



Golden Gate Dragon fond

Měsíční zpráva portfolio manažera za září 2026

KOMENTÁŘ PORTFOLIO MANAŽERA

Záříový vývoj prověřil odolnost portfolií napříč finančními trhy. Rostoucí úrokové sazby, zdražující ropa a návrat inflačních obav poslaly do záporných čísel akcie, dlouhodobé státní dluhopisy i zlato, tedy všechny tradiční složky Dragon fondu. Význam diverzifikace se tentokrát naplno projevila ve strategiích následování trendů. Managed futures jako jediná hlavní část portfolia skončila výrazně v plusu a zmírnila celkový pokles fondu.

Na akciových trzích převažovaly během září poklesy. Globální akcie odepsaly 1,3 %, zatímco americký index S&P 500 ztratil pouze 0,5 %. Americkému trhu nadále pomáhaly dobré firemní výsledky a pokračující investice do umělé inteligence, které tlumily negativní dopad vyšších úrokových sazeb. Hůře se vedlo rozvinutým trhům mimo USA, které oslabily o 2,6 %. Rozvíjející se trhy ztratily 0,8 %. Vývoj mimo Spojené státy ovlivňovaly především silnější dolar a dražší financování. V Evropě se navíc projevila dopad dalšího zpřísnění měnové politiky ECB.

Výrazný pokles zaznamenaly také dlouhodobé americké státní dluhopisy a zlato. Dluhopisy se splatností nad 20 let oslabily o 5,3 % a zlato o 6,5 %. Dluhopisům neprospíval růst inflačních očekávání, zdražující ropa ani obavy z dalšího zadlužování Spojených států. Na zlato působil negativně především silnější dolar a růst reálných úrokových sazeb.

Hlavním stabilizačním prvkem Dragon fondu byly v září managed futures. Tyto strategie systematicky vyhledávají cenové trendy napříč akcemi, dluhopisy, měnami a komoditami a mohou profitovat z růstu i poklesu jednotlivých trhů. Největší část záříových zisků pocházela z obchodů na pokles cen dluhopisů. Pozitivně působily také obchody na vzestup ceny ropy a posílení amerického dolaru. V akciovém sektoru strategie využívaly zejména pokračující růst amerických technologických společností. Záříový vývoj dobře ukázal, proč mají managed futures v Dragon fondu významné zastoupení. Jejich výsledky nezávisí na tom, zda akcie nebo dluhopisy dlouhodobě rostou. Dokážou pružně měnit směr pozic podle probíhajícího trendu a těžit i z dlouhodobějších poklesů, které tradičním portfoliím přinášejí ztráty.

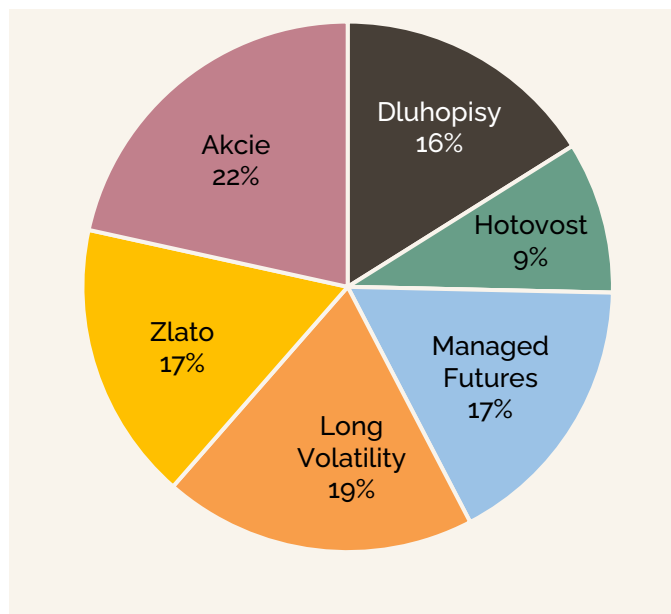
Dragon fond v září poklesl o 3,26 % a jeho výkonnost od začátku roku činí -0,20 %. Největší negativní vliv měly zlato a dlouhodobé státní dluhopisy, zatímco managed futures část ztrát vyrovnaly. Akciová složka mírně ztrácela a long volatilita skončila neutrálním výsledkem.

Právě v měsících, kdy většina aktiv klesá současně, je nejtěžší zachovat investiční disciplínu. Připomeňme si proto slova investičních velikánů. Charlie Munger zdůrazňoval, že „prvním pravidlem složeného úročení je nikdy jej zbytečně nepřerušovat“. Zakladatel společnosti Vanguard John Bogle stejnou myšlenku vyjádřil slovy: „Nic nedělejte, jen tam zůstaňte.“ Oba výroky připomínají, že krátkodobě nepříznivý vývoj není důvodem k opuštění dlouhodobé strategie. Nadále se držíme dlouhodobě nastavené a výrazně diverzifikované strategie.

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%	3,36%	-3,26%				-0,20%

SLOŽENÍ PORTFOLIA K 30.9.2026



INFORMACE O FONDU K 30.9.2026

Název fondu	Golden Gate Dragon, OPF
ISIN	CZ0008478641
Fondový kapitál	485 489 734 Kč
Cena PL	1,1068 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, seznáme 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 152 % a podle závazkové metody činí 70 %. Fond v souvislosti s využitím pákového efektu neposkytl žádné záruky. Bližší pravidla pro využívání finančních kolaterálů jsou uvedena ve statutu.