

# 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 2016

Ďalšie informácie získate na adrese:

NN Investment Partners  
P.O. Box 90470  
2509 LL The Hague  
The Netherlands  
Tel. +31 70 378 1800  
e-mail: [info@nnip.com](mailto:info@nnip.com)  
alebo [www.nnip.com](http://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 deponitnej 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.

# Obsah

Strana

Organizácia	3
Správa predstavenstva	6
Správa nezávislého audítora	12
Konsolidované finančné výkazy	
Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/06/2016	14
Konsolidovaný výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	14
NN (L) International Converging Europe Equity	
Štatistika	15
Účtovná zvierka	16
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	16
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	16
Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	17
NN (L) International Czech Bond	
Štatistika	18
Účtovná zvierka	19
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	19
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	19
Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	20
Finančné deriváty k 30/06/2016	20
NN (L) International Czech Equity	
Štatistika	21
Účtovná zvierka	22
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	22
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	22
Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	23
NN (L) International Czech Money Market	
Štatistika	24
Účtovná zvierka	25
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	25
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	25
Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	26
NN (L) International Hungarian Bond	
Štatistika	27
Účtovná zvierka	28
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	28
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	28

# Obsah

Strana

Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	29
Finančné deriváty k 30/06/2016	29
<b>NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond</b>	
Štatistika	30
Účtovná zvierka	31
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	31
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	31
Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	32
Finančné deriváty k 30/06/2016	32
<b>NN (L) International Romanian Bond</b>	
Štatistika	33
Účtovná zvierka	34
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	34
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	34
Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	35
Finančné deriváty k 30/06/2016	35
<b>NN (L) International Romanian Equity</b>	
Štatistika	36
Účtovná zvierka	37
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	37
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	37
Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	38
<b>NN (L) International Slovak Bond</b>	
Štatistika	40
Účtovná zvierka	41
Výkaz čistých aktív k 30/06/2016	41
Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016	41
Portfólio cenných papierov k 30/06/2016	42
Poznámky k účtovnej zvierke	43
Iné informácie pre akcionárov (neauditované)	49

## Organizácia

<b>Sídlo Spoločnosti</b>	3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
<b>Správna rada</b>	
<b>Predseda</b>	<b>Dirk Buggenhout</b> (od 01/12/2015), Chief Operating Officer, NN Investment Partners („Skupina“)
	<b>Gerard Roelofs</b> (do 30/11/2015), Head of Client Group International, NN Investment Partners („Skupina“)
<b>Správcovia</b>	<b>Benoît De Belder</b> , Head of Fund Risk and Risk Engineering, NN Investment Partners („Skupina“)
	<b>Dirk Buggenhout</b> (do 30/11/2015), Chief Operating Officer, NN Investment Partners („Skupina“)
	<b>Sophie Mosnier</b> (od 15/10/2015), Independent Director
	<b>Johannes Stoter</b> , Chief Investment Officer, NN Investment Partners („Skupina“)
<b>Správcovská spoločnosť</b>	<b>NN Investment Partners Luxembourg S.A.</b> , 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
<b>Správca portfólia</b>	<b>NN Investment Partners Luxembourg S.A.</b> , 3, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg
	v zastúpení
	<b>NN Investment Partners C.R., a.s.</b> Bozděchova 2/344, Praha, Czech Republic

## Organizácia

**Administratívny zástupca,  
správca registra, zástupca pre prevody a platobný  
zástupca**

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

v zastúpení

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

**Depozitná banka**

**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, United Kingdom

**Nezávislý audítor**

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

**Organizácie poskytujúce finančné služby**

Belgicko

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

Česká republika

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

Grécko

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

Luxembursko

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

Slovensko

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

Holandsko

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

## Organizácia

### Protistrany finančných derivátov obchodovaných OTC

#### *Protistrany menových forwardov*

**CitiGroup Global Markets Limited.,**

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

**Deutsche Bank AG,**

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

**Goldman Sachs International,**

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

**HSBC Bank Plc,**

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

**J.P. Morgan Chase Bank,**

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

**J.P. Morgan Securities PLC,**

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

**Morgan Stanley & Co. International Plc,**

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

**Société Générale,**

29, Boulevard Haussmann, Paris 75009, France

**The Royal Bank of Scotland PLC,**

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



## Správa predstavenstva

### Ekonomický kontext

Globálne ekonomické oživenie opäť vykázalo známky krehkosti v treťom štvrťroku 2015, ktorý bol charakterizovaný predovšetkým prudkým spomalením rozvíjajúcich sa trhov (Emerging Markets, ďalej len „EM“), nízkymi cenami komodít a nárastom averzie k riziku. Americká ekonomika sa po slabom prvom štvrťroku prudko odrazila a pozitívny rastový trend druhého štvrťroku si udržala aj počas leta, predovšetkým vďaka spotrebe domácností, sektoru služieb a trhu s bývaním. Rast rozvíjajúcich sa trhov naopak ešte viac oslabil v dôsledku prudkého spomalenia Číny, poklesu cien komodít a rastúceho odlevu kapitálu. V eurozóne bola v auguste dosiahnutá dohoda o treťom záchrannom balíku pre Grécko v objeme 86 mld EUR. Dohoda znamenala pre Grécko zavedenie prísnych rozpočtových reforiem a ďalšiu recesiu, pričom bankový sektor bol ťažko postihnutý uzatvorením bánk a odlivom vkladov. Vplyv gréckej krízy na dôveru v reálnu ekonomiku eurozóny bol však veľmi obmedzený. Ekonomika eurozóny v druhom štvrťroku už po deviaty raz za sebou medzikvartálne vzrástla, tentokrát o 0.4%. Jej rastová dynamika zostala pozitívna aj počas leta, a to vďaka silnej podnikateľskej dôvere a prílivu úverov do súkromného sektora. Rastová dynamika čínskej ekonomiky v tomto štvrťroku ďalej oslabovala. Krivky vývozu a dovozu vykazovali prudký pokles aktivity. Negatívne trendy klesajúcej dôvery a rastúceho odlevu kapitálu nezastavili ani nové motivačné opatrenia zavedené v treťom štvrťroku. Trendy globálnej inflácie počas leta ovplyvňovali dezinflačné tlaky slabšieho rastu rozvíjajúcich sa trhov a prudkého poklesu cien komodít.

Svetová hospodárska obnova vykazovala vo štvrtom štvrťroku 2015 známky zlepšenia, pretože poľavili niektoré riziká spomalenia, ktoré negatívne ovplyvňovali globálny výhľad. Aktivita v USA bola poháňaná rastom spotrebiteľských výdavkov a investíciami do rezidenčných nehnuteľností, zatiaľ čo výrobu podržal slabý globálny dopyt a silný americký dolár. Ekonomické oživenie v eurozóne zostalo počas posledného štvrťroku v závese za USA, a to napriek neistotám spojeným s pokračujúcim prílevom utečencov a teroristickými útokmi v Paríži 13. novembra. Súkromná spotreba, podporená rastúcimi príjmami, nižšími cenami ropy a postupným zlepšovaním finančnej bilancie domácností, zostáva hlavným ťahúňom oživenia. Japonská súkromná spotreba, ktorú podporil októbrový pokles miery nezamestnanosti na takmer dvadsaťročné minimum 3.1%, v tomto štvrťroku vzrástla. Pokles rastu EM sa v októbri mierne spomalil, avšak v novembri opäť posilnil. Toto zhoršenie sa týkalo väčšiny EM, avšak najviac zasiahlo Južnú Afriku, Rusko a Brazíliu. Hlavnými dôvodmi nového spomalenia bolo sklamanie z čínskeho dopytu, pokračujúce oslabenie celosvetového obchodu, nižšie ceny komodít, ako aj ostrejší pokles rastu úverov na EM. Čínska ekonomika naďalej spomaľovala v štvrtom štvrťroku, kedy jej rast brzdilo oslabenie priemyselného sektora a investície do fixného kapitálu. Spomalenie však čiastočne kompenzoval trvalý rast v odvetví spotreby a služieb. Celková inflácia zostala vo vyspelých ekonomikách relatívne utlmená, väčšinou vďaka poklesu cien ropy a väčším cenám ďalších komodít, zatiaľ čo jadrová inflácia ostala stabilná. Nižšie ceny ropy a ďalších komodít všeobecne prispeli k zníženiu inflácie na EM, avšak okrem krajín, ktoré utrpeli značným znehodnotením meny, ako napr. Rusko.

Globálne ekonomické oživenie vykazovalo v prvom štvrťroku roku 2016 známky spomalenia. Presnejšie povedané, rastúce obavy, že americká ekonomika by mohla spadnúť do recesie, prechodne vyživovali averziu investorov k riziku. Tento sentiment potom viedol k sprísneniu finančných podmienok, čo so sebou nieslo riziko obmedzenia výdavkov súkromného sektora. Vzhľadom k spomaleniu EM záviselo tempo globálneho rastu predovšetkým na súkromnom sektore rozvinutých trhov (Developed Market, ďalej len „DM“) a bolo ťahané z veľkej časti slučkou spätnej väzby medzi príjmami a výdavkami podnikov a domácností. V tejto súvislosti je dôležité poznamenať, že finančné podmienky sa v prvom štvrťroku zhoršili, bez toho, že bolo možné vyvodiť akýkoľvek jasný záver z vývoja ukazovateľov dôvery podnikov aj domácností. Celkovo naši ekonómovia znížili svoje odhady rastu rozvinutých trhov v prvom polroku 2016, ale tiež predpokladajú, že mierny trend výraznejšieho rastu DM bude pokračovať od druhého polroka 2016. Medzitým sa prostredie pre EM naďalej zhoršovalo, rast spomalil, narastal odlev kapitálu a čínske menové authority sa snažili stabilizovať ekonomiku a zabrániť ďalšiemu rozšíreniu krízy dôvery. Z priestoru EM ako celku len počas januára odtiekol kapitál v objeme 125 miliárd USD. Odlivom kapitálu utrpelo desať z dvadsiatich hlavných krajín EM. Prostredie slabého rastu a nízkych cien komodít tiež viedlo k nepretržitému šíreniu fiškálnych deficitov vo väčšine rozvíjajúcich sa ekonomik, čo prinútilo niektoré centrálné banky utiahnuť menové kohútiky, aby tak zmiernili odlev kapitálu. Celková inflácia zostala vo väčšine vyspelých ekonomik relatívne obmedzená, väčšinou vďaka poklesu cien ropy a väčším cenám ďalších komodít, zatiaľ čo jadrová inflácia zostala stabilná.

## Správa predstavenstva

V druhom štvrtroku roku 2016 si globálna ekonomika stále udržiavala mierne tempo rastu, avšak vysielala zmiešané signály. USA zostalo hlavným motorom globálnej ekonomiky, ale množili sa pochybnosti o stabilite amerického domáceho trhu. Rastú najmä obavy o odolnosť trhu práce, a to pod vplyvom slabších údajov o hospodárskej aktivite, ktoré sa týkajú hlavne korporátnych investícií, zatiaľ čo spotreba domácností sa zlepšuje. Hospodárske oživenie v eurozóne pokračovalo, aj keď miernym tempom. Európski spotrebiteľia profitovali z pokračujúceho zlepšenia na trhu práce a z nízkych cien ropy. Výrazne vzrástol najmä dopyt po tovaroch dlhodobej spotreby, ktorý podnietila relatívne vysoká úroveň dôvery spotrebiteľov a rastúca ponuka úverov. Fiškálna politika bola navyše takisto mierne expanzívna v dôsledku utečeneckej krízy. Veľká Británia odhlasovala 23. júna odchod z Európskej únie a na svetových trhoch tak vyvolala vlnu šokov. Japonská spotreba v apríli a máji klesala napriek miere nezamestnanosti, ktorá bola na najnižšej úrovni od polovice deväťdesiatych rokov. Správy z Japonska vychádzajúce z obchodných prieskumov boli rozdielne - zatiaľ čo sa výrobný sektor stretával s problémami v dôsledku nedávneho zvýšenia jenu, sektor služieb si viedol o niečo lepšie. Japonské zotavenie celkom jasne potrebovalo injekciu nových politických opatrení, aby sa pokračujúci proces reflácie udržal. Celkovo možno povedať, že obnovený ekonomický rast zostal utlmený napriek rýchlemu rastu čínskych úverov a cien komodít, aj keď ťažil z výsledného zrýchlenia rastu čínskeho stavebníctva a obnovy zásob.

### Menová politika

V priebehu tretieho štvrtroka 2015 hrali opäť významnú úlohu centrálné banky. Federálny rezervný systém (Fed) prejavil neochotu ukončiť éru rekordných monetárnych stimulov v čase otrasov na trhoch, rastúcich medzinárodných rizík aj pomalej domácej inflácie, keď ponechal svoju hlavnú úrokovú sadzbu bez zmeny v rozpätí 0-0.25% a predĺžil tak neistotu investorov najmenej o ďalší mesiac. Európska centrálna banka (ECB) ponechala úrokové sadzby na historicky rekordne nízkej úrovni. V septembri sa 25-členná Rada guvernérov vyslovila pre zachovanie hlavnej refinančnej sadzby na 0.05%. Depozitná sadzba zostala na -0.2% a sadzba marginálnej výpožičnej facility na 0.3%. V septembri ECB vyhlásila, že jej program nákupu aktív prebieha hladko a oznámila zvýšenie limitu pre nákup dlhopisov jednotlivých krajín z pôvodných 25% na 33% celkového objemu emitovaných dlhopisov. Prezident ECB Draghi v septembri tiež potvrdil, že centrálna banka je pripravená rozšíriť objem, štruktúru aj dobu trvania svojho programu nákupu dlhopisov vo výške 1.1 bilióna EUR, aby v prípade nutnosti podporila hospodárske oživenie a predišla pádu do deflácie. Japonská centrálna banka (Bank of Japan, BoJ) dodržala svoj záväzok zvyšovať menovú bázu tempom 80 biliónov jenov ročne. ECB ponechala otvorené dvere ďalšiemu kvantitatívnemu uvoľňovaniu v prípade, že by mali otrasť na svetových trhoch a spomalenie rozvíjajúcich sa krajín ohroziť oživenie eurozóny. Čína znížila základné úrokové sadzby, aby v kontexte klesajúcej inflácie podporila hospodársky rast. Mierna devalvácia čínskeho juanu v auguste bola síce nutným prvým krokom k vyriešeniu problému nadhodnotenej meny, ale jej dôsledkom bola silná neistota a tlak na ďalšie meny rozvíjajúcich sa trhov.

V poslednom štvrtroku 2015, kedy sa zväčšovali rozdiely medzi menovými politikami USA a ostatných regiónov, hrali vo finančných a ekonomických správach významnú úlohu centrálné banky. V eurozóne ECB v decembri pripustila, že sa jej možno nepodarí dosiahnuť cieľ priviesť do septembra 2016 infláciu postupne späť na 2%. ECB 3. decembra znížila úrokové sadzby z vkladov o 10 bázických bodov na -0.3%, oznámila, že predĺži svoj program kvantitatívneho uvoľňovania minimálne do marca 2017 (tj. o 6 mesiacov) a rozšírila škálu vykupovaných aktív. Trhy však čakali viac. Napríklad zníženie refinančnej sadzby alebo zvýšenie mesačného objemu nákupov aktív. 16. decembra Fed prvýkrát po deviatich rokoch zvýšil úrokové sadzby. Oznámil, že kľúčovú sadzbu federálnych fondov zvýši o 25 bázických bodov a posunie svoje cieľové pásmo z 0-0.25% na 0.25-0.5%. Fed ako argument uviedol výrazné zlepšenie podmienok na trhu práce a primeranú istotu, že inflácia sa bude približovať 2% cieľu v strednodobom horizonte. BoJ ponechala bezo zmien svoj program nákupu finančných aktív v objeme 80,000 miliárd jenov ročne, a to aj napriek nízkej inflácii, ktorú vnímala predovšetkým ako dôsledok nízkych cien ropy. V posledných mesiacoch sa väčšina vlád EM rozhodla pre uvoľnenie menovej politiky na podporu svojich ekonomík. Čínska centrálna banka - v snahe zvýšiť úsilie v boji s prehlbujúcim sa ekonomickým spomalením - v októbri po šiestykrát za rok znížila svoju základnú refinančnú sadzbu aj požiadavky na bankové rezervy.

V prvom štvrtroku 2016 centrálné banky opäť hrali významnú úlohu vo finančných a ekonomických správach. 29. januára BoJ prekvapila trhy rozhodnutím posunúť sadzby do záporných hodnôt. ECB 10. marca znížila bankám jednodňovú úrokovú sadzbu o 10 bázických bodov na -0.4% a svoju základnú refinančnú sadzbu posunula na nulu. Nákup dlhopisov zvýšila zo 60 na 80 miliárd EUR mesačne a do programu výkupu aktív zaradila aj nefinančné korporátne dlhopisy. V júni tiež začne poskytovať bankám nový rad dlhodobých úverov. Fed 16. marca ponechal cieľové pásmo federálnych fondov v rozmedzí 0.25-0.5%. Fed uviedol, že v roku 2016 očakáva len dve zvýšenia úrokových sadzieb a znížil tak svoju decembrovú prognózu na polovicu. Vlády EM sa v posledných mesiacoch často uchýľovali k rôznym menovým politikám v snahe zabezpečiť rovnováhu medzi potrebou podpory svojich ekonomík a bojom proti inflačným tlakom a odlevu kapitálu. Narastali tiež obavy, že niektoré centrálné banky EM nesprísňujú svoje menové politiky dostatočne. Najviac v tomto ohľade znepokojovali Turecko a Brazília. V Číne slabý rast, nízka spotrebiteľská inflácia a prepád výrobných cien poskytol tvorcom menovej politiky určitý priestor pre uvoľnenie. 29. februára sa Čína rozhodla znížiť pomer minimálnych rezerv veľkých bánk o 50 bázických bodov na 17%.

## Správa predstavenstva

V druhom štvrťroku 2016 boli kroky centrálnych bánk opäť kľúčovou hybnou silou na finančných trhoch. Fed vzhľadom na rastúce obavy o podkladovú dynamiku hospodárstva a odolnosť trhu ponechal v júni sadzby federálnych fondov - už štvrtýkrát od začiatku roka - v rozmedzí 0.25-0.5%. ECB ponechala aj v druhom štvrťroku svoju referenčnú úrokovú sadzbu na nule, depozitnú sadzbu na hodnote -0.4% a nákupy aktív na objeme 80 miliárd eur mesačne. Od 8. júna začala ECB nakupovať širokú škálu korporátnych dlhopisov a zároveň požiadala vlády európskych krajín, aby viac podporili ekonomický rast. BoJ upustila od predĺženia svojich monetárnych stimulov do druhého štvrťroku. Tvorcovia menových politík podržali jednotňovú úrokovú sadzbu na úrovni -0.1% a cieľ ročných nákupov aktív na objeme 80 biliónov JPY za rok. Britská centrálna banka (Bank of England) v skúmanom období zachovala referenčnú úrokovú sadzbu na rekordne nízkej úrovni 0.5%. Austrálska centrálna banka (Bank of England) v máji svoju základnú úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov na 1.75% po tom, čo inflácia v prvom štvrťroku spomalila na 1.3%, čo bolo výrazne pod inflačným cieľom centrálnej banky nastaveným v pásme 2-3%. Po štvornásobnom znížení sadzieb v roku 2015 znížila Reserve Bank of India hlavnú repo sadzbu zo 6.75% na 6.5% opäť v apríli, kedy jej nízka inflácia a fiškálna zdržanlivosť dali väčší priestor pre uvoľnenie menovej politiky. Čínska centrálna banka ponechala jednoročnú refinančnú sadzbu v apríli a máji bezo zmeny na 4.25%, hoci inflácia zostala v máji utlmená (+ 2.0% medziročne). Na devízových trhoch nechala čínska centrálna banka mierne klesnúť CNY voči doláru.

### Trhy cenných papierov s pevným výnosom

Výnosy vládnych dlhopisov rozvinutých ekonomík vykazovali v treťom štvrťroku 2015 pokles. Výnosy začali klesať na pozadí slabých ukazovateľov čínskej ekonomiky a prudkého poklesu čínskych akciových trhov aj cien tunajších komodít. Prekvapivá devalvácia čínskeho juanu a zvýšená neistota ohľadom vývoja rozvíjajúcich sa trhov ďalej urýchlili ich prepád, rovnako ako septembrové rozhodnutie Fedu nezvyšovať úrokové sadzby. Inflačné očakávanie bolo hlavným katalyzátorom dopadu turbulencií na rozvíjajúcich sa trhoch na výnosy štátnych dlhopisov vyspelých krajín. Slabosť rozvíjajúcich sa trhov sa prejavila klesajúcimi cenami komodít, teda vývojom, na ktorý inflačné očakávania v priebehu minulého roka reagovali veľmi silno. Výnosy amerických štátnych dlhopisov klesli 24. augusta na najnižšiu úroveň od apríla následkom celosvetového kolapsu cien akcií, ktorý vyvolal posun investorov smerom k menej rizikovým aktívam. V lete klesli tiež výnosy nemeckého 10-ročného Bundu. Spočiatku boli jeho výnosy volatilné následkom obáv ohľadom Grécka, ale v druhej polovici júla zamerali investori svoju pozornosť na slabé údaje z čínskej ekonomiky a prudký pokles čínskych akciových trhov i cien komodít a ich averzia k riziku vzrástla. Výnosy dlhopisov však do istej miery podporili silné ekonomické údaje z Nemecka a eurozóny. Nižšie výnosy štátnych dlhopisov zaznamenala v sledovanom období aj väčšina krajín eurozóny. Dlhové výnosy titulov periférnych krajín eurozóny klesli v reakcii na dohodu uzatvorenú v auguste medzi Gréckom a jeho veriteľmi. Rozpätie výnosov medzi dlhopismi periférnych krajín eurozóny a Nemecka sa mierne zúžilo potom, čo ECB prisľúbila rozšíriť v prípade nutnosti objem, štruktúru aj dobu trvania svojho programu nákupu dlhopisov a podporiť tak hospodárske oživenie. Na vývoj výnosov pôsobili podporne aj makroekonomické ukazovatele regiónu. Korporátne dlhopisy investičného stupňa obchodované na mimoburzových trhoch vykázali v treťom štvrťroku mierne pozitívne výnosy. Počas preskúmaného štvrťroku síce svojimi výnosmi neprekonali najbezpečnejšie štátne dlhopisy, ale podali lepší výkon ako rizikovejšie tituly úverového vesmíru, ako sú high yield dlhopisy a dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov.

Výnosy štátnych dlhopisov s ratingom AAA v štvrtom štvrťroku vykazovali fluktuálny vývoj. Volatilitu spôsobili predovšetkým nejednotné správy o globálnej ekonomike a rozdielnosť menových politík USA a ďalších regiónov. Výnosy z amerických federálnych dlhopisov mierne vzrástli vďaka húževnatému globálnemu ekonomickému rastu, silnému domácemu dopytu a komentárom Janet Yellenovej z Fedu naznačujúcim, že boli splnené obe podmienky pre zvýšenie sadzieb, ktoré Fed stanovil - tj. ďalšie zlepšenie trhu práce a istota, že inflácia porastie. Ďalším dôležitým dôvodom, prečo americké výnosy v štvrtom štvrťroku vzrástli, bola stabilizácia rozvíjajúcich sa ekonomík. Výnosy 10-ročného nemeckého Bundu vo štvrtom štvrťroku stagnovali. V priebehu skúmaného obdobia sa prepádli výnosy dlhopisov periférnych krajín menovej únie, ako je Taliansko a Španielsko, a to v reakcii na očakávania ďalšieho uvoľňovania menovej politiky zo strany ECB a na solídne makroekonomické dáta. Korporátne dlhopisy investičného stupňa vykázali v poslednom štvrťroku 2015, vzhľadom na ich vysokú koreláciu s vládnymi dlhopismi, nerovnaké absolútne výnosy; v USA boli negatívne, zatiaľ čo v Európe pozitívne. Pre globálne high yield dlhopisy a dlhopisy EM bol štvrtý štvrťrok 2015 opäť obdobím nerovných výnosov. Potom, čo tieto triedy aktív v októbri znovu poskočili nahor na vlnu rastúcej ochoty investorov riskovať, sa v novembri a decembri prepádli späť do straty. Tie isté obavy, na ktoré sa investori zameriavali celý rok - tj. vývoj ceny ropy a ďalších komodít, spomalenie Číny, Fed - boli z veľkej časti príčinou toho, že investori pristupovali k týmto triedam aktív so zvýšenou opatrnosťou.

## Správa predstavenstva

Klesajúci trend výnosov vládnych dlhopisov s ratingom AAA sa rozšíril aj do prvého štvrťroka 2016. Krátkodobé a strednodobé výnosy dokonca klesli na rekordné minimá. Tieto dlhopisy aktívne vyhľadávali predovšetkým investori, ktorí ich považujú za bezpečné útočisko v obdobiach napätia na finančných trhoch. V prvom štvrťroku živilo také napätie predovšetkým obavy o globálny rast. Nízke ceny ropy okrem toho naznačovali, že inflácia zostane nízka, čo znižovalo pravdepodobnosť zvýšenia úrokových sadziieb. Posledným faktorom bol prísľub centrálnych bánk ďalej uvoľňovať menovú politiku na podporu ekonomiky a inflácie, čo posilnilo dopyt po štátnych dlhopisoch. Výnosy desaťročných nemeckých Bundov v prvom štvrťroku klesli. Aj napriek značnej volatilitate, zakončili štvrťrok na hladine okolo 0.20%, oproti 0.63% na začiatku tohto roka. Korelácie medzi štátnymi dlhopismi jadrových krajín eurozóny zostali v kladných hodnotách. Spready voči nemeckým štátnym dlhopisom sa v prvom štvrťroku mierne zúžili. V sledovanom období sa rozšírili spready výnosov dlhopisov periférnych krajín menovej únie voči výnosom nemeckých Bundov, a to v dôsledku obáv, že politické zmeny v Španielsku a Portugalsku môžu spomaliť tempo reforiem. Zameranie investorov na nesplácané úvery v bankách periférnych krajín takisto negatívne ovplyvňovalo sentiment v tomto regióne. Podobne ako väčšina rizikových aktív, produkty kreditných spreadov zaznamenali v prvom štvrťroku volatilný vývoj, keď rally v druhej časti štvrťroka zmazala pokles z prvej časti obdobia. Spready high yield dlhopisov a dlhopisov EM sa v prvej polovici štvrťroka rozšírili na niekoľkoročné maximá. K tomuto rozšíreniu došlo na pozadí volatilného vývoja cien ropy a pomalého rastu, ktoré viedli k rizikovo averznému sentimentu investorov. Oživenie cien komodít a hlobičie kroky veľkých centrálnych bánk rozvinutých ekonomík (BOJ, ECB), ako aj komentáre zo strany Fedu mali za následok zúženie spreadov v druhej polovici štvrťroka.

Klesajúci trend výnosov štátnych dlhopisov s ratingom AAA ďalej pokračoval aj v druhom štvrťroku 2016. V apríli sa vývoj výnosov amerických a nemeckých 10-ročných vládnych dlhopisov krátko obrátil, keď sa investori zamerali na možnosť, že by Fed mohol zvýšiť úrokové sadzby skôr, než sa očakávalo. Rastový trend ochabol pod vplyvom nevalných hospodárskych ukazovateľov zamestnanosti v USA za máj, politických neistôt a globálnych dezinflačných síl, ktoré viedli k očakávaniu nižšieho rastu v USA a ďalšieho uvoľňovania zo strany ECB a BoJ. Výnosy 10-ročných nemeckých Bundov klesli 14. júna prvýkrát v histórii do záporných hodnôt, a to v dôsledku zvýšených obáv z predpokladaného odchodu Spojeného kráľovstva z EÚ. Produkty kreditných spreadov zaznamenali krátke rally v prvom štvrťroku, kedy vyťažili z prílevu investičného kapitálu následkom ostrého obratu k rizikovej averzii zo začiatku roka a z orientácie investorov na vysoký výnos. Pri tejto triede aktív bol dopyt po úveroch investičného stupňa denominovaných v EUR podporovaný očakávaním, že ECB začne v júni tieto dlhopisy odkupovať. Americké high yield dlhopisy pokračovali v rally, ktorá začala v polovici februára na pozadí zlepšenia amerických makroekonomických ukazovateľov a prudkého nárastu cien ropy. Dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov vykázali v druhom štvrťroku pozitívne výnosy, pretože túto triedu aktív podporila akomodatívna politika centrálnych bánk vyspelých ekonomík, pevnejšie ceny komodít, lepšie ekonomické ukazovatele a prílev kapitálu. V prvom štvrťroku sa rozšírili spready výnosov vládnych dlhopisov periférnych krajín eurozóny a nemeckých Bundov s rovnakou splatnosťou, a to aj napriek pozitívnym makroekonomickým dátam a očakávaniu, že ECB zvýši objemy nákupu týchto obligácií. Nárast výnosov vládnych dlhopisov periférnych krajín eurozóny bol predovšetkým dôsledkom vyšších domácich politických rizík v Španielsku, Portugalsku a Grécku a všeobecného rizikovo averzného sentimentu, ktorý panoval na trhoch pred konaním referenda v Spojenom kráľovstve ohľadne jeho členstva v EÚ.

### Akciové trhy

Globálne akcie zaznamenali v treťom štvrťroku 2015 turbulentný vývoj. Index MSCI World uzavrel obchodovanie 30. septembra o 8.6% nižšie (v EUR) ako 30. júna. Túto negatívnu výkonnosť možno vysvetliť predovšetkým rastúcimi obavami ohľadom Číny, globálneho rastu a poklesu cien komodít. Čínske akciové trhy, ktoré po celé leto prudko klesali, stratili okolo 40% z júnových maximálnych hodnôt. Rastúce trhy podali v treťom štvrťroku nižší výkon v porovnaní s globálnym trhom. Septembrové rozhodnutie Fedu odložiť prvé zvýšenie úrokových sadziieb v USA zvýšilo krehkosť trhov. Akciové trhy vyspelých ekonomík v dôsledku toho vykázali v treťom štvrťroku výrazný pokles. Z geografického hľadiska (regióny a krajiny) bolo možné dobre identifikovať relatívnych víťazov a porazených. Nízky výkon podali trhy citlivé na vývoj cien komodít aj nemecký trh v eurozóne, ktorý bol slabý v dôsledku silného dopytu rastúcich trhov po nemeckých výrobkoch. Pokles nemeckých akcií sa zrychlil v septembri po tom, ako sa nemecká automobilka VW priznala k podvodu pri testoch emisných plynov v Spojených štátoch. Zo sektorového hľadiska zodpovedal vývoj v treťom štvrťroku tomu, čo možno očakávať na klesajúcom trhu, kedy defenzívne sektory prekonávajú svojím výkonom cyklické sektory. Slabý výkon odvetvia energetiky a materiálov súvisel s prudkým poklesom cien komodít. Spotrebný sektor (luxusný tovar a automobily) a sektor priemyslu boli tiež pomerne oslabené vzhľadom na ich relatívne vysokú predajnú expozíciu do Číny. Sektory citlivé na úrokové sadzby naproti tomu odolávali lepšie. Utility získali 0.1%, zatiaľ čo globálne nehnuteľnosti klesli len o 2.2%.

## Správa predstavenstva

Globálne akciové trhy vo štvrtom štvrtroku 2015 vyrazili nahor. V posledných troch mesiacoch roka však globálne akcie získali späť iba časť strát, ktoré utrpeli po letnom výpredaji spôsobenom obavami o globálny rast a následným náhlym zvýšením averzie k riziku. Globálne akcie si pripísali 8.4% v eurovom vyjadrení, pričom cyklické sektory prekonalí defenzívne sektory. Extrémny pesimizmus, ktorý prevládal v lete, zmizol potom, čo americká výsledková sezóna priniesla určitú úľavu, ECB vyslala holubičí komentár a ekonomické ukazovatele sa prekvapivo zlepšili. Ďalšie faktory ako silný dolár, pokračujúci rast hospodárskej aktivity s ohľadom na primárne verejné ponuky aj fúzie a akvizície tiež podporili akcie. Japonské akcie posilnené väčšími ziskami a uvoľnenou menovou politikou, získali v poslednom štvrtroku 12.4% v eurovom vyjadrení. Profitovali zo štrukturálnych reforiem, ako aj zo zmien v správaní firiem. Pozitívnu výkonnosť amerických akcií v tomto štvrtroku (+9.7% v EUR) možno vysvetliť silným americkým domácim dopytom, silným dolárom, rastúcou aktivitou vo fúziách a akvizíciách aj vysokým zastúpením IT firiem v indexoch. Európske akcie vzrástli o 5% vo štvrtom štvrtroku, ale svojím výkonom zaostali za tými americkými a japonskými. Výkon európskych akcií podporilo zlepšenie domáceho dopytu aj akomodatívna menová politika. Naopak silne negatívne na ich vývoj pôsobili obavy z imigrácie, teroristické útoky a spomalenie EM. EM opäť v prvom štvrtroku zaostali za globálnym trhom (+3.5% v EUR), kedy je strhávalo ku dnu spomalenie čínskej ekonomiky, výrazne nižšie ceny komodít a sprísnenie finančných podmienok.

Prvý štvrtrok 2016 bol pre globálne akciové trhy zároveň úspešný aj neúspešný. Korekcia na akciových trhoch, ktorá začala na konci predchádzajúceho roka, nabrala počas prvej polovice štvrtroku rýchlosť, avšak okolo polovice februára opäť opadla. Trhy sa neskôr opäť zotavili vďaka oživeniu cien ropy, rast vyspelých ekonomík sa ukázal odolnejší, než sa očakávalo a centrálné banky podnikli nové kroky na podporu rastu. Okrem toho sa obavy z návratu bankovej krízy v eurozóne ukázali ako jasne prehnané. Extrémny pesimizmus a prepredaný trh boli dôležitým motorom oživenia vo februári a marci. Stojí za zmienku, že vo výpredajoch od konca roku 2015 a v prvom štvrtroku 2016 bolo niekoľko významných rozdielov. Zvýšenou averziou voči riziku utrpeli v roku 2015 najviac akcie EM, zatiaľ čo japonské a európske trhy si viedli lepšie. Od začiatku tohto roka to však bolo obrátené. Akcie EM podporila stabilizácia cien komodít a očakávania pomalšieho zvyšovania úrokových sadzieb zo strany Fedu, zatiaľ čo rast japonských a európskych akcií brzdil silný výkon jenu a obavy o ziskovosť a finančnú odolnosť európskych bánk. Sektorový sentiment bol v prvom štvrtroku vystavený ťažkej skúške. Sektory, ktoré profitovali z prostredia nízkych výnosov, ako je Telecom a utility, najprv svojím výkonom prekonalí priemer, zatiaľ čo slabý sentiment a vysoká averzia k riziku mali dopad na preferencie investorov, ktorí dávali prednosť sektorom s nízkou betou v prvej časti štvrtroku. Dôležitú úlohu vo výkone cyklických sektorov zohrali tiež obavy z recesie v USA. Výkonnosť krivka sektorov sa obrátila v polovici februára, rovnako ako to bolo u akciového trhu ako celku. Cyklické sektory poháňané sektorom komodít začali prekonávať defenzívne sektory. Producenti ropy zaznamenali obrat nahor vďaka významnému nárastu cien ropy. Okrem toho tiež zoslablo riziko recesie, čo pre cyklické sektory znamenalo ďalší stimul.

V druhom štvrtroku 2016 zaznamenali globálne akcie v eurovom vyjadrení nízke zisky. Rast, ktorý nasledoval po odraze od februárového minima, sa v dôsledku zmiešaných ekonomických a ziskových ukazovateľov aj geopolitických neistôt zastavil. Z oživenia cien komodít a stabilizácie aktivity v Číne profitovali v prostredí negatívneho trhu predovšetkým sektory energetiky a materiálov. Firemné zisky boli len nejasným ukazovateľom. Výsledky amerických firiem za prvý štvrtrok 2016 vykázali v priemere medziročný pokles ziskov a obrátov. Zisky boli mierne vyššie ako sa očakávalo, zatiaľ čo obraty boli v súlade s očakávaniami. Očakávania predčili iba výsledky sektorov energie a základných materiálov, avšak len preto, že očakávania ohľadne týchto sektorov boli extrémne nízke vzhľadom na významný medziročný pokles cien komodít. V porovnaní s výkonmi firiem v eurozóne boli zisky amerických firiem dobré. Prekvapenie, ktoré priniesli zisky v eurozóne, bolo žiaľ negatívne. Pokiaľ ide o zhodnotenie akcií, absolútne metriky ako pomer cena/ziskovosť zostali slabé, pretože americké pomery prekročili svoj 10-ročný priemer. Samozrejme, že relatívne pomery ako je zhodnotenie oproti vládnym dlhopisom zostali naďalej veľmi atraktívne. Rizikové prémie globálnych akcií (očakávaný nadvýnos akcií v porovnaní s výnosom likvidity) sa približovali 5%, čo bola najvyššia úroveň od apríla 2013. V eurozóne a Japonsku sa rizikové prémie globálnych akcií dokonca priblížili 7%. Veľa investorov zostalo počas štvrtroku bokom a čakalo na ďalšie signály ohľadom vývoja globálnej ekonomiky, výnosových trendov a na výsledok referenda v Spojenom kráľovstve. Manažéri podielových fondov držali hladiny likvidity v blízkosti rekordných maxím, sentiment investorov zostal slabý a „neutrálne“ postoje aktívnych manažérov boli blízko rekordne vysokých úrovní.

## Správa predstavenstva

### Výhľad

Naši ekonómovia očakávajú, že globálna ekonomika vzrastie o 2.7% v rokoch 2016 i 2017, čo vzhľadom k rastu 3.0%, v roku 2015, predstavuje mierne spomalenie. V rozvinutých ekonomikách rast pravdepodobne dosiahne 1.8% v roku 2016 a 1.6% v roku 2017. Naši ekonómovia veria, že nerovnováhy vo všetkých štyroch hlavných blokoch rozvinutých ekonomík (USA, eurozóna, Japonsko a Spojené kráľovstvo) boli dostatočne absorbované natoľko, aby sa ich ekonomiky boli schopné zotaviť. Americký spotrebiteľ by tak mal v nadchádzajúcich mesiacoch míňať viac na pozadí rastu reálnej mzdy. Americké podniky by mali takisto zotrvať dlho v expanzívnom režime, ak sa nezačnú rýchlo znižovať marže a základný spotrebiteľský dopyt zostane silný. Napriek stúpajúcim politickým neistotám, ktoré by mali negatívne ovplyvňovať sentiment európskych domácností a firiem, zotavenie eurozóny stojí na pomerne solídnych domácich základoch. Európski spotrebiteľia profitujú z pokračujúceho zlepšenia na trhu práce a z nízkych cien ropy. Výrazne vzrástol najmä dopyt po tovaroch dlhodobej spotreby, ktorý podnietila relatívne vysoká úroveň dôvery spotrebiteľov a rastúca ponuka úverov. To platí aj pre podniky. Japonská ekonomika potrebuje ďalší impulz menovej politiky, aby proces reflácie mohol úspešne pokračovať. Výhľad EM stále z veľkej časti záleží na Číne a my očakávame, že doterajšia stimulačná menová politika prinesie v krátkodobom horizonte relatívnu stabilizáciu. Vo strednodobom horizonte bude hrať nanajvýš dôležitú úlohu vývoj toku kapitálu v EM. Predpokladáme, že EM vzrastú o 4.1% v roku 2016 a o 3.9% v roku 2017; oproti nárastu o 4.6% v roku 2015 teda oslabí. Obrovský previs dlhu, veľká závislosť na zahraničnom kapitálu a slabý globálny obchod aj naďalej podstatne bráni EM v raste.

Výsledok referenda o brexite vyslal na finančné trhy rázovú vlnu. Investori teraz musia stráviť neistotu, ktorú priniesli výsledky referenda a trhy budú určite čeliť mnohým nejasným dôsledkom. Pozitívne strednodobé trendy sa budú na finančných trhoch znovu usadzovať len veľmi ťažko. Tieto trendy budú podporovať faktory ako zlepšenie dynamiky globálneho rastu a holubičia menová politika centrálnych bánk na vyspelých trhoch. Holubičia menová politika nemusí nutne znamenať, že Federálny rezervný systém USA nebude zvyšovať sadzby razantnejšie než v tomto roku - decembrové zvýšenie je stále možné - ale americká centrálna banka si bude aj naďalej zreteľne vedomá rizika negatívneho vývoja, a to snád ešte viac ako doteraz. Okrem zvýšenia úrokových sadzieb zo strany Fedu môžu trhy ovplyvňovať aj iné riziká. Výhľad na firemné zisky je jednoznačne neistý vzhľadom k nízkemu rastu produktivity a pretrvávajúcej neistote ohľadom globálneho ekonomického rastu. A ako už bolo spomenuté, politické riziká zostanú pre finančné trhy potenciálne rušivým faktorom a po britskom rozhodnutí odísť z EÚ tieto riziká len posilní. Na finančných trhoch teda očakávame v druhej polovici roka 2016 pokračujúcu volatilitu. To nás núti k opatrnosti a flexibilitě v našich taktických odporúčaníach ohľadom alokácie aktív. Smer vývoja finančných trhov bude pravdepodobne určovať ochota investorov riskovať a rast ziskov. Kľúčovou hybnou silou výkonov finančných trhov bude, ako očakávame, aj vývoj výmenných kurzov a cien komodít. V zmiešaných portfóliách sme na konci júna uprednostnili triedy aktív, ktoré profitujú z „hľadania výnosov“, ako sú reality, akcie a produkty úverových spreadov. Naopak sme udržiavali negatívny postoj k vládnym dlhopisom a komoditám.

V Luxemburgu dňa 15. septembra 2016

## Správa nezávislého audítora

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

Na základe nášho vymenovania výročným valným zhromaždením Akcionárom investičnej spoločnosti (SICAV), ktorá sa konalo dňa 15. októbra 2015 sme uskutočnili audit priloženej finančnej zvierky investičnej spoločnosti NN (L) INTERNATIONAL a jej jednotlivých podfondov, ktorá pozostáva z výkazu čistých aktív, z výkazu investícií do cenných papierov a finančných derivátov k 30. júnu 2016 a z výkazu transakcií a zmien čistých aktív za obdobie uzavreté k tomuto dátumu a zo zhrnutia hlavných účtovných postupov a poznámok k účtovným výkazom.

### **Zodpovednosť správnej rady investičnej spoločnosti za účtovnú zvierku**

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

### **Zodpovednosť akreditovaného audítora („réviseur d'entreprises agréé“)**

Našou úlohou je dať na základe vykonaného auditu stanovisko k tejto účtovnej zvierke. Audit sme vykonali v súlade s medzinárodnými audítorskými predpismi v znení, v ktorom boli prijaté pre Luxembursko Komisiou pre dohľad nad finančným sektorom (CSSF). V súlade s týmito predpismi sme povinní dodržiavať etické normy a naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primeranú istotu, že účtovná zvierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahŕňa vykonanie audítorských postupov, ktorých cieľom je získať dôkazy o sumách a skutočnostiach uvedených v účtovnej zvierke. Výber audítorských postupov závisí od úsudku akreditovaného audítora, vrátane posúdenia rizík, že účtovná zvierka obsahuje významné nesprávnosti v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní týchto rizík akreditovaný audítor berie do úvahy vnútorné kontroly, ktoré sú relevantné pre zostavenie a verné zobrazenie účtovnej zvierky. Cieľom posúdenia vnútorných kontrol je navrhnúť vhodné audítorské postupy, ale nie vyjadriť svoje stanovisko k účinnosti vnútorných kontrol. Súčasťou auditu je taktiež zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných postupov a vhodnosti účtovných záverov, ktoré prijala správna rada investičnej spoločnosti SICAV, ako aj zhodnotenie celkovej prezentácie účtovnej zvierky.

Získané dôkazné prostriedky považujeme za dostačujúce a vhodné na podloženie nášho stanoviska.

### **Stanovisko**

Podľa nášho názoru účtovná zvierka poskytuje vo všetkých významných ohľadoch verný obraz o finančnej situácii investičnej spoločnosti NN (L) INTERNATIONAL a jej jednotlivých podfondov k 30. júnu 2016 ako aj o výsledku jej transakcií a o zmenách čistých aktív za účtovné obdobie uzatvorené k tomuto dátumu v súlade s luxemburskými platnými právnymi predpismi vzťahujúcimi sa k vypracovaniu a predloženiu účtovnej zvierky.

## Správa nezávislého audítora

### *Ostatné informácie*

Ostatné informácie, ktoré sú obsahom tejto výročnej správy, boli taktiež preskúmané v rámci nášho auditu, ale neboli na nich uplatnené špecifické auditné postupy v súlade s vyššie uvedenými predpismi. Z tohto dôvodu k týmto informáciám neudávame stanovisko. Tieto informácie však nevyvolali žiadne pripomienky z našej strany pri celkovom posudzovaní účtovných výkazov.

**Ernst & Young**  
**Société Anonyme**  
**Cabinet de révision agréé**

**Sylvie Testa**

**V Luxemburgu 20. septembra 2016**



## Konsolidované finančné výkazy (Vyjadrené v EUR)

### Konsolidovaný výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>1,046,483,488.89</b>
Akcie		315,043,277.51
Podniky kolektívneho investovania		26,219,997.08
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		697,761,337.65
Nástroje peňažného trhu		7,458,876.65
<b>Finančné deriváty spolu</b>		<b>152,795.05</b>
Menové forwardy		152,795.05
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>55,449,806.18</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4,11	<b>14,829,082.83</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>1,116,915,172.95</b>
Bežné pasíva	4	(11,139,002.80)
<b>Finančné deriváty spolu</b>		<b>(12,605.77)</b>
Menové forwardy		(12,605.77)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(11,151,608.57)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>1,105,763,564.38</b>

### Konsolidovaný výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>31,879,707.51</b>
Dividendy		17,144,810.79
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		14,587,284.02
Bankové úroky		382.43
Ostatné príjmy	9	147,230.27
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(11,312,917.04)</b>
Správčovský poplatok	5	(8,873,794.97)
Pevný servisný poplatok	6	(2,219,287.30)
Daň z upisovania	8	(180,906.35)
Bankové úroky		(38,928.42)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>20,566,790.47</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		28,147,981.61
Realizované straty z investičného portfólia		(23,780,886.07)
Realizované zisky z finančných derivátov		905,640.25
Realizované straty z finančných derivátov		(1,068,627.08)
Realizované zisky z prevodu mien		859,193.43
Realizované straty z prevodu mien		(1,194,547.09)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(21,669,641.94)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		106,520.29
<b>Výsledok operácií</b>		<b>2,872,423.87</b>
Úpisy		85,330,097.55
Spätné odkupy		(90,356,387.41)
Distribúcia		(32,948.22)
Čisté aktíva na začiatku roka		1,108,570,993.41
Kurzový rozdiel		(620,614.82)
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>1,105,763,564.38</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Converging Europe Equity

(Vyjadrené v EUR)

### Štatistika

### Obratovosť portfólia v %\*

30/06/2016

26.94%

<b>Čisté aktíva</b>	30/06/2016	EUR	2,884,102.35
	30/06/2015	EUR	8,035,550.45
	30/06/2014	EUR	8,651,405.42
<b>Čistá hodnota aktív na akciu</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	4,844.19
	30/06/2014	EUR	-
Capitalisation P (EUR)	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
	30/06/2014	EUR	204.62
Capitalisation S (EUR)	30/06/2016	EUR	-
	30/06/2015	EUR	-
	30/06/2014	EUR	-
Capitalisation X (EUR)	30/06/2016	EUR	213.75
	30/06/2015	EUR	250.79
	30/06/2014	EUR	248.78
Capitalisation X (HUF)	30/06/2016	HUF	62,620.74
	30/06/2015	HUF	73,380.25
	30/06/2014	HUF	71,454.73
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2016		-
	30/06/2015		804
	30/06/2014		-
Capitalisation P (EUR)	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
	30/06/2014		20,438
Capitalisation S (EUR)	30/06/2016		-
	30/06/2015		-
	30/06/2014		-
Capitalisation X (EUR)	30/06/2016		13,375
	30/06/2015		16,395
	30/06/2014		17,435
Capitalisation X (HUF)	30/06/2016		127
	30/06/2015		118
	30/06/2014		572
<b>Priebežný poplatok v %*</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2016		0.98%
Capitalisation X (EUR)	30/06/2016		2.40%
Capitalisation X (HUF)	30/06/2016		2.40%

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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.

## NN (L) International Converging Europe Equity

(Vyjadrené v EUR)

### Účtovná závierka

#### Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>2,850,434.39</b>
Akcie		2,778,013.38
Podniky kolektívneho investovania		72,421.01
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>31,961.06</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4	<b>14,696.77</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>2,897,092.22</b>
Bežné pasíva	4	(12,989.87)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(12,989.87)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>2,884,102.35</b>

#### Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>144,910.13</b>
Dividendy		144,910.13
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(102,171.22)</b>
Správčovský poplatok	5	(83,287.99)
Pevný servisný poplatok	6	(16,913.30)
Daň z upisovania	8	(1,806.97)
Bankové úroky		(162.96)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>42,738.91</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		409,098.53
Realizované straty z investičného portfólia		(1,228,662.21)
Realizované zisky z prevodu mien		25,082.61
Realizované straty z prevodu mien		(24,559.23)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(289,732.95)
<b>Výsledok operácií</b>		<b>(1,066,034.34)</b>
Úpisy		329,948.78
Spätné odkupy		(4,415,362.54)
Čisté aktíva na začiatku roka		8,035,550.45
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>2,884,102.35</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Converging Europe Equity

(Vyjadrené v EUR)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

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

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
<b>Nemecko</b>				
998	UNIWHEELS AG	PLN	32,655.42	1.13
			<b>32,655.42</b>	<b>1.13</b>
			<b>2,778,013.38</b>	<b>96.32</b>
<b>Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu</b>				
<b>Právo odberu</b>				
<b>Rakúsko</b>				
822,946	IMMOEAST AG ORD-RTS 31/12/2099	EUR	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Podniky kolektívneho investovania</b>				
<b>Uzatvorené fondy</b>				
<b>Rumunsko</b>				
451,125	FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND	RON	72,421.01	2.51
			<b>72,421.01</b>	<b>2.51</b>
			<b>72,421.01</b>	<b>2.51</b>
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>			<b>2,850,434.39</b>	<b>98.83</b>
<b>Súhrn čistých aktív 30/06/2016</b>				
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>			<b>2,850,434.39</b>	<b>98.83</b>
<b>Hotovosť v banke</b>			<b>31,961.06</b>	<b>1.11</b>
<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>			<b>1,706.90</b>	<b>0.06</b>
<b>Celkové čisté aktíva</b>			<b>2,884,102.35</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

### Štatistika

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

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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.

## NN (L) International Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

### Účtovná zvierka

#### Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>6,012,559,827.38</b>
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		6,012,559,827.38
<b>Finančné deriváty spolu</b>		<b>483,879.45</b>
Menové forwardy		483,879.45
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>113,611,525.52</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4	<b>84,223,441.04</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>6,210,878,673.39</b>
Bežné pasíva	4	(5,383,093.83)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(5,383,093.83)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>6,205,495,579.56</b>

#### Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>60,831,703.81</b>
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		60,819,319.59
Bankové úroky		10,222.22
Ostatné príjmy		2,162.00
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(55,142,842.43)</b>
Správčovský poplatok	5	(42,842,070.08)
Pevný servisný poplatok	6	(10,794,561.33)
Daň z upisovania	8	(1,052,096.28)
Bankové úroky		(454,114.74)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>5,688,861.38</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		109,595,068.72
Realizované straty z investičného portfólia		(20,212,307.06)
Realizované zisky z finančných derivátov		10,030,001.80
Realizované straty z finančných derivátov		(2,832,900.31)
Realizované zisky z prevodu mien		965,789.45
Realizované straty z prevodu mien		(3,543,841.39)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		116,915,184.06
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		(3,156,415.09)
<b>Výsledok operácií</b>		<b>213,449,441.56</b>
Úpisy		656,654,354.59
Spätné odkupy		(835,843,745.05)
Distribúcia		(378,590.09)
Čisté aktíva na začiatku roka		6,171,614,118.55
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>6,205,495,579.56</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Czech Bond

(Vyjadrené v CZK)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje</b>				
<b>Česká republika</b>				
100,000,000	CESKE DRAHY AS 25/07/2018 FRN	CZK	102,898,400.00	1.66
150,000,000	CETELEM CR AS 08/10/2019 FRN	CZK	152,508,900.00	2.46
92,500,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.850% 17/03/2018	CZK	94,011,727.50	1.51
40,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 0.950% 15/05/2030	CZK	40,975,600.00	0.66
588,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.500% 29/10/2019	CZK	616,963,116.00	9.93
75,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 18/04/2023 FRN	CZK	80,401,500.00	1.30
162,840,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 19/11/2027 FRN	CZK	165,282,600.00	2.66
470,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 22/01/2018 FRN	CZK	470,697,480.00	7.59
125,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.400% 17/09/2025	CZK	148,052,625.00	2.39
244,200,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 2.500% 25/08/2028	CZK	297,806,784.00	4.80
437,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.750% 12/09/2020	CZK	505,617,740.00	8.15
460,860,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.850% 29/09/2021	CZK	551,418,068.28	8.89
157,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.200% 04/12/2036	CZK	246,882,500.00	3.98
280,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.600% 18/08/2018	CZK	308,000,000.00	4.96
451,680,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.700% 12/09/2022	CZK	580,182,960.00	9.35
498,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.000% 11/04/2019	CZK	568,218,000.00	9.16
433,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 5.700% 25/05/2024	CZK	618,618,440.00	9.96
			<b>5,548,536,440.78</b>	<b>89.41</b>
<b>Nemecko</b>				
9,000,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.500% 15/02/2026	EUR	258,702,886.60	4.17
50,000,000	DEUTSCHE BANK ZCP 23/06/2021	CZK	52,190,000.00	0.84
			<b>310,892,886.60</b>	<b>5.01</b>
<b>Španielsko</b>				
100,000,000	TELEFONICA EMISIONES SAU 3.934% 30/03/2017 EMTN	CZK	102,360,000.00	1.65
			<b>102,360,000.00</b>	<b>1.65</b>
<b>Francúzsko</b>				
51,000,000	BPCE ZCP 04/02/2023	CZK	50,770,500.00	0.82
			<b>50,770,500.00</b>	<b>0.82</b>
			<b>6,012,559,827.38</b>	<b>96.89</b>
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>			<b>6,012,559,827.38</b>	<b>96.89</b>

### Finančné deriváty k 30/06/2016

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v CZK	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v CZK		
<b>Menové forwardy</b>						
8,200,000.00	EUR	221,655,348.00	CZK	26/07/2016	221,655,348.00	452,509.74
7,250,000.00	EUR	195,958,655.00	CZK	07/07/2016	195,958,655.00	390,602.94
196,226,738.25	CZK	7,250,000.00	EUR	07/07/2016	196,226,738.25	(122,519.69)
480,545,539.50	CZK	17,750,000.00	EUR	26/07/2016	480,545,539.50	(236,713.54)
					<b>1,094,386,280.75</b>	<b>483,879.45</b>
<b>Finančné deriváty spolu</b>					<b>483,879.45</b>	

### Súhrn čistých aktív 30/06/2016

		% ČOI
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>	<b>6,012,559,827.38</b>	<b>96.89</b>
<b>Finančné deriváty spolu</b>	<b>483,879.45</b>	<b>0.01</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>113,611,525.52</b>	<b>1.83</b>
<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>	<b>78,840,347.21</b>	<b>1.27</b>
<b>Celkové čisté aktíva</b>	<b>6,205,495,579.56</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

### Štatistika

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

### Dividenda

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

### Priebežný poplatok v %\*

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

### Obratovosť portfólia v %\*

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

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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.



## NN (L) International Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

### Účtovná zvierka

#### Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>6,432,281,491.54</b>
Akcie		6,281,185,041.94
Podniky kolektívneho investovania		151,096,449.60
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>150,969,532.75</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4	<b>62,935,654.00</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>6,646,186,678.29</b>
Bežné pasíva	4	(15,349,021.28)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(15,349,021.28)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>6,630,837,657.01</b>

#### Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>314,079,241.73</b>
Dividendy		310,529,698.27
Ostatné príjmy	9	3,549,543.46
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(110,808,251.53)</b>
Správčovský poplatok	5	(89,200,930.84)
Pevný servisný poplatok	6	(19,911,966.95)
Daň z upisovania	8	(1,608,797.14)
Bankové úroky		(86,556.60)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>203,270,990.20</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		311,283,378.32
Realizované straty z investičného portfólia		(439,207,800.60)
Realizované straty z finančných derivátov		(2,899,928.45)
Realizované zisky z prevodu mien		6,567,709.30
Realizované straty z prevodu mien		(8,157,207.62)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(774,775,051.19)
<b>Výsledok operácií</b>		<b>(703,917,910.04)</b>
Úpisy		416,482,370.40
Spätné odkupy		(583,553,120.37)
Distribúcia		(513,729.01)
Čisté aktíva na začiatku roka		7,502,340,046.03
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>6,630,837,657.01</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Czech Equity

(Vyjadrené v CZK)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

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

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
34,405	TRANSAGAZ SA MEDIAS	RON	56,041,444.27	0.85
			<b>703,509,374.82</b>	<b>10.61</b>
<b>Luxembursko</b>				
90,530	KERNEL HOLDING SA	PLN	29,526,941.48	0.45
298,878	PEGAS NONWOVENS SA	CZK	238,683,970.80	3.59
			<b>268,210,912.28</b>	<b>4.04</b>
<b>Spojené kráľovstvo</b>				
1,194,063	STOCK SPIRITS GROUP PLC	CZK	63,882,370.50	0.96
1,595,377	STOCK SPIRITS GROUP PLC	GBP	83,834,510.37	1.27
			<b>147,716,880.87</b>	<b>2.23</b>
<b>Nemecko</b>				
20,000	UNIWHEELS AG	PLN	17,723,217.25	0.27
			<b>17,723,217.25</b>	<b>0.27</b>
<b>Holandsko</b>				
170,000	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	CZK	14,960,000.00	0.23
			<b>14,960,000.00</b>	<b>0.23</b>
			<b>6,281,185,041.94</b>	<b>94.73</b>
<b>Podniky kolektívneho investovania</b>				
<b>Uzatvorené fondy</b>				
<b>Rumunsko</b>				
34,753,519	FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND	RON	151,096,449.60	2.28
			<b>151,096,449.60</b>	<b>2.28</b>
			<b>6,432,281,491.54</b>	<b>97.01</b>

### Súhrn čistých aktív 30/06/2016

		% ČOI
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>	<b>6,432,281,491.54</b>	<b>97.01</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>150,969,532.75</b>	<b>2.28</b>
<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>	<b>47,586,632.72</b>	<b>0.71</b>
<b>Celkové čisté aktíva</b>	<b>6,630,837,657.01</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Czech Money Market

(Vyjadrené v CZK)

## Štatistika

<b>Čisté aktíva</b>	30/06/2016	CZK	544,063,328.56
	30/06/2015	CZK	545,895,540.67
	30/06/2014	CZK	-
<b>Čistá hodnota aktív na akciu</b>			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2016	CZK	134,709.20
	30/06/2015	CZK	134,939.51
	30/06/2014	CZK	-
Capitalisation P (CZK)	30/06/2016	CZK	1,522.16
	30/06/2015	CZK	1,526.42
	30/06/2014	CZK	-
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2016		3,381
	30/06/2015		3,501
	30/06/2014		-
Capitalisation P (CZK)	30/06/2016		58,209
	30/06/2015		48,105
	30/06/2014		-
<b>Priebežný poplatok v %*</b>			
Capitalisation I (CZK)	30/06/2016		0.17%
Capitalisation P (CZK)	30/06/2016		0.27%
<b>Obratovosť portfólia v %*</b>	30/06/2016		(25.63%)

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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.

## NN (L) International Czech Money Market

(Vyjadrené v CZK)

### Účtovná zvierka

#### Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>384,997,561.40</b>
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		224,954,160.00
Nástroje peňažného trhu		160,043,401.40
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>154,524,183.88</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4	<b>4,651,044.61</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>544,172,789.89</b>
Bežné pasíva	4	(109,461.33)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(109,461.33)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>544,063,328.56</b>

#### Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>107,986.96</b>
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		107,851.96
Bankové úroky		135.00
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(995,680.12)</b>
Správčovský poplatok	5	(53,812.79)
Pevný servisný poplatok	6	(887,958.69)
Daň z upisovania	8	(53,906.74)
Bankové úroky		(1.90)
<b>Čistá strata z investícií</b>		<b>(887,693.16)</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		20,208.68
Realizované straty z investičného portfólia		(159.30)
Realizované straty z prevodu mien		(155.38)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(153,066.46)
<b>Výsledok operácií</b>		<b>(1,020,865.62)</b>
Úpisy		122,958,863.34
Spätné odkupy		(123,770,209.83)
Čisté aktíva na začiatku roka		545,895,540.67
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>544,063,328.56</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Czech Money Market

(Vyjadrené v CZK)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v CZK	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje</b>				
<b>Česká republika</b>				
28,000,000	CZECH REP PR ZCP 28/07/2016	CZK	28,009,408.00	5.15
42,000,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 23/07/2017 FRN	CZK	42,546,000.00	7.82
154,300,000	CZECH REPUBLIC GOVERNMENT BOND 27/10/2016 FRN	CZK	154,398,752.00	28.37
			<b>224,954,160.00</b>	<b>41.34</b>
			<b>224,954,160.00</b>	<b>41.34</b>
<b>Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu</b>				
<b>Nástroje peňažného trhu</b>				
<b>Česká republika</b>				
90,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL ZCP 16/12/2016	CZK	90,025,545.60	16.55
25,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL ZCP 30/09/2016	CZK	25,004,104.25	4.60
45,000,000	CZECH REPUBLIC MINISTRY OF FINANCE BILL ZCP 30/12/2016	CZK	45,013,751.55	8.27
			<b>160,043,401.40</b>	<b>29.42</b>
			<b>160,043,401.40</b>	<b>29.42</b>
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>			<b>384,997,561.40</b>	<b>70.76</b>

### Súhrn čistých aktív 30/06/2016

		% ČOI
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>	<b>384,997,561.40</b>	<b>70.76</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>154,524,183.88</b>	<b>28.40</b>
<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>	<b>4,541,583.28</b>	<b>0.84</b>
<b>Celkové čisté aktíva</b>	<b>544,063,328.56</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

### Štatistika

<b>Čisté aktíva</b>	30/06/2016	HUF	14,870,497,780.36
	30/06/2015	HUF	12,647,009,834.50
	30/06/2014	HUF	7,200,198,057.42
<b>Čistá hodnota aktív na akciu</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2016	HUF	599,905.60
	30/06/2015	HUF	563,676.14
	30/06/2014	HUF	532,046.03
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2016		24,788
	30/06/2015		22,437
	30/06/2014		13,533
<b>Priebežný poplatok v %*</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2016		0.56%
<b>Obratovosť portfólia v %*</b>	30/06/2016		104.58%

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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.

## NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

## Účtovná závierka

## Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>14,536,137,485.19</b>
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		14,536,137,485.19
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>703,622,252.06</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4	<b>355,755,318.69</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>15,595,515,055.94</b>
Bežné pasíva	4	(721,037,950.33)
<b>Finančné deriváty spolu</b>		<b>(3,979,325.25)</b>
Menové forwardy		(3,979,325.25)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(725,017,275.58)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>14,870,497,780.36</b>

## Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>432,281,001.59</b>
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		432,281,001.59
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(77,930,115.08)</b>
Správčovský poplatok	5	(55,606,602.04)
Pevný servisný poplatok	6	(20,852,725.60)
Daň z upisovania	8	(1,419,461.65)
Bankové úroky		(51,325.79)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>354,350,886.51</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		290,668,074.66
Realizované straty z investičného portfólia		(19,627,488.10)
Realizované zisky z finančných derivátov		132,236,199.27
Realizované straty z finančných derivátov		(85,353,504.61)
Realizované zisky z prevodu mien		39,178,719.11
Realizované straty z prevodu mien		(83,494,767.74)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		215,552,406.22
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		8,573,822.15
<b>Výsledok operácií</b>		<b>852,084,347.47</b>
Úpisy		2,246,578,247.97
Spätné odkupy		(875,174,649.58)
Čisté aktíva na začiatku roka		12,647,009,834.50
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>14,870,497,780.36</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Hungarian Bond

(Vyjadrené v HUF)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v HUF	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje</b>				
<b>Maďarsko</b>				
460,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.000% 30/10/2019	HUF	462,289,880.00	3.11
1,060,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 22/06/2018	HUF	1,078,334,820.00	7.25
420,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 27/10/2021	HUF	422,717,400.00	2.84
780,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 26/06/2024	HUF	782,656,680.00	5.26
100,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.000% 27/10/2027	HUF	98,167,000.00	0.66
1,254,020,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 3.500% 24/06/2020	HUF	1,324,987,499.84	8.91
1,095,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 4.000% 25/04/2018	HUF	1,146,465,000.00	7.71
837,920,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 20/12/2018	HUF	915,846,560.00	6.16
923,650,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 24/06/2025	HUF	1,097,296,200.00	7.38
1,408,580,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.000% 24/11/2023	HUF	1,705,790,380.00	11.47
1,661,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.500% 24/06/2019	HUF	1,885,650,250.00	12.68
269,480,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 22/10/2028	HUF	362,908,716.00	2.44
7,020,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/02/2017	HUF	7,282,407.60	0.05
1,071,880,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.000% 24/06/2022	HUF	1,337,370,741.56	8.99
1,230,130,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.500% 12/11/2020	HUF	1,504,448,990.00	10.12
500,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.125% 19/02/2018	USD	146,603,622.80	0.99
300,000	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC 5.875% 20/04/2017 EMTN	EUR	98,694,729.23	0.66
			<b>14,377,510,877.03</b>	<b>96.68</b>
<b>Švédsko</b>				
500,000	ORLEN CAPITAL AB 2.500% 07/06/2023	EUR	158,626,608.16	1.07
			<b>158,626,608.16</b>	<b>1.07</b>
			<b>14,536,137,485.19</b>	<b>97.75</b>
	<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>14,536,137,485.19</b>	<b>97.75</b>

### Finančné deriváty k 30/06/2016

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v HUF
<b>Menové forwardy</b>				
475,000.00	EUR	528,370.91 USD	01/08/2016	150,563,631.10 (21,605.60)
66,419,737.00	HUF	210,000.00 EUR	11/11/2016	66,419,737.00 (204,628.48)
290,000.00	EUR	92,564,578.00 HUF	25/11/2016	92,564,578.01 (501,085.94)
156,630,752.00	HUF	494,000.00 EUR	07/06/2017	156,630,752.00 (1,297,636.75)

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v HUF
388,521,822.00	HUF			
	1,230,000.00	EUR	25/11/2016	388,521,822.00 (1,954,368.48)
			<b>854,700,520.11</b>	<b>(3,979,325.25)</b>
<b>Finančné deriváty spolu</b>				<b>(3,979,325.25)</b>

### Súhrn čistých aktív 30/06/2016

		% ČOI
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>	<b>14,536,137,485.19</b>	<b>97.75</b>
<b>Finančné deriváty spolu</b>	<b>(3,979,325.25)</b>	<b>(0.03)</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>703,622,252.06</b>	<b>4.73</b>
<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>	<b>(365,282,631.64)</b>	<b>(2.45)</b>
<b>Celkové čisté aktíva</b>	<b>14,870,497,780.36</b>	<b>100.00</b>



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

(Vyjadrené v HUF)

## Štatistika

<b>Čisté aktíva</b>	30/06/2016	HUF	1,579,463,738.99
	30/06/2015	HUF	1,618,510,855.55
	30/06/2014	HUF	1,521,391,508.95
<b>Čistá hodnota aktív na akciu</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2016	HUF	523,528.23
	30/06/2015	HUF	518,840.78
	30/06/2014	HUF	508,648.48
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2016		3,017
	30/06/2015		3,119
	30/06/2014		2,991
<b>Priebežný poplatok v %*</b>			
Capitalisation I (HUF)	30/06/2016		0.41%
<b>Obratovosť portfólia v %*</b>	30/06/2016		48.49%

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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 neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

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

(Vyjadrené v HUF)

### Účtovná zvierka

#### Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>1,492,462,028.89</b>
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		1,003,357,628.89
Nástroje peňažného trhu		489,104,400.00
<b>Finančné deriváty spolu</b>		<b>110,634.89</b>
Menové forwardy		110,634.89
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>31,878,296.23</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4	<b>55,569,197.05</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>1,580,020,157.06</b>
Bežné pasíva	4	(556,418.07)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(556,418.07)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>1,579,463,738.99</b>

#### Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>19,625,963.22</b>
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		19,625,963.22
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(6,706,165.47)</b>
Správčovský poplatok	5	(4,904,013.12)
Pevný servisný poplatok	6	(1,634,893.19)
Daň z upisovania	8	(163,961.74)
Bankové úroky		(3,297.42)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>12,919,797.75</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		2,598,236.05
Realizované straty z investičného portfólia		(1,678,450.91)
Realizované zisky z finančných derivátov		4,335,617.04
Realizované straty z finančných derivátov		(2,070,862.38)
Realizované zisky z prevodu mien		997,145.86
Realizované straty z prevodu mien		(3,545,134.30)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		1,328,224.85
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		110,634.89
<b>Výsledok operácií</b>		<b>14,995,208.85</b>
Úpisy		584,610,923.55
Spätné odkupy		(638,653,248.96)
Čisté aktíva na začiatku roka		1,618,510,855.55
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>1,579,463,738.99</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

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

(Vyjadrené v HUF)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v HUF	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje</b>				
<b>Maďarsko</b>				
60,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.500% 22/06/2018	HUF	61,037,820.00	3.86
290,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 5.500% 22/12/2016	HUF	296,072,600.00	18.75
290,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/02/2017	HUF	300,840,200.00	19.04
200,000,000	HUNGARY GOVERNMENT BOND 6.750% 24/11/2017	HUF	215,712,000.00	13.66
150,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.500% 18/07/2016	EUR	47,392,895.40	3.00
250,000	HUNGARY GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4.375% 04/07/2017	EUR	82,302,113.49	5.21
			<b>1,003,357,628.89</b>	<b>63.52</b>
			<b>1,003,357,628.89</b>	<b>63.52</b>
<b>Nástroje peňažného trhu</b>				
<b>Maďarsko</b>				
310,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 03/08/2016	HUF	309,768,740.00	19.62
80,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 28/09/2016	HUF	79,822,160.00	5.05
100,000,000	HUNGARY TREASURY BILLS ZCP 28/12/2016	HUF	99,513,500.00	6.30
			<b>489,104,400.00</b>	<b>30.97</b>
			<b>489,104,400.00</b>	<b>30.97</b>
	<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>1,492,462,028.89</b>	<b>94.49</b>

### Finančné deriváty k 30/06/2016

Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v HUF	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v HUF	
<b>Menové forwardy</b>					
49,221,227.00	HUF	155,000.00 EUR	18/07/2016	49,221,227.00	263,551.70
85,128,195.00	HUF	270,000.00 EUR	20/07/2016	85,128,195.00	(152,916.81)
				<b>134,349,422.00</b>	<b>110,634.89</b>
				<b>134,349,422.00</b>	<b>110,634.89</b>
	<b>Finančné deriváty spolu</b>			<b>110,634.89</b>	

### Súhrn čistých aktív 30/06/2016

		% ČOI
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>	<b>1,492,462,028.89</b>	<b>94.49</b>
<b>Finančné deriváty spolu</b>	<b>110,634.89</b>	<b>0.01</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>31,878,296.23</b>	<b>2.02</b>
<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>	<b>55,012,778.98</b>	<b>3.48</b>
<b>Celkové čisté aktíva</b>	<b>1,579,463,738.99</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

### Štatistika

<b>Čisté aktíva</b>	30/06/2016	RON	1,450,018,524.01
	30/06/2015	RON	1,323,787,357.51
	30/06/2014	RON	1,094,143,093.90
<b>Čistá hodnota aktív na akciu</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2016	RON	25,279.68
	30/06/2015	RON	23,811.22
	30/06/2014	RON	22,929.55
Capitalisation X (RON)	30/06/2016	RON	1,742.70
	30/06/2015	RON	1,655.46
	30/06/2014	RON	1,607.24
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2016		48,873
	30/06/2015		47,836
	30/06/2014		46,846
Capitalisation X (RON)	30/06/2016		123,105
	30/06/2015		111,610
	30/06/2014		12,437
<b>Priebežný poplatok v %*</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2016		0.66%
Capitalisation X (RON)	30/06/2016		1.56%
<b>Obratovosť portfólia v %*</b>	30/06/2016		125.47%

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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.

## NN (L) International Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

### Účtovná zvierka

#### Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>1,325,131,654.23</b>
Podniky kolektívneho investovania		16,919,603.06
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		1,308,212,051.17
<b>Finančné deriváty spolu</b>		<b>608,614.14</b>
Menové forwardy		608,614.14
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>133,557,825.32</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4,11	<b>26,186,502.09</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>1,485,484,595.78</b>
Bežné pasíva	4	(35,466,071.77)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(35,466,071.77)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>1,450,018,524.01</b>

#### Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>44,171,817.60</b>
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		44,171,817.60
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(10,614,655.26)</b>
Správčovský poplatok	5	(8,128,355.21)
Pevný servisný poplatok	6	(2,258,207.86)
Daň z upisovania	8	(211,679.28)
Bankové úroky		(16,412.91)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>33,557,162.34</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		21,192,663.51
Realizované straty z investičného portfólia		(4,141,063.40)
Realizované zisky z finančných derivátov		464,249.76
Realizované straty z finančných derivátov		(2,458,713.98)
Realizované zisky z prevodu mien		1,405,887.47
Realizované straty z prevodu mien		(1,560,522.06)
Zmeny čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		30,421,597.70
Zmeny čistých nerealizovaných ziskov alebo (strát) z finančných derivátov		884,390.74
<b>Výsledok operácií</b>		<b>79,765,652.08</b>
Úpisy		109,061,559.84
Spätné odkupy		(62,596,045.42)
Čisté aktíva na začiatku roka		1,323,787,357.51
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>1,450,018,524.01</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Romanian Bond

(Vyjadrené v RON)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje</b>				
<b>Rumunsko</b>				
5,000,000	BANCA COMERCIALA ROMANA SA 10.300% 22/12/2019 EMTN	RON	6,390,370.00	0.44
6,000,000	CITY OF BUCHAREST ROMANIA 2.800% 04/05/2018 EMTN	RON	6,065,460.00	0.42
20,000,000	CITY OF BUCHAREST ROMANIA 5.100% 04/05/2025 EMTN	RON	20,049,200.00	1.38
11,000,000	GARANTI BANK SA 5.470% 15/05/2019	RON	10,709,600.00	0.74
15,890,000	GDF SUEZ ENERGY ROMANIA SA 7.400% 30/10/2017	RON	16,699,166.47	1.15
8,910,000	RAIFFEISEN BANK SA 5.350% 15/05/2019	RON	9,602,663.40	0.66
2,500,000	RAIFFEISEN BANK SA 5.500% 20/07/2016	RON	2,504,975.00	0.17
25,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.250% 26/02/2020	RON	24,998,500.00	1.72
15,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 2.500% 29/04/2019	RON	15,277,350.00	1.05
21,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 17/01/2018	RON	21,700,350.00	1.50
75,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.250% 22/03/2021	RON	77,130,750.00	5.32
24,000,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 3.500% 19/12/2022	RON	24,734,640.00	1.71
84,695,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/02/2025	RON	93,111,989.10	6.42
93,700,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.750% 24/06/2019	RON	101,460,234.00	7.00
94,470,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.600% 28/11/2018	RON	103,673,267.40	7.15
126,350,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.750% 29/04/2020	RON	142,399,735.10	9.82
73,400,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.800% 26/07/2027	RON	86,525,388.00	5.97
94,300,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.850% 26/04/2023	RON	110,496,968.00	7.62
113,400,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.900% 26/07/2017	RON	119,417,004.00	8.24
121,840,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 5.950% 11/06/2021	RON	140,274,392.00	9.67
90,560,000	ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.750% 11/06/2017	RON	95,522,688.00	6.59
5,000,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 26/05/2028	EUR	22,838,113.65	1.58
3,400,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3.875% 29/10/2035	EUR	16,143,118.37	1.11
11,000,000	UNICREDIT TIRIAC BANK SA 6.350% 15/06/2018	RON	11,815,375.00	0.81
			<b>1,279,541,297.49</b>	<b>88.24</b>
<b>Švédsko</b>				
5,000,000	ORLEN CAPITAL AB 2.500% 07/06/2023	EUR	22,725,053.68	1.57
			<b>22,725,053.68</b>	<b>1.57</b>
			<b>1,302,266,351.17</b>	<b>89.81</b>
<b>Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje</b>				
<b>Spojené kráľovstvo</b>				
6,000,000	FCE BANK 2.520% 17/05/2019	RON	5,945,700.00	0.41
			<b>5,945,700.00</b>	<b>0.41</b>
			<b>5,945,700.00</b>	<b>0.41</b>

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI	
<b>Podniky kolektívneho investovania</b>					
<b>otvorené podielové fondy</b>					
<b>Luxembursko</b>					
	525 NN (L) EUROPEAN HIGH YIELD Z CAP	EUR	16,919,603.06	1.17	
			<b>16,919,603.06</b>	<b>1.17</b>	
			<b>16,919,603.06</b>	<b>1.17</b>	
	<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>1,325,131,654.23</b>	<b>91.39</b>	
<b>Finančné deriváty k 30/06/2016</b>					
Obdržať	Zaplatiť	Dátum splatnosti	Závazky v RON	Nerealizovaný zisk alebo (strata) v RON	
<b>Menové forwardy</b>					
27,969,000.00	RON	6,000,000.00 EUR	26/06/2017	27,969,000.00	541,682.39
14,046,000.00	RON	3,000,000.00 EUR	30/04/2018	14,046,000.00	56,725.11
13,619,931.00	RON	3,000,000.00 EUR	21/07/2016	13,619,931.00	48,525.05
13,435,305.12	RON	2,963,000.00 EUR	26/07/2016	13,435,305.12	29,885.04
31,751,243.69	RON	7,020,000.00 EUR	13/07/2016	31,751,243.69	(675.22)
3,160,612.70	RON	700,000.00 EUR	15/07/2016	3,160,612.70	(5,661.95)
9,037,232.00	RON	2,000,000.00 EUR	24/02/2017	9,037,232.00	(61,866.28)
			<b>113,019,324.51</b>	<b>608,614.14</b>	
			<b>608,614.14</b>	<b>608,614.14</b>	
			<b>608,614.14</b>	<b>608,614.14</b>	
			<b>608,614.14</b>	<b>608,614.14</b>	
<b>Súhrn čistých aktív 30/06/2016</b>					
				% ČOI	
	<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>1,325,131,654.23</b>	<b>91.39</b>	
	<b>Finančné deriváty spolu</b>		<b>608,614.14</b>	<b>0.04</b>	
	<b>Hotovosť v banke</b>		<b>133,557,825.32</b>	<b>9.21</b>	
	<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>		<b>(9,279,569.68)</b>	<b>(0.64)</b>	
	<b>Celkové čisté aktíva</b>		<b>1,450,018,524.01</b>	<b>100.00</b>	

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

## Štatistika

<b>Čisté aktíva</b>	30/06/2016	RON	455,539,498.58
	30/06/2015	RON	486,555,371.06
	30/06/2014	RON	410,329,308.93
<b>Čistá hodnota aktív na akciu</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2016	RON	23,127.40
	30/06/2015	RON	24,605.54
	30/06/2014	RON	22,939.67
Capitalisation P (EUR)	30/06/2016	EUR	247.85
	30/06/2015	EUR	-
	30/06/2014	EUR	-
Capitalisation X (RON)	30/06/2016	RON	885.69
	30/06/2015	RON	957.90
	30/06/2014	RON	908.03
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2016		18,601
	30/06/2015		18,604
	30/06/2014		17,491
Capitalisation P (EUR)	30/06/2016		24
	30/06/2015		-
	30/06/2014		-
Capitalisation X (RON)	30/06/2016		28,596
	30/06/2015		30,070
	30/06/2014		10,007
<b>Priebežný poplatok v %*</b>			
Capitalisation I (RON)	30/06/2016		1.26%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2016		2.40%
Capitalisation X (RON)	30/06/2016		2.90%
<b>Obratovosť portfólia v %*</b>	30/06/2016		29.41%

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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 neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

## NN (L) International Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

### Účtovná zvierka

#### Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>439,415,839.93</b>
Akcie		363,316,680.67
Podniky kolektívneho investovania		76,099,159.26
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>13,910,632.01</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4	<b>2,778,212.74</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>456,104,684.68</b>
Bežné pasíva	4	(565,186.10)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(565,186.10)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>455,539,498.58</b>

#### Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>25,098,898.31</b>
Dividendy		25,026,150.24
Ostatné príjmy	9	72,748.07
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(6,342,502.61)</b>
Správčovský poplatok	5	(5,087,144.07)
Pevný servisný poplatok	6	(1,196,609.33)
Daň z upisovania	8	(57,700.15)
Bankové úroky		(1,049.06)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>18,756,395.70</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		20,534,822.23
Realizované straty z investičného portfólia		(20,225,865.23)
Realizované straty z finančných derivátov		(164,288.86)
Realizované zisky z prevodu mien		532,739.86
Realizované straty z prevodu mien		(529,745.82)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		(48,876,227.91)
<b>Výsledok operácií</b>		<b>(29,972,170.03)</b>
Úpisy		24,581,917.22
Spätné odkupy		(25,625,619.67)
Čisté aktíva na začiatku roka		486,555,371.06
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>455,539,498.58</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.



## NN (L) International Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

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

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v RON	% ČOI
26,836	VIENNA INSURANCE GROUP AG WIENER VERSICHERUNG GRUPPE	EUR	2,063,779.39	0.45
			<b>15,094,729.29</b>	<b>3.31</b>
<b>Luxembursko</b>				
36,460	KERNEL HOLDING SA	PLN	1,985,745.68	0.44
14,019	PEGAS NONWOVENS SA	CZK	1,869,506.48	0.41
			<b>3,855,252.16</b>	<b>0.85</b>
<b>Spojené kráľovstvo</b>				
128,281	STOCK SPIRITS GROUP PLC	GBP	1,125,648.57	0.25
192,169	STOCK SPIRITS GROUP PLC	CZK	1,716,792.25	0.37
			<b>2,842,440.82</b>	<b>0.62</b>
<b>Jersey</b>				
150,000	ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD	EUR	2,616,433.79	0.57
			<b>2,616,433.79</b>	<b>0.57</b>
<b>Nemecko</b>				
8,000	UNIWHEELS AG	PLN	1,183,814.27	0.26
			<b>1,183,814.27</b>	<b>0.26</b>
<b>Holandsko</b>				
23,806	FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP NV	CZK	349,824.11	0.08
			<b>349,824.11</b>	<b>0.08</b>
			<b>363,316,680.67</b>	<b>79.75</b>

### Ostatné prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu

<b>Akcie</b>				
<b>Rumunsko</b>				
17,000,000	CONCEFA SA SIBIU	RON	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Podniky kolektívneho investovania</b>				
<b>Uzatvorené fondy</b>				
<b>Rumunsko</b>				
59,730,219	FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND	RON	43,364,138.99	9.53
9,834,200	SIF 2 MOLDOVA BACAU	RON	6,982,282.00	1.53
21,161,452	SIF 3 TRANSILVANIA BRASOV	RON	5,237,459.37	1.15
7,700,211	SIF 4 MUNTENIA BUCURESTI	RON	4,543,124.49	1.00
5,572,302	SIF 5 OLTEANIA CRAIOVA SA	RON	8,481,043.64	1.86
5,238,539	SIF1 BANAT CRISANA ARAD	RON	7,491,110.77	1.64
			<b>76,099,159.26</b>	<b>16.71</b>
			<b>76,099,159.26</b>	<b>16.71</b>
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>			<b>439,415,839.93</b>	<b>96.46</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Romanian Equity

(Vyjadrené v RON)

### Súhrn čistých aktív 30/06/2016

		% ČOI
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>	<b>439,415,839.93</b>	<b>96.46</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>13,910,632.01</b>	<b>3.05</b>
<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>	<b>2,213,026.64</b>	<b>0.49</b>
<b>Celkové čisté aktíva</b>	<b>455,539,498.58</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Slovak Bond

(Vyjadrené v EUR)

## Štatistika

<b>Čisté aktíva</b>	30/06/2016	EUR	135,347,852.63
	30/06/2015	EUR	129,361,086.37
	30/06/2014	EUR	-
<b>Čistá hodnota aktív na akciu</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2016	EUR	5,278.22
	30/06/2015	EUR	4,953.24
	30/06/2014	EUR	-
Capitalisation P (EUR)	30/06/2016	EUR	55.51
	30/06/2015	EUR	52.32
	30/06/2014	EUR	-
<b>Počet akcií</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2016		25,163
	30/06/2015		25,622
	30/06/2014		-
Capitalisation P (EUR)	30/06/2016		45,636
	30/06/2015		46,846
	30/06/2014		-
<b>Priebežný poplatok v %*</b>			
Capitalisation I (EUR)	30/06/2016		0.76%
Capitalisation P (EUR)	30/06/2016		1.20%
<b>Obratovosť portfólia v %*</b>	30/06/2016		122.46%

\* Ukazovateľ obratovosti portfólia (PTR) je vypočítaný podľa obežníka CSSF č. 2003/122 vydaného 19. decembra 2003.

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

Transakčné náklady 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 neanualizuje za obdobia kratšie ako jeden rok.

## NN (L) International Slovak Bond

(Vyjadrené v EUR)

### Účtovná zvierka

#### Výkaz čistých aktív k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>		<b>128,945,642.13</b>
Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje		128,945,642.13
<b>Hotovosť v banke</b>		<b>5,004,312.71</b>
<b>Ostatné aktíva</b>	4	<b>1,501,186.70</b>
<b>Celkové aktíva</b>		<b>135,451,141.54</b>
Bežné pasíva	4	(103,288.91)
<b>Celkové pasíva</b>		<b>(103,288.91)</b>
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>135,347,852.63</b>

#### Výkaz operácií a zmien v čistých aktívach za rok uzavretý k 30/06/2016

	Poznámky	
<b>Celkové príjmy</b>		<b>1,138,695.68</b>
Úroky z dlhopisov a ostatných dlžobných nástrojov		1,138,695.68
<b>Celkové výdavky</b>		<b>(1,028,654.59)</b>
Správčovský poplatok	5	(799,011.74)
Pevný servisný poplatok	6	(200,599.80)
Daň z upisovania	8	(14,275.80)
Bankové úroky		(14,767.25)
<b>Čistý príjem z investícií</b>		<b>110,041.09</b>
Realizované zisky z investičného portfólia		2,041,651.88
Realizované straty z investičného portfólia		(132,923.63)
Zmeny čistých nere realizovaných ziskov alebo (strát) z investičného portfólia		6,310,411.53
<b>Výsledok operácií</b>		<b>8,329,180.87</b>
Úpisy		2,315,068.56
Spätné odkupy		(4,657,483.17)
Čisté aktíva na začiatku roka		129,361,086.37
<b>Čisté aktíva na konci roka</b>		<b>135,347,852.63</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## NN (L) International Slovak Bond

(Vyjadrené v EUR)

### Portfólio cenných papierov k 30/06/2016

Množstvo/ Nominálna hodnota	Názov	Mena	Trhová hodnota v EUR	% ČOI
<b>Prevoditeľné cenné papiere a nástroje peňažného trhu zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov a/alebo obchodované na inom regulovanom trhu</b>				
<b>Dlhopisy a ostatné dlžobné nástroje</b>				
<b>Slovensko</b>				
2,200,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND ZCP 13/11/2023	EUR	2,184,380.02	1.61
13,800,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.375% 21/01/2027	EUR	14,871,294.00	10.99
12,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.500% 28/11/2018	EUR	12,502,800.24	9.24
1,967,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 1.625% 21/01/2031	EUR	2,150,776.85	1.59
11,500,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.000% 28/02/2023	EUR	13,848,990.35	10.23
9,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.375% 15/11/2024	EUR	11,392,470.72	8.42
7,468,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 16/01/2029	EUR	9,989,719.41	7.38
3,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.875% 08/02/2033	EUR	4,244,238.00	3.14
9,800,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.000% 27/04/2020	EUR	11,423,468.20	8.44
2,000,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.300% 09/08/2032	EUR	2,978,840.02	2.20
14,140,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.350% 14/10/2025	EUR	19,557,033.72	14.45
4,100,000	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 4.625% 19/01/2017	EUR	4,206,231.12	3.11
3,581,633	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 5.300% 12/05/2019	EUR	4,158,669.71	3.07
2,000,000	ZAPADOSLOVENSKA ENERGETIKA AS 2.875% 14/10/2018 EMTN	EUR	2,113,300.02	1.56
			<b>115,622,212.38</b>	<b>85.43</b>
<b>Nemecko</b>				
5,500,000	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.500% 15/02/2026	EUR	5,837,590.00	4.31
2,013,900	DEUTSCHE BUNDESREPUBLIK INFLATION LINKED BOND 0.100% 15/04/2026	EUR	2,231,377.03	1.65
			<b>8,068,967.03</b>	<b>5.96</b>
<b>Rumunsko</b>				
2,000,000	ROMANIAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 2.875% 28/10/2024 EMTN	EUR	2,097,520.00	1.55
			<b>2,097,520.00</b>	<b>1.55</b>
<b>Francúzsko</b>				
1,120,000	MFINANCE FRANCE SA 2.375% 01/04/2019 EMTN	EUR	1,132,600.00	0.84
			<b>1,132,600.00</b>	<b>0.84</b>
<b>Holandsko</b>				
1,000,000	SPP INFRASTRUCTURE FINANCING BV 2.625% 12/02/2025	EUR	1,043,759.92	0.77
			<b>1,043,759.92</b>	<b>0.77</b>
<b>Spojené štáty americké</b>				
930,000	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 2.125% 30/09/2024 EMTN	EUR	980,582.80	0.72
			<b>980,582.80</b>	<b>0.72</b>
			<b>128,945,642.13</b>	<b>95.27</b>
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>			<b>128,945,642.13</b>	<b>95.27</b>

### Súhrn čistých aktív 30/06/2016

		% ČOI
<b>Celkové portfólio cenných papierov</b>	<b>128,945,642.13</b>	<b>95.27</b>
<b>Hotovosť v banke</b>	<b>5,004,312.71</b>	<b>3.70</b>
<b>Ostatné aktíva a pasíva</b>	<b>1,397,897.79</b>	<b>1.03</b>
<b>Celkové čisté aktíva</b>	<b>135,347,852.63</b>	<b>100.00</b>

Priložené poznámky tvoria neoddeliteľnú súčasť týchto účtovných výkazov.

## Poznámky k účtovnej zvierke

### 1- VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

NN (L) INTERNATIONAL (ďalej len „Fond“ alebo „Spoločnosť“ alebo „SICAV“) 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, Recueil Spécial des Sociétés et Associations“ Luxemburského veľkovevodstva 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 P	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom.
Capitalisation X	Kapitalizačné akcie určené individuálnym investorom, ktoré sa líšia od triedy „P“ vyšším správcovským poplatkom a sú distribuované v niektorých krajinách, kde trhové podmienky vyžadujú štruktúru s vyššími poplatkami.
Distribution P	Distribučné akcie určené individuálnym investorom.
Distribution X	Distribučné akcie určené individuálnym investorom, ktoré sa líšia od triedy „P“ vyšším správcovským poplatkom a sú distribuované v niektorých krajinách, kde trhové podmienky vyžadujú štruktúru s vyššími poplatkami.

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

### Zmeny

Pri podfondoch NN (L) International Hungarian Bond, NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond a NN (L) International Romanian Bond bude od 1. marca 2016 správca portfólia NN Investment Partners B.V. konajúci prostredníctvom svojej pobočky v Bukurešti, Rumunsko, ktorej oficiálny názov je NN Investment Partners B.V., The Netherlands - Sucursala Bucuresti, nahradený správcom portfólia NN Investment Partners C.R., a.s.

### Investičné stratégie

Informujeme akcionárov, že podrobný popis investičných stratégií jednotlivých podfondov nájdú v prospekte, ktorý sa dá získať u depozitnej banky, v sídle spoločnosti a v organizáciách poskytujúcich finančné služby uvedených v tejto správe. Prospekt bude tiež bezplatne zaslaný každému, kto o to požiada.

### 2- PREHLAD HLAVNÝCH ÚČTOVNÝCH POSTUPOV

Finančné výkazy sú pripravované a zostavované v súlade so všeobecne uznávanými účtovnými princípmi a nariadeniami platnými v Luxembursku.

#### 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 konsolidovaných výkazoch zodpovedajú súčtu príslušných položiek vo finančných výkazoch jednotlivých podfondov, ktoré boli v prípade potreby prevedené na EUR za použitia výmenného kurzu, ktorý je platný k dátumu uzávierky.

## Poznámky k účtovnej zavierke

K 30. júnu 2016 boli použité nasledujúce výmenné kurzy:

1EUR=	27.0825	CZK	1CZK=	0.0369	EUR	1RON=	5.9885	CZK
	0.8311	GBP		0.0307	GBP		0.2211	EUR
	315.6750	HUF		11.6561	HUF		0.1838	GBP
	4.4009	PLN		0.1625	PLN		69.8026	HUF
	4.5224	RON		0.1670	RON		0.9731	PLN
	1.1110	USD		0.0410	USD		0.2457	USD
1HUF=	0.0032	EUR						
	0.0139	PLN						
	0.0143	RON						
	0.0035	USD						

### Oceňovanie cenných papierov

Cenné papiere zaradené na zoznam oficiálne kótovaných cenných papierov alebo na zoznam iného regulovaného trhu sa oceňujú na základe posledných známych cien. Ak sa s týmito cennými papiermi obchoduje na viacerých trhoch, oceňovanie sa vykoná na základe poslednej známej ceny na hlavnom trhu, na ktorom sú tieto cenné papiere kótované.

V prípade dlhopisov je posledným známym kurzom cena ponuky.

Cenné papiere, ktoré nie sú kótované alebo obchodované na burze cenných papierov alebo akomkoľvek inom regulovanom trhu a cenné papiere, ktoré sú kótované a obchodované na takomto trhu, avšak ktorých posledná známa cena nie je reprezentatívna, sa oceňujú s obozretnosťou a v dobrej viere, na základe ich pravdepodobnej realizačnej hodnoty, tak ako to stanovila správna rada SICAV alebo ako sa to stanovilo na jej pokyn.

Nástroje peňažného trhu a iné krátkodobé cenné papiere sú oceňované metódou lineárnych odpisov za predpokladu, že tieto nástroje alebo cenné papiere mali pôvodnú alebo zostatkovú splatnosť v čase, keď ich spoločnosť nakúpila, kratšiu ako 12 mesiacov, a ak sa ukáže, že posledný známy kurz daného cenného papiera na hlavnom trhu nemožno považovať za reprezentatívny.

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

### Oceňovanie finančných derivátov

Nástroje finančných derivátov kótované na regulovanom trhu sú oceňované poslednou dostupnou platnou cenou, ktorá bola uverejnená v deň uzávierky.

Nástroje finančných derivátov, ktoré nie sú kótované na regulovanom trhu, sú oceňované prostredníctvom poistno-matematických metód uznávaných na trhu.

Kladné reálne hodnoty finančných derivátov sú vykázané ako aktíva a záporné reálne hodnoty ako pasíva vo výkaze čistých aktív pod položkou „Finančné deriváty spolu“.

### Príjmy

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

Úroky sú pripisované denne.

Kumulované 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.

## Poznámky k účtovnej zavierke

K potlačeniu tohto dopadu je možné použiť metódu „kolísavého stanovenia cien“ (swing pricing) a zvýšiť tak ochranu záujmov akcionárov podfondu. Pokiaľ celkový objem čistých transakcií s akciami podfondu prevyší v ktorýkoľvek deň ocenenia limit, ktorý pre každý podfond pravidelne stanovuje a reviduje správcovská spoločnosť pod dohľadom správnej rady, môže byť čistá hodnota aktív na akciu upravená smerom hore alebo dolu za účelom kompenzácie očakávaných nákladov na transakcie súvisiace s týmito čistými prítokmi alebo odtokmi kapitálu.

Čisté kapitálové prítoky a odtoky stanoví správcovská spoločnosť na základe najnovších informácií, ktoré sú dostupné v dobe výpočtu čistej hodnoty aktív na akciu.

Metóda kolísavého stanovenia cien sa môže použiť u všetkých podfondov s výnimkou podfondu NN (L) International Czech Money Market. Rozsah úpravy cien stanoví správcovská spoločnosť tak, aby odrážala obchodné a iné náklady. Rozsah úpravy sa môže u jednotlivých podfondov líšiť.

K 30. júnu 2016 sa kolísavé stanovenie cien nepoužilo pri žiadnom podfonde.

### 4- OSTATNÉ AKTÍVA A BEŽNÉ PASÍVA

Na účte iných aktív sa účtuje predovšetkým kumulovaný úrok, pohľadávky a poskytnutý kolaterál.

Na účte bežných pasív sa účtujú predovšetkým kumulované poplatky, splatné pohľadávky a obdržaný kolaterál.

### 5- SPRÁVCOVSKÝ POPLATOK

V súlade s podmienkami „Zmluvy o kolektívnom portfólio manažmentu“ uzatvorenej medzi spoločnosťami NN Investment Partners Luxembourg S.A. a SICAV budú podfondy platiť spoločnosti NN Investment Partners Luxembourg S.A. ročný poplatok za správu vypočítaný na základe priemernej čistej hodnoty aktív jednotlivých tried akcií, ako je uvedené nižšie. Tento poplatok je vyplácaný za každý mesiac späť.

K 30. júnu 2016 boli skutočné sadzby správcovského poplatku nasledujúce:

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

Ak spoločnosť investuje 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.

NN Investment Partners Luxembourg S.A. zverila správu rôznych podfondov na svoje vlastné náklady správcom portfólia uvedeným nižšie:

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



## Poznámky k účtovnej zavierke

Podfondy	Správcovia portfólia
NN (L) International Romanian Bond	NN Investment Partners B.V., the Netherlands, Bucharest branch (do 29/02/2016) NN Investment Partners C.R., a.s. (od 01/03/2016)
NN (L) International Romanian Equity	NN Investment Partners C.R., a.s.
NN (L) International Slovak Bond	NN Investment Partners C.R., a.s.

### 6- PEVNÝ SERVISNÝ POPLATOK

U jednotlivých tried akcií všetkých podfondov je účtovaný pevný servisný poplatok. 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 podfondu.

Tento poplatok je vyplácaný za každý mesiac spätne.

K 30. júnu 2016 boli sadzby pevného servisného poplatku nasledujúce:

Podfondy	Sadzby pevného servisného poplatku (p.a.)		
	Trieda P (v %)	Trieda X (v %)	Trieda I (v %)
NN (L) International Converging Europe Equity	-	0.35	-
NN (L) International Czech Bond	0.25*	0.25*	0.15
NN (L) International Czech Equity	0.35	-	0.25
NN (L) International Czech Money Market	0.25*	-	0.15
NN (L) International Hungarian Bond	-	-	0.15
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	-	-	0.10
NN (L) International Romanian Bond	-	0.25*	0.15
NN (L) International Romanian Equity	0.35	0.35	0.25
NN (L) International Slovak Bond	0.25*	-	0.15

\* 0.30% do 31. augusta 2015, 0.25% od 1. septembra 2015.

### 7- NÁKLADY NA TRANSAKCIE

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

Náklady na transakcie vynaložené jednotlivými podfondami za finančný rok uzavretý k 30. júnu 2016 sú uvedené v nasledujúcej tabuľke:

Podfondy	Mena	Náklady na transakcie
NN (L) International Converging Europe Equity	EUR	9,440.00
NN (L) International Czech Bond	CZK	-
NN (L) International Czech Equity	CZK	5,355,890.07
NN (L) International Czech Money Market	CZK	-
NN (L) International Hungarian Bond	HUF	-
NN (L) International Hungarian Short Term Government Bond	HUF	-

## Poznámky k účtovnej zvierke

Podfondy	Mena	Náklady na transakcie
NN (L) International Romanian Bond	RON	1,651.00
NN (L) International Romanian Equity	RON	311,741.00
NN (L) International Slovak Bond	EUR	-

### 8- DAŇ Z 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.

### 9- PŮŽIČKY CENNÝCH PAPIEROV

Na základe zmluvnej dohody uzavretej 26. júna 2012 v znení neskorších zmien a doplnení vymenovala SICAV 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 Luxembourg S.A. a/nebo externí zástupcovia pre pôžičky cenných papierov neúčtujú v tomto ohľade žiadny správčovský poplatok.

K 30. júnu 2016 sa transakcií pôžičiek cenných papierov zúčastnili nižšie uvedené podfondy SICAV.

Hodnota požičaných cenných papierov a trhovú hodnotu obdržaného kolaterálu pre jednotlivé podfondy je uvedená v nasledujúcej tabuľke:

Podfondy	Mena	Trhová hodnota požičaných cenných papierov	Trhová hodnota obdržaného kolaterálu*	Príjmy z pôžičiek cenných papierov
NN (L) International Czech Equity	CZK	245,155,757.92	264,139,908.78	3,549,543.46
NN (L) International Romanian Equity	RON	5,464,782.63	5,885,099.78	72,748.07

\* Ako kolaterál sa používajú vysoko kvalitné vládne dlhopisy.

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

### 10- ZMENY V ZLOŽENÍ PORTFÓLIA CENNÝCH PAPIEROV

Informácie o týchto zmenách sú akcionárom dostupné v depozitnej banke a v sídle Spoločnosti, ako aj v organizáciách poskytujúcich finančné služby uvedených v tejto správe. Tiež budú bezplatne zaslané každému, kto o to požiada.

### 11- KOLATERÁL ZA FINANČNÉ DERIVÁTY OBCHODOVANÉ NA OTC TRHOCH

Fond 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 poskytnutého kolaterálu k 30. júnu 2016:

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

Kolaterál poskytnutý v hotovosti sa vykazuje na účte „Ostatné aktíva“.

## Poznámky k účtovnej zavierke

### 12- 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 vzniesla 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. Na začatie konania pred Súdny dvorom sa stále čaká.

## Iné informácie pre akcionárov (neauditované)

### **Politika odmeňovania**

V súlade s článkom 33 zákona z 10. mája 2016, ktorým sa mení a dopĺňa článok 151 zákona zo 17. decembra 2010, sú informácie o odmeňovaní zverejnené na internetových stránkach nnip.com - krajina Luxembursko v rubrike "Our policies".

### **Etický kódex ALFI**

Na zasadnutí správnej rady dňa 9. októbra 2014 sa rozhodlo o pristúpení spoločnosti k Etickému kódexu Luxemburskej asociácie investičných fondov ALFI (v jeho znení z augusta 2013).

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

### **Záväzkový prístup:**

U všetkých podfondov sa monitorovanie a meranie globálnej expozície vykonáva na základe prístupu založeného na záväzkoch.

Ďalšie informácie získate na adrese:

NN Investment Partners  
P.O. Box 90470  
2509 LL The Hague  
The Netherlands  
Tel. +31 70 378 1800  
e-mail: [info@nnip.com](mailto:info@nnip.com)  
alebo [www.nnip.com](http://www.nnip.com)