



Pololetní finanční zpráva fondu

Tourbillon Invest SICAV, a.s.
za období od 1. 1. 2022 do 30. 6. 2022

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 deponitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost deponitáře 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
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. 06.2022.....	13
5. Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu	14
6. Prohlášení oprávněných osob Fondu	15

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 Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
BCPP	Burza cenných papírů Praha, a.s.
ČNB	Česká národní banka
Fond	Tourbillon Invest SICAV, a.s., IČO: 060 81 436, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
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 https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
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. 2022 do 30. 6. 2022
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. 2021 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. 2021.

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	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
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:	2.266.545 tis. Kč (k 30. 6. 2022)
z toho neinvestiční fondový kapitál:	100 tis. Kč
(z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)	
z toho Investiční fondový kapitál:	2.266.445 tis. 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. 2022	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. 2022	6 790 503 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.

Hospodaření s Ostatním jměním skončilo v uplynulém pololetí vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 0 tis. Kč před zdaněním.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu uplynulého pololetí Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřena 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 Východní Evropy, ale např. i Skandinávie (konkrétně Finsko).

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

Fond je emitentem dluhopisů Tourbillon Invest SICAV 2021-2025 2,9 % FIXED v celkové jmenovité hodnotě 7 000 tis. EUR. Dluhopis je vydaný v listinné podobě ve formě na řad, v celkovém počtu 7 ks s tím, že jmenovitá hodnota jednoho kusu je 1 000 tis. EUR. Dluhopis má přidělen ISIN CZ0003529687 a je úročen pevnou úrokovou sazbou 2,9 % p. a. Výplata úrokového výnosu je prováděna jednou za rok s konečnou splatností dluhopisů v roce 2025. K emisi dluhopisu došlo v prosinci 2020 v počtu 7 ks a byl tak vydán v plném objemu.

V průběhu 1. pololetí 2022 kapitálově vstoupili čtyři investoři a bylo upsáno celkem 2.608.270 ks akcií.

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 ve sledovaném období držel v majetku portfolio společností v České republice, Slovenské republice, jednu majetkovou účast prostřednictvím české projektové společnosti na Ukrajině a dvě ve Finsku. (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 Kolíně: Lisovňa olejnin – 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). Energocentrum je schopné dodávat teplo ve formě páry nebo teplé vody.
 - **Energo-Power a.s.:** podíl 50 %, je mateřskou společností MVE Tekov, s.r.o. (85 % podíl - vlastník a provozovatel malé vodní elektrárny).

En-Invest, a. s.

- 100% podíl
- Charakteristika investice: Společnost 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).
- Společnost drží 51 % podíl v:
 - **DG-energy, a. s.:** Společnost je nájemcem a provozovatelem zařízení a poskytovatelem služeb v oblasti TRV, která též zajišťuje servisování pronajatých zařízení. Coby zdroj slouží diesel-generátory (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.

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:
 - **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).
 - **N.O.S. Construction, s.r.o.:** podíl 33,33 % (výroba elektřiny v fotovoltaické elektrárně Kútники – Blažov II s instalovaným výkonem 3,2 MW, FVE v provozu od 12/2010).
 - **INDUSTRIAL ZONE KÚTNIKY, a.s.:** podíl 30 % (výroba elektřiny ve fotovoltaické elektrárně Kútники – Blažov III s instalovaným výkonem 3,2 MW, FVE 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 dceřiné 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
- Společnost drží od 12.5.2021 100% podíl ve společnosti Art Site, a.s. Společnost Art Site, připravuje galerii afrického umění, při čemž samotná realizace projektu je nepříznivě ovlivněná pandemií Covid 19. Společnost zabezpečuje obchodní a právní kroky k zdárnému zahájení činnosti projektu.

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.

Kausalan Energia Oy

- Držení od: 13. 4. 2022
- Charakteristika investice Společnost se zabývá provozem větrných elektráren ve Finsku.

Suonenjoen energia Oy

- Držení od: 13. 4. 2022
- Charakteristika investice Společnost se zabývá provozem větrných elektráren ve Finsku.

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

V průběhu uplynulého pololetí došlo k změně statutu Fondu:

- 4. 5. 2022 - zvýšení limitu pro poskytování úvěrů z majetku fondu

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 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 těch 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 s výjimkou exitu s investiční pozice na Ukrajině, kam fond neplánuje aktuálně nadále investovat.

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 přizpůsobením 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 a válečnými událostmi na Ukrajině.

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. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť dostatečná část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. 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 8.11.

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:	Hvězdova 1716/2b Praha 140 00

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

Osoba ovládající **Ing. Stanislav Fuňa**
 Dat. nar.: 10. 11. 1967
 Bytem: Komenského 6, 90001 Modra, Slovenská republika

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:

Transakce se spřízněnými stranami v odpovídajícím období předchozího roku

V prvním pololetí roku 2021 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
GameBet, a.s.	Smlouva o úvěru	3.6.2021	úvěr	úrok
SE Development, a.s.	Smlouva o úvěru	3.6.2021	úvěr	úrok
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál společnosti	8.3.2021	příplatek mimo základní kapitál	N/A

4. Výsledky hospodaření emitenta k 30. 06.2022



Mezitímní účetní závěrka Fondu

Tourbillon Invest SICAV, a.s.

za období od 1. 1. 2022 do 30.6. 2022

Tourbillon Invest SICAV, a.s.
 VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI (ROZVAHA) – NEAUDITOVANÉ
 k 30. červnu 2022

(v tisících Kč)

	Pozn.	30/06/2022	31/12/2021
AKTIVA			
AKTIVA - neinvestiční			
Peníze	8.5	100	100
Krátkodobá neinvestiční aktiva celkem		100	100
Aktiva přiřaditelná k zakladatelským akciím celkem		100	100
Dlouhodobá aktiva			
Finanční investice	8.1	2 610 921	2 435 444
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	8.3	756 899	1 214 515
Dlouhodobá aktiva celkem		3 367 820	3 649 959
Krátkodobá aktiva			
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	8.3	52 546	45 467
Obchodní a jiné pohledávky	8.2	24 209	5 710
Daňové pohledávky	8.4	1 133	2 773
Náklady příštích období		25	-
Peníze a peněžní ekvivalenty	8.5	415 341	47 991
Krátkodobá aktiva celkem		493 254	101 941
AKTIVA přiřaditelná investičním akciím celkem		3 861 074	3 751 900
AKTIVA celkem		3 861 174	3 752 000

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

Zapisovaný základní kapitál	8.6	100	100
-----------------------------	-----	-----	-----

Vlastní kapitál – neinvestiční celkem		100	100
--	--	------------	------------

Vlastní kapitál a závazky přiřaditelné k zakladatelským akciím celkem		100	100
--	--	------------	------------

Dlouhodobé závazky

Přijaté úvěry a zápůjčky	8.7	0	0
--------------------------	-----	---	---

Obchodní a jiné závazky	8.8	56 909	56 669
-------------------------	-----	--------	--------

Závazky z emitovaných dluhopisů	8.11	165 179	170 000
---------------------------------	------	---------	---------

Dlouhodobé závazky celkem		222 088	226 669
----------------------------------	--	----------------	----------------

Krátkodobé závazky

Obchodní a jiné závazky	8.8	1 369 875	1 253 712
-------------------------	-----	-----------	-----------

Dohadné účty pasivní	8.9	155	246
----------------------	-----	-----	-----

Závazky z emitovaných dluhopisů	8.10	2 511	0
---------------------------------	------	-------	---

Přijaté úvěry a zápůjčky	8.7	0	0
--------------------------	-----	---	---

Krátkodobé závazky celkem		1 372 541	1 253 958
----------------------------------	--	------------------	------------------

Závazky celkem (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup)		1 594 629	1 480 627
---	--	------------------	------------------

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup	8.11	2 266 445	2 271 273
--	------	------------------	------------------

Celkové závazky a čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup		3 861 074	3 751 900
--	--	------------------	------------------

Vlastní kapitál a závazky celkem		3 861 174	3 752 000
---	--	------------------	------------------

Tourbillon Invest SICAV, a.s.
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU – NEAUDITOVANÉ
k 30.červnu 2022

(v tisících Kč)

	Poznámky	1/1/2022- 30/06/2022	1/1/2021- 30/06/2021
Tržby z poskytovaných služeb	9.1	-	12 569
Zisk/ztráta z prodeje finančních aktiv (majetkových účastí)	9.2	-	-1 350
Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních aktiv	9.3	-16 719	-86 797
Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních závazků	9.3	3 645	4 710
Úrokové výnosy	9.4	28 605	3 948
Úrokové náklady	9.4	-3 011	-4 563
Ostatní finanční náklady	9.5	-418	-152
Ostatní finanční výnosy	9.5	771	-
Zisk/ztráta z devizových operací	9.6	654	5 689
Správní náklady	9.7	-2 582	-2 654
Zisk před zdaněním		10 945	-68 600
Daň ze zisku	9.8	-1 640	-47
Zisk/Ztráta po zdanění		9 305	-68 647
Ostatní úplný výsledek		-	-
Celkový úplný výsledek za rok		9 305	-68 647
Zisk/ztráta připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií		-	11 401
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup po zdanění		9 305	-57 246
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	-

Hospodářský výsledek byl jak za období 1-6/2022, tak za období 1-6/2021, dosažen pouze investiční činností.

Tourbillon Invest SICAV, a.s.

VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ – NEAUDITOVANÉ
k 30. červnu 2022

(v tisících Kč)

	Poznámka	1-6/2022	1-6/2021
Peněžní tok z provozních činností			
Zisk za období		9 305	-57 246
Úpravy o:			
Změny hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup		-771	-11 401
Daňový náklad	9.8	1 640	47
Úrokové náklady	9.4	3 011	4 563
Úrokové výnosy	9.4	-28 605	-3 948
Zisk/ztráta z přecenění fin aktiv/závazků	9.3	13 074	86 797
Čistý peněžní tok z provozních činností před zdaněním a změnami pracovního kapitálu		-2 346	18 812
Změna stavu obchodních a jiných pohledávek	8.2	-18 524	-15 878
Změna stavu obchodních a jiných závazků	8.8	118 824	-1 411
Čistý peněžní tok z provozních činností před zdaněním		97 954	1 523
Zaplacené daně ze zisku	8.4	-	-561
Čistý peněžní tok z provozních činností		97 954	962
Peněžní toky z investičních činností			
Pořízení nekonsolidovaných dceřiných společností	8.1	-175 477	-100
Příjmy z prodeje nekonsolidovaných dceřiných společností		-	-
Změna stavu poskytnutých úvěrů a půjček		477 524	-1 249
Přijaté úroky	8.3	1 617	2 727
Čistý peníze použité v investičních činnostech		303 664	1 378
Peněžní tok z finančních činností			
Změna stavu přijatých úvěrů a půjček	8.7,8.10	-20 906	-
Zaplacené úroky	8.7	-	-24
Emise akcií	8.11	-	-
Odkupy akcií	8.11	-13 362	-16 492
Čistý peněžní tok z finančních činností		-34 268	-16 516
Čistá změna peněžních prostředků a ekvivalentů		367 350	-14 176
Peníze a peněžní ekvivalenty na počátku období	8.5	48 091	81 612
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období	8.5	415 441	67 436

Tourbillon Invest SICAV, a.s.

VÝKAZ ZMĚN ČISTÝCH AKTIV PŘIPADAJÍCÍCH NA DRŽITELE INVESETIČNÍCH AKCIÍ S PRÁVEM NA
ODKUP – NEAUDITOVANÉ
k 30.června 2022

(v tisících Kč)

	Poznámka	1-6/2022	1-6/2021
Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 1. lednu		2 271 273	2 665 050
Příjem z vydaných investičních akcií	8.11	-14 133	191 443
Splacení investičních akcií	8.11	-	-
Změna čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi		-14 133	191 443
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup po zdanění		9 305	-57 246
Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 30.červnu		2 266 445	2 799 247

Tourbillon Invest SICAV, a.s.

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU (neinvestičního) - NEAUDITOVANÉ
k 30. červnu 2022

(v tisících Kč)

V tis. Kč	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál
Zůstatek k 1.1.2022	100	-	100
Změny v období 1-6/2022			
Rozdělení zisku 2021	-	-	-
Úplný výsledek hospodaření	-	-	-
Zůstatek k 30.červnu 2022	100	-	100

V tis. Kč	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál
Zůstatek k 1.1.2021	100	-	100
Změny v období 1-6/2021			
Rozdělení zisku 2020	-	-	-
Úplný výsledek hospodaření	-	-	-
Zůstatek k 30.červnu 2021	100	-	100

KOMENTÁŘ K ÚČETNÍ VÝKAZŮM

1 OBECNÉ INFORMACE

Vznik a charakteristika společnosti

Obchodní firma:	Tourbillon Invest SICAV, a.s.
Sídlo společnosti:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den zápisu do obchodního rejstříku:	6. května 2017
Identifikační číslo:	060 81 436
Právní forma:	Akciová společnost
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. 2022 – 30.6.2022

Orgány společnosti k 30.červnu 2022:

Statutární orgán:

Člen představenstva

AVANT investiční společnost, a. s., IČO: 275 90 241
Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den vzniku funkce: 1. ledna 2021

Při výkonu funkce zastupuje:

JUDr. PETR KRÁTKÝ, dat. nar. 4. ledna 1975
Švabinského 816/46, Chodov, 149 00 Praha 4

Dozorčí rada:

Člen dozorčí rady

Mgr. Barbora Balunová, dat. nar. 7. května 1985
82108 Bratislava, Záhradnícka 4841/75, Slovenská republika
Den vzniku členství: 1.ledna 2021

Člen dozorčí rady

JUDr. Tomáš Lysina, PhD., dat. nar. 13. července 1985
84105 Bratislava, Hany Meličkovej 39, Slovenská republika
Den vzniku členství: 1.ledna 2021

Člen dozorčí rady

JUDr. Roman Lunter, dat. nar. 25. července 1988
05801 Poprad, Partizánska 3263/14, Slovenská republika
Den vzniku členství: 1.ledna 2021

Člen dozorčí rady

Ing. Stanislav Fuňa, dat. nar. 10. listopadu 1967
90001 Modra, Komenského 6, Slovenská republika
Den vzniku funkce: 1.ledna 2021

Změny v obchodním rejstříku:

Ve sledovaném období nebyla provedena žádná změna v obchodním rejstříku.

Vlastník Fondu k 30.6.2022:

Základní kapitál společnosti představuje 100 ks zakladatelských akcií vydaných na jméno s nominální hodnotou 1 000 Kč/ks. K 30.6.2022 vlastnil 50 ks zakladatelských akcií Stanislav Fuňa i Tomáš Lysina. Konečnými vlastníky k 30.6.2022 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.

Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4

IČO: 275 90 241

Údaje o společnosti, která je depozitářem Fondu

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

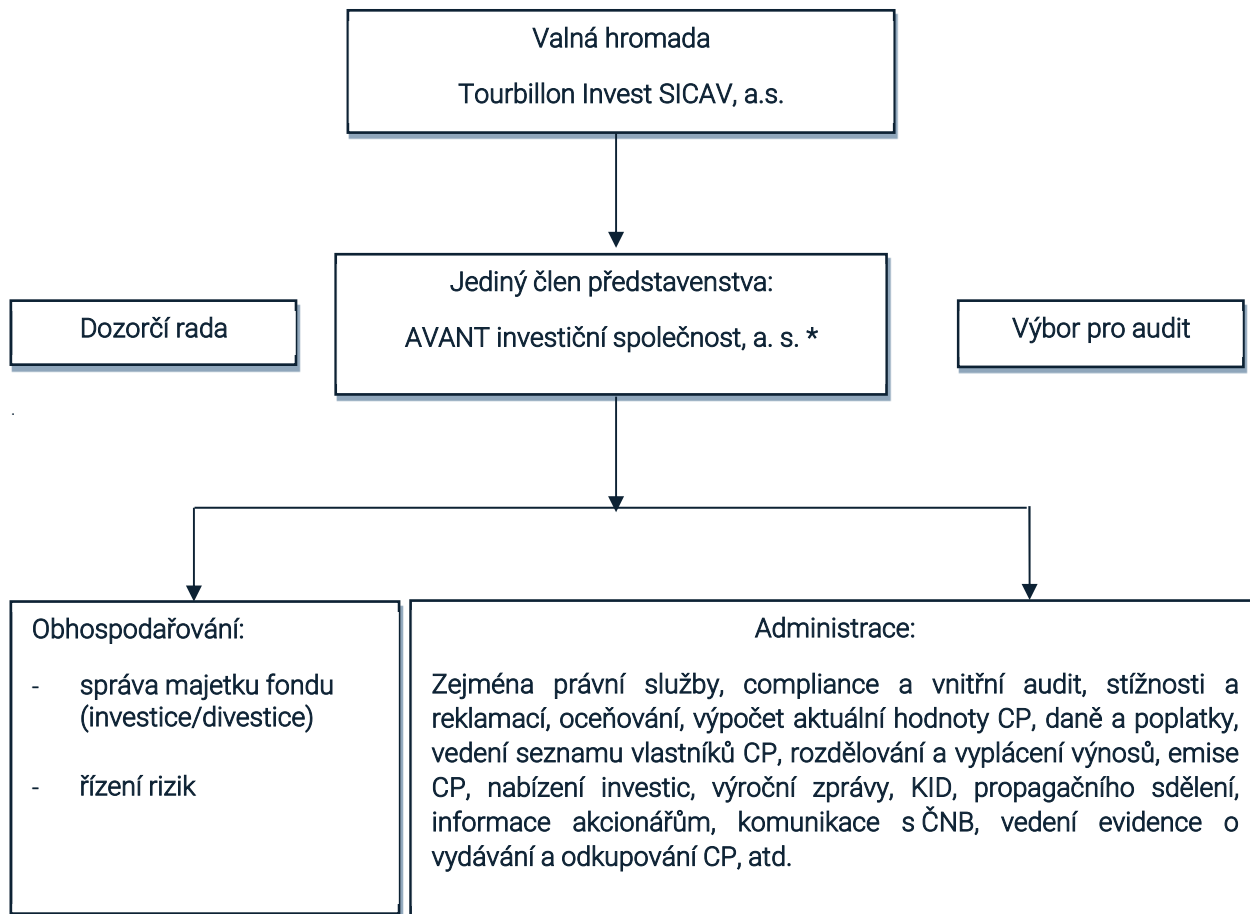
Česká spořitelna, a.s.

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 31.07 2020

Fond působí v místě sídla.

2 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato mezitímní účetní závěrka je nekonsolidovanou mezitímní účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2022 a končící 30. června 2022.

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 obhospodařovateli 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 2022, výsledku jeho hospodaření a peněžních toků za období končící k 30. červnu 2022. 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.

Účetní závěrka v souladu s § 118 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu (dále také „ZISIF“) podléhá povinnému auditu.

Mezitímní účetní závěrka k 30.6.2022 nepodléhá povinnému auditu.

2.1 Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Účetní závěrka Fondu byla sestavena 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.

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.

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
K 30.6.2022				
Investice do majetkových účastí	-	2 610 921	-	2 610 921
Poskytnuté půjčky a úvěry	-	809 445	-	809 445
Obchodní a ostatní pohledávky a zálohy	-	25 342	-	25 342
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	415 441	-	-	415 441
Přijaté půjčky a úvěry	-	0	-	0
Závazky z emitovaných dluhopisů	-	167 690	-	167 690
Obchodní a ostatní závazky a zálohy	-	1 426 939	-	1 426 939

tis. Kč	Pohledávky a ostatní aktiva	Finanční aktiva/závazky v reálné hodnotě	Ostatní závazky v naběhlé hodnotě	Celkem
K 31. 12. 2021				
Investice do majetkových účastí	-	2 435 444	-	2 435 444
Poskytnuté půjčky a úvěry	-	1 259 982	-	1 259 982
Obchodní a ostatní pohledávky a zálohy	-	5 710	-	5 710
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	48 091	-	-	48 091
Přijaté půjčky a úvěry	-	0	-	0
Závazky z emitovaných dluhopisů	-	170 000	-	170 000
Obchodní a ostatní závazky a zálohy	-	1 310 627	-	1 310 627

6 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ ÚSUDKU A KLÍČOVÉ ZDROJE NEJISTOTY PŘI ODHADECH

Při přípravě individuální 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 Fond jako investiční jednotka

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 obhospodařovateli 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.

Fond představuje jednu z forem nepřímého investování kapitálu, kdy investoři vkládají své volné peněžní prostředky do profesionálně spravovaného Fondu za účelem dosažení zisku na základě principu diverzifikace rizika. Přitom sami jednotliví investoři o konkrétních investicích Fondu nerozhodují.

Fond není oprávněn k jiné než investiční činnosti a v rámci investiční politiky se zavázal investovat pouze do aktiv způsobilých přinášet buď dlouhodobý výnos nebo zisk z prodeje.

Fond má otevřený charakter umožňující investorům do Fondu průběžně vstupovat i případně Fond opouštět (Investiční akcie Fondu byly přijaty k obchodování na trh Burzy cenných papírů Prahy a jsou tak volně převoditelné na jiné kvalifikované investory) s tím, že Fond má povinnost jím vydávané investiční akcie zpětně odkoupit. Z toho důvodu nemá Fond v úmyslu držet své investice po dobu neomezenou, ale pouze po dobu korespondující zájmu investorů ve Fondu setrvat a/nebo po dobu, není-li v rámci investiční činnosti nalezeno jiné, vzhledem k investičnímu a rizikovému profilu Fondu vhodnější, investiční aktivum. Struktura investic se pak mění i s přihlédnutím k investiční strategii Fondu, rizikovému profilu Fondu a obecně aktuální tržní situaci.

Fond je prostřednictvím výstupních strategií ukončení svých jednotlivých investic rovněž řízen tak, aby profit investorů z realizované a ukončené investice byl maximalizován právě v investičním horizontu uvedeném ve statutu Fondu.

Výstupní strategie pro obchodní podíly

Obchodní podíly na cílových společnostech jsou nabývány za účelem dlouhodobé držby výhradně s cílem zhodnocení kapitálu, nebo získávání dividend. V případě rozhodnutí o ukončení příslušné investice, tj. realizaci výstupní strategie, budou držené obchodní podíly nabídnuty k prodeji celé držené pozice vhodným konkrétním soukromým zájemcům vytipovaným dle oboru cílové společnosti. Prodejní proces bude probíhat prostřednictvím angažování M&A transakčního poradce. S veřejnou nabídkou prostřednictvím prvotního úpisu akcií cílových společností na veřejných trzích není uvažováno.

S ohledem na výše uvedené je v souladu s mezinárodním účetním standardem IFRS 10 Fond považován za investiční jednotku a všechny uvedené majetkové účasti proto nekonsoliduje, ale vykazuje v reálných hodnotách. Z tohoto důvodu se pak obsah konsolidované účetní závěrky sestavené v souladu s mezinárodními účetními standardy shoduje s obsahem individuální účetní závěrky a Fond proto sestavuje jen jednu účetní závěrku.

6.2 Struktura účetních výkazů

Struktura a uspořádání účetních výkazů, v nichž jsou informace o finanční situaci a výkonnosti Fondu prezentovány, vychází ze skutečnosti, že Fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů, emitentem investičních akcií, který podléhá regulaci České národní banky (ČNB) a současně podléhá určitým požadavkům ZISIF.

Vzhledem k tomu, že fond je povinen z nařízení ZISIF rozlišovat aktiva a závazky přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií (neinvestiční část fondu) a aktiva a závazky přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup (investiční část fondu), je v tomto ohledu rozlišen i výkaz finanční situace.

6.3 Klasifikace emitovaných investičních akcií

Fond na základě práv a povinností spojených s držením investičních akcií klasifikoval investiční akcie jako finanční závazek a vykazované jako „Čistá aktiva připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup“.

Tato klasifikace byla učiněna především na základě toho, že je s investičními akciemi Fondu dle Statutu čl. 14.14 spojeno právo na jejich odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Fondu. Fond vydává následující druhy kusových akcií klasifikovaných jako závazek – investiční akcie druhu A („růstové“). Akcie Fondu mají podobu zaknihovaného cenného papíru (investiční akcie druhu A) a jsou vydány ve formě na jméno.

Důsledkem je odchylení ekonomického a účetního zobrazení investičních akcií od právního pojetí, neboť z pohledu české legislativy se jedná o složku vlastního kapitálu, zatímco v této účetní závěrce investiční akcie představují závazek. Na tuto klasifikaci je navázáno účetní zachycení případných dividend, které jsou finančním nákladem fondu.

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
- Finsko
- Česká republika

	Česká republika	Slovensko	Finsko	CELKEM
AKTIVA				
Finanční investice	64	2 423 625	187 232	2 610 921
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	26 177	783 268	-	809 445
Obchodní a jiné pohledávky	25	24 209	-	24 234
Daňové pohledávky	1 133	-	-	1 133
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	482	414 959	-	415 441
Aktiva celkem	27 881	3 646 061	187 232	3 861 174
Procentní podíl	0,72 %	94,43 %	4,85 %	100 %
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY				
Zapísaný základní kapitál	-	100	-	100
Obchodní a jiné závazky	1 350 827	56 909	186 738	1 594 474
Dohadné účty pasivní	155	-	-	155
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup	2 266 445	-	-	2 266 445
Vlastní kapitál a závazky celkem	3 617 427	57 009	186 738	3 861 174
Procentní podíl	93,68 %	1,48 %	4,84 %	100 %

8 Komentáře k výkazu o finanční pozici

8.1 Finanční investice

v tis. Kč	Hlavní místo podnikání	IČO	Vlastnický podíl v %	30/06/2022	31/12/2021
Game Bet a.s.	Slovensko	460 98 232	100	34 591	34 758
En-Invest, a.s.	Slovensko	449 50 535	100	2 354 258	2 365 677
SE Development, a.s.	Slovensko	459 41 050	100	11 897	11 955
Bio-Energo Slovakia, a.s.	Slovensko	368 60 191	100	11 386	11 441
Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	Česká republika	070 75 693	100	0	0
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	Česká republika	064 29 882	100	64	64
Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	Slovensko	517 76 600	100	7 796	7 834
Tourbillon ART Support, s.r.o.	Slovensko	522 01 821	100	3 697	3 715
Kausalan Energia Oy	Finsko	3096500-6	100	110 093	-
Suonenjoen energia Oy	Finsko	2744999-1	100	77 139	-
Celkem finanční investice				2 610 921	2 435 444

Fond splňuje podmínky Investiční jednotky dle mezinárodních účetních standardů a není tedy povinen sestavovat konsolidovanou účetní závěrku a své investice do dceřiných společností oceňuje jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Poslední přecenění bylo v souladu se statutem Fondu přeceněny ke konci kalendářního roku tj. k 31.12.2021.

8.2 Obchodní a jiné pohledávky

Krátkodobé

v tis. Kč	30/06/2022	31/12/2021
<i>Krátkodobé</i>		
Obchodní pohledávky ke spřízněným stranám	0	5 638
Obchodní a jiné pohledávky ke třetím stranám	24 209	72
Obchodní a jiné pohledávky celkem	24 209	5 710

Obchodní pohledávky ke spřízněným stranám ve sledovaném období nebyly realizovány a v minulém období představovaly pohledávky za výnosy za ručení k úvěrům, které byly uhrazeny po konci období.

Obchodní a jiné pohledávky představují ve sledovaném období postoupenou pohledávku za společností TENSET s.r.o. a již dříve poskytnutý úvěr, který se tímto zrušil, v minulém období se jednalo o poskytnutou zálohu na služby auditora.

8.3 Poskytnuté úvěry a zápůjčky

Ostatní finanční aktiva představují poskytnuté úvěry a zápůjčky třetím i spřízněným stranám. Jsou vykázány jako finanční aktiva dlouhodobého a krátkodobého charakteru, která nejsou nabízena na aktivním trhu, přinášejí pevné a proměnlivé platby. Tyto půjčky a úvěry jsou evidovány ve výši nesplacené jistiny včetně časově rozlišeného úroku. Průměrná úroková sazba těchto úvěrů je ve sledovaném období ve výši 7,21 % p. a.

Úvěry a zápůjčky jsou poskytnuty za účelem získání úrokových výnosů a na financování jejich běžné provozní činnosti.

Fond klasifikuje část úvěrů a zápůjček, jejichž doba splatnosti je kratší než jeden rok vzhledem k datu účetní závěrky, jako krátkodobé.

Detaily o poskytnutých půjčkách a úvěrech spřízněným stranám jsou uvedeny v bodu 10.

Dlouhodobé

v tis. Kč	30.6.2022	31. 12. 2021
Úvěry a půjčky poskytnuté třetím stranám	20 287	17 899
Úvěry a půjčky poskytnuté spřízněným stranám	736 612	1 196 616
Celkem	756 899	1 214 515

Krátkodobé

v tis. Kč	30.6.2022	31. 12. 2021
Úvěry a půjčky poskytnuté třetím stranám	26 922	44 765
Úvěry a půjčky poskytnuté spřízněným stranám	25 624	702
Celkem	52 546	45 467

8.4 Daňové pohledávky

Ve sledovaném období eviduje Fond zaplacené zálohy na daň z příjmů právnických osob ve výši 2 607 tis. Kč. Zaplacené zálohy byly poníženy o vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 1 474 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že zálohy převyšují daňovou povinnost byla ve výkazu o finanční situaci vykázána pohledávka za Finančním úřadem.

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 na bankovních účtech ke dni 30.06.2022 činí 415 441 tis. Kč (31.12.2021: 48 091 tis. Kč) z toho peníze z investiční činnosti přiřaditelné k investičním akciím činí k 30.06.2022 415 341 tis. Kč (31.12.2021: 47 991 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 30.6.2022 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 Přijaté úvěry a zápůjčky

Ve sledovaném období nebyly žádné úvěry uzavřeny. V minulém období došlo dle smlouvy o postoupení pohledávek k vypořádání úvěrů a úroků od MKP SICAV a ZMJ SICAV a byly všechny úvěry a zápůjčky vč. úroků stranám doplacený.

8.8 Obchodní a jiné závazky

Dlouhodobé

v tis. Kč	30.6.2022	31. 12. 2021
Ostatní závazky	56 909	56 669
Dlouhodobé obchodní závazky celkem	56 909	56 669

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 přečtenována jak aktuálním kurzem € ČNB, tak diskontována na současnou hodnotu. Závazek je bezúročný a splatný 31. 12. 2022, s předpokladem prodloužení splatnosti dodatkem. Úroková sazba pro výpočet diskontní sazby byla stanovena ke dni podpisu ze statistických dat ARAD na hodnotu 1,83 %.

Krátkodobé

v tis. Kč	30.6.2022	31. 12. 2021
Dodavatelé	433	159
Závazky za akcionáři	1 182 704	1 253 553
Ostatní závazky	186 738	-
Krátkodobé obchodní a jiné závazky celkem	1 369 875	1 253 712

Závazky za akcionáři představují závazky vyplývající z úpisu a odkupů investičních akcií ve výši 1 182 704 tis. Kč (2021: 1 253 553 tis. Kč), které nebyly do konce daného období vyemitovány a dohad na nevydané akcie.

Ostatní závazky představují závazek za nákup obchodních podílů Kausalan Energia Oy a Suonenjoen energia Oy splatných do konce roku.

8.9 Dohadné účty pasivní

v tis. Kč	30.6.2022	31. 12. 2021
Dohadné účty pasivní	155	246
Dohadné účty pasivní celkem	155	246

Dohadné účty pasivní představují vytvořené odhady nákladů na audit, depozitáře, úschovu cenných papírů, které náležejí do sledovaného období, ale jejich fakturace proběhne v následujícím období.

8.10 Závazky z emitovaných dluhopisů

Dlouhodobé

v tis. Kč	30.6.2022	31. 12. 2021
Emitované dluhopisy	165 179	170 000
Emitované dluhopisy	165 179	170 000

Krátkodobé

v tis. Kč	30.6.2022	31. 12. 2021
Emitované dluhopisy - AUV	2 511	-
Emitované dluhopisy - AUV	2 511	-

Fond je emitentem dluhopisu "Tourbillon Invest SICAV 2021- 2025 2,9 % FIXED" emitovaný 12/2020 v celkové jmenovité hodnotě 7 000 tis. EUR. Dluhopisy jsou vydány v listinné podobě ve formě na řád, v celkovém počtu 7 ks, každý ve jmenovité hodnotě 1 000 tis. Kč. Dluhopisy mají přidělený ISIN

CZ0003529687. Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou 2,9 % p.a. Konečná splatnost dluhopisu je 31.12. 2025.

Výplata úrokového výnosu je prováděna jednou za rok vždy k poslednímu dni příslušného kalendářního roku, není-li takový den pracovním dnem nastává splatnost výnosu první následující pracovní den.

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

Fond vydává jeden druh investičních akcií – investiční akcie A („růstové“). Fond vydával i Investiční akcie B („výnosové“), ale došlo k transformování Investiční akcie B („výnosové“) na investiční akcie A („růstové“), ke kterému došlo dne 31. 7. 2020 a k vypořádání transformace akcií došlo dne 18. 3. 2021.

Investiční akcie jsou vydávány na jméno a jsou zaknihované. 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>	30/06/2022	31/12/2021
Hodnota investiční akcie A	333,77	332,80
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	6 824 837	5 332 882
Počet emitovaných investičních akcií A v období	0	1 537 073
Počet odkoupených investičních akcií A v období	34 334	45 118
Počet investičních akcií A na konci období	6 790 503	6 824 837
Počet investičních akcií B na začátku období	0	1 051 300
Počet emitovaných investičních akcií B v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií B v období	0	0
Počet zrušených investičních akcií B v období	0	1 051 300
Počet investičních akcií B na konci období	0	0

Fond k 30.6.2022 eviduje dva úpisy na nevydané investiční akcie A v celkové hodnotě 1 263 152 tis. Kč, které byly v hodnotě 395 119 tis. Kč částečně vzaty zpět a nebyly do konce sledovaného období vyemitovány. Fond ve sledovaném období evidoval čtyři žádosti o odkup investičních akcií A v celkové hodnotě 3 700 tis. €, všechny odkupy budou vypořádány v následujícím období.

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>	1-6/2022	1-6/2021
Výnosy z poskytnutého ručení	0	12 569
Tržby celkem	0	12 569

Fond v rámci minulého období poskytoval ručení za dluhy společnosti DG-energy, a. s. a společnosti En-Invest, a. s. za které náležela fondu odměna za riziko spojené s tímto ručením. Dluhy byly k 30.12.2021 doplacený a z toho důvodu již ručení nebylo ve sledovaném období realizováno.

9.2 Zisk/ztráta z prodeje/převodu účastí

<i>v tis. Kč</i>	1-6/2022	1-6/2021
Tržby z prodeje/převodu účastí	0	705 915
Náklady na prodej/převod účastí	0	- 707 265
Tržby celkem	0	-1 350

Ve sledovaném období nebyl realizován žádný prodej či převod majetkových účastí. V minulém období představovala částka 705 915 tis. Kč prodejní cenu 51% podílu DG-Energy, a.s. náklady na prodej podílu 707 265 tis. Kč souvisí s jeho vyřazením. Celkový výsledek byl ztráta ve výši 1 350 tis. Kč

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

v tis. Kč	1-6/2022	1-6/2021
Game Bet a.s.	-167	-1 245
En-Invest, a.s.	-11 419	-83 995
SE Development, a.s.	-57	-177
Bio-Energo Slovakia, a.s.	-55	-1 025
Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	-	-
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	-	-
Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	-38	-202
Tourbillon ART Support, s.r.o.	-18	-153
Kausalan Energia Oy	1290	
Suonenjoen energia Oy	898	
Úvěry a zápůjčky	-7 174	-
Obchodní a jiné pohledávky	21	-
Emitovaný dluhopis Tourbillon Invest SICAV	4 810	4 710
Jiné závazky-PATRIA INVEST, a.s.	271	-
Obchodní a jiné závazky	-1 436	-
Celkem zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty	-13 074	-82 087

9.4 Úrokové výnosy a náklady

v tis. Kč	1-6/2022	1-6/2021
Úrokové náklady	-3 011	-4 563
Úrokové výnosy	28 605	3 948
Celkem	25 594	-615

Úrokové náklady představují naběhlé úroky z diskontovaného závazku na současnou hodnotu ke společnosti PATRIA INVEST, a.s. ve výši 511 tis. Kč (min. období 527 tis. Kč) , úrokového nákladu z přijatých úvěrů ve výši 0 tis. Kč (v min. období 1 411 tis. Kč) úročené úrokovou sazbou 5 % a AUV dluhopisu Tourbillon Invest SICAV 2021- 2025 2,9% FIXED ve výši 2 500 tis. Kč (min. období 2 625 tis. Kč) Úrokové výnosy představují přijaté úroky z poskytnutých úvěrů ve výši 28 605 tis. Kč (v min. období 3 948 tis. Kč) úročené úrokovou sazbou 4 – 15 %.

9.5 Ostatní finanční náklady a výnosy

v tis. Kč	1-6/2022	1-6/2021
Bankovní poplatky	-418	-152
Ostatní finanční náklady celkem	-418	-152
Výnosy z emise cenných papírů	-	-
Výnosy z poplatků	-	-
Zisk/ztráta z dosud nevydaných CP	771	-
Ostatní finanční výnosy celkem	771	-

Ve sledovaném období představují zisk/ztráta z dosud nevydaných investičních akcií částku, o kterou se snižuje hodnota CP při nevyemitování akcií do konce měsíce předcházejícího úpisu.

9.6 Zisk/ztráta z devizových operací

v tis. Kč	1-6/2022	1-6/2021
Náklady z devizových operací	-3 130	-46 679
Výnosy z devizových operací	3 784	52 368
Zisk/ztráta z devizových operací	654	5 689

Transakce v jiné měně, než je funkční měna Fondu (cizí měna), účtují za použití směnného kurzu vyhlášeného ČNB platného k datu transakce. Vzniklé rozdíly představují kurzové rozdíly z bankovních účtů vedených v cizí měně.

9.7 Správní náklady

OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY

v tis. Kč	1-6/2022	1-6/2021
Náklady na odměny statutárního auditu	-102	-91
z toho:		
Náklady na povinný audit účetní závěrky	-102	-91
Právní a notářské služby	-6	-18
Odměna za výkon obhospodařování/administrace	-951	-951
Služby depozitáře	-363	-363
Daňové poradenství	-45	-42
Znalecké posudky	-916	-975
Poradenství a konzultace	-	-15
Ostatní správní náklady	-199	-199
Celkem	-2 582	-2 654

Ostatní správní náklady ve sledovaném období představují zejména poplatek za obchodování na burze cenných papírů, náklady za vedení a emisi cenných papírů, překlady, výkon funkce výboru pro audit. V minulém období se jednalo především o náklady za vedení a emisi cenných papírů, poplatek za obchodování na burze cenných papírů a překlady a odměny za výkon funkce výboru pro audit.

Fond ve sledovaném období ani minulém období nemá žádné zaměstnance.

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.

Splatná daň běžného roku

v tis. Kč	1-6/2022	1-6/2021
Zisk před zdaněním dle IFRS	12 880	-57 090
Úprava o rozdíl mezi IFRS a CAS hospodářským výsledkem	-	-
Zisk před zdaněním dle CAS	12 880	-57 090
Úprava daňového základu – částky snižující VH	16 609	- 9 076
Daňový základ	29 489	- 66 166
Uplatněná daňová ztráta	-	-
Daňový základ po odečtu ztráty	29 489	-66 166
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	1 474	-
Daň z příjmů	1 474	-

Pohyby vedoucí k odložené dani k 30.6.2022

v tis. Kč	30.6.2022	31. 12. 2021	30.6.2021
Diskont dlouhodobého závazku na současnou hodnotu	0	-	0
Základ pro výpočet odložené daně	0	-	0
Odložená daň 5 %	0	-	0
Celkem odložená daň	0	0	0
Zůstatek odložené daně z minulého roku	0	-108	108
Odložená daň k zaúčtování do nákladů aktuálního roku	0	108	108

Vlivem změny metodiky IFRS je nyní diskont k závazku účtován přímo v CASu v souvislosti s tím došlo k odúčtování odložené daně.

V tis. Kč	30.6.2022	30.6.2021
Daň ze zisku vykázaná ve výsledku hospodaření		
Splatná daň běžného roku zúčtovaná do nákladů	-1 474	-
Splatná daň minulého roku zúčtovaná do nákladů	-166	-155
Odložená daň zaúčtovaná do nákladů v běžném roce	-	108
Celkem	-1 640	-47

10 Transakce se spřízněnými osobami

Spojená osoba	Pohledávky k 30/6/2022	Závazky k 30/06/2022	Vztah k emitentovi	Popis transakce	Hodnota transakce
DG-energy, a. s. IČO: 44 663 382	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Rozhodnutí valné hromady o příspěvku do ostatního fondového kapitálu společnosti ze dne 23.12.2020	Příspěvek akcionáře, Tourbillon SICAV, a.s., do ostatního fondového kapitálu společnosti ve výši 8 000 tis. EUR.
En-invest, a.s..	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o koupi a prodeji akcií DG-Energy, a.s.	Prodej 51 % podílu na DG- Energy, a.s. za 27 000 tis. EUR
En-invest, a.s..	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o postoupení pohledávky ze dne 29.12.2020	Postoupení pohledávky z titulu prodeje 51 % DG Energy, a.s. započtením s vložením do OKF
En-invest, a.s..	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Rozhodnutí valné hromady o příspěvku do ostatního fondového kapitálu společnosti ze dne 29.12.2020	Příspěvek akcionáře, Tourbillon SICAV, a.s., do ostatního fondového kapitálu společnosti peněžním a nepeněžním plněním v celkové výši 34 000 tis. EUR.
En-invest, a.s..	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o převzetí dluhu ze dne 29.12.2020	Převzetí dluhu ve výši 1 760 tis. EUR
En-invest, a.s..	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o převzetí dluhu ze dne 29.12.2020	Převzetí dluhu ve výši 440 tis. EUR
En-invest, a.s..	-	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Rozhodnutí valné hromady o příspěvku do ostatního fondového kapitálu společnosti ze dne 30.12.2020	Příspěvek akcionáře, Tourbillon SICAV, a.s., do ostatního fondového kapitálu společnosti nepeněžním plněním ve výši 2 200 tis. EUR.

DG-energy, a. s.	28 tis. EUR 694 tis. Kč		vnučka účetní jednotky	Smlouva o úvěru ze dne 30.12.2021	1,6 milionů EUR
DG-energy, a. s.	110 tis. EUR 2 723 tis. Kč		vnučka účetní jednotky	Smlouva o úvěru ze dne 30.12.2021	6,2 milionů EUR
En-Invest, a.s.	4 946 tis. EUR 122 375 tis. Kč		dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o úvěru ze dne 30.12.2021	6,7 milionů EUR
En-Invest, a.s.	24 727 tis. EUR 611 743 tis. Kč		dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o úvěru ze dne 30.12.2021	32,9 milionů EUR
SE Development, a.s.	456 tis. EUR 11 279 tis. Kč		dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o úvěru ze dne 3.6.2021	437 tisíc EUR
Game Bet a.s.	542 tis. EUR 13 421 tis. Kč		dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o úvěru ze dne 3.6.2021	520 tisíc EUR
Tourbillon East Europe 2, s. r. o.			dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál	100 tisíc CZK

11 Odměny klíčového vedení

Společnost nemá žádné 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 158 tis. Kč za každý započatý kalendářní měsíc.

12 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

12.1 Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika),
- úvěrovému riziku,
- a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí custodiana. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených custodianem, v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Strategie řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu.

Řízení těchto a dalších níže popsanych rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Fondu a schválených představenstvem. Statut definuje zásady pro celkové řízení rizik, jakož i písemná pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou úrokové riziko, úvěrové riziko, měnové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako 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 statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Členy investičního výboru jsou členové správní rady Fondu a jeden člen je jmenován statutárním orgánem ředitelem na návrh předsedy statutárního orgánu Obhospodařovatele Fondu. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie 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, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Fond může přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující období 20 let, za podmínek odpovídajících standardu na trhu, a to do výše 50 % hodnoty majetku Fondu u (počítáno u každého jednotlivého úvěru nebo zápůjčky). Součet všech úvěrů a zápůjček přijatých Fondem nesmí přesáhnout 80 % hodnoty majetku. Fond může rovněž poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 100 % hodnoty majetku Fondu. Úvěry nebo zápůjčky budou Fondem poskytovány se splatností nepřesahující 10 let. Podmínkou poskytnutí zápůjčky či úvěru z majetku Fondu bude poskytnutí přiměřeného zajištění (například zajišťovací převod práva, zástavní právo, směnka, ručitelské prohlášení apod.), s výjimkou uvedenou v čl. 12.4 tohoto Statutu. 12.4 Pokud je úvěr nebo zápůjčka poskytována osobě, na niž má Fond Účast umožňující ovládat tuto osobu, nemusí Fond požadovat po této osobě zajištění takového úvěru nebo zápůjčky právě s ohledem na existenci vzájemného vztahu. Fond může smluvně podřídit pohledávky z poskytnutých úvěrů nebo zápůjček za touto osobou vůči pohledávce nebo pohledávkám jiného věřitele nebo jiných věřitelů. Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

12.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Fond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	100	0,00 %
Běžné účty	kreditní	J&T BANKA a.s.	5	0,00 %
Běžné účty	kreditní	Všeobecná úverová banka a.s.	414 959	10,75 %
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	328	0,01 %
Běžné účty	kreditní	Slovenská sporiteľňa, a.s.	19	0,00 %
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	29	0,00 %
Běžné účty		Celkem	415 441	10,76 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl GameBet a.s.	34 591	0,90 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl SE Development, a.s.	11 897	0,31 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl Bio-Energo Slovakia, a.s.	11 385	0,29 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl En-Invest, a.s.	2 354 258	60,97 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	64	0,00 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	7 796	0,20 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon ART Support, s.r.o.	3 697	0,10 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl Kausalan Energia OY	110 093	2,85 %
Obchodní podíly	tržní	Podíl Suonenjoen Energia OY	77 139	2,00 %
Obchodní podíly		Celkem	2 610 921	67,62 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr GameBet, a.s.	13 421	0,35 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr SE Development, a.s.	11 279	0,29 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr r2p Invest SICAV	26 177	0,68 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr Recovery Resorts, s.r.o.	15 912	0,41 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr Realizácie stavieb, a.s.	5 119	0,13 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr En-Invest, a.s.	734 118	19,01 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Úvěr DG-energy, a.s.	3 417	0,09 %
Úvěry		Celkem	809 445	20,96 %
Obchodní a jiné pohledávky	kreditní	ostatní	25 367	0,66 %
Ostatní	kreditní			0,00 %
Celkový součet			3 861 174	100,00 %

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, akcie, dluhopisy, obchodní podíly, poskytnuté úvěry, nemovitosti, obchodní pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Fond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Fondu.

12.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

12.3.1 Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje trhu na ceny a hodnoty aktiv v majetku Fondu, změn tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Fondu. Fond může u svých obchodních a investičních aktivit v důsledku výkyvů na finančních trzích a zvýšené volatility utrpět značné ekonomické ztráty.

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Zisk/ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	2 610 921 * 15 %	391 638	0
úrokové riziko úvěrů	809 445 * 1 %	18 617	0

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

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

riziko ceny cenných papírů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu úrokové křivky směrem vzhůru

12.3.2 Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Fondu nebo Nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu.

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu (v tis. Kč):

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Obchodní a jiné závazky		1 369 875	57 064	0	1 426 939
Závazky z emitovaných dluhopisů		2 511	165 179	0	167 690
Dohadné účty pasivní		0	0	0	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup		0	2 266 445	0	2 266 445
Celkem k 30. červnu		1 372 386	2 488 688	0	3 861 074

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Fond snaží udržovat dostatečný objem peněz

a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat na svých bankovních účtech je zakotven ve Statutu Fondu.

12.3.3 Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko vzniku ztráty Fondu v případě, kdy protistrana nebude schopna dostát svým závazkům, tj. splatit své dluhy, vyplatit náležitosti aktiv, které vydala a dodržet smlouvy (poskytnout služby nebo jiná plnění), ke kterým se zavázala.

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem;
- z pohledávek postoupených na Fond;
- z obchodních pohledávek;
- peněžních prostředků uložených u bank.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem a z pohledávek postoupených na Fond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společnostmi Czech Credit Bureau, a.s.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Fondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 100% hodnoty aktiv Fondu.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	809 445	25 367	415 441	8 483	1 258 736
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 30. červnu	809 445	25 367	415 441	8 483	1 258 736

Stav obchodních pohledávek Fondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti.

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy zejména u Všeobecná úverová banka a.s, která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem SNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

12.3.4 Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko spojené s možností selhání společnosti, ve které má Fond účast, spočívající v tom, že taková společnost může být dotčena podnikatelským rizikem. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílu v příslušné společnosti či jeho úplnému znehodnocení (například v případě úpadku), resp. nemožnosti prodeje účasti v takové společnosti.

12.3.5 Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Měnové spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Fond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu kapitálu.

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky. Funkční měnou Fondu je CZK a je-li uskutečněna transakce denominována v jiné měně, je přepočítána, stejně tak jsou přepočítávány zůstatky pohledávek a závazků, které z transakce plynou. Důsledkem je vznik kurzových rozdílů s vlivem na celkový výsledek hospodaření (kurzový zisk/ztráta).

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu k 30. 6. 2022 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	129	415 312	415 441
Finanční investice	64	2 610 857	2 610 921
Poskytnuté úvěry a zápůjčky		809 445	809 445
Obchodní a jiné pohledávky	25 367	0	25 367
Daňové pohledávky	0	0	0
Celkem k 30. červnu	25 561	3 835 613	3 861 174

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu k 30. 6. 2022 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Základní kapitál	100	0	100
Obchodní a jiné závazky	57 064	1 369 875	1 426 939
Závazky z emitovaných dluhopisů	0	167 690	167 690
Dohadné účty pasivní	0	0	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup	2 266 445	0	2 266 445
Celkem k 30. červnu	2 323 609	1 537 565	3 861 174

Fond má expozici k měnovému riziku. Vedení Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnového kurzu CZK/EUR.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči změnám devizových kurzů k 30. červnu. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,74	2 %	-45 961	-2 %	+ 45 961
Celkem k 30. červnu	x	X	- 45 961	x	+45 961

12.3.6 Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Manažer Fondu v souladu se statutem Fondu pravidelně monitoruje celkovou úrokovou citlivost Fondu.

12.3.7 Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Fond významnou majetkovou/úvěrovou expozici vůči klientům v sektoru výroby elektrické energie.

12.3.8 Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko zvolené skladby majetku Fondu spočívající v tom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování a diverzifikaci majetku Fondu může Obhospodařovatelem zvolená skladba majetku vést k větší ztrátě hodnoty nebo menšímu růstu hodnoty majetku Fondu ve srovnání s jinými investičními zařízeními s obdobnými investičními cíli. Současně, zejména potom v počátku existence Fondu, mohou jednotlivá aktiva Fondu představovat značný podíl na celkovém majetku Fondu, a tak nepříznivý vývoj ceny jednotlivého aktiva může mít významný dopad na vývoj hodnoty investice ve Fondu.

12.3.9 Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rizika spojená s refinancováním úvěrů přijatých na účet Fondu nebo, spočívající v tom, že Fond nebo příslušná společnost může čelit riziku, že nebude schopen refinancovat své dluhy dalším financováním (ať již ve formě úvěru, či jinak) či refinancovat za podmínek stejných či lepších než, jsou stávající, případně refinancovat prodejem aktiv.

12.3.10 Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Fondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Fondu na hodnotu Investičních akcií a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákového efektu, který Fond může využívat ve statutu Fondu.

12.3.11 Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty v majetku Fondu znalcem, kdy v důsledku chybného ocenění majetkové hodnoty v majetku Fondu může dojít k poklesu hodnoty majetku Fondu po prodeji takové majetkové hodnoty. Riziko je ošetřeno tak, že Fond k ocenění svých majetkových hodnot využívá certifikované odhadce.

12.3.12 Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Fondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Fondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, nájemního vztahu, resp. předkupního práva. Riziko je ošetřeno tak, že Fond před každým nabytím majetkových hodnot provádí právní due diligence zamýšlené investice.

12.3.13 Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo Investiční akcie.

Fond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře. Fond je závislý na finančních, účetních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, a jiné. Fond tak může utrpět významné finanční ztráty, nesplnění dluhů vůči klientům, regulačním zásahům a poškození reputace. Skupina je vystavena

provoznímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby při realizaci, confirmaci nebo vyrovnání transakcí. Podobné riziko může vzniknout u transakcí, které nebyly řádně zaznamenány nebo vyúčtovány; regulatorní požadavky v této oblasti se zvýšily a očekává se jejich další růst.

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu či člena orgánů Fond. Podnikání Fondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Fondu. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Fond a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

12.3.14 Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Podfondu a zakladateli Podfondu. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Podfondu tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve prospěch Podfondu. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Podfondu, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

12.3.15 Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace související s pořízením, vlastnictvím a pronájmem majetkových hodnot ve vlastnictví Fondu, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, zejména zavedení či zvýšení daní, srážek, poplatků či omezení ze strany příslušných orgánů veřejné správy.

12.3.16 Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko vypořádání spočívající v tom, že transakce s majetkem Fondu, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým povinnostem a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

12.3.17 Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko ztráty svěřeného majetku spočívající v tom, že je majetek Fondu v úschově a existuje tedy riziko ztráty majetku Fondu svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, která může být zapříčiněna insolventností, nedbalostí nebo úmyslným jednáním osoby, která má majetek Fondu v úschově nebo jiném opatrování.

12.3.18 Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rozsah kontroly Fondu ze strany depozitáře je smluvně omezen depozitářskou smlouvou. Z kontrolní činnosti jsou vyloučeny úkony dle § 73 odst. 1 písmena f) ZISIF. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo investiční společností pomocí interních kontrolních mechanismů.

12.3.19 Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Fond může být ze zákonem stanovených důvodů zrušen, a to zejm. z důvodu, že:

- a) průměrná výše fondového kapitálu tohoto Fondu za posledních 6 měsíců nedosahuje částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR;

- b) výše fondového kapitálu tohoto Fondu do 12 měsíců ode dne jeho vzniku, nedosáhne částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR.

ČNB může rozhodnout o výmazu Fondu ze seznamu investičních fondů, např. v případě, kdy Fond nemá déle než tři měsíce depozitáře.

Dále může být Fond zrušen například z důvodu žádosti o výmaz Fondu ze seznamu investičních fondů s právní osobností, zrušení Fondu s likvidací, rozhodnutí soudu, rozhodnutí o přeměně apod. Fond může být zrušen i z jiných než zákonem stanovených důvodů. Fond může být zrušen například i z důvodů ekonomických a restrukturalizačních (zejména v případě hospodářských problémů Fondu).

12.3.20 Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko, že ČNB odejme povolení k činnosti Obhospodařovateli, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku nebo jestliže byl insolvenční návrh zamítnut proto, že majetek Obhospodařovatele nebude postačovat k úhradě nákladů insolvenčního řízení.

12.3.21 Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Fond není účastníkem soudních sporů.

12.3.22 Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývána na účet Fondu, kterými jsou v zásadě rizika tržní, a to zvláště měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu. V případě finančních derivátů, které nejsou obchodovány na evropských regulovaných trzích, může být Fond navíc vystaven úvěrovému riziku protistrany a vypořádacímu riziku. Ačkoli počáteční investice do finančního derivátu může být malá (anebo žádná), může i nepatrná změna tržních podmínek vyvolat podstatné snížení či zvýšení tržní hodnoty finančního derivátu (tzv. pákový efekt) a značný nepoměr mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu.

12.3.23 Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko spojené s repo obchody, spočívající především v riziku protistrany, tj. riziku, že vypořádání neproběhne tak, jak se předpokládalo, z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě, nebo riziku, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek, a riziku spojeným s nepříznivým vývojem podkladového majetku.

12.3.24 Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko odlišného daňového režim spočívající v tom, že čisté výnosy investic jednotlivých Investorů se mohou lišit v závislosti na státu daňové rezidence konkrétního Investora a s tím spojenou aplikací rozdílných daňových předpisů a mezinárodních smluv ve státech daňové rezidence Investora a Fondu.

12.3.25 Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko nestálé aktuální hodnoty Investičních akcií v důsledku změn skladby či hodnoty majetku Fondu;
- Riziko odchylky aktuální hodnoty Investičních akcií od likvidační hodnoty otevřené pozice Investora na Fondu v důsledku aplikace dodatečných srážek a poplatků při odkupu Investičních akcií;
- Riziko pozastavení odkupu Investičních akcií spočívající v tom, že Obhospodařovatel je za určitých podmínek oprávněn pozastavit odkupování Investičních akcií, což může způsobit změnu aktuální hodnoty Investičních akcií, za kterou budou žádosti o odkoupení vypořádány, a pozdější vypořádání odkupů;

- Riziko vztahující se k odpovědnost vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušení zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Fondu. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Fondu tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Fondu, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Fondu, nesplní;
- Rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu v Fondu z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držetím plynoucí z právního předpisu nebo ze Statutu;
- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Fondu a Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny Investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Fondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Fondu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- Riziko porušování smluvních povinností spočívajících v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

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

Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

V souvislosti s vojenským útokem Ruské federace na Ukrajinu provedl Fond 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. Fond vlastní skrz dceřinou společnost Ukrajinskou solární společnost. Fond nevlastní žádná jiná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů s těchto destinací.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

- znemožněný přístup ke společnosti držené na Ukrajině a z toho plynoucí snížení hodnoty dceřiné společnosti mající majetkovou účast na území Ukrajiny
- velké výkyvy na finančních trzích
- zvýšení inflace

- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem může být silná recese.

Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Dále lze předpokládat promítnutí zdražení energie do dalších výrobků a služeb, a to i ve stavebnictví. A to jak v České republice, tak na Slovensku.

Strategie a cíle Fondu byly revidovány s ohledem na válku. Nicméně nedošlo k modifikacím ani strategie ani cílů Fondu.

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. Důsledky opatření COVID-19 neměly vliv na investiční strategii Fondu. Fond v budoucnu zatím neočekává negativní dopad na výsledek hospodaření, spojený s důsledky pandemie COVID-19, pokud se situace významně nezhorší.

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení mezitímní účetní závěrky dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na mezitímní účetní závěrku. Obhospodařovatel ke dni vyhotovení mezitímní účetní závěrky zhodnotil rizika negativního dopadu COVID-19 a nezjistil vliv na změnu hodnoty aktiv Fondu, a to především kvůli jejich životnosti a celkovému poskytnutému užítku.

Strategie a cíle Fondu byly revidovány s ohledem na pandemii. Nicméně nedošlo k modifikacím ani strategie ani cílů Fondu. Po rozvahovém dni tak COVID-19 neměl materiální dopad na Fond.

Divestice nakoupených podílů

Po konci rozhodného období došlo k exitu z investic do energetických aktiv ve Finsku (prodej všech obchodních podílů Kausalan Energia Oy a Suonenjoen energia Oy).

Žádné další významné události po datu mezitímní účetní závěrky nenastaly.

V Praze dne 29.9.2022



JUDr. Petr Krátký

pověřený zmocněnec člena představenstva
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 plánuje upisovat primárně investiční akcie druhu A „růstové“, které budou dále veřejně obchodovány. Akcie druhu B „výnosové“ byly rozhodnutím valné hromady Fondu ze dne 31.7.2020 zrušeny, přičemž jejich držitelům byly vyměněny za akcie druhu A „růstové“ ke dni 18.3.2021. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2022 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu. Ve druhé polovině roku 2022 Fond uvažuje o prodeji vybraných druhu aktiv, jako jsou majetkové účasti a pohledávky.

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 válečných událostí na Ukrajině a dopad mimořádných opatření spojených s rozšířením viru SARS-CoV-2 a jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19. V těchto souvislostech 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: JUDr. Petr Krátký
Funkce: pověřený zmocněnec člena představenstva společnosti
AVANT investiční společnost, a.s.
Dne: 29.9.2022

Podpis:



.....