

VÝNOS A ÚROKOVÉ RIZIKO

Americké dluhopisy: Stejný stát, různá rizika

Federální rezervní systém (Fed), centrální banka Spojených států amerických (USA), 16. září 2026 zvýšil cílové pásmo klíčové sazby o 0,25 procentního bodu na 3,75 až 4,00 %.* U dluhopisů proto sledujeme uváděný výnos i citlivost ceny na další pohyb tržních sazeb. [1]

Na dvou burzovně obchodovaných fondech (ETF) amerických státních dluhopisů ukážeme rozsah rozdílu. Fond se symbolem IBGT se zaměřuje na splatnosti od jednoho do tří let, IDTG na dvacet a více let. Fond s delšími splatnostmi měl k 21. září pouze o 0,62 procentního bodu vyšší výnos do splatnosti podkladových dluhopisů, avšak přibližně 8,4násobnou cenovou citlivost na stejnou změnu jejich výnosů.* [2] [3]

O 0,62 bodu vyšší výnos do splatnosti

Citlivost na stejný pohyb tržních výnosů je přibližně 8,4krát vyšší.



Portfolia k 21. 9. 2026 | Zdroje [2] [3]

Zdroje: [2] [3], vlastní výpočet: $5,34 - 4,72 = 0,62$ procentního bodu; $15,05 / 1,80 = 8,36$. Durace se uvádí v letech a vyjadřuje citlivost ceny. Roční výnos do splatnosti je údaj o podkladových dluhopisech před náklady, nikoli slíbené zhodnocení třídy fondu. [4]

Výnos do splatnosti není výnos na účtu

Výnos do splatnosti u dluhopisu propojuje jeho cenu s budoucími úroky a splacením jistiny. U fondu jde o vážený průměr těchto výnosů. Nezahrnuje náklady fondu a neříká, kolik investor vydělá za nejbližší rok. Výsledek ovlivní změna cen, složení portfolia i měna a měnové zajištění konkrétní třídy. [4] [8] [9]

Efektivní durace vyjadřuje přibližnou cenovou citlivost na změnu tržních výnosů dluhopisů. Při hodnotě 1,80 znamená růst výnosů o jeden procentní bod přibližně 1,80% cenový pokles; při hodnotě 15,05 přibližně 15,05 %. Jde o orientační výpočet, nikoli přesnou předpověď ani celkové měřítko rizika. [2] [3] [5]

Rozhodnutí centrální banky neurčuje celý trh

Pohyb sazby Fedu se nemusí ve stejné velikosti přenést do výnosů dvouletých či třicetiletých dluhopisů. Výnosy delších splatností odrážejí také očekávání a odměnu za podstupovaná rizika. Samotné zvýšení sazby o 0,25 bodu proto nestačí k výpočtu poklesu fondu. Model na straně 3 pracuje se změnou tržních výnosů podkladových dluhopisů. [6]

Analytický závěr: delší splatnosti poskytují větší prostor pro cenový růst při poklesu tržních výnosů, ale také pro ztráty při jejich růstu. Samotných 0,62 bodu navíc nestačí k posouzení, zda taková citlivost investorovi vyhovuje.

NÁSTROJE V NABÍDCE ETFobchodníka

Dva fondy s odlišnou úlohou

Oba fondy jsou kótovány na Londýnské burze cenných papírů (LSE) a v nabídce ETFobchodníka jsou jako IBGT.LSE a IDTG.LSE; ověřeno 23. září 2026. V klientském účtu potvrďte dostupnost konkrétní třídy a porovnejte mezinárodní identifikační číslo cenného papíru (ISIN). [2] [3] [7]

Oba fondy splňují pravidla subjektů kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITS). Měnové zajištění do britské libry (GBP) označují slova GBP Hedged. Akumulační třída (Acc) výnosy reinvestuje, distribuční třída (Dist) je vyplácí. [8] [9]

Parametr	Krátké splatnosti	Dlouhé splatnosti
Oficiální název	iShares \$ Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF GBP Hedged (Acc)	iShares \$ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF GBP Hedged (Dist)
Symbol u obchodníka	IBGT.LSE	IDTG.LSE
ISIN	IE000KN6U873	IE00BK5MT033
Zbývajících splatností dluhopisů v indexu	1 až 3 roky	20 a více let
Efektivní durace v letech	1,80	15,05
Výnos do splatnosti podkladových dluhopisů	4,72 %	5,34 %
Roční nákladovost fondu	0,10 %	0,10 %
Vyplácení výnosů	Reinvestování	Pololetně
Měna obchodu a zajištění	GBP	GBP

Zdroje: [2] [3] [7] [8] [9]. Durace a výnosy do splatnosti k 21. 9. 2026*; ostatní parametry ověřeny 23. 9. 2026. Nákladovost nezahrnuje všechny náklady investora ani celkový vliv měnového zajištění.

Zajištění do libry ponechává riziko vůči euru

Podkladové dluhopisy jsou v amerických dolarech (USD), obě vybrané třídy však zajišťují měnové riziko vůči GBP. Zajištění nemusí být úplné a ovlivňuje výnos. Investor, který své výsledky počítá v eurech, zůstává vystaven změně hodnoty libry vůči euru. Ani IBGT s kratšími splatnostmi proto nelze automaticky považovat za náhradu eurové hotovostní rezervy. [8] [9]

Stejný výnos +4 % v GBP, jiný výsledek v eurech



Modelový příklad | Nejde o předpověď

Vlastní model: výnos v eurech = $(1 + \text{výnos v GBP}) \times (1 + \text{změna hodnoty GBP v eurech}) - 1$. Při oslabení: $1,04 \times 0,92 - 1 = -4,32 \%$. Veškeré výnosy zůstávají do konce období v GBP; bez dalších poplatků a daní.

Před nákupem zohledněte také rozdíl nákupní a prodejní ceny, měnovou konverzi a poplatky obchodníka. Roční nákladovost 0,10 % nepředstavuje veškeré náklady investora. Pokyn s cenovým limitem pomáhá kontrolovat cenu, nezaručuje však provedení obchodu. [8] [9]

VÝPOČET PRO VLASTNÍ ROZHODNUTÍ

Nejprve přijatelný pokles, potom velikost pozice

Orientační cenovou změnu v procentech vypočítáme jako zápornou duraci krát změnu tržního výnosu v procentních bodech. Pokles výnosů cenu podporuje, růst ji snižuje. V každém scénáři předpokládáme stejný posun výnosů všech podkladových splatností. [5]

Odhad cenové reakce při změně tržních výnosů



Změna výnosů podkladových dluhopisů v procentních bodech

Vlastní model z durací [2] [3] podle principu [5]. Jde pouze o okamžitý cenový vliv, bez úrokového příjmu, nákladů, měny a zajištění. Lineární odhad nezachycuje zakřivení vztahu ceny a výnosu; při větším pohybu je méně přesný. Nejde o předpověď ani hranici možné ztráty.

Jak může taková pozice ovlivnit portfolio

Pokud IDTG tvoří 20 % portfolio, růst tržních výnosů o 0,50 bodu by v modelu snížil hodnotu celého portfolio přibližně o 1,51 %, pokud se ostatní aktiva a kurz nepohnou. Při stejné váze IGBT je vliv přibližně -0,18 %. Výpočet: váha pozice × modelová cenová změna.

Pokud si pro tento jediný scénář určíte rozpočet ztráty 1 % portfolio, modelová váha IDTG vychází přibližně $1 / 7,525 = 13,3$ %. Nejde o doporučené rozdělení investice ani skutečný limit ztráty. Souběžný pokles jiných aktiv či oslabení libry může celkovou ztrátu zvětšit.

Co si ověřit před rozhodnutím

Účel a horizont. Pokud hledáte menší citlivost na úroky, krátké splatnosti tomuto cíli odpovídají více. Dlouhé splatnosti poskytují silnější reakci na pokles výnosů, ale také větší zásah při jejich růstu. Tyto fondy průběžně obměňují dluhopisy podle indexu; nejde o jeden dluhopis, který vám v určený den splatí jistinu. [8] [9]

Kontrola před pokynem. V aktuálních údajích správce znovu vyhledejte duraci, ISIN, měnu zajištění a způsob vyplácení výnosů. Vlastní váhu pozice přepočítejte alespoň pro růst i pokles tržních výnosů. Poté samostatně posuďte měnu, náklady a rizika popsána v dokumentech fondu.

Máte zájem o investování do těchto dluhopisových ETF? Přihlaste se do své klientské zóny ETFobchodníka nebo kontaktujte svého investičního specialistu, který vám pomůže s nastavením vašeho portfolio.

* Údaje, které se týkají minulosti, nejsou zárukou budoucích výnosů.

Data a zdroje

- [1] Federální rezervní systém – rozhodnutí o sazbách ze dne 16. 9. 2026.
- [2] iShares – IGBT, portfoliové údaje k 21. 9. 2026 a identifikace třídy.
- [3] iShares – IDTG, portfoliové údaje k 21. 9. 2026 a identifikace třídy.
- [4] iShares – informační list IGBT, srpen 2026, slovník pojmů na straně 4.
- [5] Americký regulační orgán finančního odvětví – vysvětlení durace, březen 2017.
- [6] Federální rezervní systém – analýza dlouhodobých výnosů, 12. 2. 2026.
- [7] ETFobchodník – veřejná nabídka fondů, ověřeno 23. 9. 2026.
- [8] iShares – klíčové informace pro investory IGBT, 9. 2. 2026, strany 1–2.
- [9] iShares – klíčové informace pro investory IDTG, 9. 2. 2026, strany 1–2.

Marketingové sdělení: Tento materiál připravila společnost CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s., obchodník s cennými papíry licencovaný a dohlížený Národní bankou Slovenska. ETFobchodník je obchodní značka společnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. Upozornění: Materiál má výhradně analytický a informační charakter a nepředstavuje individuální investiční poradenství, investiční doporučení ani nabídku k nákupu nebo prodeji finančních nástrojů. Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem ani zárukou budoucích výsledků. ETF státních dluhopisů mohou vykazovat výrazné kolísání hodnoty a koncentraci rizika. Podkladové dluhopisy jsou denominovány v USD; analyzované třídy fondů jsou denominovány v GBP a měnově zajištěny do GBP. Hodnota investice a výnos v eurech mohou v důsledku měnových výkyvů růst nebo klesat. Před investováním se seznáme s prodejním prospektem a dokumentem s klíčovými informacemi (KID), které jsou dostupné na webových stránkách příslušného správce fondu nebo na vyžádání u obchodníka.