



Pololetní zpráva společnosti

Tourbillon Invest SICAV a.s.

za účetní období od 1.1.2018 do 31.6.2018

Obsah

Pololetní zpráva společnosti.....	1
1) Základní údaje o fondu a účetním období.....	3
2) Informace o podnikatelské činnosti emitenta.....	4
3) Výsledky hospodaření emitenta k 30. 6. 2018	6
4) Údaje o podstatných změnách statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu sledovaného období (§119 (2) písm. d) bod 1. ZPKT).....	11
5) Srovnání s odpovídajícím obdobím předchozího roku (§119 (2) písm. d) bod 3. ZPKT).....	11
6) Soupis transakcí se spřízněnou stranou za sledované období (§119 (2) písm. d) bod 2. ZPKT)....	11
9) Podmíněná aktiva a podmíněné závazky.....	13
10) Události po rozvahovém dni.....	13
11) Identifikační údaje depozitáře fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával.....	13
12) Prohlášení oprávněných osob fondu (§ 119 (2) písm. e) ZPKT).....	13

V pololetní zprávě použité zkratky základních právních předpisů, kterými se fond řídí při své činnosti:

VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)
NOZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
Nařízení 809/2004	Nařízení Komise (ES) č. 809/2004
Nařízení 231/2013	Nařízení Komise (ES) č. 231/2013

Tato pololetní zpráva emitenta je sestavená dle ustanovení § 119 zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“).

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 k 31. 12. 2017 a ve zkráceném výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích je k 30. 6. 2018.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a jakémukoliv vývoji v dotčeném půlročním období, jež odráží tyto zkrácené výkazy.

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

Protože je emitent současně fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu ZISIF vyskytuje se dále ve zprávě pod označením fond, nebo emitent.

1) Základní údaje o fondu a účetním období

Název fondu:	Tourbillon Invest SICAV a.s.
IČO:	060 81 436
LEI:	315700Z8TCPO1WC89I85
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15 Praha 8 18600
Typ fondu:	Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Místo registrace:	Městský soud v Praze
Číslo registrace:	B 22472
Vznik:	6. května 2017
Právní forma:	Akciová společnost s proměnným základním kapitálem
Země sídla:	Česká republika
Účetní období:	1.1.2018 – 30.06.2018
Statutární ředitel:	AVANT investiční společnost, a.s.
IČ:	27590241
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Obhospodařovatel:	AVANT investiční společnost, a.s.
IČ:	27590241
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Místo registrace:	Městský soud v Praze
Číslo registrace:	B 11040
Poznámka:	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro fond služby administrace ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF.

Fondový kapitál emitenta

Výše fondového kapitálu:	2 753 835 354,- Kč (k 30.6.2018)
	2 753 735 354,- Kč - investiční část fondového kapitálu
	100 000,- Kč – neinvestiční část fondového kapitálu

Údaje o cenných papírech**Zakladatelské akcie:**

Počet akcií:	100 ks
Druh, forma, podoba:	zakladatelská akcie, na jméno v listinné podobě
Obchodovatelnost:	zakladatelské akcie nejsou veřejně obchodovatelné, převoditelnost zakladatelských akcií je omezená

Investiční akcie:**Investiční akcie A**

Počet akcií:	5 519 325 ks
Druh, forma, podoba:	investiční akcie, na majitele, zaknihovaný cenný papír
ISIN:	CZ0008042975
Obchodovatelnost:	Investiční akcie druhu A („růstové“) jsou plně splacené, volně převoditelné a od 5. 2. 2018 jsou veřejně obchodovatelné na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. pod názvem TOURB. INV.SICAV A.

Investiční akcie B

Počet akcií:	1 051 300 ks
Druh, forma, podoba:	investiční akcie, na majitele, na jméno v listinné podobě
ISIN:	nemá
Obchodovatelnost:	Investiční akcie druhu B („výnosové“) jsou plně splacené, volně převoditelné a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu.

Celkový počet akcií emitenta: **6 570 725 ks**

2) Informace o podnikatelské činnosti emitenta

V průběhu účetního období fond vykonával běžnou činnost v souladu se svým statutem.

Z hlediska investic se fond geograficky zaměřil na Slovenskou republiku, kde zejména v energetickém sektoru aktivně vyhledával potenciální distressed assets, tzn. společnosti s potřebou vstupu silného a dlouhodobého finančního investora.

Popsaným postupem za pomoci postupných nákupů cenných papírů a dále fúzeми ovládaných společností s cílovými společnostmi vč. převzetí relevantních závazků a ručení dosáhl fond aktuálního stavu ke konci účetního období v podobě majetkových účastí, které plánuje dlouhodobě držet.

V souvislosti s popsány akvizicemi fond ve více případech poskytl úplatné ručení za závazky svých dceřiných společností, pročež si do výše hodnoty těchto závazků předem zajistil příslib úvěrového financování.

Hlavními zdroji příjmů fondu v účetním období tak byly dividendy z nakoupených společností a poplatky za poskytnuté ručení.

V průběhu účetního období nebyly realizovány žádné divestice.

V případě příznivého ekonomického vývoje a dostatku zdrojů pro krytí splatných závazků fond plánuje výplatu podílu na zisku.

V průběhu účetního období fond coby emitent investičních akcií požádal o přijetí investičních akcií společnosti druhu A („růstových“) (ISIN: CZ0008042975) k obchodování na regulovaný trh fondu kvalifikovaných investorů BCPP. K přijetí akcií k obchodování došlo dne 5. 2. 2018. Smyslem listingu investičních akcií fondu na regulovaném trhu BCPP je zejména větší atraktivita a likvidita investičních akcií pro nové potenciální investory. Dalším důvodem je také možnost rychlejší a flexibilnější likvidity investičních akcií nad rámec pravidel odkupu investičních akcií Fondem a zároveň bez negativního dopadu na peněžní likviditu Fondu pro stávající investory.

Investiční strategie Fondu je zaměřena zejména na investice do majetkových účastí a poskytování úvěrů těmto dceřiným společnostem a to v České a Slovenské republice. Fond v průběhu účetního období analyzoval některé tržní příležitosti ve Skandinávii a na Ukrajině (aktiva v oblasti energetiky) s cílem potenciálního rozšíření geografického zaměření i mimo oblast současných investic, tj. ČR a SR.

Fond v podobě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem, jehož investiční akcie jsou veřejně obchodovatelné, představuje vhodný nástroj pro shromažďování finančních prostředků od třetích osob, a to prostřednictvím jednorázového veřejného úpisu investičních akcií na regulovaném trhu nebo kontinuálním úpisem investičních akcií u samotného Fondu. Právo akcionářů na odkup investičních akcií v určitých termínech a splatnostech ze zdrojů Fondu však představuje u investic do majetkových účastí v kapitálových obchodních společnostech, které jsou obvykle realizovány s delším investičním horizontem, a tudíž nejsou rychle likvidní, potenciální riziko nedostatečné likvidity Fondu, pokud právo na odkup využije větší akcionář nebo větší skupina akcionářů v jednom okamžiku. Stanovy a statut sice lze upravit tak, aby využití práva na odkup bylo časově a finančně motivováno k dodržení delšího investičního horizontu (např. obdobím bez odkupu na 5 let, splatností odkupu do 2 let a výstupními srážkami), ale na druhou stranu, takto nastavená investiční akcie by nemusela být dostatečně atraktivní pro potenciální investory.

Fond jako emitent investičních akcií proto zvážil i veřejnou obchodovatelnost jím emitovaných cenných papírů coby alternativního způsobu získání likvidity pro akcionáře, které by nezatěžoval vlastní likviditu Fondu. Prodej investiční akcie akcionářem Fondu třetí osobě na sekundárním regulovaném trhu by mohl být z tohoto hlediska vhodným instrumentem, neboť obchodování s těmito akciemi nemá za následek zhoršení likvidity Fondu (akcionář, který prodává akcie, nevykupuje samotný Fond). Fond tedy vnímá investiční akcie jako nástroj, který splňuje požadavky obou stran – dovolí Fondu nalézt nové prostředky od dalších investorů, ale bez toho, aby zatěžoval svojí likviditu povinným odkupem akcií, přičemž na druhé straně mají noví akcionáři možnost zobchodovat své akcie v případě potřeby (např. při náhlé životní situaci nebo příležitosti) a takto přeměnit svoji investici na likvidní.

Fond nadále plánuje upisovat primárně investiční akcie, které budou veřejně obchodovány.

3) Výsledky hospodaření emitenta k 30. 6. 2018

V uplynulém pololetí roku 2018 nenastaly žádné rizikové situace, které by výrazně ovlivnily výsledky hospodaření a finanční situaci emitenta. Provozní výnosy pocházejí především ze Slovenské republiky a výdaje z tuzemska.

Zdrojem příjmů byly tvořeny poplatky za poskytování ručení. K 30. 6. 2018 měl fond celková aktiva ve výši 2 816 281 tis. Kč. Z toho částka z investiční činnosti činí 2 816 181 a celkem 100 tis. z neinvestiční činnosti. Hodnota vlastního kapitálu fondu ke dni 30. 6. 2018 činila celkem 2 753 835 tis. Kč, z toho investiční vlastní kapitál je v hodnotě 2 753 735 tis. Kč a základní kapitál je ve výši 100 tis. Kč, Hospodářský výsledek ke dni 30. 6. 2018 činil zisk 14 193 tis. Kč.

1. Rozvaha (v tis. Kč)

Nekonsolidovaná rozvaha je sestavena ve zkráceném rozsahu k 31. 12. 2017 a 30. 6. 2018. Údaje za období končící 31. 12. 2017 jsou auditované, údaje za období končící k 30. 6. 2018 nejsou auditované.

AKTIVA (v tisících Kč)		k 30. 6. 2018	k 31. 12. 2017
Aktiva celkem (Σ)	-	2 816 281	2 749 147
- <i>investiční činnost</i>		2 816 181	2 749 047
- <i>neinvestiční činnost</i>		100	100
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami spl. na požádání (Σ)		14 805	8 138
- <i>investiční činnost</i>		14 705	8 038
- <i>neinvestiční činnost</i>		100	100
Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)		2 783 900	2 732 349
Ostatní aktiva		17 576	8 661

PASIVA (v tisících Kč)		k 30. 6. 2018	k 31. 12. 2017
Pasiva celkem (Σ)		2 816 281	2 749 147
- <i>investiční činnost</i>		2 816 181	2 749 047
- <i>neinvestiční činnost</i>		100	100
Ostatní pasiva		61 698	60 857
Rezervy na daně		747	0
Základní kapitál (Σ)		100	100
- <i>neinvestiční činnost</i>		100	100
Kapitálové fondy		6 505	6 571
Oceňovací rozdíly (Σ)		2 720 205	2 668 787
c) z přepočtu účastí		2 720 139	2 668 787
d) ostatní		66	0
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		12 833	0
Zisk nebo ztráta za účetní období		14 193	12 833

2. Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)

Nekonsolidovaný výkaz zisku a ztráty je sestaven ve zkráceném rozsahu k 30. 6. 2017 a k 30. 6. 2018. Fond byl zapsán dne 6.5.2017, nelze tedy údaje mezi jednotlivými zveřejňovanými obdobími považovat za srovnatelné. Vykazované hodnoty za obě období jsou pouze z investiční činnosti. Údaje nejsou auditované.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tisících Kč)		k 30. 6. 2018	k 30. 6. 2017
Náklady na poplatky a provize	4j	8	3
Zisk nebo ztráta z finančních operací	4k	-865	-2
Ostatní provozní výnosy	4l	17 533	0
Správní náklady (Σ)	4m	1 720	250
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		14 940	-255
Daň z příjmu	4n	747	0
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		14 193	-255

3. Přehled o změnách ve vlastním kapitálu (v tis. Kč)

Nekonsolidovaný přehled o změnách ve vlastním kapitálu je sestaven ve zkráceném rozsahu k 30. 6. 2017 a k 30. 6. 2018. Údaje nejsou auditované.

V tis. Kč	Základní kapitál	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Kumulované zisky	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2017	0	0	0	0	0	0
Kurové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	-22	0	0	-22
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	-255	-255
Převody do fondů	0	0	0	0	0	0
Emise akcií	100	6 571	0	0	0	6 671
Ostatní změny	0	0	-2	0	0	-2
Zůstatek k 30. 6. 2017	100	6 571	-24	0	-255	6 392

Zůstatek k 1.1.2018	100	6 571	2 668 787	0	12 833	2 688 291
Kurové rozdíly a oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	0	0	-66	0	0	-66
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	14 193	14 193
Převody do fondů	0	0	0	12 833	-12 833	0
Emise akcií	0	0	0	0	0	0
Ostatní změny	0	0	51 417	0	0	51 417
Zůstatek k 31.12.2018	100	6 571	2 720 138	12 833	14 193	2 753 835

4. Komentář k rozvahovým položkám:**a) Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Přírůstky na účtu vedeném v EUR tvoří především příjmy za ručení. Zůstatek k 30. 6. 2018 činí 561 822,81 € (k 31.12.2017 307 981,36 €).

b) Účasti s rozhodujícím vlivem

Fond v dubnu 2018 nabyl 100% obchodní podíl společnosti PORTIMAX HOLD, s.r.o., IČO 070 756 93, jejíž předmětem podnikání je pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Pořizovací cena nabytého podílu činí 200 tis. Kč. Jméno společnosti bylo dne 20. června 2018 změněno na Tourbillon East Europe 1, s.r.o. a dále 100% obchodní podíl společnosti TROPIUS HOLD, s.r.o. se sídlem Antala Staška 1859/34, Krč, 140 00 Praha 4, IČO: 064 29 882 (pořizovací cena 90 tis. Kč), obchodní jméno změněno na Tourbillon East Europe 2, s.r.o. Dále fond ve Slovenské republice založil 100% dceřinou společnost o názvu Tourbillon Asset Bratislava s. r. o. (splacený základní kapitál 5 tis EUR) pro budoucí nemovitostní investice v SR. Konečně poslední akvizicí fondu byl nákup opcí na 100% akcií společnosti Posion Energia Oy (Finsko) s pořizovací cenou opce 10.000,- EUR.

c) Ostatní aktiva

Hodnotu ostatních aktiv za sledovaná období tvoří především pohledávky za ručení, které činí k 30.6.2018 17 533 tis. Kč (k 31.12.2017 8 661 tis. Kč) a dále zaplacené zálohy 42 tis. Kč (k 31.12.2017 0 Kč).

d) Ostatní pasiva

Detail vývoje ostatních pasiv zobrazuje níže uvedený přehled.

Ostatní pasiva (v tis. Kč)	30. 6. 2018	31. 12. 2017
Závazky z nákupu obchodních podílů	61 232	59 906
Závazky z obchodních vztahů	201	444
Daně (DPH), DPPO	-	426
Dohadné účty	266	81
Celkem	61 698	60 857

e) Základní kapitál

Základní kapitál je kapitálem zapisovaným do obchodního rejstříku. Ve vykazovaném období roku 2018 nedošlo k žádným změnám.

f) Kapitálové fondy

Kapitálové představují vydané investiční akcie. Fond k 30. 6. 2018 eviduje v kapitálových fondech investice v celkové výši 6 505 tis. Kč (k 31.12.2017 6 571 tis. Kč). K poklesu hodnoty došlo v důsledku kurzových přepočtů.

g) Oceňovací rozdíly

Hodnota obchodních podílů je účtována v pořizovacích cenách. Tento majetek je pravidelně ke konci každého účetního období oceňován na reálnou hodnotu s dopadem do vlastního kapitálu. Rozdíl mezi reálnou hodnotou a kupní cenou je zaúčtován jako oceňovací rozdíl. V prvním pololetí roku 2018 se jedná pouze o kurzové rozdíly.

h) Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období

V roce 2018 tuto hodnotu tvoří pouze zisk za rok 2017, vzhledem k tomu, že tento rok byl počátečním rokem fondu.

i) Rezerva na daně

V roce 2018 je tvořena rezerva na daň za příjmu právnických osob. K 30.6.2018 činí 747 tis. Kč. K 31.12.2017 byla účtována o dani ve skutečné výši a tento závazek byl zahrnut do ostatních pasiv.

Komentář k položkám výkazu zisku a ztráty:

V uplynulém pololetí roku 2018 nenastaly žádné rizikové situace, které by výrazně ovlivnily výsledky hospodaření a finanční situaci emitenta.

j) Náklady na poplatky a provize

Tato položka je tvořena pouze náklady na bankovní poplatky. K 30.6.2018 činily 8 tis. Kč (k 30.6.2017 3 tis. Kč).

k) Zisk nebo ztráta z finančních operací

Tato položka je tvořena pouze částkami kurzových rozdílů v celkové výši 865 tis. Kč (k 30.6.2017 2 tis. Kč)

l) Ostatní provozní výnosy

Ostatní provozní výnosy jsou tvořeny pouze částkami za poskytované ručení.

m) Správní náklady

Správní náklady (v tis. Kč)	30.06.2018	30.06.2017
Náklady na odměny statutárního auditu	247	10
Náklady na obhospodařování	933	164
Náklady na depozitáře	174	54
Znalecké posudky	213	-
Ostatní	152	22
Celkem	1 720	250

Největší položku ostatních správních nákladů tvoří fakturace za úschovu cenných papírů.

n) Daň z příjmu

Za první pololetí roku 2018 byly náklady na daň z příjmu právnických osob v celkové výši 747 tis. Kč. K 30. 6.2017 nebyl náklad na daň z příjmu tvořen.

o) Zisk na akcii

Fond vydává (kromě zakladatelských akcií) dva druhy investičních akcií:

- investiční akcie A
- investiční akcie B

Zatímco je investiční akcie A jsou obchodovatelné na regulovaném trhu BCPP, investiční akcie B možnost okamžitého prodeje prostřednictvím regulovaného trhu nenabízejí.

Oba druhy mají stejný podíl na základním kapitálu (mezi fondovými kapitály obou druhů akcií nedochází k žádné redistribuci)-

Hodnoty akcií k 30. 6. 2018:

Hodnota jedné investiční akcie A = 419,0979 Kč
 Hodnota jedné investiční akcie B = 419,0979 Kč

Vysvětlující poznámky k výkazům:

V průběhu účetního období od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2018 nedošlo ke změnám účetních metod a finanční výkazy nebyly významně ovlivněny sezónními ani cyklickými faktory.

Při sestavení pololetní zprávy jsou použita stejná účetní pravidla a metody jako při sestavování poslední účetní uzávěrky k 31. 12. 2017.

4) Údaje o podstatných změnách statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu sledovaného období (§119 (2) písm. d) bod 1. ZPKT)

V průběhu 1. pololetí roku 2018 nebyly provedeny žádné úpravy statutu.

5) Srovnání s odpovídajícím obdobím předchozího roku (§119 (2) písm. d) bod 3. ZPKT)

V předchozím období probíhalo obhospodařování majetku fondu ve stejném duchu jako ve sledovaném období. Hospodářské výsledky předchozího období nejsou plně srovnatelné, protože fond začal hospodařit teprve v 1. pol. 2017.

6) Soupis transakcí se spřízněnou stranou za sledované období (§119 (2) písm. d) bod 2. ZPKT)

Spřízněná strana	Datum transakce	Objem transakce	Popis transakce
EN-INVEST, A. S.	11.01.2018	207.000,00 EUR	Poplatek za ručení
DG-ENERGY, A. S.	11.01.2018	64.300,00 EUR	Poplatek za ručení
EN-INVEST, A. S.	11.01.2018	51.700,00 EUR	Poplatek za ručení
DG-ENERGY, A. S.	11.01.2018	16.100,00 EUR	Poplatek za ručení

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

7) Odměny klíčového vedení

Společnost nemá žádné kmenové zaměstnance a osobní náklady prezentované ve výkazu úplného výsledku jsou důsledkem pracovních vztahů uzavřených na základě dohod o provedení práce.

V prezentovaném období nebyly vyplaceny žádné odměny či jiné výhody členům orgánů společnosti – statutárními řediteli a správní radě.

8) Hodnocení rizik

Fond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu je strategie řízení těchto 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. Soustava limitů je navržena tak, aby zajistila splnění nejméně požadavků kladených na diverzifikaci aktiv fondu v souladu s Nařízením vlády č. 243/2013 v aktuálním znění a dále všech limitů jak jsou uvedeny ve Statutu Fondu. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztržena tak, aby bylo zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace podniku mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Fond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Fondu, na specifickou oblast investic a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Fondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice fondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity je řízeno prostřednictvím sledování vzájemné vyváženosti objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Fond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky.

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech.

9) 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.

10) Události po rozvahovém dni

V období po rozvahovém dni fond využil práva call opce na akcie Posion Energia Oy (Finsko) s cílem toto aktivum držet pouze krátkodobě a prodat společnost strategickému investorovi. Ke dni zpracování této zprávy nedošlo k realizaci předmětné divestice.

11) Identifikační údaje depozitáře fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

Název: Česká spořitelna, a.s.
IČO: 45244782
Sídlo: Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000

12) Prohlášení oprávněných osob fondu (§ 119 (2) písm. e) ZPKT)

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že tato výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření fondu za uplynulé účetní období 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: 1. 10. 2018

Podpis: 