



Pololetní zpráva fondu

Tourbillon Invest SICAV, a.s.
za období od 1. 1. 2021 do 30. 6. 2021

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. 06.2021	13
5. Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu	43
6. Prohlášení oprávněných osob Fondu	44

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
BCPP	Burza cenných papírů Praha, a.s.
ČNB	Česká národní banka
Fond	Tourbillon Invest SICAV, a.s., IČO: 060 81 436, se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz 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. 2021 do 30. 6. 2021
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. 2020 a ve zkráceném výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích je období končící k 30. 6. 2020.

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

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

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

1. Základní údaje o Fondu

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

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	2.799.347 tis. Kč (k 30. 6. 2021)
z toho neinvestiční fondový kapitál:	100 tis. Kč (z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)
z toho Investiční fondový kapitál:	2.799.247 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. 2021	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. 2021	6 869 955 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 Ukrajiny.

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.

b) Investiční cíle a strategie Fondu

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

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

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

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

d) Majetkové účasti ve společnostech v portfoliu Fondu

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

Bio-Energo Slovakia, a.s.

- Držení od 20. 6. 2017
- Charakteristika investice: společnost drží investiční podíly v ČR:
 - **BIOENERGO-KOMPLEX s.r.o.:** podíl 49,969 %; vlastník a provozovatel 2 výrobních celků v Kolíně: Lisovňa olejnín – výroba surového, filtrovaného řepkového oleje a řepkových výlisků + elektrárna – výroba elektrické energie spalováním biomasy (el. energie je do sítě dodávána na napěťové úrovni 22 kV, přičemž maximální výkon turbogenerátoru je 6 MW). 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. Tourbillon ART Support poskytla na provoz Art Site, a.s. provozní půjčku, jejíž jistina byla ke dni 30.6.2021 ve výši 91.000,- EUR. Společnost, kromě držby Art Site, a.s. nevykazuje žádnou hospodářskou činnost.

Tourbillon Asset Bratislava s. r. o.

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

Tourbillon East Europe 1, s.r.o.

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

Tourbillon East Europe 2, s.r.o.

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

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

V průběhu uplynulého pololetí nedošlo k změně statutu Fondu, ani ke změně investičních cílů, investiční politiky ani strategie 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.

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.

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 8.13.

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

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

3. Soupis transakcí se spřízněnou stranou

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

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

Osoby ovládající

Osoba ovládající **JUDr. Tomáš Lysina**
Dat. nar.: 13. 7. 1985
Bytem: 84105 Bratislava, Hany Meličkovej 39, Slovenská republika

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 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

Transakce se spřízněnými stranami v odpovídajícím období předchozího roku

V prvním pololetí roku 2020 nedošlo k žádným transakcím se spřízněnými stranami ve smyslu ust. § 119 odst. 2 písm. d) bod 2 ZPKT.



4. Výsledky hospodaření emitenta k 30. 06.2021

Tourbillon Invest SICAV, a.s.
VÝKAZ O FINANČNÍ POZICI (ROZVAHA) – NEAUDITOVANÉ
k 30. červnu 2021
(v tisících Kč)

	Pozn.	30/06/2021	31/12/2020
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	2 921 206	3 716 517
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	8.3	24 389	43 813
Dlouhodobá aktiva celkem		2 945 595	3 760 330
Krátkodobá aktiva			
Krátkodobé úvěry a zápůjčky	8.3	52 219	26 337
Obchodní a jiné pohledávky	8.2	22 813	6 960
Daňové pohledávky	8.4	2 872	2 467
Peníze a peněžní ekvivalenty	8.5	67 336	81 512
Náklady a příjmy příštích období	8.6	25	0
Krátkodobá aktiva celkem		145 265	117 276
AKTIVA přiřaditelná investičním akciím celkem		3 090 860	3 877 606
AKTIVA celkem		3 090 960	3 877 706

VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY

Vlastní kapitál - neinvestiční

Zapisovaný základní kapitál	8.7	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	8.8	56 067	57 739
Obchodní a jiné závazky	8.9	57 570	58 751
Závazky z emitovaných dluhopisů	8.10	173 685	183 715
Odložený daňový závazek	9.9	0	108
Dlouhodobé závazky celkem		287 322	300 313

Krátkodobé závazky

Přijaté úvěry a zápůjčky	8.8	1 390	24
Obchodní a jiné závazky	8.9	159	203 358
Závazky z emitovaných dluhopisů	8.10	2 587	0
Dohadné účty pasivní	8.11	155	246
Výnosy příštích období	8.12	0	708 615
Krátkodobé závazky celkem		4 291	912 243

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

291 613 1 212 556

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup

8.13 2 799 247 2 665 050

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

3 090 860 **3 877 606**

Vlastní kapitál a závazky celkem

3 090 960 **3 877 706**

Tourbillon Invest SICAV, a.s.
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU – NEAUDITOVANÉ
k 30. červnu 2021
(v tisících Kč)

	Poznámky	1/1/2021- 30/06/2021	1/1/2020- 30/06/2020
Tržby z poskytovaných služeb	9.1	12 569	15 606
Zisk/ztráta z prodeje finančních aktiv (majetkových účastí)	9.2	-1 350	-
Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních aktiv	9.3	-86 797	126 996
Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních závazků	9.4	4 710	-
Úrokové výnosy	9.5	3 948	-
Úrokové náklady	9.5	-4 563	-530
Ostatní finanční náklady	9.6	-152	-8
Zisk/ztráta z devizových operací	9.7	5 689	-1 811
Správní náklady	9.8	-2 654	-1 698
Zisk před zdaněním		-68 600	138 555
Daň ze zisku	9.9	-47	-599
Zisk/Ztráta po zdanění		-68 647	-137 956
Ostatní úplný výsledek		-	-
Celkový úplný výsledek za rok		-68 647	137 956
Zisk/ztráta připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií	9.10	11 401	1 746
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup po zdanění		-57 246	139 702
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	-

Hospodářský výsledek byl jak za období 1-6/2021, tak za období 1-6/2020, dosažen pouze investiční činností.

Tourbillon Invest SICAV, a.s.
VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ – NEAUDITOVANÉ
k 30. červnu 2021
(v tisících Kč)

	Poznámka	1-6/2021	1-6/2020
Peněžní tok z provozních činností			
Zisk/ztráta za období		-57 246	
Úpravy o:			
Změny hodnoty čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií s právem na odkup		-11 401	139 702
Daňový náklad	9.9	47	599
Úrokové náklady	9.5	4 563	530
Úrokové výnosy	9.5	-3 948	-
Zisk/ztráta z přecenění investičního majetku	9.3	86 797	-126 996
Ostatní nepeněžní transakce		-	1 811
Čistý peněžní tok z provozních činností před zdaněním a změnami pracovního kapitálu		18 812	15 646
Změna stavu obchodních a jiných pohledávek	8.2	-15 878	-2 098
Změna stavu obchodních a jiných závazků	8.9	-1 411	3 055
Čistý peněžní tok z provozních činností před zdaněním		1 523	16 603
Zaplacené daně ze zisku	8.4	-561	-2 690
Čistý peněžní tok z provozních činností		962	13 913
Peněžní toky z investičních činností			
Pořízení nekonsolidovaných dceřiných společností	8.1	-100	-
Změna stavu poskytnutých úvěrů a půjček	8.3	-1 249	-
Přijaté úroky	8.3	2 727	-
Čistý peníze použité v investičních činnostech		1 378	-
Peněžní tok z finančních činností			
Změna stavu přijatých úvěrů a půjček	8.8	-	-
Zaplacené úroky	8.8	-24	-
Úpisy a vypořádání odkup investičních akcií	8.13	-16 492	-23 611
Čistý peněžní tok z finančních činností		-16 516	-23 611
Čistá změna peněžních prostředků a ekvivalentů		-14 176	- 9 698
Peníze a peněžní ekvivalenty na počátku období	8.5	81 612	18 190
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období	8.5	67 436	8 492

Tourbillon Invest SICAV, a.s.

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

k 30. červnu 2021

(v tisících Kč)

	Poznámka	1-6/2021	1-6/2020
Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 1. lednu		2 665 050	2 408 347
Příjem z vydaných investičních akcií	8.13	191 443	-
Splacení investičních akcií	8.13	-	-
Změna čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi		191 443	-
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup po zdanění		-57 246	139 702
Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 30.červnu		2 799 247	2 548 049

Tourbillon Invest SICAV, a.s.
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU (neinvestičního) - NEAUDITOVANÉ
k 30. červnu 2021
(v tisících Kč)

V tis. Kč	Základní kapitál	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál
Zůstatek k 1.1.2020	100	-	100
Změny v období 1-6/2020			
Rozdělení zisku 2019	-	-	-
Úplný výsledek hospodaření	-	-	-
Zůstatek k 30.červnu 2020	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 ÚČETNÍM VÝKAZŮM

1 OBECNÉ INFORMACE

Vznik a charakteristika společnosti

Obchodní firma:	Tourbillon Invest SICAV, a.s.
Sídlo společnosti:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Den zápisu do obchodního rejstříku:	6. května 2017
Identifikační číslo:	060 81 436
Právní forma:	akciová společnost s proměnným základním kapitálem
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 22472
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v účinném znění.
Vykazovací období:	1. 1. 2021 – 30.6.2021

Orgány společnosti k 30.červnu 2021:

Statutární orgán:

Člen představenstva AVANT investiční společnost, a. s., IČO: 275 90 241

Den vzniku funkce: 6. května 2017

Při výkonu funkce zastupuje:

JUDr. PETR KRÁTKÝ
pověřený zmocněnec

Dozorčí rada:

Člen dozorčí rady Mgr. Barbora Balunová

Den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady JUDr. Tomáš Lysina, PhD.

Den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady JUDr. Roman Lunter

Den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Ing. Stanislav Fuňa
Den vzniku funkce: 1. ledna 2021

Změny v obchodním rejstříku:

Řídící orgány společnosti:

statutární ředitel:

AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241 vymazáno 1. 1. 2021

při výkonu funkce zastupuje:

Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA
pověřený zmocněnec

JUDr. PETR KRÁTKÝ
pověřený zmocněnec

Mgr. Robert Robek,
pověřený zmocněnec

statutární orgán – představenstvo:

člen představenstva:

AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241 zapsáno 11. 1. 2021

při výkonu funkce zastupuje:

JUDr. PETR KRÁTKÝ
pověřený zmocněnec

Kontrolní orgán:

správní rada:

člen správní rady
Mgr. Barbora Balunová vymazáno 11.1.2021

člen správní rady
JUDr. Tomáš Lysina, PhD. vymazáno 11.1.2021

člen správní rady
JUDr. Roman Lunter vymazáno 11.1.2021

člen správní rady
Ing. Stanislav Fuňa vymazáno 11.1.2021

dozorčí rada:

člen dozorčí rady:
Mgr. Barbora Balunová zapsáno 11. 1. 2021

člen dozorčí rady:
JUDr. Tomáš Lysina, PhD zapsáno 11. 1. 2021

člen dozorčí rady:
JUDr. Roman Lunter

zapsáno 11. 1. 2021

člen dozorčí rady:
Ing. Stanislav Fuňa,

zapsáno 11. 1. 2021

Vlastník Fondu k 30.6.2021:

Základní kapitál společnosti představuje 100 ks zakladatelských akcií vydaných na jméno s nominální hodnotou 1 000 Kč/ks. K 30.6.2021 vlastnil 50 ks zakladatelských akcií Stanislav Fuňa i Tomáš Lysina. Konečnými vlastníky k 30.6.2021 jsou:

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

Údaje o investiční společnosti, která obhospodařuje v rozhodném období investiční Fond

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

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

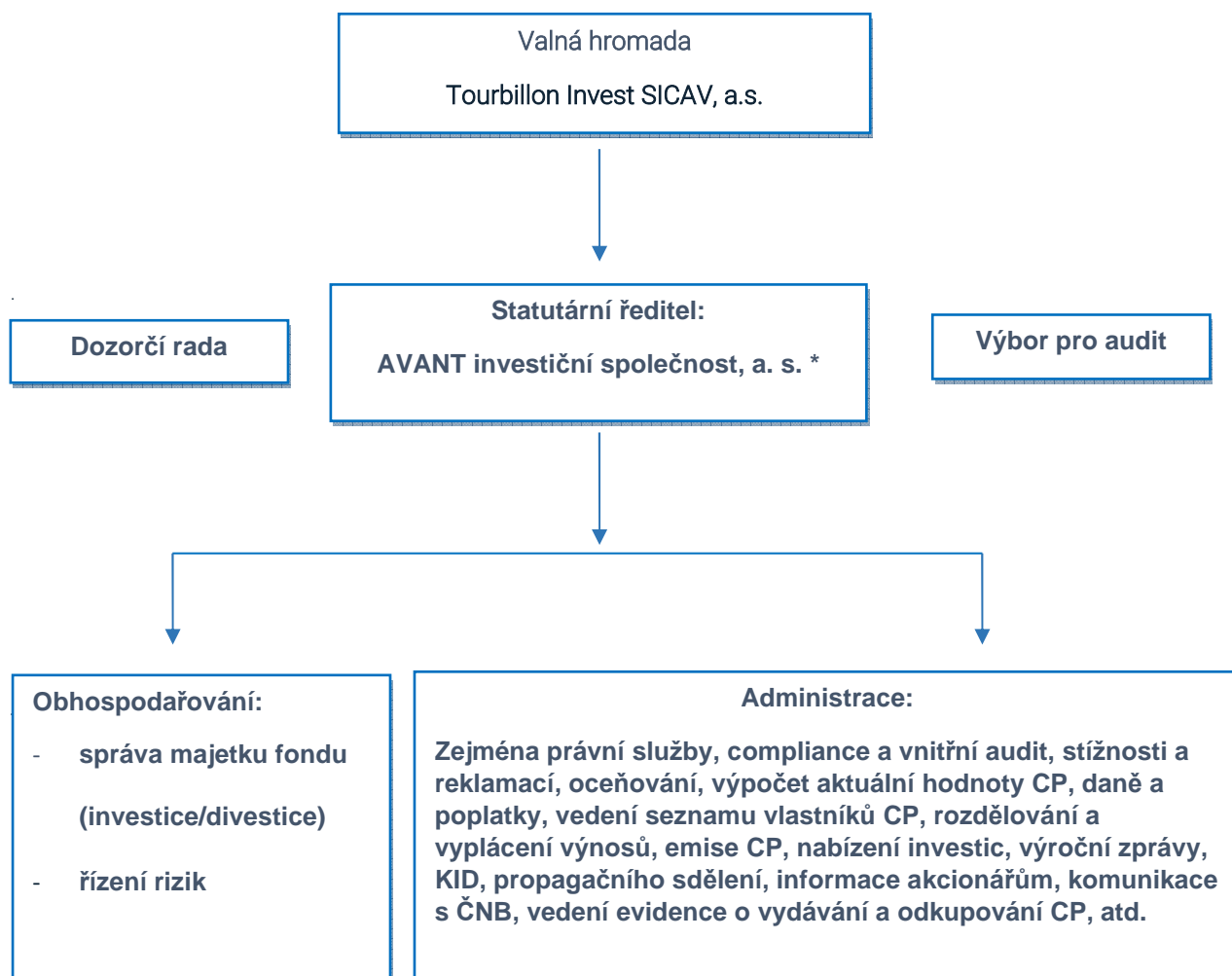
Údaje o společnosti, která je depozitářem fondu

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

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

Organizační struktura

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



* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 18. 12. 2017, která byla později nahrazena smlouvou o výkonu funkce ze dne 31.7.2020

Fond působí v místě sídla.

2 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU MEZITÍMNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato mezitímní účetní závěrka je nekonsolidovanou mezitímní účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2021 a končící 30. června 2021.

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 mezitímní 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 2021, výsledku jeho hospodaření a peněžních toků za rok končící 30.června 2021. Prezentované částky v mezitímní 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 akruální bázi účetnictví.

Mezitímní účetní závěrka k 30.6.2021 nepodléhá povinnému auditu.

2.1 Prohlášení o shodě s účetními pravidly

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

3 FUNKČNÍ A PREZENTAČNÍ MĚNA

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

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 30.6.2021				
Investice do majetkových účastí	-	2 921 206	-	2 921 206
Poskytnuté půjčky a úvěry	-	76 608	-	76 608
Obchodní a ostatní pohledávky a zálohy	-	25 710	-	25 710
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	67 436	-	-	67 436
Přijaté půjčky a úvěry	-	57 457	-	57 457
Závazky z emitovaných dluhopisů	-	176 272	-	176 272
Obchodní a ostatní závazky a zálohy	-	57 884	-	57 884

tis. Kč	Pohledávky a ostatní aktiva	Finanční aktiva/závazky v reálné hodnotě	Ostatní závazky v naběhlé hodnotě	Celkem
K 31. 12. 2020				
Investice do majetkových účastí	-	3 716 517	-	3 716 517
Poskytnuté půjčky a úvěry	-	70 150	-	70 150
Obchodní a ostatní pohledávky a zálohy	-	9 427	-	9 427
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	81 612	-	-	81 612
Přijaté půjčky a úvěry	-	57 763	-	57 763
Závazky z emitovaných dluhopisů	-	183 715	-	183 715
Obchodní a ostatní závazky a zálohy	-	971 078	-	971 078

6 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ ÚSUDKU A KLÍČOVÉ ZDROJE NEJISTOTY PŘI ODHADECH

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

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

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

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

6.1 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 obhospodařovatelů neposkytuje služby související s investiční činností Fondu.

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

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

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

Exit strategie

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 s tím, že Fond má povinnost jim 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“) a investiční akcie druhu B („výnosové“). Akcie Fondu mají podobu listinného cenného papíru (investiční akcie druhu B) a zaknihovaného cenného papíru (investiční akcie druhu A) a jsou vydány ve formě na jméno.

Důsledkem je odchýlení 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 vyazuje informace o segmentech prvotně podle geografického členění, a to na následující geografické celky:

- Slovensko
- Česká republika

Úvěr poskytnutý do Španělska byl 5/2021 zcela splacen.

	Česká republika	Slovensko	CELKEM
AKTIVA			
Finanční investice	10 660	2 910 546	2 921 206
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	52 146	24 462	76 608
Obchodní a jiné pohledávky	25	22 813	22 838
Daňové pohledávky	2 872	-	2 872
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 750	64 686	67 436
Aktiva celkem	68 453	3 022 507	3 090 960
Procentní podíl	2,21 %	97,79 %	100 %
VLASTNÍ KAPITÁL A ZÁVAZKY			
Zapísaný základní kapitál	-	100	100
Obchodní a jiné závazky	176 431	57 570	234 001
Přijaté úvěry a zápůjčky	57 457	-	57 457
Dohadné účty pasivní	155	-	155
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup	308 845	2 490 402	2 799 247
Vlastní kapitál a závazky celkem	542 888	2 548 072	3 090 960
Procentní podíl	17,56 %	82,44 %	100 %

8 Komentáře k výkazu o finanční pozici

8.1 Finanční investice

Fond klasifikuje své investice do obchodních společností jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Po prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty a přijaté dividendy jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Zisk/ztráta z finančních aktiv v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou. Finanční investice do obchodních společností jsou v souladu se statutem Fondu přeceňovány na reálnou hodnotu ke konci kalendářního roku, tj. poslední ocenění na reálnou hodnotu bylo stanoveno k datu řádné účetní závěrky, tj. 31.12.2020.

<i>v tis. Kč</i>	Hlavní místo podnikání	IČO	Vlastnický podíl v %	30/06/2021	31/12/2020
Game Bet a.s.	Slovensko	460 98 232	100	41 732	42 976
En-Invest, a.s.	Slovensko	449 50 535	100	2 816 602	2 900 597
DG-energy, a.s.	Slovensko	446 63 382	0	0	708 615
SE Development, a.s.	Slovensko	459 41 050	100	5 943	6 120
Bio-Energo Slovakia, a.s.	Slovensko	368 60 191	100	34 379	35 405
Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	Česká republika	070 75 693	100	10 541	10 541
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	Česká republika	064 29 882	100	119	19
Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	Slovensko	517 76 600	100	6 768	6 969
Tourbillon ART Support, s.r.o.	Slovensko	522 01 821	100	5 122	5 274
Celkem finanční investice				2 921 206	3 716 517

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.

Ve sledovaném období došlo k poskytnutí příplatků mimo základní kapitál společnosti Tourbillon East Europe 2, s.r.o. ve výši 100 tis. Kč a ostatní rozdíly mezi aktuálním a srovnávacím obdobím tvoří kurzové přecenění.

8.2 Obchodní a jiné pohledávky

Krátkodobé

<i>v tis. Kč</i>	30/06/2021	31/12/2020
<i>Krátkodobé</i>		
Obchodní pohledávky ke spřízněným stranám	6 239	6 888
Pohledávky vůči akcionářům	16 574	-
Obchodní a jiné pohledávky ke třetím stranám	-	72
Obchodní a jiné pohledávky celkem	22 813	6 960

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

Pohledávky vůči akcionářům představují podanou žádost o odkup, ke které byla vyplacena záloha za dosud neodkoupené investiční akcie.

8.3 Poskytnuté úvěry a zápůjčky

Ostatní finanční aktiva představují poskytnuté úvěry a zápůjčky třetím stranám a 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 6,6 % p. a.

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

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

Dlouhodobé

v tis. Kč	30. 06. 2021	31. 12. 2020
Úvěry a půjčky poskytnuté třetím stranám	-	43 813
Úvěry a půjčky poskytnuté spřízněným stranám	24 389	-
Celkem	24 389	43 813

Ve sledovaném období byla doplacen úvěr vůči třetím stranám a byl uzavřen nový úvěr za společnost GameBet, a.s. a SE Development, a.s. klasifikované jako dlouhodobé dle doby splatnosti, popsáno viz transakce se spřízněným stranám bod č.10

Krátkodobé

v tis. Kč	30. 06. 2021	31. 12. 2020
Úvěry a půjčky poskytnuté třetím stranám	52 147	26 337
Úvěry a půjčky poskytnuté spřízněným stranám	72	-
Celkem	52 219	26 337

Úvěry a zápůjčky poskytnuté spřízněným stranám představují naběhlé úroky splatné do jednoho roku. Ve sledovaném období byl nově poskytnut úvěr fondu r2p Invest SICAV splatný do jednoho roku.

8.4 Daňové pohledávky

V ve sledovaném období eviduje Fond zaplacené zálohy na daň z příjmů právnických osob ve výši 2 872 tis. Kč. Zaplacené zálohy byly poníženy o vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 0 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 30.06.2021 činí 67 436 tis. Kč (31.12.2020: 81 612 tis. Kč) z toho peníze z investiční činnosti přiřaditelné k investičním akciím činí k 30.06.2021 67 336 tis. Kč (31.12.2020: 81 512 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 Náklady a příjmy příštích období

v tis. Kč	30. 06. 2021	31. 12. 2020
Náklady a příjmy příštích období	25	-
Celkem	25	-

V položce náklady a příjmy příštích období jsou evidovány náklady na poplatky za obchodování na trhu za rok 2021 časově rozložené v rámci celého roku.

8.7 Zapisovaný základní kapitál

K 30.6.2021 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.

8.8 Přijaté úvěry a zápůjčky

Ve sledovaném období došlo dle smlouvy o postoupení pohledávek se společností En-Invest, a. s. k převodu části úvěrů za MKP SICAV, a. s. a ZMJ SICAV, a. s.

Dlouhodobé

v tis. Kč	30.6.2021	31. 12. 2020
Úvěry a půjčky přijaté od třetích stran	56 067	57 739
Celkem	56 067	57 739

Krátkodobé

v tis. Kč	30.6.2021	31. 12. 2020
Úvěry a půjčky přijaté od třetích stran	1 390	24
Celkem	1 390	24

Krátkodobá část přijatých úvěrů a zápůjček představuje úroky k výše zmíněným dlouhodobým úvěrům, které jsou splatné jednou ročně.

8.9 Obchodní a jiné závazky

Dlouhodobé

v tis. Kč	30.6.2021	31. 12. 2020
Obchodní dlouhodobé závazky	57 570	58 751
Dlouhodobé obchodní závazky celkem	57 570	57 751

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

Krátkodobé

v tis. Kč	30.6.2021	31. 12. 2020
Dodavatelé	159	171
Závazky za akcionáři	-	203 187
Ostatní závazky	-	-
Krátkodobé obchodní a jiné závazky celkem	159	203 358

Krátkodobé závazky představují závazky za dodavatele ve výši 159 tis. Kč (2020: 171 tis. Kč). Závazky za akcionáři představují závazky vyplývající z úpisu investičních akcií nevyemitované do konce daného období ve výši 0 tis. Kč (2020: 203 187 tis. Kč).

8.10 Závazky z emitovaných dluhopisů

Fond je emitentem dluhopisů Tourbillon Invest SICAV 2021- 2025 2,9% FIXED v celkové jmenovité hodnotě 7 000 tis. EUR. Dluhopis je vydán v listinné podobě ve formě na řad, v celkovém počtu 7 ks jmenovitá hodnota 1ks je 1 000 tis. EUR. Dluhopis má přidělen ISIN CZ0003529687.

Dluhopis je úročen pevnou úrokovou sazbou 2,9 % p. a. Výplata úrokového výnosu je prováděna jednou za rok. Konečná splatnost dluhopisů je v roce 2025.

K emisi dluhopisu došlo v 12/ 2020 v počtu 7ks. Dluhopis tak byl vydán v plném objemu.

Fond klasifikuje emitovaný dluhopis jako finanční závazek v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Po prvotním zaúčtování jsou finanční závazky oceněny na reálnou hodnotou. Finanční závazky byly k datu mezitímní účetní závěrky oceněny na reálnou hodnotu.

Emitovaný dluhopis je rozdělen dle splatnosti na krátkodobou a dlouhodobou část. Krátkodobou část představují splatné úroky, které budou vyplaceny 12/2021.

v tis. Kč	30.6.2021	31. 12. 2020
Emitované dluhopisy – jistina	178 395	183 715
Emitované dluhopisy – naběhlý úrok	2 587	-
Emitované dluhopisy – změna reálné hodnoty	-4 710	-
Emitované dluhopisy celkem	176 272	183 715

8.11 Dohadné účty pasivní

v tis. Kč	30.6.2021	31. 12. 2020
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 roku 2021, ale jejich fakturace bude provedena v roce 2022.

8.12 Výnosy příštích období

v tis. Kč	30.6.2021	31. 12. 2020
Výnosy příštích období	0	708 615
Výnosy příštích období celkem	0	708 615

Výnosy příštích období jsou ke konci období 0 tis. Kč (2020 708 615 tis. Kč), které představovali prodej podílu DG-Energy, a.s. 51% podílu. Smlouva o prodeji podílu byla podepsána v prosinci 2020 a k jeho vypořádání došlo 3/2021.

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

Fond vydává jeden druh investiční akcie k 30.6.2021– investiční akcie A („růstové“) CZ0008042975, tyto investiční akcie jsou v zaknihované podobě. 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 vydával investiční akcie B (výnosové). Dne 31. 7. 2020 bylo rozhodnuto na Valné hromadě Fondu o zrušení této třídy a k vypořádání zrušení došlo 18. 3. 2021. Investiční akcie B byly 18.3.2021 bezúplatně převedeny na investiční akcie 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.

Hodnota majetku Fondu snížená o hodnotu dluhů Fondu je rozvržená mezi emitované investiční akcie.

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>	30/06/2021	31/12/2020
Hodnota investiční akcie A	407,46	417,45
Hodnota investiční akcie B		417,45
Počet zakladatelských akcií na začátku období	100	100
Počet emitovaných zakladatelských akcií v období	0	0
Počet odkoupených zakladatelských akcií v období	0	0
Počet přeměněných zakladatelských akcií na investiční	0	0
Počet zakladatelských akcií na konci období	100	100
Počet investičních akcií A na začátku období	5 332 882	5 424 173
Počet emitovaných investičních akcií A v období	485 773	19 284
Počet odkoupených investičních akcií A v období	0	110 575
Počet konvertovaných investičních akcií A v období (nárůst)	1 051 300	
Počet investičních akcií A na konci období	6 869 955	5 332 882
Počet investičních akcií B na začátku období	1 051 300	1 051 300
Počet emitovaných investičních akcií B v období	0	0
Počet odkoupených investičních akcií B v období	0	0
Počet konvertovaných investičních akcií B v období (snížení)	1 051 300	
Počet investičních akcií B na konci období	0	1 051 300

Fond k 30.6.2021 eviduje dva odkupy na investiční akcie A v celkové hodnotě 720 tis. €, z této částky bylo na zálohách vyplaceno 648 tis. €.

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>	1-6/2021	1-6/2020
Výnosy z poskytnutého ručení	12 569	15 606
Tržby celkem	12 569	15 606

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

9.2 Zisk/ztráta z prodeje/převodu účastí

<i>v tis. Kč</i>	1-6/2021	1-6/2020
Tržby z prodeje/převodu účastí	705 915	-
Náklady na prodej/převod účastí	- 707 265	-
Tržby celkem	-1 350	-

Částka 705 915 tis. Kč je prodejní cena 51% podílu DG-Energy, a.s., kdy prodej společnosti se uskutečnil v 3/2021. Náklady na prodej podílu 707 265 tis. Kč představují náklady na prodej podílu DG-Energy v souvislosti s jeho vyřazením.

Fond z této transakce eviduje ztrátu z prodeje společnosti DG-Energy, a.s. ve výši -1 350 tis. Kč.

9.3 Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních aktiv

v tis. Kč	1-6/2021	1-6/2020
Game Bet a.s.	-1 245	1 944
En-Invest, a.s.	-83 995	97 988
DG-energy, a.s.	-	23 237
SE Development, a.s.	-177	919
Bio-Energo Slovakia, a.s.	-1 025	2 290
Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	-	-
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	-	-
Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	-202	347
Tourbillon ART Support, s.r.o.	-153	271
Celkem zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních aktiv	-86 797	126 996

Změny reálné hodnoty v průběhu sledovaného období vznikly vlivem přepočtu cizí měny. Fond v souladu se statutem oceňuje investice do dceřiných podniků na základě znaleckého posudku ke konci kalendářního roku.

9.4 Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních závazků

v tis. Kč	1-6/2021	1-6/2020
Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních závazků	4 710	-
Celkem zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních závazků	4 710	-

Zisk/ztráta ze změny reálné hodnoty finančních závazků představuje hodnotu přecenění dluhopisu.

9.5 Úrokové výnosy a náklady

v tis. Kč	1-6/2021	1-6/2020
Úrokové náklady	-4 563	-530
Úrokové výnosy	3 948	-
Celkem	-615	-530

Úrokové náklady představují naběhlé úroky z diskontovaného závazku na současnou hodnotu za společností PATRIA INVEST, a.s. ve výši 527 tis. Kč, úroky z přijatých úvěrů ve výši 1 411 tis. Kč úročené úrokovou sazbou 5 % a alikvotní úrokový výnos (dále jen AUV), které představují naběhlé úroky z dluhopisu Tourbillon ve výši 2 625 tis. Kč. Úrokové výnosy představují přijaté úroky z poskytnutých úvěrů ve výši 3 948 tis. Kč úročené úrokovou sazbou 6,6 %.

9.6 Ostatní finanční náklady a výnosy

v tis. Kč	1-6/2021	1-6/2020
Bankovní poplatky	-152	-8
Ostatní finanční náklady celkem	-152	-8
Výnosy z emise cenných papírů	-	-
Výnosy z poplatků	-	-
Ostatní finanční výnosy celkem	-	-

Ostatní finanční náklady představují náklady na bankovní poplatky.

9.7 Zisk/ztráta z devizových operací

v tis. Kč	1-6/2021	1-6/2020
Náklady z devizových operací	-46 679	-5 963
Výnosy z devizových operací	52 368	4 152
Zisk/ztráta z devizových operací	5 689	-1 811

Transakce v jiné měně, než je funkční měna Fondu (cizí měna), se účtují za použití směnného kurzu vyhlášeného ČNB platného k datu transakce.

9.8 Správní náklady

OSTATNÍ SPRÁVNÍ NÁKLADY

v tis. Kč	1-6/2021	1-6/2020
Náklady na odměny statutárního auditu	-91	-91
z toho:		
Náklady na povinný audit účetní závěrky	-91	-91
Právní a notářské služby	-18	-1
Odměna za výkon obhospodařování/administrace	-951	-951
Služby depozitáře	-363	-363
Daňové poradenství	-42	-
Znalecké posudky	-975	-150
Poradenství a konzultace	-15	-2
Ostatní správní náklady	-199	-140
Celkem	-2 654	-1 698

Ostatní správní náklady k 30.6.2021 představují především náklady za vedení a emisi cenných papírů, poplatků za obchodování na burze cenných papírů, překlady a odměny za výkon funkce výboru pro audit v celkové výši 48 tis. Kč (2020: 48 tis. Kč). Ostatní správní náklady k předchozímu období představují především náklady za vedení a emisi cenných papírů, náklady na propagaci, poplatků za obchodování na burze cenných papírů a provizi za garanci.

NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE

Fond v roce 2020 ani za období 1.1.-30.6.2021 neměl žádné zaměstnance. Fond vyplácí pouze odměny za výkon funkce výboru pro audit v celkové výši 48 tis. Kč (2020: 48 tis. Kč). Ve sledovaném období došlo k výplatě odměn v 3/2021.

9.9 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	1-6/2021	1-6/2020
Zisk/ztráta před zdanění dle IFRS	-57 090	11 931
Úprava o rozdíl mezi IFRS a CAS hospodářským výsledkem	-	126 625
Zisk/ztráta před zdaněním dle CAS	-57 090	138 556
Úprava daňového základu – částky snižující VH	- 9 076	101 596
Daňový základ	- 66 166	36 960
Uplatněná daňová ztráta	-	-
Daňový základ po odečtu ztráty	-66 166	36 960
Splatná daň z příjmů ve výši 5 %	-	1 848
Daň z příjmů	-	1 848

Pohyby vedoucí k odložené dani k 30.6.2021

v tis. Kč	30.6.2021	31. 12. 2020	30.6.2020
Diskont dlouhodobého závazku na současnou hodnotu	0	2 170	2 751
Základ pro výpočet odložené daně	0	2 170	2 751
Odložená daň 5 %	0	-108	-137
Celkem odložená daň	0	-108	-137
Zůstatek odložené daně z minulého roku	-108	-156	-156
Odložená daň k zaúčtování do nákladů aktuálního roku	108	48	19

V souladu se zákonem o daních z příjmů se pro zjištění základu daně vychází z výsledku hospodaření, který vyplývá z účetnictví sestaveného podle vyhlášky č. 501/2002 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi (dále jako „Vyhláška“). Vlivem novely Vyhlášky účinné od 1.1.2021, kdy se finanční nástroje nově oceňují v souladu s Mezinárodními účetními standardy, je diskont závazku na současnou hodnotu nově součástí základu splatné daně. Z tohoto důvodu byla zrušena vytvořená odložená daň.

V tis. Kč	30.6.2021	30.6.2020
Daň ze zisku vykázaná ve výsledku hospodaření		
Splatná daň běžného roku zúčtovaná do nákladů	-	-1 848
Splatná daň minulého roku zúčtovaná do nákladů	-155	1 230
Odložená daň zaúčtovaná do nákladů v běžném roce	108	19
Celkem	-47	-599

9.10 Zisk/ztráta připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií

Tato položka představuje dohad na odkoupené investiční akcie, tj. zisk nebo ztrátu, která již nenáleží investorům odkoupených akcií, kdyby došlo k vypořádání odkupů v následujícím měsíci po žádosti o odkup.

10 Transakce se spřízněnými osobami

Spojená osoba	Pohledávky k 30/06/2021	Závazky k 30/06/2021	Vztah k emitentovi	Popis transakce	Hodnota transakce
DG-energy, a. s. IČO: 44 663 382	7 tis. EUR 186 tis. Kč	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od MKP SICAV, a. s. ze dne 26. 9. 2017	Tourbillon SICAV, a. s. v roce 2021 jako poskytovatel ručení obdržel od DG-energy, a. s. odměnu za poskytnuté ručení v celkové výši 15 tis. EUR.
DG-energy, a. s. IČO: 44 663 382	29 tis. EUR 742 tis. Kč	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od ZMJ SICAV, a.s. ze dne 26. 9. 2017	Tourbillon SICAV, a. s. v roce 2021 jako poskytovatel ručení obdržel od DG-energy, a. s. odměnu za poskytnuté ručení v celkové výši 58 tis. EUR.
En-Invest, a. s. IČO: 44 950 535	42 tis. EUR 1 061 tis. Kč	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od MKP SICAV, a. s. ze dne 26. 9. 2017	Tourbillon SICAV, a. s. v roce 2021 jako poskytovatel ručení obdržel od En-Invest, a. s. odměnu za poskytnuté ručení v celkové výši 83 tis. EUR.
En-Invest, a. s. IČO: 44 950 535	167 tis. EUR 4 249 tis. Kč	-	dceřiný podnik účetní jednotky	Dohoda o podmínkách poskytnutého ručení k přijatému úvěru od ZMJ SICAV, a.s. ze dne 26. 9. 2017	Tourbillon SICAV, a. s. v roce 2020 jako poskytovatel ručení obdržel od En-Invest, a. s. odměnu za poskytnuté ručení v celkové výši 332 tis. EUR.
GameBet, a.s.	523 tis.EUR 13 291 tis.Kč		dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o úvěru ze dne 3.6.2021	Poskytnutí 520 tis. EUR
SE Development, a.s.	440 tis. EUR 11 170 tis.Kč		dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o úvěru ze dne 3.6.2021	Poskytnutí 437 tis. EUR
Tourbillon East Europe 2, s.r.o.			dceřiný podnik účetní jednotky	Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál společnosti ze dne 8.3.2021	Příspěvek akcionáře, Tourbillon SICAV, a.s., do ostatního fondového kapitálu společnosti nepeněžním plněním ve výši 100 tis. 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 Řízení rizik

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

12.1 Typy podstupovaných rizik

Tržní riziko

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

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

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

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

Kreditní riziko

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

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

Likviditní riziko

Je schopnost Fondu dostát svým závazkům čili splatit závazky v den splatnosti, vyplatit hodnotu odkupovaných investičních akcií, resp. provést platbu z účtu při vypořádání finančních transakcí. Likviditní riziko Fond řídí tak, že na straně aktiv vytváří takové portfolio, kde by byl dostatek likvidních

prostředků a na straně pasiv mít takové instrumenty, pomocí kterých Fond získá likvidní prostředky, aby byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje závazky. Fond řídí likviditu také na základě limitu minimálního zůstatku na běžném účtu.

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

Operační, právní a ostatní rizika

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

12.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

typ expozice	typ rizika	protistrana	hodnota	koncentrace
obchodní podíly	tržní	Podíl GameBet a.s.	41 732	1,35%
obchodní podíly	tržní	Podíl SE Development, a.s.	5 943	0,19%
obchodní podíly	tržní	Podíl Bio-Energo Slovakia, a.s.	34 379	1,11%
obchodní podíly	tržní	Podíl En-Invest, a.s.	2 816 602	91,13%
obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon East Europe 1, s.r.o.	10 541	0,34%
obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon East Europe 2, s.r.o.	119	0,00%
obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon Asset Bratislava s.r.o.	6 768	0,22%
obchodní podíly	tržní	Podíl Tourbillon ART Support, s.r.o.	5 122	0,17%
celkem obchodní podíly	tržní		2 921 206	94,51%
půjčky a úvěry	kreditní, úrokové	STAVES, s.r.o.	7 957	0,26%
půjčky a úvěry	kreditní, úrokové	TENSET, s.r.o.	18 565	0,60%
půjčky a úvěry	kreditní, úrokové	GameBet, a.s.	13 291	0,43%
půjčky a úvěry	kreditní, úrokové	SE Development, a.s.	11 170	0,36%
půjčky a úvěry	kreditní, úrokové	r2p Invest SICAV	25 625	0,83%
celkem půjčky a úvěry	kreditní, úrokové		76 608	2,48%
peníze a peněžní ekvivalenty	kreditní	J&T Banka, a.s.	5	0,00%
peníze a peněžní ekvivalenty	kreditní	VUB	64 686	2,09%
peníze a peněžní ekvivalenty	kreditní	Česká spořitelna	36	0,00%
peníze a peněžní ekvivalenty	kreditní	Slovenská sporiteľňa, a.s.	20	0,00%
peníze a peněžní ekvivalenty	kreditní	Česká spořitelna	2 589	0,08%
celkem peníze a peněžní ekvivalenty	kreditní		67 336	2,18%
ostatní aktiva	kreditní		25 710	0,83%
			3 090 859	100,00%

12.3 Kreditní riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Celkem
Standartní	76 608	25 710	67 336	169 654
Po splatnosti				
Přesmlouvané				
Ztrátové				
Celkem	76 608	25 710	67 336	169 654

12.4 Likviditní riziko – splatnost pasiv

Bez finančních derivátů v tis. Kč

	<1 Y	1 – 5 Y	>5 Y	Celkem
Pevný kupon	4 290	231 255	56 067	291 612
Plovoucí kupon	0	0	0	0

Finanční deriváty v tis. Kč

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

Vydané dluhopisy		
Název	Objem	Splatnost
Dluhopis Tourbillon Invest SICAV 2021- 2025 2,9% FIXED	7 000 000	31.12.2025

12.5 Tržní riziko – analýza citlivosti v tis. Kč

	Hodnota*parametr	Zisk a ztráta	Vlastní kapitál
obchodní podíly	2 921 206*15%	438 181	-
půjčky a úvěry	76 608*1%	766	-

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

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

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

COVID-19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení mezitímní účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení mezitímní účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají významný vliv na účetní závěrku Fondu. Výsledky a finanční situace Fondu tak nadále potvrzuje předpoklad trvání podniku, s jehož uvážením byla sestavena tato mezitímní účetní závěrka.

Žádné další významné události po datu účetní závěrky nenastaly.

V Praze dne 24. září 2021



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 nadále 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 2021 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu.

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

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

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

6. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

Funkce: pověřený zmocněnec člena představenstva společnosti
AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 24. 9. 2021

Podpis:

