



Golden Gate Dragon fond

Měsíční zpráva portfolio manažera za červenec 2026

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Červenec patřil vládním dluhopisům, a to v tom nepříjemném smyslu. Dlouhé sazby vyskočily a ceny dlouhých papírů to odnesly. Výnos amerického třicetiletého dluhopisu vystoupal na dvacetileté maximum 5,27 %, desetiletého na 4,73 %, a české vládní dluhopisy na tom ztratily kolem procenta a půl ceny. Za pohybem přitom nestál strach z recese, ale spíše z jejího opaku: rozpočty zůstávají v hlubokém deficitu, emisní kalendář je přeplněný, červnová inflace vyšla nad očekávání, a snižování sazeb se tak dále odkládá. Dluhopisy jako pojistka neselhaly, jen tentokrát udeřilo riziko, proti kterému nechrání.

Zbytek trhů působil na první pohled klidně. Globální akciové indexy i americký S&P 500 zůstaly prakticky beze změny, uvnitř trhu se ale výrazně přeskládaly váhy: peníze odtékaly z technologií, růstu a momentových akcií do hodnotových titulů, energetiky a finančního sektoru. Nejvýraznější pohyb předvedla ropa, Brent přidal téměř čtvrtinu a vrátil se k 90 dolarům za barel. Zlato se po červnové korekci zastavilo a měsíc zakončilo na 4 049 dolarech za unci. Dolar naopak podle indexu DXY ztratil 1,3 %.

Červenec ubral Dragon fondu 1,55 %, od začátku roku je tak fond na -0,19 % a za posledních dvanáct měsíců zhodnotil o 10,4 %. Nejvíce se na měsíčním minusu podepsaly dlouhé státní dluhopisy. Druhou největší brzdou byla akciová složka, protože popsané přeskládání nepřálo momentovým akciím ani rozvíjejícím se trhům; evropská expozice a rovnoměrně vážená část amerického trhu naopak přispěly pozitivně. Zlato v portfoliu přidalo nepatrně, managed futures těžily hlavně z klesajících cen státních dluhopisů a z rostoucí ropy, long volatility uzavřela měsíc přibližně na nule. Červencový pokles dolaru se přitom do korunové výkonnosti nepřenesl, měnové riziko máme zajištěné v plné výši.

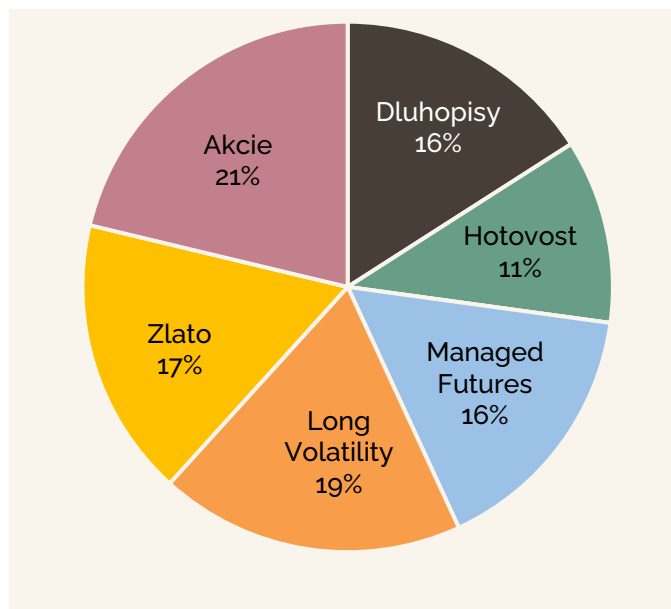
Váhu dluhopisů necháváme, kde je. Po červencovém růstu výnosů je tato pojistka dokonce levnější než před měsícem a scénář, na který se vztahuje, se v datech začíná ohlašovat: počet pracovních míst v americké ekonomice v červenci proti očekávání klesl o 23 tisíc a statistici navíc srazili dva předchozí měsíce o dalších 103 tisíc. Obraz trhu práce se tím posunul ze zpomalení do stagnace, a to je prostředí, ve kterém dlouhé státní dluhopisy vydělávají.

Který ze scénářů nastane, ovšem nevíme, a proto skládáme portfolio z několika nezávislých pojistek, které se spouštějí v různých situacích: zlato při inflačním znehodnocení peněz, managed futures při dlouhých a setrvalých trendech jak rostoucích, tak klesajících, long volatility při náhlém šoku. Pohybujeme se na volatilním kapitálovém trhu, a i přes velice vysokou diverzifikaci nelze zaručit pozitivní výsledek v každém měsíci. Kolísání portfolia je vlastnost, nikoliv chyba, a případný pokles může představovat příznivější okamžik pro vstup nebo navýšení investice. Výsledek fondu se neměří jedním měsícem, ale celým cyklem.

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%	-4,95%	-1,55%						-0,19%

SLOŽENÍ PORTFOLIA K 31.7.2026



INFORMACE O FONDU K 31.7.2026

Název fondu	Golden Gate Dragon, OPF
ISIN	CZ0008478641
Fondový kapitál	440 909 616 Kč
Cena PL	1,1069 Kč
Manažeri fondu	Štěpán Pírko, Přemysl Král
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, 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 podle metody hrubé hodnoty aktiv činí 138 % a podle závazkové metody činí 60 %. Fond v souvislosti s využitím pákového efektu neposkytl žádné záruky. Bližší pravidla pro využívání finančních kolaterálů jsou uvedena ve statutu.