

## Výše pravidelného odkupu (renty) z fondu Partners Dividend Selection pro 1. pololetí roku 2026

Globální akciový trh zaznamenal v roce 2025 značnou volatilitu. Dominantním tématem prvního pololetí byla obchodní válka, kdy Trumpova administrativa zvýšila cla na nejvyšší úroveň od 30. let minulého století. Akcie rozvinutých trhů během této epizody poklesly o 16,5 %. Americký prezident ovšem záhy svou obchodní politiku přehodnotil a dopad cel se ukázal jako omezený. Na akciový trh se vrátil růst.

Uplynulý rok také investorům přinesl překvapení v podobě výrazného poklesu dolaru. Světová rezervní měna zaznamenala v prvním pololetí 2025 nejhorší pokles od roku 1973, a to navzdory prognózám Wall Street. Výrazné oslabení dolaru mělo negativní dopad i na výkonnost fondu Partners Dividend Selection.

Fond v roce 2025 zaznamenal výnos na úrovni 6,2 %, čímž překonal index MSCI World High Dividend Yield (růst o 4,8 % v korunovém vyjádření).

Co se týče výkonnosti jednotlivých akcií v portfoliu fondu, velice dobře si vedly firmy ze sektoru technologií (například Alphabet, Samsung), průmyslu (RTX, General Dynamics) a financí (Bank of America, Citigroup). Naopak slabou výkonnost zaznamenaly akcie ze sektoru energetiky (ConocoPhillips, Chevron Corp). Koncem roku jsme mimo jiné navyšovali pozice ve farmaceutickém sektoru, který je obecně atraktivní z pohledu valuací.

**Vzhledem k tržnímu vývoji bude podílníkům, jejichž datum výročí smlouvy spadá do 1. pololetí roku 2026, vyplacena renta ve výši:**

**4 %**

### Výhled

Valuace dividendových akcií zůstávají atraktivní. Zatímco klasický akciový index MSCI World má forward P/E na úrovni 20, P/E indexu MSCI World High Dividend Yield činí příznivých 15,2. Díky tomuto rozdílu by dividendové akcie měly v dalších letech investory odměnit solidními výnosy.

Největší rizika spatřujeme v geopolitické sféře a nepředvídatelnosti současné administrativy Donalda Trumpa. Náš výhled přesto zůstává pozitivní. Akcie dividendových aristokratů historicky vzato prokázaly značnou odolnost i za méně příznivých ekonomických či geopolitických podmínek.

## Stav k 31. prosinci 2025:

Čistá hodnota aktiv: 925 530 623 CZK

Hodnota za jednotku: 1,3296 CZK / list

**Renta pro 1. pololetí 2026: 4 % z majetku klienta ve fondu k datu výročí smlouvy**

Historie výplat pravidelných rent:

	1. pololetí	2. pololetí
<b>2017</b>	založení fondu	-
<b>2018</b>	3 %	4 %
<b>2019</b>	3 %	5 %
<b>2020</b>	5 %	4 %
<b>2021</b>	4 %	5 %
<b>2022</b>	4 %	3 %
<b>2023</b>	3 %	3 %
<b>2024</b>	4 %	5 %
<b>2025</b>	6 %	4 %
<b>2026</b>	4 %	-

Vývoj hodnoty podílového fondu za posledních 12 měsíců:

