30/09/2049	USD	349,628.04	0.73				1,436,397.74	2.99
400,000	MDGH GMTN RSC LTD 2.875% 07/11/2029 EMTN	USD	361,770.46	0.75	Omán				
			1,762,351.75	3.67	550,000	OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.750% 15/06/2026	USD	523,189.13	1.09
Saudská Arábia					500,000	OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.000% 01/08/2029 EMTN	USD	481,953.24	1.00
500,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.750% 03/02/2032 EMTN	USD	445,075.86	0.93	200,000	OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.250% 25/01/2031	USD	193,053.61	0.40
300,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 04/03/2023 EMTN	USD	299,158.64	0.62	265,000	OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.750% 17/01/2048	USD	228,488.41	0.48
200,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.450% 02/02/2061 EMTN	USD	149,586.22	0.31				1,426,684.39	2.97
800,000	SAUDI GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 26/10/2046 EMTN	USD	730,343.94	1.52	Uruguaj				
			1,624,164.66	3.38	700,000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 23/01/2031	USD	708,878.21	1.48
Brazília					600,000	URUGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.975% 20/04/2055	USD	590,882.39	1.23
300,000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 06/06/2025	USD	283,392.80	0.59				1,299,760.60	2.71
200,000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 06/06/2025 GMTN	USD	188,928.54	0.39	Kazachstan				
400,000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.750% 12/09/2031	USD	326,837.55	0.68	520,000	KAZAKHSTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 14/10/2024 EMTN	USD	524,561.91	1.09
200,000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.625% 13/01/2028	USD	186,988.25	0.39	800,000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC 3.500% 14/04/2033	USD	577,552.53	1.21
540,000	BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.750% 14/01/2050	USD	366,628.93	0.76	240,000	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO JSC 5.750% 19/04/2047	USD	184,529.14	0.38
200,000	CAIXA ECONOMICA FEDERAL 3.500% 07/11/2022	USD	199,627.19	0.42				1,286,643.58	2.68
			1,552,403.26	3.23	Chile				
Chile					370,000	CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.500% 25/01/2050	USD	284,704.80	0.59

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

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

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022 (pokračovanie)

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v USD	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v USD	% ČOI
Katar					Maďarsko				
200,000	QATAR ENERGY 2.250% 12/07/2031	USD	170,912.73	0.36	400,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.125% 22/09/2031	USD	309,285.66	0.64
250,000	QATAR ENERGY 3.300% 12/07/2051	USD	193,350.72	0.40	400,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.375% 25/03/2024	USD	407,921.15	0.85
400,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.750% 16/04/2030	USD	396,713.89	0.83	200,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 29/03/2041	USD	230,804.18	0.48
500,000	QATAR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.103% 23/04/2048	USD	524,643.01	1.09				948,010.99	1.97
			1,285,620.35	2.68					
Dominikánska 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
								875,336.34	1.82
Filipíny					Poľsko				
400,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.950% 06/01/2032	USD	325,093.94	0.68	600,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 17/03/2023	USD	597,637.02	1.25
800,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.457% 05/05/2030	USD	697,706.79	1.45	200,000	POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.250% 06/04/2026	USD	193,985.48	0.40
300,000	PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.950% 05/05/2045	USD	214,606.27	0.45				791,622.50	1.65
			1,237,407.00	2.58					
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					
Kostarika					Malajzia				
300,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 30/04/2025	USD	290,568.72	0.60	250,000	PETRONAS CAPITAL LTD 3.404% 28/04/2061 EMTN	USD	186,905.49	0.39
200,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.125% 19/02/2031	USD	186,755.50	0.39	300,000	PETRONAS CAPITAL LTD 3.500% 21/04/2030 EMTN	USD	282,824.82	0.59
400,000	COSTA RICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.000% 04/04/2044	USD	345,548.40	0.72	300,000	PETRONAS CAPITAL LTD 4.550% 21/04/2050 EMTN	USD	284,685.85	0.59
400,000	INSTITUTO COSTARRICENSE DE ELECTRICIDAD 6.375% 15/05/2043	USD	295,927.30	0.62				754,416.16	1.57
			1,118,799.92	2.33					
Ekvádor					Ghana				
1,000,000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND ZCP 31/07/2030	USD	430,442.61	0.89	650,000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.375% 11/02/2027	USD	370,670.94	0.77
600,000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 0.500% 31/07/2040 STEP-UP	USD	257,640.23	0.54	500,000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.627% 16/06/2049	USD	234,746.93	0.49
600,000	ECUADOR GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.000% 31/07/2035 STEP-UP	USD	298,686.90	0.62	300,000	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.875% 07/05/2042	USD	143,660.97	0.30
			986,769.74	2.05				749,078.84	1.56
Južná Afrika					Maroko				
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 2.375% 15/12/2027	USD	161,252.60	0.34
300,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.875% 14/04/2026	USD	284,088.72	0.59	400,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.000% 15/12/2032	USD	275,779.16	0.57
490,000	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 30/09/2049	USD	334,702.58	0.70	200,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.000% 15/12/2050	USD	116,341.02	0.24
			960,555.62	2.00	210,000	MOROCCO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.500% 11/12/2042	USD	152,937.30	0.32
								706,310.08	1.47

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

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

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022 (pokračovanie)

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v USD	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v USD	% ČOI
Arménsko					Rwanda				
400,000	REPUBLIC OF ARMENIA INTERNATIONAL BOND 3.950% 26/09/2029	USD	298,201.96	0.62	600,000	RWANDA INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 5.500% 09/08/2031	USD	471,625.59	0.98
400,000	REPUBLIC OF ARMENIA INTERNATIONAL BOND 7.150% 26/03/2025	USD	394,348.49	0.82				471,625.59	0.98
			692,550.45	1.44	Trinidad a Tobago				
Nigéria					300,000	TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 04/08/2026	USD	284,006.57	0.59
400,000	NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.500% 28/11/2027 EMTN	USD	303,320.76	0.63	200,000	TRINIDAD & TOBAGO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 26/06/2030	USD	175,639.46	0.37
420,000	NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.625% 28/11/2047 EMTN	USD	249,766.36	0.52				459,646.03	0.96
200,000	NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9.248% 21/01/2049	USD	135,381.84	0.28	Srbská republika				
			688,468.96	1.43	600,000	SERBIA INTERNATIONAL BOND 2.125% 01/12/2030	USD	441,781.13	0.92
Chorvátsko								441,781.13	0.92
260,000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.500% 04/04/2023	USD	262,984.95	0.55	Azerbajdžan				
350,000	CROATIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.000% 26/01/2024	USD	360,977.32	0.76	300,000	REPUBLIC OF AZERBAIJAN INTERNATIONAL BOND 3.500% 01/09/2032	USD	239,149.70	0.50
			623,962.27	1.31	200,000	SOUTHERN GAS CORRIDOR CJSC 6.875% 24/03/2026	USD	196,319.31	0.41
Keňa								435,469.01	0.91
400,000	REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.875% 24/06/2024	USD	334,303.94	0.69	Tadžikistan				
200,000	REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.000% 22/05/2032	USD	142,017.86	0.30	700,000	REPUBLIC OF TAJIKISTAN INTERNATIONAL BOND 7.125% 14/09/2027	USD	434,259.27	0.90
200,000	REPUBLIC OF KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.250% 28/02/2048	USD	122,616.38	0.26				434,259.27	0.90
			598,938.18	1.25	Paraguaj				
Kuvajt					300,000	PARAGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.950% 28/04/2031	USD	277,634.62	0.59
600,000	KUWAIT INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 3.500% 20/03/2027	USD	597,684.40	1.24	200,000	PARAGUAY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.400% 30/03/2050	USD	154,821.67	0.32
			597,684.40	1.24				432,456.29	0.91
Jordánsko					Bolivia				
400,000	JORDAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.750% 31/01/2027	USD	351,633.96	0.74	200,000	BOLIVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.500% 20/03/2028	USD	154,785.41	0.32
200,000	JORDAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.375% 10/10/2047	USD	146,486.91	0.30	230,000	BOLIVIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.950% 22/08/2023	USD	221,788.17	0.46
			498,120.87	1.04				376,573.58	0.78
India					Guatemala				
300,000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 2.250% 13/01/2031 EMTN	USD	236,795.49	0.50	200,000	GUATEMALA GOVERNMENT BOND 4.375% 05/06/2027	USD	187,420.99	0.39
300,000	EXPORT-IMPORT BANK OF INDIA 3.250% 15/01/2030 EMTN	USD	261,237.77	0.54	200,000	GUATEMALA GOVERNMENT BOND 6.125% 01/06/2050	USD	168,245.40	0.35
			498,033.26	1.04				355,666.39	0.74
Vietnam					Ukrajina				
500,000	VIETNAM GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.800% 19/11/2024	USD	497,650.66	1.04	200,000	NPC UKRENERGO 6.875% 09/11/2026	USD	50,175.74	0.10
			497,650.66	1.04	500,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6.876% 21/05/2029	USD	121,990.63	0.26
Pakistan					300,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.253% 15/03/2033	USD	74,378.96	0.15
200,000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.375% 08/04/2031 EMTN	USD	127,572.88	0.27	400,000	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.750% 01/09/2026	USD	102,972.86	0.22
400,000	PAKISTAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.875% 08/04/2051 EMTN	USD	242,520.21	0.50				349,518.19	0.73
200,000	PAKISTAN WATER & POWER DEVELOPMENT AUTHORITY 7.500% 04/06/2031	USD	110,062.39	0.23	Uzbekistan				
			480,155.48	1.00	200,000	REPUBLIC OF UZBEKISTAN INTERNATIONAL BOND 3.700% 25/11/2030 EMTN	USD	145,677.85	0.30
Jamajka					250,000	UZBEKNEFTEGAZ JSC 4.750% 16/11/2028	USD	197,057.47	0.41
250,000	JAMAICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7.875% 28/07/2045	USD	261,756.99	0.54				342,735.32	0.71
200,000	JAMAICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.000% 15/03/2039	USD	215,215.99	0.45	Gruzínsko				
			476,972.98	0.99	400,000	GEORGIAN RAILWAY JSC 4.000% 17/06/2028	USD	337,819.97	0.70
								337,819.97	0.70

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

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

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022 (pokračovanie)

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v USD	% ČOI
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
Namíbia				
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
Celkové portfólio cenných papierov			46,848,626.92	97.54

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v USD
Menové 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

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk alebo (strata) 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)

Množstvo	Názov	Mena	Závazky v USD	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v USD

Futuritné kontrakty na úrokové sadzby

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

Finančné deriváty spolu (1,134,924.71)

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	46,848,626.92	97.54
Finančné deriváty spolu	(1,134,924.71)	(2.36)
Hotovosť v banke	581,756.83	1.21
Ostatné aktíva a pasíva	1,736,915.08	3.61
Celkové čisté aktíva	48,032,374.12	100.00

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2022	HUF	558,309.71
	30/06/2021	HUF	675,259.81
	30/06/2020	HUF	680,820.23
Počet akcií			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2022		46,981
	30/06/2021		47,719
	30/06/2020		47,381
Priebežný poplatok v %*			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2022		0.56%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022		105.18%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anuálizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanuálizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	24,585,218,382.86
Podniky kolektívneho investovania		2,722,701.32
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		24,582,495,681.54
Hotovosť v banke		959,540,072.21
Ostatné aktíva	4,14	1,515,938,307.88
Celkové aktíva		27,060,696,762.95
Bežné pasíva	4	(350,189,378.24)
Finančné deriváty spolu	2	(480,533,036.68)
Úrokové swapy		(215,234,574.66)
Menové forwardy		(265,298,462.02)
Celkové pasíva		(830,722,414.92)
Čisté aktíva na konci roka		26,229,974,348.03

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	851,667,621.14
Dividendy		69,401.16
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		740,794,731.70
Úroky zo swapov		110,789,976.21
Ostatné príjmy	10	13,512.07
Celkové výdavky		(272,889,279.70)
Správčovský poplatok	5	(119,258,314.53)
Pevný servisný poplatok	6	(44,721,867.98)
Daň z upisovania	9	(2,899,093.40)
Bankové úroky		(3,315,704.17)
Úroky zo swapov		(102,694,299.62)
Čistý príjem z investícií		578,778,341.44
Realizované zisky z investičného portfólia	2	516,974,620.11
Realizované straty z investičného portfólia	2	(856,652,168.64)
Realizované zisky z finančných derivátov		974,187,941.25
Realizované straty z finančných derivátov		(1,185,526,431.92)
Realizované zisky z prevodu mien		375,957,256.50
Realizované straty z prevodu mien		(292,458,327.13)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(5,090,367,301.12)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		(563,282,651.83)
Výsledok operácií		(5,542,388,721.34)
Úpisy		3,247,381,089.78
Spätné odkupy		(3,697,543,923.49)
Čisté aktíva na začiatku roka		32,222,525,903.08
Čisté aktíva na konci roka		26,229,974,348.03

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v HUF	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné 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
Poľsko				
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

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v HUF	% ČOI	
Nadnárodné a medzinárodné spoločnosti					
250,000,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 2.520% 19/10/2023 EMTN	HUF	232,049,182.50	0.88	
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	
Holandsko					
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	
Podniky kolektívneho investovania					
otvorené podielové fondy					
Luxembursko					
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	
			24,585,218,382.86	93.73	
Celkové portfólio cenných papierov					
Finančné deriváty k 30/06/2022					
Obdržať (%)	Zaplatiť (%)	Dátum splatnosti	Mena	Teoretická 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)

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

Finančné deriváty k 30/06/2022 (pokračovanie)

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v HUF
Menové 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)
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)

Finančné deriváty spolu (480,533,036.68)

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		%
		ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	24,585,218,382.86	93.73
Finančné deriváty spolu	(480,533,036.68)	(1.83)
Hotovosť v banke	959,540,072.21	3.66
Ostatné aktíva a pasíva	1,165,748,929.64	4.44
Celkové čisté aktíva	26,229,974,348.03	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjadrené v HUF)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
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
Priebežný poplatok v %*			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2022		0.41%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022		(31.93%)

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kúľovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anuálizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanuálizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjadrené v HUF)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	6,326,979,494.07
Podniky kolektívneho investovania		536,572,420.40
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		3,055,253,604.24
Nástroje peňažného trhu		2,735,153,469.43
Hotovosť v banke		984,787,993.61
Ostatné aktíva	4	299,119,195.91
Celkové aktíva		7,610,886,683.59
Bežné pasíva	4	(187,751,127.79)
Finančné deriváty spolu	2	(129,052,202.72)
Úrokové swapy		(2,594,576.00)
Menové forwardy		(126,457,626.72)
Celkové pasíva		(316,803,330.51)
Čisté aktíva na konci roka		7,294,083,353.08

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	72,669,354.56
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		72,247,846.59
Úroky zo swapov		412,054.79
Ostatné príjmy	10	9,453.18
Celkové výdavky		(22,859,124.82)
Správčovský poplatok	5	(15,922,127.25)
Pevný servisný poplatok	6	(5,307,375.68)
Daň z upisovania	9	(537,862.98)
Bankové úroky		(749,536.69)
Úroky zo swapov		(342,222.22)
Čistý príjem z investícií		49,810,229.74
Realizované zisky z investičného portfólia	2	37,568,008.71
Realizované straty z investičného portfólia	2	(27,763,184.80)
Realizované zisky z finančných derivátov		31,717,200.87
Realizované straty z finančných derivátov		(21,016,047.99)
Realizované zisky z prevodu mien		86,201,907.86
Realizované straty z prevodu mien		(40,540,703.18)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		106,698,809.29
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		(173,329,820.53)
Výsledok operácií		49,346,399.97
Úpisy		5,130,687,616.91
Spätné odkupy		(1,960,390,610.45)
Čisté aktíva na začiatku roka		4,074,439,946.65
Čisté aktíva na konci roka		7,294,083,353.08

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjadrené v HUF)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v HUF	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné 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
Nadnárodné a medzinárodné spoločnosti				
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
Nemecko				
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	POWSZĘCHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI 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
Holandsko				
300,000	LEASEPLAN CORP NV 0.750% 03/10/2022 EMTN	EUR	119,156,086.21	1.63
			119,156,086.21	1.63
Poľsko				
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 štáty americké				
200,000	CITIGROUP INC 2.700% 27/10/2022 GMTN	USD	75,954,064.69	1.04
			75,954,064.69	1.04

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v HUF	% ČOI
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 peňažného 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
Taliansko				
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
Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu				
Nástroje peňažného 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
Podniky kolektívneho investovania				
otvorené podielové fondy				
Luxembursko				
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
Celkové portfólio cenných papierov			6,326,979,494.07	86.74

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond

(Vyjadrené v HUF)

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať (%)	Zaplatiť (%)	Dátum splatnosti	Mena	Teoretická 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)

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v HUF
Menové 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)

Finančné deriváty spolu (129,052,202.72)

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		%
		ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	6,326,979,494.07	86.74
Finančné deriváty spolu	(129,052,202.72)	(1.77)
Hotovosť v banke	984,787,993.61	13.50
Ostatné aktíva a pasíva	111,368,068.12	1.53
Celkové čisté aktíva	7,294,083,353.08	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International ING Conservator

(Vyjadrené v EUR)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
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
Priebežný poplatok v %*			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		1.77%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		1.80%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022		(51.64%)

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanализuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International ING Conservator

(Vyjadrené v EUR)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	17,538,097.56
Podniky kolektívneho investovania		15,331,244.22
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		1,809,336.31
Nástroje peňažného trhu		397,517.03
Finančné deriváty spolu	2	57,686.80
Menové forwardy		57,686.80
Hotovosť v banke		870,416.26
Maržové vklady		243,610.84
Ostatné aktíva	4	55,738.72
Celkové aktíva		18,765,550.18
Bežné pasíva	4	(147,344.38)
Finančné deriváty spolu	2	(25,913.73)
Futurity		(25,913.73)
Celkové pasíva		(173,258.11)
Čisté aktíva na konci roka		18,592,292.07

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	82,083.18
Dividendy		3,857.34
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		78,225.84
Celkové výdavky		(352,189.27)
Správčovský poplatok	5	(305,484.09)
Pevný servisný poplatok	6	(29,806.30)
Poplatky za dodatočné funkcionality triedy akcií	7	(3,427.92)
Daň z upisovania	9	(2,237.26)
Bankové úroky		(11,233.70)
Čistá strata z investícií		(270,106.09)
Realizované zisky z investičného portfólia	2	253,462.00
Realizované straty z investičného portfólia	2	(217,738.36)
Realizované zisky z finančných derivátov		667,740.58
Realizované straty z finančných derivátov		(278,512.71)
Realizované zisky z prevodu mien		20,746.90
Realizované straty z prevodu mien		(12,958.97)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(2,820,310.36)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		52,303.03
Výsledok operácií		(2,605,373.98)
Úpisy		9,070,602.44
Spätné odkupy		(15,349,582.72)
Čisté aktíva na začiatku roka		27,476,646.33
Čisté aktíva na konci roka		18,592,292.07

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International ING Conservator

(Vyjadrené v EUR)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné 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
Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu				
Nástroje peňažného 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
Podniky kolektívneho investovania				
otvorené podielové fondy				
Luxembursko				
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
Celkové portfólio cenných papierov			17,538,097.56	94.33

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR
Menové 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
Množstvo	Názov	Mena	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR
Futuritné kontrakty 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)
Futuritné kontrakty na úrokové sadzby				
(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)
Finančné deriváty spolu			31,773.07	31,773.07

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	17,538,097.56	94.33
Finančné deriváty spolu	31,773.07	0.17
Hotovosť v banke	870,416.26	4.68
Ostatné aktíva a pasíva	152,005.18	0.82
Celkové čisté aktíva	18,592,292.07	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International ING Dinamic

(Vyjadrené v EUR)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
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
Priebežný poplatok v %*			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		2.84%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		2.87%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022		(105.37%)

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanализuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International ING Dinamic

(Vyjadrené v EUR)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	38,180,280.93
Podniky kolektívneho investovania		38,180,280.93
Finančné deriváty spolu	2	132,222.29
Menové forwardy		132,222.29
Hotovosť v banke		1,833,755.36
Maržové vklady		785,910.25
Ostatné aktíva	4,14	312,211.94
Celkové aktíva		41,244,380.77
Bežné pasíva	4,14	(397,865.10)
Finančné deriváty spolu	2	(103,360.64)
Futurity		(103,360.64)
Celkové pasíva		(501,225.74)
Čisté aktíva na konci roka		40,743,155.03

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	35,831.68
Dividendy		35,831.68
Celkové výdavky		(1,007,443.22)
Správčovský poplatok	5	(927,514.37)
Pevný servisný poplatok	6	(52,858.23)
Poplatky za dodatočné funkcionality triedy akcií	7	(6,366.98)
Daň z upisovania	9	(1,381.31)
Bankové úroky		(19,322.33)
Čistá strata z investícií		(971,611.54)
Realizované zisky z investičného portfólia	2	1,274,688.28
Realizované straty z investičného portfólia	2	(186,047.15)
Realizované zisky z finančných derivátov		1,910,077.87
Realizované straty z finančných derivátov		(1,155,883.81)
Realizované zisky z prevodu mien		59,091.35
Realizované straty z prevodu mien		(35,027.41)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(4,115,105.04)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		54,391.31
Výsledok operácií		(3,165,426.14)
Úpisy		42,869,362.69
Spätné odkupy		(34,115,182.14)
Čisté aktíva na začiatku roka		35,154,400.62
Čisté aktíva na konci roka		40,743,155.03

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International ING Dinamic

(Vyjadrené v EUR)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
Podniky kolektívneho investovania				
otvorené podielové fondy				
Luxembursko				
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
Celkové portfólio cenných papierov			38,180,280.93	93.71

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR
Menové 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

Množstvo	Názov	Mena	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR
Futurité kontrakty 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)

Množstvo	Názov	Mena	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR
Futurité kontrakty na úrokové sadzby				
(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)

Finančné deriváty spolu **28,861.65**

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	38,180,280.93	93.71
Finančné deriváty spolu	28,861.65	0.07
Hotovosť v banke	1,833,755.36	4.50
Ostatné aktíva a pasíva	700,257.09	1.72
Celkové čisté aktíva	40,743,155.03	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International ING Moderat

(Vyjadrené v EUR)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
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
Priebežný poplatok v %*			
Capitalisation X (EUR)	30/06/2022		2.47%
Capitalisation X Hedged (i) (RON)	30/06/2022		2.49%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022		(65.51%)

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanализuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International ING Moderat

(Vyjadrené v EUR)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	40,150,720.50
Podniky kolektívneho investovania		38,974,185.14
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		1,176,535.36
Finančné deriváty spolu	2	132,596.17
Menové forwardy		132,596.17
Hotovosť v banke		2,786,928.59
Maržové vklady		756,252.69
Ostatné aktíva	4	108,206.16
Celkové aktíva		43,934,704.11
Bežné pasíva	4	(204,455.73)
Finančné deriváty spolu	2	(86,578.72)
Futurity		(86,578.72)
Celkové pasíva		(291,034.45)
Čisté aktíva na konci roka		43,643,669.66

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	61,009.14
Dividendy		21,599.31
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		39,409.83
Celkové výdavky		(1,042,357.39)
Správčovský poplatok	5	(934,610.83)
Pevný servisný poplatok	6	(62,230.24)
Poplatky za dodatočné funkcionality triedy akcií	7	(7,244.29)
Daň z upisovania	9	(2,870.76)
Bankové úroky		(35,401.27)
Čistá strata z investícií		(981,348.25)
Realizované zisky z investičného portfólia	2	1,011,320.83
Realizované straty z investičného portfólia	2	(233,889.66)
Realizované zisky z finančných derivátov		1,867,164.43
Realizované straty z finančných derivátov		(950,718.16)
Realizované zisky z prevodu mien		55,501.92
Realizované straty z prevodu mien		(32,965.15)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(5,785,375.87)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		72,351.56
Výsledok operácií		(4,977,958.35)
Úpisy		29,795,609.95
Spätné odkupy		(28,164,905.22)
Čisté aktíva na začiatku roka		46,990,923.28
Čisté aktíva na konci roka		43,643,669.66

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International ING Moderat

(Vyjadrené v EUR)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné 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
Podniky kolektívneho investovania				
otvorené podielové fondy				
Luxembursko				
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
Celkové portfólio cenných papierov			40,150,720.50	92.00

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR	
Menové 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

Množstvo	Názov	Mena	Závazky v EUR	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v EUR
Futuritné kontrakty 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)
Futuritné kontrakty na úrokové sadzby				
(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)
Finančné deriváty spolu				46,017.45

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	40,150,720.50	92.00
Finančné deriváty spolu	46,017.45	0.11
Hotovosť v banke	2,786,928.59	6.39
Ostatné aktíva a pasíva	660,003.12	1.50
Celkové čisté aktíva	43,643,669.66	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
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
Priebežný poplatok v %*			
Capitalisation I (RON)	30/06/2022		0.66%
Capitalisation X (RON)	30/06/2022		1.50%
Obratovosť portfólia v %*	30/06/2022		63.06%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anuálizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanuálizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	1,394,113,851.25
Podniky kolektívneho investovania		84,001,898.14
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		1,310,111,953.11
Finančné deriváty spolu	2	1,242,902.95
Menové forwardy		1,242,902.95
Hotovosť v banke		95,026,124.32
Maržové vklady		2,181,444.52
Ostatné aktíva	4,14	30,274,781.96
Celkové aktíva		1,522,839,105.00
Bežné pasíva	4,14	(26,333,416.77)
Finančné deriváty spolu	2	(2,374,507.57)
Úrokové swapy		(1,193,139.32)
Futurity		(1,181,368.25)
Celkové pasíva		(28,707,924.34)
Čisté aktíva na konci roka		1,494,131,180.66

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	59,726,524.76
Dividendy		4,682.87
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		56,372,970.97
Úroky zo swapov		3,346,625.68
Ostatné príjmy	10	2,245.24
Celkové výdavky		(15,709,429.70)
Správčovský poplatok	5	(9,212,165.20)
Pevný servisný poplatok	6	(2,614,112.79)
Daň z upisovania	9	(210,442.21)
Bankové úroky		(54,287.49)
Úroky zo swapov		(3,618,422.01)
Čistý príjem z investícií		44,017,095.06
Realizované zisky z investičného portfólia	2	7,657,947.08
Realizované straty z investičného portfólia	2	(33,444,257.74)
Realizované zisky z finančných derivátov		60,944,388.71
Realizované straty z finančných derivátov		(58,959,336.99)
Realizované zisky z prevodu mien		17,654,265.66
Realizované straty z prevodu mien		(18,333,450.95)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(215,100,576.25)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		322,030.41
Výsledok operácií		(195,241,895.01)
Úpisy		102,254,857.75
Spätné odkupy		(159,860,714.93)
Čisté aktíva na začiatku roka		1,746,978,932.85
Čisté aktíva na konci roka		1,494,131,180.66

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné 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

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
Maďarsko				
100,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 1.125% 28/04/2026	EUR	451,011.92	0.03
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
Nadnárodné a medzinárodné spoločnosti				
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
Poľsko				
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
Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu				
Dlhopisy a ostatné dlžobné 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
Podniky kolektívneho investovania				
otvorené podielové fondy				
Luxembursko				
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
Celkové portfólio cenných papierov			1,394,113,851.25	93.31

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať (%)	Zaplatiť (%)	Dátum splatnosti	Mena	Teoretická 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)

NN (L) International Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

Finančné deriváty k 30/06/2022 (pokračovanie)

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v RON
Menové 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

Množstvo	Názov	Mena	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v RON
Futurité kontrakty na úrokové sadzby				
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)

Finančné deriváty spolu (1,131,604.62)

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		%
		ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	1,394,113,851.25	93.31
Finančné deriváty spolu	(1,131,604.62)	(0.08)
Hotovosť v banke	95,026,124.32	6.36
Ostatné aktíva a pasíva	6,122,809.71	0.41
Celkové čisté aktíva	1,494,131,180.66	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**			
	30/06/2022	RON	48,640.12
	30/06/2021	RON	47,533.51
Capitalisation I (RON)	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			
	30/06/2022		16,628
	30/06/2021		18,182
Capitalisation I (RON)	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
Priebežný poplatok v %*			
	30/06/2022		1.26%
	30/06/2022		2.40%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2022		2.90%
Capitalisation X (RON)	30/06/2022		19.84%

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanalyzuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	956,021,280.65
Akcie		911,649,809.11
Podniky kolektívneho investovania		44,371,471.54
Hotovosť v banke		52,496,461.29
Ostatné aktíva	4	6,210,960.36
Celkové aktíva		1,014,728,702.30
Bežné pasíva	4	(30,225,357.77)
Celkové pasíva		(30,225,357.77)
Čisté aktíva na konci roka		984,503,344.53

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	59,172,940.16
Dividendy		58,999,107.82
Ostatné príjmy	10	173,832.34
Celkové výdavky		(16,385,495.29)
Správčovský poplatok	5	(13,339,443.40)
Pevný servisný poplatok	6	(2,851,970.44)
Daň z upisovania	9	(181,531.91)
Bankové úroky		(12,549.54)
Čistý príjem z investícií		42,787,444.87
Realizované zisky z investičného portfólia	2	102,590,464.15
Realizované straty z investičného portfólia	2	(38,418,080.21)
Realizované zisky z prevodu mien		3,601,601.54
Realizované straty z prevodu mien		(3,534,119.97)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(85,173,010.96)
Výsledok operácií		21,854,299.42
Úpisy		327,843,069.96
Spätné odkupy		(366,006,482.62)
Čisté aktíva na začiatku roka		1,000,812,457.77
Čisté aktíva na konci roka		984,503,344.53

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom 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
Poľsko				
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
Rakúsko				
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

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
40,000	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	4,313,342.29	0.44
			66,832,707.96	6.79
Grécko				
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
Holandsko				
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
Luxembursko				
194,000	ALLEGRO.EU SA	PLN	4,868,345.44	0.49
			4,868,345.44	0.49
			911,649,809.11	92.60

Podniky kolektívneho investovania

Burzovo obchodované cenné papiere

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
Celkové portfólio cenných papierov			956,021,280.65	97.11

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	956,021,280.65	97.11
Hotovosť v banke	52,496,461.29	5.33
Ostatné aktíva a pasíva	(24,014,397.41)	(2.44)
Celkové čisté aktíva	984,503,344.53	100.00

NN (L) International Slovak Bond

(Vyjadrené v EUR)

Štatistika

Čisté aktíva	30/06/2022	EUR	-
	30/06/2021	EUR	126,697,620.35
	30/06/2020	EUR	128,900,916.02
Čistá hodnota aktív na akciu**			
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

NN (L) International Slovak Bond

(Vyjadrené v EUR)

Účtovná zvierka

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k na obdobie od 01/07/2021 do 25/02/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	377,558.29
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		261,276.45
Úroky zo swapov		70,281.84
Ostatné príjmy	10	46,000.00
Celkové výdavky		(437,630.52)
Správčovský poplatok	5	(297,951.14)
Pevný servisný poplatok	6	(74,783.04)
Daň z upisovania	9	(2,991.01)
Bankové úroky		(21,280.49)
Úroky zo swapov		(40,624.84)
Čistá strata z investícií		(60,072.23)
Realizované zisky z investičného portfólia	2	6,093,271.12
Realizované straty z investičného portfólia	2	(374,039.01)
Realizované zisky z finančných derivátov		1,146,218.18
Realizované straty z finančných derivátov		(988,822.39)
Realizované zisky z prevodu mien		118,604.03
Realizované straty z prevodu mien		(112,467.38)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(5,375,140.76)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		135,355.57
Výsledok operácií		582,907.13
Úpisy		1,487,297.89
Spätné odkupy		(128,767,825.37)
Čisté aktíva na začiatku roka		126,697,620.35
Čisté aktíva na konci roka		-

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjadrené v SGD)

Štatistika

Čisté aktíva	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 aktív na akciu**					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	Dividenda				
	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					

* Ukazovate obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadzba priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa analizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanalyzuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjadrené v SGD)

Štatistika (pokračovanie)

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	Priebežný poplatok 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	Obratovosť portfólia 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				

* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) vypočítava ústredná správa metódou (pozri poznámku 17).

Sadza priebežných poplatkov zodpovedá sadzbe priebežných poplatkov uvedených v poslednom Dokumentu s kľúčovými informáciami pre investorov (KIID) platnom ku dňu zostavenia tejto správy.

Transakčné náklady (pokiaľ boli vynaložené) sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov. Tieto náklady, ktoré nie sú účtované ako náklady prevádzkové, nie sú zahrnuté do výpočtu priebežných poplatkov.

Priebežné poplatky a ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa vypočítajú za obdobie posledných dvanástich mesiacov.

Priebežné poplatky za obdobia kratšie ako jeden rok sa anuálizujú. Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) sa neanuálizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

** Oficiálna celková hodnota čistých aktív na akciu prípadne zahŕňajúca kolísavé stanovenie cien (viď poznámku 3).

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjadrené v SGD)

Účtovná zvierka

Výkaz čistých aktív k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové portfólio cenných papierov	2	61,758,382.17
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		61,758,382.17
Finančné deriváty spolu	2	185,246.39
Menové forwardy		139,480.28
Furity		45,766.11
Hotovosť v banke		1,977,298.15
Maržové vklady		3,291.23
Ostatné aktíva	4,14	1,688,566.29
Celkové aktíva		65,612,784.23
Bežné pasíva	4,14	(539,034.90)
Celkové pasíva		(539,034.90)
Čisté aktíva na konci roka		65,073,749.33

Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2022

	Poznámky	
Celkové príjmy	2	4,708,465.24
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		4,664,454.31
Bankové úroky		902.69
Úroky zo swapov		26.38
Ostatné príjmy	10	43,081.86
Celkové výdavky		(931,244.40)
Správčovský poplatok	5	(693,332.05)
Pevný servisný poplatok	6	(198,183.29)
Poplatky za dodatočné funkcionality triedy akcií	7	(8,716.91)
Daň z upisovania	9	(27,323.23)
Úroky zo swapov		(3,688.92)
Čistý príjem z investícií		3,777,220.84
Realizované zisky z investičného portfólia	2	2,090,455.95
Realizované straty z investičného portfólia	2	(10,628,656.60)
Realizované zisky z finančných derivátov		3,849,914.17
Realizované straty z finančných derivátov		(3,727,985.04)
Realizované zisky z prevodu mien		533,111.25
Realizované straty z prevodu mien		(528,084.22)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(7,826,114.53)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		598,767.70
Výsledok operácií		(11,861,370.48)
Úpisy		225,643.40
Spätné odkupy		(57,896,080.83)
Distribúcia		(3,547,504.73)
Čisté aktíva na začiatku roka		138,153,061.97
Čisté aktíva na konci roka		65,073,749.33

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjadrené v SGD)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v SGD	% ČOI	Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v SGD	% ČOI
Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu					200,000	CHINA HUANENG GROUP HONG KONG TREASURY MANAGEMENT HOLDING LTD FRN PERP	USD	266,995.82	0.41
					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
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje									
Singapur					Južná Kórea				
1,000,000	ASCENDAS PTE LTD 3.265% 06/09/2025	SGD	991,225.62	1.52	500,000	HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	692,869.64	1.06
1,000,000	CAPITALAND TREASURY LTD FRN PERP	SGD	985,265.79	1.51	500,000	HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD 04/02/2032 FRN	USD	639,099.77	0.98
500,000	CAPITALAND TREASURY LTD 3.150% 29/08/2029	SGD	480,211.83	0.74	975,000	HEUNGKUK LIFE INSURANCE CO LTD FRN PERP	USD	1,325,822.65	2.05
250,000	CITY DEVELOPMENTS LTD 3.000% 17/01/2024	SGD	246,887.74	0.38	200,000	KB KOOKMIN CARD CO 4.000% 09/06/2025	USD	276,510.93	0.42
500,000	CMT MTN PTE LTD 2.100% 08/03/2028	SGD	457,372.25	0.70	200,000	SHINHAN BANK CO LTD 4.000% 23/04/2029	USD	267,062.78	0.41
500,000	CMT MTN PTE LTD 3.150% 11/02/2026	SGD	492,828.65	0.76	600,000	EMTN TONGYANG LIFE INSURANCE CO FRN PERP	USD	794,957.26	1.22
197,250	CONTINUUM ENERGY LEVANTER PTE LTD 4.500% 09/02/2027	USD	215,961.12	0.33				3,996,323.03	6.14
250,000	DBS GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	SGD	248,129.65	0.38	India				
500,000	FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST 3.250% 07/04/2027	SGD	492,880.63	0.76	300,000	ADANI ELECTRICITY MUMBAI LTD 3.867% 22/07/2031	USD	329,218.06	0.51
300,000	GLOBAL PRIME CAPITAL PTE LTD 5.950% 23/01/2025	USD	396,656.26	0.61	400,000	BHARTI AIRTEL LTD 3.250% 03/06/2031	USD	471,218.42	0.72
1,313,816	JGC VENTURES PTE LTD ZCP 03/09/2022	USD	854,285.93	1.31	750,000	HDFC BANK LTD FRN PERP	USD	869,148.09	1.33
1,423	JGC VENTURES PTE LTD ZCP 30/06/2025	USD	896.13	0.00	414,000	JSW HYDRO ENERGY LTD 4.125% 18/05/2031	USD	460,967.58	0.71
2,000,000	KEPPEL CORP LTD 3.660% 07/05/2029	SGD	1,977,725.38	3.04	200,000	JSW STEEL LTD 5.050% 05/04/2032	USD	206,376.73	0.32
1,000,000	LIPPO MALLS INDONESIA RETAIL TRUST FRN PERP EMTN	SGD	648,592.28	1.00	500,000	POWER FINANCE CORP LTD 3.750% 06/12/2027	USD	651,354.26	1.00
2,000,000	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST TREASURY CO PTE LTD 3.050% 22/11/2029	SGD	1,896,399.00	2.90	300,000	EMTN SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD 4.150% 18/07/2025	USD	365,089.42	0.56
1,000,000	MAPLETREE TREASURY SERVICES LTD 3.150% 03/09/2031	SGD	947,011.52	1.46				3,353,372.56	5.15
1,500,000	NEXUS INTERNATIONAL SCHOOL SINGAPORE PTE LTD 3.150% 03/12/2031	SGD	1,469,799.99	2.26	Kajmanie ostrovy				
1,250,000	NTUC INCOME INSURANCE CO-OPERATIVE LTD FRN 20/07/2050	SGD	1,129,306.01	1.74	200,000	AGILE GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	60,752.41	0.09
2,000,000	SINGAPORE LIFE HOLDINGS PTE LTD FRN 24/02/2031	SGD	1,929,463.92	2.97	400,000	AGILE GROUP HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	121,827.23	0.19
1,500,000	SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD FRN PERP	SGD	1,416,799.68	2.18	400,000	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD FRN PERP	USD	528,886.82	0.81
1,500,000	SUNTEC REIT MTN PTE LTD 2.950% 05/02/2027	SGD	1,432,513.40	2.20	990,000	HILONG HOLDING LTD 9.750% 18/11/2024	USD	754,889.18	1.16
500,000	UNITED OVERSEAS BANK LTD FRN PERP GMTN	SGD	456,827.51	0.70	500,000	SANDS CHINA LTD 4.375% 18/06/2030	USD	507,362.40	0.78
			19,167,040.29	29.45	493,000	WEIBO CORP 1.250% 15/11/2022	USD	675,485.08	1.04
Austrália					Francúzsko				
500,000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD/UNITED KINGDOM FRN PERP	USD	683,379.45	1.05	1,500,000	CREDIT AGRICOLE SA 30/04/2031 FRN EMTN	SGD	1,458,693.95	2.24
2,000,000	LENLEASE FINANCE LTD 3.900% 27/04/2027	SGD	1,999,293.78	3.07	750,000	SOCIETE GENERALE SA FRN PERP	SGD	730,142.46	1.12
400,000	MACQUARIE BANK LTD/LONDON FRN PERP	USD	505,034.53	0.78				2,649,203.12	4.07
700,000	QBE INSURANCE GROUP LTD 17/06/2046 FRN EMTN	USD	946,663.33	1.45	Hongkong				
750,000	SCENTRE GROUP TRUST 2 24/09/2080 FRN	USD	865,313.14	1.33	200,000	FAR EAST HORIZON LTD 2.625% 03/03/2024	USD	264,258.38	0.41
			4,999,684.23	7.68	800,000	EMTN NANYANG COMMERCIAL BANK LTD 20/11/2029 FRN	USD	1,088,682.31	1.67
Thajsko					250,000	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD 17/01/2029	USD	350,908.04	0.54
350,000	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN	USD	444,756.84	0.68	300,000	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD 29/11/2027 FRN	USD	417,164.92	0.64
300,000	BANGKOK BANK PCL/HONG KONG 9.025% 15/03/2029	USD	501,463.19	0.77				2,121,013.65	3.26
200,000	EXPORT IMPORT BANK OF THAILAND 3.902% 02/06/2027 EMTN	USD	274,318.22	0.42	Panama				
500,000	KASIKORN BANK PCL/HONG KONG FRN PERP EMTN	USD	638,525.56	0.98	520,000	BANCO GENERAL SA 4.125% 07/08/2027	USD	686,677.34	1.06
400,000	KASIKORN BANK PCL/HONG KONG 02/10/2031 FRN EMTN	USD	502,242.34	0.77	1,050,000	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC 4.125% 19/10/2027	USD	1,306,546.95	2.00
350,000	KRUNG THAI BANK PCL/CAYMAN ISLANDS FRN PERP	USD	425,146.32	0.65				1,993,224.29	3.06
200,000	MINOR INTERNATIONAL PCL FRN PERP	USD	273,452.71	0.42	Mexiko				
250,000	MINOR INTERNATIONAL PCL FRN PERP	USD	319,505.76	0.49	700,000	CIBANCO SA INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE TRUST CIB/3332 4.375% 22/07/2031	USD	700,666.93	1.08
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					

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjadrené v SGD)

Portfólio cenných papierov k 30/06/2022 (pokračovanie)

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v SGD	% ČOI
400,000	GRUPO KUO SAB DE CV 5.750% 07/07/2027	USD	506,700.94	0.78
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
Holandsko				
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
Indonézia				
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 štáty americké				
700,000	RESORTS WORLD LAS VEGAS LLC / RWLV CAPITAL INC 4.625% 06/04/2031	USD	783,392.11	1.21
			783,392.11	1.21
Ostrov Maurícius				
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	0.62
			612,439.31	0.95
Peru				
314,706	FENIX POWER PERU SA 4.317% 20/09/2027	USD	408,064.54	0.63
			408,064.54	0.63
Nadnárodné a medzinárodné spoločnosti				
300,000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 3.500% 25/06/2024	USD	392,239.02	0.61
			392,239.02	0.61
Malajzia				
200,000	MISC CAPITAL TWO LABUAN LTD 3.625% 06/04/2025 EMTN	USD	271,626.48	0.42
			271,626.48	0.42
			61,013,958.37	93.76

Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu

Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje

Singapur				
Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v SGD	% ČOI
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
Celkové portfólio cenných papierov			61,758,382.17	94.91

Finančné deriváty k 30/06/2022

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závázky v SGD	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v SGD		
Menové 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
Futurité kontrakty na úrokové sadzby						
Množstvo		Názov	Mena	Závázky v SGD	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v SGD	
(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	
Finančné deriváty spolu					185,246.39	

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

NN (L) International Tri-Income Fund

(Vyjadrené v SGD)

Súhrn čistých aktív 30/06/2022

		% ČOI
Celkové portfólio cenných papierov	61,758,382.17	94.91
Finančné deriváty spolu	185,246.39	0.28
Hotovosť v banke	1,977,298.15	3.04
Ostatné aktíva a pasíva	1,152,822.62	1.77
Celkové čisté aktíva	65,073,749.33	100.00

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

Poznámky k účtovnej zavierke

1- VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

NN (L) International (ďalej len „Fond“ alebo „Spoločnosť“) je investičná spoločnosť s premenlivým kapitálom („Société d'Investissement à Capital Variable“ - „SICAV“), ktorá bola založená 18. mája 1994 na dobu neurčitú ako akciová spoločnosť, ktorá sa riadi časťou I luxemburského zákona zo 17. decembra 2010 o podnikoch kolektívneho investovania v znení neskorších predpisov.

Zakladateľská listina a stanovky Spoločnosti boli zverejnené v luxemburskom úradnom vestníku „Mémorial C, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ Luxemburského veľkovojsvodstva a zaregistrované v Registri luxemburského okresného súdu, kde je možné si ich po zaplatení poplatku registru prezrieť a urobiť z nich kópie.

Fond je zapísaný v luxemburskom obchodnom registri pod číslom B 47 586.

V súčasnej dobe Fond ponúka investorom nasledujúce triedy akcií:

Názov triedy akcií	Popis
Capitalisation I	Kapitalizačné akcie určené inštitucionálnym investorom s minimálnym počiatočným úpisom 250,000 EUR a emitované iba v registrovanej forme.
Capitalisation I Hedged*	Kapitalizačné akcie určené inštitucionálnym investorom s minimálnym počiatočným úpisom 250,000 EUR a emitované iba v registrovanej forme. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Capitalisation N Hedged*	Kapitalizačné akcie, z ktorých sa nevyplácajú žiadne zľavy a sú určené pre individuálnych investorov, ktorí majú svoj účet cenných papierov v Holandsku v holandskej regulovanej finančnej inštitúcii, a ktoré sú denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Capitalisation O	Trieda akcií určených individuálnym investorom, klientom distribútorov, s ktorými správcovská spoločnosť, ak to považovala za nutné, uzavrela dohodu o správe akcií triedy „O“ vzťahujúci sa na investície klientov týchto distribútorov do Spoločnosti, a ktoré sú denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. U tejto triedy sa neplatia žiadne retrocesie ani rabaty. U triedy akcií „O“ je maximálny správcovský poplatok nižší ako u triedy akcií „P“. U triedy akcií „O“ je pevný servisný poplatok rovnaký ako u triedy akcií „P“. U triedy akcií „O“ sú maximálne poplatky za upísanie a prevod rovnaké ako u triedy akcií „P“.
Capitalisation O Hedged*	Trieda akcií určená individuálnym investorom, klientom distribútorov, s ktorými správcovská spoločnosť, ak to považovala za nutné, uzavrela dohodu o správe akcií triedy „O“ vzťahujúci sa na investície klientov týchto distribútorov do Spoločnosti, a ktoré sú denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. U tejto triedy sa neplatia žiadne retrocesie ani rabaty. U triedy akcií „O“ je maximálny správcovský poplatok nižší ako u triedy akcií „P“. U triedy akcií „O“ je pevný servisný poplatok rovnaký ako u triedy akcií „P“. U triedy akcií „O“ sú maximálne poplatky za upísanie a prevod rovnaké ako u triedy akcií „P“. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Capitalisation P	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom.
Capitalisation P Hedged*	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom a denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Capitalisation R	Kapitalizačné akcie, u ktorých nie sú poskytované žiadne retrocesie alebo rabaty a je určená súkromným investorom, ktorí sú klientmi distribútorov, poskytovateľov investičných služieb alebo finančných sprostredkovateľov, ktorí poskytujú: nezávislé investičné poradenstvo alebo služby správy portfólia v zmysle MiFID II alebo platnej vnútroštátnej legislatívy alebo investičné služby a aktivity v zmysle MiFID II alebo platnej vnútroštátnej legislatívy, majú samostatné dohody o poplatkoch s klientmi vo vzťahu k týmto poskytovaným službám a aktivitám a v súlade s podmienkami týchto dohôd o poplatkoch nespĺňajú nároky na získanie a uchovanie všetkých retrocesií alebo rabatov z príslušnej triedy akcií.
Capitalisation R Hedged*	Kapitalizačné akcie, u ktorých nie sú poskytované žiadne retrocesie alebo rabaty a je určená súkromným investorom, ktorí sú klientmi distribútorov, poskytovateľov investičných služieb alebo finančných sprostredkovateľov, ktorí poskytujú: nezávislé investičné poradenstvo alebo služby správy portfólia v zmysle MiFID II alebo platnej vnútroštátnej legislatívy alebo investičné služby a aktivity v zmysle MiFID II alebo platnej vnútroštátnej legislatívy

Poznámky k účtovnej zavierke (pokračovanie)

Názov triedy akcií	Popis
	vnútroštátnej legislatívy, majú samostatné dohody o poplatkoch s klientmi vo vzťahu k týmto poskytovaným službám a aktivitám a v súlade s podmienkami týchto dohôd o poplatkoch nespĺňajú nároky na získanie a uchovanie všetkých retrocesíí alebo rabatov z príslušnej triedy akcií. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Capitalisation X	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom, ktoré sa líšia od triedy akcií „P“ vyšším správcovským poplatkom a sú distribuované v niektorých krajinách, kde trhové podmienky vyžadujú štruktúru s vyššími poplatkami.
Capitalisation X Hedged*	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom, ktoré sa líšia od triedy akcií „P“ vyšším správcovským poplatkom, sú distribuované v niektorých krajinách, kde trhové podmienky vyžadujú štruktúru s vyššími poplatkami a sú denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Capitalisation Z	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom, ktorí na základe uváženia správcovskej spoločnosti podpísali v súvislosti s ich investíciou do spoločnosti so správcovskou spoločnosťou zmluvu o správe triedy akcií (ďalej len „osobitná zmluva“).
Distribution I (M)	Distribučné akcie určené inštitucionálnym investorom s minimálnym počiatočným úpisom 250,000 EUR a emitované iba v registrovanej forme - mesačná dividenda.
Distribution I (M) Hedged*	Distribučné akcie určené inštitucionálnym investorom, denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu, s minimálnym počiatočným úpisom 250,000 EUR a emitované iba v registrovanej forme - mesačná dividenda. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Distribution N (Q) Hedged*	Distribučné akcie, z ktorých sa nevyplácajú žiadne zľavy a sú určené pre individuálnych investorov, ktorí majú svoj účet cenných papierov v Holandsku v holandskej regulovanej finančnej inštitúcii, a ktoré sú denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Distribution O (Q) Hedged*	Distribučné akcie určené individuálnym investorom, klientom distribútorov, s ktorými správcovská spoločnosť, ak to považovala za nutné, uzavrela dohodu o správe akcií triedy O vzťahujúci sa na investície klientov týchto distribútorov do Spoločnosti, a ktoré sú denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu. U tejto triedy sa neplatia žiadne retrocesie ani rabaty. U triedy akcií „O“ je maximálny správcovský poplatok nižší ako u triedy akcií „P“. U triedy akcií „O“ je pevný servisný poplatok rovnaký ako u triedy akcií „P“. U triedy akcií „O“ sú maximálne poplatky za upísanie a prevod rovnaké ako u triedy „P“ - štvrtročná dividenda. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Distribution P	Distribučné akcie určené individuálnym investorom.
Distribution P (M)	Distribučné akcie určené pre individuálnych investorov - mesačná dividenda.
Distribution P (M) Hedged*	Distribučné akcie určené individuálnym investorom a denominované v inej mene, ako je referenčná mena podfondu - mesačná dividenda. Tieto akcie sú kryté proti devízovému riziku referenčnej meny podfondu prostredníctvom hedžových techník.
Distribution X	Distribučné akcie určené individuálnym investorom, ktoré sa líšia od triedy akcií „P“ vyšším správcovským poplatkom a sú distribuované v niektorých krajinách, kde trhové podmienky vyžadujú štruktúru s vyššími poplatkami.
Distribution Z	Distribučné akcie určené individuálnym investorom, ktorí na základe uváženia správcovskej spoločnosti podpísali v súvislosti s ich investíciou do spoločnosti so správcovskou spoločnosťou zmluvu o správe triedy akcií (ďalej len „osobitná zmluva“).

*Zámerom menového zaistenia (hedgingu) je zaistiť úplne alebo čiastočne hodnotu čistých aktív v referenčnej mene podfondu alebo zaistiť menovú expozíciu určitých (ale nie nevyhnutne všetkých) aktív príslušného podfondu buď do referenčnej meny menovo zaistenej triedy akcií, alebo do alternatívnej meny. Obvyklým zámerom je uskutočniť také zaistenie s využitím rôznych finančných derivátov vrátane (okrem iného) vstupu do mimoburzových (OTC) menových forwardových kontraktov a dohôd o devízových swapoch. Zisky a straty spojené s týmito zaistovacími transakciami budú alokované do príslušnej menovo zaistenej triedy alebo tried akcií.

K technikám využívaným na zaistenie triedy akcií môžu patriť:

i. zaistovacie transakcie pre zníženie vplyvu fluktuácie menového kurzu medzi menou, v ktorej je denominovaná trieda akcií a referenčnou menou príslušného podfondu („zaistenie základnej meny“);

Poznámky k účtovnej zavierke (pokračovanie)

- ii. zaistovacie transakcie pre zníženie vplyvu fluktuácie menového kurzu medzi expozíciou voči mene, ktorá vyplýva z držby relevantného podfondu a meny, v ktorej je denominovaná trieda akcií („zaistenie portfólia na úrovni triedy akcií“);
- iii. zaistovacie transakcie pre zníženie vplyvu fluktuácie menového kurzu medzi expozíciou voči mene, ktorá vyplýva z držby relevantnej referenčnej hodnoty a meny, v ktorej je denominovaná trieda akcií („zaistenie referenčnej hodnoty na úrovni triedy akcií“);
- iv. zaistovacie transakcie pre zníženie vplyvu fluktuácie menového kurzu, ktorá vyplýva na korelácii medzi menami, ktorá vyplýva z držby príslušného podfondu a meny, v ktorej je denominovaná trieda akcií („zástupné zaistenie portfólia na úrovni triedy akcií“).

K 30. júnu 2022 sa použilo len „zaistenie základnej meny“.

Upozorňujeme investorov, že nie každý podfond Spoločnosti ponúka všetky triedy akcií.

Investičné stratégie

Informujeme akcionárov, že podrobný popis investičných stratégií jednotlivých podfondov nájdete v prospekte, ktorý sa dá získať v depozitnej banke, v sídle spoločnosti, ako aj v miestnych pobočkách a v hlavných kontaktných miestach zaistujúcich zákaznícky servis uvedených v tejto správe. Prospekt bude tiež bezplatne zaslaný každému, kto o to požiada.

Nasledovné podfondy sú investované do iných podfondov Fondu. K 30. júnu 2022 boli tieto investície nasledovné:

Investujúci podfond	Investovaný podfond	Trhová hodnota investície k 30. júnu 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 boli vypočítané na základe zoskupenia výkazov jednotlivých podfondov bez eliminácie prípadných krížových investícií. K 30. júnu 2022 predstavujú krížové investície fondu čiastku 25,941,425.56 EUR, čiže 2.08% kombinovanej čistej hodnoty aktív.

Zmeny

Dňa 19. augusta 2021 NN Group oznámila, že sa dohodla na predaji svojho správcu aktív NN Investment Partners (NN IP) spoločnosti Goldman Sachs Group Inc. (Goldman Sachs). Dohoda nadväzuje na strategické preskúmanie NN IP, ktoré bolo vyhlásené 26. apríla 2021 a v ktorom sa skupina NN zamerala na vytváranie dlhodobých hodnôt prospešných pre všetky zúčastnené strany. K uzavretiu transakcie došlo 11. apríla 2022. Až do uzavretia tejto transakcie vystupovali NN IP a Goldman Sachs ako dva samostatné subjekty.

Po vypuknutí rusko-ukrajinskej vojny, ktorá sa začala 24. februára 2022, viedlo uvalenie medzinárodných hospodárskych a finančných sankcií na Rusko k obavám ohľadom vývoja likvidity na finančných trhoch všeobecne, ale najmä na tých ruských, ukrajinských a bieloruských. Vzhľadom na to, že s výnimkou fondu NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimized Index nemajú podfondy v týchto krajinách žiadne priame investície, je vplyv obmedzený. Investičná expozícia NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimized Index na Ukrajinu je v pomere k čistej hodnote jeho aktív k 30. júnu 2022 nevýznamná a vplyv na tento podfond tiež obmedzený. Správna rada priebežne sleduje vývoj situácie a vždy sa bude snažiť konať v najlepšom záujme akcionárov svojich fondov.

Podfond NN (L) International Slovak Bond bol zlikvidovaný 25. februára 2022.

K 30. júnu 2022 držal podfond NN (L) International Slovak Bond zvyškovú hotovosť vo výške 492.58 EUR.

2- PREHĽAD HLAVNÝCH ÚČTOVNÝCH POSTUPOV

Finančné výkazy sú pripravované a zostavované v súlade so všeobecne uznávanými účtovnými zásadami a predpismi platnými v Luxembursku a s predpokladom trvalej existencie spoločnosti, s výnimkou podfondu NN (L) International Slovak Bond, u ktorého bol z účtovného hľadiska aplikovaný predpoklad dočasného trvania.

Vzhľadom na to, že 30. jún 2022 nebol pre NN (L) International China A-Share Equity obchodným dňom, pri zostavení jeho účtovnej zvierky bola použitá hodnota čistých aktív stanovená na základe posledného výpočtu NAV vykonaného v priebehu roka, t. j. ku dňu 29 júna 2022.

Poznámky k účtovnej zavierke (pokračovanie)

Prevod mien

Finančné výkazy sú zostavované v účtovných menách jednotlivých podfondov. Aktíva a pasíva vyjadrené v inej mene, ako je účtovná mena daného podfondu, sú prevedené do tejto meny použitím výmenných kurzov, ktoré sú platné k dátumu uzávierky.

Príjmy a výdavky vyjadrené v inej mene, ako je účtovná mena príslušného podfondu sa prepočítajú na menu príslušného podfondu podľa kurzov platných v deň transakcie.

Položky v konsolidovanom výkaze zodpovedajú súčtu príslušných položiek vo finančných výkazoch jednotlivých podfondov, ktoré boli v prípade potreby prevedené na EUR, ktoré je konsolidačnou menou Spoločnosti, za použitia výmenných kurzov, ktoré sú platné k dátumu uzávierky.

Rozdiel v ocenení čistých aktív podfondov na začiatku roka a výmenný kurz platný v deň účtovnej zavierky sú zaznamenané v položke „Kurzový rozdiel“ v konsolidovanom výkaze operácií a zmien čistých aktív.

K 30. júnu 2022 boli použité nasledujúce výmenné 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						

Výnimku tvorí menová konverzia pre podfond NN (L) International China A-Share Equity, pre ktorú boli použité nasledujúce výmenné kurzy platné ku dňu 29. júna 2022, lebo deň 30. júna 2022 bol pre tento podfond neobchodným dňom:

1 USD =	6.7019	CNH
	6.6970	CNY
	0.9543	EUR
	7.8466	HKD

Oceňovanie cenných papierov

Za stanovenie hodnoty všetkých aktív je zodpovedná Správna rada Spoločnosti.

Ocenenie cenných papierov spoločnosti sa pri prevoditeľných cenných papieroch, nástrojoch peňažného trhu alebo finančných derivátoch prijatých na kotáciu na oficiálnom trhu burzy alebo obchodovaných na inom regulovanom trhu vykoná na základe posledného dostupného kurzu zaznamenaného na hlavnom trhu, na ktorom sú tieto cenné papiere, nástroje peňažného trhu alebo deriváty obchodované, a ktorý poskytne uznávaná kótovacia služba schválená správnu radou spoločnosti. Pokiaľ tieto kurzy nezodpovedajú reálnej hodnote, cenné papiere, nástroje peňažného trhu alebo finančné deriváty, ako aj ostatné povolené aktíva, sa ocenia na základe ich predpokladateľnej realizačnej hodnoty stanovenej svedomito a v dobrej viere správnu radou spoločnosti.

Cenné papiere a nástroje peňažného trhu, ktoré nie sú kótované alebo obchodované na žiadnom regulovanom trhu, sa ocenia na základe ich posledného dostupného kurzu. V prípade, že tento kurz nezodpovedá ich reálnej hodnote, ocenia sa na základe ich predpokladanej predajnej ceny stanovenej svedomito a v dobrej viere správnu radou spoločnosti.

Investície do investičných fondov, či už kótovaných alebo nekótovaných, sa oceňujú na základe ich poslednej dostupnej čistej hodnoty aktív na akciu/podielový list.

Poznámky k účtovnej závierke (pokračovanie)

Dlhopisy sú oceňované v čistej hodnote (bez výnosových úrokov). V prípade dlhopisov je posledným známym kurzom cena ponuky.

Realizované zisky a straty z portfólia cenných papierov sa vypočítavajú na základe priemernej ceny predaných cenných papierov.

Oceňovanie finančných derivátov

Za stanovenie hodnoty všetkých aktív je zodpovedná Správna rada Spoločnosti.

Swapy sú všeobecne vzaté zmluvy, ktorými sa dve strany zaväzujú k vzájomnej výmene finančných tokov počas stanoveného obdobia, keď jeden tok je vymieňaný za druhý na základe určenej nominálnej hodnoty. Tieto finančné toky môžu byť určené jednou alebo viacerými úrokovými sadzbami, výmennými kurzami, hodnotami akcií, indexov alebo úverových udalostí. Swapové zmluvy sa oceňujú na základe rozdielu medzi hodnotami očakávaných tokov, ktoré má protistrana zaplatiť Podfonde, a tokov, ktoré Podfond dlhuje svojim protistranám. Swapy sa oceňujú na základe ich trhovej hodnoty, ktorá závisí od rôznych parametrov (úroveň indexu, trhová úroková miera, zostávajúca doba trvania swapu).

Čisté kladné reálne hodnoty finančných derivátov sú vykázané ako aktíva a čisté záporné reálne hodnoty ako pasíva vo výkaze čistých aktív pod položkou „Finančné deriváty spolu“. Realizované zisky alebo (straty) a zmeny nerealizovaných výsledkov sú zaúčtované vo výkaze operácií a zmien čistých aktív.

Swapy sú oceňované v čistej hodnote (bez úrokových výnosov) s výnimkou swapov, ktoré sú uvedené vo výkaze finančných derivátov príslušných podfondov. Výnosové úroky zo swapov sú zahrnuté pod položkou „Ostatné aktíva“. Nákladové úroky zo swapov sú zahrnuté pod položkou „Bežné pasíva“.

Forwardové menové kontrakty sú záväzky k budúcemu nákupu alebo predaju cudzej meny za kurz, ktorý je pevne stanovený pri uzavretí kontraktu. Forwardové menové kontrakty sa počas svojej životnosti oceňujú posledným forwardovým kurzom dostupným k dátumu ocenenia, resp. k súvahovému dňu, pričom sa zaúčtujú zistené nerealizované zisky alebo (straty). Čisté kladné reálne hodnoty forwardových menových kontraktov sú vykázané ako aktíva a čisté záporné reálne hodnoty ako pasíva vo výkaze čistých aktív pod položkou „Finančné deriváty spolu“. Realizované zisky alebo (straty) a zmeny nerealizovaných výsledkov sú zaúčtované vo výkaze operácií a zmien čistých aktív.

Futures sú oceňované podľa poslednej dostupnej trhovej ceny ku dňu ocenenia. Počiatočné maržové vklady sú deponované v čase uzavretia futures kontraktu. Platby variačnej marže sú vykonávané alebo prijímané v závislosti na dennom kolísaní trhovej hodnoty kontraktu a fond ich zaznamenáva ako nerealizované zisky alebo straty. Čisté kladné reálne hodnoty futures sú vykázané ako aktíva a čisté záporné reálne hodnoty ako pasíva vo výkaze čistých aktív pod položkou „Finančné deriváty spolu“. Realizované zisky alebo (straty) a zmeny nerealizovaných výsledkov sú zaúčtované vo výkaze operácií a zmien čistých aktív. Na účely výpočtu čistej hodnoty aktív vo finančných nástrojoch v jednotlivých menách sa tieto aktíva prevádzajú výmenným kurzom platným ku koncu obdobia.

Príjmy a výdavky

Dividendy sa účtujú k dátumu odtrhnutia kupónu (ex-date) po odpočítaní zrážkovej dane.

Úroky sú pripisované denne.

Diskonty a amortizované prémie sú zúčtované formou opravných položiek k úrokom z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov.

3- SWINGING SINGLE PRICING

V podfonde môže prísť k „zriedeniu“ čistej hodnoty aktív na akciu, lebo cena, za ktorú investori upisujú alebo odkupujú akcie podfonde, nezahŕňa obchodné a iné náklady, ktoré vznikli pri transakciách s cennými papiermi, ktoré správca portfólia realizuje v rámci vyrovnania peňažných prítokov alebo odtokov súvisiacich s týmito úpismi alebo odkupmi.

K minimalizácii tohto dopadu je možné použiť oceňovací mechanizmus Swinging Single Pricing (SSP), ktorý umožňuje kompenzovať očakávané transakčné náklady vyplývajúce z rozdielu medzi prílivom a odlivom kapitálu. Ak v ktorýkoľvek deň ocenenia celkové čisté transakcie s akciami podfonde prekročia vopred stanovenú prahovú hodnotu, môže byť čistá hodnota aktív na akciu upravená pripočítaním resp. odpočítaním vopred stanovenej sumy, tzv. swing faktora, s cieľom kompenzovať očakávané transakčné náklady spojené s čistým prílivom alebo odlivom kapitálu. Čisté kapitálové prитоky a odtoky stanoví Správna rada na základe najnovších informácií, ktoré sú dostupné v dobe výpočtu čistej hodnoty aktív na akciu.

Stanovené prahové hodnoty a swing faktory sa pravidelne revidujú a v prípade potreby sa upravujú. Maximálny Swing faktor je 1.50% čistej hodnoty aktív príslušného podfonde, s výnimkou podfondov investujúcich do nástrojov s pevným výnosom, ktoré môžu uplatňovať swing faktor v maximálnej výške 3.00%.

Poznámky k účtovnej zavierke (pokračovanie)

Pri výnimočných trhových okolnostiach, v prípade veľkých objemov žiadostí o upísanie, odkúpenie alebo prevod, ktoré môžu mať nepriaznivý vplyv na záujmy akcionárov, môže Správna rada podľa vlastného uváženia povoliť dočasné zvýšenie swing faktoru nad rámec maximálnej hodnoty swing faktoru. Výnimočnými trhovými okolnosťami sa rozumie, okrem iného, obdobie zvýšenej volatility trhu, nedostatok likvidity, ťažkosti maklérov pri sprostredkovaní transakcií, chaotické obchodné podmienky, rozpadnutý trh, rozpojenie trhových cien a ocenení, pričom tieto okolnosti môžu byť spôsobené vyššou mocou (vojnou, štrajkami, občianskymi nepokojmi, kybernetickú sabotážou a pod).

Aktuálne úrovne prahových hodnôt a swing faktorov pre jednotlivé podfondy sú uvedené na internetovej stránke: www.nnip.com.

K 30. júnu 2022 sa kolísavé stanovenie cien použilo iba pri podfonde NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond.

Podfondy, ktoré počas vykazovaného roka uzavretého k 30. júnu 2022 použili mechanizmus Swinging Single Pricing, sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Podfondy	Limity	Swing faktor úpisy	Swing faktor spätné 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 bol zlikvidovaný 25. februára 2022.

Uvedené hodnoty swing faktorov sú aktuálne platné hodnoty, ktoré nemusia byť totožné s hodnotami swing faktorov, ktoré boli skutočne uplatnené počas roka uzavretého k 30. júnu 2022.

Pri podfondoch NN (L) International Czech Bond, NN (L) International Hungarian Bond, NN (L) International Romanian Bond a NN (L) International Romanian Equity nebolo v priebehu roka uzavretého k 30. júnu 2022 použité kolísavé stanovenie cien.

4- OSTATNÉ AKTÍVA A BEŽNÉ PASÍVA

Účet ostatných aktív obsahuje najmä kumulované pohľadávky z výnosov, pohľadávky z dividend, pohľadávky z predaja akcií a iných nástrojov, pohľadávky z úpisov, ostatné pohľadávky, poskytnutý hotovostný kolaterál a výnosové úroky zo swapov.

Účet bežných pasív obsahuje najmä nabehnuté poplatky, záväzky z nákupu akcií a iných nástrojov, záväzky zo spätných odkupov, ostatné záväzky, obdržaný hotovostný kolaterál a úroky platené zo swapov.

5- SPRÁVCOVSKÝ POPLATOK

V súlade s dojednaniami a podmienkami, za ktorých Spoločnosť poverila správcovskú spoločnosť NN Investment Partners správou podfondov, bude Spoločnosť platiť správcovskej spoločnosti ročný správcovský poplatok kalkulovaný z priemernej čistej hodnoty aktív príslušných podfondov, ktorá je uvedená v popisnom lístku každého podfonde. Tento poplatok je vyplácaný za každý mesiac spätne.

Poznámky k účtovnej zvierke (pokračovanie)

K 30. júnu 2022 boli skutočné sadzby správcovského poplatku pre aktívne triedy akcií nasledovné:

Podfondy	Sadzby správcovského poplatku (p.a.)						
	Trieda I (v %)	Trieda N (v %)	Trieda O (v %)	Trieda P (v %)	Trieda R (v %)	Trieda X (v %)	Trieda 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 tejto triedy akcií nie je správcovský poplatok účtovaný triede akcií. Namiesto toho vyberá správcovská spoločnosť zvláštny poplatok za správu priamo od akcionárov.

⁽¹⁾ Pre túto triedu akcií existujú dve rôzne sadzby pevného servisného poplatku: pre kapitalizačné akcie 1.50% a pre distribučné akcie 1.10%.

⁽²⁾ U tejto zabezpečenej triedy akcií bol účtovaný správcovský poplatok 0.08%.

⁽³⁾ Podfond NN (L) International Slovak Bond bol zlikvidovaný 25. februára 2022.

Ak podfondy investujú do podielových listov/akcií v iných PKICP alebo PKI spravovaných priamo alebo nepriamo správcovskou spoločnosťou alebo inou spoločnosťou, s ktorou je správcovská spoločnosť spojená spoločným vedením alebo kontrolou alebo podstatnou priamou alebo nepriamou držbou, správcovský poplatok uhradený týmito PKICP alebo PKI sa odpočíta od správcovského poplatku, ktorý je hradený správcovskej spoločnosti.

Podfondy NN (L) International ING Conservator, NN (L) International ING Dinamic a NN (L) International ING Moderat investovali viac ako 50% svojich čistých aktív do iných UCITS/UCI spravovaných priamo alebo v zastúpení rovnakou správcovskou spoločnosťou. Maximálna sadzba správcovského poplatku účtovaná týmito podfondom a PKICP/UCI, do ktorých sú investované, je nasledujúca:

Podfondy	Maximálna sadzba správcovského 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 tejto triedy akcií nie je správcovský poplatok účtovaný triede akcií. Namiesto toho vyberá správcovská spoločnosť zvláštny poplatok za správu priamo od akcionárov.

Poznámky k účtovnej zavierke (pokračovanie)

V prípade, že správcovský poplatok, ktorý zaplatili tieto investičné fondy, presiahne výšku správcovského poplatku, ktorý má zaplatiť príslušný podfond Fondu, bude rozdiel („nadmerný správcovský poplatok“) zaúčtovaný na účet „Ostatné príjmy“ vo výkaze operácií a zmien čistých aktív.

Spoločnosť NN Investment Partners B.V. zverila správu rôznych podfondov na svoje vlastné náklady nižšie uvedeným správcom portfólia:

Podfondy	Správcovia portfólia
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- PEVNÝ SERVISNÝ POPLATOK

U každej triedy akcií všetkých podfondov je účtovaný pevný poplatok za služby. Pevný servisný poplatok je splatný správcovskej spoločnosti, ktorá príslušnú čiastku použije k pokrytiu administratívnych nákladov, poplatkov za úschovu cenných papierov, poplatkov zástupcu pre prevody, belgickej dane z upisovania a ostatných priebežných prevádzkových a správnych nákladov účtovaných Spoločnosti.

Pevný servisný poplatok je pevný v tom zmysle, že správcovská spoločnosť nesie všetky náklady nad rámec tohto poplatku vyplácaného za jednotlivé triedy akcií každého podfondeu.

Správcovská spoločnosť je naopak oprávnená ponechať si čiastku servisného poplatku účtovaného triede akcií, ktorá presiahne skutočné náklady, ktoré vznikli príslušnej triede akcií.

Tento poplatok je kalkulovaný na základe priemernej čistej hodnoty aktív jednotlivých tried akcií a je vyplácaný za každý mesiac späťne.

K 30. júnu 2022 boli skutočné sadzby pevného servisného poplatku pre aktívne triedy akcií nasledovné:

Podfondy	Sadzby pevného servisného poplatku (p.a.)						
	Trieda I (v %)	Trieda N (v %)	Trieda O (v %)	Trieda P (v %)	Trieda R (v %)	Trieda X (v %)	Trieda 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 tejto triedy akcií je účtovaný poplatok za služby, z ktorého sú kryté náklady na správu a úschovu aktív a ostatné priebežné prevádzkové a administratívne náklady.

⁽¹⁾ Podfond NN (L) International Slovak Bond bol zlikvidovaný 25. februára 2022.

7- POPLATKY ZA DODATOČNÉ FUNKCIONALITY TRIEDY AKCIÍ

Správcovská spoločnosť môže mať nárok na jednotný poplatok za dodatočné funkcionality triedy akcií v maximálnej výške 0.04%, ktorý je splatný z aktív príslušnej triedy akcií a na základe skutočných nákladov. Poplatok za dodatočné funkcionality triedy akcií nabieha pri každom výpočte čistej hodnoty aktív a je stanovený ako maximum v tom zmysle, že správcovská spoločnosť môže rozhodnúť o znížení poplatku za dodatočné funkcionality, ktorý je účtovaný príslušnej triede akcií v prípade, že to úspory z rozsahu dovoľia.

Poznámky k účtovnej zavierke (pokračovanie)

Poplatok za dodatočné funkcionality triedy akcií sa účtuje u všetkých menovo zaistených a duračne zaistených tried akcií. V prípade triedy akcií Z môžu byť tieto poplatky uvedené v osobitnej zmluve alebo v zmluve o službách správy fondu a budú vyrúbené a vybrané správcovskou spoločnosťou priamo od akcionára a nie sú účtované príslušnej triede akcií.

K 30. júnu 2022 predstavoval poplatok za dodatočné funkcionality 0.021%.

8- TRANSAKČNÉ NÁKLADY

Jednotlivé podfondy Fondu vynaložili náklady na transakcie, ktoré zahŕňajú maklérske poplatky za nákup alebo predaj cenných papierov, nástrojov peňažného trhu a finančných derivátov (alebo iných spôsobiteľných aktív, s ktorými podfondy obchodujú) a prípadne provízie z úpisov alebo odkupov akcií či podielových listov subjektov PKIPCP resp. PKI.

V prípade krízových investícií alebo investícií do akcií resp. podielových listov iných PKIPCP resp. iných SKI, ktoré sú spravované priamo alebo na základe poverenia správcovskou spoločnosťou, nie je možné uplatniť žiadne transakčné náklady.

Transakčné náklady sú zahrnuté v kúpnej/predajnej cene cenných papierov.

Náklady na transakcie vynaložené jednotlivými podfondami za finančný rok uzatvorený k 30. júnu 2022 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Podfondy	Mena	Transakčné 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 bol zlikvidovaný 25. februára 2022.

9- DAŇ Z UPISOVANIA

Spoločnosť podlieha v Luxembursku dani z upisovania („taxe d’abonnement“) vo výške 0.01% ročne z čistej hodnoty aktív alokovaných do akcií určených pre inštitucionálnych investorov a dani z upisovania vo výške 0.05% ročne z čistej hodnoty aktív alokovaných do všetkých ostatných akcií. Táto daň je splatná štvrtročne a vypočítava sa z čistej hodnoty aktív na konci príslušného kalendárneho štvrtroka.

Za aktíva držané v iných spoločnostiach alebo fondoch PKI, ktoré podliehajú tejto dani v rámci Luxemburska, neplatí Spoločnosť žiadnu daň z upisovania.

10- OSTATNÉ PRÍJMY

Na tento účet sa účtujú najmä výnosy z pôžičiek cenných papierov, výnosy z odsúhlasených platieb, výnosy z penále v hotovosti plynúce z uplatňovania nariadenia o vysporiadaní obchodov s cennými papiermi a pravidiel pre centrálnych depozitárov cenných papierov (CSDR) a iné príjmy.

Poznámky k účtovnej zvierke (pokračovanie)

11- OSTATNÉ NÁKLADY

Na tento účet sa účtujú najmä penále v hotovosti plynúce z uplatňovania nariadenia o vysporiadaní obchodov s cennými papiermi a pravidiel pre centrálnych depozitárov cenných papierov (CSDR).

12- PÔŽIČKY CENNÝCH PAPIEROV

Na základe zmluvnej dohody uzavretej 26. júna 2012 v znení neskorších zmien a doplnení vymenoval Fond spoločnosť Goldman Sachs International Bank za svojho zástupcu pre pôžičky cenných papierov.

Od 1. januára 2015 sú všetky príjmy z programu pôžičiek cenných papierov pripisované zúčastneným podfondom. Štruktúra poplatkov za pôžičky cenných papierov je založená na generovaných výnosoch a príjmoch ponúknutých protistranami, ktoré si požičiavajú cenné papiere. NN Investment Partners B.V. ani externí zástupcovia pre pôžičky cenných papierov neúčtujú v tomto ohľade žiadny správčovský poplatok.

K 30. júnu 2022 sa transakcií pôžičiek cenných papierov zúčastnili nižšie uvedené podfondy Fondu.

Hodnota požičaných cenných papierov a trhová hodnota obdržaného kolaterálu pre tieto podfondy je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

Podfond	Mena	Trhová hodnota požičaných cenných papierov	Trhová hodnota obdržaného kolaterálu*	Príjmy z pôžičiek cenných papierov
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

* Ako kolaterál sa používajú vysoko kvalitné vládne dlhopisy.

K 30. júnu 2022 boli autorizovaní nasledovní vypožičiavatelia: 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- ZMENY V ZLOŽENÍ PORTFÓLIA CENNÝCH PAPIEROV

Informácie o týchto zmenách sú akcionárom dostupné v depozitnej banke a v sídle Spoločnosti, ako aj v miestnych pobočkách a v hlavnom kontaktnom mieste zaistujúcom zákaznícky servis uvedenom v tejto správe. Tiež budú bezplatne zaslané každému, kto o to požiadá.

14- KOLATERÁL ZA FINANČNÉ DERIVÁTY OBCHODOVANÉ NA OTC TRHOCH

Spoločnosť za účelom zníženia rizika protistrany súvisiaceho s finančnými derivátmi obchodovanými na OTC trhoch prevzala od nižšie uvedených protistrán (poskytla) nižšie uvedeným protistranám uvedený kolaterál.

Hodnota obdržaného / (poskytnutého) kolaterálu k 30. júnu 2022:

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

Poznámky k účtovnej zvierke (pokračovanie)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Mena	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)
	Spolu			(16,572,784.13)

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

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Mena	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)
	Spolu			(1,110,000.000)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Mena	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)
	Spolu			(638,831,844.77)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Mena	Celkový obdržaný kolaterál
NN (L) International ING Dinamic	State Street Bank	Cash	EUR	240,000.00
	Spolu			240,000.00

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

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Mena	Celkový obdržaný kolaterál
NN (L) International Romanian Bond	BNP Paribas	Cash	RON	197,859.74
	Spolu			197,859.74

Poznámky k účtovnej zvierke (pokračovanie)

Podfond	Protistrana	Druh kolaterálu	Mena	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)
			Spolu	(2,868,966.20)

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

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

Poskytnutý hrubý hotovostný kolaterál sa vykazuje na účte „Ostatné aktíva“.
Obdržaný hrubý hotovostný kolaterál sa vykazuje na účte „Bežné pasíva“.

15- NARIADENIE O TRANSAKCIÁCH FINANCOVANIA PROSTREDNÍCTVOM CENNÝCH PAPIEROV („SFTR“)

Nariadenie o transakciách financovania prostredníctvom cenných papierov (SFTR) zavádza požiadavky na oznamovanie v súvislosti s transakciami financovania prostredníctvom cenných papierov (SFT) a swapmi na celkový výnos v rámci zvýšenia transparentnosti SFT a opätovného použitia finančných nástrojov.

Článok 3 ods. 11 SFTR definuje transakciu financovania prostredníctvom cenných papierov ako:

- repo transakciu;
- požičiavanie cenných papierov alebo komodít a vypožičiavanie cenných papierov alebo komodít;
- transakciu typu „buy-sell back“ alebo transakciu typu „sell-buy back“;
- transakciu požičiavania s dozabezpečením.

K 30. júnu 2022 Fond držal pôžičky cenných papierov, ktoré spadajú do pôsobnosti SFTR.

Všeobecné údaje

Hodnota aktív použitých v jednotlivých druhoch SFT k 30. júnu 2022:

Podfond	Druh aktív	Mena	Trhová hodnota	Podiel na celkových spravovaných aktívach	Podiel na celkových aktívach, ktoré možno požičať
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 opätovnom použití kolaterálu

Za rok uzavretý k 30. júnu 2022 sa opätovne nepoužil žiadny kolaterál.

Poznámky k účtovnej zvierke (pokračovanie)

Údaje o koncentracii

Najväčší emitenti kolaterálu prijatého v rámci všetkých SFT k 30. júnu 2022:

Podfond	Emitent kolaterálu	Mena	Trhová hodnota obdržaného 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
NN (L) International Romanian Equity	Swiss Government	CZK	30,798.84
	United States Government	RON	7,111,255.65
	Belgian Government	RON	858,470.13
	United Kingdom Government	RON	71.76

Najvýznamnejšie protistrany každého druhu SFT k 30. júnu 2022:

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

Úschova prijatého kolaterálu

Všetok prijatý kolaterál je k 30. júnu 2022 držaný jediným depozitárom, ktorým je spoločnosť Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Agregované údaje o transakciách

Agregované údaje o transakciách kolaterálu (vrátane hotovosti) prijatého v rámci všetkých SFT k 30. júnu 2022:

Druh kolateralizovaného cenného papiera	Druh kolaterálu	Mena	Trhová hodnota obdržaného kolaterálu	Kvalita	Doba splatnosti kolaterálu	Mena kolaterálu	Krajina, v ktorej sú protistrany usadené (nie krajina kolaterálu)	Mechanismy vyrovnania a zúčtovania
NN (L) International Central European Equity								
Pôžičky cenných papierov								
UBS AG	Vládne dlhopisy	CZK	43,768,218.95	AAA	Jeden až tri mesiace	USD	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
JP Morgan Securities PLC	Vládne dlhopisy	CZK	5,197,652.22	AA	Tri mesiace až jeden rok	EUR	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Barclays Capital Securities Ltd	Vládne dlhopisy	CZK	4,085,031.92	AA	Viac než jeden rok	GBP	Spojené kráľovstvo	Trojstranné

Poznámky k účtovnej zvierke (pokračovanie)

Druh kolateralizovaného cenného papiera	Druh kolaterálu	Mena	Trhová hodnota obdržaného kolaterálu	Kvalita	Doba splatnosti kolaterálu	Mena kolaterálu	Krajina, v ktorej sú protistrany usadené (nie krajina kolaterálu)	Mechanismy vyrovnania a zúčtovania
Merrill Lynch International	Vládne dlhopisy	CZK	506,156.91	AAA	Viac než jeden rok	CAD	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládne dlhopisy	CZK	72,748.93	AAA	Viac než jeden rok	EUR	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládne dlhopisy	CZK	41,827.88	AA-	Viac než jeden rok	EUR	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládne dlhopisy	CZK	34,393.25	AA	Viac než jeden rok	EUR	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládne dlhopisy	CZK	30,798.84	AAA	Viac než jeden rok	CHF	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládne dlhopisy	CZK	23,206.72	AA-	Viac než jeden rok	GBP	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
JP Morgan Securities PLC	Vládne dlhopisy	CZK	2,165.45	AAA	Viac než jeden rok	USD	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
JP Morgan Securities PLC	Vládne dlhopisy	CZK	788.83	AAA	Tri mesiace až jeden rok	EUR	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Merrill Lynch International	Vládne dlhopisy	CZK	302.69	AAA	Viac než jeden rok	GBP	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
NN (L) International Romanian Equity								
Pôžičky cenných papierov								
UBS AG	Vládne dlhopisy	RON	3,769,050.91	AAA	Viac než jeden rok	USD	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Goldman Sachs International Ltd	Vládne dlhopisy	RON	3,342,204.74	AA	Viac než jeden rok	USD	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
UBS AG	Vládne dlhopisy	RON	858,465.95	AA-	Viac než jeden rok	EUR	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Goldman Sachs International Ltd	Vládne dlhopisy	RON	71.76	AA-	Viac než jeden rok	GBP	Spojené kráľovstvo	Trojstranné
Goldman Sachs International Ltd	Vládne dlhopisy	RON	4.18	AA-	Viac než jeden rok	EUR	Spojené kráľovstvo	Trojstranné

Splatnosť SFT a požičaných cenných papierov ku dňu 30 júna 2022 :

Druh cenného papiera	Splatnosť	Mena	Trhová hodnota obdržaného kolaterálu
Pôžičky cenných papierov	Viac než jeden rok	EUR	3,784,729.21

Ku dňu 30. júna 2022 majú všetky transakcie financovania prostredníctvom cenných papierov otvorenú splatnosť.

Úschova poskytnutého kolaterálu

Kolaterál je poskytovaný formou prevedenia vlastníctva a fond môže tento kolaterál kedykoľvek získať späť. Zmluvná strana má len povinnosť vrátiť Spoločnosti rovnakú sumu, pričom Spoločnosť nemôže požadovať vrátenie tejto sumy „kedykoľvek“, ak existuje expozícia voči podkladovej transakcii.

Za rok uzavretý k 30. júnu 2022 sa neposkytol žiadny kolaterál.

Výnosy/Náklady

Čisté výnosy uvedené v poznámke č. 15 nie je možné porovnávať s príjmami z pôžičiek cenných papierov uvedenými v poznámke č. 12 z dôvodu časového rozdielu súvisiaceho s komunikáciou a spracovaním údajov medzi zainteresovanými stranami.

Výnosy a náklady za každý druh SFT za rok uzavretý k 30. júnu 2022:

Poznámky k účtovnej zvierke (pokračovanie)

Výnosy	Mena	Hodnota	Podiel na celkových výnosoch
NN (L) International Central European Equity			
Pôžička cenných papierov			
Pre podfond:	CZK	2,216,894.83	100.00%
NN (L) International Romanian Equity			
Pôžička cenných papierov			
Pre podfond:	RON	190,128.17	100.00%
Náklady*			
NN (L) International Central European Equity			
Druh cenného papiera			
Pre podfond:	CZK	192,772.40	100.00%
NN (L) International Romanian Equity			
Druh cenného papiera			
Pre podfond:	RON	16,532.67	100.00%

*Náklady spojené s pôžičkami cenných papierov sú súčasťou pevného servisného poplatku.

16- INFORMÁCIE PRE AKCIONÁROV

Na základe belgického zákona o financiách z 22. decembra 2003, ktorý vstúpil do platnosti 1. januára 2004, sa na všetky financie pochádzajúce z Belgicka, nachádzajúce sa v Spoločnosti k 31. decembru predchádzajúceho roka, vzťahuje ročná daň 0.06%. Táto daňová sadzba sa zvýšila na 0.07% v roku 2005, na 0.08% v roku 2007, na 0.0965% v roku 2013 a v roku 2014 sa znížila na 0.0925%.

Spoločnosť vznesla sťažnosť pred Európskou komisiou proti belgickému štátu ohľadom tejto dane, ktorá je podľa nej v rozpore so zákonmi Spoločenstva. Európska komisia túto sťažnosť zamietla. Na základe ďalšej sťažnosti, ktorú Spoločnosť predložila belgickým súdom, vydal Súd prvého stupňa v Bruseli kladné rozhodnutie odsudzujúce belgický štát na vrátenie neoprávnene vybraných súm. Belgický štát sa však proti tomuto rozhodnutiu odvolal. Dňa 29. novembra 2018 vydal odvolací súd v Bruseli rozhodnutie. Toto rozhodnutie potvrdilo rozsudok Súdu prvého stupňa v Bruseli, ktorým bolo belgickému štátu nariadené vrátiť belgickú ročnú daň vybranú od luxemburského fondu. Belgický štát podal odvolanie na najvyšší súd Belgicka. Pojednávanie Najvyššieho súdu sa konalo 25. marca 2022 a jeho rozhodnutie bolo uverejnené 13. apríla 2022. Najvyšší súd nerozhodol v prospech žalujúcich luxemburských fondov, medzi ktorými je aj Spoločnosť, a zrušil kladný rozsudok bruselského súdu prvého stupňa. To znamená, že belgický štát nie je povinný refundovať doposiaľ vybranú ročnú daň. Manažérska spoločnosť Spoločnosti v súčasnej dobe analyzuje rozhodnutie Najvyššieho súdu, aby posúdila, či je možné podniknúť ďalšie právne kroky.

17- UKAZOVATEĽ OBRATOVOSTI PORTFÓLIA

Obratovosť portfólia je ukazovateľ relevancie dodatočných nákladov, ktoré vynaložil fond pri nákupe a predaji investícií v závislosti od jeho investičnej stratégie.

Ukazovateľ obratovosti portfólia sa vypočítava podľa nasledujúceho vzorca:

$$\text{Obratovosť} = \frac{(\text{Úhrn 1} - \text{Úhrn 2})}{M} * 100$$

Úhrn 1 = úhrn transakcií s cennými papiermi za rok = X + Y

X = nákup

Y = predaj

Úhrn 2 = Úhrn kapitálových transakcií za rok = S + R

S = úpisy

R = spätné odkupy

M = Priemerný čistý majetok

Pomer obratovosti portfólia je vyjadrený v percentách. Do výpočtu ukazovateľa obratovosti portfólia nie sú zahrnuté transakcie v podfonde NN (L) Liquid súvisiace s riadením hotovostných prostriedkov.

Poznámky k účtovnej zavierke (pokračovanie)

18- UDALOSTI PO ÚČTOVNEJ ZÁVIERKE

Nedošlo k žiadnym významným udalostiam, ktoré by mali byť oznámené.

Iné informácie pre akcionárov (neauditované)

Klasifikácia podfondov podľa nariadenia o zverejňovaní informácií súvisiacich s udržateľnosťou (SFDR)

Fondy spadajúce pod článok 6 SFDR

V súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií súvisiacich s udržateľnosťou v sektore finančných služieb (ďalej len „SFDR“) k 30. júnu 2022 spadajú pod článok 6 SFDR nasledujúce 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

Investície v týchto podfondoch nepodliehajú kritériám EÚ pre ekologicky udržateľné ekonomické aktivity.

Fondy spadajúce pod článok 8 SFDR

V súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/2088 z 27. novembra 2019 o zverejňovaní informácií súvisiacich s udržateľnosťou v sektore finančných služieb (ďalej len „SFDR“) k 30. júnu 2022 spadajú pod článok 8 SFDR nasledujúce podfondy:

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

Podfondy vzhľadom na ich klasifikáciu ako produkty spadajúce pod článok 8, uplatnili rámec významnosti vyvinutý spoločnosťou NN IP, aby stanovili vlastné kritériá E (životné prostredie) a S (spoločenské faktory), ktoré zahŕňajú zmenu klímy, využívanie prírodných zdrojov a znečistenie životného prostredia, zodpovednosť za produkty, ľudské práva a ľudský kapitál¹. Pri posudzovaní obchodného modelu emitenta boli zohľadnené aj faktory environmentálnej a sociálnej inovácie a využívania príležitostí. V súlade s našou „Politikou zodpovedného investovania spoločnosti NN IP“ sme v priebehu roka sledovali dodržiavanie vyššie uvedených kritérií vzhľadom k investičným stratégiám definovaným v prospekte. Závaznou a nevyhnutnou súčasťou investičného procesu pri výbere titulov je posúdenie emitenta z hľadiska uplatňovania normatívnych kritérií zodpovedného investovania, dodržiavania „Politiky zodpovedného investovania spoločnosti NN IP“ a overenia, že sa emitent nenachádza na „Zozname vylúčených subjektov“ správcovskej spoločnosti.

Podfondy nemajú žiadny konkrétny environmentálny cieľ, ktorý zodpovedá článku 9 nariadenia EÚ o taxonómii. Podfondy však môžu investovať do obmedzeného počtu emitentov, ktorí vykonávajú hospodárske činnosti prispievajúce k environmentálnym alebo sociálnym cieľom, z ktorých niektoré činnosti môžu byť v súlade s nariadením EÚ o taxonómii, pričom sa rozumie, že nejde o záväzné ciele podfondu.

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

Podfondy vzhľadom na ich klasifikáciu ako produkty spadajúce pod článok 8, uplatnili rámec významnosti vyvinutý spoločnosťou NN IP, aby stanovili vlastné kritériá E (životné prostredie) a S (spoločenské faktory), ktoré zahŕňajú zmenu klímy, využívanie prírodných zdrojov a znečistenie životného prostredia, zodpovednosť za produkty, ľudské práva a ľudský kapitál¹. Pri posudzovaní obchodného modelu emitenta boli zohľadnené aj faktory environmentálnej a sociálnej inovácie a využívania príležitostí. V súlade s našou „Politikou zodpovedného investovania spoločnosti NNIP TFI“ sme v priebehu roka sledovali dodržiavanie vyššie uvedených kritérií vzhľadom k investičným stratégiám definovaným v prospekte. Závaznou a nevyhnutnou súčasťou investičného procesu pri výbere titulov je posúdenie emitenta z hľadiska uplatňovania normatívnych kritérií zodpovedného investovania, dodržiavania „Politiky zodpovedného investovania spoločnosti NNIP TFI“ a overenia, že sa emitent nenachádza na „Zozname vylúčených subjektov“ správcovskej spoločnosti.

Podfondy nemajú žiadny konkrétny environmentálny cieľ, ktorý zodpovedá článku 9 nariadenia EÚ o taxonómii. Podfondy však môžu investovať do obmedzeného počtu emitentov, ktorí vykonávajú hospodárske činnosti prispievajúce k environmentálnym alebo sociálnym cieľom, z ktorých niektoré činnosti môžu byť v súlade s nariadením EÚ o taxonómii, pričom sa rozumie, že nejde o záväzné ciele podfondu.

¹ Podrobnejšie informácie nájdete na nnip.com.

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

NN (L) International Tri-Income Fund

Podfondy vzhľadom na ich klasifikáciu ako produkty spadajúce pod článok 8, uplatnili rámec významnosti vyvinutý spoločnosťou NN IP, aby stanovili vlastné kritériá E (životné prostredie) a S (spoločenské faktory), ktoré zahŕňajú zmenu klímy, zodpovednosť za produkty, ľudské práva a ľudský kapitál¹. Pri posudzovaní obchodného modelu emitenta boli zohľadnené aj environmentálne a sociálne faktory. V súlade s našou „Politikou zodpovedného investovania spoločnosti NN IP“ sme v priebehu roka sledovali dodržiavanie vyššie uvedených kritérií vzhľadom k investičným stratégiám definovaným v prospekte.

Závaznou a nevyhnutnou súčasťou investičného procesu pri výbere titulov je posúdenie emitenta z hľadiska uplatňovania normatívnych kritérií zodpovedného investovania, dodržiavania „Politiky zodpovedného investovania spoločnosti NN IP“ a overenia, že sa emitent nenachádza na „Zozname vylúčených subjektov“ správcovskej spoločnosti.

Podfondy nemajú žiadny konkrétny environmentálny cieľ, ktorý zodpovedá článku 9 nariadenia EÚ o taxonómii. Podfondy však môžu investovať do obmedzeného počtu emitentov, ktorí vykonávajú hospodárske činnosti prispievajúce k environmentálnym alebo sociálnym cieľom, z ktorých niektoré činnosti môžu byť v súlade s nariadením EÚ o taxonómii, pričom sa rozumie, že nejde o záväzné ciele podfondu.

Taxonómia EÚ

Investície v týchto podfondoch nepodliehajú kritériám EÚ pre ekologicky udržateľné ekonomické aktivity.

Etický kódex ALFI

Týmto sa potvrdzuje, že NN (L) International dodržiava zásady Etického kódexu Luxemburskej asociácie investičných fondov ALFI.

Správa o odmeňovaní - 2021 - NN Investment Partners B.V. (Správcovská spoločnosť)

Úvod

Správa o odmeňovaní NN Investment Partners B.V. (NN IP) sa zameriava na zamestnancov, ktorí vykonávajú činnosti pre správcovskú spoločnosť NN IP a/alebo príslušné investičné fondy.

Táto správa je rozdelená do nasledujúcich oddielov:

- I. Všeobecné zásady odmeňovania;
- II. Správa a riadenie odmeňovania;
- III. Odmeňovanie určených zamestnancov; a
- IV. Kvantitatívne informácie.

I. Všeobecné zásady odmeňovania

NN IP sa ako bývalá súčasť NN Group riadi politikou odmeňovania platnou pre všetkých zamestnancov pracujúcich vo všetkých krajinách a obchodných jednotkách, tzv. Rámcom odmeňovania NN Group, ktorý zaisťuje implementáciu príslušnej legislatívy a nariadení o odmeňovaní a riadení výkonu v celej organizácii. NN Group si kladie za cieľ uplatňovať jasnú a transparentnú politiku odmeňovania, ktorej cieľom je prilákať a udržať si odborných vedúcich pracovníkov, zamestnancov na senior pozíciách a vysoko kvalifikovanú pracovnú silu. Politika odmeňovania je tiež nastavená tak, aby podporila integritu zamestnancov NN a vyvážene rešpektovala záujmy zainteresovaných strán, pri zohľadnení budúcnosti našich klientov i našej spoločnosti.

Odmeňovanie môže mať formu pevnej aj pohyblivej odmeny. Väčšina zamestnancov môže získať nárok na pohyblivú odmenu splnením určitého počtu kvalitatívnych a kvantitatívnych cieľov. Tieto ciele sú stanovené na začiatku výkonnostného roka. Kvalitatívne ciele môžu zahŕňať ciele týkajúce sa životného prostredia, spoločnosti, správy alebo zamestnancov. Kvantitatívne ciele zahŕňajú v prípade niektorých zamestnancov dosiahnutie investičných cieľov fondov NN IP. Navyše sa vykonáva porovnanie s výnosom dosiahnutým referenčnými fondmi konkurentov, tzv. „peer ranking“. U ostatných zamestnancov, ktorí majú nárok na pohyblivú odmenu, neexistuje priama závislosť na výnosoch dosiahnutých fondom. V takom prípade sa posudzuje výsledok reprezentatívneho portfólia akcií fondov NN IP, dlhopisov a zmiešaných fondov.

Politika odmeňovania riadiacich pracovníkov a zamestnancov na senior pozíciách skupiny NN Group je založená na prístupe úplného odmeňovania a je pravidelne porovnávaná s príslušnými národnými a medzinárodnými partnermi v rámci finančného sektora ako aj mimo neho.

1 Podrobnejšie informácie nájdete na nnip.com.

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

Jasne dané výkonnostné ciele, ktoré sú zladené s celkovou krátko- aj dlhodobou stratégiou spoločnosti a ktoré majú za úlohu zabezpečiť, aby odmeňovanie bolo jasne nadviazané na individuálny, tímový aj celkový výkon spoločnosti, sú stanovené a vyhodnocované. Konkrétne u správcov portfólia pre NN IP sa výkonnosť priamo odvodzuje od jedno-, troj- a päťročnej relatívnej výkonnosti spravovaných fondov, čím je dosiahnutý súlad so záujmami našich klientov. Okrem toho sa politika odmeňovania tiež zameriava na dlhodobé záujmy spoločnosti a jej klientov a rôznych zainteresovaných strán tým, že zabezpečuje starostlivé riadenie rizík a vylučuje, aby zamestnanci boli prostredníctvom systému odmeňovania povzbudzovaní k nadmernému riskovaniu. Zásady odmeňovania navyše zaisťujú, že skupina NN Group spĺňa všetky vnútroštátne aj medzinárodné pravidlá odmeňovania, ktoré sú pre náš sektor relevantné, ako je napr. Holandský zákon o politike odmeňovania v odvetví finančných služieb (Wet beloningsbeleid Financiële Ondernemingen).

Okrem pohyblivej zložky odmien splatnej v hotovosti disponuje NN Group navyše ešte tzv. Pridruženým plánom odmien (Aligned Remuneration Plan, ARP), ktorý NN IP umožňuje udeliť odmenu s odloženou splatnosťou formou fondov spravovaných investičnými partnermi NN tak, aby bol posilnený súlad medzi záujmami zamestnancov a klientov. ARP rovnako umožňuje odmeňovanie prostredníctvom akcií NN Group podľa politiky odmeňovania s odloženou splatnosťou, ktorá sa vzťahuje na všetkých zamestnancov. Všeobecný postup v prípade zamestnancov NN IP, ktorí prekročia výšku hranice pre odmeňovanie s odloženou splatnosťou vytýčenú v tejto politike a ktorí nespádajú do kategórie určených zamestnancov, je vyplatiť 50% pohyblivej zložky odloženého odmeňovania formou fondov spravovaných NN IP a zvyšných 50% pohyblivej zložky odloženého odmeňovania vo forme akcií NN Group.

Parametre schémy odmeňovania s odloženou splatnosťou sú stanovené Výkonnou radou Skupiny NN a schválené Dozornou radou Skupiny NN s prihliadnutím k praxi externého trhu. Tieto parametre zahŕňajú: (a) podiel variabilnej odmeny, ktorý je odložený (tento podiel zaisťuje, že bude odložená významná časť variabilnej odmeny u vysokoprijmových pozícií); (b) časový horizont odloženia (plán vyplácania odmien) a (c) nástroje odloženia, ktoré sú použité (napr. nástroje viazané na akcie, ktoré odvodzujú výšku odloženej odmeny od výkonu skupiny NN alebo produkty skupiny NN).

Rámec odmeňovania a tak isto aj ARP obsahujú ustanovenia o zadržaní a vymáhaní, ktoré sú použité v prípade, že po priznaní odmien boli zistené problémy s plnením, rizikami, nedodržiavaním predpisov a pod.

Okrem všeobecných zásad NN Group pre odmeňovanie všetkých zamestnancov tak, ako boli spomenuté vyššie, platia nasledujúce tri zásady predovšetkým pre odmeňovanie zamestnancov s kontrolnými funkciami (napr. v oddelení riadenia rizík, compliance, v právnom a vo finančnom oddelení a v oddelení ľudských zdrojov či auditu):

- úroveň pevnej zložky odmien je dostatočne vysoká na to, aby mohli byť zamestnaní kvalifikovaní a skúsení pracovníci;
- pomer pevnej zložky k pohyblivej zložke odmien je vyvážený v prospech pevnej zložky; a
- pohyblivá zložka odmien je predovšetkým založená na špecifických kritériách funkcie, medzi ktoré patria kvalitatívne kritériá, ktoré nie sú určené finančným výkonom obchodnej zložky priamo sledované riadiacimi funkciami.

Pri navrhovaní politiky odmeňovania zamestnancov, ktorí vykonávajú činnosti pre fondy upravené smernicou o správe alternatívnych investičných fondov (AIFMD), boli okrem iného použité európske a vnútroštátne právne požiadavky, vrátane holandských Wet beloningsbeleid financiële instellingen (Wbfo), AIFMD a UCITS a/alebo smernice o podnikoch kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (UCITS) a/alebo NN Investment Partners BV (správcovská spoločnosť).

II. Správa a riadenie odmeňovania

Správa a riadenie odmeňovania NN IP je obsiahnutá v Rámci pre správu a riadenie NN Group, ktorý požaduje, aby určité návrhy odmien boli schválené na úrovni NN Group. Takéto návrhy musí schváliť i) Kompenzačný výbor NN Group, v ktorom sú zastúpené príslušné kontrolné funkcie (oddelenie financií, rizík, ľudských zdrojov či compliance) a príslušní členovia správnej rady NN Group a ii) dozorná rada NN Group, aby bol zaistený objektívny a nezávislý pohľad. Príklady prípadov, ktoré si v NN IP vyžadujú schválenie na úrovni skupiny NN Group:

- metodológia výberu určených zamestnancov (tj. zamestnancov, ktorí majú zásadný vplyv na rizikový profil NN Group a zamestnancov so zásadným vplyvom na AIF, UCITS a/alebo správčovskú spoločnosť NN IP), kritériá a každoročný výber úlohy určených zamestnancov a návrhy odmien;
- rozhodnutie o odmenách pre členov Kompenzačného výboru NN IP;
- výročný prehľad odmien pre určených pracovníkov, senior management a vysokoprijmové pozície vrátane možných prípadov zadržania kompenzáciou s odloženou splatnosťou prostredníctvom malusu a/alebo spätného vymáhania;

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

- celková čiastka pohyblivých odmien vyplatených za príslušný rok;
- ponuky práce pre nových zamestnancov a ponuky odchádzajúcim zamestnancom presahujúce určitú hranicu; a
- akékoľvek odchýlky od minimálnych noriem, ktoré sú uvedené v Rámci odmeňovania NN Group.

NN IP má Kompenzačný výbor zodpovedný, okrem iného, za stanovenie, monitorovanie a preskúmanie politiky a plánov odmeňovania a celkových odmien vyplatených globálne NN IP. Kompenzačný výbor NN IP pozostáva z generálneho riaditeľa NN IP, riaditeľa oddelenia ľudských zdrojov NN IP, výkonného riaditeľa pre financie a riadenie rizík NN IP, riaditeľa oddelenia Compliance NN IP a riaditeľa odmien NN IP. Riaditeľ odmien skupiny NN je tiež systematicky pozývaný na všetky stretnutia.

Kompenzačné výbory a dozorná rada NN Group sú oprávnené najať externých poradcov pre odmeňovanie. V roku 2021 boli využité poradenské služby spoločnosti Willis Towers Watson, a ďalej NN IP využila služby spoločností McLagan a PwC, pokiaľ ide o politiky a prax súvisiace s odmeňovaním (vrátane benchmarkingu).

Ďalšie informácie týkajúce sa Správy a riadenia odmeňovania NN Group vrátane úlohy a zodpovednosti príslušných výborov možno nájsť vo Výročnej správe NN Group za rok 2021 (<https://www.nn-group.com - Investors - 2021 Annual report>).

III. Odmeňovanie určených zamestnancov

Úvod

NN IP vymedzila určených pracovníkov (zamestnanci, ktorých profesionálna činnosť má zásadný vplyv na rizikový profil NN Group) na základe na základe holandského nariadenia o politike riadeného odmeňovania (Regeling Beheerst Beloningsbeleid WFT 2017, ďalej len "nariadenie RBB 2017") a určených pracovníkov na základe smernice o správcoch AIF aj smernice o PKIPCP (zamestnanci, ktorých profesionálna činnosť má zásadný vplyv na AIF s holandskou licenciou a/alebo PKIPCP a/alebo NN Investment Partners so sídlom v Haagu). Všetci určení zamestnanci NN IP, ktorí boli vybraní na základe nariadenie RBB 2017, sa tiež kvalifikujú ako zamestnanci určení podľa smernice o správcoch AIF a smernice o PKIPCP.

Zamestnanci určení v zmysle smernice o správcoch AIF a smernice o PKIPCP sú vyberaní v súlade s princípmi 2013/232 a 2016/575 a výberovou metodológiou ESMA a výberovými kritériami, ktoré boli schválené NN IP a Kompenzačným výborom NN Group.

Konkrétnejšie bolo posúdenie zásadného vplyvu určeného podľa nasledujúcich kritérií:

- preskúmanie možného vplyvu na finančné a prevádzkové riziká a tiež na riziká týkajúce sa povesti organizačných jednotiek v rozsahu, ktorý presahuje riziko, ktoré sú spoločnosti ochotné niesť, a/alebo výkonnosti AIF a/alebo PKIPCP;
- prostredníctvom formálnej organizačnej pozície vrátane príslušného riadenia, rolí a zodpovedností buď samostatne alebo v rámci výborov, organizačných jednotiek či ako súčasť oddelenia;
- v kombinácii s konkrétnou situáciou (testovanie reálneho verus teoretického), pričom reálna situácia je považovaná za rozhodujúcu;
- zohľadnením existujúcich kontrolných mechanizmov a zameraním sa na reziduálne úrovne vplyvu, ktorý môže jednotlivec mať, ak berieme do úvahy normálne fungovanie kontrolných mechanizmov; a
- spätné testovanie za pomoci minulých udalostí a výsledkov monitoringu (ISAE3402, riziko finančného reportingu), aby sa zistilo, či kontrolné mechanizmy fungujú efektívne alebo či by mimo rámca existujúcich kontrolných mechanizmov mohol pôsobiť nejaký zásadný vplyv.

Identifikovalo sa nasledujúcich šesť skupín určených zamestnancov:

- členovia riadiaceho orgánu správcu AIF a PKIPCP vo výkonných i nevýkonných funkciách;
- senior manažment;
- zamestnanci na pozíciách s kontrolnými funkciami;
- zamestnanci zodpovední za riadenie portfólia, administratívy, marketingu a ľudských zdrojov;
- ďalší zamestnanci nesúci riziká; a
- zamestnanci, ktorých odmeny v predchádzajúcom roku boli na rovnakej úrovni alebo vyššie ako odmeny senior manažmentu a ďalších zamestnancov nesúcich riziká.

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

Performance management (riadenie výkonu) u určených zamestnancov

Proces performance manažmentu u určených zamestnancov vybraných na základe nariadenia Rbb 2017 je centrálné navrhnutý a koordinovaný oddelením ľudských zdrojov NN Group, pričom takto vzniknuté pravidlá a požiadavky budú platiť rovnako na zamestnancov určených v zmysle smernice o správcov AIF a smernice o PKIPCP.

Zásady performance manažmentu vzťahujúce sa na určených pracovníkov zaisťujú, že dôraz sa kladie na finančný aj nefinančný výkon a na vedúcu úlohu a správanie zamestnancov. Ďalej je posilňovaná stratégia spoločnosti (dlho- i krátkodobé ciele) a záujmy klientov ako aj hodnoty spoločnosti (starostlivosti, zrozumiteľnosť a spoľahlivosť). Tieto zásady sú tiež v súlade s rizikovými profilmi AIF a PKIPCP. Nad rámec všeobecných zásad performance manažmentu, ktoré sa vzťahujú na všetkých zamestnancov NN Group, sa za rok 2021 v prípade určených zamestnancov uplatňujú ešte najmä nasledujúce zásady performance manažmentu:

- i) výkonnostne ciele zahŕňajú tak finančné, ako aj nefinančné ciele, a to v nasledujúcom pomere: a) v prípade určených zamestnancov vo funkciách bez kontrolného vplyvu maximálne 50% finančných a minimálne 50% nefinančných výkonnostných cieľov a b) v prípade určených zamestnancov s kontrolnými funkciami maximálne 15% finančných (napr. zodpovednosť za rozpočet oddelenia) a minimálne 85% nefinančných výkonnostných cieľov vzťahujúcich sa na osobitnú úlohu kontrolnej funkcie zamestnancov;
- ii) finančné výkonnostné ciele zamestnancov s kontrolnými funkciami sa nesmú vzťahovať na výkon obchodnej jednotky, už majú pod kontrolou; a
- iii) všetky výkonnostné ciele schvaľuje oddelenie riadenia rizík a compliance.

Pre každého zamestnanca z kategórie určených zamestnancov je definovaný súbor cieľov vrátane podrobného opisu, pomocou ktorých má zamestnanec prispieť k úspechu spoločnosti, a spôsob, akým sa to dá dosiahnuť. Jednotlivé výkonnostné ciele musia spĺňať určité minimálne štandardy, ako je podpora otvorenej kultúry, jasných a konkrétnych cieľov a vhodnosti pre zákazníkov. Ako jeden z niekoľkých faktorov pri určení variabilnej zložky odmien je využívané skóre individuálnych výkonnostných cieľov. Konečná výška pohyblivej zložky odmien je tiež závislá na iných faktoroch (napr. celkové finančné možnosti, hodnotenie nežiaducich rizikových krokov ako aj nevyhovujúceho správania či výsledok vyhodnotenia vodcovského správania), ktoré môžu výšku pohyblivej zložky odmien ovplyvniť. Očakáva sa, že priamo nadriadený manažér zväži udalosti spojené s rizikami a dodržiavaním predpisov na úrovni pohyblivej zložky odmeňovania. NN IP CompCo overuje uplatnenie výstupov z tejto úvahy priamo nadriadeného manažéra. Porušenie rizík a dodržiavanie predpisov môže napríklad zahŕňať riziká prevádzkových incidentov, riziká správanie zamestnancov, riziká zneužívania trhu, riziká nevhodnosti vzhľadom na zákazníka atď.

NN IP presadzuje robustné a efektívne riadenie rizík. To zahŕňa riadenie rizík v oblasti udržateľnosti (ako v oblasti životného prostredia, spoločnosti, správy a zamestnancov). Tento prístup sa zameriava na podstupovanie vyváženého rizika a dlhodobú tvorbu hodnôt. a je podporený okrem iného procesmi súvisiacimi so stanovením výkonnostných cieľov, ktoré môžu byť spojené s pohyblivou odmenou. Výkonnostné ciele, ktoré boli alebo môžu byť stanovené, sú u jednotlivých pracovníkov a pozícií rôzne. Neexistujú žiadne konkrétne kritériá súvisiace s cieľmi udržateľnosti, ktoré by sa vzťahovali na všetkých zamestnancov NN IP a na základe ktorých by bola vyplácaná (pohyblivá) odmena. Pri stanovovaní výkonnostných cieľov sú však poskytované rámcové zásady a príklady kvalitatívnych cieľov súvisiacich s udržateľnosťou, z ktorých je možné vychádzať. Pre investičných špecialistov zameraných na zodpovedné investovanie platia špecifické ciele. Výkonnostné ciele podliehajú určitým minimálnym štandardom stanoveným spoločnosťou, ako je napr. zastropovanie finančných cieľov.

Hodnotenie výkonu určených zamestnancov a následné pridelenie pohyblivej zložky odmien sa uskutočňuje vo viacročnom rámci. Vzhľadom k tomu, že sa na pohyblivú zložku odmien určených zamestnancov vzťahuje doba odkladu, táto pohyblivá zložka odmien je hodnotená ako „riziko“ počas celej doby odkladu. Pohyblivá zložka odmien je naviazaná na riziko a nefinančný výkon a berie do úvahy výkon spoločnosti na úrovni skupiny, výkon obchodnej zložky a individuálny výkon. Akékoľvek nežiaduce rizikové kroky či porušenia zásad compliance, ktoré v čase priznania pohyblivej zložky odmien neboli známe, sa vezmú do úvahy pri akomkoľvek (odloženom) prevode pohyblivej zložky odmien.

Zásady a politika odmeňovania určených zamestnancov

Pohyblivá zložka odmien určených zamestnancov je viazaná na výkon a upravená o riziko a čiastočne sa vypláca bez odkladu a čiastočne s odkladom. Pohyblivá zložka odmien s odloženou splatnosťou je hodnotená z hľadiska nežiaduceho rizikového konania aj nevyhovujúceho správania v minulosti. Ak to dozorná rada považuje za potrebné, bude odmena (s odloženou splatnosťou) znížená formou zadržania alebo spätného vymáhania.

Jednotlivé zložky odmeňovania určených zamestnancov

Odmena určených zamestnancov je štruktúrovaná v súlade s platnými právnymi predpismi. Celková odmena určených zamestnancov sa skladá z týchto zložiek:

- pevná odmena;
- pohyblivá odmena; a

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

- všeobecné zamestnanecké výhody, ako napríklad príspevky zamestnávateľa na dôchodkové zabezpečenie, zamestnanecké zľavy na finančné služby, poistenie pre prípad invalidity (platí pre všetkých zamestnancov NN IP).

Priznanie pohyblivej odmeny určeným zamestnancom

Najmenej 40% priznanej pohyblivej odmeny určených zamestnancov má odloženú splatnosť. V prípade určených pracovníkov s kontrolnými funkciami sa používa prísnejší režim a odloženú splatnosť má najmenej 50% pohyblivej odmeny.

Pohyblivá odmena sa u všetkých vybratých určených zamestnancov skladá z týchto zložiek:

- platby bez odloženej splatnosti;
- investičné práva bez odloženej splatnosti spravované NN IP (po prevedení sa použije dodatočná retenčná doba v dĺžke aspoň jedného roka);
- neodložené akcie NN Group (v prípade generálneho riaditeľa NN IP a členov predstavenstva NN Group (do 19. augusta 2021) sa po priznaní odmeny uplatňuje dodatočná retenčná doba v dĺžke najmenej päť rokov);
- odložené investičné práva spravované NN IP (minimálna doba odkladu je tri roky pri použití odstupňovaného harmonogramu prevedenia. Odložená zložka odmien sa prevádza v rovnomerných ročných tranžiach. Prvá odložená časť pohyblivej odmeny sa prevedie o rok od dátumu udelenia. Každá prevedená časť odložených prostriedkov je predmetom dodatočnej retenčnej doby v dĺžke aspoň jedného roka); a
- odložené akcie NN Group (minimálna doba odkladu je tri roky pri použití odstupňovaného harmonogramu prevedenia. Odložená zložka odmien sa prevádza v rovnomerných ročných tranžiach. Prvá odložená časť pohyblivej odmeny sa prevedie o rok od dátumu udelenia.)

U všetkých vybraných určených zamestnancov sa ex post vykoná hodnotenie výkonu. Hodnotenie výkonu sa vzťahuje aj na obdobie po priznaní odmeny a pokračuje ako súčasť viacročného, aspoň troj- až päťročného hodnotenia.

NN Group môže uplatniť právo zadržania voči ktorémukoľvek (bývalému) zamestnancovi, t.j. nevyplatiť pohyblivé odmeny v týchto prípadoch:

- variabilná zložka odmeny sa nezlučuje s finančnou situáciou NN Group alebo nie je odôvodnená výkonom príslušnej obchodnej jednotky alebo príslušného zamestnanca; alebo
- NN Group nespĺňa príslušné kapitálové požiadavky, čo zahŕňa tiež významné zhoršenie finančnej výkonnosti manažérskej spoločnosti AIF/PKIPCP a/alebo fondov AIF/PKIPCP a/alebo významné zhoršenie celkovej finančnej situácie manažérskej spoločnosti AIF/PKIPCP; alebo
- skupina NN Group nemá na základe prostriedkov testu dostatočnú kapitálovú primeranosť; alebo
- daný zamestnanec sa podieľal na konaní, ktoré vyústilo do významnej straty NN Group, jej dcérskych spoločností alebo pridružených spoločností alebo je zodpovedný za také konanie; alebo
- daný zamestnanec nespĺnil štandardy vhodnosti a spôsobilosti (bekwaamheid en correctheid), ako je napríklad prísaha vo finančnom sektore, etický kódex alebo iné interné normy a predpisy vzťahujúce sa na NN Group; alebo
- NN Group alebo obchodná jednotka, v ktorej tento zamestnanec pôsobí, trpí významným nedostatkom riadenia rizika; alebo
- pokiaľ sa to vyžaduje alebo ak je to rozumné pri zohľadnení výsledkov procesu prehodnotenia uvedených v Rámci odmeňovaní NN Group; alebo
- v prípade významných negatívnych zmien v ekonomickom alebo regulačnom kapitálovom základe; alebo
- v prípade všetkých činností, ktoré viedli k podstatnej zmene účtovnej zvierky NN Group a/alebo významnej ujme (na dobrej povesti) NN Group alebo jej dcérskych alebo pridružených spoločností; alebo
- ak sa objaví akákoľvek iná podstatne nová informácia, ktorá by zmenila pôvodne určenú výšku pohyblivej odmeny priznanej danému jednotlivcovi, ak by táto informácia bola známa v momente priznania odmeny; taká nanovo stanovená odmena je založená na kritériách platných pre pôvodne udelenú odmenu.

K spätnému vymáhaniu vyplatenej/prevedenej odmeny od ktoréhokoľvek (bývalého) zamestnanca možno pristúpiť za týchto okolností:

- ak je to nutné alebo rozumné pri zohľadnení výsledkov postupov (prehodnotenie); alebo
- v prípade účasti na konaní alebo správaní, ktoré je považované za protiprávne alebo podvodné; alebo

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

- v prípade všetkých činností, ktoré viedli k podstatnej zmene účtovnej zvierky NN Group a/alebo významnej ujme (na dobrej povesti) NN Group alebo jej dcérskych alebo pridružených spoločností; alebo
- daný zamestnanec sa podieľal na konaní, ktoré vyústilo do významnej straty NN Group, jej dcérskych spoločností alebo pridružených spoločností alebo je zodpovedný za také konanie; alebo
- v prípade, že daný zamestnanec nespĺnil štandardy vhodnosti a spôsobilosti, ako je napríklad prísaha vo finančnom sektore, etický kódex alebo iné interné normy a predpisy použiteľné na NN Group; alebo
- významné zhoršenie finančnej výkonnosti manažérskej spoločnosti AIF/PKIPCP a/alebo fondov AIF/UCITS alebo významné zhoršenie celkovej finančnej situácie manažérskej spoločnosti AIF/PKIPCP; alebo
- v prípade významných negatívnych zmien v ekonomickom alebo regulačnom kapitálovom základe; alebo
- ak sa objaví akákoľvek iná podstatne nová informácia, ktorá by zmenila pôvodne určenú výšku pohyblivej odmeny priznanej danému jednotlivcovi, ak by táto informácia bola známa v momente priznania odmeny; taká nanovo stanovená odmena je založená na kritériách platných pre pôvodne udelenú odmenu.

Odmeny v roku 2021

V priebehu roka 2021 NN IP udelila celkové odmeny v objeme 101,79 milióna EUR všetkým zamestnancom. Táto suma sa skladá z pevných odmien vo výške 76,41 milióna eur a pohyblivých odmien vo výške 25,38 milióna EUR. K 31. decembru 2021 mala NN IP 707 zamestnancov, z toho 6 členov predstavenstva. Väčšina zamestnancov vykonáva činnosti, ktoré priamo alebo nepriamo súvisia so správou fondov. Nebola udelená žiadna odmena vo forme odloženého úroku.

Z uvedených súm predstavujú celkové odmeny pre členov predstavenstva 4,62 milióna EUR, z toho pevné odmeny 2,87 milióna EUR a pohyblivé odmeny 1,75 milióna EUR.

V tabuľke nižšie sú uvedené súhrnné informácie o odmeňovaní zamestnancov NN IP.

V priebehu roka 2021 udelila správcovská spoločnosť odmeny v objeme nad 1 milión EUR 3 zamestnancom.

IV. Kvantitatívne informácie

Nasledujúca tabuľka (pozri nižšie) zachytáva súhrnné informácie o odmenách všetkých zamestnancov aktívnych k 31. decembru 2021 a zamestnancov, ktorí vykonávali v Holandsku činnosť pre NN Investment Partners International Holdings B.V. v priebehu roka 2021. Zahŕňa aj všetkých určených zamestnancov v súlade so smernicou o správcoch AIF a/alebo PKIPCP.

Významnú časť údajov uvedených v tejto tabuľke možno pripísať spoločnosti NN Investment Partners B.V. (manažérska spoločnosť), pretože NN Investment Partners B.V. je hlavný prevádzkový subjekt vo vlastníctve NN Investment Partners International Holdings B.V.

Informácie o pevných a pohyblivých odmenách nie sú spravované na úrovni fondu, preto sú náklady v nasledujúcej tabuľke uvedené v rámci agregovaných čiastok na celkovej úrovni správcovskej spoločnosti.

Súhrnné fixné a variabilné odmeny za výkonnostný rok 2021

Fixné a variabilné odmeny, ktoré boli poskytnuté za výkonnostný rok 2021			
Sumy v tisícoch EUR brutto	Určení zamestnanci kvalifikovaní ako Riadiaci zamestnanci	Ostatní určení zamestnanci (vrátane senior managementu)	Všetci zamestnanci - okrem Určených zamestnancov
Počet zamestnancov (#)	6	27	674
Fixné odmeny (1)	2,865	6,416	67,123
Variabilné odmeny (2)	1,750	4,334	19,298
Súhrn fixných a variabilných odmien	4,615	10,750	86,421

Poznámka 1): Pevná odmena ku koncu roka 2021 za zmluvnú pracovnú dobu. Pevná odmena zahŕňa kolektívne dohodnuté príspevky a náhrady, ako preplatená dovolenka alebo penzijné príspevky, a nezahŕňa výhody.

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

Poznámka 2): Variabilné odmeny zahŕňajú všetky podmienené a nepodmienené odmeny za výkonnostný rok 2021 schválené príslušnými komisiami a autorizované k 18. februáru 2022. Toto zahŕňa aj všetky platby, ktoré bolo treba spracovať v rámci výplat za obdobie marec/apríl 2022, vopred priznané akcie NN Group a investičné nároky v rámci NN IP (fond fondov s jednoročným obdobím držania), ktoré boli priznané určeným zamestnancom, ako aj všetky podmienené odložené akcie NN Group a investičné nároky v rámci NN IP. Odkaz na alokované prostriedky nie je k dispozícii.

Súhrnné fixné a variabilné odmeny za výkonnostný rok 2020

Fixné a variabilné odmeny, ktoré boli poskytnuté za výkonnostný rok 2020			
Sumy v tisícoch EUR brutto	Určení zamestnanci kvalifikovaní ako Riadiaci zamestnanci	Ostatní určení zamestnanci (vrátane senior managementu)	Všetci zamestnanci - okrem Určených zamestnancov
Počet zamestnancov (#)	6	29	678
Fixné odmeny (1)	2,769	6,810	67,017
Variabilné odmeny (2)	1,454	3,650	15,983
Súhrn fixných a variabilných odmien	4,223	10,460	83,000

Poznámka 1) Pevná odmena ku koncu roka 2020 za zmluvnú pracovnú dobu. Pevná odmena zahŕňa kolektívne dohodnuté príspevky a náhrady, ako preplatená dovolenka alebo penzijné príspevky, a nezahŕňa výhody.

Poznámka 2): Variabilné odmeny zahŕňajú všetky podmienené a nepodmienené odmeny za výkonnostný rok 2020 schválené príslušnými komisiami a autorizované k 15. februáru 2021. Toto zahŕňa aj všetky platby, ktoré bolo treba spracovať v rámci výplat za obdobie marec/apríl 2021, vopred priznané akcie NN Group a investičné nároky v rámci NN IP (fond fondov s jednoročným obdobím držania), ktoré boli priznané určeným zamestnancom, ako aj všetky podmienené odložené akcie NN Group a investičné nároky v rámci NN IP. Odkaz na alokované prostriedky nie je k dispozícii.

Informácie o zásadách odmeňovania tretích strán

Spoločnosť NN Investment Partners BV (NN IP) (čistočne) zverila správu portfólia tretím stranám. S každou z týchto strán bola dojednaná zmluva o správe portfólia. Zmluva o správe portfólia garantuje poskytovanie kvalitných a efektívnych služieb v súlade s dojednaniami s týmito tretími stranami. Spoločnosť NN IP každoročne vyhodnocuje služby poskytované týmito tretími stranami na základe zmluvy o správe portfólia.

Transparentnosť, ktorú NN IP zachováva v oblasti svojej politiky odmeňovania, sa vzťahuje aj na politiku odmeňovania tretích strán, ktoré pre NN IP vykonávajú činnosti správy portfólia. Spoločnosť NN IP tak postupuje v súlade s pokynmi európskeho regulačného orgánu (ESMA).

Spoločnosť NN IP každoročne vyžaduje od tretích strán informácie, na základe ktorých je možné vyhodnotiť služby, pričom súčasťou týchto informácií sú aj informácie o politike odmeňovania uplatňované treťou stranou. Podrobnejšie informácie o zásadách odmeňovania tretích strán (v angličtine) možno nájsť na adrese: <https://nnip.com> – About – Policies and governance – Remuneration policy - Remuneration information delegates.

Metóda výpočtu globálnej expozície zodpovedá ustanoveniam obežníka CSSF č. 11/512

Pri všetkých podfondoch, s výnimkou NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index a NN (L) International Tri-Income Fund, sa na sledovanie a meranie globálnej expozície používa záväzková metóda.

Pri podfondoch NN (L) International Emerging Markets Hard Currency Sovereign Debt ESG Optimised Index a NN (L) International Tri-Income Fund sa na sledovanie a meranie globálnej expozície používa metóda Value at Risk (VaR).

Použitá metóda výpočtu VaR, referenčné portfólio, ak bol použitý prístup relatívnej VaR, informácie o využití limitu VaR (najnižšia, najvyššia a priemerná hodnota VaR), model a parametre použité pre jej výpočet a priemerná úroveň pákového efektu v účtovnom roku uzavretom k 30. júnu 2022 sú nasledovné:

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

Názov podfondu	NN (L) Intl EMD HC Sovereign Debt ESG Optimalizovaný index
Globálna expozícia - metóda výpočtu ⁽¹⁾	Relatívna VaR
Referenčné portfólio	JP Morgan EMBI Global Diversified Index
Prístup VaR	
Regulačný limit	200%
Model výpočtu VaR	Historická*
Najnižšia VaR	83.39%
Najvyššia VaR	135.50%
Priemerná hodnota VaR	97.64%
Historický časový rad	1 rok
Perioda cenovej návratnosti	1 deň
Faktor poklesu	0.97
Časový horizont	1 mesiac
Interval spoľahlivosti	0.99
Pákový efekt ⁽²⁾	
Očakávaná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	200%
Čistý pákový efekt	50%
Pozorovaná priemerná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	11.17%
Čistý pákový efekt	0.49%

Názov podfondu	NN (L) International Tri-Income Fund
Globálna expozícia - metóda výpočtu ⁽¹⁾	Absolútna VaR
Referenčné portfólio	N/A
Prístup VaR	
Regulačný limit	20%
Model výpočtu VaR	Historická*
Najnižšia VaR	1.01%
Najvyššia VaR	6.24%
Priemerná hodnota VaR	4.04%
Historický časový rad	1 rok
Perioda cenovej návratnosti	1 deň
Faktor poklesu	0.97
Časový horizont	1 mesiac
Interval spoľahlivosti	0.99
Pákový efekt ⁽²⁾	
Očakávaná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	200%
Čistý pákový efekt	35%
Pozorovaná priemerná úroveň pákového efektu	
Hrubý pákový efekt	92.55%
Čistý pákový efekt	0.70%

* Do 31. decembra 2021 používal podfond parametrický model VaR s faktorom poklesu 0.94.

Iné informácie pre akcionárov (neauditované) (pokračovanie)

Poznámky:

⁽¹⁾ Absolútna alebo relatívna VaR.

⁽²⁾ U podfondov používajúcich na meranie rizika prístup VaR je v súlade so smernicou PKIPCP uvedená očakávaná úroveň pákového efektu. Maximálna očakávaná úroveň pákového efektu je vyjadrená ako pomer expozície podfondu voči trhovému riziku a čistej hodnoty jeho aktív. Tento pomer sa vypočíta v súlade so záväzkovým prístupom (čistý pákový efekt) a metódou súčtu nominálnych hodnôt použitých finančných derivátov (hrubý pákový efekt). Kým výpočet čistého pákového efektu zohľadňuje dohody o zabezpečení a o vzájomnom započítaní, výpočet hrubého pákového efektu tieto dohody nezohľadňuje a vedie preto k vyšším výsledkom, ktoré nemusia spoľahlivo vypovedať o celkovej expozícii podfondu voči riziku. Hodnota očakávanej úrovne pákového efektu je však bez ohľadu na použitý prístup iba informačným ukazovateľom a nie regulačným obmedzením. Pozorovaná úroveň pákového efektu podfondu môže byť vyššia ako očakávaná úroveň, ak je to v súlade s rizikovým profilom podfondu a ak nie je prekročený jeho limit VaR. Očakávaná úroveň pákového efektu môže priebežne kolísať v závislosti na vývoji trhu. Ak portfólio neobsahuje žiadne pozície finančných derivátov, základná hodnota pákového efektu je 0 (tj. 0%). Koeficient pákového efektu vyjadruje približný vplyv použitých finančných derivátov na celkové trhové riziko daného podfondu.

Rizikové profily jednotlivých podfondov sú podrobne popísané v prospekte, v popisnom lístku každého podfondu v rubrike Rizikový profil podfondu.

Ďalšie informácie získate 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
alebo www.nnip.com