

Výše pravidelného odkupu (renty) z fondu Partners Dividend Selection pro 1. pololetí roku 2024

Právě uplynulý rok 2023 dalece předčil očekávání investorů i ekonomů. Na začátku roku přitom výhled vypadal nepříznivě. Americká centrální banka pokračovala ve výrazném utahování měnové politiky a většina investorů očekávala brzký příchod hospodářské recese. Před ní varovala celá řada známých investorů i šéfů megabank na Wall Street. Začalo se mluvit o nejočekávanější recesi v historii. O recesi, která ovšem nepřišla.

Americká a potažmo globální ekonomika prokázaly pozoruhodnou odolnost. A k lepšímu sentimentu přispěla oproti očekáváním rychleji klesající inflace. Finanční trhy reagovaly výrazným růstem. Akcie rozvinutých trhů v roce 2023, vyjádřeno indexem *MSCI World*, vzrostly o 24,4 %. Akcie rozvíjejících se trhů si připsaly 10,3 %.

Na druhé straně, investoři byli svědky obrovských rozdílů, které si můžeme ilustrovat na příkladu amerického akciového trhu. Zatímco růstové akcie vzrostly o vysokých 38,5 %, hodnotové akcie výrazně zaostaly za širokým trhem a připsaly si 12 %. Velice podobně si vedly dividendové akcie. Index *Morningstar Dividend Composite* vzrostl jen o 7,6 % (necelých 11 procent včetně dividend).

Fond Partners Dividend Selection si vedl v souladu s popsáním vývojem. Jeho výkonnosti v roce 2023 pomohla expozice na sektor technologií. Naopak brzdu představovaly akcie z ropného sektoru a sektoru zdravotní péče.

Podílníkům, jejichž datum výročí smlouvy spadá do 1. pololetí roku 2024, jsme se rozhodli vyplatit rentu ve výši:

4 %

Výhled

Dividendové akcie mají za sebou slabé období. Jejich podvýkonnost oproti širokému trhu lze vysvětlit tržním prostředím, ve kterém jsme se v poslední době nacházeli. Jednoduše řečeno, dividendy jsou v prostředí relativně vysoké inflace (a relativně vysokých výnosů dluhopisů) méně atraktivní.

Na druhé straně jsme přesvědčeni, že výhled pro dividendové akcie je velice pozitivní. Inflace poměrně výrazně klesá a valuační mnohých dividendových akcií jsou příznivé. Do budoucna tak poskytují solidní výnosový potenciál.

Nejvíce optimističtí jsme přitom u akcií, které v roce 2023 nejvíce zaostaly. Jedná se například o akcie již zmíněných sektorů energetiky a zdravotnictví.

Stav k 29. prosinci 2023:

Čistá hodnota aktiv: CZK 546 518 385

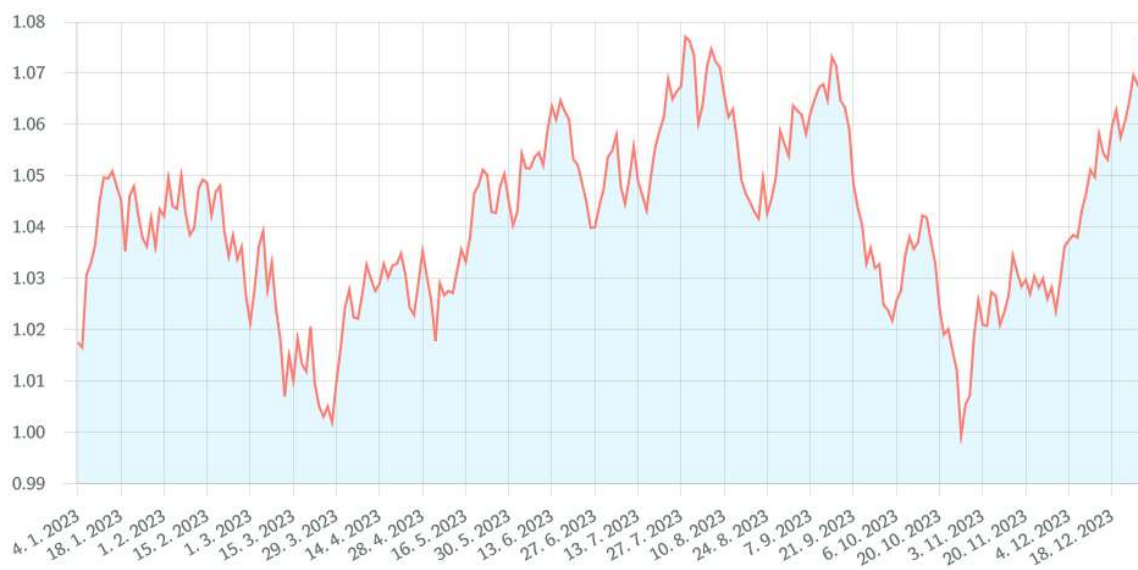
Hodnota za jednotku: 1,0703 CZK / list

Renta pro 1. pololetí 2024: 4 % z majetku klienta ve fondu k datu výročí smlouvy

Historie výplat pravidelných rent:

	1. pololetí	2. pololetí
2017	založení fondu	-
2018	3 %	4 %
2019	3 %	5 %
2020	5 %	4 %
2021	4 %	5 %
2022	4 %	3 %
2023	3 %	3 %
2024	4 %	

Vývoj hodnoty podílového fondu v roce 2023:



Partners investiční společnost, a.s.