



# Golden Gate Champions fond

Měsíční zpráva portfolio manažera za březen 2026

I když napadení Íránu Spojenými státy nelze považovat za zcela překvapivou událost, nečekaná byla eskalace do ostatních zemí Perského zálivu a uzavření Hormuzského průlivu. Proto i reakce trhů byla postupná a odrážela uvědomování si, že nejde o rychlou akci na týden. Vcelku pochopitelně akciové trhy klesly o 7,2 % (MSCI Total World), investory však více zaskočil souběžný výprodej dluhopisů i zlata. Dluhopisové trhy odepsaly 3,1 % (Bloomberg Global Aggregate), přičemž se opakoval scénář z roku 2022 – došlo k přehodnocení inflačních očekávání v souvislosti s rostoucí cenou ropy.

Na skutečnost, že dluhopisy v prostředí zvýšené inflace nefungují jako efektivní ochrana akciové části portfolia, si investoři již začínají zvykat. Velkým překvapením byl ovšem pád ceny zlata o 11,4 %. To v situaci vypuknutí války a obav z inflace opravdu není obvyklé a mnozí začali pochybovat o roli zlata jako bezpečného přístavu a ochrany před inflací. Tento na první pohled překvapivý jev je však v širším kontextu celkem pochopitelný. Zlato ve vzniklé extrémní situaci plnilo roli okamžitého zdroje likvidity jak pro zaskočené investory, tak i pro některé státy (například Turecko jej využilo k ochraně své měny před devalvaci). Ve výsledku tak tento drahý kov odevzdal zisky z několika posledních týdnů, avšak od začátku letošního roku zůstává v solidním plusu 7,1 %, zatímco americký akciový index S&P 500 letos ztrácí 4,4 %.

Champions fond v březnu zaznamenal pokles o 3,38 % a od počátku roku tak drží zhodnocení 4,31 %. Pro srovnání: průměrné české smíšené fondy (podle Partners Indexu) v březnu klesly o 3,96 % a od počátku roku se nacházejí ve ztrátě 1,18 %.

Klíčovým faktorem výkonnosti v březnu bylo zařazení složky long volatility v průběhu února ve významném rozsahu cca 20 % portfolia. Několik programů long volatility spravovaných zahraničními hedge fond manažery posunuly celkovou výkonnost fondu zhruba o 2 procentní body výše a zásadně přispěly ke zmírnění poklesů v jiných částech portfolia. Za pozornost stojí, že zisky v této strategii nebyly realizovány jen v klasických technikách založených na put opcích na indexy nebo indexy volatility VIX, ale nemalou roli hrály i dlouhodobé opce na vzestup ceny ropy a též měnové opce. Fond tak využil růst ceny energií a proměnil jej do zisků v portfoliu.

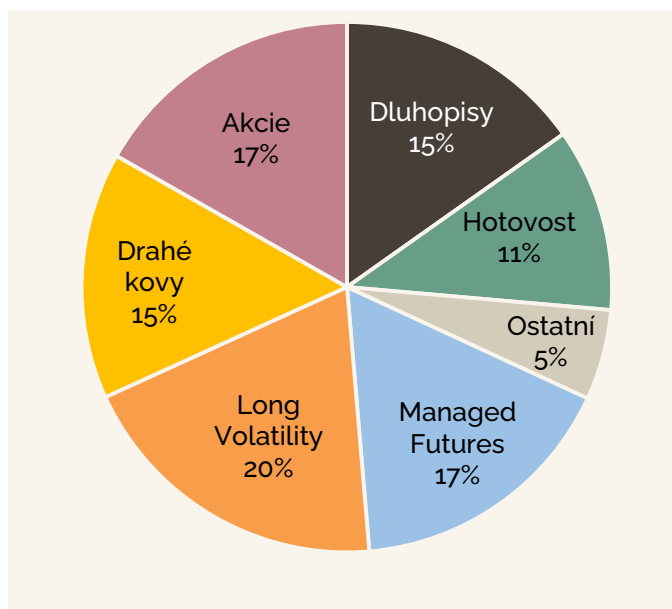
Naopak směrem dolů táhl portfolio výrazný pokles na akciových a dluhopisových trzích a zejména propad ceny zlata. Strategie managed futures v březnu sice také klesaly zejména vlivem obratu trendů na akciových trzích a v drahých kovech, ale dokázaly těžit i z růstu cen energií prostřednictvím obchodů profitujících ze zdražení ropy, topného oleje, benzínu a plynu.

Do dalšího období zůstává portfolio výrazně diverzifikováno jak do tradičních akcií a dluhopisů, tak i alternativních investic jako je zlato, managed futures a long volatility. Každá z nich plní určitou roli v nejrůznějších typech podmínek na kapitálových trzích a v ekonomice, včetně inflace, dlouhodobých klesajících trendů nebo náhlých nečekaných šoků.

## HISTORICKÁ VÝKONNOST

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Celkem
2024										-1,14%	1,60%	-2,78%	<b>-2,35%</b>
2025	1,69%	1,11%	-0,50%	0,31%	-0,42%	0,63%	-0,16%	2,10%	5,63%	1,68%	0,75%	0,12%	<b>13,57%</b>
2026	2,88%	4,94%	-3,38%										<b>4,31%</b>

## SLOŽENÍ PORTFOLIA K 31.3.2026



## INFORMACE O FONDU K 31.3.2026

Název fondu	Golden Gate Champions, OPF
ISIN	CZ0008478641
Fondový kapitál	249 840 601 Kč
Cena PL	1,1568 Kč
Manažer fondu	Štěpán Pirko
Obhospodařovatel	Golden Gate investiční společnost, a.s.
Administrátor	QI investiční společnost, a.s.
Depozitář	Československá obchodní banka, a. s.
Auditor	Ernst & Young Audit, s.r.o.
Základní měna	CZK
Investiční horizont	5 let
Informace	<a href="http://www.goldengate.cz">www.goldengate.cz</a>
Kontakt	<a href="mailto:info@goldengate.cz">info@goldengate.cz</a> , +420 776 448 853
Adresa	Václavské náměstí 1282/51, 110 00 Praha 1

## CÍLE A STRATEGIE FONDU

Cílem fondu je poskytnout ochranu kapitálu a jeho zhodnocení v nejrůznějších podmínkách na kapitálových trzích. Prostředkem pro dosažení tohoto cíle je vysoká diverzifikace a aktivní správa fondu, kde vedle tradičních aktiv jako jsou akcie nebo dluhopisy hrají důležitou roli i alternativní aktiva jako drahé kovy, komodity nebo kryptoměny a též aktivně řízené investiční strategie schopné profitovat rovněž z poklesu cen na burzách.

## UPOZORNĚNÍ

Investice s sebou nese rizika. Historická či simulovaná výkonnost není zárukou budoucích výnosů. Hodnota investice může v průběhu času kolísat (klesat i stoupat) a návratnost investované částky není zaručena. Než provedete jakékoli konečné investiční rozhodnutí, seznamte se se statutem fondu a sdělením klíčových informací (KID), věnujte prosím zvýšenou pozornost popisu rizik. Investice nemusí být vhodná pro investory, kteří plánují získat zpět své investované peněžní prostředky v době kratší, než je investiční horizont daného fondu. Fond je určen pouze pro kvalifikované investory.

Graf složení portfolia na této straně vyjadřuje složení celkového portfolia fondu i s využitím případné finanční páky. Při využití finanční páky je hodnota portfolia fondu vyšší než fondový kapitál. Použití finanční páky zvyšuje investiční expozici fondu, což může vést k vyšší volatilitě hodnoty podílového listu. V případě nepříznivého vývoje trhu mohou být ztráty fondu vyšší, než jaké by vznikly při prosté investici bez využití pákového efektu.

K dosažení finanční páky fond využívá především futures kontrakty obchodované na předních světových futures burzách a další finanční deriváty. Celkový objem pákového efektu fondu je pro účely pravidelného informování investorů sledován a zveřejňován jak podle metody hrubé hodnoty aktiv, tak podle závazkové metody.

Aktuální výše pákového efektu fondu vypočtená podle metody hrubé hodnoty aktiv činí 133,3 % a podle závazkové metody činí výše pákového efektu 44,1 %. To znamená, že celková expozice fondu odpovídá podle metody hrubé hodnoty aktiv 233,3 % kapitálu fondu a podle závazkové metody 144,1 % kapitálu fondu.

Fond v souvislosti s využitím pákového efektu neposkytl žádné záruky. Blíže pravidla pro využívání finančních kolaterálů jsou uvedena ve statutu.