

저자:



Rohan Reddy
리서치 디렉터

날짜: 2022년 12월 20일
주제: 인컴

Global X ETF 리서치

인컴 전망: 2022년 4분기 - 2023년 연준의 금리 인상 중단 가능성을 시사하는 상승 금리 변동성

Global X의 2022년 4분기 인컴 전망은 [여기에서 볼 수 있습니다](#). 이 보고서는 수익을 추구하는 여러 자산군 및 전략 전반에 대한 거시적 차원의 데이터와 통찰력을 제공하고자 합니다.

본 보고서에서는 지난 분기 고인플레이션 지속 상황에 대해 논의했습니다. 미국의 헤드라인 소비자물가지수(CPI)는 지난 6월 9.1%로 정점을 찍은 후 여름 내내 고공 행진을 유지하다가 10월 7.7%로 다소 둔화되었지만 여전히 연준의 중립 금리보다 훨씬 높은 상태를 유지하고 있는 상황입니다. 지난 분기와 비교할 때 주요 차이점 중의 하나는 서비스(음식 및 에너지 제외) 분야 물가가 전년 대비 6.74% 상승하고 자가주거비(OER)가 1980년대의 고점을 돌파하면서 인플레이션 압력이 예상보다 장기화될 수 있다는 점입니다.^{1, 2}

미 연준은 11월 연방공개시장위원회(FOMC) 회의에서 정책 금리 인상을 만장일치로 결정했습니다. 미 연준이 네 번 연속 정책 금리를 75bp 인상한 것은 인플레이션을 낮추려는 노력의 일환으로 1980년대 이후 가장 공격적인 긴축 정책이 지속되는 것을 의미합니다.³ 금리 인상으로 단기 채권 투자에 대한 관심도 커졌습니다. 하지만 이러한 환경에서도 더욱 탄력적인 인컴 전략 대안이 있다고 믿습니다.

주요 요점

- 연준, 유럽중앙은행(ECB) 및 전 세계의 중앙은행들이 금리를 인상하리라는 예상이 여전히 높은 가운데 시장은 인플레이션을 잡기 위해서는 더욱 공격적인 정책 결정이 필요하다고 예상합니다.⁴ 하지만 선물 시장에서는 2023년 초에 금리 인상이 정점을 찍으리라는 전망이 반영되고 있습니다.⁵
- 인플레이션 상승에 계속해서 기여하는 요소로 인해 향후 인플레이션이 현재 예상보다 높은 상태를 유지할 수도 있습니다. 미국 물가연동채권(TIPS)은 이표 지급액을 재조정함으로써 투자자들이 높아진 인플레이션을 극복하는 데 도움을 줄 수 있습니다.
- 기업 입장에서 자본 비용의 상승은 수익이 불확실한 가운데 배당 성향을 유지하는 데 압박으로 작용할 수 있습니다. 옵션 프리미엄이 높은 상태를 유지하고 있기 때문에 커버드 콜과 같은 일정한 옵션 기반 전략은 불확실성으로부터 혜택을 볼 수 있는 방법이 될 수 있습니다.

채권에 압박을 주는 국채 수익률 랠리

인플레이션이 예상보다 더 오래 지속됨에 따라 연준이 당분간 매파적인 입장을 유지할 것이라고 예상하는 가운데 단기 국채 수익률이 2007년 6월 29일 이후 가장 높은 수준까지 상승했습니다.

예상 정책 금리 정점(최종 금리, terminal rate)이 5% 수준을 돌파함에 따라 2년물 미국 국채 수익률이 2007년 이후 가장 높은 수준으로 뛰어올랐습니다. 수익률 가속화는 만기가 20년 이상 남은 미 국채



등의 장기채 자산에 심대한 영향을 주었습니다. 예를 들어, ICE 미국 20년 이상 만기 국채 지수가 2022년 11월 30일 기준으로 -29.69% 하락하며 전통적인 '60 대 40' 포트폴리오(투자 자산을 주식과 채권에 60%와 40% 비율로 분할 투자하는 방식)는 맥을 못 추게 되었습니다. 채권 수익률이 상승하면서 주가수익비율에 압박을 가하고 포트폴리오 내 채권 부문 실적도 여의찮게 되었기 때문입니다.⁶ 주식과 채권 자산 전반에서 가격이 하락하면서 투자자들은 인컴을 창출하는 동시에 차입 비용 상승에 따른 타격에서 상대적으로 안전한 시장 부분을 찾으려 하고 있습니다.

2 년물 국채 수익률

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF 의 분석: Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [미국 국채 수익률 곡선 금리 물가연동채권 고정 만기 지수][데이터 조합] 2022년 11월 15일 검색. 2012년 10월 9일부터 2022년 10월 31일까지의 데이터.



인플레이션이 지속되고 있는 가운데 인기가 있는 TIPS

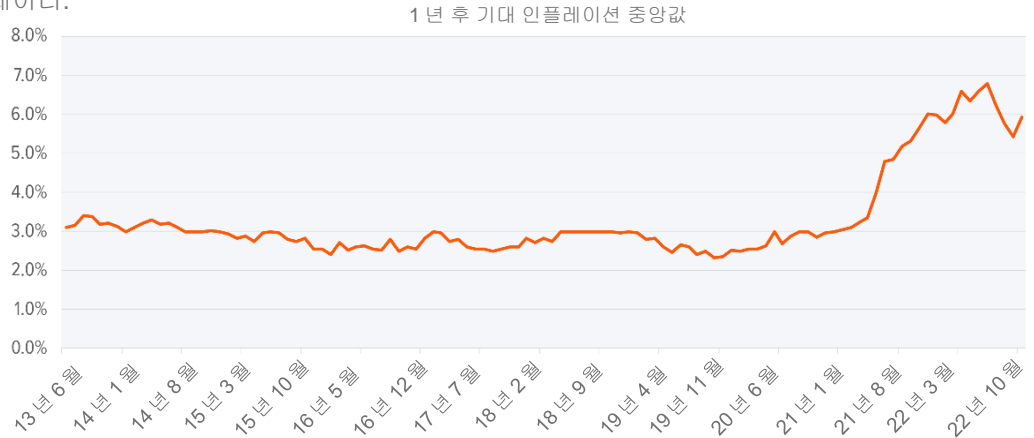
듀레이션이 긴 국채를 보유함으로써 높은 금리 리스크를 부담할 것인지 아니면 높은 수익률을 낼 가능성이 있는 투자를 위해 사다리형 만기 전략(일정 간격으로 만기가 도래하는 채권 보유)을 택할 것인지 투자자들은 어려운 상황에 빠져 있습니다. 연준의 가장 큰 고민이 지금 당장의 인플레이션을 낮추는 데 있기 때문에 신용 리스크를 올리는 것은 이상적이지 않을 수 있습니다.

투자자들은 TIPS라고도 알려진 미국 물가연동채권에 관심을 보이기 시작했습니다. TIPS에서 한 가지 어려운 점은 유사한 만기를 가진 국채와 비교할 때 더 높은 수준의 금리 리스크(듀레이션)를 지는 것이지만 기대 인플레이션보다 높은 경우 혜택을 보기 때문에 현재는 균형이 맞는 상태입니다. 국채 곡선 스펙트럼 전반에서의 국채 수익률이 현재 인플레이션 수준보다 낮기 때문에 이로 인해 투자자들에게 비대칭적인 리스크 레이어가 추가됩니다.⁷

Global X 금리 변동성 및 인플레이션 헤지 ETF(IRVH)는 인플레이션으로부터 인컴을 보호받고자 하는 동시에 수익률 곡선의 급경사화 및 금리 변동성의 증가로부터 혜택을 보려고 하는 투자자들에게 가능한 투자수단이 될 수 있습니다. 이 펀드는 액티브하게 운용되는 펀드로서 다각화가 가능하고, 전통적인 자산 배분에 대한 헤지 수단이 될 수 있습니다. TIPS와 이자율 곡선 스프레드 옵션의 가중치는 인플레이션 상승과 이자율 리스크 간에 균형을 잡는 데 도움이 되도록 설계되었습니다. 이 펀드는 미국 수익률 곡선이 가팔라진 데 따른 금리 움직임을 헤지하는 데 도움을 주고, 금리 변동성이 증가하는 시장 압박 기간 중에 혜택을 보는 동시에 TIPS 배분을 통해 물가 연동 인컴을 제공하는 것입니다. 아래 도표는 1년 후 예상되는 인플레이션 둔화를 요약한 것으로써, 이는 인플레이션이 지속되리라 예상하는 경우 TIPS 성과에 도움이 될 수 있습니다.

1년 선도 인플레이션 둔화

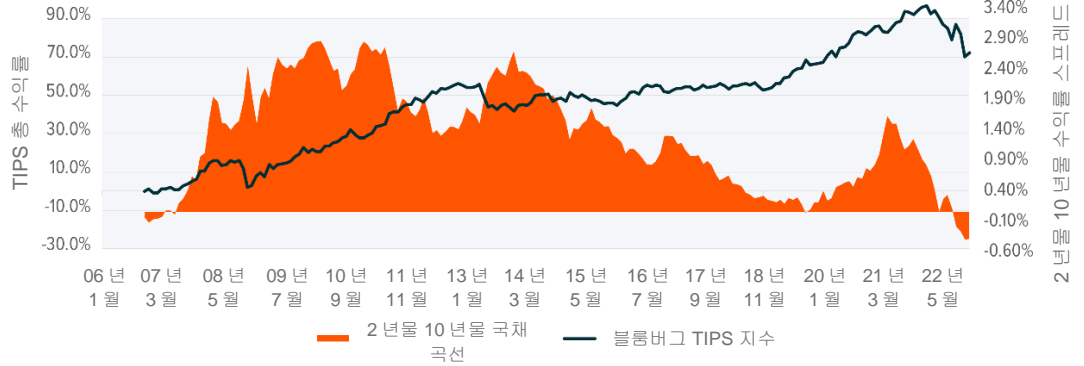
출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [1년 후 기대 인플레이션 중앙값][데이터 조합] 2022년 11월 14일 검색. 2013년 6월 30일부터 2022년 10월 31일까지의 데이터. 뉴욕 연방준비은행의 월간 소비자 기대지수 조사(SCE)에서 도출한 블룸버그 데이터.



10년 만기 국채와 비교하여 2년 만기 미국 국채의 수익률이 더 높은 현상을 일컫는 2년물과 10년물의 역전 현상은 일반적으로 시장 참가자들이 가까운 장래에 단기 금리가 상승할 것으로 예상한다는 신호로 해석됩니다. 이러한 역학으로 인해 투자자들은 장기 채권의 낮은 수익률을 수용하면서 이러한 증권을 보유하는 데 따른 리스크를 완화합니다. 2년물과 10년물 수익률 곡선의 역전 현상은 IRVH와 같은 투자 전략에 대해 의미하는 바가 있습니다. 이러한 전략은 종종 인컴을 창출하기 위하여 가파른 수익률 곡선에 의존하기 때문에 이 펀드는 총 수익률 기초와 변동성 측면에서 영향을 받을 수 있습니다. 참고로, 이 곡선은 1981년 이후 가장 높은 수준의 역전 현상이 발생하였는데, 이 곡선은 동 기간 동안 플러스 85.3%에 위치하고 1977년 이후 오직 8개월 동안 또는 4.35% 동안만 60베이시스포인트 이상 역전 현상이 있었습니다.⁸ 수요가 낮아지면 인플레이션이 둔화되며 연준에 금리 인하 압력을 가하기 때문에 곡선 옵션은 TIPS 배분을 통해 가격 하락 압력을 완화시킬 수 있습니다. 경기 부양 노력의 일환으로 연준이 기준 금리를 인하, 볼 스티프너(bull steepener, 단기 금리가 장기 금리보다 더 큰 폭으로 하강) 시나리오가 펼쳐질 경우, 단순히 TIPS 바스켓을 소유하는 것과 비교할 때 변동성을 완화할 수 있습니다. 기대 인플레이션보다 높은 시나리오는 양쪽(TIPS와 곡선 옵션)의 성과를 좋게 만들 수 있습니다. 곡선 옵션은 볼 스티프너 상황으로 수혜를 보는 반면에 선도 인플레이션이 높은 상태를 유지할 것이기 때문입니다.

2년물 10년물 국채 스프레드 대비 TIPS

출처: Bloomberg L.P. 정보(날짜 미상)를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석. 대표 증권은 다음과 같음: 블룸버그 미국 국채 인플레이션 링크 채권 TR 지수에 의해 대표되는 TIPS. 시장 매트릭스 미국 셀 2년물 및 바이 10년물 채권 수익률 스프레드 지수에 의해 대표되는 2년물 10년물 국채 스프레드. 2006년 10월 31일부터 2022년 10월 31일까지의 스프레드 및 총 수익률 데이터. Global X ETF 블룸버그 단말기에서 2022년 11월 5일 검색.

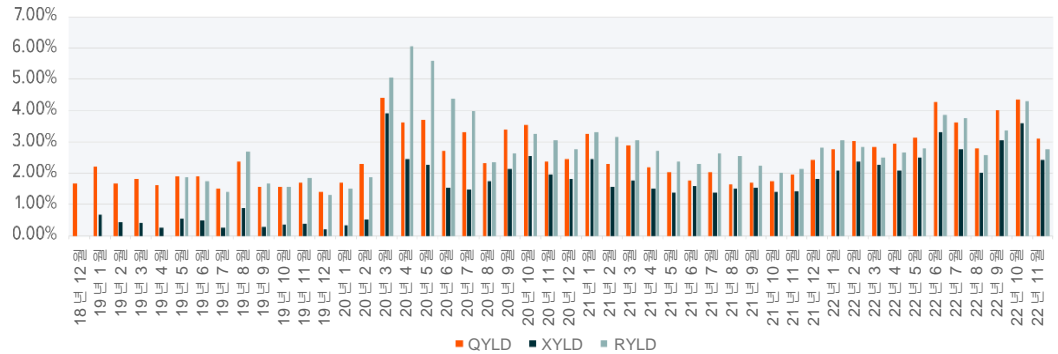


주식 변동성을 확대하는 자본 비용의 증가

현재 환경에서 당사는 특히 커버드 콜 전략과 리스크 관리 인컴 전략을 긍정적으로 생각하고 있습니다. 커버드 콜 전략은 지수에 포함된 주식과 같은 특정 자산을 사고 동일한 자산에 대한 콜 옵션을 매도하여 인컴을 창출합니다. 외가격(OTM) 커버드 콜 전략보다 더 높은 프리미엄을 얻을 수 있다는 점을 고려하면 인컴 지향 투자자에게 등가격(ATM) 커버드 콜 방식이 가장 적절해 보입니다. Global X는 나스닥 100(QYLD), S&P 500(XYLD), 러셀 2000(RYLD) 및 다우존스 산업 평균(DJIA)에 대해 다양한 등가격 커버드 콜 전략을 제공합니다.

QYLD, XYLD, RYLD에 대해 받은 과거의 월간 프리미엄

출처: Global X ETFs. 2022년 11월 30일 기준 데이터.



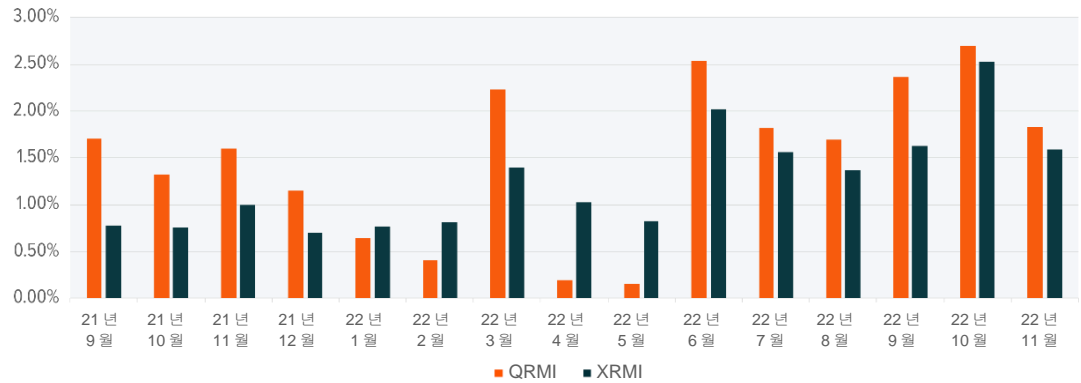
시장이 변동하는 가운데 가격 하락으로부터 보호받으려는 투자자들 입장에서 Global X의 리스크 관리형 인컴(RMI) 전략은 대안이 될 수 있습니다. 이러한 전략은 칼라 전략이라 부르는 방어적 풋 옵션과 결합시킨 커버드 콜 전략입니다. RMI 라인업은 등가격 콜을 매도하고 외가격 풋 옵션을 매수하여 가격 하락 리스크를 완화시킬 수 있는 추가적인 방법을 제공함으로써 시장 변동 가능성을 인컴으로 바꿉니다. 커버드 콜과 비교할 때 칼라 전략에서는 리스크/리워드가 상쇄된다는 점이 큰 차이입니다. 칼라 전략은 가격 상승 가능성을 포기하는 것 이외에 방어적 풋 옵션을 매수하기 위해 콜을 매도하는 데에서 받는 프리미엄 인컴의 일부분을 포기합니다. 커버드 콜 전략과 마찬가지로, Global X는 두 개의 주요 미국 지수인 S&P 500(XRMI) 및 나스닥 100(QRMI)에 대한 순 크레딧 칼라(풋 옵션 매수 프리미엄보다 높은 콜 옵션 매도 프리미엄)를 제공합니다.



이러한 전략은 시장이 출렁이며 횡보하는 기간에 주식 및 채권 투자보다 성과가 좋을 수 있습니다. 이러한 펀드는 전형적인 주식 배당금 및 채권 인컴 수익이 제공하는 것보다 높은 인컴을 추구하는 투자자들이나 예상보다 낮은 성장으로 인한 가격 하락 리스크를 완화하려는 투자자들에게는 가장 적합할 수 있습니다. 채권 투자 측면에서, 시장의 단기 금리가 평균 이상으로 오를 때 변동성이 높아지면 받는 프리미엄이 늘어나기 때문에 이러한 전략은 금리 리스크를 낮출 수 있습니다.

QRMI 및 XRMI 에서 받은 과거의 월간 프리미엄

출처: Global X ETFs. 2022년 11월 30일 기준 데이터.



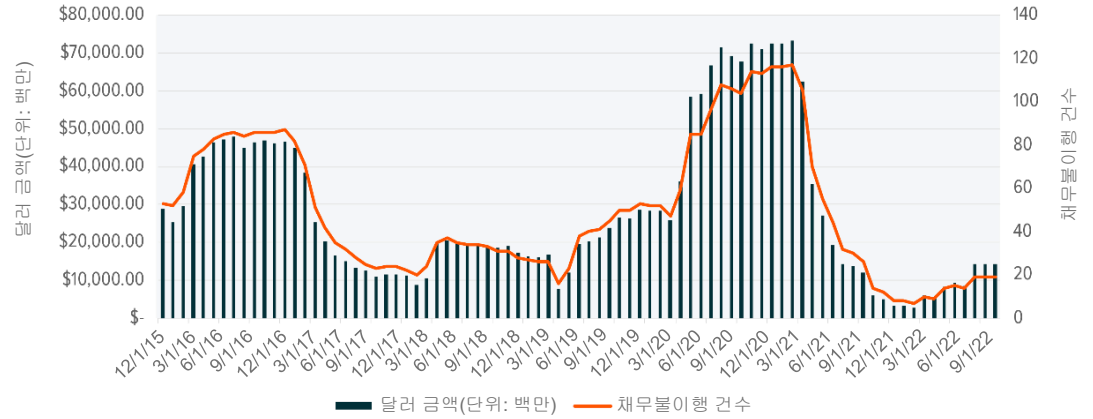
짧은 듀레이션 대안으로서 우선주

주식과 전통적인 채권 투자의 가격 모두가 일제히 하락하는 해에 투자자들은 인컴 목적을 달성하기 위해 하이일드 채권과 같은 다른 대안에 주목하기 시작했습니다. 이러한 채권은 신용 등급으로 인해 채무불이행 확률이 높기 때문에 하이일드 채권 발행사들은 투자를 장려하기 위해 채권 보유자 또는 대출자에게 높은 표면 금리를 지급합니다. 문제는 성장률이 낮고 금융 여건이 딱딱한 기간에 하이일드 신용 시장 내에서 균열이 생기기 시작하고 있다는 점입니다. 아래 도표는 최근에 북미에서 채무불이행이 증가하고 있다는 점을 잘 보여줍니다. 옵션 조정 스프레드는 채무불이행 증가와 함께 상승하는 경향이 있다는 점에서 이러한 채무불이행 증가가 금리 리스크로부터 신용 리스크로 옮겨가고 있다는 신호일 수 있습니다. 언급한 바와 같이, 채무불이행이 천천히 증가하기 시작하고 있어 하이일드 채권의 리스크가 높아질 가능성이 있습니다.



북미의 채무불이행 건수 및 달러 금액(단위: 백만)

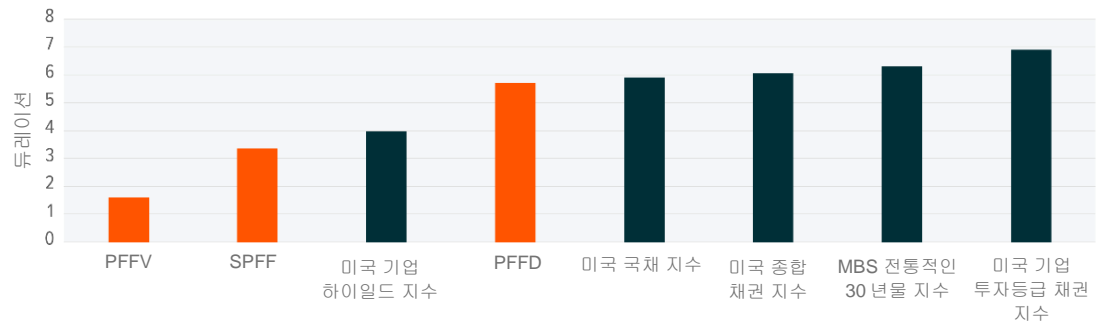
출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X의 분석. Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [2015년 12월 31일부터 2022년 10월 31일까지 북미의 채무불이행 건수 및 달러로 환산한 채무불이행 금액 측정(단위: 백만)] Global X ETF 블룸버그 단말기에서 2022년 11월 5일 검색.



우선주는 유사한 신용 등급을 가진 다른 채권 상품보다 높은 수익을 내면서도 전체적인 듀레이션을 낮추는 경향이 있기 때문에(아래 도표 참조) 인컴 투자자들에게 대안이 될 수 있습니다. 통상적으로 대형 금융기관 및 유틸리티와 같은 방어적인 섹터가 우선주를 발행한다는 점에서 이러한 하이브리드 상품은 어려운 금융 여건의 폭풍을 잘 견딜 수 있습니다.

채권 지수 대비 GLOBAL X 우선주 ETF 듀레이션

출처: Bloomberg L.P. 정보(날짜 미상)를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석. 대표 증권은 다음과 같음: PFFV, Global X 변동 금리 우선주 ETF; SPFF, Global X 슈퍼인컴 우선주 ETF; PFFD, Global X 미국 우선주 ETF; 미국 기업 하이일드 채권 지수, Bloomberg 미국 기업 하이일드 총수익률 채권 지수; 미국 국채 지수, Bloomberg 미국 국채 총수익률 지수; 미국 종합 채권 지수, Bloomberg 미국 종합 채권 지수, MBS 전통적인 30년물 지수, Bloomberg MBS 전통적인 30년물 총수익률 지수; 미국 기업 투자등급 채권 지수, Bloomberg 미국 기업 채권 총수익률 지수. 2022년 10월 31일 기준 데이터. Global X ETF 블룸버그 단말기에서 2022년 11월 5일 검색.



GLOBAL X 미국 우선주 ETF(PFFD) 상위 10 대 보유종목

출처: Global X ETFs. 2022년 11월 30일 기준 데이터. 보유 종목은 변동될 수 있음.

참고: 열은 오렌지색은 미국 소재 은행을 의미함.

PFFD 상위 10 대 보유종목	가중치
Bank of America Corp	10.68%
Wells Fargo & Co	8.60%
JPMorgan Chase & Co	7.06%
Morgan Stanley	4.25%
AT&T Inc	3.58%
Citigroup Inc	3.44%
Apollo Global Management Inc	2.62%
Public Storage	2.56%
US Bancorp	2.55%
Capital One Financial Corp	2.46%

Global X는 변동 금리, 비투자등급, 회사채 익스포저에 투자할 수 있는 3개의 우선주 ETF를 제공하고 있습니다.

Global X 미국 우선주 ETF(PFFD)는 2022년 11월 30일 현재 109개 회사 및 247개 우선주 전반에서 다양한 미국 우선주 바스켓을 투자자들에게 제공하고 있으며, 각 증권은 무디스, S&P 또는 피치의 등급(전환우선주 제외)을 받아야 하기 때문에 높은 수익률을 찾는 투자자들에게는 투자 등급 채권 익스포저에 대한 대안으로서 흥미로운 선택안입니다.

PFFD보다 높은 수익률을 찾는 투자자들을 위해 Global X는 매력적인 솔루션이 될 수 있는 **슈퍼인컴 우선주 ETF(SPFF)**를 제공합니다. 이 전략은 미국 및 캐나다에서 최고의 수익을 내는 우선주 50 종목에 투자하기 때문에 포트폴리오의 수익률을 높일 수 있습니다. 높은 수익률 가능성으로 인해 펀드의 듀레이션이 짧아지므로 금리 움직임에 덜 민감하게 됩니다.

전통적인 채권 자산에 비해 한층 높은 수준의 다각화가 가능한 무위험 수익률의 변동에 따라 변하는 수익률을 찾는 투자자들에게는 **Global X 변동 금리 우선주 ETF(PFFV)**가 실행 가능한 해결책이 될 수 있습니다. Global X 변동금리 우선주 ETF는 고정 금리에서 변동 금리로 바뀌는 우선주에 대해 익스포저를 가져갑니다. 이러한 주식은 특정 기간 동안(일반적으로 5~10년) 정해진 배당금을 지급합니다.⁹ 그 이후에는 미리 정해진 일정에 따라 변하는 금리로 배당금을 지급합니다.



GLOBAL X 우선주 수익률

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P. (날짜 미상) [30일 SEC 수익률 및 12개월 배당 수익률 측정][데이터 조합] 2022년 10월 31일 기준 데이터로 2022년 11월 10일에 검색.

2022년 10월 31일 기준	익스포저 ¹	30일 SEC 수익률 ²	12개월 배당 수익률 비교
PFFD 미국 우선주 ETF	광범위한 우선주 바스켓에 투자함으로써 해당 자산군에 벤치마크와 유사한 익스포저 제공	6.61%	미국 우선주 ETF Bloomberg 미국 최저 종합 수익률
SPFF 슈퍼인컴™ 우선주 ETF	복미에서 가장 수익률이 높은 50개 우선주	6.97%	슈퍼인컴 우선주 ETF Bloomberg 미국 최저 종합 수익률
PFFV 변동 금리 우선주	광범위한 미국 변동 금리 우선주 바스켓에 투자하여 해당 자산군에 벤치마크와 유사한 익스포저를 제공	6.95%	변동 금리 우선주 Bloomberg 미국 최저 종합 수익률
			10년물 국채 수익률 S&P 미국 하이일드 기업 채권 지수

¹ 펀드는 통상적으로 기초 지수의 가격 및 수익 성과에 상응하는 투자 결과를 추구합니다. 지수 구성요소는 펀드의 지수 제공자에 의해 결정됩니다.

² 2022년 10월 31일 현재 30일 SEC 수익률. 추가 정보를 얻기 위해 투자설명서를 읽으려면 globalxetfs.com/PFFD, globalxetfs.com/SPFF, globalxetfs.com/PFFV 를 방문하시기 바랍니다.

* 보유 주식은 변동될 수 있음. 현재와 미래의 보유 종목에는 리스크가 있을 수 있음.

만기까지 보유하는 경우 미국 국채 증권은 원금 반환을 보장합니다. 본 보고서에 포함된 다른 증권에 대한 투자는 그러한 보장을 하지 않습니다.

인용된 성과는 과거의 성과이며 미래의 결과를 보장하지 않습니다. 투자의 투자 수익과 원금 가치는 변하므로 매도 또는 환매했을 때 투자자의 지분은 원래 비용보다 높거나 낮을 수 있으며, 현재의 성과는 인용한 성과보다 낮거나 높을 수 있습니다. 가장 최근 월말 또는 분기 말까지 각 펀드의 투자설명서 및 성과를 확인하려면 위에서 펀드 이름을 클릭하십시오.

결론

무위험 금리 상승이 계속됨에 따라 기업의 자본 비용이 보편적으로 증가한다는 것은 현명한 투자자들이 인컴 포트폴리오에 미치는 영향에 주의할 필요가 있다는 것을 의미합니다. 비록 압박은 덜 할지라도 연준의 금리 인상 기조가 유지되면 채권 자산 전반이 지속적으로 부진한 모습을 보일 수 있습니다. 지속적인 고인플레이션 국면을 전환하기가 생각처럼 쉽지 않다는 사실을 고려할 때 투자자들은 TIPS를 통해 기대 인플레이션 수치보다 더 높은 수익을 얻을 수도 있습니다. 커버드 콜 및 칼라 전략은 배당금이 줄어드는 리스크를 완화하는 데 도움이 될 수 있습니다. 역사적으로 볼 때, 옵션 프리미엄은 변동성이 증가하는 기간 동안 증가하기 때문입니다.

각주

1. Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [미국 CPI 도시 소비자 전년 대비 지수에 의해 측정된 헤드라인 CPI 및 미국 CPI 도시 소비자(음식 및 에너지 제외) 전년 대비 지수에 의해 측정된 근원 CPI] [데이터 조합] 2022년 10월 31일 기준 데이터로서 Global X 블룸버그 단말기에서 검색.
2. Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [미국 CPI 도시 소비자 자가주거비(OER) 전년 대비 NSA 지수에 의해 측정된 OER] [데이터 조합] 2022년 10월 31일 기준 데이터로서 Global X 블룸버그 단말기에서 검색.
3. Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [미국 연방기금 실효 금리 (연속 시리즈) 지수에 의해 측정된 연방기금 실효 금리] [데이터 조합] 2022년 11월 16일 기준 데이터로서 Global X 블룸버그 단말기에서 검색.
4. Benn Steil. (2022년 10월 31일). *CFR의 글로벌 통화 정책 트래커*. CFR.
5. Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [추정 연방기금 금리를 살펴보기 위한 세계 금리 확률 함수로부터의 30일 연방기금 미래 데이터] [데이터 조합] 2022년 12월 15일 기준 데이터. Global X 블룸버그 단말기에서 검색.
6. Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [미국 국채 수익률 곡선 금리 물가연동채권 고정 만기 2년으로부터의 2년물 국채 금리] [데이터 조합] 2022년 10월 31일 기준 데이터로서 Global X 블룸버그 단말기에서 검색.
7. 2022년 11월 30일 기준으로 2022년 12월 2일에 검색한 I25 미국 액티브 국채 곡선 지수를 사용한 그래프 곡선(GC) 함수를 이용한 소스 블룸버그 수익률 곡선.
8. Bloomberg, L.P. (날짜 미상). [미국 2년물 매도 및 10년물 매수 수익률 스프레드 지수에 기반한 2년물 국채 수익률과 10년물 국채 수익률 간 격차(2s10s)] [데이터 조합] 2022년 10월 31일 기준 데이터로서 Global X 블룸버그 단말기에서 검색.
9. Reddy, R. (2022년 7월 25일). *금리 상승 환경에서의 변동 금리 우선주* Global X ETFs.

용어 해설

소비자 물가 지수(CPI): CPI는 소비자들이 정해진 상품 및 서비스에 지불하는 가격의 평균적인 변화를 측정합니다.

상관계수: 두 증권이 서로 어느 정도의 연관성을 가지고 움직이는지를 나타내는 측정치입니다. 상관계수가 1이면 두 증권이 동일한 가격 추이를 보인다는 뜻입니다. 상관계수가 0이면 두 증권이 완전히 무관한 가격 추이를 보인다는 뜻입니다. 상관계수가 -1이면 두 증권이 동일한 정도로 반대 방향으로 움직인다는 뜻입니다.

듀레이션: 금리 변동에 대한 채권 가격의 민감도 측정치. 일반적으로, 금리가 상승하는 경우 듀레이션이 길면 길수록 (그리고 금리 리스크가 크면 클수록) 채권 가격은 더 많이 하락합니다.

중립 금리: 중립 금리란 완전 고용/최대 생산 상태의 경제를 지원하면서도 인플레이션을 일정하게 유지하는 실효 금리를 말합니다.

신용 스프레드: 리스크가 있는(즉 발행 주체가 정부가 아닌) 증권과 리스크가 없는 증권 간의 수익률 차이.

S&P 500: S&P 500 지수는 미국의 선도 주식 500개의 성과를 추적하며 미국 시장에서 거래되는 시가총액의 약 80%를 포함합니다. 이 지수는 미국의 대형주를 가장 잘 파악하는 척도로 널리 인정됩니다.

등가격(ATM): 행사 가격이 기초 자산의 가치와 동일한 옵션.

외가격(OTM): 행사 시 받은 가치보다 더 높은 금액을 지급해야 하기 때문에 현재 행사할 가능성이 없는 옵션.

나스닥: 나스닥 100 지수는 시가 총액을 기준으로 나스닥 주식 시장에 상장된 국내 및 국제 100대 비금융 회사들을 포함합니다. 이 지수는 컴퓨터 하드웨어 및 소프트웨어, 통신, 소매/도매 거래 및 생명공학을 비롯한 주요 산업 집단의 기업들을 반영합니다. 투자회사 등 금융회사의 증권은 포함하지 않습니다.

러셀 2000: 러셀 2000 지수는 러셀 3000 지수에 편입된 2,000개의 소규모 기업으로 구성됩니다.

다우존스 산업 평균: 일반적으로 산업의 리더들인 30개 블루칩 주식의 가격 가중 평균.

ICE 미국 20년 이상 만기 재무부 국채 지수: ICE 미국 20년 이상 만기 재무부 국채 지수는 미국 재무부가 발행한 부채를 평가하기 위한 일련의 지수 중 일부입니다. 만기까지의 최소 기간이 20년 이상인 오직 달러 표시 고정 금리 증권만이 여기에 포함됩니다.

시장 매트릭스 미국 셀 2년물 및 바이 10년물 채권 수익률 스프레드 지수: 이 금리는 시장 매트릭스 미국 일반 스프레드 금리로 구성됩니다. 이 스프레드 금리는 현재 2년물 재무부 국채 매도 및 현재 10년물 미국 재무부 국채 매수를 복제한 다음 두 수익률 간의 차이를 반영하여 계산한 블룸버그 수익률 스프레드입니다.

1년 선행 기대 인플레이션 중앙값 데이터 조합은 미국 소비자의 경제 예상에 대한 측정치와 이해를 개선하기 위한 월간 소비자 예상 설문조사의 일부입니다. 1년 선행 기대 인플레이션 중앙값은 1년 후 소비자들의 기대



인플레이션 중앙값에 초점을 둡니다. 이 설문조사는 분기별로 발표되는데, 표본 크기는 소비자 1,200명입니다.

옵션 조정 스프레드(OAS): 벤치마크 수익률 곡선 대비 채권의 수익률 스프레드 측정치로서 채권의 내재 옵션을 고려합니다. 내재 옵션은 채권 보유자들에게 중도 채권 중도 상환(즉, 만기 이전 환매) 또는 주식으로의 전환과 같은 일정한 조치를 취할 수 있는 권리를 부여하는 채권의 특징입니다. 이러한 옵션은 채권의 수익률 및 가격에 영향을 줄 수 있으며, OAS는 채권의 수익률과 다른 채권의 수익률 또는 벤치마크 수익률 곡선과 비교할 수 있는 하나의 방법입니다.

I25 미국 액티브 국채 곡선 지수: I25 미국 액티브 국채 곡선 지수는 1개월 만기 재무부 단기채에서부터 30년 만기 장기 국채와 같이 활발하게 거래되는 달러 표시 미국 국채 증권들의 성과를 반영하는 벤치마크입니다. 동 지수는 장외 시장에서 거래되는 이러한 증권들의 시장 마감 호가 수익률에 기반을 두고 계산되며, 이러한 증권들의 수익률과 만기까지의 기간 사이의 상관관계를 평가하기 위하여 사용됩니다.

지수 수익률은 단지 예시 목적이므로 실제 펀드 성과를 나타내지는 않습니다. 지수 성과 수익률은 운용보수, 거래 비용 또는 제반 비용을 반영하지 않은 것입니다. 지수는 운용 대상이 아니며 직접 투자할 수 없습니다. 과거의 실적이 미래의 결과를 보장하지는 않습니다.

ETF 주식은 시장가(순자산가치가 아님)로 매매되며 펀드에서 개별적으로 환매할 수 없습니다. 중개 수수료는 수익률에서 차감됩니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 분산투자를 통해 이익이 발생하거나 손실이 발생하지 않는다는 보장은 없습니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 리스크가 수반됩니다. 금리가 상승하면 채권의 가격은 하락할 것입니다. 고수익 채권은 채무불이행 또는 신용등급 하락 리스크가 더 크며, 투자의 투기적 특성으로 인해 투자 등급 증권보다 변동성이 더 큽니다.

TIPS는 인플레이션 조정 기능이 투자의 구매력을 보존하는 데 도움이 되기 때문에 투자자에게 인플레이션 헤지 수단을 제공합니다. 물가연동채권은 보통 이러한 인플레이션 조정 기능 때문에 일반적인 고정 금리 채권보다 수익률이 낮으며 디플레이션 시기에 가격이 하락하여 손실을 초래할 수 있습니다.

IRVH는 액티브하게 운영되므로 거래 비용이 증가하고(그럼으로써 성과가 낮아지고) 단기 수익을 창출하기 때문에 납부할 세금이 증가할 수 있습니다. 단기 수익은 더 높은 세율로 과세될 수 있습니다. 펀드는 신용 및 채무불이행 리스크가 커질 수 있습니다. 이 경우 채권 발행사가 재무적 의무, 부채 연장 리스크를 이행할 수 없거나 이행하지 않으려 할 수 있으며, 발행사는 예상보다 늦게 원금을 지급할 권리와 이자율/만기 리스크를 행사하고, 펀드의 고정 인컴 자산 가치가 금리 상승으로 인해 하락합니다. 펀드가 금리에 연계된 파생상품에 익스포저를 가지고 있으므로 주식이나 채권과 같은 전통적인 증권에 대한 투자보다 변동성이 더 클 수 있습니다. 파생상품 투자는 극단적으로 변동성이 높을 수 있습니다.

IRVH는 옵션을 트레이딩합니다. 옵션이란 특정 기간 내에 또는 특정 날짜에 합의된 가격으로 주식을 매수(콜) 또는 매도(풋)할 수 있는 권리(의무가 아님)를 매수자에게 부여하는, 한 당사자가 다른 당사자에게 매도하는, 계약입니다. 이자율 스왑 옵션에서 펀드는 미래의 날짜에 펀드가 고정 이자율을 지급하고 변동 이자율을 지급받는 스왑 계약을 체결할 권리를 갖지만 그걸 의무는 지지 않습니다. 펀드는 펀드가 옵션을 보유하는 기간 중에 미국의 장기 이자율이 상승하는 경우 펀드가 보유한 옵션으로 수익을 낼 것으로 예상됩니다. 하지만 장기 이자율이 하락하는 경우 펀드는 옵션에서 옵션 프리미엄에 투자한 금액까지 손실을 입게 되고 그러한 옵션을 사용하지 않는 동일한 채권 펀드보다 부진한 성과를 보이게 됩니다. 장외 옵션은 중앙화된 거래소를 통하지 않고 거래 상대방과 직접 거래합니다. 이러한 옵션은 거래 빈도가 더 적고 거래량도 제한적이기 때문에 변동성 및 유동성 리스크가 더 큽니다.

우선주는 금리 리스크를 포함하여 부채 증권과 관련된 많은 리스크의 영향을 받습니다. 또한, 우선주는 배당금을 지급하지 않을 수 있고, 발행사는 언제든지 우선주 배당금 지급을 중단할 수 있으며, 특정 상황에서 발행사는 우선주를 환매 또는 상환하거나 보통주로 전환할 수 있습니다. 고수익 주식은 종종 투기적이고 리스크가 높은 투자입니다. 이러한 회사들은 감당할 수 있는 것보다 더 많은 금액을 지불하고 언제든지 배당금을 줄이거나 배당금 지급을 중단할 수 있어, 이러한 회사들의 주가에 상당히 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

변동 금리 채권은 쿠폰 금리의 최대 상승에 대한 제한이 있을 수 있으며 시장 이율의 변경 시점보다 늦을 수 있습니다. 쿠폰 금리의 하향 조정은 변동 금리 증권이나 플로팅 금리 증권에 대한 투자의 결과로 PFFV의 인컴을 감소시킬 수 있습니다. 금융 섹터 회사들의 성과는 특히 정부 규제, 경제 여건, 신용 등급 하락, 금리 변동, 신용시장의 유동성 감소와 같은 많은 요인들에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다.

커버드 콜 옵션을 매도함으로써 QYLD, XYLD, RYLD, DJIA, QRMI 및 XRFI는 행사가격을 초과하는 기초자산 가격의 상승으로부터 이익을 얻을 기회가 제한되지만 기초자산의 가격 하락 리스크를 계속 부담합니다. QRMI와 XRFI는 프리미엄을 지불하는 대가로 풋 옵션을 매수함으로써 해당 풋 옵션이 내가격이 되는 경우(기초 자산이 만기일에 행사가격 아래에서 거래를 종료) 기초자산의 가격이 상당히 하락하더라도 보호를 받을 수 있습니다. 그러나 기초자산 가격이 상승하는 기간 동안에 펀드는 지불한 프리미엄 비용 때문에 성과가 낮아지게 됩니다. 매도자는 콜 옵션 발행 대가로 프리미엄을 받는 반면에 옵션 행사로부터 실현하는 가격은 투자의 현재 시장 가격보다 상당히 낮을 수 있습니다. 모든 투자자들에게 이러한 전략이 적절한 것은 아닙니다.



본 자료는 투자 자문용이 아닙니다. 당사는 논의한 전략의 성공을 보장하지 않습니다. 추가 정보는 담당 금융 상담사와 상의하시기 바랍니다.

투자하기 전에 펀드의 투자 목적, 리스크, 부과금, 비용을 신중하게 고려하시기 바랍니다. 이 자료는 펀드의 현재 투자설명서보다 앞서 발표되거나 동시에 발표되어야 합니다. 투자하기 전에 주의하여 읽어보십시오.

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드 자문을 담당합니다. 펀드 판매사는 Global X Management Company LLC와 계열 관계가 아닌 SEI Investments Distribution Co.(SIDCO)입니다. Global X 펀드는 Solactive AG, FTSE, Standard & Poors, NASDAQ, Indxx 또는 MSCI가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 이러한 기업들은 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO와 Global X 모두 Solactive AG, FTSE, Standard & Poors, NASDAQ, Indxx 또는 MSCI와 제휴 관계에 있지 않습니다.