

PODNIKOVÉ DLUHOPISY A PRAVIDELNÝ PŘÍJEM

Dluhopisové ETF: Výplata není zisk

Burzovně obchodovaný fond (ETF) může vyplácet peníze a současně ztrácet hodnotu. Dobře to ilustruje fond iShares s burzovním označením DHYG. Jeho výnos z výplat za posledních 12 měsíců činil 8,73 %*, avšak celkový výnos od začátku roku dosáhl -0,39 %*. Oba údaje jsou k 9. říjnu 2026, ale měří odlišné věci i období. [1]

Pro investora je rozhodující součet přijatých výplat a změny hodnoty investice. Samotné vysoké procento u výplaty neříká, kolik vydělal.

DHYG k 9. říjnu 2026



Údaje: [1], metodika výkonnosti: [5]. Celkový výnos je v britských librách (GBP), podle čisté hodnoty aktiv na podíl, s reinvestováním výplat. Čísla se nesmějí navzájem odečítat. Nejde o stejná období ani o stejný způsob výpočtu.

Tři čísla, která se vyplátí rozlišovat

Výnos z výplat porovnává příjem vyplacený za minulých 12 měsíců s aktuální čistou hodnotou aktiv na podíl, zvýšenou o případné výplaty z kapitálu. Nejde o sazbu slíbenou na další rok. Výnos do splatnosti popisuje výnosový potenciál držených dluhopisů při splnění předpokladů. U předčasně splatitelných emisí správce zohledňuje méně příznivou variantu. Údaj je před poplatky a náklady. [1]

Celkový výnos zahrnuje příjem i pohyb hodnoty. Výnos do splatnosti předpokládá smluvní platby, které se při problémech dlužníka nemusejí uskutečnit. Průběžně fungující fond navíc obměňuje portfolio. Zveřejněné procento není garantovaným výsledkem investora. [2] [4]

Stejná výplata, rozdílný výsledek

Model · počáteční investice 100 · výplata během období 8



Vlastní model: stejné období a měna, počáteční investice 100, hotovostní výplata 8 bez reinvestování. Výsledek = (konečná hodnota + výplata - 100) / 100. Bez daní a nákladů. Nejde o předpověď ani výkonnost DHYG. Metodický základ: [2].

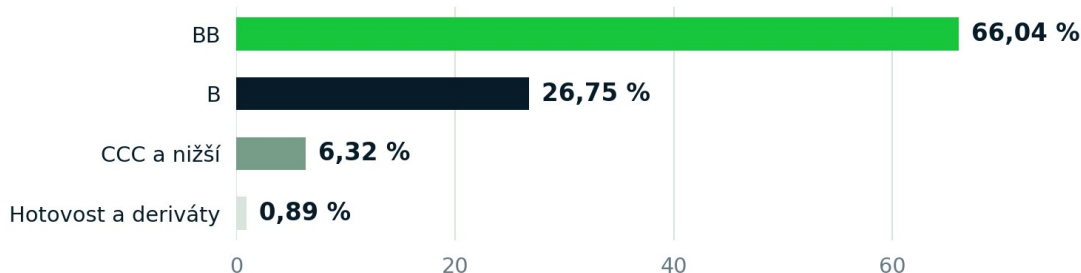
CO INVESTOR ZA VYŠŠÍ PŘÍJEM PODSTUPUJE

Vyšší výnos má svou cenu

DHYG drží podnikové dluhopisy denominované v amerických dolarech (USD), převážně pod investičním stupněm. Jde o dluhy firem s vyšším rizikem nesplacení, nikoli o americké státní dluhopisy. Vyšší nabízený výnos je kompenzací, kterou investoři za toto riziko požadují. Pojem „americký trh“ přitom neznamená, že každý emitent má sídlo ve Spojených státech. [3] [4]

Úvěrová kvalita portfolia DHYG

Podíl na portfoliu k 9. říjnu 2026



Údaje: [1], tržní váhy k 9. 10. 2026. Písmena jsou stupně úvěrového hodnocení: BB je vyšší kvalita než B, po němž následují CCC a nižší kategorie, všechny uvedené dluhopisové skupiny jsou pod investičním stupněm. [3] Součet 100 %.

Pokles sazeb nemusí stačit

Cenu podnikových dluhopisů ovlivňují tržní úroky i riziková přírážka. Dodatečný výnos, který investor požaduje za riziko firmy. Pokud se zhorší hospodářský výhled, přírážka může vzrůst a potlačit příznivý účinek nižších sazeb. Při nesplacení může fond přijít i o část jistiny. Rozložení investice mezi více emisí zmírňuje riziko jednotlivého dlužníka, ale neodstraní plošné zhoršení úvěrového trhu. [3] [5]

Analytický závěr: Tento ETF je třeba posuzovat jako zdroj příjmu s úvěrovým rizikem. Na peníze, které budete brzy potřebovat bez ztráty jistiny, se nehodí jako náhrada hotovosti.

Zajištění do libry není zajištění do eura

Třída DHYG využívá měnové zajištění vůči GBP. Pomocí derivátů se snaží omezit výkyvy mezi librou a měnami dluhopisů, ale nemusí je odstranit úplně. Investor, který výsledek hodnotí v eurech (EUR), má nadále riziko pohybu libry vůči euru. Samotná měna obchodování na burze by takové zajištění nevytvářela, rozhoduje konkrétní třída fondu. [4]

Jak může kurz změnit výsledek v eurech



Vlastní měnový model bez průběžných výplat, daní a nákladů: $(1 + 0,06) \times (1 - 0,08) - 1 = -2,48 \%$. Pokles libry znamená, že za jednu libru dostanete méně eur. U skutečných výplat záleží také na kurzu při jejich konverzi.

Praktická otázka proto zní: Potřebuji pravidelné peníze v librách, nebo budu výplaty utrácet v eurech? Měnové riziko patří do rozhodnutí stejně jako výše výplat.

KONKRÉTNÍ FOND A POSTUP PŘED NÁKUPEM

Jak s tím pracovat v portfoliu

ETFobchodník uvádí v nabídce DHYG.LSE. Fond používá kritéria v oblasti životního prostředí, sociálních otázek a řízení společností (ESG) a pravidla společensky odpovědného investování (SRI). Splňuje evropská pravidla pro subjekty kolektivního investování do převoditelných cenných papírů (UCITS). Tato pravidla neodstraňují úvěrové riziko. [4] [6]

Identifikace a vlastnosti	Konkrétní třída fondu
Oficiální název	iShares \$ High Yield Corp Bond ESG SRI UCITS ETF
Třída	GBP Hedged (Distributing) – zajištěná do GBP, s výplatami
Mezinárodní identifikační číslo cenného papíru (ISIN)	IE0003NVF3Y3
Nabídka / burza / měna obchodu	DHYG.LSE / londýnská burza / GBP
Výplaty / roční nákladovost	Čtvrtletně / 0,27 %

Zdroje: [1] [4] [5] [6], ověřeno 13. 10. 2026. Nákladovost fondu nezahrnuje všechny náklady investora, například provizi obchodníka, rozdíl nákupní a prodejní ceny či konverzi měny. Výše výplat se může měnit.

Před rozhodnutím si ověřte čtyři věci

1. Účel a horizont. Oddělte pravidelný příjem od zachování jistiny. Pokud potřebujete přesnou částku k pevnému datu, výplaty ETF samy o sobě tento cíl nezajistí.
2. Přijatelnou ztrátu. Pokud fond tvoří 5 % portfolia a jeho celkový výsledek včetně výplat dosáhne v eurech ztráty 20 %, celé portfolio ztratí 1 %, pokud se ostatní investice nezmění. Skutečné ztráty mohou být vyšší, i ostatní investice mohou klesat.
3. Správnou třídu a měnu. V klientské zóně zkontrolujte ISIN, měnu pokynu, aktuální cenu a všechny poplatky. Doplňte si dopad případného oslabení GBP vůči EUR.
4. Výsledek po výplatách. Sledujte hodnotu zůstatku plus přijaté peníze po nákladech a daních. Vše porovnávejte za stejné období a ve stejné měně. Při nákupech či prodejkách v průběhu období je třeba výpočet přizpůsobit peněžním tokům.

Máte zájem o investování do podnikových dluhopisů prostřednictvím tohoto ETF? Přihlaste se do své klientské zóny ETFobchodníka nebo kontaktujte svého investičního specialistu, který vám pomůže s nastavením vašeho portfolia.

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

Data a zdroje

- [1] iShares – DHYG, ukazatele, metodika, výkonnost a složení k 9. 10. 2026, ověřeno 13. 10. 2026.
- [2] Úřad pro regulaci finančního odvětví (FINRA), Výnos a výsledek dluhopisové investice, 11. 8. 2022.
- [3] Investor.gov – Podnikové dluhopisy s vysokým výnosem, 4. 6. 2013, úvěrové a tržní riziko.
- [4] iShares – DHYG, klíčové informace pro investory, 9. 2. 2026, britský dokument, politika a zajištění.
- [5] iShares – DHYG, měsíční přehled za září 2026, náklady a rizika.
- [6] ETFobchodník – veřejná nabídka ETF, položka DHYG.LSE, ověřeno 13. 10. 2026.

Marketingové sdělení: Tento materiál připravila společnost CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s., obchodník s cennými papíry licencovaný a podléhající dohledu Národní banky 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. Dluhopisy pod investičním stupněm nesou zvýšené riziko nesplácení, poklesu ceny a nižší likvidity. Měnové zajištění této třídy směřuje do GBP, nemusí být úplné a neodstraňuje riziko GBP vůči EUR. Investor může ztratit část nebo celý vklad. Modelové scénáře jsou ilustrativní a budoucí vývoj může být odlišný. Před investováním se seznámte s prodejním prospektem a dokumentem s klíčovými informacemi (KID), které jsou dostupné na webových stránkách správce fondu nebo na vyžádání u obchodníka.