efekta investiční společnost

Výroční zpráva

DRFG Investment Fund SICAV a.s.

za rok končící 30. 6. 2026

efekta investiční společnost

Obsah

1 Použité zkratky 3

2 Základní údaje o Fondu 4

3 Zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období 5

4 Textová část Výroční zprávy 14

5 Přílohy 18

1 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
ČNB	Česká národní banka
EIS	EFEKTA investiční společnost a.s., IČ: 119 01 110, se sídlem Vinařská 460/3, 603 00 Brno-střed-Pisárky, vedená u Krajského soudu v Brně, sp. značka B 8612
Fond	DRFG Investment Fund SICAV a.s., IČO: 223 44 608, se sídlem Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
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
Neinvestiční fondový kapitál / Vlastní kapitál	Ostatní jmění Fondu nespadající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 164 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, 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
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	1. 7. 2025 – 30. 6. 2026
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

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a její součástí je auditovaná účetní závěrka.

efekta investiční společnost

2 Základní údaje o Fondu

Základní informace o Fondu	**DRFG Investment Fund SICAV a.s.,** IČ: 223 44 608, se sídlem Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno**.** Fond je fondem kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem.
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Brně, sp. zn. B 9031
LEI Fondu	315700HZWMEOA0DTXW47
Vznik Fondu	18. 12. 2024
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Obhospodařovatel a administrátor	EIS

2.1 Údaje o členech orgánů Fondu

Podrobná informace k této části je uvedena v příloze č. 2 této výroční zprávy.

2.2 Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	**1 570 026 608,63 Kč**
a) Neinvestiční fondový kapitál	100 000 Kč
z toho: zapisovaný základní kapitál	100 000 Kč
b) Investiční fondový kapitál	1 569 926 608,63 Kč

2.3 Údaje o cenných papírech Fondu

Zakladatelské akcie

Podoba	**zaknihovaný cenný papír**
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ1008000278
Počet akcií ke konci Účetního období	100 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie třídy A-CZK (IAA-C)

Podoba	**zaknihovaný cenný papír**
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu

Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ1005200343
Počet akcií ke konci Účetního období	1 241 118 126 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané*	862 544 534 ks v objemu 972 147 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

***Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových Investičních akcií CZK v celkovém objemu 63 558 tis. Kč, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.**

Investiční akcie třídy B-EUR (IAB-E)

Podoba	**zaknihovaný cenný papír**
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ1005200335
Počet akcií ke konci Účetního období	2 739 401 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané*	2 287 922 ks v objemu 2 617 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

***Ke konci Účetního období došlo k úpisu nových Investičních akcií EUR v celkovém objemu 164 tis. EUR, které nebyly ke dni vyhotovení Výroční zprávy emitovány.**

Dividendové investiční akcie třídy C-CZK (DIAC-C)

Podoba	**zaknihovaný cenný papír**
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ1005202851
Počet akcií ke konci Účetního období	16 356 120 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	17 548 607 ks v objemu 17 867 tis. CZK
Odkoupené*	1 192 487 ks v objemu 1 200 tis. CZK

***Odkoupené investiční akcie třídy DIAC-C představují konverzi investičních akcií do třídy IAA-C, nikoli odkup. Konverze nemá vliv na celkovou výši čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií; k odkupu investičních akcií ve sledovaném období nedošlo.**

efekta investiční společnost

Dividendové investiční akcie třídy D-EUR (DIAD-E)

Podoba	**zaknihovaný cenný papír**
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ1005202869
Počet akcií ke konci Účetního období	41 500 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	41 500 ks v objemu 42 tis. EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

3 Zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

3.1 Přehled činnosti

Fond investuje spolu s investiční skupinou. Přímé investice Fondu směřují do společnosti DRFG Private Equity a.s., kde je jediným akcionářem Fond, a dále do společností, v nichž má Fond nepřímou účast. DRFG Private Equity a.s. tvoří holdingovou společnost, která investuje do společností spolu s investiční skupinou DRFG. V roce 2024 vstoupila do společností DRFG Real Estate s.r.o. a DRFG Fiber Infrastructure s.r.o. Následující rok pak i do společností DRFG Financial Services a.s. a DRFG TELCO s.r.o. Během roku 2026 pak do portfolia společnost zařadila rovněž energetické aktivity v oblasti služeb výkonové rovnováhy sdružené ve společnosti DRFG ENERGY Balancing Services s.r.o. V současnosti se tak podílí na všech hlavních pilířích skupiny – Real Estate (správa, pronájem i development nemovitostí); telekomunikace; poskytování finančního poradenství a energetika.

Díky tomu je portfolio společnosti široce oborově diverzifikované. Zároveň jsou jednotlivé společnosti, v nichž má společnost přímý a nepřímý podíl v různém stupni životního cyklu – což zajišťuje expozici investic jak do rozvíjejících se společností s vysokým potenciálem, tak do již zavedených a stabilních společností.

3.2 Finanční přehled

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	1 596 628	0
Krátkodobá aktiva	71 611	100
Aktiva celkem stav k 30. 6. 2026	**1 668 239**	**100**

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 569 926	0
Vlastní kapitál	0	100
Krátkodobé závazky	98 313	0
Pasiva celkem stav k 30. 6. 2026	**1 668 239**	**100**

3.3 Přehled portfolia

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel v tis. Kč	Stav k 30. 6. 2025	Stav k 30. 6. 2026	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	**508 394**	**1 668 239**	**100 %**	**228,14 %**
Peněžní prostředky	75 298	71 610	4 %	-4,90 %
Pohledávky za nebankovními subjekty	619	308 068	19 %	49 668,66 %
Majetkové účasti	432 475	1 288 560	77 %	197,95 %
Náklady a příjmy příštích období	2	1	0 %	-50,00 %

3.4 Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného Výkazu zisku a ztráty (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Výnosy z úroků a podobné výnosy	8 402	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	136 832	0
Ostatní provozní výnosy	1	0
Výnosy celkem	145 235	0
Správní náklady	44 571	0
Náklady na poplatky a provize	18	0
Náklady celkem	44 589	0
HV po zdanění za Účetní období	100 646	0

Komentář k přehledu výsledků

Fond zaznamenal v tomto účetním období růst aktiv. V rozhodném období nebyly žádné mimořádné faktory, které by významně ovlivnily provozní zisk Fondu.

3.5 Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Ukazatel v tis. Kč	Stav k 30. 6. 2025	Stav k 30. 6. 2026
NAV Fondu	**416 237**	**1 569 926**
Nové investice (úpisy)	393 991	1 053 075
Ukončené investice (odkupy)	0	0
Obdoba oceňovacích rozdílů	0	-32
Čistý zisk	22 246	100 646
Čistá hodnota aktiv	416 237	1 569 926
Hodnota IAA-C (Kč / kus)	**1,0678**	**1,1857**
Hodnota IAB-E (EUR / kus)	**1,0717**	**1,2066**
Hodnota DIAC-C (Kč / kus)	**n/a**	**1,0000**
Hodnota DIAD-E (EUR / kus)	**n/a**	**1,0000**

Hodnoty dividendových tříd DIAC-C a DIAD-E jsou uvedeny po odečtení hrubé dividendy dle přílohy č. 1 statutu, před jejím odečtením činily 1,0420 Kč resp. 1,0399 EUR. Celková hrubá dividenda za účetní období činí 727 tis. Kč.

V průběhu účetního období došlo ke konverzi investičních akcií mezi třídami (z DIAC-C do IAA-C). Konverze nemá vliv na celkovou výši čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií; k odkupu investičních akcií ve sledovaném období nedošlo.

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota Investičního fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. Míra využití pákového efektu k 30. 6. 2026 činí 105,99 % podle standardní závazkové metody a 101,44 % podle metody hrubé hodnoty aktiv, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 300 %.

3.6 Zdroje kapitálu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře zdrojů kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobé zdroje kapitálu		
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 569 926	0
Vlastní kapitál	0	100
Krátkodobé zdroje kapitálu		
Krátkodobé závazky	98 313	0

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována jak dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií, tak krátkodobými závazky. Zdroje Fondu jsou tvořeny zejména upsanými investičními akciemi. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodu nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodu odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

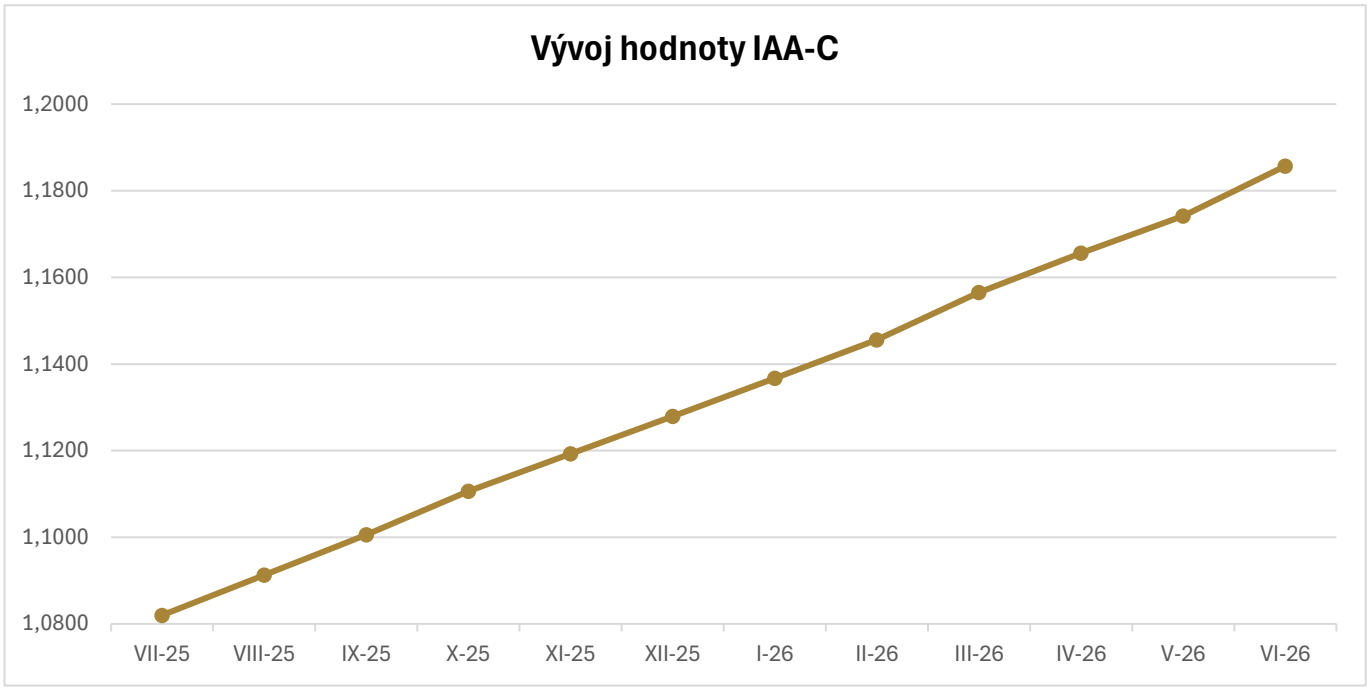
Peněžní prostředky a likvidita

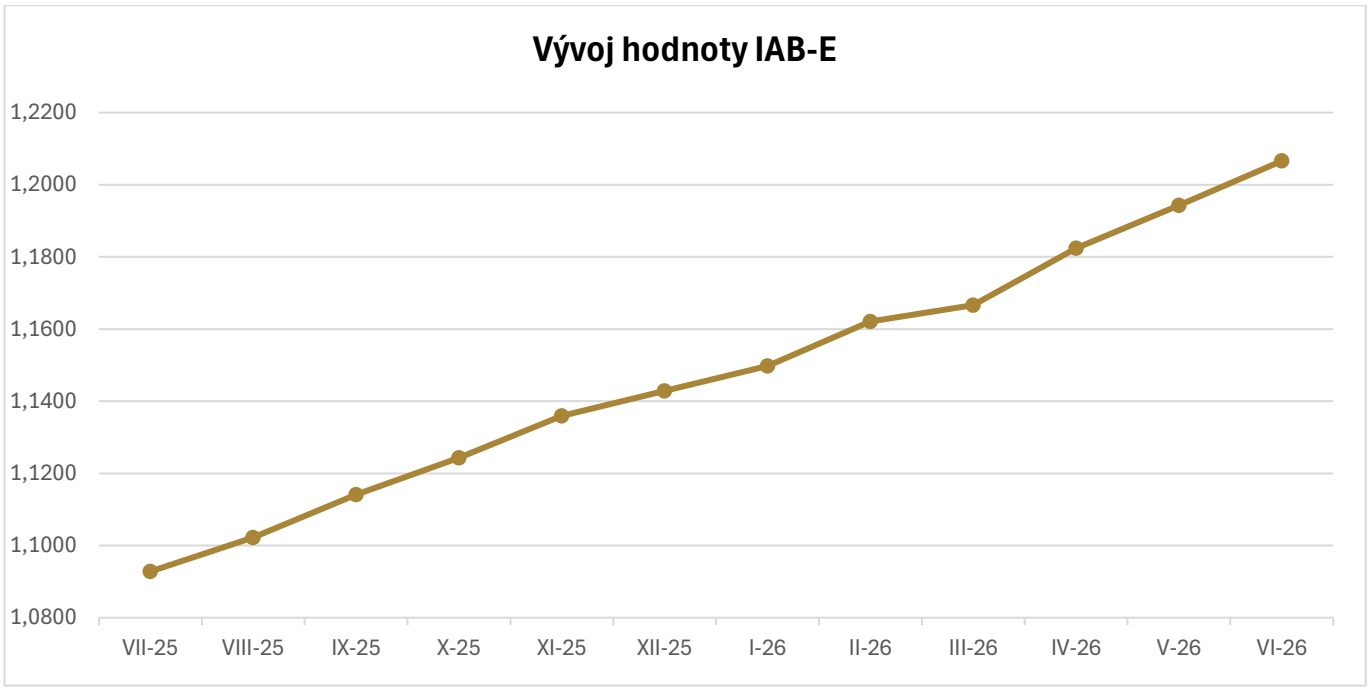
Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

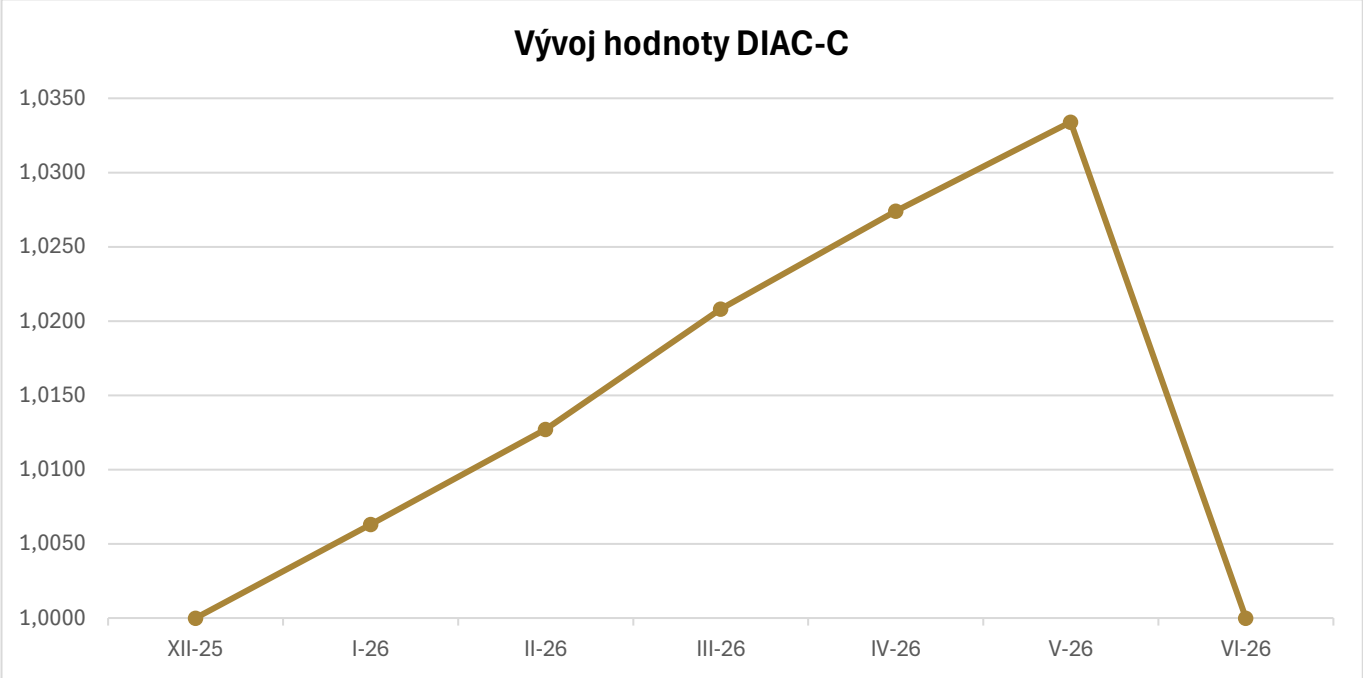
Peníze a peněžní ekvivalenty (pohledávky za bankami) – zde je zachycen stav finančních prostředků na bankovních účtech Fondu. Peněžní prostředky v hotovosti Fond nemá.

Fondu není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to i nepřímo.

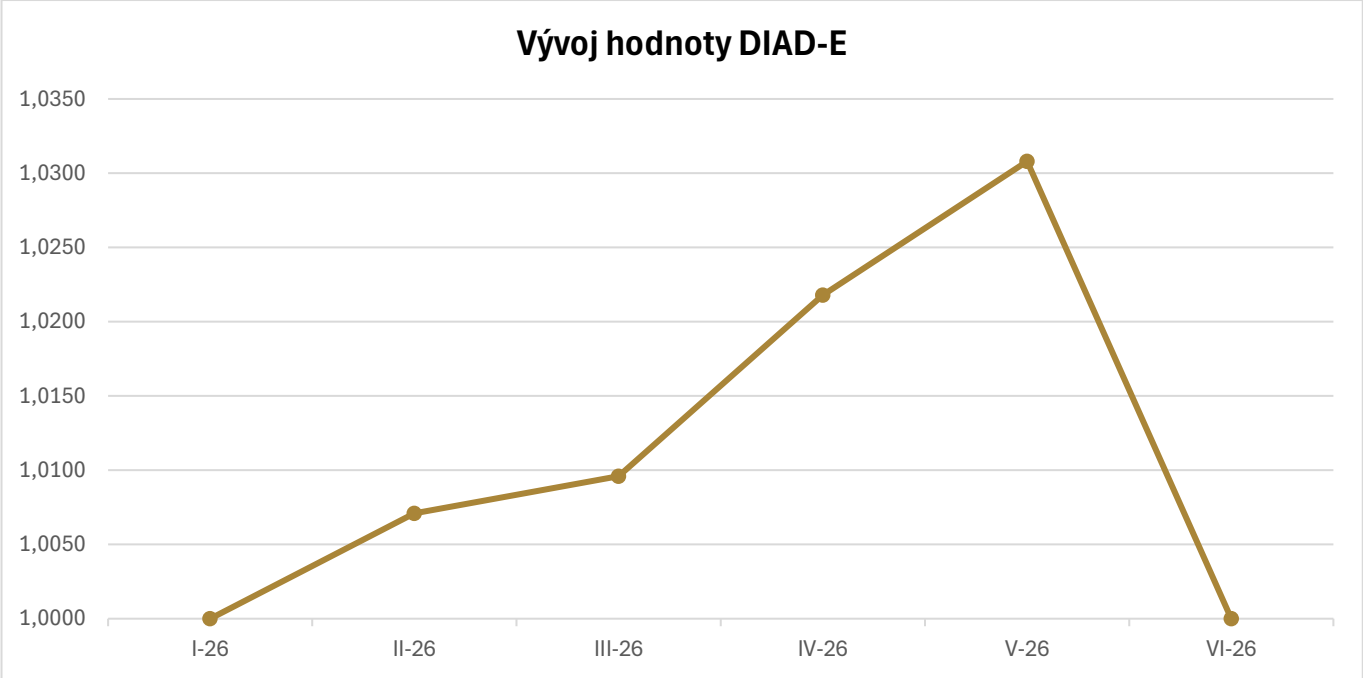
3.7 Vývoj aktuální hodnoty investičních akcií v grafické podobě







Hodnota k 30. 6. 2026 je uvedena po odečtení hrubé dividendy ve výši 0,0420 Kč na akcii stanovené dle přílohy č. 1 statutu Fondu; před jejím odečtením činila 1,0420 Kč.



Hodnota k 30. 6. 2026 je uvedena po odečtení hrubé dividendy ve výši 0,0399 EUR na akcii stanovené dle přílohy č. 1 statutu Fondu; před jejím odečtením činila 1,0399 EUR.

3.8 Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

3.9 Výhled na další hospodářský rok

V následujícím roce bude Fond pokračovat v naplňování investiční strategie vymezené ve statutu fondu.

3.10 Údaje o podstatných změnách statutu Fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období

V průběhu Účetního období nedošlo k podstatné změně statutu Fondu.

3.11 Identifikace majetku Fondu, jehož hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu

Majetek Fondu je k 30. 6. 2026 tvořen peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 71 610 tis. Kč, poskytnutými úvěry ve výši 308 068 tis. Kč a Účastmi s rozhodujícím vlivem ve výši 1 288 560 tis. Kč.

Identifikace majetku v tis. Kč	Pořizovací hodnota k 30. 6. 2026	Reálná hodnota k 30. 6. 2026
Peněžní prostředky na účtech	71 610	71 610
Podíl DRFG Private Equity a.s.	1 108 654	1 288 560
Poskytnuté úvěry DRFG Private Equity a.s.	272 385	272 385
Poskytnutý úvěr DEBS s.r.o.	35 683	35 683

3.12 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. 2 roky od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

3.13 Investiční strategie Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí a úvěrů dceřiných společností. Dlužníky jsou subjekty, jejichž ekonomická expozice je vůči ekonomice České republiky, nepřímo však také vůči ekonomice Slovenské republiky, případně dalších zemí. Fond investuje převážně do úvěrů a majetkových účastí, jejichž hodnota není přímo odvozena od očekávaných příjmů dlužníků.

Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s opatrným výhledem ekonomiky může dojít k dočasnému snížení reálné hodnoty v portfoliu Fondu z důvodu přecenění vlastněných společností. 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.

Podkladové investice tohoto Fondu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti ve smyslu nařízení (EU) č. 2019/2088.

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. Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

3.14 Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

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.

3.15 Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu

Druhé pololetí roku 2025 hlavními trendy navázalo na pololetí předcházející. Růst HDP byl tažen zejména výdaji na konečnou spotřebu, a to jak domácností, tak sektoru vládních institucí. Celkový růst HDP ke konci kalendářního roku činil 2,6 % a překonal tak očekávání většiny analytiků. Poptávkově tažená ekonomika se mohla opřít o robustní trh práce, na němž nezaměstnanost sice nepatrně vzrostla na hodnotu

2,8 %, stále se však jedná o jednu z nejnižších hodnot napříč zeměmi EU. Vysoké využití lidských kapacit se pozitivně zrcadlilo také v průmyslové produkci, která s koncem roku nabrala na dynamice a ukončila s 1,2% nárůstem oproti minulému roku, stále však v reálném vyjádření dosáhla prakticky předcovidové úrovně. Cenová hladina zůstala během roku 2025 stabilní, celková inflace dosáhla 2,5 %, a držela se tak v mezích pásma monetární autority.

Během první poloviny roku 2026 nedoznalo národní hospodářství změn ve výše popsaných trendech, růst HDP ke konci druhého čtvrtletí činil 1,9 %, přičemž tato hodnota se stále pohybuje v intencích cílového potenciálního růstu české ekonomiky. Klíčovým geopolitickým faktorem, který ovlivní celosvětovou a tím i českou ekonomiku v následujících obdobích je vypuknuvší krize na Blízkém východě a s ní spojená blokáda Hormuzského průlivu. Nárůst cen pohonných hmot vyvolaný tímto konfliktem zcela jistě ovlivní vývoj nárůstu cenové hladiny. Dle společnosti Goldman Sachs by 10% nárůst cen ropy trvající do konce roku znamenal nárůst inflace ve Střední a Východní Evropě asi o půl procentního bodu. Propad růstu produktu je pak dle IMF v eurozóně očekáván asi ve výši 0,4 %.

Dosavadní průběh krize se zdánlivě nedotkl ocenění akciových trhů, zejména pak technologických titulů, které jsou tahouny zhodnocení posledních let. V případě ropného šoku ovšem lze očekávat s určitým odstupem nárůst úrokových sazeb, jež se promítnou do ocenění bezrizikových nástrojů, stejně jako ceny kapitálu společností. Nelze proto vyloučit zpomalení tempa růstu hodnoty aktiv paralelně s případným zpomalením růstu ekonomiky.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky.

3.16 Likvidita Fondu

Výnosy Fondu jsou generovány zejména z přecenění majetkové účasti ve společnosti DRFG Private Equity a.s. a předpisu úroků z poskytnutých úvěrů společnostem DRFG Private Equity a.s. a DEBS s.r.o. Tyto výnosy mají účetní povahu a nepředstavují příjmy v hotovosti. Fond však 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.

Dokončování jednotlivých investičních záměrů společností, ve kterých má DRFG Private Equity a.s. majetkové účasti, je rozloženo v čase do následujících let, kdy má jejich realizace generovat podstatnou část hotovostních toků pro DRFG Private Equity a.s., a tím i pro Fond. Likvidita majetku odpovídá investiční strategii i investorům doporučovanému investičnímu horizontu.

Investiční strategie Fondu je spojena s kolísáním hodnoty aktiv v čase, ale Fond neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles tržní hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Dle statutu fondu lze však žádost o odkup investičních akcií podat poprvé po uplynutí 18 měsíců od zahájení vydávání Investičních akcií a následně kdykoliv, první žádost o odkup bude tedy možné podat nejdříve 1. 8. 2026.

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 neočekává 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 24 měsíců.

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

4 Textová část Výroční zprávy

4.1 Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií

Ke konci Účetního období nedržel Fond ani jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Fondu akcie, které by představovaly podíl na základním kapitálu Fondu.

4.2 Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních

Položka	tis. Kč
Administrace a obhospodařování	2 995
Audit	943
Depozitář	762
Údaje o dalších nákladech či daních	
Účetní služby a služby daňových poradců	38
Znalecké posudky	3 000
Ostatní správní náklady	11 547
Právní a notářské služby	300
Propagace, reklama, PR	9 549
IT služby a služby spojené s HW a SW	1
Výkonnostní odměna	15 435
Ostatní služby	1

Úplaty jsou hrazeny na vrub Investičního fondového kapitálu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností Fondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění.

4.3 Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných k Fondu, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Na účet Fondu nejsou evidovány žádné soudní nebo rozhodčí spory.

4.4 Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii

V Účetním období byla k dividendovým investičním akciím třídy DIAC-C stanovena hrubá dividenda ve výši 0,0420 Kč na jednu investiční akcii, tj. celkem 687 tis. Kč, a k dividendovým investičním akciím třídy DIAD-E ve výši 0,0399 EUR na jednu investiční akcii, tj. celkem 40 tis. Kč. Celková hrubá dividenda za Účetní období činí 727 tis. Kč. Rozhodným dnem pro uplatnění práva na výplatu je 30. 6. 2026; dividenda je splatná do jednoho měsíce od schválení účetní závěrky Fondu. K ostatním třídám investičních akcií nebyl podíl na zisku vyplácen.

V předcházejícím Účetním období nebyl podíl na zisku vyplácen; dividendové třídy investičních akcií nebyly vydány.

4.5 Informace o likviditě, rizikovém profilu Fondu, systému řízení rizik a pákovém efektu

Aktiva Fondu ani z části nepodléhají zvláštním opatřením v důsledku jejich nelikvidnosti ve smyslu Článku 108 odst. 2 AIFMR. Obhospodařovatel v průběhu účetního období nezavedl zvláštní opatření k řízení likvidity Fondu. Pravidla a případná omezení při odkupování investičních akcií jsou uvedena ve statutu Fondu nebo v příslušných právních předpisech.

Rizikový profil Fondu je detailně popsán ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v rizikovém profilu Fondu ani k překročení limitů stanovených statutem Fondu.

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku Fondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech stanovených ve statutu Fondu. Osoba provádějící správu majetku Fondu není oprávněna uskutečnit transakci, pokud by to bylo v rozporu s limity. Obhospodařovatel

Fondu ustanovil v rámci systému řízení rizik zvláštní nezávislé oddělení zodpovědné za řízení rizik. Toto oddělení řízení rizik vyhodnocuje rizika, kterým obhospodařovatel při své činnosti čelí, zejména posuzuje rizika investičních transakcí, vyhodnocuje soulad investičních transakcí s limity a provádí další úkony nezbytné pro efektivní řízení investičních a operačních rizik. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v systému řízení rizik uplatňovaným obhospodařovatelem.

Obhospodařovatel Fondu využívá při obhospodařování Fondu pákového efektu.

4.6 Údaje o odměňování

Obhospodařovatel při stanovení principů odměňování vychází z povahy, rozsahu a složitosti vykonávaných činností. Při stanovení zásad odměňování obhospodařovatel dle bodu 10. přílohy č. 1 vyhlášky č. 244/2013 Sb. (Vyhláška o pravidlech) zohlednil svůj význam na trhu v daném segmentu, velikost své personální základny, organizační uspořádání, povahu, rozsah a složitost činností společnosti, zejm. pak počet obhospodařovaných investičních fondů, včetně podfondů SICAV, jakož i celkový objem majetku obhospodařovaných investičních fondů, a vyloučil plnou aplikaci bodů 8. a 9. cit. vyhlášky.

Cílem obhospodařovatele je sladit principy a postupy odměňování s efektivním řízením rizik, a to tím, že nemotivuje pracovníky k nadměrnému podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů. Tyto postupy a principy zamezují střetům zájmů a zaručí, že vyplacené odměny neomezí schopnost společnosti dostát svým závazkům a zvyšovat hodnotu majetku společnosti.

Systém odměňování je schvalován a pravidelně vyhodnocován představenstvem a dozorčí radou obhospodařovatele. Vzhledem k velikosti obhospodařovatele a jeho organizačnímu uspořádání není zřízen výbor pro odměňování.

Obhospodařovatel zohledňuje při odměňování osob zejména rizikový profil a kapitálovou přiměřenost společnosti. Obhospodařovatel řídí odměňování tak, aby byl systém odměňování dlouhodobě udržitelný a v souladu se sektorovou regulací.

Žádný z pracovníků nemá stanovenu výkonnostní (variabilní) složku odměny, pokud představenstvo nerozhodne jinak. Pokud představenstvo rozhodne o stanovení výkonnostní složky odměny, dodržuje při jejím stanovení a přiznávání zásady uvedené ve směrnici. Výkonnostní složka odměny je v takovém případě stanovena vždy jako nenároková a závislá na celkové finanční výkonnosti obhospodařovatele.

Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem Fondu:

	Pevná složka odměn	Pohyblivá složka odměn	Počet příjemců	Odměny za zhodnocení kapitálu
DRFG Investment Fund SICAV a.s.	7 075 951 Kč	0 Kč	20	0 Kč

	Odměny vedoucích osob	Počet příjemců	Odměny ostatních zaměstnanců	Počet příjemců
DRFG Investment Fund SICAV a.s.	802 497 Kč	4	6 273 454 Kč	16

4.7 Údaje o kontrolovaných osobách

Ve vztahu k Fondu nebo obhospodařovateli nesplňuje definici § 34 odst. 1 ZISIF žádná právnická osoba.

4.8 Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. Z hlediska investic nedošlo v průběhu Účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) Fondu v účetním období.

Jméno a příjmení	Ing. Mgr. Jan Šebík
Další identifikační údaje	datum narození: 28. 11. 1991
Výkon činnosti portfolio manažera	celé účetní období

Znalosti a zkušenosti portfolio manažera

Inženýrský titul získal na Vysoké škole ekonomické v Praze se specializací na finance podniku a jeho oceňování. Následovala mnohaletá praxe ve znalecké kanceláři se zaměřením zejména na oceňování tuzemských i zahraničních podniků všech velikostí. Přes investiční skupinu se pak dostal v roce 2024 do EIS, kde má na starost správu investic.

4.9 Identifikační údaje depozitáře Fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával

Název	Československá obchodní banka, a. s.
IČ	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti depozitáře	celé účetní období

4.10 Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem Fondu úschovou a opatrováním více než 1 % hodnoty majetku fondu

V účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

4.11 Identifikační údaje hlavního podpůrce

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

4.12 Ostatní informace vyžadované právními předpisy

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond nemá zaměstnance a není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

4.13 Informace týkající se Obchodů zajišťujících financování (SFT – Securities Financing Transactions) a Swapů veškerých výnosů

V účetním období nedošlo k žádným operacím se SFT a swapy veškerých výnosů.

V Praze dne 16.10.2026



DRFG Investment Fund SICAV a.s.
EFEKTA investiční společnost a.s., člen správní rady
Ing. Juraj Černička, pověřený zmocněnec

5 Přílohy

Příloha č. 1 - Zpráva auditora k účetní závěrce Fondu

Příloha č. 2 - Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem

Příloha č. 3 - Zpráva o vztazích

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu DRFG Investment Fund SICAV a.s.

Zpráva o auditu účetní závěrky

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu DRFG Investment Fund SICAV a.s., se sídlem Vinařská 460/3, Pisárky, Brno („Fond“) k 30. červnu 2026 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 30. června 2026 v souladu s českými účetními předpisy.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 30. červnu 2026,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 30. června 2026,
- přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 30. června 2026, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Nezávislost

V souladu s etickými požadavky zákona o auditorech, jež se vztahují na audity účetních závěrek v České republice a v souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky, jsme na Fondu nezávislí. Splnili jsme také všechny ostatní etické povinnosti dle etických požadavků zákona o auditorech a kodexu IESBA.

Vyjádření k ostatním informacím ve výroční zprávě

Za ostatní informace odpovídá správní rada Fondu. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím obsaženým ve výroční zprávě nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených prací v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, ve všech významných ohledech v souladu s účetní závěrkou a
- ostatní informace vypracované v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

Odpovědnost správní rady Fondu za účetní závěrku

Správní rada Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je správní rada Fondu povinna posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy správní rada plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s auditorskými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti správní rada Fondu uvedla v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky správní radou, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat správní radu mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Zpráva o jiných požadavcích stanovených právními předpisy

Vyjádření ke zprávě o daních z příjmů

V souladu s požadavky § 20 odst. 1 písm. g) zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů jsme povinni uvést, zda se za období od 18. prosince 2024 do 30. června 2025 vztahovala na Fond povinnost zveřejnit zprávu o daních z příjmů v souladu s §32m až §32q zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, provádějícího směrnici (EU) 2021/2101 týkající se veřejného podávání zpráv (o dani z příjmů) podle jednotlivých zemí a, pokud ano, zda byla taková zpráva zveřejněna do dvanácti měsíců od konce daného finančního roku.

Za období od 18. prosince 2024 do 30. června 2025 nebyl Fond povinen, v souladu s §32m až §32q zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, zveřejnit zprávu o daních z příjmů.

16. října 2026

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280

efekta investiční společnost

Účetní závěrka

DRFG Investment Fund SICAV a.s.

za rok končící 30. 6. 2026

(v tis. Kč)

efekta investiční společnost

Subjekt:	DRFG Investment Fund SICAV a.s.
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
IČO:	223 44 608
Předmět podnikání:	činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

ROZVAHA

ke dni 30. 6. 2026

(v tis. Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období			Poslední den minulého rozhodného období
			Investiční	Neinvestiční	Celkem Fond	Celkem Fond
	Aktiva celkem (Σ)		**1 668 239**	**100**	**1 668 339**	**508 494**
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	0	71 610	100	71 710	75 398
	v tom: a) splatné na požádání		71 610	100	71 710	75 398
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	8.3	308 068	0	308 068	619
	v tom: b) ostatní pohledávky		308 068	0	308 068	619
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	8.4	1 288 560	0	1 288 560	432 475
13	Náklady a příjmy příštích období		1	0	1	2

efekta investiční společnost

Subjekt: DRFG Investment Fund SICAV a.s.
Sídlo: Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
IČO: 223 44 608
Předmět podnikání: činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období			Poslední den minulého rozhodného období
			Investiční	Neinvestiční	Celkem Fond	Celkem Fond
	Pasiva celkem (Σ)		**1 668 239**	**100**	**1 668 339**	**508 494**
4	Ostatní pasiva	0	98 313	0	98 313	89 622
5	Výnosy a výdaje příštích období		0	0	0	2 535
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií) celkem		**98 313**	**0**	**98 313**	**92 157**
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	**8.6**	1 569 926	0	1 569 926	416 237
	v tom: a) obdoba kapitálových fondů		1 447 066	0	1 447 066	393 991
	b) obdoba oceňovacích rozdílů		- 32	0	- 32	0
	c) obdoba nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období		22 246	0	22 246	0
	d) přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		100 646	0	100 646	22 246
8	Základní kapitál (Σ)	8.7	0	100	100	100
	z toho: a) splacený základní kapitál		0	100	100	100
	Vlastní kapitál		**0**	**100**	**100**	**100**

Subjekt:	DRFG Investment Fund SICAV a.s.
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
IČO:	223 44 608
Předmět podnikání:	činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

Podrozvahové položky ke dni 30. 6. 2026 (v tis. Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	11	1 668 339	508 494

efekta investiční společnost

Subjekt:	DRFG Investment Fund SICAV a.s.
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
IČO:	223 44 608
Předmět podnikání:	činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za rok končící 30. 6. 2026

(v tis. Kč)

			Od začátku do konce rozhodného období			Minulé rozhodné období
		Poznámka	**Investiční**	**Neinvestiční**	**Celkem Fond**	**Celkem Fond**
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	8 402	0	8 402	0
5	Náklady na poplatky a provize	9.3	18	0	18	13
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	9.4	136 832	0	136 832	43 541
7	Ostatní provozní výnosy		1	0	1	0
9	Správní náklady (Σ)	9.5	44 571	0	44 571	21 282
	b) ostatní správní náklady		44 571	0	44 571	21 282
19	**Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním**	**8.6.2**	**100 646**	**0**	**100 646**	**22 246**
23	Daň z příjmů	9.6	0	0	0	0
24	**Přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění**		**100 646**	**0**	**100 646**	**22 246**

efekta investiční společnost

Subjekt:	DRFG Investment Fund SICAV a.s.
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
IČO:	223 44 608
Předmět podnikání:	činnost podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech vykonávaná na základě rozhodnutí České národní banky

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 30. 6. 2026

(v tis. Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 18. 12. 2024	100	0	0	0	0	0	**100**
Zůstatek k 30. 6. 2025	100	0	0	0	0	0	**100**

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk/ztráta	Celkem
Zůstatek k 1. 7. 2025	100	0	0	0	0	0	**100**
Zůstatek k 30. 6. 2026	100	0	0	0	0	0	**100**

efekta investiční společnost

Příloha účetní závěrky

DRFG Investment Fund SICAV a.s.

Za rok končící 30. 6. 2026

(v tis. Kč)

efekta investiční společnost

Obsah

1 Obecné informace ... 2
2 Východiska pro přípravu účetní závěrky ... 4
3 Důležité účetní metody ... 5
4 Regulatorní požadavky ... 11
5 Změny účetních metod ... 12
6 Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav ... 13
7 Přehled změn ve struktuře čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií ... 14
8 Významné položky v rozvaze ... 15
9 Významné položky ve výkazu zisku a ztráty ... 19
10 Výnosy dle geografického členění ... 22
11 Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky ... 23
12 Informace o řízení rizik ... 24
13 Reálná hodnota ... 30
14 Transakce se spřízněnými osobami ... 36
15 Významné události po datu účetní závěrky ... 37

efekta investiční společnost

1 Obecné informace

DRFG Investment Fund SICAV a.s. (dále jen „**Fond**“ nebo „**Společnost**“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „**ZISIF**“).

Název Fondu	**DRFG Investment Fund SICAV a.s.**
IČO	223 44 608
Sídlo	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
Právní forma	Akciová společnost
Den zápisu do obchodního rejstříku:	18. 12. 2024
Předmět podnikání	činnost Fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 12. 12. 2024 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „**ČNB**“) podle § 597 písm. a) ZISIF. Investiční akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu § 272 ZISIF.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF shromažďuje peněžní prostředky anebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků anebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat zhodnocení prostředků vložených akcionáři Fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem, bez sektorového a geografického omezení. Fond investuje zejména do účastí v kapitálových a nemovitostních společnostech, doplňkově do dluhopisů a nástrojů peněžního trhu, a může poskytovat úvěry či zápůjčky. Výnosy investic Fondu jsou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do účastí, z dividend a úroků. Součástí strategie Fondu je diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot, a to i včetně sektorů a oblastí, kde působí investiční skupina DRFG.

1.1 Obhospodařovatel a administrátor Fondu

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 18. 12. 2024 EFEKTA investiční společnost a.s., IČO: 119 01 110 (dále také jako „**investiční společnost**“, „**obhospodařovatel**“ nebo „**administrátor**“).

V průběhu účetního období investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Fond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován investiční společností. Vedle obhospodařování majetku Fondu investiční společnost provádí i administraci Fondu. Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu realizuje investiční společnost svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu zajišťuje portfolio manažer, který je zaměstnancem obhospodařovatele Fondu.

1.2 Depozitář

Depozitářem Fondu je Československá obchodní banka, a.s. (dále jen „**ČSOB**“), se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 15057, IČ: 000 01 350. Depozitář je zapsán v seznamu depozitářů dle § 596 písm. e) ve spojení s § 662 odst. 1 ZISIF.

1.3 Údaje o členech orgánů Společnosti

1.3.1 Statutární orgán – správní rada:

Člen správní rady	**EFEKTA investiční společnost a.s.**
Den vzniku funkce:	18. 12. 2024
Při výkonu funkce zastupuje:	**Ing. Juraj Černička**

1.3.2 V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku

V rozhodném období nedošlo ke změnám v obchodním rejstříku.

1.3.2.1 Následné změny v obchodním rejstříku

Následné změny v obchodním rejstříku neproběhly.

2 Východiska pro přípravu účetní závěrky

Od data vytvoření Fondu obhospodařovatel o jmění Fondu účtuje dle účetní osnovy určené pro banky a jiné finanční instituce ve smyslu vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**VoÚBFI**“).

Fond v souladu s požadavkem § 164 odst. 1 ZISIF účetně i majetkově odděluje majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Na straně aktiv i pasiv jsou tedy vymezeny dvě skupiny: ty z investiční činnosti a ty z neinvestiční činnosti.

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě akruálního principu a na základě zásady oceňování majetků a dluhů z investiční činnosti reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

V souladu s § 4a odst. 1 VoÚBFI Fond vykazuje, oceňuje a uvádí informace o finančních nástrojích podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále jen „**IFRS**“).

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce, kromě vykázání závazků vůči držitelům investičních akcií tak, jak je popsané v kapitole 3.12.

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 30. 6. 2026, za účetní období od 1. 7. 2025 do 30. 6. 2026 (dále též „účetní období“). Pro srovnání jsou uvedeny údaje za předcházející účetní období od 18. 12. 2024 do 30. 6. 2025. Vzhledem k odlišné délce účetních období nejsou údaje vykázané ve výkazu zisku a ztráty mezi oběma obdobími srovnatelné.

Účetnictví respektuje obecné účetní zásady, zásadu účtování ve věcné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad o schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního fondu ověřuje auditorem. Není-li uvedeno jinak, jsou veškeré částky v této účetní závěrce uvedeny v tisících Kč.

3 Důležité účetní metody

Účetní závěrka Fondu byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání Fondu jako účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

3.1 Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

3.1.1 Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – datum, kdy je aktivum dodáno účetní jednotce.

Finanční aktivum se zaúčtuje v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechna svá smluvní práva. Smluvní práva zaniknou, pokud Fond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Fond o převedeném aktivu neúčtuje jako o svém aktivu.

Finanční aktivum nebo jeho část se odúčtuje, pokud vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic nebo převedla všechna podstatná rizika a užitky z vlastnictví.

O výnosech z dividend je účtováno k okamžiku, kdy Fondu vznikne nárok na jejich výplatu. Ve výkazu zisku a ztráty jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

3.1.2 Finanční závazky

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykazovány k datu sjednání obchodu.

Fond zaúčtuje finanční závazek v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechny své smluvní povinnosti.

Fond vyjme finanční závazek z rozvahy v případě, že finanční závazek zanikne, tedy v případě, že je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost.

Směna se stávajícím dlužníkem a věřitelem dluhového nástroje s podstatně rozdílnými podmínkami se zobrazuje jako zánik původního finančního závazku a zaúčtování nového finančního závazku.

3.2 Finanční aktiva

Fond před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu jednotlivých složek majetku, především pak držených cenných papírů, a stanoví, zda se jedná o dluhové finanční aktivum nebo kapitálový nástroj. Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejich závazků.

V případě, že Fond drží investiční akcie nebo podílové listy, kdy na svou žádost má právo na odkup těchto cenných papírů, investiční akcie nebo podílové listy představují smluvní právo přijmout hotovost nebo jiné finanční aktivum a bude se tak zpravidla jednat o dluhové finanční aktivum.

3.2.1 Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tři měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přečerpání bankovních účtů se v rozvaze vykazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

3.2.2 Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,
- Některá Ostatní aktiva.

Položka „Pohledávka za bankami a družstevními záložnami“ obsahuje zejména běžné účty, poskytnuté úvěry a ostatní pohledávky u centrálních bank, bank nebo družstevních záložen.

Položka „Pohledávky za nebankovními subjekty" obsahuje zejména poskytnuté úvěry osobám, které nejsou bankou nebo družstevní záložnou, včetně repo obchodů, zálohy na pořízení cenných papírů, pohledávky vzniklé z prodeje cenných papírů nevypořádaných do třiceti dnů po stanoveném dni vypořádání, ostatní pohledávky vyplývající z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů.

Finančními dluhovými aktivy v položce "Ostatní aktiva" jsou zejména ostatní pohledávky ke třetím osobám, pohledávky z obchodování s cennými papíry.

Fond klasifikuje své investice do dluhových finančních aktiv na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Fondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „**FVTPL**“).

Zásady Fondu vyžadují, aby investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva jsou účtovány do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“ mimo naběhlé úroky, které jsou účtovány v časové souvislosti do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu. V aktuálním účetním období k žádné reklasifikaci finančních nástrojů nedošlo.

3.2.3 Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Účasti s rozhodujícím vlivem.

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50% podílem na hlasovacích právech. Zatímco za účasti s podstatným vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodujícím ani společným vlivem, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 20% podílem na hlasovacích právech. Ostatní cenné papíry a účasti, které nesplňují zařazení do podstatného a rozhodujícího vlivu jsou vykázány v položce „Akcie, podílové listy a ostatní podíly“.

Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat kapitálová finanční aktiva v ostatním úplném výsledku hospodaření a vykazuje je jako FVTPL.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je vykázáno v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.3 Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Fond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejichž výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.3.1 Závazky z dluhových cenných papírů

Finanční závazky jsou prvotně zachyceny v reálné hodnotě upravenou o přímé náklady emise. Následně jsou měsíčně přeceňovány na reálnou hodnotu. Od okamžiku vypořádání emise do splatnosti se emisní cena postupně zvyšuje o nabíhající úrokové náklady spojené s emitovanými dluhopisy.

Úrokové náklady z dluhových cenných papírů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“, přecenění dle metody popsané výše je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.4 Způsoby oceňování

Majetek a dluhy Fondu se v souladu s ust. § 196 ZISIF oceňují reálnou hodnotou podle IFRS. Konkrétně jako východisko pro definování reálné hodnoty je zpravidla použit standard IFRS 13.

U vybraných finančních nástrojů může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována jmenovitou/naběhlou hodnotou. Jedná se zejména o:

- zůstatky na peněžních účtech;
- peněžní ekvivalenty;
- pohledávky a závazky s krátkou splatností.

Majetek a dluhy Fondu se oceňují reálnou hodnotou ke dni, k němuž se vypočítává hodnota Investiční akcie. Reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu (resp. jednotlivých majetkových hodnot) stanovuje:

- investiční společnost za podmínek dle § 194 a § 195 ZISIF; anebo
- nezávislý znalec.

Reálná hodnota účastí v majetku Fondu, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je uzavřeným investičním fondem, je stanovena vždy ke konci každého účetního období, přičemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu pro období od posledního dne účetního období do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty.

Více informací je uvedeno v kapitole 13 Reálná hodnota.

3.5 Vzájemná zúčtování

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pouze pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku Fondu nebo protistrany.

3.6 Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Fondu, bude administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

Opravy nákladů nebo výnosů minulých účetních období se účtují na účtech nákladů nebo výnosů běžného období, pokud se nejedná o opravy zásadních chyb týkajících se předchozích období, které se účtují jako úpravy výsledků minulých let.

3.6.1 Úrokové náklady a výnosy

O úrokovém nákladu nebo výnosu se účtuje ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos nebo náklad je součástí ocenění.

Úrokové náklady a výnosy se vykazují ve výsledku hospodaření v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Úrokové náklady z dluhových cenných papírů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“, přecenění dle metody popsané výše je vykázáno ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

3.6.2 Výnosy a náklady z poplatků a provizí

O výnosových nebo nákladových poplatcích se účtuje ve věcné a časové souvislosti k datu realizace transakce. O nákladech nebo výnosech z provizí se účtuje ve věcné a časové souvislosti.

3.7 Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlašovaným ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako “Zisk nebo ztráta z finančních operací”.

3.8 Daň z příjmů

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů, odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů a připočtením zisku nebo ztráty nezohledněné ve výsledku hospodaření, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Fondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na účet Fondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

3.9 Tvorba rezerv

Rezervy jsou určeny k pokrytí závazků nebo nákladů, jejichž povaha je jasně definována a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, že nastanou, nebo jisté, že nastanou, ale není jistá jejich výše nebo okamžik jejich vzniku.

Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

- existuje povinnost (právní nebo věcná) plnit, která je výsledkem minulých událostí,

- je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, přičemž "pravděpodobné" znamená pravděpodobnost převyšující 50 %,
- je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše plnění.

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provází mnoho souvisejících událostí a okolností. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání dluhu, se zohledňují v částce rezervy v případě, že existuje dostatečně objektivní jistota, že k nim dojde. Při vyčíslení rezervy se neberou v úvahu zisky z očekávaných vyřazení aktiv, a to ani tehdy, kdy očekávaná vyřazení jsou těsně spojena s událostí, jež je příčinou tvorby rezervy.

3.10 Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové účty

Fond v rámci své činnosti nevykazuje žádná podmíněná aktiva ani podmíněné závazky.

V podrozvahové evidenci jsou vykazována pouze aktiva vyplývající z činností souvisejících se správou a úschovou cenností a cenných papírů a související závazky tato aktiva klientům vrátit (např. aktiva ve správě).

3.11 Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává zakladatelské a investiční akcie.

3.11.1 Zakladatelské akcie

Zakladatelské akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno.

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

- právo na podíl na zisku Fondu, který nevznikl z investiční činnosti (dividenda), schválený valnou hromadou Fondu k rozdělení,
- právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií,
- právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy,
- právo kvalifikovaného akcionáře dle § 365 Zákona o obchodních korporacích požádat správní radu Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí,
- právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Fondu s likvidací,
- v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem zakladatelské akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji zakladatelské akcie Fondu právo uplatnit předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek § 283 odst.2 ZISIF,
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

3.11.2 Investiční akcie – podřízené závazky

Fond vydává 4 druhy investičních akcií – Investiční akcie třídy A-CZK (IAA-C), třídy B-EUR (IAB-E), dividendové třídy C-CZK (DIAC-C) a dividendové třídy D-EUR (DIAD-E). Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím IAA-C byl přidělen ISIN: CZ1005200343, investičním akciím IAB-E byl přidělen ISIN CZ1005200335, investičním akciím DIAC-C byl přidělen ISIN: CZ1005202851 a investičním akciím DIAD-E byl přidělen ISIN: CZ1005202869

S investičními akciemi Fondu jsou spojena zejména následující práva:

- právo být informován o aktuální hodnotě investiční akcie,
- právo na odkoupení na žádost vlastníka na účet Fondu,
- podíl na zisku z hospodaření Fondu s investičním majetkem Fondu,

- právo účastnit se valné hromady Fondu,
- právo požadovat výměnu hromadné investiční akcie,
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Fondu s likvidací,
- bezplatné poskytnutí statutu Fondu, poslední výroční zprávy nebo pololetní zprávy Fondu, pokud o ně akcionář požádá.

Fond vydává investiční akcie za aktuální hodnotu 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 akci lze vydat pouze na základě veřejné výzvy, není s ní spojeno hlasovací právo, pokud není stanoveno obecně závazným předpisem, a není s ní spojeno právo na řízení Fondu.

Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost Investora, splňují definici finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Fond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Fond tak klasifikuje své investiční akcie jako závazky.

Pro zajištění věrného a poctivého obrazu v souladu s § 7 odst. 1 ZoÚ jsou emitované cenné papíry klasifikované jako finanční závazky v rozvaze vykázány v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“. Z tohoto důvodu dochází k odchylce od uspořádání a označování položek rozvahy, jak je stanoveno ve vyhlášce č. 501/2002 Sb., o účetnictví pro finanční instituce (VoÚBFI).

Položka „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“ ve výši 1 569 926 tis. Kč představuje fondový kapitál, který tvoří základ pro výpočet hodnoty investičních akcií. Tento fondový kapitál se skládá z části vykázané jako obdoba kapitálových fondů ve výši 1 447 066 tis. Kč, obdoba oceňovacích rozdílů ve výši – 32 tis. Kč, obdoba nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období 22 246 tis. Kč a z přírůstku čistých aktiv po zdanění ve výši 100 646 tis. Kč. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK anebo v EUR. Pokud má Fond Investiční akcie i v jiné měně, hodnota takových Investičních akcií v jiné měně je přepočítávána z korun českých do dané měny kurzy devizového trhu vyhlašovaných ČNB.

4 Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany ČNB. ČSOB (dále jen „**depozitář**“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy.

5 Změny účetních metod

Ve sledovaném účetním období nedošlo k žádným změnám účetních metod.

6 Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let.

7 Přehled změn ve struktuře Čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií

	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 569 926	416 237
V tom:		
Obdoba kapitálových fondů:	1 447 066	393 991
Emise investičních akcií	1 053 075	393 991
Odkup investičních akcií	0	0
Obdoba oceňovacích rozdílů	- 32	0
Obdoba nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období	22 246	0
Přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií	100 646	22 246
Zůstatek	**1 569 926**	**416 237**

8 Významné položky v rozvaze

8.1 Finanční nástroje

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

Položka v tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	71 610	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	308 068	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	1 288 560	0
Celkem finanční aktiva k 30. 6. 2026	**0**	**0**	**0**	**1 668 238**	**0**
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	0	98 313
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 569 926	0	0	0	0
Celkem finanční pasiva k 30. 6. 2026	**1 569 926**	**0**	**0**	**0**	**98 313**

Položka v tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	75 298	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	619	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	432 475	0
Celkem finanční aktiva k 30. 6. 2025	**0**	**0**	**0**	**508 392**	**0**
Pasiva					
Ostatní pasiva	0	0	0	0	89 622
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	416 237	0	0	0	0
Celkem finanční pasiva k 30. 6. 2025	**416 237**	**0**	**0**	**0**	**89 622**

8.2 Pohledávky za bankami

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Zůstatky na běžných účtech	71 710	75 398
Celkem	**71 710**	**75 398**

Zůstatky na bankovních účtech se skládají ze zůstatku z investiční části jmění fondu ve výši 71 610 tis. Kč a neinvestiční části fondu ve výši 100 tis. Kč. Investiční zůstatek je tvořen z účtu vedeného v CZK ve výši 67 601 tis. Kč a účtu vedeného v EUR ve výši 4 009 tis. Kč. Zůstatek z pohledávek za bankami není zajištěn.

8.3 Pohledávky za nebankovní subjekty

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Pohledávky z úpisu investičních akcií	0	619
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	308 068	0
Celkem	**308 068**	**619**

Fond ve sledovaném účetním období poskytl úvěry nebankovním subjektům v celkové výši poskytnuté jistiny 299 668 tis. Kč s naběhlým úrokem ve výši 8 400 tis. Kč. Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti. Fond k 30. 6. 2026 neeviduje pohledávky z úpisu investičních akcií.

8.4 Účasti s rozhodujícím vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu k 30. 6. 2026:

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Reálná hodnota celkem
20. 12. 2024	**DRFG Private Equity a.s.**	100 %	1 108 654	179 906	1 288 560

Pořizovací cena zahrnuje pořizovací cenu podílu 2 000 tis. Kč a příplatky mimo základní kapitál v celkové výši 1 106 654 tis. Kč. Účasti s rozhodujícím vlivem jsou dále specifikovány v kapitole Transakce se spřízněnými osobami.

Přehled rozhodujícího vlivu k 30. 6. 2025:

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena	Oceňovací rozdíl	Reálná hodnota celkem
20. 12. 2024	**DRFG Private Equity a.s.**	100 %	389 033	43 442	432 475

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.4.1 Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy
Reálná hodnota k 18. 12. 2024	**0**	**0**
Pořízení	389 033	0
Z toho: zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál	0	0
Zisk/ztráta z přecenění	43 442	0
Reálná hodnota k 30. 6. 2025	**432 475**	**0**
Pořízení	719 621	0
Z toho: zvýšení/snížení příplatku mimo základní kapitál	719 621	0
Zisk/ztráta z přecenění	136 464	0
Reálná hodnota k 30. 6. 2026	**1 288 560**	**0**

8.5 Ostatní pasiva

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Závazky vůči akcionářům	67 544	74 356
Závazky vůči dodavatelům	221	0
Dohadné položky pasivní	30 548	15 266
Celkem	**98 313**	**89 622**

Fond ve sledovaném období eviduje v dohadných položkách dohad na výkonnostní odměnu I ve výši 15 344 tis. Kč, dohad na marketingové služby 6 524 tis. Kč, dohad na distribuční odměnu 4 318 tis. Kč, dohad na ocenění majetkových podílů 3 550 tis. Kč, dohad na právní služby 300 tis. Kč, dohad na audit 294 tis. Kč, dohad na obhospodařování 192 tis. Kč a dohad na výkonnostní odměnu II 26 tis. Kč. Závazky vůči akcionářům tvoří úpisy investorů, které ke konci účetního období nebyly emitovány ve výši 67 544 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.5.1 Vývoj hodnoty Ostatních pasiv

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled ostatních pasiv a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k začátku období	89 622	0
Reálná hodnota k začátku období	89 622	0
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku ke konci období	98 313	89 622
Reálná hodnota závazku ke konci období	**98 313**	**89 622**

8.6 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Součástí hodnoty Čistých aktiv je obdoba kapitálových fondů, oceňovacích rozdílů, emisního ážia, rezervních fondů, nerozděleného výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek nebo úbytek čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění.

Výše závazku tak odpovídá fondovému kapitálu podle požadavků ZISIF. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK a v EUR, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Fondu.

8.6.1 Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 1 447 066 tis. Kč.

Ks	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Počet investičních akcií IAA-C na začátku období	378 573 592	0
Počet vydaných investičních akcií IAA-C v období	862 544 534	378 573 592
Počet odkoupených investičních akcií IAA-C v období	0	0
Počet investičních akcií IAA-C	**1 241 118 126**	**378 573 592**
Počet investičních akcií IAB-E na začátku období	451 479	0
Počet vydaných investičních akcií IAB-E v období	2 287 922	451 479
Počet odkoupených investičních akcií IAB-E v období	0	0
Počet investičních akcií IAB-E	**2 739 401**	**451 479**

Počet investičních akcií DIAC-C na začátku období	0	0
Počet vydaných investičních akcií DIAC-C v období	17 548 607	0
Počet odkoupených investičních akcií DIAC-C v období	0	0
Počet investičních akcií DIAC-C převedených konverzí do jiné třídy	1 192 487	0
Počet investičních akcií DIAC-C	**16 356 120**	**0**
Počet investičních akcií DIAD-E na začátku období	0	0
Počet vydaných investičních akcií DIAD-E v období	41 500	0
Počet odkoupených investičních akcií DIAD-E v období	0	0
Počet investičních akcií DIAD-E	**41 500**	**0**

Aktuální hodnoty vydaných investičních akcií k 30. 6. 2026: IAA-C CZK 1,1857 Kč, IAB-E EUR 1,2066 EUR, DIAC-C 1,0000 Kč, DIAD-E 1,0000 EUR.

Hodnoty investičních akcií dividendových tříd DIAC-C a DIAD-E jsou uvedeny po odečtení hrubé dividendy v souladu s přílohou č. 1 statutu Fondu. Zhodnocení fondového kapitálu připadajícího na tyto třídy za účetní období činilo 0,0420 Kč na akcii u DIAC-C a 0,0399 EUR na akcii u DIAD-E a bylo v plné výši rozděleno formou dividendy, celkem 727 tis. Kč. Hodnota investiční akcie před odečtením dividendy činila 1,0420 Kč u DIAC-C a 1,0399 EUR u DIAD-E. Hrubá dividenda je k rozvahovému dni součástí čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií; podle článku 7.15 písm. d) statutu je splatná do jednoho měsíce od schválení účetní závěrky Fondu.

Fond k datu účetní závěrky eviduje v kapitálových fondech investice v celkové výši 1 447 066 tis. Kč s rozložením na jednotlivé třídy:

- Vydané IAA-C CZK v hodnotě: 1 354 689 tis. Kč
- Vydané IAB-E EUR v hodnotě: 74 704 tis. Kč
- Vydané DIAC-C CZK v hodnotě: 16 667 tis. Kč
- Vydané DIAD-E EUR v hodnotě: 1 006 tis. Kč

V průběhu účetního období došlo ke konverzi investičních akcií mezi třídami (z DIAC-C do IAA-C). Počet investičních akcií vydaných konverzí je zahrnut v počtu vydaných investičních akcií třídy IAA-C. Konverze nemá vliv na celkovou výši čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií; k odkupu investičních akcií ve sledovaném období nedošlo.

8.6.2 Obdoba nerozděleného zisku nebo neuhrazené ztráty předchozích období

Ve sledovaném období Fond eviduje obdobu nerozděleného zisku předchozích období ve výši 22 246 tis. Kč. Fond ve sledovaném období vykazuje přírůstek čistých aktiv ve výši 100 646 tis. Kč.

Statutární orgán navrhuje valné hromadě rozdělit přírůstek čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za Účetní období ve výši 100 646 tis. Kč tak, že částka 727 tis. Kč bude použita na výplatu hrubé dividendy držitelům dividendových investičních akcií tříd DIAC-C a DIAD-E v souladu s přílohou č. 1 statutu Fondu a zbývající část ve výši 99 919 tis. Kč bude převedena na účet obdoby nerozděleného zisku předchozích období v rámci položky Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

8.7 Základní kapitál

K 30. 6. 2026 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 100 tis. Kč.

Základní kapitál je tvořen 100 000 ks zakladatelských akcií na jméno v zaknihované podobě se jmenovitou hodnotou všech zakladatelských akcií celkem ve výši 100 000 Kč.

Jedná se o položku vztahující se k neinvestiční části jmění fondu.

9 Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

9.1 Finanční nástroje

Fond za sledované období eviduje následujících zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

K 30. 6. 2026 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	136 832	0
Výnosy z úroků	0	0	0	8 402	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv k 30. 6. 2026	**0**	**0**	**0**	**145 234**	**0**
Finanční závazky					
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-18	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků k 30. 6. 2026	**0**	**0**	**0**	**-18**	**0**
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů k 30. 6. 2026	**0**	**0**	**0**	**145 216**	**0**

K 30. 6. 2025 tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
Finanční aktiva					
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	43 541	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv k 30. 6. 2025	**0**	**0**	**0**	**43 541**	**0**
Finanční závazky					
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-13	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků k 30. 6. 2025	**0**	**0**	**0**	**-13**	**0**
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů k 30. 6. 2025	**0**	**0**	**0**	**43 528**	**0**

9.2 Výnosy z úroků a podobné výnosy

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Výnosy z úroků a podobné výnosy		
Úroky z poskytnutých úvěrů	8 402	0
Celkem	**8 402**	**0**

Fond ve sledovaném období vykazuje výnosy z úroků z úvěrů poskytnutých společnostem DRFG Private Equity a.s. a DEBS s.r.o. v celkové výši 8 402 tis. Kč. Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.3 Náklady na poplatky a provize

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Náklady na poplatky a provize		
bankovní poplatky	12	6
ostatní	6	7
Celkem	**18**	**13**

Ostatní náklady tvoří poplatky za úschovu cenných papírů ve výši 6 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.4 Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	136 464	43 442
Kurzové rozdíly	368	99
Celkem	**136 832**	**43 541**

Fond ve sledovaném období vykazuje nerealizované přecenění obchodních podílů na reálnou hodnotu dle ocenění v čisté hodnotě v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací v celkové výši 136 464 tis. Kč. Ve stejné položce pak dále vykazuje nerealizované kurzové rozdíly ve výši 368 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.5 Správní náklady

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	943	877
- náklady na povinný audit účetní závěrky	943	877
Právní a notářské služby	300	38
Administrace a obhospodařování	2 995	1 051
Služby depozitáře	762	321
Ostatní správní náklady	11 547	1 602
- Ostatní správní náklady – distribuční odměna	11 541	1 599
Náklady související s držbou obchodního podílu	3 000	4 450
Účetní služby a služby daňových poradců	38	45
Propagace, reklama, PR	9 549	4 961

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
IT služby a služby spojené s HW a SW	1	2
Výkonnostní odměna	15 435	7 935
Ostatní služby	1	0
Celkem	**44 571**	**21 282**

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.6 Rezerva na daň z příjmů

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	100 646	22 246
Výnosy nepodléhající zdanění	136 464	43 442
Daňově neodčitatelné náklady	3 000	4 450
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	**-32 818**	**-16 746**
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	**-32 818**	**-16 746**

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění fondu.

9.7 Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložené daně z příjmu jsou počítány ze všech dočasných rozdílů za použití daňové sazby platné pro období, ve kterém budou daňový závazek nebo pohledávka uplatněny, tj. 5 %.

Fond k 30. 6. 2026 ani k 30. 6. 2025 nevykazoval odložený daňový závazek ani odloženou daňovou pohledávku. Fond z důvodu opatrnosti neúčtuje o odložené dani.

10 Výnosy dle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

tis. Kč	Tuzemsko	EU (bez tuzemska)	Zbytek světa
Výnosy z úroků a podobné výnosy	8 402	0	0
Zisk nebo ztráta z finančních operací	136 832	0	0
Ostatní provozní výnosy	1	0	0
Celkem k 30. 6. 2026	**145 235**	**0**	**0**

tis. Kč	Tuzemsko	EU (bez tuzemska)	Zbytek světa
Zisk nebo ztráta z finančních operací	43 541	0	0
Celkem k 30. 6. 2025	**43 541**	**0**	**0**

11 Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	30. 6. 2026	30. 6. 2025
Hodnoty předané k obhospodařování	1 668 339	508 494
Celkem	**1 668 339**	**508 494**

Fond k rozvahovému dni vykazuje výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování investiční společnosti, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

12 Informace o řízení rizik

12.1 Řízení rizik

Řízení rizik je prováděno managementem investiční společnosti na základě směrnice o 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 popsaných rizik provádí investiční společnost podle pravidel stanovených statutem Fondu a schválených správní radou. 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 řídícího a kontrolního systému Investiční společnost i jako obhospodařovatele Fondu, resp. 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. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členy jsou voleny na společný návrh všech akcionářů vlastnících zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnost i. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stresové 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 svou expozici 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. Limit pákového efektu vypočítávaný závazkovou metodou a hrubou metodou aktiv je stanoven na 300 % fondového kapitálu Fondu. Investiční společnost může při obhospodařování majetku Fondu přijímat úvěry nebo zápůjčky až do výše 300 % hodnoty investičního fondového kapitálu a se splatností do 20 let za standardních podmínek.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsané níže.

12.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

(tis. Kč) Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a. s.	71 710	4,29 %
Běžné účty		**Celkem**	71 710	4,29 %
Úvěry a zápůjčky	kreditní	DRFG Private Equity a.s.	272 385	16,33 %
Úvěry a zápůjčky	kreditní	DEBS s.r.o.	35 683	2,14 %
Pohledávky za nebankovními subjekty		**Celkem**	308 068	18,47 %
Obchodní podíly	tržní	DRFG Private Equity a.s.	1 288 560	77,24 %
Obchodní podíly		**Celkem**	1 288 560	77,24 %
Náklady příštích období	kreditní	ČSOB, a. s.	1	0,00 %
Celkem k 30. 6. 2026			1 668 339	100,00 %

(tis. Kč) Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	ČSOB, a. s.	75 398	14,83 %
Běžné účty		**Celkem**	75 398	14,83 %
Pohledávky z úpisu investičních akcií	kreditní		619	0,12 %
Pohledávky za nebankovními subjekty		**Celkem**	619	0,12 %
Obchodní podíly	tržní	DRFG Private Equity a.s.	432 475	85,05 %
Obchodní podíly		**Celkem**	432 475	85,05 %
Náklady příštích období	kreditní	ČSOB, a. s.	2	0,00 %
Celkem k 30. 6. 2025			508 494	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 vyčísluje 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

Hodnota investice do Fondu může vzhledem k možným nepředvídatelným výkyvům na trhu klesat i stoupat a není zaručena návratnost původně investované částky. Předchozí výkonnost Fondu tedy nezaručuje srovnatelnou či vyšší výkonnost v budoucím období. Hodnota investiční akcie klesá či stoupá v závislosti na výkyvech hodnoty jednotlivých složek majetku Fondu a v souvislosti se změnami jeho složení.

V závislosti na zvolené investiční strategii mezi hlavní rizika investování do Fondu patří zejména:

- **riziko nedostatečné likvidity** (stupeň vystavení Fondu riziku: střední), které spočívá v riziku ztráty schopnosti dostát finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, včetně rizika, že majetkovou hodnotu v majetku Fondu nebude možné prodat nebo kompenzovat s omezenými náklady a v přiměřeně krátké době, a že tím tudíž bude ohrožena schopnost Fondu odkupovat investiční akcie vydávané Fondem nebo že v souladu se ZISIF dojde k pozastavení odkupování investičních akcií vydaných Fondem, pokud je to nutné z důvodu ochrany práv a právem chráněných zájmů akcionářů, a to na dobu až 24 měsíců;

Zbývající splatnost finančních aktiv Fondu (v tis. Kč):

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	71 710	-	-	-	-	71 710
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	-	-	308 068	-	-	308 068
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	1 288 560	1 288 560
Celkem k 30. 6. 2026	**71 710**	**-**	**308 068**	**-**	**1 288 560**	**1 668 338**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Pohledávky za bankami	75 398	-	-	-	-	75 398
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	619	-	-	-	-	619
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	432 475	432 475
Celkem k 30. 6. 2025	**76 017**	**-**	**-**	**-**	**432 475**	**508 492**

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

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	-	-	-	1 569 926	-	1 569 926
Dohadné položky pasivní	30 548	-	-	-	-	30 548
Závazky vůči akcionářům	67 544	-	-	-	-	67 544
Celkem k 30. 6. 2026	**98 092**	**-**	**-**	**1 569 926**	**-**	**1 668 018**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Podřízené závazky	-	-	-	416 237	-	416 237
Dohadné položky pasivní	15 266	-	-	-	-	15 266
Závazky vůči akcionářům	74 356	-	-	-	-	74 356
Celkem k 30. 6. 2025	**89 622**	**-**	**-**	**416 237**	**-**	**505 859**

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií jsou zařazeny se splatností nad 5 let, a to zejména z důvodu existence výstupního poplatku v případě, že investor požádá o odkup dříve než po 4 letech od úpisu odkupovaných investičních akcií. Toto zařazení zároveň zohledňuje doporučený investiční horizont v délce minimálně 5 let.

Gap analýza (v tis. Kč):

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Bez splatnosti	Celkem
Aktiva	71 710	-	308 068	0	1 288 560	1 668 338
Závazky	98 092	-	-	1 569 926	0	1 668 018
Gap k 30.6.2026	**-26 382**	**0**	**308 068**	**-1 569 926**	**1 288 560**	**320**
Kumulativní Gap k 30.6.2026	**-26 382**	**-26 382**	**281 686**	**-1 288 240**	**320**	**320**

Fond sleduje nesoulad splatností aktiv a závazků s cílem řídit riziko likvidity a úrokové riziko. Gap v jednotlivých časových pásmech vyjadřuje rozdíl mezi aktivy a závazky se splatností v daném období, kumulativní Gap pak ukazuje souhrnný nesoulad do daného časového horizontu. Fond udržuje nesoulad na úrovni, která neohrožuje jeho schopnost plnit závazky vůči investorům.

Likvidita je zajištěna držením finančních prostředků na účtu Fondu. Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat na svých bankovních účtech činí 3 mil. Kč. Tento limit je k uvedenému datu splněn.

- **tržní riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: střední) je riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových sazeb a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání reálné hodnoty majetkových hodnot v majetku Fondu nebo kapitálových obchodních společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu;

Fond má k 30. 6. 2026 majetkové podíly v 1 společnosti. Za účelem vyhodnocení tržního rizika defaultu byl sestaven stress test s ohledem na míru snížení reálné hodnoty jednotlivých majetkových podílů.

Riziko propadu reálné hodnoty majetkové účasti je zobrazeno v následující tabulce:

tis. Kč	Základní	Negativní	Kritický	Katastrofický
Snížení reálné hodnoty majetkových podílů	-	10,00 %	25,00 %	50,00 %
DRFG Private Equity a.s.	1 288 560	1 159 704	966 420	644 280
Celkem k 30. 6. 2026	**1 288 560**	**1 159 704**	**966 420**	**644 280**

- **měnové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký) spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Aktiva v majetku Fondu mohou být vyjádřena v jiných měnách než v českých korunách, aktuální hodnota investiční akcie vydané Fondem k Fondu se stanovuje v českých korunách (základní měnová hodnota) a eurech. Změny směnného kurzu základní měnové hodnoty fondu a jiné měny, ve které jsou vyjádřeny investice Fondu, mohou vést k poklesu nebo ke zvýšení hodnoty investičního nástroje vyjádřeného v této měně. Nepříznivé měnové výkyvy mohou vést ke ztrátě.

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	67 701	4 009	71 710
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	286 514	21 554	308 068
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 288 560	0	1 288 560
Celkem k 30. 6. 2026	**1 642 775**	**25 563**	**1 668 338**

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Pohledávky za bankami	73 830	1 567	75 398
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	0	619	619
Účasti s rozhodujícím vlivem	432 475	0	432 475
Celkem k 30. 6. 2025	**506 306**	**2 186**	**508 492**

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	1 494 216	75 710	1 569 926
Dohadné položky pasivní	30 548	0	30 548
Závazky vůči akcionářům	63 558	3 985	67 543
Celkem k 30. 6. 2026	**1 588 322**	**79 695**	**1 668 017**

tis. Kč	v CZK	v EUR	Celkem
Podřízené závazky	404 261	11 976	416 237
Dohadné položky pasivní	15 266	0	15 266
Závazky vůči akcionářům	72 183	2 173	74 356
Celkem k 30. 6. 2025	**491 709**	**14 149**	**505 859**

Následující tabulka zobrazuje vliv změny kurzu na devizové pozice Fondu:

tis. Kč	- 5 %	- 2,5 %	0 %	+ 2,5 %	+ 5 %
Pohledávky za bankami	3 809	3 909	4 009	4 109	4 209
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	20 476	21 015	21 554	22 093	22 632
Aktiva celkem k 30. 6. 2026	**24 285**	**24 924**	**25 563**	**26 202**	**26 841**
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	76 184	78 189	80 194	82 199	84 204
Závazky vůči akcionářům	3 786	3 885	3 985	4 085	4 184
Závazky celkem k 30. 6. 2026	**79 970**	**82 075**	**84 179**	**86 283**	**88 388**

- **úrokové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoké). Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn výrazně růst i klesat především v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, změny kuponové sazby nebo splatnosti.

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	71 710	-	-	-	-	71 710
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	-	-	308 068	-	-	308 068
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	1 288 560	1 288 560
Celkem k 30. 6. 2026	**71 710**	**-**	**308 068**	**-**	**1 288 560**	**1 668 338**
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	-	-	-	-	1 569 926	1 569 926
Dohadné položky pasivní	-	-	-	-	30 548	30 548
Závazky vůči akcionářům					67 544	67 544
Celkem k 30. 6. 2026	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 668 018**	**1 668 018**
Rozdíl k 30. 6. 2026	**71 710**	**-**	**308 068**	**-**	**- 379 458**	**320**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3-12 měsíců	1-5 let	>5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	75 398	-	-	-	-	75 398
Pohledávky (úvěry, zápůjčky)	-	-	-	-	619	619
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	432 475	432 475
Celkem k 30. 6. 2025	**75 398**	**-**	**-**	**-**	**433 094**	**508 492**
Podřízené závazky	-	-	-	-	416 237	416 237
Dohadné položky pasivní	-	-	-	-	15 266	15 266
Závazky vůči akcionářům					74 356	74 356
Celkem k 30. 6. 2025	**-**	**-**	**-**	**-**	**505 859**	**505 859**
Rozdíl k 30.6.2025	**75 398**	**-**	**-**	**-**	**- 72 765**	**2 633**

- **úvěrové riziko** (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké) spočívající v riziku nesplácení úvěrů či zápůjček poskytnutých Fondem, čímž může dojít ke ztrátě na majetku Fondu;

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.

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). Řízení rizik

vyhodnocuje úvěrové riziko úvěrovaných společností na základě účetních výkazů na pravidelné kvartální bázi. Investiční společnost může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

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

Fond má k 30. 6. 2026 celkem 7 pohledávek za 2 nebankovními subjekty. Za účelem vyhodnocení rizika defaultu byl sestaven stress test s ohledem na míru nedobytnosti pohledávky a s ohledem na pravděpodobnost defaultu protistrany.

Pohledávky za nebankovními subjekty (úvěry, zápůjčky)	Aktuální	Nepříznivý	Negativní	Kritický	Katastrofický
Míra nedobytnosti pohledávky		2,50 %	5,00 %	15,00 %	40,00 %
Pravděpodobnost selhání pohledávky		5,00 %	10,00 %	25,00 %	50,00 %
DRFG Private Equity a.s.	272 385	272 045	271 023	262 171	217 908
DEBS s.r.o.	35 683	35 638	35 505	34 345	28 546
Celkem k 30. 6. 2026	**308 068**	**307 683**	**306 528**	**296 515**	**246 454**

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	299 668	8 400	-	71 710	-	379 778
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
Celkem k 30. 6. 2026	**299 668**	**8 400**	**-**	**71 710**	**-**	**379 778**

tis. Kč	Úvěry	Úroky	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	-	-	619	75 398	-	76 017
Po splatnosti	-	-	-	-	-	-
Přesmlouvané	-	-	-	-	-	-
Ztrátové	-	-	-	-	-	-
Celkem k 30. 6. 2025	**-**	**-**	**619**	**75 398**	**-**	**76 017**

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

Investiční společnost průběžně kontroluje a vyhodnocuje všechna známá rizika spojená s investováním do Fondu s cílem minimalizovat tato rizika při dané investiční strategii Fondu. Tato rizika jsou uvedena ve statutu Fondu a v případě výskytu významných incidentů o tom informuje i ve výroční zprávě.

13 Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacena za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykázání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

13.1 Finanční nástroje

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (úroveň 1 hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je nástroj kotován na trhu, ale z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do úrovně 2.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjistitelné, je nástroj klasifikován v rámci úrovně 2 hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na úrovni 2 obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají externí ocenění používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení administrátora.

13.2 Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjistitelné. Mezi aktiva, která jsou oceňována reálnou hodnotou v rámci úrovně 3, se k 30. 6. 2026 řadí účasti s rozhodujícím vlivem a pohledávky za nebankovními subjekty, které představují úvěry poskytnuté společnostem DRFG Private Equity a.s. a DEBS s.r.o. K 30. 6. 2025 byly v úrovni 3 vykázány pouze účasti s rozhodujícím vlivem. Fond v žádném z uvedených období nevykazuje závazky oceňované reálnou hodnotou v rámci úrovně 3.

Majetkové účasti a ostatní investiční aktiva, pohledávky a pasiva oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě externích ocenění nebo interního ocenění administrátora, protože jejich reálná hodnota není jinak objektivně zjistitelná.

Zajištění finančního instrumentu má zásadní vliv na ocenění majetku, a to zejména v mezních situacích. Jestliže je finanční instrument dostatečně zajištěn, je možné jeho cenu stanovit v původní výši, ačkoli dle účetních předpisů, nebo dle předpisů souvisejících s právní úpravou podnikání investičních fondů, je třeba provést korekce ze zásady opatrnosti. A to třeba i do výše 100 %. Kontrola zajištění vždy k datu účetní závěrky a dále ke dni zjištění závažných skutečností.

Úvěrové riziko u finančních závazků stanovujeme stejně jako u úvěrových pohledávek. Budoucí závazky diskontujeme na základě sazby, která se skládá z kreditního rizika (bonity klienta) a tržního rizika (sazby ČNB, ECB). Daná metoda je dle našeho názoru vhodná, neboť reflektuje aktuální situaci věřitele, které by mohlo mít vliv třeba na předčasné splacení úvěru a dále na vývoj trhu. Tím jsme schopni stanovit, za jakých podmínek by dal tento závazek pořídit v současnosti, a to odpovídá definici reálné hodnoty.

13.3 Citlivost měření reálné hodnoty

K 30. 6. 2026

tis. Kč	Reálná hodnota	*Oceňovací technika*	*Použité nepozorovatelné vstupy*	*Rozsah vstupů (vážený průměr)*	Přiměřená změna	*Citlivost měření reálné hodnoty*
Pohledávky za nebankovními subjekty	**308 068**					
DRFG Private Equity a.s.	272 385	*Metoda DCF*	*Diskontní míra*	*10 %*	*+-0,5 %*	*-3 327; +3 383*
DEBS s.r.o.	35 683	*Metoda DCF*	*Diskontní míra*	*12,5 %*	*+-0,5 %*	*-758; +778*
Účasti s rozhodujícím vlivem	**1 288 560**					
DRFG Private Equity a.s.	1 288 560	*Metoda DCF*	*Diskontní míra*	*6 % – 15 % (9,15 %)*	+-1 %	*-194 235; +258 044*
		Metoda NAV	*Hodnota podílů v podílových účastech*	*1 353 061*	+-5 %	*-67 653; +67 653*

K 30. 6. 2025

tis. Kč	Reálná hodnota	*Oceňovací technika*	*Použité nepozorovatelné vstupy*	*Rozsah vstupů (vážený průměr)*	Přiměřená změna	*Citlivost měření reálné hodnoty*
Účasti s rozhodujícím vlivem	**432 475**					
DRFG Private Equity a.s.	432 475	*Metoda DCF*	*Diskontní míra*	*6 % – 13 % (9,94 %)*	+-1 %	*-78 014; +102 335*
		Metoda NAV	*Hodnota podílů v podílových účastech*	*904 160*	+-5 %	*-45 208; +45 208*

Hodnota účastí s rozhodujícím vlivem je determinována převážně hodnotou vlastněných podílů. Fond vlastní pouze jedinou účast s rozhodujícím vlivem, která představuje holdingovou společnost. Přestože je sama holdingová společnost oceněna metodou NAV, hodnota jí vlastněných podílů vychází primárně z metody DCF. Změna v diskontní míře by se tak promítla i do ocenění účasti s rozhodujícím vlivem Fondu. Růst diskontní míry by vedl k nižší hodnotě podílů a naopak.

13.4 Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- Úroveň 1 – Reálná hodnota je stanovena pomocí neupravených kótovaných cen na aktivních trzích, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění
- Úroveň 2 – Reálná hodnota je stanovena pomocí jiných než kótovaných cen zahrnutých do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek
- Úroveň 3 – Reálná hodnota je stanovena pomocí vstupních veličin, které nejsou založeny na pozorovatelných tržních datech

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnižší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 30. 6. 2026.

K 30. 6. 2026

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	71 710	0	71 710
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	308 068	308 068
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	1 288 560	1 288 560
Celkem k 30. 6. 2026	**0**	**71 710**	**1 596 628**	**1 668 338**
Závazky				
Ostatní pasiva	0	98 313	0	98 313
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	1 569 926	0	1 569 926
Celkem k 30. 6. 2026	**0**	**1 668 239**	**0**	**1 668 239**

K 30. 6. 2025

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	75 398	0	75 398
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	619	0	619
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	432 475	432 475
Celkem k 30. 6. 2025	**0**	**76 017**	**432 475**	**508 492**
Závazky				
Ostatní pasiva	0	89 622	0	89 622
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	416 237	0	416 237
Celkem k 30. 6. 2025	**0**	**505 859**	**0**	**505 859**

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň se považuje úroveň 1, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

13.4.1 Pohledávky za bankami

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2.

V průběhu účetního období nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi.

13.4.2 Pohledávky za nebankovní subjekty

Pohledávky za nebankovními subjekty představují úvěry poskytnuté společnostem s přímou či nepřímou účastí Fondu za tržních podmínek. Reálná hodnota těchto pohledávek je stanovena metodou diskontovaných peněžních toků (DCF). Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

V průběhu účetního období nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi.

13.4.3 Účasti s rozhodujícím vlivem

Účetní hodnota těchto podílů byla stanovena na základě externích ocenění s využitím metody diskontovaných peněžních toků. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 3.

V průběhu účetního období nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi.

13.4.4 Ostatní pasiva

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2.

V průběhu účetního období nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi.

13.4.5 Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií představují finanční závazek, který je oceňován na základě odkupní hodnoty, odpovídající naběhlé hodnotě. Tato hodnota je současně považována za nejlepší aproximaci reálné hodnoty a je zařazena do úrovně 2.

V průběhu účetního období nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi.

13.5 Techniky oceňování a vstupní veličiny

13.5.1 Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kotované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace o finančním aktivu, úrokové sazbě, analýze vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

13.5.1.1 Majetkové metody

Stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

13.5.1.2 Technika ocenění tržní komparace

Porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

13.5.1.3 Ocenění výnosovým způsobem

Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

K 30. 6. 2026

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za nebankovními subjekty	308 068	*Metoda DCF*	*Diskontní míra*
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 288 560	*Metoda NAV a DCF*	*Finanční výkazy, Diskontní míra*

K 30. 6. 2025

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Účasti s rozhodujícím vlivem	432 475	*Metoda NAV a DCF*	*Finanční výkazy, Diskontní míra*

13.6 Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.6.1 Ocenění nemovitostí

13.6.1.1 Výnosový přístup

Tam kde je možné zjistit pravidelný výnos a nemovitost není určena k prodeji stanovuje se hodnota nemovitosti metodou diskontování budoucích výnosů. Vstupní veličiny jsou nájemní smlouvy, informace o nemovitosti, informace z realitního trhu, aktuální ekonomická situace a její odhad pro příští období.

13.6.1.2 Porovnávací přístup

Jedná se zejména o nemovitosti, které jsou určeny k dalšímu prodeji, či není možné stanovit reálnou hodnotu výnosovým způsobem. Vstupní veličiny jsou informace o nemovitosti, analýzy realitního trhu.

13.6.2 Ocenění obchodních podílů a akcií

13.6.2.1 Výnosovým způsobem

Model ocenění vychází z předpokladu fungování finančního aktiva jako going concern. Finanční aktivum realizuje pravidelný výnos, který se dá měřit. Tyto budoucí výnosy jsou dále diskontovány na současnou hodnotu k datu ocenění.

13.6.2.2 Substančním způsobem

Model ocenění stanovuje reálnou hodnotu všech položek aktiv finančního aktiva a následně se odečtou cizí zdroje. Tato hodnota se používá zejména tam, kde není předpoklad going concern. Například u developerských projektů ve výstavbě.

13.6.3 Oceňování čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií

Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií představují finanční závazek, který není oceňován reálnou hodnotou, nýbrž hodnotou odkupní, která představuje naběhlou hodnotu. Tato hodnota je zároveň nejlepší aproximací reálné hodnoty a je klasifikována v úrovni 2.

13.6.4 Ocenění poskytnutých úvěrů

13.6.4.1 Výnosovým způsobem

Model ocenění vychází z očekávaných budoucích peněžních toků stanových úvěrovými podmínkami. Tyto budoucí výnosy jsou dále diskontovány na současnou hodnotu k datu ocenění.

13.6.5 Sladění pohybů na úrovních hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovních hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 30. 6. 2026 následující:

K 30. 6. 2026

tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 7. 2025	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Reálná hodnota k 30. 6. 2026
Aktiva								
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	308 068	0	0	0	308 068
Účasti s rozhodujícím vlivem	432 475	136 464	0	719 621	0	0	0	1 288 560
Celkem aktiva k 30. 6. 2026	**432 475**	**136 464**	**0**	**1 027 689**	**0**	**0**	**0**	**1 596 628**

K 30. 6. 2025

tis. Kč	Reálná hodnota k 18. 12. 2024	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/ Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Reálná hodnota k 30. 6. 2025
Aktiva								
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	43 442	0	389 033	0	0	0	432 475
Celkem aktiva k 30. 6. 2025	**0**	**43 442**	**0**	**389 033**	**0**	**0**	**0**	**432 475**

14 Transakce se spřízněnými osobami

14.1 Osoby ovládané

Fond eviduje účasti s rozhodujícím vlivem v následující společnosti:

Obchodní firma:	**DRFG Private Equity a.s.**
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
Způsob ovládání:	100% přímý podíl Fondu v ovládané osobě
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Správa vlastního majetku. Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor.
Výše zapisovaného základního kapitálu:	2 000 000 Kč

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnoty pohledávek a závazků vůči osobám s podstatným nebo rozhodujícím vlivem:

tis. Kč	Počáteční stav	Konečný stav
Aktiva		
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	272 385
z toho: naběhlé úroky	0	7 717
Celkem aktiva k 30. 6. 2026	**0**	**272 385**

14.2 Osoby ovládající

Název:	DRFG Investment Group a.s.
IČO:	199 77 255
Sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
Způsob ovládání:	Jediný držitel zakladatelských akcií Ovládané osoby

Ve sledovaném účetním období nebyly evidovány závazky vůči osobě ovládající.

14.3 Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídících a kontrolních orgánů

Fond neposkytl žádné zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry členům statutárního orgánu. Zároveň za tyto osoby nebyly vydány žádné záruky.

15 Významné události po datu účetní závěrky

K žádným významným událostem po datu účetní závěrky, které by měly významný dopad na účetní závěrku Fondu, nedošlo.

V Praze dne 16.10.2026



DRFG Investment Fund SICAV a.s.
EFEKTA investiční společnost a.s., člen správní rady
Ing. Juraj Černička, pověřený zmocněnec

efekta investiční společnost

ZPRÁVA O VZTAZÍCH

DRFG Investment Fund SICAV a.s.

mezi ovládající osobou a osobou ovládanou
a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou
za rok končící 30. 6. 2026
zpracovaná statutárním orgánem ovládané osoby
dle § 82 a násl. zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích (dále jen „**ZOK**“),
(dále jen „**zpráva o vztazích**“)

efekta investiční společnost

1 Obsahové náležitosti zprávy o vztazích

1.1 Ovládaná osoba:

společnost:	**DRFG Investment Fund SICAV a.s.**
sídlo:	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno
IČO:	223 44 608
Zapsaná v obchodním rejstříku:	Krajský soud v Brně pod sp. zn. B 9031

1.2 Struktura vztahů mezi ovládající osobou a osobou ovládanou

Struktura vztahů mezi ovládající osobou a ovládanou osobou je založena na uplatnění nepřímého rozhodujícího vlivu fyzických osob, které v případě, že budou jednat ve shodě, mohou v ovládané osobě uplatnit rozhodující vliv a prosadit jmenování nebo odvolání většiny osob, které jsou členy statutárního orgánu ovládané osoby.

Těmito fyzickými ovládajícími osobami jsou:

David Rusňák, který nepřímo prostřednictvím společnosti Vega Capital a.s., IČO: 07444648, společnosti Vega Capital I. s.r.o., IČO: 09207694, a společnosti DRFG Friends & Family a.s., IČO: 071 02 488, drží podíl na hlasovacích právech 53,5 % ve společnosti **DRFG Investment Group a.s.**, IČO: 19977255.

Roman Řezníček, který nepřímo prostřednictvím společnosti ELF Invest a.s., IČO: 06651119, společnosti ELF Invest Beta s.r.o., IČO: 091 97 281, a společnosti DRFG Friends & Family a.s., IČO: 071 02 488, drží podíl na hlasovacích právech 46,5 % ve společnosti **DRFG Investment Group a.s.**, IČO: 19977255.

Ovládající fyzické osoby tak společně ovládají skupinu osob ovládanou společností DRFG Investment Group a.s., která dále ovládá společnosti ve vertikálně i horizontálně rozvětvené, vícestupňové struktuře (dále také jako „**skupina DRFG IG**"). Tato zpráva o vztazích dále obsahuje seznam osob, které sice stojí mimo skupinu DRFG IG, avšak jsou ovládány alespoň jednou osobou z výše uvedených fyzických osob.

Ovládaná osoba je v rámci struktury začleněna do **skupiny DRFG IG**, přičemž je podrobena jednotnému řízení té společnosti, jejímž prostřednictvím je přímo ovládána. Osoby ovládající ovládanou osobu v rozhodném období ovládaly (alespoň po určitou dobu) tyto osoby:

a) ve skupině DRFG IG

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
ASSETIO Services, s.r.o.	082 04 039	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		ASSETIO Solution, a.s.	100 %
ASSETIO Solution, a.s.	079 11 408	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	80 %
BOP Poland sp. z o.o.	0000800255	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	90 %
City Life Olomouc s.r.o.	099 79 832	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	30. 6. 2026 převeden 30% podíl z PATAPUFA s.r.o. na EFEKTA Development Fund SICAV, a.s.	EFEKTA Development Fund SICAV, a.s.	100 %
City Life Olomouc Alfa s.r.o.	140 99 241	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		City Life Olomouc s.r.o.	100 %
City Life Olomouc Delta s.r.o.	097 73 401	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	30. 6. 2026 převeden 30% podíl z PATAPUFA s.r.o. na City Life Olomouc Gamma s.r.o.	City Life Olomouc Gamma s.r.o.	100 %
City Life Olomouc Gamma s.r.o.	097 03 667	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
CLEAR investment s.r.o.	039 51 472	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
EFEKTA Development Fund SICAV, a.s. (do 30. 6. 2026 jako Czech Development Fund SICAV, a.s.)	108 15 007	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	zakladatel
Czech Green Energy 2 s.r.o.	097 83 857	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Czech Green Energy 3 s.r.o.	097 83 920	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %

efekta investiční společnost

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
Czech Green Energy 4 s.r.o.	097 83 989	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Czech Green Energy 5 s.r.o.	097 84 047	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG ENERGY Balancing Services s.r.o.	086 29 285	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	11. 3. 2026 převeden 25% podíl z DRFG Investment Group a.s. na DRFG Private Equity a.s.	DRFG Investment Group a.s.	75 %
				DRFG Private Equity a.s.	25 %
FVE Retail Park OSMO Ostrava s.r.o. (do 20. 5. 2026 jako Czech Sun Energy 2 s.r.o.)	086 29 315	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG ENERGY s.r.o.	100 %
DRFG Bond Investment s.r.o.	099 86 375	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Bond Investment 2022 s.r.o.	143 41 859	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Bond Investment 2023 s.r.o.	178 07 794	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Bond Investment 2024 s.r.o.	211 53 396	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG ENERGY s.r.o.	031 07 108	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Fiber Infrastructure s.r.o.	199 96 349	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	70 %
				DRFG Private Equity a.s.	25 %
				DRFG Assets a.s.	5 %
DRFG Finance s.r.o.	035 30 060	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Financial Management a.s.	070 30 002	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Financial Services a.s.	071 02 461	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	95 %
				DRFG Private Equity a.s.	5 %
DRFG Home s.r.o.	141 00 495	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG IG Corporate Bonds s.r.o.	219 15 687	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG inkasní s.r.o.	069 69 097	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest I. s.r.o.	293 61 257	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	50 %
				DRFG Assets a.s.	50 %
DRFG Engineering s.r.o.	041 76 316	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest IV. a.s.	060 38 697	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest V. a.s.	087 98 770	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest VI. s.r.o.	057 29 530	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Invest Management a.s.	070 30 045	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Investment Fund SICAV a.s.	223 44 608	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Investment Group a.s.	199 77 255	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Vega Capital I. s.r.o.	35,7 %
				Vega Capital a.s.	12,8 %
				ELF Invest a.s.	30,8 %
				ELF Invest Beta s.r.o.	10,7 %
				DRFG Friends & Family a.s.	10 %
DRFG POLSKA Sp. z o.o.	0000861021	ul. Plac Trzech Krzyzy, nr 10/14, lok. M Warszawa, kod 00-499, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %

efekta investiční společnost

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
DRFG Private Equity a.s.	223 59 184	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Fund SICAV a.s.	100 %
DRFG ProjectBond Investment I. s.r.o.	119 68 478	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Real Estate Financial Management a.s.	070 29 993	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Real Estate Management a.s.	052 07 088	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project I. s.r.o.	087 97 617	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project II. s.r.o.	087 97 650	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	087 97 927	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		EFEKTA Development Fund SICAV, a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project VI. s.r.o.	099 77 490	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project VIII. s.r.o.	099 78 381	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project X. s.r.o.	099 79 255	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project XI. s.r.o.	099 79 280	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project XVII. s.r.o.	099 79 930	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DEBS s.r.o.	140 99 161	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG ENERGY Balancing Services s.r.o.	55 %
DEBS PF 2,5 MW s.r.o.	140 99 918	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DEBS Podolí 5 MW s.r.o.	141 00 002	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 7 s.r.o.	141 00 045	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		EFEKTA Development Fund SICAV, a.s.	90 %
				DRFG Assets a.s.	10 %
DEBS Přízřenice 5 MW s.r.o.	141 00 151	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DEBS Vídeňská 5 MW s.r.o.	141 00 193	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DEBS Železná 5 MW s.r.o.	141 00 410	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DEBS Vídeňská 3,5 MW s.r.o.	141 00 461	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DEBS Žarošická 5 MW s.r.o.	140 96 226	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DEBS Cacovice 5 MW s.r.o.	140 96 366	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DEBS Ropice 10MW s.r.o.	140 96 471	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DEBS Předměstí 5 MW s.r.o.	140 96 749	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DEBS s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 16 s.r.o.	140 96 927	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG RE Project 17 s.r.o.	140 97 001	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG RE Project 18 s.r.o.	140 97 125	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG RE Project 19 s.r.o.	140 97 222	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 20 s.r.o.	140 97 427	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 22 s.r.o.	140 97 699	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 23 s.r.o.	140 98 776	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 24 s.r.o.	140 98 946	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
FVE City Olomouc s.r.o. (do 20. 5. 2026 jako DRFG RE Project 26 s.r.o.)	108 01 138	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	19. 5. 2026 převeden 100% podíl z DRFG Real Estate s.r.o. na DRFG ENERGY s.r.o.	DRFG ENERGY s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 27 s.r.o.	095 66 058	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 28 s.r.o.	108 01 197	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 29 s.r.o.	095 66 074	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 30 s.r.o.	108 00 719	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 31 s.r.o.	095 65 965	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 32 s.r.o.	117 58 562	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG RE Project 33 s.r.o.	117 58 864	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate Project ALFA s.r.o.	047 44 756	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %

efekta investiční společnost

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
DRFG Real Estate Project DELTA s.r.o. - v likvidaci	047 44 772	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	Do 20. 6. 2026 (ukončení likvidace a výmaz z obchodního rejstříku)	DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate SK Project X. s.r.o.	54 322 278	Československej armády 198/31, Kremnica 967 01, Slovensko		DRFG Real Estate Project X. s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate SK Project XI. s.r.o.	54 309 468	Československej armády 198/31, Kremnica 967 01, Slovensko		DRFG Real Estate Project XI. s.r.o.	100 %
DRFG Real Estate s.r.o.	037 68 775	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	75 %
				DRFG Private Equity a.s.	25 %
DRFG TELCO s.r.o.	031 05 849	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	95 %
				DRFG Private Equity a.s.	5 %
DRFG Telco Bond 5G a.s.	073 38 384	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG TELCO s.r.o.	100 %
DRFG TelcoBond Investment s.r.o.	106 61 689	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG TELCO s.r.o.	100 %
DRFG Telco Financial Management a.s.	070 29 969	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
DRFG Varaždin d.o.o.	MBS 040496076	Zvonimirova ulica 3, 51000 Rijeka (Chorvatsko)	Od 26. 5. 2026 (založení společnosti)	DRFG RE Project 22 s.r.o.	100 %
EFEKTA Brokerpool a.s.	290 48 770	Radlická 365/154, Radlice, 158 00 Praha 5		DRFG Financial Services a.s.	100 %
EFEKTA Distribuce, s.r.o.	246 44 561	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	Od 18. 3. 2026 (zápis do obchodního rejstříku)	DRFG Finance s.r.o.	100 %
EFEKTA Invest s.r.o.	060 84 672	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
EnKom AG	CHE-113.940.462	Schellenrainstrasse 13, 6210 Sursee, Switzerland		Suntel Group a.s.	100 %
ERN-e.com, a.s.	061 03 243	Radlická 365/154, Radlice, 158 00 Praha 5		EFEKTA Brokerpool a.s.	100 %
FČKD Management s.r.o.	081 38 982	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
FiberClients s. r. o.	56 624 689	Riečna 938/20, Rovinka 900 41, Slovensko		DRFG Fiber Infrastructure s.r.o.	100 %
FibreNet, s.r.o.	367 47 572	Topolnická cesta 189, Trhová Hradská 930 13, Slovensko		DRFG Fiber Infrastructure s.r.o.	70 %
				DRFG Invest I. s.r.o.	30 %
Finelo s.r.o.	086 29 340	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Financial Services a.s.	100 %
Finest Invest a.s.	043 53 862	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	51 %
Finnology s.r.o.	050 75 653	Radlická 365/154, Radlice, 158 00 Praha 5		EFEKTA Brokerpool a.s.	100 %
Formicola Sp. z o.o.	0000967758	ul. Marszalkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate Project VI. s.r.o.	100 %
EFEKTA Fond Korporátních Dluhopisů SICAV a.s. (do 30. 6. 2026 jako FOND ČESKÝCH KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ SICAV, a.s.)	085 10 318	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		FČKD Management s.r.o.	zakladatel
Frontier Estates 4 sp. z o.o. w likwidacji	0000918628	ul. Wojciecha Górskiego 6/14, 00-033 Śródmieście, Polsko		DRFG Real Estate Project XVII. s.r.o.	70 %
Green Energy Resources s.r.o.	097 81 897	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
Green Energy Resources 1 s.r.o.	086 29 099	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Green Energy Resources s.r.o.	100 %
Green Energy Resources 2 s.r.o.	086 29 196	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Green Energy Resources s.r.o.	100 %
Green Mladá Boleslav, s.r.o.	099 79 891	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Invest VI. s.r.o.	100 %
Green Resort Kunětická hora s.r.o.	018 62 481	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Invest VI. s.r.o.	100 %

efekta investiční společnost

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
Hatoma sp. z o.o.	0001187182	ul. Marszalkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland	12. 3. 2026 převeden 89% podíl z DRFG RE Project 20 s.r.o. na EFEKTA Real Estate Fund; 27. 5. 2026 89% podíl převeden zpět na DRFG RE Project 20 s.r.o. (odstoupení od smlouvy)	DRFG RE Project 20 s.r.o.	100 %
Hericourt Sp. z o.o.	0001040275	ul. Marszalkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland		DRFG Polska Sp. z o.o.	50 %
HLAVA advisory s.r.o.	11674504	Jugoslávská 603/39, Černá Pole, 613 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	51 %
HypoPortal s.r.o.	050 44 308	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		Finnology s.r.o.	100 %
IBU Poland sp. z o.o.	0000744805	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland	Do 15. 6. 2026 (ukončení likvidace a výmaz z rejstříku)	DRFG Real Estate s.r.o.	90 %
INCOMMING ventures a.s.	04991087	Bílkova 855/19, Staré Město, 110 00 Praha 1		DRFG Investment Group a.s.	20 %
InvestPortal s.r.o.	053 82 807	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		Finnology s.r.o.	100 %
Investown Technologies s.r.o.	086 67 144	Inovační 122, Hodkovice, 252 41 Zlatníky-Hodkovice		DRFG Financial Services a.s.	7,4 %
Ister II. s.r.o.	36 667 862	Fándlyho 8 Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 02, Slovensko		DRFG RE Project 7 s.r.o.	50 %
KonsolidacePortal s.r.o.	072 07 964	Trnitá 500/9, 602 00 Brno		Finnology s.r.o.	100 %
Lukromtel, s.r.o.	360 57 258	Československej armady 198/31, Kremnica 967 01, Slovakia		Suntel Group a.s.	80 %
MOP Poland sp. z o.o.	0000758136	Ul. Książęca 19/3, 00-498 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate s.r.o.	10 %
Nadace DRFG	050 12 571	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	zakladatel
ONE Investment s.r.o.	078 18 009	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
Oxygen Advisory s.r.o.	020 10 895	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
Oxygen Advisory Beta s.r.o.	241 33 833	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
PDC Industrial Center 184 sp. z o.o.	0000895233	ul- Grzybowska, nr 2, 00-131 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate Project V. s.r.o.	50 %
PROFORZA finance, a.s.	036 41 562	Na Rovince 879, Hrabová, 720 00 Ostrava		DRFG Finance s.r.o.	55,15 %
PROFORZA consulting, s.r.o.	046 65 201	Na Rovince 879, Hrabová, 720 00 Ostrava		PROFORZA finance, a.s.	100 %
PROFORZA education, s.r.o.	046 60 064	Na Rovince 879, Hrabová, 720 00 Ostrava		PROFORZA finance, a.s.	100 %
PROGRES-TS, s.r.o.	35 691 778	Riečna 938/20, Rovinka 900 41, Slovakia		DRFG Fiber Infrastructure s.r.o.	100 %
RAISEUP s.r.o.	068 65 968	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	100 %
Real Estate Facility Management s.r.o.	043 40 507	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
RESIDENTIAL INVEST s.r.o.	042 35 835	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
RETSI s.r.o.	56 265 468	Matúšova 25A Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 04, Slovensko		DRFG Home s.r.o.	50 %
Rezidence Lannova s.r.o.	059 21 694	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	100 %
ROYAL VISION s.r.o.	283 22 584	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Finance s.r.o.	80 %
RV Corporate Support s.r.o.	293 52 291	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Investment Group a.s.	100 %
Suntel s.r.o.	259 43 693	č.p. 148, 251 01 Nupaky		Suntel Group a.s.	100 %
Suntel Germany GmbH	HRB 220431	Rupert-Mayer-Str. 44, 6407 Building, DE-81379 München, Deutschland		Suntel s.r.o.	100 %

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
Suntel Group a.s.	066 51 062	Radlická 365/154, Radlice, 158 00 Praha 5		DRFG TELCO s.r.o.	100 %
Suntel Slovakia s.r.o.	437 69 292	Mojmírova 8, 040 04 Košice, Slovakia		Suntel Group a.s.	100 %
Suntel Switzerland AG	CHE-140.141.831	Bahnhofstrasse 10, 8712 Stäfa, Switzerland		Suntel Group a.s.	100 %
TeleDat komunikačné systémy s.r.o.	315 96 134	Sládkovičova 20, Bánská Bystrica 974 05		Suntel Group a.s.	80 %
TRGOVAČKI CENTAR LUMINI d.o.o.	MBS 080625832	Ulica kneza Branimira 29, Zagreb (Chorvatsko)	Od 11. 6. 2026 (nabytí 100% podílu)	DRFG Varaždin d.o.o.	100 %
TriGranit Fejlesztési Kft	01-09-673329	Lechner Ödön fasor 10B, Budapest, 1095, Maďarsko		DRFG Real Estate s.r.o.	70 %
Trigranit Polska Sp. z o.o.	0000224435	ul. Marszalkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland		TriGranit Fejlesztési Kft	100 %

b) mimo skupinu DRFG Investment Group

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
Bio Produkt z Podchřibí s.r.o.	293 11 934	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
DRFG Assets a.s.	118 96 272	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	27,5 %
				Roman Řezníček	27,5 %
				DRFG Friends & Family a.s.	5 %
DRFG Friends & Family a.s.	071 02 488	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	50 % zakladatelských akcií
				Roman Řezníček	50 % zakladatelských akcií
EFEKTA investiční společnost a.s.	119 01 110	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	53,7 %
				Roman Řezníček	46,3 %
EFEKTA obchodník s cennými papíry a.s.	607 17 068	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
Capitol Software s.r.o.	244 07 208	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno	Od 22. 1. 2026 (zápis do obchodního rejstříku)	EFEKTA obchodník s cennými papíry a.s.	100 %
Farma Labuty s.r.o.	045 10 801	č.p. 30, 696 48 Labuty		Farma Podchřibí s.r.o.	90 %
Farma Podchřibí s.r.o.	017 64 675	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Vega Capital a.s.	100 %
Vega Property Management s.r.o.	043 49 288	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
Vega Art s.r.o.	038 87 057	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Vega Capital a.s.	100 %
Vega Capital a.s.	074 44 648	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %

efekta investiční společnost

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
Vega Capital I. s.r.o.	092 07 694	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Vega Capital a.s.	40 %
				Vega Capital B.V.	60 %
Vega Capital II. s.r.o.	092 08 101	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		David Rusňák	100 %
Vega Capital B.V.	858036812	Nicolaas Witsenkade 39,1017ZV Amsterdam		David Rusňák	100 %
Vega Shot s.r.o.	140 04 186	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Vega Capital a.s.	100 %
ELF Invest a.s.	066 51 119	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		Roman Řezníček	100 %
ELF Invest Beta s.r.o.	091 97 281	Sokolovská 5/49, Karlín, 186 00 Praha 8		Roman Řezníček	100 %
Suntel Steel, s.r.o.	255 98 716	č.p. 324, 769 01 Přílepy		Roman Řezníček	50 %
Property RP, s.r.o.	269 27 829	č.p. 324, 769 01 Přílepy		Suntel Steel, s.r.o.	100 %
3dvory s.r.o.	018 62 383	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
Bartók Ház Irodaház Kft.	01-09-453794	Lechner Ödön fasor 10/B, 1095 Budapest (Maďarsko)	Od 1. 3. 2026 (vznik fúzí společností DFE 1 Holding Kft. a KILB Ingatlanforgalmazó és Lakásépítő Kft.)	DRFG Real Estate Project XX. s.r.o.	10 %
				EFEKTA Real Estate Fund	90 %
DFE 1 Holding Kft.	Cg.01 09 446403	1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 6. (Maďarsko)	Do 1. 3. 2026 (zánik fúzí se společností KILB Ingatlanforgalmazó és Lakásépítő Kft.; nástupnická společnost Bartók Ház Irodaház Kft.)	DRFG Real Estate Project XX. s.r.o.	10 %
DRFG Assets Investments I. s.r.o.	19996641	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Assets Investments II. s.r.o.	19996888	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Assets Investments III. s.r.o.	19997035	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Assets Finance s.r.o.	19996501	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project EPSILON s.r.o.	047 44 799	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project Théta s.r.o.	018 62 588	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project VII. s.r.o.	099 77 589	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project IX. s.r.o.	099 79 212	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate SK Project IX. s. r. o.	54 245 281	Československej armády 198/31, Kremnica 967 01, Slovensko		DRFG Real Estate Project IX. s.r.o.	100 %

efekta investiční společnost

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
DRFG Real Estate Project XIV. s.r.o.	099 79 875	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project XVI. s.r.o.	099 79 913	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project XVIII. s.r.o.	099 79 964	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG Real Estate Project XIX. s.r.o.	099 79 981	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate s.r.o.	10 %
				DRFG Assets a.s.	90 %
DRFG Real Estate Project XX. s.r.o.	099 79 999	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
DRFG RE Project 4 s.r.o.	140 99 560	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	72 %
				DRFG Real Estate s.r.o.	28 %
DRFG RE Project 21 s.r.o.	140 97 575	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	100 %
Hilliard Sp. z o.o.	0001099379	ul. Marszalkowska 89, 00-693 Warszawa, Poland	Do 24. 4. 2026 (převod 11% podílu z DRFG Real Estate Project XIV. s.r.o. na EFEKTA Real Estate Fund)	DRFG Real Estate Project XIV. s.r.o.	11 %
Industrial Center 2 Slovakia s.r.o.	52 950 697	Eurovea Central 1, Pribinova 4 Bratislava - mestská časť Staré Mesto 811 09	26. 5. 2026 převeden 20% podíl z Panattoni Czech Republic Holding S.à r.l. na DRFG Assets a.s.	DRFG Assets a.s.	100 %
KILB Ingatlanforgalmazó és Lakásépítő Kft.	Cg. 01 09 689604	1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 7. (Maďarsko)	Do 1. 3. 2026 (zánik fúzí se společností DFE 1 Holding Kft.; nástupnická společnost Bartók Ház Irodaház Kft.)	DFE 1 Holding Kft.	100 %
Korzó Ingatlanhasznosító Kft. (do 18. 6. 2026 jako CA-ZETA Ingatlanhasznosító Kft.)	01-09-669895	Hollán Ernő utca 31. fsz. 3., 1136 Budapest (Maďarsko)	27. 5. 2026 nabyt 74% podíl (zbývající 26% podíl nabyl EFEKTA Real Estate Fund); 27. 5. 2026 převeden 63% podíl z DRFG RE Project 21 s.r.o. na EFEKTA Real Estate Fund	DRFG RE Project 21 s.r.o.	11 %
				EFEKTA Real Estate Fund	89 %
PDC Industrial Center 153 sp. z o.o.	0000850222	ul. Plac Europejski, nr 1, 00-844 Warszawa, Poland		DRFG Real Estate Project EPSILON s.r.o.	50 %
Rezidence Tři Dvory s.r.o.	038 46 121	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		3dvory s.r.o.	100 %
WH104, s.r.o.	142 24 861	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Assets a.s.	89 %
				DRFG Real Estate s.r.o.	11 %
Czech Home Capital, a.s.	085 05 811	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		DRFG Assets a.s.	100 %

Firma společnosti	IČO/KRS	Sídlo	Majetková účast od/do	Přímý vlastník	Podíl na hlasovacích právech přímého vlastníka v %
Czech Home Capital Asset, s.r.o.	10801332	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		Czech Home Capital Services, s.r.o.	100 %
CZECH HOME CAPITAL Energy, s.r.o.	066 86 826	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		Czech Home Capital, a.s.	100 %
CZECH HOME CAPITAL Facility, s.r.o.	098 61 297	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		Czech Home Capital, a.s.	100 %
CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	087 41 999	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		Czech Home Capital, a.s.	100 %
Czech Home Capital Services, s.r.o.	08742146	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		Czech Home Capital, a.s.	100 %
R.K.SERVIS, spol. s r.o.	49435949	Pivovarská 302, Jarošov, 686 01 Uherské Hradiště		CZECH HOME CAPITAL Facility, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio PRAHA 14, s.r.o.	078 19 447	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio KAPPA s.r.o.	095 66 023	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
BYTY portfolio EPSILON s.r.o.	088 22 859	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
HOME CAPITAL Europe, s.r.o.	088 99 746	Branická 213/53, Braník, 147 00 Praha 4		CZECH HOME CAPITAL Real Estate, s.r.o.	100 %
HOME CAPITAL RE GmbH	HRB42720	01277 Dresden, Enderstr. 94, Německo		Czech Home Capital, a.s.	100 %
Nemovitostní Polygon, s.r.o.	07115733	Vinařská 460/3, Pisárky, 603 00 Brno		DRFG Real Estate Project XVI. s.r.o.	11 %
				EFEKTA Real Estate Fund	89 %
ZAPADNI TRGOVAČKI CENTAR d.o.o.	040065848; OIB: 34446396744	Zvonimirova ulica 3, 51000 Rijeka (Chorvatsko)		DRFG Real Estate Project VII. s.r.o.	10,19 %
				EFEKTA Real Estate Fund	89,81 %

Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů

Obecně lze konstatovat, že ovládaná osoba v souvislosti se svým začleněním do příslušné skupiny ovládaných osob a v souvislosti s ovládáním nepožívá zvláštních výhod ani nenese zvláštní povinnosti vůči ovládajícím osobám nebo osobám ovládaným stejnými ovládajícími osobami. Práva a povinnosti ovládané osoby se řídí případnými smlouvami, pokud jsou takové uzavřeny s ovládajícími osobami nebo s osobami ovládanými ovládajícími osobami.

Způsob a prostředky ovládání

Ovládání ovládané osoby je vykonáváno prostřednictvím rozhodování nejvyššího orgánu ovládané osoby (valné hromady či rozhodnutí jediného společníka/akcionáře), který navrhuje a prosazuje své zástupce do orgánů ovládané osoby a současně využívá svého práva udělovat statutárním zástupcům ovládané osoby pokyny k obchodnímu vedení ovládané osoby.

Zástupci ovládajících osob, jsou-li v orgánech ovládané osoby, se jako členové orgánů podílí na plnění povinností stanovených právními předpisy pro obchodní korporace včetně obchodního vedení a kontrolní činnosti.

Díky stupňovité struktuře se v zásadních a strategických oblastech řízení ovládané osoby může uplatnit vliv ovládajících osob, které v případě, že budou jednat ve shodě, mohou uplatnit svůj rozhodující vliv a prosadit obsazení statutárního orgánu ovládané osoby.

Přehled jednání učiněných v posledním účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, pokud se takovéto jednání týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby zjištěného podle účetní závěrky za účetní období bezprostředně předcházející účetnímu období, za něž se zpracovává zpráva o vztazích:

V rozhodném účetním období ovládaná osoba poskytla na popud ovládající osoby nebo osob ovládaných ovládající osobou dlouhodobý majetek, přesahující 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby, a to konkrétně:

Výše plnění:	Předmět plnění:	Právní titul:
67 500 000 Kč a 88 000 EUR	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku
66 000 000 Kč a 142 000 EUR	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku
44 000 000 Kč a 107 000 EUR	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku
56 700 000 Kč a 225 000 EUR	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku
112 800 000 Kč	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku
62 870 000 Kč a 116 900 EUR	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku
87 500 000 Kč a 839 500 EUR	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku
58 000 000 Kč a 86 500 EUR	Poskytnutí úvěru společnosti DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o úvěru
80 500 000 Kč a 319 500 EUR	Poskytnutí úvěru společnosti DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o úvěru
105 200 000 Kč a 458 300 EUR	Poskytnutí úvěru společnosti DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o úvěru
66 250 000 Kč	Poskytnutí úvěru společnosti DEBS s.r.o. (rámec smlouvy; čerpáno 35 000 000 Kč)	Smlouva o úvěru
90 900 000 Kč a 163 000 EUR	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku
87 700 000 Kč a 112 000 EUR	Poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál do DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku

Přehled vzájemných smluv mezi osobou ovládanou a osobou ovládající nebo mezi osobami ovládanými

V rozhodném období byly uzavřeny standardní smlouvy:

Smluvní partner ovládané osoby	Druh smlouvy a její předmět	Datum uzavření
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	1.7.2025
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	4.8.2025
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	3.9.2025
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	7.10.2025
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	4.11.2025
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	3.12.2025
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	7.1.2026
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o úvěru – poskytnutí úvěru v CZK a EUR	11.2.2026
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o úvěru – poskytnutí úvěru v CZK a EUR	4.3.2026
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o úvěru – poskytnutí úvěru v CZK a EUR	7.4.2026
DEBS s.r.o.	Smlouva o úvěru – poskytnutí úvěru v CZK	29.4.2026
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	5.5.2026
DRFG Private Equity a.s.	Smlouva o poskytnutí příplatku – poskytnutí dobrovolného příplatku mimo základní kapitál společnosti	2.6.2026

Posouzení toho, zda vznikla ovládané osobě újma, a posouzení jejího vyrovnání

Ovládané osobě nevznikla v rozhodném období žádná újma ze smluv s propojenými osobami, z jiných právních úkonů učiněných v zájmu propojených osob ani z opatření uskutečněných v zájmu nebo na popud propojených osob, jejichž uzavření nebo přijetí se uskutečnilo v posledním či předcházejících účetních obdobích. Z tohoto důvodu nedochází ani k posouzení vyrovnání újmy.

Zhodnocení výhod a nevýhod plynoucích ze vztahů propojených osob, související rizika

Ze vztahů uzavřených mezi propojenými osobami nemá ovládaná osoba žádné výhody ani nevýhody. Vztahy jsou uzavřeny za stejných podmínek jako s ostatními partnery, pro žádnou stranu neznamenají neoprávněnou výhodu či nevýhodu. Vztahy jsou z hlediska výhod neutrální a z uzavřených vztahů pro ovládanou osobu neplynou žádná dodatečná rizika.

2 Rozhodné období

Tato zpráva je zpracována za účetní období od **1. července 2025** do **30. června 2026**, přičemž obsahuje údaje ke dni 30. června 2026**.**

3 Závěr

Zprávu o vztazích zpracoval s péčí řádného hospodáře statutární orgán ovládané osoby v souladu s § 82 a násl. ZOK na základě informací, které měl statutární orgán k dispozici nebo které mu sdělily ovládající osoby.

V Praze dne 16.10.2026

DRFG Investment Fund SICAV a.s.
EFEKTA investiční společnost a.s., člen správní rady
Ing. Juraj Černička, pověřený zmocněnec