



Golden Gate Dragon fond

Měsíční zpráva portfolio manažera za květen 2026

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

V květnu většina aktiv na kapitálových trzích pokračovala v trendu z předchozího měsíce, tedy v zotavení po uklidnění napětí kolem Íránu. Výkonnosti opět dominovaly akciové trhy, dluhopisy spíše přešlapovaly na místě, dolar mírně posiloval a zlato pokračovalo ve své střednědobé korekci. Cena ropy v souvislosti s uklidněním napětí citelně oslabovala.

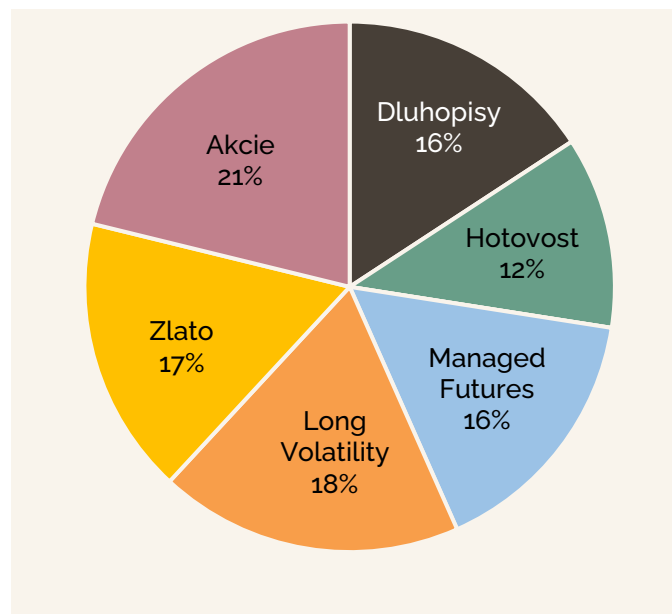
Z uvedených pohybů na trzích Dragon fond těžil smíšeně a měsíc zakončil s výsledkem +0,15 %. Dominantním zdrojem pozitivní výkonnosti byly akciové trhy, kde si v rámci portfolia fondu opět silně vedly momentové akcie (+12,6 %) a rozvíjející se trhy (+6,3 %). Poklesy na trhu zlata a ve strategiích managed futures a long volatility naopak výrazně ukrojily ze zisků v akciové části. V rámci managed futures měl největší vliv výrazný pokles ceny ropy proti předchozímu trendu. Dřívější zisky na obchodech s ropou se tak snížily, dlouhodobý trend na tomto trhu ale zůstává vzestupný. Ve strategii long volatility byl pokles přirozenou reakcí na uklidnění geopolitické situace. Tato složka plní funkci pojistky proti nenadálým šokům a krizím a ze své podstaty v dobách klidu mírně klesá, zatímco v čase nejistoty roste, často velmi prudce. Smíšený výsledek fondu vnímáme jako přirozenou vlastnost velmi diverzifikovaného portfolia, které není prostou sázkou na nekonečný růst akcií, ale strategií postavenou pro nejrůznější podmínky v ekonomice a na kapitálových trzích.

Aktuální složení portfolia zůstává vyvážené s výrazným zastoupením složek, které se dlouhodobě vyvíjejí nezávisle na akciových trzích (managed futures, zlato), anebo na jejich poklesy reagují přímo velmi pozitivně (long volatility). To vnímáme za současné situace jako klíčové pro odolnost portfolia. Důvodů je řada a o některých aktuálně píšu v komentáři pro Hospodářské noviny. Nejde jen o extrémní předraženost akcií podle snad všech metrik fundamentální analýzy — ta sama o sobě spolehlivým signálem vrcholu není, protože sentiment a davové chování mohou ceny udržet v růstu velmi dlouho i při absurdních valuacích. Znepokojivější je výskyt mnoha indicií, které se u vrcholících trhů pravidelně opakují: bující spekulace, používání finanční páky a derivátů, obliba sázkových a pákových retailových nástrojů či extrémní koncentrace trhu do několika titulů. Nejvíce varující je ale samotná podstata investování na jakémkoli trhu — nabídka a poptávka. Několik analytiků v poslední době upozorňuje, že odkupy akcií, které trh táhly řadu let, začíná pomalu střídat vydávání nových akcií. Ilustruje to poslední statistika americké centrální banky, podle níž v prvním čtvrtletí objem čistých emisí akcií dosáhl 389 miliard dolarů — extrémně vysoké hodnoty. Vyšší údaj jsme viděli jen v roce 2021, kdy horké „covidové“ peníze honily různé SPAC a další spekulativní tituly, a předtím v prvním čtvrtletí roku 2000, na prahu kolapsu dot-com bubliny. Časovat trh nebo odhadovat jeho vrchol je přitom nesnadné až pošetilé, a proto zůstáváme u časem prověřeného přístupu: silně diverzifikovaného portfolia mnoha aktiv a strategií, které jako celek opakovaně prokázaly schopnost obstát v nejrůznějších podmínkách na kapitálových trzích.

HISTORICKÁ VÝKONNOST

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Celkem
2024										-1,14%	1,60%	-2,78%	-2,35%
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%	13,57%
2026	2,88%	4,94%	-3,38%	2,09%	0,15%								6,65%

SLOŽENÍ PORTFOLIA K 31.5.2026



INFORMACE O FONDU K 31.5.2026

Název fondu	Golden Gate Dragon, OPF
ISIN	CZ0008478641
Fondový kapitál	321 581 646 Kč
Cena PL	1,1828 Kč
Manažer fondu	Štěpán Pírko
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	www.goldengate.cz
Kontakt	info@goldengate.cz , +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, seznámete 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 podle metody hrubé hodnoty aktiv činí 138 % a podle závazkové metody činí 52 %. Fond v souvislosti s využitím pákového efektu neposkytl žádné záruky. Bližší pravidla pro využívání finančních kolaterálů jsou uvedena ve statutu.