



# Pololetní zpráva fondu

Tourbillon Invest SICAV, a.s.  
za období od 1. 1. 2020 do 30. 6. 2020

## Obsah

Použité zkratky.....	3
1. Základní údaje o Fondu.....	5
a) Základní kapitál Fondu.....	5
b) Údaje o cenných papírech.....	5
c) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával.....	6
2. Informace o podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu.....	7
a) Přehled investiční činnosti.....	7
b) Investiční cíle a strategie Fondu.....	7
c) Přehled investičních činností a popis událostí a rizik, které měly podíl na výsledcích Fondu.....	7
d) Majetkové účasti ve společnostech v portfoliu Fondu.....	7
Fond po celé pololetí období držel v majetku portfolio společností v České republice i Slovenské republice (100% majetková účast):.....	7
e) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu uplynulého pololetí.....	9
f) Vliv pandemie COVID-19.....	9
g) Alternativní výkonnostní ukazatele.....	11
3. Soupis transakcí se spřízněnou stranou.....	12
4. Výsledky hospodaření emitenta k 30. 06.2020.....	14
5. Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu.....	40
6. Prohlášení oprávněných osob Fondu.....	41

## Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
BCPP	Burza cenných papírů Praha, a.s.
ČNB	Česká národní banka
Fond	Tourbillon Invest SICAV, a.s., IČO: 060 81 436, se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz <a href="https://www.gleif.org/en">https://www.gleif.org/en</a> a <a href="https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei">https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei</a> )
Nařízení o prospektu	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004
Nařízení o zneužití trhu	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu, ve znění pozdějších předpisů
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Transparenční směrnice	Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška o ochraně trhu	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, ve znění pozdějších předpisů
Pololetní zpráva	Tato pololetní zpráva

Účetní období	Období od 1. 1. 2020 do 30. 06. 2020
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

Pololetní zpráva Fondu je sestavená dle ust. § 119 ZPKT.

Pololetní zpráva byla sestavena v souladu se standardem IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví a v jeho návaznosti v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards, IAS/IFRS) a jejich interpretacemi (SIC, IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií.

Srovnávacím obdobím ve zkráceném výkazu o finanční situaci je období končící k 31. 12. 2019 a ve zkráceném výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích je období končící k 30. 6. 2020.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a vývoji v uplynulém pololetí, jež odráží finanční výkazy.

Pololetní zpráva je nekonsolidovaná a nepodléhá auditu, ani nijak nebyla nezávislým auditorem přezkoumána.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění.

## 1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	Tourbillon Invest SICAV, a.s.
Sídlo	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
IČO	060 81 436
LEI	315700Z8TCPO1WC89I85
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 22472
Vznik Fondu	6. 5. 2017
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

### a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	2.608.307 Kč (k 30. 6. 2020)
z toho neinvestiční fondový kapitál:	100.000 Kč (z toho 100.000 Kč zapisovaný základní kapitál)
z toho Investiční fondový kapitál:	2.608.207 Kč

### b) Údaje o cenných papírech

#### Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií k 30. 6. 2020	100 ks

Investiční akcie A („růstové“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	od 5. 2. 2018 jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. jako instrument s označením TOURB. INV.SICAV A
Převoditelnost	volně převoditelné
ISIN	CZ0008042975
Počet akcií k 30. 6. 2020	5.424.173 ks

Investiční akcie B („výnosové“)

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	volně převoditelné
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií k 30. 6. 2020	1.051.300 ks

c) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

## 2. Informace o podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu

### a) Přehled investiční činnosti

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. V uplynulém pololetí nedošlo ke změně ostatního jmění.

Hospodaření s investičním jměním skončilo v uplynulém pololetí vykázaným hospodářským výsledkem ve výši **138.555 tis. Kč** před zdaněním. Předmětného zisku bylo dosaženo především díky posílení kurzu EUR vůči CZK, když dominantní část portfolia majetku fondu představují investice do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech realizované v EUR.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu uplynulého pololetí Fond vykonával běžné činnost v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřená zejména na investice do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech zejména v energetickém sektoru a doplňkově i poskytování úvěrů, vč. poskytování finančních záruk za závazky ovládaných společností. Investiční projekty jsou geograficky zaměřeny zejména na tzv. rozvíjející se trhy, konkrétně střední a východní Evropu, při identifikaci vhodné investiční příležitosti však Fond může uskutečnit i transakci lokalizovanou mimo vymezené teritorium. Některé investice jsou realizovány skrze akvizici projektové společnosti, která je fúzována se společností cílovou. Výnosy jsou generovány především z následného prodeje majetkových účastí, dividend, přijatých úroků a poplatků za poskytnuté záruky. Některé projekty mohou být realizovány s využitím úvěrového financování.

Z hlediska investic se Fond geograficky nadále zaměřuje kromě Slovenské republiky, kde zejména v energetickém sektoru aktivně monitoroval potenciální distressed assets, tzn. společnosti s potřebou vstupu silného a dlouhodobého finančního investora, na oblast Ukrajiny a Španělska.

Popsaným postupem za pomoci držby majetkových účastí, vč. trvání relevantních závazků a ručení za dceřiné společnosti, dosáhl Fond aktuálního stavu ke konci aktuálního pololetí.

### b) Investiční cíle a strategie Fondu

Předmětem podnikání Fondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Fondu.

Investičním cílem Fondu je dosahovat v dlouhodobém horizontu nadprůměrného zhodnocení svěřených prostředků investicemi do majetkových účastí v obchodních společnostech, jejich případným úvěrováním nebo ručením za jejich závazky a to s geografickým zaměřením na Evropu a to zejména na její rozvíjející se trhy, případně vyspělé trhy kde budou identifikovány mimořádné investiční příležitosti (odkup distressed assets, úvěrování developerských projektů se zajištěným výnosem, apod.).

### c) Přehled investičních činností a popis událostí a rizik, které měly podíl na výsledcích Fondu

Obhospodařovatel realizuje na účet Fondu držbu majetkových účastí v projektových společnostech (SPV) primárně zaměřených na sektor energetiky.

### d) Majetkové účasti ve společnostech v portfoliu Fondu

Fond po celé pololetí období držel v majetku portfolio společností v České republice i Slovenské republice (100% majetková účast):

#### Bio-Energo Slovakia, a.s.

- Držení od 20. 6. 2017.
- Charakteristika investice: společnost drží investiční podíly v ČR:
  - **BIOENERGO-KOMPLEX s.r.o.:** podíl 49,969 %; vlastník a provozovatel 2 výrobních celků v Kolíne: Lisovňa olejnín – výroba surového, filtrovaného řepkového oleje a řepkových

výlisků + elektrárna – výroba elektrické energie spalováním biomasy (el. energie je do sítě dodávána na napěťové úrovni 22 kV, přičemž maximální výkon turbogenerátoru je 6 MW). Energo centrum je schopné dodávat teplo ve formě páry nebo v teplé vody.

- o **Energopower a.s.:** podíl 50 %, je mateřskou společností MVE Tekov, s.r.o. (85% podíl - vlastník a provozovatel malé vodní elektrárny).

#### DG-energy, a. s.

- 100% podíl
- Charakteristika investice: Společnost je nájemcem a provozovatelem zařízení a poskytovatelem služeb v oblasti TRV, která též zajišťuje servisování pronajatých zařízení. Coby zdroj slouží dieselgenerátory (jako pohonná jednotka jsou použity 16válcové dieselové motory) o celkovém trvalém instalovaném výkonu 96 MW. Tento výkon je instalovaný ve třech lokalitách SR, přičemž na každé je nainstalováno 16 kontejnerů s celkovým instalovaným výkonem 32 MW. Výkon z jednotlivých zdrojů je vyvedený do elektrizační soustavy. Celkový design řešení technologického seskupení a jeho provoz v předmětném energetickém prostředí zabezpečuje vysokou kredibilitu z pohledu provozovatele přenosové soustavy.

#### En-Invest, a. s.

- 100% podíl
- Charakteristika investice: Společnosti je vlastníkem technologického zřízení, jehož provozem je možné zajistit terciární regulaci elektrické rozvodné sítě (TRV). Jde o technické zařízení poskytující podpůrné služby pro státního provozovatele energetické přenosové soustavy (zabezpečení terciální regulace činného výkonu).

#### GameBet a.s.

- Držení od 20. 6. 2017.
- Charakteristika investice: Společnost drží investiční podíly ve více společnostech v SR, hlavním zdrojem jejich příjmů jsou výnosy z půjček dceřiným společnostem a dividendy.
- Specifikace majetkových účastí:
  - o **SE 2010, a.s.:** podíl 30 % (výroba elektřiny ve fotovoltaické elektrárně Kútники – Blažov I – instalovaný výkon - 3,2 MW, FVE v provozu od 12/2010).
  - o **N.O.S. Construction, s.r.o.:** podíl 33,33 % (výroba elektřiny v fotovoltaické elektrárně Kútники – Blažov II s instalovaný výkon 3,2 MW, FVE v provozu od 12/2010).
  - o **INDUSTRIAL ZONE KÚTNIKY, a.s.:** podíl 30 % (výroba elektřiny ve fotovoltaické elektrárně Kútники – Blažov III s instalovaný výkon 3,2 MW, FVE bola v provozu od 12/2010).

#### SE Development, a.s.

- Držení od 4. 7. 2017.
- Charakteristika investice: Společnost drží 100% investiční podíl ve spol. **PEGALL PRO, s.r.o.:** hlavním zdrojem jejich příjmů jsou výnosy z půjček dceřině společnosti – podíl 100 % (výroba elektřiny ve fotovoltaické elektrárně Kalinkovo s instalovaným výkonem 0,8 MW, FVE v provozu od 12/2010).

#### Tourbillon ART Support, s. r. o.

- Držení od: 29. 1. 2019
- Charakteristika investice: Společnost vznikla 29. 1. 2019. Jednání o nákupu společnosti Art Site, která připravuje galerii afrického umění a její provoz se nepodařilo do konce kalendářního roku dokončit. Z tohoto důvodu byla Společnosti poskytnuta Art Site, a.s. pouze provozní půjčka ve výši 54 723 EUR. Společnost, kromě jednání o koupi, nevykazuje žádnou hospodářskou činnost.



**Tourbillon Asset Bratislava s. r. o.**

- Držení od: 5. 6. 2018
- Charakteristika investice: Společnost vznikla 5. 6. 2018. Následně uzavřela Kupní smlouvu na nebytové prostory č. NP11 na adrese Štúrova 13/6 Bratislava a v současné době prostory rekonstruuje. Nebytové prostory společnost pronajímá společnosti Art Site, a.s.

**Tourbillon East Europe 1, s.r.o.**

- Držení od: 26. 4. 2018
- Charakteristika investice: Společnost vlastní 50% podíl ve společnosti PORT SOLAR (Ukrajina), která na Ukrajině postavila solární elektrárnu s instalovaným výkonem DC strana (Metropolia SAT) 8.644 kWp, odhadovaná výroba netto (Metropolia SAT) 11.374 MWh/rok. Výstavba elektrárny byla ukončená v 9/2019, od 10/2019 je elektrárna v provozu.

**Tourbillon East Europe 2, s.r.o.**

- Držení od: 17. 9. 2017
- Charakteristika investice: Společnost aktuálně nevykonává žádnou aktivní činnost, Fond jejím prostřednictvím plánuje investice v energetickém sektoru v teritoriu východní Evropy.

**e) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu uplynulého pololetí**

V průběhu uplynulého pololetí nedošlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu ani ke změně investičních cílů nebo strategie..

**f) Vliv pandemie COVID-19**

V souvislosti s celosvětovou pandemií nemoci COVID-19 a navazujícími dopady epidemiologických opatření na ekonomiky postižených zemí Fond provedl identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Hlavní zdroje rizik spojené s pandemií nemoci COVID-19 jsou:

- bezprostřední dopady epidemiologických opatření na vybrané segmenty ekonomiky; a
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude silná recese.

**Charakter Fondu**

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Fondu a její délka činí max. 1 rok od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

**Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu**

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech zejména v energetickém sektoru a doplňkově i poskytování úvěrů, vč. poskytování finančních záruk za závazky ovládaných společností. Investiční projekty jsou geograficky zaměřeny zejména na tzv. rozvíjející se trhy, konkrétně střední a východní Evropu, při identifikaci vhodné investiční příležitosti však Fond může uskutečnit i transakci lokalizovanou mimo vymezené teritorium. Některé investice jsou realizovány skrze akvizici projektové společnosti, která je fúzována se společností cílovou. Výnosy jsou generovány především z následného prodeje majetkových účastí, dividend, přijatých úroků a poplatků za poskytnuté záruky. Některé projekty mohou být realizovány s využitím úvěrového financování.

Investice Fondu nejsou významně alokovány v odvětvích, na které by měly silný dopad karanténní opatření. Fond investuje převážně do dluhových nástrojů, jejichž hodnota není přímo odvozena od očekávaných příjmů dlužníků. Objem portfolia umístěný v sektorech, na které budou mít bezprostřední

významný dopad epidemiologická opatření, nepřesahuje 10 % aktiv Fondu. Fond proto neočekává významný negativní dopad na hodnotu portfolia z důvodů přímého dopadu karanténních opatření.

Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s negativním výhledem ekonomiky dojde ke zvýšení požadovaných úrokových sazeb u dluhových nástrojů, což může vést k dočasnému snížení reálné hodnoty dluhových nástrojů v portfoliu Fondu.

Lze předpokládat, že významná ekonomická recese napříč celou ekonomikou může negativně ovlivnit reálnou hodnotu investic v portfoliu. Takový pokles by však měl být pouze dočasný.

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu.

Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

### Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně dividendami z majetkových účastí, poplatky za poskytnutá ručení za závazky majetkových účastí, případně příjmy z prodeje majetkových účastí a úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu. Navrhovaná regulatorní opatření pro ochranu dlužníků po dobu karanténních omezení mohou dočasně znamenat zpoždění části cash-flow generovanému z úvěrů. Rozsah tohoto výpadku bude však omezený.

Běžné příjmy Fondu mohou z regulatorních důvodů zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek těchto příjmů však není pro Fond kritický, a to ani ve vyšším objemu. Majetek Fondu je dostatečně likvidní.

Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Investiční strategie Fondu je spojena s nižší úrovní rizika a Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí. Fond nemá závazky k pokračujícímu financování investic, a proto významné potíže s likviditou při realizaci investiční strategie.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů investičních akcií. V případě potřeby může Fond učinit následující opatření:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 3 měsíců.

Fond disponuje dostatečnými nástroji, jak překlenout krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků.

### Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti, a to bez větších omezení i při karanténních opatřeních s přízpusobením podmínek organizace práce.

V rámci zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda

oceňování majetku a dluhů Fondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti spojené s pandemií COVID-19.

#### **Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky**

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

#### **g) Alternativní výkonnostní ukazatele**

Celkové NAV Fondu z investiční činnosti – celková hodnota fondového kapitálu Fondu ve smyslu § 164 odst. 1 ZISIF, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. V číselných údajích Pololetní zprávy se jedná o položku položku 8.9.

Pákový efekt metodou hrubé hodnoty aktiv – ukazatel využití pákového efektu vypočtený metodou definovanou čl. 6 a 7 AIFMR. Obecně je tento ukazatel stanoven jako poměr mezi celkovou expozicí Fondu a celkovým NAV Fondu. Výpočet celkové expozice je stanoven jako celkový součet hrubých hodnot všech expozic upravený postupem dle čl. 7 AIFMR.

Pákový efekt dle standardní závazkové metody – ukazatel využití pákového efektu vypočtený metodou definovanou čl. 6 a 8 AIFMR. Obecně je tento ukazatel stanoven jako poměr mezi celkovou expozicí Fondu a celkovým NAV Fondu. Výpočet celkové expozice je stanoven jako celkový součet hrubých hodnot všech expozic upravený postupem dle čl. 8 odst. 2 až 9 AIFMR, zejména za použití pravidel pro netting expozic a při zohlednění využitého hedgingu expozic.

### 3. Soupis transakcí se spřízněnou stranou

Ovládaná osoba:	Tourbillon Invest SICAV, a.s.
IČO:	060 81 436
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby. Fond je obhospodařovaný společností AVANT IS ve smyslu ust. § 9 odst. 1 ZISIF. Při posuzování možného vztahu spřízněnosti je nutné v souladu s bodem 10 mezinárodního účetního standardu IAS 24 akcentovat materiální rovinu vztahu AVANT IS s Fondem oproti rovině formálně-právní. Ačkoliv je tedy AVANT IS jediným členem statutárního orgánu Fondu, má tento vztah především regulatorní podstatu, tj. nejedná se fakticky o vztah spřízněnosti.

#### Osoby ovládající

Osoba ovládající: **JUDr. Tomáš Lysina**  
 Dat. nar.: 13. 7. 1985  
 Bytem: 84105 Bratislava, Hany Meličkovej 39, Slovenská republika  
 Způsob ovládaní: 50% podíl na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

Osoba ovládající: **Ing. Stanislav Fuňa**  
 Dat. nar.: 10. 11. 1967  
 Bytem: Šúrská 2254/328, 90001 Modra, Slovenská republika  
 Způsob ovládaní: 50% podíl na zapisovaném základním kapitálu ovládané osoby

#### **Kapitálově spřízněné strany**

Přehled dceřiných společností Fondu viz kapitola 2. Informace o podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu, písm. d) této pololetní zprávy.

#### **Jinak spřízněné strany**

Nejsou.

#### **Transakce se spřízněnými stranami v uplynulém pololetí**

V uplynulém pololetí nedošlo k žádným transakcím se spřízněnými stranami ve smyslu ust. § 119 odst. 2 písm. d) bod 2 ZPKT.

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
DG-energy, a. s.	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od MKP SICAV, a.s.	26. 9. 2017	ručení za úvěr	Poplatek za poskytnutí ručení
DG-energy, a. s.	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od ZMJ SICAV, a.s.	26. 9. 2017	ručení za úvěr	Poplatek za poskytnutí ručení
En-Invest, a. s.	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k	26. 9. 2017	ručení za úvěr	Poplatek za poskytnutí ručení

	přijatému úvěru od MKP SICAV, a.s.			
En-Invest, a. s.	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od ZMJ SICAV, a.s.	26. 9. 2017	ručení za úvěr	Poplatek za poskytnutí ručení

#### Transakce se spřízněnými stranami v odpovídajícím období předchozího roku

V prvním pololetí roku 2019 došlo k těmto transakcím se spřízněnými stranami ve smyslu ust. § 119 odst. 2 písm. d) bod 2 ZPKT:

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
DG-energy, a. s.	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od MKP SICAV, a.s.	26. 9. 2017	ručení za úvěr	Poplatek za poskytnutí ručení
DG-energy, a. s.	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od ZMJ SICAV, a.s.	26. 9. 2017	ručení za úvěr	Poplatek za poskytnutí ručení
En-Invest, a. s.	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od MKP SICAV, a.s.	26. 9. 2017	ručení za úvěr	Poplatek za poskytnutí ručení
En-Invest, a. s.	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od ZMJ SICAV, a.s.	26. 9. 2017	ručení za úvěr	Poplatek za poskytnutí ručení
Tourbillon ART Support, s. r. o.	Rozhodnutí jediného společníka o příspěvku do fondového kapitálu společnosti	17. 4. 2019	příplatek mimo základní kapitál	n/a
Tourbillon East Europe 2, s. r. o.	Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál	16. 5. 2019	příplatek mimo základní kapitál	n/a

4. Výsledky hospodaření emitenta k 30. 06.2020

Tourbillon Invest SICAV, a.s.  
VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI – NEAUDITOVANÉ  
k 30. červnu 2020  
(v tisících Kč)

	Pozn.	30/6/2020	31/12/2019
<b>AKTIVA</b>			
<b>AKTIVA – neinvestiční</b>			
Peníze	8.5	100	100
<b>Krátkodobá neinvestiční aktiva celkem</b>		<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Aktiva přiřaditelná k zakladatelským akciím celkem</b>		<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dlouhodobá aktiva</b>			
Finanční investice	8.1	2 559 770	2 432 774
Obchodní a jiné pohledávky	8.2	-	-
<b>Dlouhodobá aktiva celkem</b>		<b>2 559 770</b>	<b>2 432 774</b>
<b>Krátkodobá aktiva</b>			
Obchodní a jiné pohledávky	8.2	36 619	12 746
Náklady příštích období	8.3	25	-
Daňové pohledávky	8.4	3 401	1 309
Peníze	8.5	8 392	18 090
<b>Krátkodobá aktiva celkem</b>		<b>48 437</b>	<b>32 145</b>
<b>AKTIVA přiřaditelná investičním akciím celkem</b>		<b>2 608 207</b>	<b>2 464 919</b>
<b>AKTIVA celkem</b>		<b>2 608 307</b>	<b>2 465 019</b>

**VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY****Vlastní kapitál – neinvestiční**

Zapisovaný základní kapitál	8.6	100	100
<b>Vlastní kapitál – neinvestiční celkem</b>		<b>100</b>	<b>100</b>

**Vlastní kapitál a závazky přiřaditelné k zakladatelským akciím celkem**

---

		<b>100</b>	<b>100</b>
--	--	------------	------------

**Dlouhodobé závazky**

Obchodní a jiné závazky	8.7	59 319	55 860
Odložený daňový závazek	9.8	137	156
<b>Dlouhodobé závazky celkem</b>		<b>59 456</b>	<b>56 016</b>

**Krátkodobé závazky**

Obchodní a jiné závazky	8.7	547	166
Dohadné účty pasivní	8.8	155	391
Daňové závazky	8.4	-	-
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>		<b>702</b>	<b>557</b>

**Závazky celkem (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup)**

---

		<b>60 158</b>	<b>56 573</b>
--	--	---------------	---------------

**Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup**

8.9	<b>2 548 049</b>	<b>2 408 346</b>
-----	------------------	------------------

**Celkové závazky a čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup**

---

	<b>2 608 207</b>	<b>2 464 919</b>
--	------------------	------------------

**Vlastní kapitál a závazky celkem**

---

	<b>2 608 307</b>	<b>2 465 019</b>
--	------------------	------------------



Tourbillon Invest SICAV, a.s.  
**VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU – NEAUDITOVANÉ**  
**k 30. červnu 2020**  
*(v tisících Kč)*

	Poznámky	1/1/2020- 30/06/2020	1/1/2019- 30/06/2019
Tržby z poskytovaných služeb	9.1	15 606	16 963
Zisk/ztráta z prodeje finančních aktiv	9.2	-	8 894
Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních aktiv	9.3	126 996	- 29 832
Úrokové výnosy	9.4	-	10
Úrokové náklady	9.4	-530	-495
Ostatní finanční náklady	9.5	-8	-28
Ostatní finanční výnosy	9.5	-	1
Zisk/ztráta z devizových operací	9.6	-1 811	-2 065
Správní náklady	9.7	-1 698	-1 700
<b>Zisk před zdaněním</b>		<b>138 555</b>	<b>- 8 252</b>
Daň ze zisku	9.8	-599	-530
<b>Zisk/Ztráta po zdanění</b>		<b>137 956</b>	<b>-8 782</b>
<b>Ostatní úplný výsledek</b>		-	-
<b>Celkový úplný výsledek za období</b>		<b>137 956</b>	<b>-8 782</b>
Zisk/ztráta připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií	9.9	1 746	
<b>Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup po zdanění</b>		<b>139 702</b>	<b>-8 782</b>
<b>Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění</b>		-	-

Hospodářský výsledek byl jak za období 1-6/2020, tak za období 1-6/2019, dosažen pouze investiční činností.

Tourbillon Invest SICAV, a.s.  
**VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ – NEAUDITOVANÉ**  
k 30. červnu 2020  
(v tisících Kč)

	Poznámka	1-6/2020	1-6/2019
<b>Peněžní tok z provozních činností</b>			
Zisk/ztráta za období			
Úpravy o:			
Změny hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup		139 702	-8 782
Daňový náklad	9.8	599	530
Úrokové náklady	9.4	530	495
Úrokové výnosy	9.4	-	-10
Zisk/ztráta z přecenění investičního majetku	9.3	-126 996	29 831
Výnosy z prodeje investičního majetku	9.2	-	-8 894
Ostatní nepeněžní transakce	9.6	1 811	2 065
<b>Čistý peněžní tok z provozních činností před zdaněním a změnami pracovního kapitálu</b>		<b>15 646</b>	<b>15 235</b>
Změna stavu obchodních a jiných pohledávek	8.2	-2 098	336
Změna stavu obchodních a jiných závazků	8.7, 8.8	3 055	-16 335
<b>Čistý peněžní tok z provozních činností před zdaněním</b>		<b>16 603</b>	<b>-764</b>
Zaplacené daně ze zisku	8.4	-2 690	-426
<b>Čistý peněžní tok z provozních činností</b>		<b>13 913</b>	<b>-1 190</b>
<b>Peněžní toky z investičních činností</b>			
Pořízení nekonsolidovaných dceřiných společností	8.1	-	-81 536
Příjmy z prodeje nekonsolidovaných dceřiných společností	9.2	-	8 894
Přijaté úroky		-	-
<b>Čistý peníze použité v investičních činnostech</b>		<b>-</b>	<b>-72 642</b>
<b>Peněžní tok z finančních činností</b>			
Emise akcií	8.9	-	3 347
Odkupy akcií	8.2, 8.9	-23 611	-13 111
<b>Čistý peněžní tok z finančních činností</b>		<b>-23 611</b>	<b>-9 764</b>
<b>Čistá změna peněžních prostředků a ekvivalentů</b>		<b>-9 698</b>	<b>-83 596</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty na počátku období</b>	8.5	<b>18 190</b>	<b>231 407</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období</b>	8.5	<b>8 492</b>	<b>147 811</b>

Tourbillon Invest SICAV, a.s.

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESETIČNÍCH AKCIÍ S PRÁVEM NA  
ODKUP – NEAUDITOVANÉ

k 30. červnu 2020

(v tisících Kč)

	Poznámka	1-6/2020	1-6/2019
<b>Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 1. lednu</b>		<b>2 408 347</b>	<b>2 896 115</b>
Příjem z vydaných investičních akcií	8.9	-	3 000
Splacení investičních akcií	8.9	-	-
<b>Změna čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi</b>		<b>-</b>	<b>3 000</b>
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup po zdanění		139 702	-8 782
<b>Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 30.červnu</b>		<b>2 548 049</b>	<b>2 890 333</b>

Tourbillon Invest SICAV, a.s.

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU (neinvestičního) - NEAUDITOVANÉ

k 30. červnu 2020

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál
Zůstatek k 1.1.2019	100	-	100
<b>Změny v roce 2019</b>			
Rozdělení zisku 2018	-	-	-
Úplný výsledek hospodaření	-	-	-
Zůstatek k 30. červnu 2019	100	-	100

V tis. Kč	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál
Zůstatek k 1.1.2020	100	-	100
<b>Změny v roce 2020</b>			
Rozdělení zisku 2019	-	-	-
Úplný výsledek hospodaření	-	-	-
Zůstatek k 30.červnu 2020	100	-	100

## KOMENTÁŘ K ÚČETNÍM VÝKAZŮM – NEAUDITOVANÉ

### 1 OBECNÉ INFORMACE

#### Vznik a charakteristika společnosti

Obchodní firma:	Tourbillon Invest SICAV, a.s.
Sídlo společnosti:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Den zápisu do obchodního rejstříku:	6. května 2017
Identifikační číslo:	060 81 436
Právní forma:	akciová společnost s proměnným základním kapitálem
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 22472
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v účinném znění.
Vykazovací období:	1. 1. 2020 – 30.6.2020

#### Orgány společnosti k 30. červnu 2020:

##### Statutární ředitel:

**Statutární ředitel** AVANT investiční společnost, a. s., IČO: 275 90 241  
Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8  
Den vzniku funkce: 6. května 2017

Při výkonu funkce zastupuje:

Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA, dat. nar. 18. března 1983  
Rolnická 56, Pudlov, 735 51 Bohumín

Mgr. Robert Robek, dat. nar. 7. září 1970  
Útulná 506/17, Malešice, 108 00 Praha 10

##### Správní rada:

**Člen správní rady** Mgr. Barbora Balunová, dat. nar. 7. května 1985  
82108 Bratislava, Záhradnícka 4841/75, Slovenská republika  
Den vzniku členství: 6. května 2017

**Člen správní rady** JUDr. Tomáš Lysina, PhD., dat. nar. 13. července 1985  
84105 Bratislava, Hany Meličkovej 39, Slovenská republika  
Den vzniku členství: 6. května 2017

**Člen správní rady** JUDr. Miroslava Zelenáková, dat. nar. 4. března 1989  
82108 Bratislava, Jelačičova 10, Slovenská republika  
Den vzniku členství: 6. května 2017

**Člen správní rady** JUDr. Roman Lunter, dat. nar. 25. července 1988  
05801 Poprad, Partizánska 3263/14, Slovenská republika  
Den vzniku členství: 6. května 2017

**Člen správní rady** Ing. Stanislav Fuňa, dat. nar. 10. listopadu 1967  
90001 Modra, Komenského 6, Slovenská republika  
Den vzniku funkce: 21. září 2017

#### **Změny v obchodním rejstříku:**

Ve sledovaném období 1-6/2020 nebyly provedeny změny v Obchodním rejstříku.

#### **Vlastník Fondu k 30.6.2020:**

Základní kapitál společnosti představuje 100 ks zakladatelských akcií vydaných na jméno s nominální hodnotou 1 000 Kč/ks. K 30.6.2020 vlastnil 50 ks zakladatelských akcií Stanislav Fuňa i Tomáš Lysina. Konečnými vlastníky k 30.6.2020 jsou:

- Ing. Stanislav Fuňa 50% podíl na základním kapitálu
- JUDr. Tomáš Lysina, PhD. 50% podíl na základním kapitálu

#### **Údaje o investiční společnosti, která obhospodařuje v rozhodném období investiční fond**

V rozhodném období obhospodařovala Tourbillon Invest SICAV, a. s. tato investiční společnost:

AVANT investiční společnost, a.s.  
Rohanské nábřeží 671/15, 186 00 Praha 8  
IČO: 275 90 241

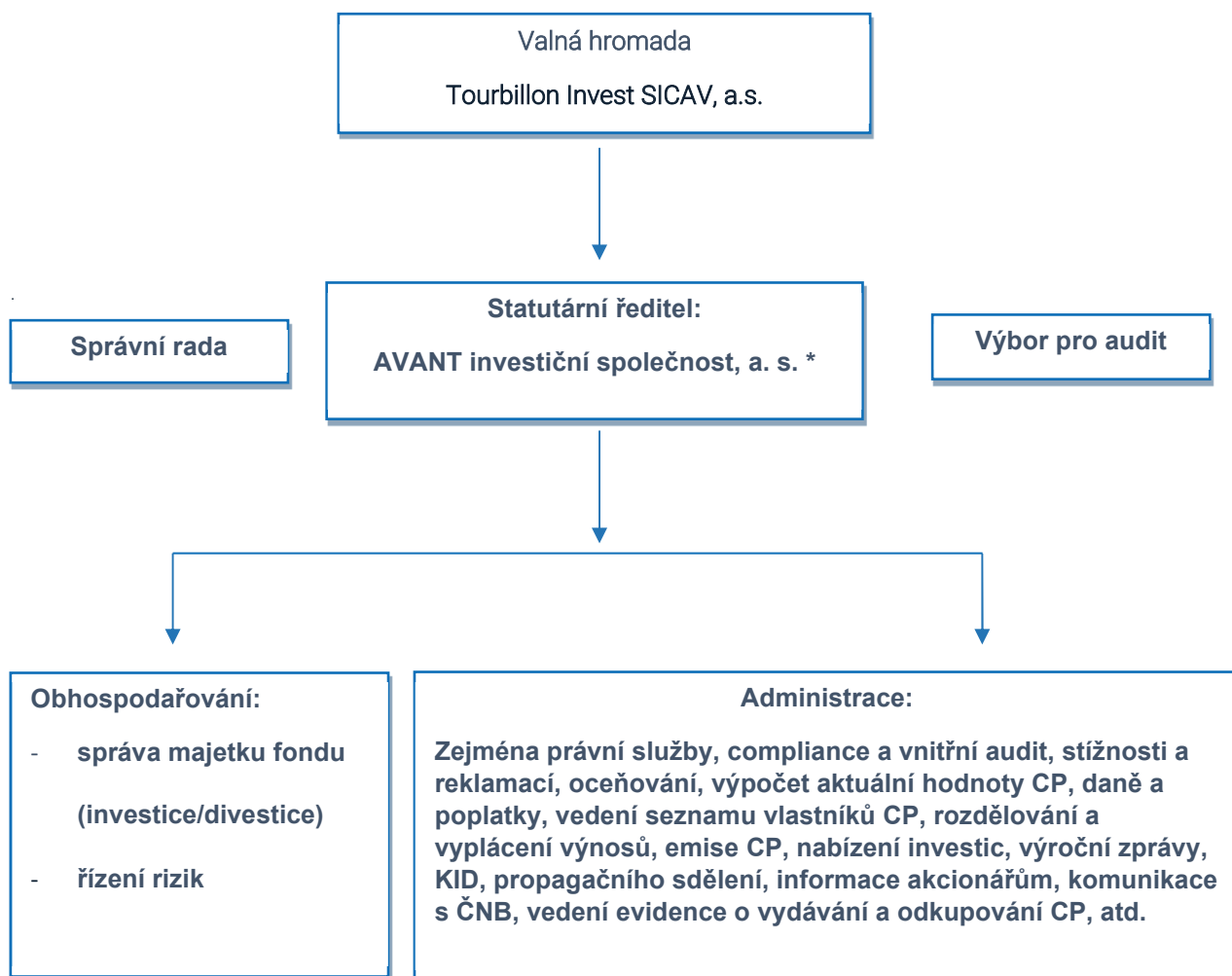
#### **Údaje o společnosti, která je depozitářem fondu**

V rozhodném období depozitářem fondu Tourbillon Invest SICAV, a. s. byla tato společnost:

Česká spořitelna, a.s.  
Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4  
IČO: 452 44 782

#### **Organizační struktura**

Fond, jako nesamosprávný investiční fond je plně obhospodařován investiční společností, která realizuje veškeré činnosti fondu svými pracovníky. Organizační strukturu principu obhospodařování lze tedy naznačit následujícím způsobem:



\* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 18. 12. 2017  
Fond působí v místě sídla.

## 2 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato mezitímní účetní závěrka je nekonsolidovanou účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2020 a končící 30. června 2020.

Investiční cílem fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu, a to zejména na základě investic do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech, dluhových cenných papírů a poskytování úvěrů, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajícího svou hodnotu s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z dividend a z úroků.

Fond je Investiční jednotou ve smyslu mezinárodních účetních standardů (IFRS 10) a není tedy povinen sestavovat konsolidovanou účetní závěrku. Fond investice do majetkových účastí oceňuje jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Žádná z majetkových účastí Fondu nebo jeho obhospodařovatelů neposkytuje služby související s investiční činností Fondu.

Fond naplňuje typické znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.28, tj. Fond má:

- více než jednu investici;
- více než jednoho investora;
- investory, kteří nejsou s Fondem propojeni; a
- majetkové účasti ve formě podílu na základním kapitálu.

Výše uvedené charakteristiky byly splněny po dobu trvání celého účetního období.

Mezitímní účetní závěrka vychází z účetních záznamů upravených tak, aby ve všech významných aspektech odpovídaly IFRS. Uvedené účetní metody byly konzistentně aplikovány pro všechna účetní období uvedená v této účetní závěrce.

Mezitímní účetní závěrka je v souladu se všemi požadavky IFRS schválenými EU a poskytuje věrný a poctivý obraz finanční pozice Fondu k 30.červnu 2020, výsledku jeho hospodaření a peněžních toků za rok končící 30.červnu 2020. Prezentované částky v účetní závěrce jsou zaokrouhleny na tisíce Kč.

Mezitímní účetní závěrka byla sestavena na základě předpokladu časově neomezeného trvání podniku. Ke dni schválení neexistují žádné náznaky, že fond nebude moci v dohledné budoucnosti pokračovat ve své činnosti. Toto přesvědčení statutárního ředitele se opírá o širokou škálu informací, které se týkají stávajících i budoucích podmínek včetně prognóz souvisejících se ziskovostí, s peněžními toky a kapitálovými zdroji.

Individuální finanční výkazy, vyjma výkazu o peněžních tocích, jsou připraveny na aktuální bázi účetnictví.

Mezitímní účetní závěrka k 30.6.2020 nepodléhá povinnému auditu.

## 2.1 Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Mezitímní účetní závěrka Fondu byla sestavena v souladu s IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví a v jeho návaznosti v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC), (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

## 3 FUNKČNÍ A PREZENTAČNÍ MĚNA

Tato individuální mezitímní účetní závěrka Fondu je prezentována v českých korunách (Kč), které jsou současně funkční i prezentační měnou Fondu. Všechny finanční informace prezentované v Kč byly zaokrouhleny na celé tisíce, není-li uvedeno jinak.

## 4 SEZÓNNOST

Podnikatelské aktivity Fondu nejsou významně ovlivněny sezónními výkyvy.

## 5 POUŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Mezitímní účetní závěrka byla sestavena v konzistenci účetních pravidel aplikovaných v poslední roční účetní závěrce, v níž jsou blíže popsána. V průběhu mezitímního účetního období nedošlo ke změně v aplikovaných účetních pravidlech.

V průběhu roku 2019 došlo ke zrušení odložené daně z důvodu osvobození souvisejících příjmů. Z tohoto důvodu došlo k opravě vykázání odložené daně ve Výkazu o úplném výsledku za období 1.1.2019-30.6.2019. Ve výroční zprávě byla odložená daň vykázána správně.

V souvislosti se změnou posuzování podstaty investičních akcií, u nichž existuje nárok na zpětný odkup, bylo stanoveno, že podle IAS 32 je investiční akcie považována za finanční závazek. Z tohoto důvodu došlo u hodnot vykázanych v pololetní zprávě za období 1.1.2019-30.6.2019 k re-klasifikaci některých položek vlastního kapitálu do položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“.

Touto re-klasifikací nedošlo ke změně způsobu výpočtu hodnoty investičních akcií.

### 5.1 Finanční nástroje

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje a investiční nástroje do následujících kategorií:



tis. Kč	Pohledávky a ostatní aktiva	Finanční aktiva/závazky v reálné hodnotě	Ostatní závazky v naběhlé hodnotě	Celkem
<b>K 30.6.2020</b>				
Investice do majetkových účastí	-	2 559 770	-	2 559 770
Obchodní a ostatní pohledávky a zálohy	-	40 045	-	40 045
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	8 392	-	-	8 392
Dlouhodobé obchodní závazky	-	59 319	-	59 319
Obchodní a ostatní závazky a zálohy	-	839	-	839

tis. Kč	Pohledávky a ostatní aktiva	Finanční aktiva/závazky v reálné hodnotě	Ostatní závazky v naběhlé hodnotě	Celkem
<b>K 31. 12. 2019</b>				
Investice do majetkových účastí	-	2 432 774	-	2 432 774
Obchodní a ostatní pohledávky a zálohy	-	14 055	-	14 055
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	18 090	-	-	18 090
Dlouhodobé obchodní závazky	-	55 860	-	55 860
Obchodní a ostatní závazky a zálohy	-	713	-	713

## 6 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ ÚSUDKU A KLÍČOVÉ ZDROJE NEJISTOTY PŘI ODHADECH

Při přípravě individuální mezitímní účetní závěrky v souladu s IFRS provádí vedení Fondu odhady a určuje předpoklady, které mají vliv na aplikaci účetních postupů a na vykazovanou výši aktiv, závazků, výnosů a nákladů. Tyto odhady a předpoklady jsou založeny na bázi historických zkušeností a dalších faktorech, které jsou považovány za přiměřené za podmínek, při nichž se odhady účetních hodnot aktiv a závazků provádí, a to v situacích, kdy nejsou zcela evidentní z jiných zdrojů. Skutečné výsledky se od odhadů mohou lišit. V případě významných rozhodnutí zakládá vedení Fondu své odhady na názorech nezávislých odborníků.

Změna v účetním odhadu se vykáže prospektivně, tj. nový dohad se uplatní na budoucí transakce a události od data změny tohoto odhadu, a její dopad je obsažen v úplném výsledku:

- účetního období, ve kterém ke změně došlo;
- účetního období, ve kterém ke změně došlo a v nadcházejícím účetním období (pokud se změna týká i nadcházejícího období).

Pokud má změna vliv i na ocenění aktiv, závazků nebo vlastního kapitálu, jsou opraveny i hodnoty těchto položek, a to v účetním období, ve kterém ke změně odhadu došlo.

### 6.1 Odhady spojené s pandemií COVID-19

Administrátor fondu nepřijal v souvislosti s pandemií COVID-19 ve vztahu k Fondu žádné mimořádné opatření ni rozhodnutí.

## 7 VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ

Provozní segmenty jsou vykazovány způsobem konzistentním s interním výkaznictvím předkládaným vedoucí osobě s rozhodovací pravomocí. Za vedoucí osobu s rozhodovací pravomocí, která odpovídá za alokaci zdrojů a hodnocení výkonnosti provozních segmentů, je považován Statutární ředitel Společnosti, které přijímá strategická rozhodnutí.

Fond vykazuje informace o segmentech prvotně podle geografického členění, a to na následující geografické celky:

- Slovensko
- Česká republika

<i>v tis. Kč</i>	Česká republika	Slovensko	CLEKEM
<b>AKTIVA</b>			
Finanční investice	6 473	2 553 297	2 559 770
Obchodní a jiné pohledávky	-	36 619	36 619
Daňové pohledávky	3 401	-	3 401
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	8 466	26	8 492
Dohadné účty aktivní	25		25
<b>Aktiva celkem</b>	<b>18 365</b>	<b>2 589 942</b>	<b>2 608 307</b>
<b>Procentní podíl</b>	<b>1 %</b>	<b>99 %</b>	<b>100 %</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY</b>			
Zapisovaný základní kapitál	-	100	100
Obchodní a jiné závazky	547	59 319	59 866
Odložený daňový závazek	137	-	138
Dohadné účty pasivní	155	-	155
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup	-	2 548 049	2 548 049
<b>Vlastní kapitál a závazky celkem</b>	<b>839</b>	<b>2 607 468</b>	<b>2 608 307</b>
<b>Procentní podíl</b>	<b>0 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

## 8 Komentáře k výkazu o finanční pozici

### 8.1 Finanční investice

v tis. Kč	Hlavní místo podnikání	IČO	Vlastnický podíl v %	30/06/2020	31/12/2019
Game Bet a.s.	Slovensko	460 98 232	100	39 082	37 138
En-Invest, a.s.	Slovensko	449 50 535	100	1 970 065	1 872 077
DG-energy, a.s.	Slovensko	446 63 382	100	467 181	443 944
SE Development, a.s.	Slovensko	459 41 050	100	18 484	17 565
Bio-Energo Slovakia, a.s.	Slovensko	368 60 191	100	46 047	43 757
Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	Česká republika	070 75 693	100	6 377	6 377
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	Česká republika	064 29 882	100	96	96
Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	Slovensko	517 76 600	100	6 980	6 633
Tourbillon ART Support, s.r.o.	Slovensko	522 01 821	100	5 458	5 187
<b>Celkem finanční investice</b>				<b>2 559 770</b>	<b>2 432 774</b>

Fond splňuje podmínky Investiční jednotky dle mezinárodních účetních standardů a není tedy povinen sestavovat konsolidovanou účetní závěrka a své investice do dceřiných společností oceňuje jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Ve sledovaném období Fond žádný příplatek mimo základní kapitál nerealizoval. Rozdíly mezi aktuálním a srovnávacím obdobím tvoří kurzové přecenění.

### 8.2 Obchodní a jiné pohledávky

#### Dlouhodobé

Fond ve sledovaném období neviduje žádné dlouhodobé pohledávky.

#### Krátkodobé

v tis. Kč	30/6/2020	31/12/2019
Obchodní pohledávky ke spřízněným stranám	7 697	7 435
Pohledávky vůči akcionářům	28 922	5 311

<b>Obchodní a jiné pohledávky celkem</b>	<b>36 619</b>	<b>12 746</b>
--	---------------	---------------

Obchodní pohledávky ke spřízněným stranám představují zejména pohledávky za výnosy za ručení k úvěrům, které byly uhrazeny po konci období.

Pohledávky vůči akcionářům představují vyplacené zálohy na odkup akcií v celkové výši 27 176 tis. Kč a dohad na nevypořádané odkupy investičních akcií k 30.6.2020 ve výši 1 746 tis. Kč, tj. zisk nebo ztrátu, která již nenáleží investorům odkoupených akcií, kdyby došlo k vypořádání odkupů v následujícím měsíci po žádosti o odkup. Odkupy byly vypořádány v 7/2020.

### 8.3 Náklady a příjmy příštích období

<i>v tis. Kč</i>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Náklady a příjmy příštích období	25	0
<b>Náklady a příjmy příštích období celkem</b>	<b>25</b>	<b>0</b>

V položce náklady a příjmy příštích období jsou evidovány náklady na poplatky za obchodování na trhu za rok 2020 časově rozložené v rámci celého roku.

### 8.4 Daňové pohledávky/závazky

V roce 2020 Fond uhradil zálohy na daň z příjmů právnických osob ve výši 2 710 tis. Kč a eviduje přeplatek za rok 2019 ve výši 1 288 tis. Kč. Zaplacené zálohy a přeplatek byly poníženy o vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 597 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že zálohy převyšují daňovou povinnost byla ve výkazu o finanční situaci vykázána pohledávka za Finančním úřadem. V minulých letech Fond evidoval daňové závazky z titulu daně z příjmů právnických osob.

### 8.5 Peníze

Společnost neeviduje žádné peněžní ekvivalenty a všechny finanční prostředky jsou drženy na běžných bankovních účtech, přičemž zůstatek je plně disponibilní pro využití Fondem, vyjma účtu určeného k neinvestiční činnosti Fondu. Tento kryje zapisovaný základní kapitál Fondu ve výši 100 tis. Kč.

Celkový stav peněžních prostředků ke dni 30.06.2020 činí 8 492 tis. Kč (31.12.2019: 18 190 tis. Kč) z toho peníze z investiční činnosti přiřaditelné k investičním akciím činí k 30.06.2020 8 392 tis. Kč (31.12.2019: 18 090 tis. Kč).

Fond je za účelem zajištění svého vnitřního provozu povinen držet minimální likvidní prostředky ve výši alespoň 300 tis. Kč s možností dočasného snížení této výše až do vypořádání konkrétního obchodního případu.

### 8.6 Zapisovaný základní kapitál

K 31. 12. 2019 vykazuje Společnost registrovaný a splacený základní kapitál ve výši 100 tis. Kč, který je složen ze 100 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě. Zakladatelské akcie jsou plně splacené, omezeně převoditelné a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu.

## 8.7 Obchodní a jiné závazky

### Dlouhodobé

v tis. Kč	30/6/2020	31/12/2019
Obchodní dlouhodobé závazky	59 319	55 860
<b>Dlouhodobé obchodní závazky celkem</b>	<b>59 319</b>	<b>55 860</b>

V rámci dlouhodobých obchodních závazků je evidována položka ze smlouvy o převzetí dluhu se společností PATRIA INVEST, a.s. ve výši 2 321 tis. €, která je přeceňována jak aktuálním kurzem € ČNB, tak diskontována na současnou hodnotu. Závazek je bezúročný a splatný 31. 12. 2022. Úroková sazba pro výpočet diskontní sazby byla stanovena ke dni podpisu ze statistických dat ARAD na hodnotu 1,83 %.

### Krátkodobé

v tis. Kč	30/6/2020	31/12/2019
Dodavatelé	547	166
<b>Krátkodobé obchodní a jiné závazky celkem</b>	<b>547</b>	<b>166</b>

## 8.8 Dohadné účty pasivní

v tis. Kč	30/6/2020	31/12/2019
Dohadné účty pasivní	155	391
<b>Dohadné účty pasivní celkem</b>	<b>155</b>	<b>391</b>

Dohadné účty pasivní představují vytvořené odhady nákladů na audit, depozitáře, úschovu cenných papírů a znalecké posudky, které náležejí do daného období, ale ještě nebyly vyfakturovány.

## 8.9 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup

Fond vydává dva druhy investičních akcií – investiční akcie A („růstové“) a investiční akcie B („výnosové“). Investiční akcie jsou vydávány na jméno a jsou v listinné podobě (výnosové) nebo zaknihované (růstové). Investiční akcie A jsou od 5. 2. 2018 obchodovatelné na evropském regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. pod názvem TOURB.INV.SICAV A.

Fond vydává investiční akcie za aktuální hodnotu investiční akcie vyhlášenou vždy zpětně pro období, v němž se nachází tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných upisovatelem na účet fondu zřízený pro tento účel depozitářem fondu.

Investiční akcie představují stejné podíly na fondovém kapitálu, podle ZISIF, Fondu připadajícím na investiční akcie Fondu.

Vlastníci investičních akcií mají zejména:

- právo na podíl na zisku Fondu z investiční činnosti (dividenda), schválený valnou hromadou Fondu k rozdělení,
- právo být informováni o aktuální hodnotě investiční akcie Fondu,
- právo na odkoupení investičních akcií na účet Fondu za podmínek stanovených statutem Fondu,
- právo účastnit se valné hromady Fondu, za podmínek stanovených Zákonem a stanovami na ni hlasovat, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu,

- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem investiční akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji investiční akcie Fondu předkupní právo k investičním akciím jiného akcionářů,
- právo požadovat výměnu hromadné investiční akcie v listinné podobě,
- právo na podíl na likvidačním zůstatku na majetku Fondu připadajícím na investiční akcie při zrušení Fondu s likvidací,
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy.

<i>V celých Kč</i>	2020	2019
Hodnota investiční akcie A	393,49	371,92
Hodnota investiční akcie B	393,49	371,92
Počet zakladatelských akcií na začátku období	100	100
Počet emitovaných zakladatelských akcií v období	0	0
Počet odkoupených zakladatelských akcií v období	0	0
Počet přeměněných zakladatelských akcií na investiční	0	0
Počet zakladatelských akcií na konci období	100	100
Počet investičních akcií A na začátku období	5 424 173	5 489 849
Počet emitovaných investičních akcií A v období	0	6 786
Počet odkoupených investičních akcií A v období	0	72 462
Počet investičních akcií A na konci období	5 424 173	5 424 173
Počet investičních akcií B na začátku období	1 051 300	1 051 300
Počet emitovaných investičních akcií B v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií B v období	0	0
Počet investičních akcií B na konci období	1 051 300	1 051 300

Fond neeviduje k 30.6.2020 žádné úpisy na nevydané investiční akcie. Fond eviduje k 30.6.2020 šest nevypořádaných žádostí o odkup investičních akcií A v celkové hodnotě 1 120 tis. €, odkup bude vypořádán k 31.7.2020.

Fond neeviduje žádné nesplacené akcie. Žádné vlastní akcie nejsou v držení fondu, ani jménem fondu a ani v držení jeho dceřiné společnosti.

## 9 Komentáře k výkazu o úplném výsledku

### 9.1 Tržby z poskytovaných služeb

<i>v tis. Kč</i>	1-6/2020	1-6/2019
Výnosy z poskytnutého ručení	15 606	16 963
<b>Tržby celkem</b>	<b>15 606</b>	<b>16 963</b>

Fond poskytuje ručení za dluhy společnosti DG-energy, a. s. a společnosti En-Invest, a. s., což představuje pro fond určité finanční riziko a z tohoto důvodu náleží fondu odměna za poskytnuté ručení.

### 9.2 Zisk/ztráta z prodeje/převodu účastí

<i>v tis. Kč</i>	1-6/2020	1-6/2019
Tržby z prodeje/převodu účastí	-	9 135
Náklady na prodej/převod účastí	-	- 241
<b>Tržby celkem</b>	<b>-</b>	<b>8 894</b>

Za sledované období fond nerealizoval žádné prodeje či převody účastí.

Částka 9 135 tis. Kč je doplatkem prodejní ceny společnosti Posion Energia Oy, kdy prodej společnosti byl proveden v prosinci 2018. Dodatečně byly také účtovány náklady auditu společnosti Posion Energia Oy ve výši 7 818 € + 21 % DPH, po přepočtu 241 tis. Kč. Tyto náklady auditu se vztahovaly k prodeji, fond se k jejich úhradě zavázal, ale celková částka byla vyčíslena až v červnu 2019.

### 9.3 Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních aktiv

v tis. Kč	1-6/2020	1-6/2019
Game Bet a.s.	1 944	-498
En-Invest, a.s.	97 988	-22 763
DG-energy, a.s.	23 237	-6 214
SE Development, a.s.	919	-118
Bio-Energo Slovakia, a.s.	2 290	-122
Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	-	-
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	-	-
Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	347	-74
Tourbillon ART Support, s.r.o.	271	-43
<b>Celkem zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finanční aktiv</b>	<b>126 996</b>	<b>-29 832</b>

#### 9.4 Úrokové výnosy a náklady

v tis. Kč	1-6/2020	1-6/2019
Úrokové náklady	-530	-495
Úrokové výnosy	-	10
<b>Celkem</b>	<b>-530</b>	<b>-485</b>

Úrokové náklady představují naběhlé úroky z diskontovaného závazku na současnou hodnotu ke společnosti PATRIA INVEST, a.s. Úrokové výnosy představují přijaté úroky naběhlé na vkladového účtu fondu.

#### 9.5 Ostatní finanční náklady a výnosy

v tis. Kč	1-6/2020	1-6/2019
Bankovní poplatky	-8	-28
<b>Ostatní finanční náklady celkem</b>	<b>-8</b>	<b>-28</b>
Výnosy z emise cenných papírů	-	1
<b>Ostatní finanční výnosy celkem</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

#### 9.6 Zisk/ztráta z devizových operací

v tis. Kč	1-6/2020	1-6/2019
Náklady z devizových operací	-5 963	-6 179
Výnosy z devizových operací	4 152	4 114
<b>Zisk/ztráta z devizových operací</b>	<b>-1 811</b>	<b>-2 065</b>

Transakce v jiné měně, než je funkční měna Fondu (cizí měna), účtují za použití směnného kurzu vyhlášeného ČNB platného k datu transakce. Vzniklé rozdíly z přepočtu pohledávek a závazků jsou vykázány ve výkazu o úplném výsledku jako zisk nebo ztráta z devizových operací.

#### 9.7 Správní náklady

##### OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY

v tis. Kč	1-6/2020	1-6/2019
-----------	----------	----------



Náklady na odměny statutárního auditu	-91	-66
z toho:		
Náklady na povinný audit účetní závěrky	-91	-66
Právní a notářské služby	-1	-
Odměna za výkon obhospodařování/administrace	-951	-951
Služby depozitáře	-363	-246
Daňové poradenství	-	-
Znalecké posudky	-150	-282
Poradenství a konzultace	-2	-
Ostatní správní náklady	-140	-155
<b>Celkem</b>	<b>-1 698</b>	<b>-1 700</b>

Správní náklady k 30.6.2020 představují především náklady za vedení a emisi cenných papírů a poplatků za obchodování na burze cenných papírů. Ostatní správní náklady k 30.6.2019 představují především náklady za vedení a emisi cenných papírů, náklady na propagaci, poplatků za obchodování na burze cenných papírů a provizi za garanci.

Částka za služby depozitáře se oproti minulému pololetí zvýšila.

## NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE

Fond v roce 2019 ani v období 1.1.-30.6.2020 neměl žádné zaměstnance. Fond vyplácí pouze odměny za výkon funkce výboru pro audit v celkové výši 48 tis. Kč (2019: 48 tis. Kč). V roce 2020 došlo k výplatě odměn v 8/2020.

## 9.8 Daně ze zisku

Splatná a odložená daň je kalkulována z daňového zisku Fondu, který je zdaňován daňovou sazbou 5 %, s ohledem na statut veřejně obchodovaného investičního fondu.

### Pohyby vedoucí k odložené dani k 30.6.2020

v tis. Kč	30.6.2020	31.12.2019	30.6.2019
Diskont dlouhodobého závazku na současnou hodnotu	2 751	3 123	3 642
<b>Základ pro výpočet odložené daně</b>	<b>2 751</b>	<b>3 123</b>	<b>3 642</b>
Odložená daň 5 %	-137	-156	-182
<b>Celkem odložená daň</b>	<b>-137</b>	<b>-156</b>	<b>-182</b>
Zůstatek odložené daně z minulého roku	-156	-208	-208
Odložená daň k zaúčtování do nákladů aktuálního roku	19	52	26

v tis. Kč	1-6/2020	1-6/2019
<b>Daň ze zisku vykázaná ve výsledku hospodaření</b>		
Splatná daň běžného roku zúčtovaná do nákladů	-1 848	-556
Splatná daň minulého roku	1 230	-
Odložená daň zaúčtovaná do nákladů v běžném roce	19	26
<b>Celkem</b>	<b>-599</b>	<b>-530</b>

## 9.9 Zisk/ztráta připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií

Položka představuje dohad na odkoupené investiční akcie, tj. zisk nebo ztrátu, která již nenáleží investorům odkoupených akcií, kdyby došlo k vypořádání odkupů v následujícím měsíci po žádosti o odkup. Odkupy byly vypořádány v 7/2020.

## 10 Transakce se spřízněnými osobami

DG-energy, a. s. IČO: 44 663 382	8 tis. EUR 213 tis. Kč	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Dohoda o podmínkách poskytnutéh o ručení k přijatému úvěru od MKP SICAV, a. s ze dne 26. 9. 2017	Tourbillon SICAV, a. s. v roce 2019 jako poskytovatel ručení obdržel od DG-energy, a. s. odměnu za poskytnuté ručení v celkové výši 49 tis. EUR.
DG-energy, a. s. IČO: 44 663 382	33 tis. EUR 851 tis. Kč	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Dohoda o podmínkách poskytnutéh o ručení k přijatému úvěru od ZMJ SICAV, a.s. ze dne 26. 9. 2017	Tourbillon SICAV, a. s. v roce 2019 jako poskytovatel ručení obdržel od DG-energy, a. s. odměnu za poskytnuté ručení v celkové výši 195 tis. EUR.
En-Invest, a. s. IČO: 44 950 535	50 tis. EUR 1 273 tis. Kč	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Dohoda o podmínkách poskytnutéh o ručení k přijatému úvěru od MKP SICAV, a. s ze dne 26. 9. 2017	Tourbillon SICAV, a. s. v roce 2019 jako poskytovatel ručení obdržel od En-Invest, a. s. odměnu za poskytnuté ručení v celkové výši 203 tis. EUR.
En-Invest, a. s. IČO: 44 950 535	201 tis. EUR 5 098 tis. Kč	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Dohoda o podmínkách poskytnutéh o ručení k přijatému úvěru od ZMJ SICAV, a.s. ze dne 26. 9. 2017	Tourbillon SICAV, a. s. v roce 2019 jako poskytovatel ručení obdržel od En-Invest, a. s. odměnu za poskytnuté ručení v celkové výši 815 tis. EUR.
Tourbillon ART Support, s. r. o. IČO: 52 201 821	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Rozhodnutí jediného společníka ze dne 17. 4. 2019	Příspěvek společníka, Tourbillon SICAV, a.s., do fondového kapitálu společnosti ve výši 200 tis. EUR.
Tourbillon East Europe 2, s. r. o. IČO: 064 29 882	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál ze	Poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál do společnosti Tourbillon East Europe 2, s. r. o. ve výši 100 tis. Kč

				dne 16. 5. 2019	
Bio-Energo Slovakia, a. s. IČO: 36 860 191	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Rozhodnutí jediného společníka ze dne 27. 6. 2019	Příspěvek akcionáře, Tourbillon SICAV, a.s., do ostatního fondového kapitálu společnosti ve výši 3 000 tis. EUR.
DG-energy, a. s. IČO: 44 663 382	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Rozhodnutí jediného společníka ze dne 29. 7. 2019	Příspěvek akcionáře, Tourbillon SICAV, a.s., do ostatního fondového kapitálu společnosti ve výši 4 125 tis. EUR.

## 11 Odměny klíčového vedení

Společnost nemá žádné kmenové zaměstnance.

V prezentovaném období nebyly vyplaceny žádné odměny či jiné výhody členům orgánů společnosti – statutárními řediteli a správní radě s výjimkou úplaty statutárnímu řediteli (Investiční společnosti), jemuž v souladu se statutem fondu a smlouvou o výkonu funkce náleží za obhospodařování majetku fondu a jeho administraci měsíčně fixní odměna ve výši 159 tis. Kč za každý započatý kalendářní měsíc.

## 12 Řízení rizik

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je přijatý limitní systém definující soustavu limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Rizika, jimž je Fond vystaven z důvodu svých aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve Statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik a v jejich řízení. Pro posouzení současné a budoucí finanční situace fondu mají největší význam rizika:

## 12.1 Typy podstupovaných rizik

### Tržní riziko

Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu. Kapitálový trh, trh nemovitostí a ostatní tržní prostředí podléhají změnám makroekonomických veličin, politických změn apod. Dané změny jsou do značné míry nepředvídatelné a mají vliv i na hodnotu jednotlivých aktiv v portfoliu Fondu. Portfolio Fondu je složeno z různých typů investic, jejichž časový vývoj není shodný. Vzhledem k zaměření Fondu (koncentrace investic v trzích, regionech, sektorech, aktivech a měnách) jsou možnosti diverzifikace z pohledu snížení volatility omezené a dochází k zvýšení rizika koncentrace. Mezi významná tržní rizika patří:

Riziko úrokové, spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou výše úrokových sazeb či změnou spotové bezrizikové výnosové křivky určité měny. Jedná se o dopad na hodnotu úrokově citlivých aktiv a pasiv společnosti.

Riziko měnové, spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu.

Nejvýznamnější podstupované tržní riziko je riziko ceny obchodních podílů. Riziko považujeme za střední.

### Kreditní riziko

Kreditní riziko spočívající v nedodržení závazku protistranou obchodu (např. dlužníkem, finanční institucí, dodavatelem služby) nebo emitentem investičního nástroje. Fond řídí toto riziko komplexní analýzou a selekcí protistran obchodu a emitentů. Výsledkem této činnosti je maximalizace výnosů ve vztahu k podstupovanému kreditnímu riziku.

Kreditní riziko je vzhledem k výši prostředků na běžných účtech minimální.

### Likviditní riziko

Je schopnost fondu dostat svým závazkům čili splatit závazky v den splatnosti, vyplatit hodnotu odkupovaných investičních akcií, resp. provést platbu z účtu při vypořádání finančních transakcí. Likviditní riziko fond řídí tak, že na straně aktiv vytváří takové portfolio, kde by byl dostatek likvidních prostředků na straně pasiv mít takové instrumenty, pomocí kterých fond získá likvidní prostředky, aby byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje závazky. Fond řídí likviditu také na základě limitu minimálního zůstatku na běžném účtu.

Likviditní riziko bylo vyhodnoceno vzhledem k výši prostředků na běžných účtech jako minimální.

### Operační, právní a ostatní rizika

Řízení operačních, právních a ostatních rizik je upraveno Statutem Fondu a vnitřními předpisy Fondu. Vzhledem k povaze podnikání, kterou je činnost kvalifikovaných investorů dle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, musí být veškeré investice Fondu realizovány v souladu s platným Statutem Fondu a podléhají kontrole ze strany depozitáře Fondu.

## 12.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

typ expozice	typ rizika	protistrana	hodnota	koncentrace
obchodní podíly	tržní	Podíl GameBet a.s.	39 081	1,50%
obchodní podíly	tržní	Podíl SE Development, a.s.	18 484	0,71%
obchodní podíly	tržní	Podíl Bio-Energo Slovakia, a.s.	46 047	1,77%
obchodní podíly	tržní	Podíl En-Invest, a.s.	1 970 065	75,53%
obchodní podíly	tržní	Podíl DG-energy, a.s.	467 181	17,91%
obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	6 377	0,24%
obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	96	0,00%
obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	6 980	0,27%
obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon ART Support, s.r.o.	5 458	0,21%
Peníze	kreditní, tržní	J&T BANKA	5	0,00%
Peníze	kreditní, tržní	Všeobecná úverová banka	26	0,00%
Peníze	kreditní, tržní	Česká spořitelna	6 305	0,24%
Peníze	kreditní, tržní	SLSP	23	0,00%
Peníze	kreditní	Česká spořitelna	2 032	0,08%
Stát a podobné pohledávky	kreditní		3 401	0,13%
Pohledávky ke spřízněným stranám	kreditní		7 697	0,30%
Pohledávky vůči akcionářům	kreditní		28 922	1,11%
Náklady a příjmy příštích období	kreditní		25	0,00%
			2 608 207	100,00%

## 12.3 Kreditní riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Celkem
Standartní		40 045	8 392	48 437
Po splatnosti				
Přesmlouvané				
Zrátové				
Celkem		40 045	8 392	48 437

## 12.4 Likviditní riziko – splatnost pasiv

Bez finančních derivátů v tis. Kč

	<1 Y	1 – 5 Y	>5 Y	Celkem
Pevný kupon	702	59 457	0	60 159
Plovoucí kupon	0	0	0	0

Finanční deriváty v tis. Kč

	<1 Y	1 – 5 Y	>5 Y	Celkem
Pevný kupon	0	0	0	0
Plovoucí kupon	0	0	0	0

Fond nemá vydané dluhopisy.

## 12.5 Tržní riziko – analýza citlivosti v tis. Kč

	Hodnota*parametr	Zisk a ztráta	Vlastní kapitál
obchodní podíly	2 559 770*15 %	383 966	-

Analýza citlivosti zobrazuje potenciální vliv změny tržních podmínek na hodnoty obhospodařovaného majetku a dopad na výkazy zisku a ztráty a hodnotu vlastního kapitálu.

Hodnota (majetku) znamená expozici podléhající tržnímu riziku a ukazuje míru kvantitativního dopadu.

Parametr je odhad potenciální roční změny na trhu a ukazuje míru potenciálního kvalitativního dopadu.

hodnota \* parametr = potenciální dopad tržního rizika

riziko ceny obchodních podílů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

## 13 Podmíněná aktiva a podmíněné závazky

Společnost nevede žádné právní spory, z nichž by pro ni plynuly podmíněné závazky, případně podmíněná aktiva. Nejsou evidovány ani další skutečnosti, které by naplňovaly podmínky pro zveřejnění podmíněných závazků.

## 14 Události po rozvahovém dni

Ve sledovaném období nedošlo k žádným zásadním negativním skutečnostem, které by měly vliv na hospodaření fondu ve významném rozsahu. Fond je ve vynikající ekonomické kondici, nečerpá vysoké úvěry od bankovního sektoru a k financování své činnosti využívá zejména vlastní zdroje a zdroje akcionářů. Výsledky za uplynulé období roku 2020 jsou srovnatelné s výsledky roku 2019. I přes tuto skutečnost jsou přijímána opatření související s ochranou před COVID-19. Byly pozastaveny na přechodnou dobu nové investice a též nebudou čerpány žádné nové úvěry, které v současné době za stávající situace nejsou ani potřeba. Protože se situace neustále vyvíjí, obhospodařovatel není v současné době schopné spolehlivě kvantifikovat potenciální dopady těchto událostí na fond a jeho dceřiné společnosti. Přesnější dopady COVID-19 na bude možné identifikovat až ve druhé polovině roku 2020, a to především jako důsledky státních zásahů vyplývajících z nouzového stavu. Jakýkoliv negativní vliv, respektive ztráta, zahrne fond do účetní závěrky v roce 2020.

S ohledem i na výše uvedené obhospodařovatel zvážil potenciální dopady COVID-19 na své aktivity a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad neomezené doby trvání podniku. Vzhledem k tomu byla mezitímní účetní závěrka zpracována za předpokladu, že fond bude nadále schopen pokračovat ve své činnosti. Lze však důvodně očekávat, že výše uvedená situace ovlivní v průběhu účetního období roku 2020 reálnou hodnotu majetku a dluhů fondu.

Po datu účetní závěrky došlo ke zrušení investičních akcií fondu druh B „výnosové“, které budou rozhodnutím valné hromady Fondu ze dne 31.7.2020 stávajícím akcionářům vyměněny za investiční akcie druhu A „růstové“, které zůstanou nadále jediným druhem investiční akcie Fondu.

Žádné další významné události po datu účetní závěrky nenastaly.

V Praze dne 30.9.2020



---

Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA  
pověřený zmocněnec statutárního ředitele  
společnosti AVANT investiční společnost, a.s.

## 5. Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu

V dalším průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu poskytováním středně a dlouhodobých úvěrů, případně nákupem majetkových účastí v kapitálových společnostech a cenných papírů. Fond bude nadále analyzovat tržní příležitosti v oblasti distressed assets, spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

**Fond nadále plánuje upisovat pouze investiční akcie druhu A „růstové“, když akcie druhu B „výnosové“ byly rozhodnutím valné hromady Fondu ze dne 31.7.2020 zrušeny, přičemž jejich držitelům budou vyměněny za akcie druhu A „růstové“, které budou dále veřejně obchodovány. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2020 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu.**

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále čelit kreditnímu riziku protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Fond bude eliminovat tato rizika zejména aktivním zajištěním poskytovaných úvěrů.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně jeho majetkových účastí, kterou je Fond připraven krýt vlastním kapitálem, případně emisí dalších investičních akcií, případně i externím financováním.

V průběhu aktuálního účetního období bude významným rizikovým faktorem dopad mimořádných opatření spojených s rozšířením viru SARS-CoV-2 a jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19. V této souvislosti může dojít k významnému omezení ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu. Ke dni vyhotovení Pololetní zprávy však existuje značná míra nejistoty ohledně intenzity a doby zavedení mimořádných opatření a jejich efektu na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji v této oblasti. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedené situace na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.



## 6. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Pololetní zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za uplynulé pololetí a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Zpracoval: Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA

Funkce: pověřený zmocněnec statutárního ředitele společnosti  
AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 30. 9. 2020



Podpis: .....