

Zpráva obhospodařovatele k aktuální situaci fondu Defence SICAV, a.s.

V Praze dne 27. ledna 2026

Vážení klienti, vážení obchodní partneři,

navazujeme na naši předchozí komunikaci a informujeme Vás o aktuálním stavu a krocích realizovaných ve fondu **Defence SICAV, a.s., Podfond Defence** (dále jen „Fond“), který naše společnost CODYA investiční společnost, a.s. obhospodařuje a jehož administraci provádí. Cílem tohoto sdělení je poskytnout vám ucelený a faktický přehled o řízení, struktuře a hodnotě Vašich investic.

1. Oceňování aktiv a validace hodnoty

V souladu s naším příslibem jsme přistoupili k mimořádnému ocenění aktiv k 30.9.2025.

- a. Kurz k 30. 9. 2025 bude k dispozici na webových stránkách www.codyainvest.cz v průběhu dnešního dne.
- b. Stanovení kurzů k 31. 10. a 30. 11. 2025 proběhne standardním výpočtem v řádu několika týdnů.
- c. K datu 31.12.2025 proběhne opětovné velké přecenění celého majetku fondu zveřejnění tohoto kurzu očekáváme v březnu 2026.
- d. Fond k zajištění maximální objektivit pro oceňování používá externí, nezávislé znalce, které v čase obměňuje. Aktuální ocenění zpracovala **společnost TPA Valuation & Advisory**. Důkladné seznámení nového znalce s finančními daty a plány společností AREX a STEYR vedlo k dočasnému posunu ve zveřejnění hodnoty, ale zajistilo vysokou kvalitu výstupu.

2. Metodika a standardy ocenění (DCF a tržní ověření)

Nezávislý znalec postupoval dle **standardizovaných a ověřených metod**, přičemž kombinace čtyř použitých metod zajistila objektivní stanovení hodnoty. Pro stanovení finální hodnoty aktiv využil znalec následující metody:

- a. **Výnosové ocenění metodou DCF (Discounted Cash Flow)** ve variantních scénářích, které zohlední jak **plán AREX a Steyr**, tak i **vlastní korigovaný a konzervativní plán znalce**.
- b. Ověření pomocí **metody srovnatelných podniků – znalec** v posudku analyzoval společnosti působící ve stejném odvětví jako AREX/Steyr, které jsou veřejně obchodované na finančních trzích a spočítal jejich násobitele EV/ EBITDA
- c. Ověření pomocí **metody srovnatelných transakcí – znalec** porovnal hodnotu společností s obdobnými společnostmi na evropském trhu, které byly předmětem prodeje v posledních 10 letech a u kterých je možné získat spolehlivá data ohledně transakce samotné,

Tento postup stanovení finální hodnoty podkladových aktiv založený na kombinaci čtyřech metod ocenění byl v tomto rozsahu použit poprvé. Do výsledné hodnoty podkladových aktiv měl také dopad vývoje kurzu CZK/EUR (propad o 1,6%).

Oceňování aktiv Fondu je ošetřeno **kombinací externích, nezávislých znalců**, nezávislostí administrátora a **kontrolou depozitáře Fondu a auditora**. Valuační se opírá mimo jiné o **finanční plány a prognózy** oceňovaného aktiva, které jsou **průběžně monitorovány**.



3. Výkonnost investičních akcií (IA)

Mimořádné přecenění k 30. 9. 2025 v zásadě potvrdilo hodnotu podkladových aktiv. Ačkoliv konzervativní přístup znalce vedl k mírné korekci u tříd ALFA a EPSILON, vytvořil tím velmi robustní a reálný základ pro budoucí zhodnocení, očištěný o tržní volatilitu. Dopad na jednotlivé třídy je následující:

- **Třídy PIA, BIA a EIA:** Výkonnost odpovídá modelu garance výnosu. Roční zhodnocení (1 rok) k 30. 9. 2025 činilo u třídy **PIA 8,47 %**, u třídy **BIA 9,45 %** a u třídy **EIA 8,48 %**.
- **Třídy ALFA a EPSILON:** Hodnota kurzu k 30. 9. 2025 klesla u obou tříd na **0,9402**. Od založení to představuje pokles o **5,98 %**.
- **Třída PRIA:** Kurz k 30. 9. 2025 činí **1,0189**, což představuje zhodnocení **1,89 %**.
- **Třída VIA:** Tato třída, jejíž fondový kapitál slouží pro zajištění výnosů vybraných ostatních tříd, zaznamenala k 30. 9. 2025 pokles kurzu na **0,6752**. Výraznější pohyb hodnoty u třídy VIA je přímým důsledkem její primární funkce – tato třída plní roli kapitálového polštáře, který absorbuje tržní výkyvy, aby byla zajištěna stabilita a garantovaný výnos pro investory ve třídách PIA, BIA a EIA. Data potvrzují, že tento ochranný mechanismus funguje efektivně.

4. Struktura portfolia k 30.9.2025:

Celkový objem spravovaných aktiv (AUM) fondu dosáhl výše 3 167 192 786,27 Kč.

Rozdělení dle typu aktiv:

Obchodní podíly: 2 072 833 030,97 Kč (65,45 %)

Půjčky a úvěry: 780 892 715,17 Kč (24,66 %)

Hotovost a peněžní nástroje: 313 467 040,15 Kč (9,90 %)

Největší pozice v portfoliu (podíl na celkovém AUM):

Defence SPV s.r.o. (majetkový podíl): 1 827 718 828,27 Kč (57,71 %)

Industries SPV a.s. (majetkový podíl): 245 114 202,70 Kč (7,74 %)

Zápůjčky Defence SPV s.r.o.: 366 663 563,15 Kč (11,58 %)

Zápůjčky Industries SPV a.s.: 250 704 963,12 Kč (7,92 %)

Zápůjčky STEYR ARMS GmbH: 132 497 345,59 Kč (4,18 %)

Zápůjčky AREX d.o.o.: 31 026 843,94 Kč (0,98 %)

5. Klíčové kroky a posílení stability (12/2025–1/2026)

Na přelomu roku Fond realizoval dvě významné transakce, na které byl dlouhodobě připraven a které dále posilují jeho stabilitu:

- **Splacení závazku:** Došlo k mimořádné úhradě celého dluhu vůči Bance Creditas ve výši 4,05 mil. EUR, což není pouze účetní operací, ale strategickým krokem, díky kterému došlo k úplnému zániku zástavních práv na podíly v klíčových společnostech AREX a RSBC Defence. Fond má nyní tyto strategické pilíře plně pod svou kontrolou.

- b. **Vypořádání akvizice:** Dle harmonogramu Fond nabyl poslední třetí tranši úvěrů za společností Steyr ve výši 4 mil. EUR (transakce byla sjednána v roce 2024 v souvislosti s akvizicí společnosti Steyr).
- c. Celkově Fond na tyto operace vynaložil přes 200 mil. Kč ze svých likvidních rezerv.

6. Řízení rizika likvidity

Obecné riziko nedostatečné likvidity plyne z velmi nízké likvidity aktiv, do kterých Fond investuje.

Ochranný mechanismus pro dlouhodobé investory: V případě eskalace rizika nadměrného odkupu investičních akcií Fond přistoupí k pozastavení odkupování investičních akcií za účelem ochrany stability aktiv. Bez tohoto kroku by při zpeněžování aktiv by nemuselo dojít k dosažení nejlepší možné ceny, jelikož by Fond prodával aktiva v časové tísní. Aplikací výstupních poplatků (při nedodržení investičního horizontu) se Fond brání spekulativním prodejům a chrání tak NAV pro dlouhodobé investory.

Proaktivní řízení likvidity: Fond proaktivně řídí riziko likvidity, které plyne z povahy investic do obranného průmyslu. Fond již v rámci krizového plánu odložil plánovanou akvizici, byť by pro Fond přinesla dodatečný výnos, v zájmu udržení vysoké likvidní pozice a zajištění financování rozvoje obou klíčových firem. **Obhospodařovatel upřednostňuje stabilitu současných investorů a hotovostní rezervu pro rozvoj stávajících firem před agresivním růstem za každou cenu a podporuje konzervativní správu aktiv v majetku Fondu.**

7. Shrnutí a výhled pro rok 2026

Vážení investoři, obranný průmysl v současné době představuje jeden z nejdůležitějších a nejperspektivnějších pilířů evropské ekonomiky. Společnosti v našem portfoliu, jako jsou AREX a STEYR, vykazují silnou zakázkovou naplněnost a vysoký potenciál dalšího růstu.

Díky realizovanému uvolnění klíčových aktiv ze zástav je Fond nyní v nejlepší kondici pro další rozvoj. Pro nové i stávající investory se nyní otevírá příležitost podílet se na zhodnocení v sektoru, který je strategicky nezbytný a investičně vysoce atraktivní.

Jsme plně připraveni k dalšímu dialogu a děkujeme Vám za Vaši důvěru. V případě jakýchkoli dotazů nás neváhejte kontaktovat.

S pozdravem,

Martin Pšaidl

místopředseda představenstva

CODYA investiční společnost, a.s.