

Raiffeisen investiční společnost a.s.

**Pololetní zpráva
za prvních šest měsíců roku 2014**

Raiffeisen investiční společnost a.s. dále také “Společnost”

Obsah

Společnost

04 Základní údaje o společnosti

06 Finanční výkazy

07 Přehled obhospodařovaných fondů

Fondy

09 Vybrané finanční ukazatele a výkonnost

24 Finanční výkazy

Informace o společnosti

Sídlo

Hvězdova 1716/2b,
Praha 4-Nusle, 140 78
IČ 29146739

Portfolio manažer

Ing. Michal Ondruška
ČVUT Praha, Stavební fakulta
Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
20 let praxe

Ing. Martin Zezula
Fakulta financí a účetnictví VŠE v Praze
Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR
17 let praxe

Auditor

KPMG Česká republika, s.r.o.
Pobřežní 648/1a,
Praha 8 – Karlín, 186 00
IČ 00553115

Auditorem společnosti a otevřených podílových fondů obhospodařovaných společností Raiffeisen investiční společnost a.s. byla v rozhodném období KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

Depozitář a správce

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Želetavská 1525/1,
Praha 4, 140 92
IČ 64948242

Československá obchodní banka, a.s.
Radlická 333/150,
Praha 5, 150 57
IČ 00001350

Depozitářem Raiffeisen fondu dluhopisové stability, Raiffeisen fondu dluhopisových trendů, Raiffeisen fondu akciových trhů, Raiffeisen fondu pravidelných investic, Raiffeisen chráněného fondu americké prosperity, Raiffeisen privátního fondu dynamického, Raiffeisen privátního fondu alternativního a Leonarda byla po celé rozhodné období UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Depozitářem Raiffeisen fondu dluhopisových příležitostí a Raiffeisen chráněného fondu ekonomických cyklů byla Československá obchodní banka, a.s. v období od 1. ledna 2014 do 6. února 2014. OD 7. února 2014 byla depozitářem UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Depozitář zajišťoval také úschovu majetku fondů.

Členství v profesních organizacích

Společnost je členem asociace pro kapitálový trh ČR (dále jen "AKAT"). Asociace sdružuje nejvýznamnější správce - investiční společnosti a asset management společnosti, které působí v ČR.

Website and Price Information

Společnost má vyhrazeny webové stránky, které jsou k dispozici na www.rfis.cz. Webové stránky byly navrženy tak, aby byly využívány jako primární způsob elektronické komunikace s podílňíky. Obsahují podrobné informace o vyhlášených jednotkových cenách podílových listů na denním základě a dále zprávy a závěrky a další dokumenty vydané Společností, stejně jako informace o vedení Společnosti, a další informace.

Informace o vyhlášených cenách podílových listů jsou poskytovány také na webových stránkách AKAT - www.akatcr.cz.

Raiffeisen investiční společnost a.s.
Pololetní zpráva 2014

Obchodníci s cennými papíry

Raiffeisenbank a.s.
Hvězdova 1716/2b,
Praha 4, 140 78
IČ 49240901

Československá obchodní banka,
a.s.
Radlická 333/150,
Praha 5, 150 57
IČ 00001350

Česká spořitelna, a.s.
Olbrachtova 1929/62,
Praha 4, 140 00
IČ 45244782

UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Želetavská 1525/1,
Praha 4, 140 92
IČ 64948242

Všichni obchodníci vykonávali činnost obchodníka s cennými papíry pro fondy kolektivního investování po celou dobu existence fondů.

Představenstvo a dozorčí rada

Představenstvo k 30. červnu 2014

Ing. Josef Beneš

Předseda představenstva a generální ředitel

Absolvent Vysoké školy ekonomické v Praze

Absolvent Columbia University, New York

Před příchodem do Společnosti pracoval ve společnosti ČSOB Asset Management, a.s., kde působil deset let na pozici předsedy představenstva a generálního ředitele. Mimo jiné několik let předsedal asociaci pro kapitálový trh ČR.

Mgr. Martin Vít

Místopředseda představenstva a výkonný ředitel

Absolvent Právnické fakulty University Karlovy v Praze

Absolvent kurzů Ústavu práva a právní vědy v Praze

Martin Vít má dlouholeté zkušenosti v manažerských pozicích v oblasti kapitálových trhů, kolektivního investování a správy clientských aktiv. Před příchodem do Společnosti pracoval ve společnosti ČSOB Asset Management, a.s., kde mimo jiné působil na pozici člena představenstva zodpovědného za právní a compliance oblast.

Ing. Michal Ondruška

Člen představenstva a výkonný ředitel

Absolvent ČVUT Praha, Stavební fakulty

Makléřská licence, Ministerstvo financí ČR

Michal Ondruška má dlouholeté zkušenosti z oblasti finančních trhů jak v České republice, tak v zahraničí (zejména Rakousko, Německo a východoevropské trhy). V rámci Raiffeisenbank a.s. vykonává souběžně funkce manažera útvaru Asset Management.

Dozorčí rada k 30. červnu 2014

Mgr. Mario Drosc

Předseda dozorčí rady

Absolvent University Komenského v Bratislavě, matematicko-fyzikální fakulty

Absolvent University of Cambridge, oboru filosofie

Mario Drosc je od 1. ledna 2013 současně předsedou představenstva a generálním ředitelem společnosti Raiffeisenbank a.s. V letech 2002 až 2006 a.s. byl členem představenstva slovenské VUB, a.s. zodpovědným za oblast retailového bankovníctví. Před příchodem do VUB, a.s. pracoval ve společnosti Komerční banka a.s. a ve společnosti McKinsey & Company, mezi jinými.

Ing. Michal Kustra

Člen dozorčí rady

Absolvent Ekonomické University v Bratislavě

Současně vykonává funkci předsedy představenstva Tatra Asset Management, správcovská společnost, a.s. Michal Kustra má značné zkušenosti v manažerských pozicích v oblasti kapitálových trhů a správy clientských aktiv.

PhDr. Vladimír Kreidl, MSc

Člen dozorčí rady

Absolvent University Karlovy v Praze

Absolvent London School of Economics

Současně člen představenstva a výkonný ředitel zodpovědný za oblast retailového bankovníctví v Raiffeisenbank a.s. od 1. října 2014. Před příchodem do Raiffeisenbank a.s., pracoval ve společnosti McKinsey&Company, kde začal roku 2001, od roku 2008 již jako partner. V letech 1995 až 2000, pracoval v Patria Finance, a.s., naposledy jako partner.

Rozvaha

	30. června 2014	31. prosince 2013
	CZK'000	CZK'000
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	32,683	29,145
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>12,681</i>	<i>14,144</i>
<i>b) ostatní závazky</i>	<i>20,002</i>	<i>15,001</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	4,873	4,933
Dlouhodobý hmotný majetek	271	303
Ostatní aktiva	40,496	27,427
Náklady a příjmy příštích období	3,323	2,198
Aktiva celkem	81,646	64,006
Ostatní pasiva	37,306	25,025
Rezervy	4,321	4,212
<i>v tom: c) ostatní</i>	<i>4,321</i>	<i>4,212</i>
Základní kapitál	40,000	40,000
<i>z toho: a) splacený základní kapitál</i>	<i>40,000</i>	<i>40,000</i>
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	(5,231)	(5,231)
Zisk nebo ztráta za účetní období	5,250	(5,231)
Pasiva celkem	81,646	64,006

Výkaz zisku a ztráty

za 6 měsíců končící dnem 30. června 2014

	CZK'000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	9
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	
Výnosy z poplatků a provizí	35,311
Náklady z poplatků a provizí	(12,394)
Zisk nebo ztráta z finančních operací	(40)
Správní náklady	(17,209)
<i>a) náklady na zaměstnance</i>	<i>(13,830)</i>
<i>z toho: aa) sociální a zdravotní pojištění</i>	<i>(3,380)</i>
<i>b) ostatní správní náklady</i>	<i>(3,379)</i>
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku	(318)
Rozpuštění ostatních rezerv	203
Tvorba a použití ostatních rezerv	(312)
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	5,250
Daň z příjmů	
Čistý zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	5,250

Seznam tuzemských podílových fondů k 30. červnu 2014

ISIN	Zkrácený název podílového fondu	Typ fondu
CZ0008473998	Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí	standard fund
CZ0008474293	Raiffeisen fond dluhopisové stability	standard fund
CZ0008474376	Raiffeisen fond dluhopisových trendů	standard fund
CZ0008474442	Raiffeisen fond akciových trhů	standard fund
CZ0008474434	Raiffeisen fond pravidelných investic	standard fund
CZ0008474350	Raiffeisen privátní fond dynamický	special fund
CZ0008474368	Raiffeisen privátní fond alternativní	special fund
CZ0008474038	Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů	special fund
CZ0008474087	Raiffeisen chráněný fond americké prosperity	special fund

Všechny výše uvedené podílové fondy jsou účetní jednotky bez právní subjektivity založeny v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění.

Seznam zahraničních podílových fondů pod správou k 30. červnu 2014

ISIN	Zkrácený název podílového fondu	Třída
AT0000A0JPL6	Raiffeisen-Czech-Click Fund	Class VTA (kapitalizační)
AT0000A0JPJ0	Raiffeisen-Czech-Click Fund	Class A (dividendová)
AT0000A0QRK9	Raiffeisen-Czech-Click Fund II	Class VTA (kapitalizační)
AT0000A0JPH4	Raiffeisen-CZK-LifeCycle Fund 2040	Class VTA (kapitalizační)
AT0000A063S2	Raiffeisen-Český akciový fond	Class VTA (kapitalizační)
AT0000A063Q6	Raiffeisen-Český akciový fond	Class A (dividendová)
AT0000A063R4	Raiffeisen-Český akciový fond	Class T (kapitalizační)
AT0000A063V6	Raiffeisen-Český balancovaný fond	Class VTA (kapitalizační)
AT0000654686	Raiffeisen-Český dluhopisový fond	Class VTA (kapitalizační)
AT0000644448	Raiffeisen-Český dluhopisový fond	Class A (dividendová)
AT0000A063Y0	Raiffeisen-Český fond konzervativních investic	Class VTA (kapitalizační)
AT0000A063W4	Raiffeisen-Český fond konzervativních investic	Class A (dividendová)
AT0000A063X2	Raiffeisen-Český fond konzervativních investic	Class T (kapitalizační)

Všechny výše uvedené podílové fondy jsou účetní jednotky bez právní subjektivity založeny společností Raiffeisen Kapitalanlage - Gesellschaft mbh, v souladu s ustanoveními rakouského zákona o investičních fondech (Investmentfondgesetz 2011).

Kromě veřejně nabízených fondů, Společnost obhospodařuje speciální fond kvalifikovaných investorů -Leonardo, otevřený podílový fond.

**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

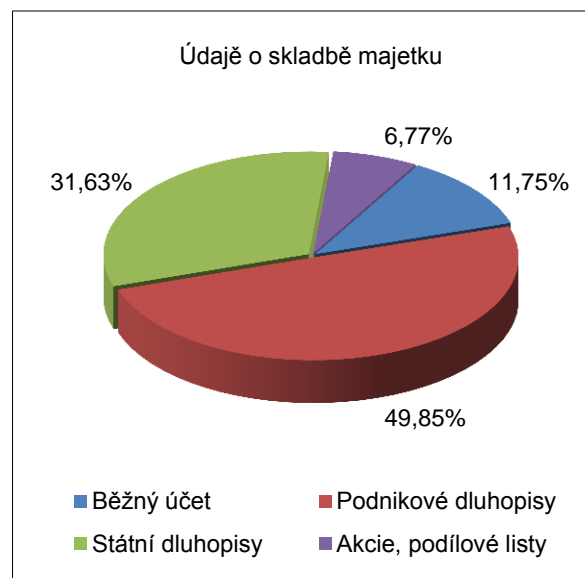
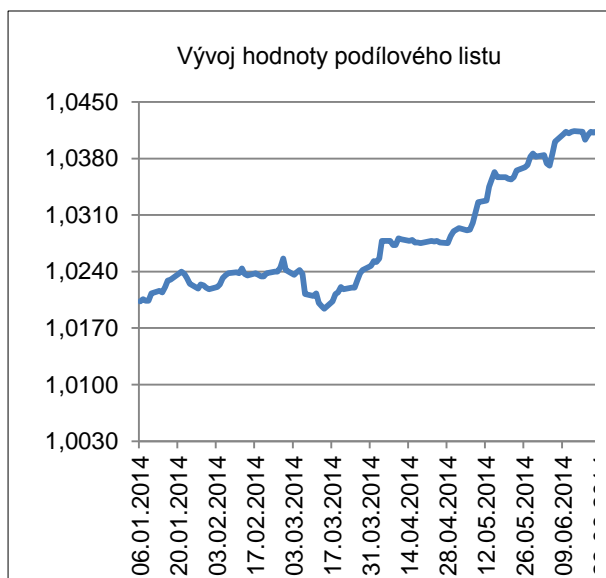
ISIN: CZ0008473998

Komentář manažera fondu

V průběhu prvních šesti měsíců roku 2014, většina aktiv fondu (cca. 75 %) byla umístěna v dluhopisech s úvěrovou kvalitou blízkou spodní hladině takzvaného "investičního ratingového pásma" (to je hodnocení BBB-/Baa3 a lepší). Tyto investice byly realizovány globálně s hlavním zaměřením na podnikové dluhopisy, do portfolia však byly nakupovány také dluhopisy vydané státem (např. Estonsko, Rumunsko, Brazílie, Filipíny atd.) a také nadnárodními subjekty (např. African Export-Import Bank). Všechny instrumenty byly realizovány v Kč, EUR, USD nebo PLN – nicméně, v průměru 85 % portfolia fondu bylo měnově zajištěno do českých korun. Délka portfolia (zjednodušeně: průměrná splatnost držených dluhopisů) zůstávala po celé období blízko úrovni 3 roky.

Finanční ukazatele	30. června 2014	31. prosince 2013	% změna
Fondový kapitál (CZK'000)	850,327	378,611	124.59
Fondový kapitál / PL	1.0412	1.0179	2.29
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	14,440	3,438	
Aktiva	816,652,158	371,951,824	119.56

Výkonnost (%)	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
Výkonnost k 30. červnu 2014	1.61	2.29	4.03



Přehled a hodnota investic k 30. červnu 2014

ISSUER	ISIN	NAME	COST CZK' 000	VALUATION CZK' 000	% OF TOTAL ASSETS
ZA	US836205AM61	SOAF 6,875 05/27/19	11,493	11,708	1.32
TOTAL AFRICA			11,493	11,708	1.32
AZ	XS0744126961	SOIAZ 5,45 02/09/17	10,771	10,914	1.23
EG	XS0650262875	AFREXI 5,75 07/27/16	10,812	10,785	1.22
GE	XS0783935561	BEBGG 7,75 07/05/17	10,957	11,207	1.26
JP	US65535HAG48	NOMURA 2,75 03/19/19	10,268	10,296	1.16
KZ	XS0570541317	DBKAZ 5,5 12/20/15	10,730	10,522	1.19
KZ	XS0972645112	EURDEV 5 09/26/20	10,007	10,498	1.18
PH	US718286BE62	PHILIP 8,375 06/17/19	12,901	12,834	1.45
RU	XS0767469827	RUSSIA 3,25 04/04/17	16,716	16,789	1.89
TOTAL ASIA			93,162	93,845	10.58
AU	XS0604462704	AMCAU 4,625 04/16/19	15,703	16,017	1.81
ID	USY20721AK56	INDON 6,875 01/17/18	11,604	11,833	1.33
TOTAL AUSTRALIA			27,307	27,850	3.14
AT	XS0619437147	RBI AV 6,625 05/18/21	15,312	15,865	1.79
AT	XS0840062979	ERSTBK 7,125 10/10/22	16,075	17,575	1.98
BG	XS0802005289	BGARIA 4,25 07/09/17	20,875	21,476	2.42
CS	XS0541470075	MONTEN 7,875 09/14/15	14,425	15,401	1.74
CZ	CZ0001002547	CZGB 5,7 05/25/24	12,880	13,951	1.57
CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	11,876	12,050	1.36
CZ	CZ0002003254	SBERRU 2,3 10/24/18	10,166	10,486	1.18
DE	DE000CZ226Y9	CMZB 3,875 03/22/17	8,232	9,023	1.02
EE	XS0763379343	ESTONE 4,25 10/02/18	10,555	10,950	1.23
ES	XS0895794658	SPAIN 4 03/06/18	10,446	10,894	1.23
FR	FR0011798115	RIFP 2 06/22/20	11,020	11,329	1.28
FR	XS0432092137	ACAFP 5,875 06/11/19	16,384	16,485	1.86
FR	XS1050665386	BREPW 2,375 04/01/19	13,627	14,139	1.59
GB	IE00B4613386	SPDR Barclays Emerg.	32,046	33,136	3.74
GB	XS0271858606	RBS 4,35 01/23/17	14,519	14,754	1.66
GB	XS0563463842	SBIIN 4,5 11/30/15	14,303	14,646	1.65
GB	XS0830380639	AALLN 2,5 09/18/18	14,047	14,606	1.65
HU	XS0240732114	REHUN 3,5 07/18/16	19,919	20,555	2.32
IE	IE00B28HXX02	IRISH 4,5 10/18/18	18,425	19,650	2.22
IS	USX3446PDH48	ICELND 4,875 06/16/16	10,546	10,609	1.20
LT	XS0541528682	LITHUN 5,125 09/14/17	9,928	10,096	1.14
NL	XS0215828913	PORTEL 4,375 03/24/17	14,629	14,866	1.68
NL	XS0811554962	HEIANA 2,125 08/04/20	13,862	14,640	1.65
NL	XS0919502434	LUKOIL 3,416 04/24/18	10,174	10,094	1.14
RO	XS0371163600	ROMANIA 6,5 06/18/18	22,067	22,701	2.56
SE	XS0626282783	BOSPW 6 05/11/16	15,018	15,101	1.70
SE	XS1019818787	PKOBP 2,324 01/23/19	13,823	14,182	1.60
SK	SK4120008400	SLOVGB Float 09/02/15	20,620	20,541	2.32

TR	XS1063444001	VAKBN Float 05/06/16	13,731	13,777	1.55
TOTAL EUROPE			429,530	443,578	50.01
US	US78464A4177	SPDR BARCLAYS HIGH YIELD	18,219	19,292	2.18
US	US013817AS04	ALCOA 6,75 07/15/18	11,523	11,850	1.34
US	US912828WJ58	T 2,5 05/15/24	9,895	10,054	1.13
TOTAL NORTH AMERICA			39,637	41,196	4.65
BR	US105756BQ28	BRAZIL 5,875 01/15/19	11,582	11,765	1.33
BR	US71645WAU53	PETBRA 3 1/2 02/06/17 Corp	10,225	10,486	1.18
CO	US195325BL83	COLOM 7,375 03/18/19	12,352	12,472	1.41
TOTAL SOUTH AMERICA			34,159	34,723	3.92
TOTAL INVESTMENTS			635,288	652,900	73.62

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

ISIN: CZ0008474038

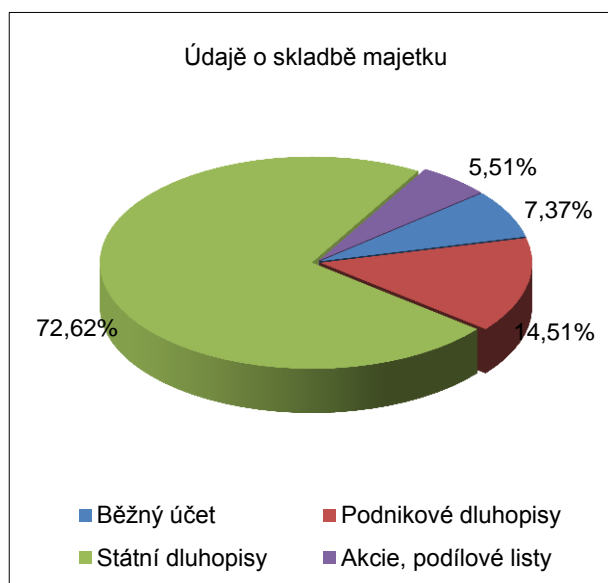
Komentář manažera fondu

Se zřetelem k našemu úsilí dosáhnout poměrně bezpečnou a stálou výkonnost spravovaných aktiv, hlavní část portfolia (cca. 75%) je tvořena českými státními dluhopisy. Podíl podnikových dluhopisů v současné době je roven téměř 15% celkového fondového kapitálu. Průměrná délka portfolia (zjednodušeně: průměrná splatnost držených dluhopisů) je kolem 2,1 let. Přibližně 6% aktiv je alokováno do globálních akcií (přesněji: nástrojů sledující výkonnost globálních akciových trhů).

Nejdůležitější investiční akce v první polovině roku 2014 byly nákupy nově emitovaných českých státních dluhopisů s pohyblivým kupónem se splatností v roce 2020. Fond investoval také do českých státních dluhopisů s pevným kupónem a několika podnikových dluhopisů (například Volkswagen, Erste Bank, LeasePlan, UniCredit Bank Austria). Na straně akcií byly nakoupeny především akcie amerických společností (60%), akcie evropských společností (20%) a také akcie rozvíjejících trhů (20%). Upřednostnili jsme cyklické sektory (technologie, finanční sektor, energie).

Finanční ukazatele	30. června 2014	31. prosince 2013	% změna
Fondový kapitál (CZK'000)	1,640,356	787,801	108.22
Fondový kapitál / PL	1.0347	1.0204	1.40
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	20,476	9,652	
Aktiva	1,585,300,211	772,078,426	105.33

Výkonnost (%)	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
Výkonnost k 30. červnu 2014	1.05	1.40	3.46



Přehled a hodnota investic k 30. červnu 2014

ISSUER	ISIN	NAME	COST CZK' 000	VALUATION CZK' 000	% OF TOTAL ASSETS
RU	XS0984191360	VTB Float 10/28/16	30,000	29,372	1.76
TOTAL ASIA			30,000	29,372	1.76
AT	AT0000A14QE4	ERSTBK Float 01/28/19	70,001	70,098	4.20
CZ	CZ0001000749	CZGB 6,95/16	69,276	68,176	4.09
CZ	CZ0001000822	CZGB 4,6 08/18/18	162,821	169,710	10.18
CZ	CZ0001001143	CZGB 3,80/15	31,755	31,113	1.87
CZ	CZ0001001903	CZGB 4,00/17	155,015	155,639	9.33
CZ	CZ0001002471	CZGB 5 04/11/19	95,793	97,822	5.87
CZ	CZ0001002737	CZGB 3,40/2015	52,750	53,329	3.20
CZ	CZ0001003834	CZGB 1,50/19	153,989	163,779	9.82
CZ	CZ0001003842	CZGB 0,5/16	314,042	317,933	19.07
CZ	CZ0001004113	CZGB Float 12/09/20	153,014	153,247	9.19
FR	FR0011734961	BPCEGP Float 02/14/19	40,001	40,049	2.40
NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	50,001	50,132	3.01
NL	XS1071708983	LPTY Float 05/28/19	36,000	36,028	2.16
TOTAL EUROPE			1,384,458	1,407,055	84.38
TOTAL INVESTMENTS			1,414,458	1,436,427	86.14

**Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

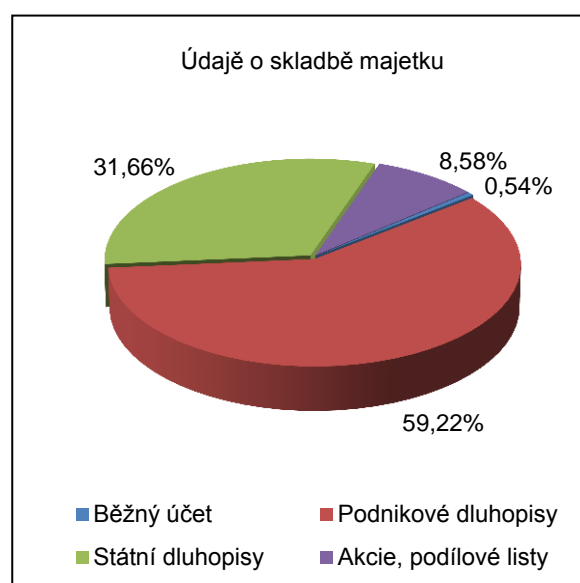
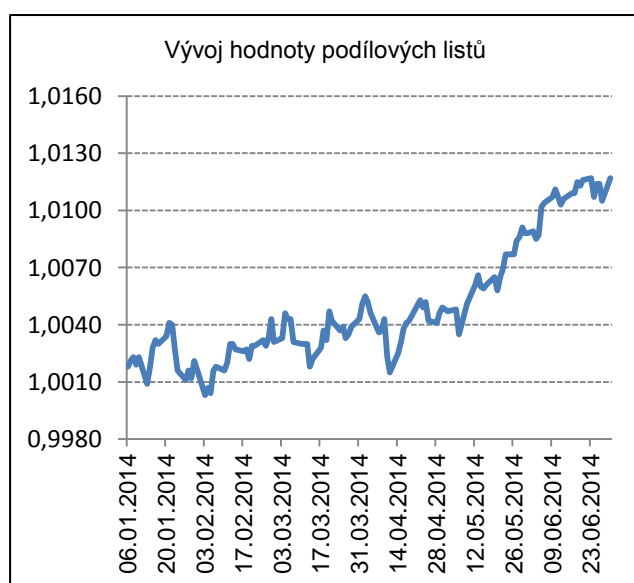
ISIN: CZ0008474087

Komentář manažera fondu

V průběhu prvních šesti měsíců roku 2014 byla většina aktiv fondu umístěna do CZK dluhopisů bonitních emitentů se splatností blízkou konci chráněného období (to je 31. listopad 2016). Emitenti těchto dluhopisů byly vlády (česká, slovenská), kvazi-vládní subjekty (Česká Exportní Banka) jakož i společnosti a finanční instituce (např. General Electric, Česká Pojišťovna, Volkswagen atd.). Investice do akcií spočívaly v investicích do tzv. ETF (burzovně obchodovaných fondů), sledujících výkonnost hlavních amerických akciových indexů (S&P 500, Dow Jones IA, Nasdaq 100, Russell 2000), jakož i indexy vybraných sektorů (např. Dow Jones US Real Estate, S&P Oil & Gas atd.), a tvořily v úhrnu od 6 do 10 % celkové hodnoty portfolia v průběhu reportovaného období. Vzhledem k aktuálně zvýšené volatilitě (kolísavosti) trhů, akciové pozice byly aktivně obchodovány s cílem dosažení dodatečných zisků z obchodování.

Finanční ukazatele	30. června 2014	31. prosince 2013	% změna
Fondový kapitál (CZK'000)	616,103	635,011	-2.98
Fondový kapitál / PL	1.0117	1.0012	1.05
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	6,521	271	
Aktiva	608,973,284	634,262,739	-3.99

Výkonnost (%)	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
Výkonnost k 30. červnu 2014	0.74	1.05	-



Přehled a hodnota investic k 30. červnu 2014

ISSUER	ISIN	NAME	COST CZK' 000	VALUATION CZK' 000	% OF TOTAL ASSETS
KR	XS0943004878	EIBKOR Float 06/17/18	39,993	40,012	6.49
RU	XS0984191360	VTB Float 10/28/16	17,933	17,623	2.86
TOTAL ASIA			57,926	57,635	9.34
AT	AT000B119839	ERSTBK Float 09/20/16	61,005	61,115	9.91
CZ	CZ0001003842	CZGB 0,5/16	100,486	100,931	16.36
CZ	CZ0002002520	UNICZ 6 04/27/18	23,915	24,099	3.91
CZ	CZ0003703555	CBJCP 1,83 12/13/17	29,647	30,759	4.99
CZ	XS0965943995	CESKA 0,495 09/01/15	70,441	70,548	11.44
CZ	CZ0002003064	KOMERC Float 03/14/18	35,113	35,275	5.72
NL	XS1054089609	VW Float 04/08/19	70,001	70,185	11.38
SK	SK4120008400	SLOVGB Float 09/02/15	92,603	92,433	14.98
TOTAL EUROPE			483,211	485,345	78.68
US	US4642876555	IShares Russell 2000	14,325	14,806	2.40
US	US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF Trust	8,508	9,245	1.50
US	US78467X1090	SPDR DJIA TRUST	10,994	11,372	1.84
US	XS0490323580	GE Float 03/03/15	12,057	12,112	1.96
TOTAL NORTH AMERICA			45,884	47,535	7.71
TOTAL INVESTMENTS			587,021	590,515	95.73

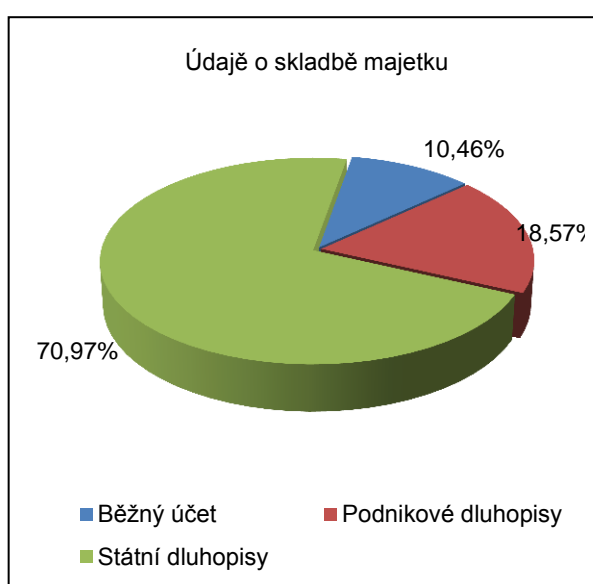
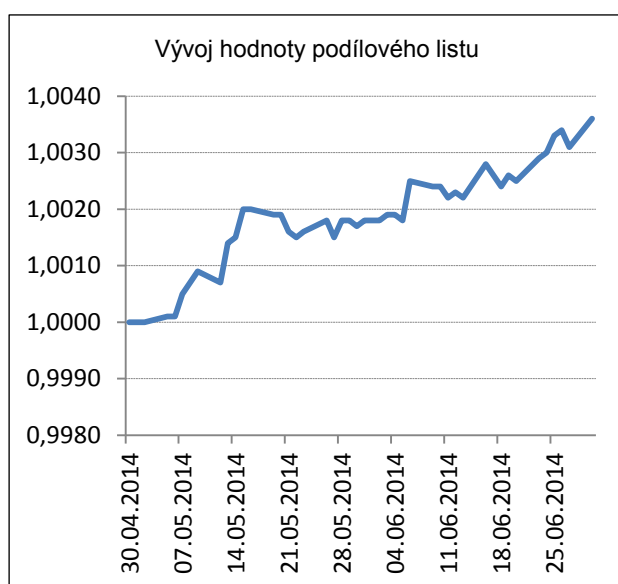
**Raiffesisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

ISIN: CZ0008474293

Finanční ukazatele

30 June 2014

Fondový kapitál (CZK'000)	379,332
Fondový kapitál / PL	1.0036
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	1,203
Aktiva	377,966,404



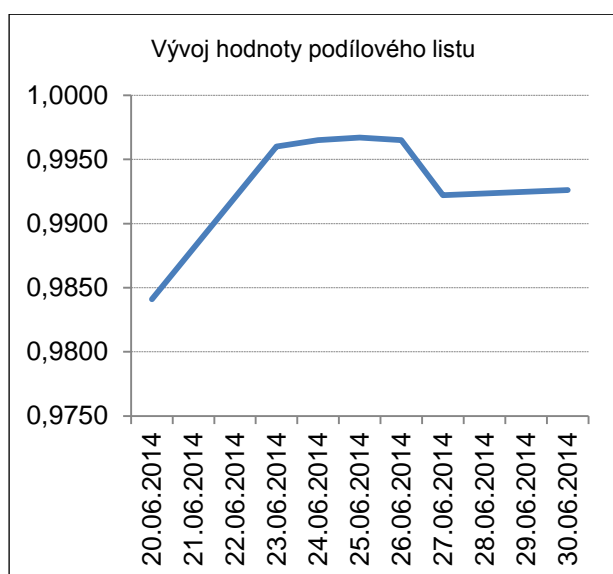
**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

ISIN: CZ0008474376

Finanční ukazatele

30 June 2014

Fondový kapitál (CZK'000)	12,915
Fondový kapitál / PL	0.9973
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	(9)
Aktiva	12,949,749



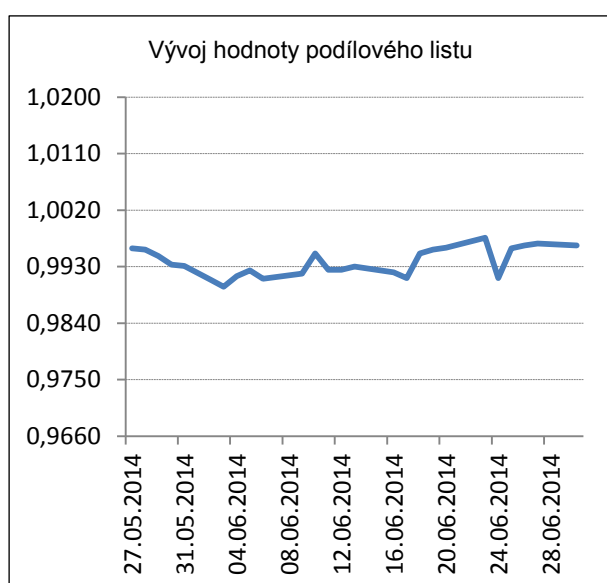
**Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

ISIN: CZ0008474442

Finanční ukazatele

30 June 2014

Fondový kapitál (CZK'000)	3,768
Fondový kapitál / PL	0.9926
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	(9)
Aktiva	3,795,621



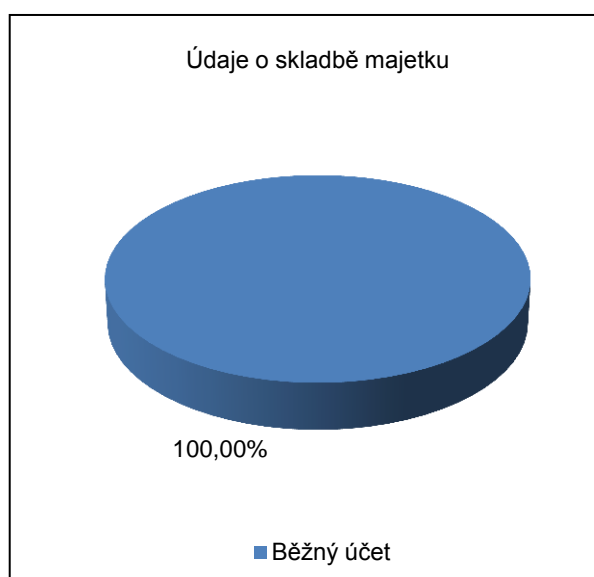
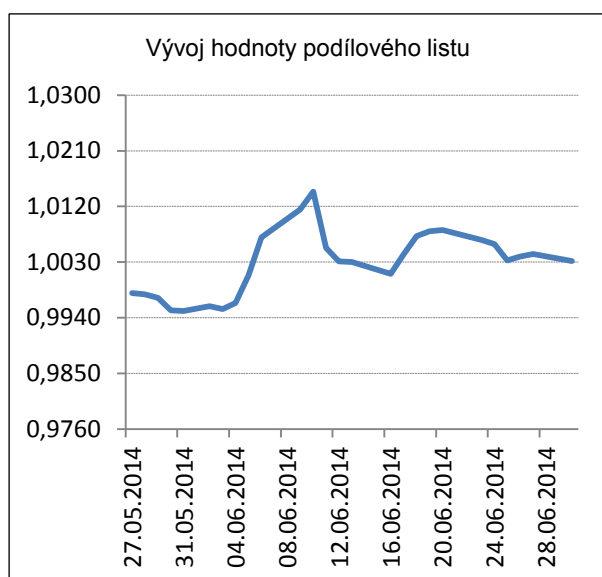
**Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

ISIN: CZ0008474434

Finanční ukazatele

30 June 2014

Fondový kapitál (CZK'000)	4,332
Fondový kapitál / PL	0.9923
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	(9)
Aktiva	4,365,580



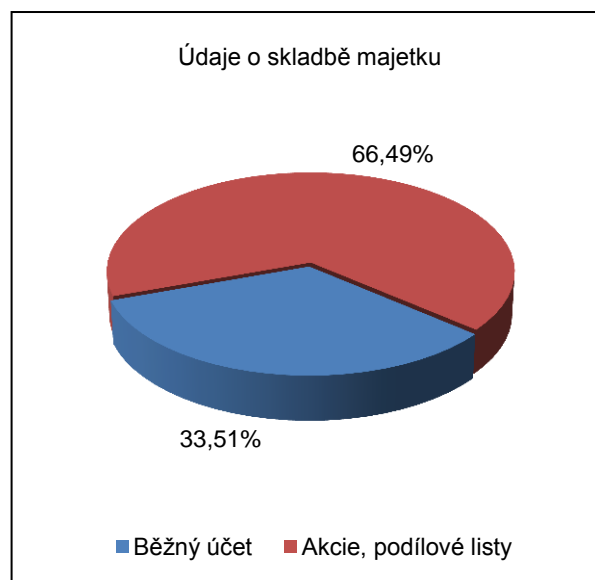
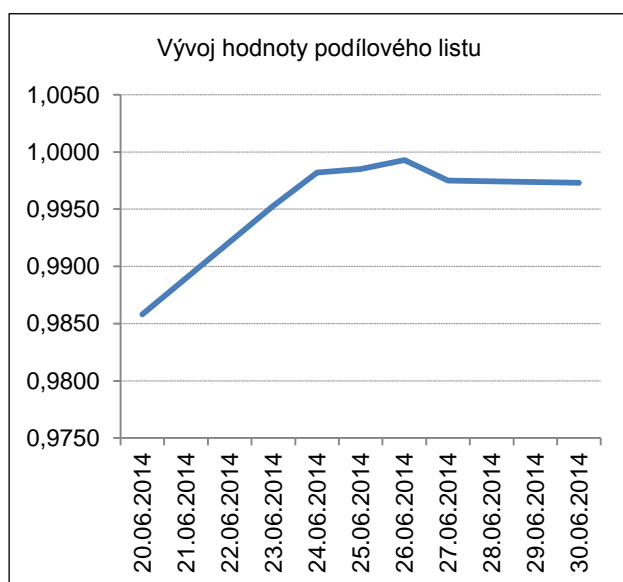
**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

ISIN: CZ0008474350

Finanční ukazatele

30 June 2014

Fondový kapitál (CZK'000)	33,203
Fondový kapitál / PL	1.0032
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	60
Aktiva	33,096,848



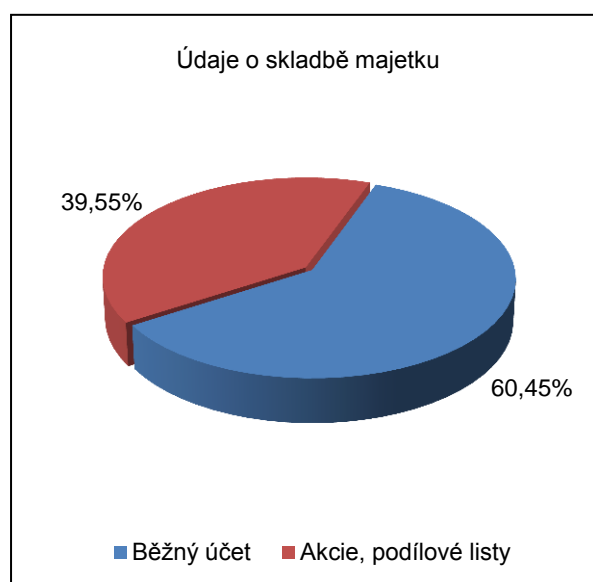
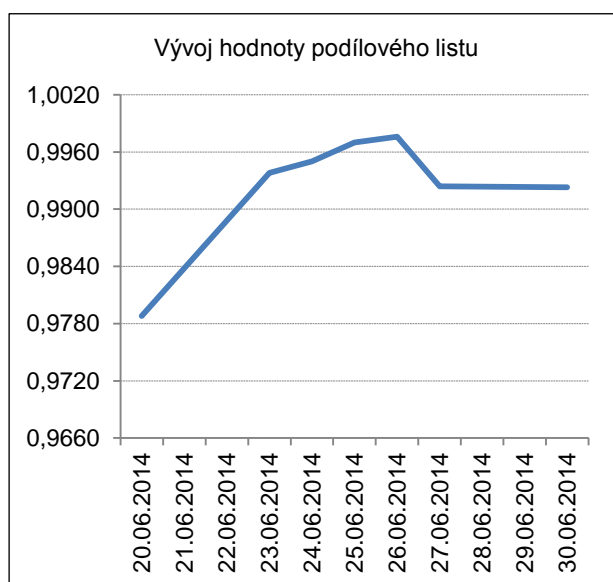
**Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

ISIN: CZ0008474368

Finanční ukazatele

30 June 2014

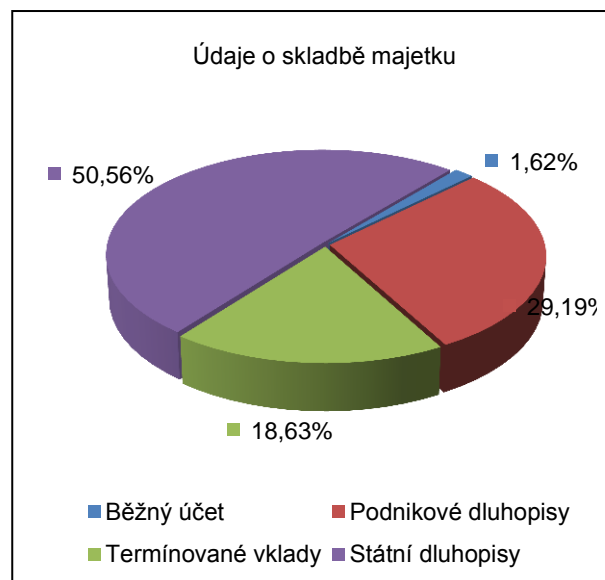
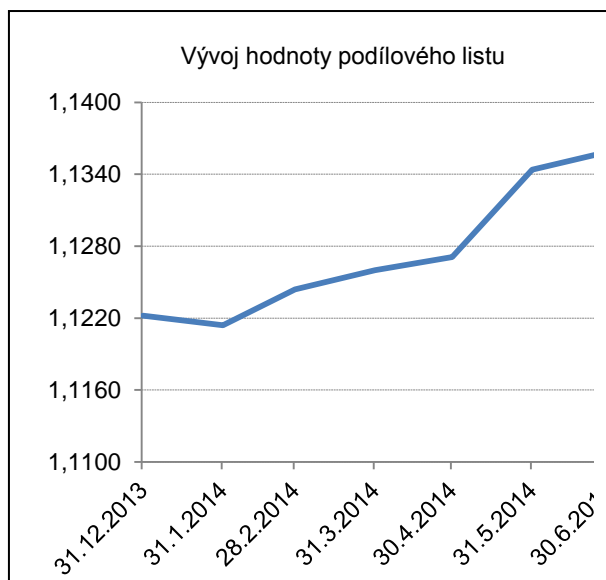
Fondový kapitál (CZK'000)	17,05
Fondový kapitál / PL	0.9964
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	12
Aktiva	17,111,100



Leonardo, otevřený podílový fond**ISIN: CZ0008474525**

Finanční ukazatele	30. června 2014	31. prosince 2013	% změna
Fondový kapitál (CZK'000)	396,633	424,367	-6.54
Fondový kapitál / PL	1.1359	1.1222	1.22
Zisk / ztráta po zdanění (CZK'000)	4,932	6,663	
Aktiva	349,184,066	378,166,342	-7.66

Výkonnost (%)	3 měsíce	6 měsíců	1 rok
Výkonnost k 30. červnu 2014	0.88	1.22	3.44



Přehled a hodnota investic k 30. červnu 2014

ISSUER	ISIN	NAME	COST CZK' 000	VALUATION CZK' 000	% OF TOTAL ASSETS
RU	XS0708813653	GAZPRU 4,95 05/23/16	8,480	8,513	2.13
TOTAL ASIA			8,480	8,513	2.13
CZ	CZ0001001903	CZGB 4,00/17	33,226	33,351	8.36
CZ	CZ0001003842	CZGB 0,5/16	43,087	43,400	10.85
CZ	CZ0001002331	CZGB Float 10/27/16	44,188	44,246	11.12
CZ	CZ0001003123	CZGB Float 04/18/23	27,268	27,734	6.86
CZ	CZ0001003438	CZGB Float 07/23/17	17,597	17,692	4.43
FR	XS0224749100	MWDP 4,375 08/09/17	4,413	4,603	1.11
FR	XS0775870982	RENAUL 4,25 04/27/17	4,445	4,520	1.12
IT	IT0004794142	ENELIM 4,875 02/20/18	4,506	4,709	1.13
IT	XS0577347528	ISPIM 4,125 01/14/16	5,748	5,858	1.45
IT	XS0827818203	UCGIM 4,375 09/11/15	5,751	5,908	1.45
LU	XS0491998133	VTB 6,465 03/04/15	11,536	11,611	2.90
LU	XS0543956717	SBERRU 5,4 03/24/17	11,759	11,950	2.96
LU	XS0604640499	CNH 5,25 03/11/15	4,294	4,297	1.08
HU	XS0231264275	MOLHB 3,875 10/05/15	4,205	4,345	1.06
NL	XS0495010133	ELEPOR 3,25 03/16/15	4,182	4,215	1.05
NL	XS0759200321	FREGR 4,25 04/15/19	4,513	4,639	1.14
PL	PL0000103602	POLGB 6,25 10/24/15	10,499	10,816	2.64
PL	PL0000105953	POLGB 5,5 04/25/15	8,206	8,201	2.07
SK	SK4120008400	SLOVGB Float 09/02/15	15,420	15,406	3.88
ES	XS0828735893	SANTAN 4,625 03/21/16	5,858	5,919	1.47
ES	XS0901738392	BBVASM 3,25 03/21/16	5,696	5,773	1.43
TR	XS0615235701	YKBNK 6,75 02/08/17	6,279	6,631	1.58
TR	XS0852697712	ISCTR 3,875 11/07/17	5,767	6,112	1.45
TOTAL EUROPE			288,443	291,936	72.61
US	US172967EH05	C 6 08/15/17	4,554	4,639	1.15
US	XS0366102555	MS 6,5 12/28/18	4,969	5,174	1.25
TOTAL NORTH AMERICA			9,523	9,813	2.40
TOTAL INVESTMENTS			306,446	310,262	77.14

**Raiffeisen fond dluhopisových příležitostí, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

	30. června 2014	31. prosince 2013
	CZK'000	CZK'000
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané		
centrální bankou k refinancování	19,234	4,988
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	<i>19,234</i>	<i>4,988</i>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	104,144	58,328
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>104,144</i>	<i>58,328</i>
Dluhové cenné papíry	703,037	296,355
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	<i>261,112</i>	<i>119,649</i>
<i> b) vydané ostatními osobami</i>	<i>441,925</i>	<i>176,706</i>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	60,030	21,883
Ostatní aktiva	503	1,525
Aktiva celkem	886,948	383,079
Ostatní pasiva	35,720	3,916
Výnosy a výdaje příštích období	13	391
Rezervy	888	160
<i>v tom: b) na daně</i>	<i>888</i>	<i>160</i>
Emisní ážio	15,797	3,222
Kapitálové fondy	816,652	371,952
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	3,438	
Zisk nebo ztráta za účetní období	14,440	3,438
Pasiva celkem	886,948	383,079

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

CZK'000

Výnosy z úroků a podobné výnosy	6,016
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	<i>6,009</i>
Výnosy z akcií a podílů	741
<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	<i>741</i>
Náklady na poplatky a provize	(3,543)
<i>v tom: poplatky obhospodařovateli</i>	<i>(3,194)</i>
<i> poplatky depozitářů</i>	<i>(210)</i>
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	12,218
Správní náklady	(42)
<i>v tom: náklady na audítora</i>	<i>(42)</i>
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	15,389
Daň z příjmů	(950)
Zisk nebo ztráta za účetní období	14,440

**Raiffeisen chráněný fond ekonomických cyklů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

	30. června 2014 CZK'000	31. prosince 2013 CZK'000
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané		
centrální bankou k refinancování	1,210,748	614,685
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	1,210,748	614,685
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	122,809	88,647
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	122,808	88,647
Dluhové cenné papíry	241,923	46,007
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		
<i> b) vydané ostatními osobami</i>	241,923	46,007
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	91,818	46,206
Ostatní aktiva	180	82
Aktiva celkem	1,667,478	796,227
Ostatní pasiva	25571	7,510
Výnosy a výdaje příštích období	1	423
Rezervy	1,550	494
<i>v tom: b) na daně</i>	1,550	494
Emisní ážio	24,928	6,070
Kapitálové fondy	1,585,300	772,078
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	9,652	
Zisk nebo ztráta za účetní období	20,476	9,652
Pasiva celkem	1,667,478	796,227

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

	CZK'000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	4,773
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	4,740
Výnosy z akcií a podílů	457
<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	457
Náklady na poplatky a provize	(4,000)
<i>v tom: poplatky obhospodařovatelů</i>	(3,415)
<i> poplatky depozitářů</i>	(451)
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	20,423
Správní náklady	(42)
<i>v tom: náklady na auditora</i>	(42)
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	21,611
Daň z příjmů	(1,135)
Zisk nebo ztráta za účetní období	20,476

**Raiffeisen chráněný fond americké prosperity, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

	30. června 2014	31. prosince 2013
	CZK'000	CZK'000
Státní bezkuponové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané		
centrální bankou k refinancování	100,931	100,416
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	<i>100,931</i>	<i>100,416</i>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3,282	81,493
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>3,282</i>	<i>81,493</i>
Dluhové cenné papíry	454,162	429,645
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	<i>92,433</i>	<i>93,144</i>
<i>b) vydané ostatními osobami</i>	<i>361,729</i>	<i>336,501</i>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	52,435	44,516
Ostatní aktiva	6,042	85
Aktiva celkem	616,852	656,155
Ostatní pasiva	420	20,729
Výnosy a výdaje příštích období	1	411
Rezervy	327	4
<i>v tom: b) na daně</i>	<i>327</i>	<i>4</i>
Emisní ážio	339	477
Kapitálové fondy	608,973	634,263
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	271	
Zisk nebo ztráta za účetní období	6,521	271
Pasiva celkem	616,852	656,155

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

	CZK'000
Výnosy z úroků a podobné výnosy	1,963
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	<i>1,959</i>
Výnosy z akcií a podílů	442
<i>v tom: c) ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	<i>442</i>
Náklady na poplatky a provize	(1,911)
<i>v tom: poplatky obhospodařovatelů</i>	<i>(1,567)</i>
<i>poplatky depozitářů</i>	<i>(190)</i>
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	6,458
Správní náklady	(42)
<i>v tom: náklady na auditora</i>	<i>(42)</i>
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	6,910
Daň z příjmů	(389)
Zisk nebo ztráta za účetní období	6,521

**Raiffesisen fond dluhopisové stability, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

30. června 2014

CZK'000

Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané	
centrální bankou k refinancování	269,403
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	<i>269,403</i>
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	39,718
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>39,718</i>
Dluhové cenné papíry	70,486
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	
<i> b) vydané ostatními osobami</i>	<i>70,486</i>
Aktiva celkem	379,607
Ostatní pasiva	210
Výnosy a výdaje příštích období	1
Rezervy	64
<i>v tom: b) na daně</i>	<i>64</i>
Kapitálové fondy	378,129
Zisk nebo ztráta za účetní období	1,203
Pasiva celkem	379,607

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

CZK'000

Výnosy z úroků a podobné výnosy	150
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	<i>150</i>
Náklady na poplatky a provize	(357)
<i>v tom: poplatky obhospodařovatelů</i>	<i>(293)</i>
<i> poplatky depozitáři</i>	<i>(36)</i>
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	1,498
Správní náklady	(25)
<i>v tom: náklady na auditora</i>	<i>(25)</i>
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	1,266
Daň z příjmů	63
Zisk nebo ztráta za účetní období	1,203

**Raiffeisen fond dluhopisových trendů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

30. června 2014

CZK'000

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	12,923
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>12,923</i>
Aktiva celkem	12,923
Ostatní pasiva	9
Kapitálové fondy	12,923
Zisk nebo ztráta za účetní období	(9)
Pasiva celkem	12,923

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

CZK'000

Správní náklady	(9)
<i>v tom: náklady na audítora</i>	<i>(9)</i>
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	(9)
Daň z příjmů	
Zisk nebo ztráta za účetní období	(9)

**Raiffeisen fond akciových trhů, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

30. června 2014

CZK'000

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3,776
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>3,776</i>
Aktiva celkem	3,776
Ostatní pasiva	9
Kapitálové fondy	3,776
Zisk nebo ztráta za účetní období	(9)
Pasiva celkem	3,776

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

CZK'000

Správní náklady	(9)
<i>v tom: náklady na auditora</i>	<i>(9)</i>
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	(9)
Daň z příjmů	
Zisk nebo ztráta za účetní období	(9)

**Raiffeisen fond pravidelných investic, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

30. června 2014

CZK'000

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4,341
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>4,341</i>
Aktiva celkem	4,341
Ostatní pasiva	9
Kapitálové fondy	4,341
Zisk nebo ztráta za účetní období	(9)
Pasiva celkem	4,341

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

CZK'000

Správní náklady	(9)
<i>v tom: náklady na audítora</i>	<i>(9)</i>
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	(9)
Daň z příjmů	
Zisk nebo ztráta za účetní období	(9)

**Raiffeisen privátní fond dynamický, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

30. června 2014

CZK'000

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	11,130
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>11,130</i>
Akcie, podílové listy a ostatní podily	22,084
Ostatní aktiva	52
Aktiva celkem	33,266

Ostatní pasiva	52
Výnosy a výdaje příštích období	11
Kapitálové fondy	33,143
Zisk nebo ztráta za účetní období	60
Pasiva celkem	33,266

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

CZK'000

Výnosy z akcií a podílů	71
<i>v tom: ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	<i>71</i>
Náklady na poplatky a provize	(45)
<i>v tom: poplatky obhospodařovatelů</i>	<i>(25)</i>
<i>poplatky depozitářů</i>	<i>(20)</i>
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	61
Správní náklady	(16)
<i>v tom: náklady na auditora</i>	<i>(16)</i>
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	71
Daň z příjmů	(11)
Zisk nebo ztráta za účetní období	60

**Raiffeisen privátní fond alternativní, otevřený podílový fond,
Raiffeisen investiční společnost a.s.**

Rozvaha

30. června 2014

CZK'000

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	10,324
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	10,324
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6,754
Ostatní pasiva	17
Aktiva celkem	17,095
Ostatní pasiva	39
Výnosy a výdaje příštích období	6
Kapitálové fondy	17,038
Zisk nebo ztráta za účetní období	12
Pasiva celkem	17,095

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června
2014

CZK'000

Výnosy z akcií a podílů	25
<i>v tom: ostatní výnosy z akcií a podílů</i>	25
Náklady na poplatky a provize	(34)
<i>v tom: poplatky obhospodařovateli</i>	(13)
<i>poplatky depozitáři</i>	(20)
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	41
Správní náklady	(16)
<i>v tom: náklady na audítora</i>	(16)
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	16
Daň z příjmů	(4)
Zisk nebo ztráta za účetní období	12

Leonardo, otevřený podílový fond**Rozvaha**

	30. června 2014	31. prosince 2013
	CZK'000	CZK'000
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	80,443	87,140
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	<i>6,442</i>	<i>87,140</i>
<i> b) ostatní pohledávky</i>	<i>74,001</i>	
Dluhové cenné papíry	316,783	341,504
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	<i>200,846</i>	<i>151,343</i>
<i> b) vydané ostatními osobami</i>	<i>115,937</i>	<i>190,161</i>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	48	58
Ostatní aktiva		125
Aktiva celkem	397,274	428,827
Ostatní pasiva	573	4,460
Rezervy	68	
<i>v tom: b) na daně</i>	<i>68</i>	
Emisní ážio	(16,603)	(12,919)
Kapitálové fondy	349,184	378,166
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	59,120	52,457
Zisk nebo ztráta za účetní období	4,932	6,663
Pasiva celkem	397,274	428,827

Výkaz zisku a ztráty

Za období končící 30. června 2014

CZK'000

Výnosy z úroků a podobné výnosy	4,177
<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>	<i>4,152</i>
Náklady na poplatky a provize	(732)
<i>v tom: poplatky obhospodařovateli</i>	<i>(520)</i>
<i> poplatky depozitáři</i>	<i>(101)</i>
Čistý zisk nebo ztráta z finančních operací	1,618
Správní náklady	(63)
<i>v tom: náklady na audítora</i>	<i>(63)</i>
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním	5,000
Daň z příjmů	(68)
Zisk nebo ztráta za účetní období	4,932