



저자:
Rohan Reddy
리서치 디렉터



Eric Zheng
리서치 애널리스트

날짜: 2022년 10월 6일
주제: **수익, 옵션, 리스크 관리**

Global X ETF 리서치

RYLD: 금리 인상기의 커버드 콜 전략

러셀 2000 지수(RTY)는 2022년 올해 자금 조달 필요성이 증가하고 신용 스프레드가 확대되며 미국 경제 성장에 대한 기대가 식기 시작하면서 예년에 비해 힘겨운 시장 상황에 직면해 있습니다. 인플레이션 압력이 지속되면서 미 연방준비제도가 사회가 금리 인상 기조를 계속하고 있으며, 이는 러셀 2000 지수를 구성하는 소형주를 비롯한 주식 시장 전반에 찬물을 끼얹고 있습니다. 2022년 상반기처럼 변동성이 큰 시장에서 선전할 수 있는 전략은 거의 없지만, 러셀 2000의 커버드 콜 전략은 회복 탄성이 큰 적절한 전략으로 입증되었습니다. 변동성이 확대되리라는 예상 덕분에 과거 평균에 비해 커버리지 콜 발행에서 얻는 프리미엄을 잠정적으로 더 높은 수준으로 유지할 수 있습니다. 이 글에서는 러셀 2000에 초점을 맞춘 커버드 콜 전략이 투자자들이 어려운 시장 환경을 헤쳐 나가는 데 어떻게 도움이 될 수 있는지에 대해 살펴보겠습니다.

주요 요약

- 러셀 2000 지수는 지난 10년간 강력한 미국 경제 흐름, 저금리 혜택, 유리한 자금 조달 여건에 힘입어 견조한 상승세를 기록했습니다.
- 러셀 2000 지수는 경기 순환에 민감하며, 인플레이션 압력으로 금리가 상승할 때는 RTYG가 하락 압박을 받을 수 있습니다.
- 러셀 2000의 커버드 콜 전략은 투자자들이 잠재적 수익을 창출하고 급등락하는 시장에서 변동성을 통해 수익을 창출하는 데 도움이 될 수 있습니다.

러셀 2000의 가치 지향 프로필

러셀 2000 지수는 국내 매출 비중, 달러 강세, 미국 경제 성장, 값싼 자금 조달 여건 덕분에 지난 10년 동안 견조한 상승세를 보였습니다. 미국 소형주 2,000개로 구성된 러셀 2000 지수는 2022년 8월 15일 현재 연초 대비 나스닥(NDX)과 같은 고성장 지수보다 650bps 이상 높은 상승률을 기록했습니다.¹

러셀 2000 지수가 선전한 것은 편입 종목이 가치주 위주로 구성된 덕분으로, 주가 배수가 높은 정보 기술 및 통신 서비스 부문의 부진을 일부 완화하는 데 도움이 되었습니다. 2022년 초부터 2022년 8월 4일까지 러셀 2000 지수는 -15.09%, 나스닥 지수는 -18.44% 하락했습니다.²



러셀 2000 섹터 차이(S&P 500 지수 대비)

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). [러셀 섹터 차이] [데이터 집합]. 2022년 8월 4일 기준 및 검색한 데이터.



금리 상승 환경, 러셀 2000 지수에 하락 압력 가해

강력한 재정 및 경기 부양 기간을 거친 후, 인플레이션 불확실성을 동반한 경제 성장은 가속화되었습니다. MSCI USA Value의 수익률은 2022년 8월 10일 현재 -6.68%로 MSCI USA Growth의 -17.85%와 비교됩니다.³ 이러한 변화의 일부는 코로나19 사태로 위축됐던 경제 활동이 재개되는 시점에 미 연방준비제도이사회의 금리 인상이 맞물린 데 따른 영향에서 기인합니다. 강력한 재정 및 경기 부양 기간이 끝나며 2022년 상반기 경제 성장 가속화와 함께 인플레이션 역풍이 거세지고 있습니다.

아래 차트를 보면, 금리 상승 기조가 가치주보다 성장주 투자 수익률에 더 큰 타격을 미치는 경향이 있음을 알 수 있습니다. 2022년 8월 최근 소비자물가지수(CPI)가 전월 대비 8.3% 상승하며 시장 전망치를 하회하자 가치주 대비 성장주의 반등세가 좀 더 두드러졌습니다.⁴

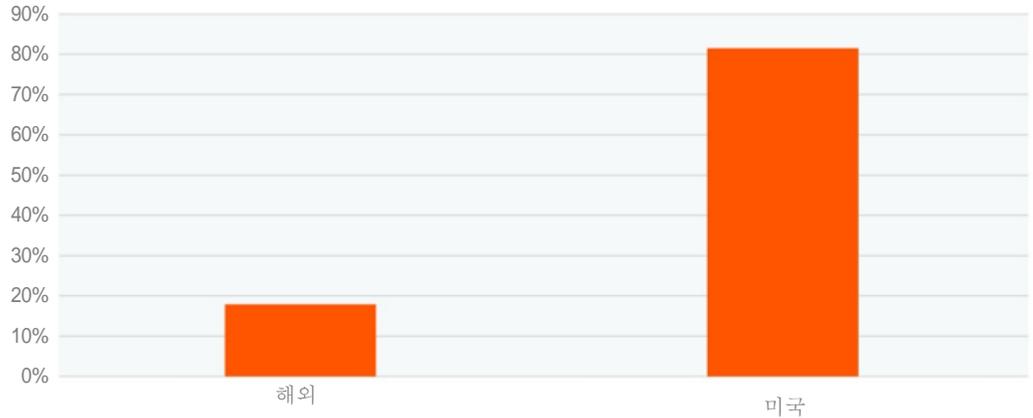
러셀 2000은 주요 미국 지수에 비해 가치주 비중이 높으며, 순수한 소형주 노출은 전반적인 변동성을 증가시켰습니다. 이는 일반적으로 소형주 기업들이 두 가지 이유로 금리 상승에 민감하다는 사실 때문일 수 있습니다. 첫째, 소형주 기업들이 대형주 기업들과 비교할 때 차입 비용이 높아 더 위험한 투자로 간주되는 경향이 있습니다. 둘째, 많은 소형주 기업들은 여전히 성장 단계에 있으므로 지속 가능한 현금 흐름을 창출하지 못해 부채 및/또는 주식을 통한 자금 조달의 필요성이 더 크며, 이러한 순환 고리가 지속됩니다. 소형주처럼, 정보 기술 전략과 같은 성장 회사들은 밸류에이션이 미래의 기대 현금 흐름에 크게 기반을 두기 때문에 종종 금리에 민감합니다. 고금리는 미래 기대 현금 흐름이 갖는 현재 가치를 감소시킵니다. 두 세그먼트 모두 부정적인 영향을 받지만, 소형주에 비해 성장주와 연관된 밸류에이션 하락이 훨씬 두드러집니다. 성장주가 단기 현금 흐름에 훨씬 더 영향을 받기 때문입니다.

러셀 2000 편입 종목에서 창출된 매출은 미국 내수와 좀 더 밀접하게 연관되므로, 투자 노출도는 미국내 경제와 더 높은 상관관계를 갖습니다. 예를 들어, 러셀 2000 지수 편입 기업들은 매출의 대부분을 미국 국내에서 벌어들이며 해외 매출의 비중은 작습니다.



리셀 2000 매출 노출

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: FTSE 리셀. (일자 없음). [데이터 집합]. 2022년 3월 31일 기준 데이터, 2022년 8월 4일 검색.

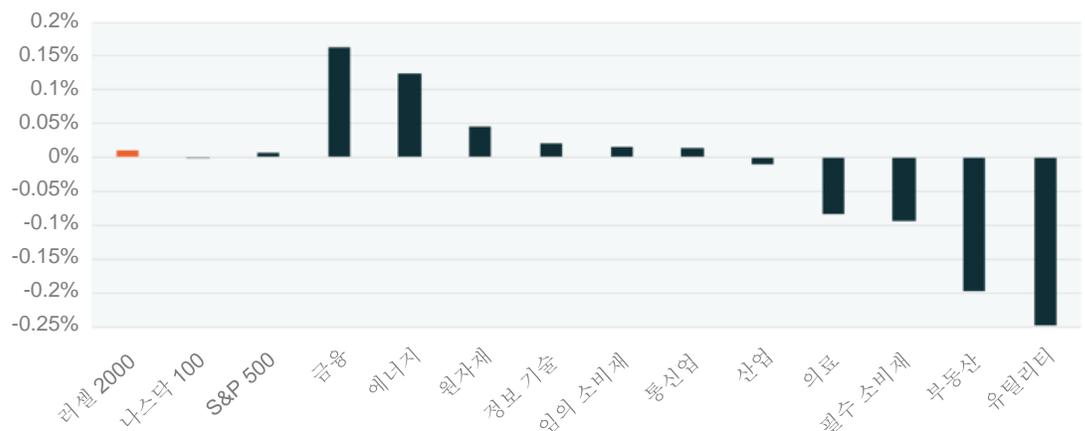


리셀 2000 지수와 리셀 1000 지수를 비교할 때 둘 사이의 뚜렷한 차이점은 시가총액입니다. 리셀 1000 지수는 약 1,000개의 미국 대형주 종목으로 구성되며, 평균 시가총액은 5,875억 달러로 미국 시장의 93%를 차지합니다. 이는 2000개 미국 소형주(FTSE 리셀)로 구성된 리셀 2000 지수의 평균 시가총액 36억 달러와 크게 대조됩니다.⁵

높은 인플레이션은 고객의 실질 소득 수준에 영향을 미쳐 실질 경제 성장으로 과급되므로 미국과 세계 경제에 존재하는 리스크는 많습니다. 금리 상승 추세에 경제 성장률 하락에 대한 우려가 겹치며 지수 변동성이 커졌습니다.

1분기 10년물 미 국채 수익률 변동과의 상관관계

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). [2021년 12월 31일부터 2022년 8월 5일까지 10년물 미 국채 수익률 추이와의 상관관계] [데이터 집합]. Global X Bloomberg 단말기에서 2022년 8월 5일 검색.



투자자들은 경제 상황이 정상화되면서 금리 상승 기조가 지속될 것으로 전망합니다. 연준의 기준 금리 결정에 대한 시장 불확실성으로 인해 금리 변동성도 커졌습니다. 10년물 미 국채 수익률은 2021년 1분기 말 1.74%에서 2022년 8월 4일 현재 2.67%로 상승했습니다.⁶ 금리 상승으로 인해 기업은 자금 조달 비용이 높아진 탓에 소형주 실적은 부진할 수 있습니다.



자금 조달 비용이 증가함에 따라 수익성에 압박을 받는 러셀 2000 편입 종목에 채권 투자자들이 '소형주 리스크 프리미엄'을 추가하는 경향이 있기 때문입니다.

미국 10년물 국채 수익률

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). [2022년 8월 31일 기준 10년물 미 국채 수익률][데이터 집합]. 2022년 9월 1일에 Global X Bloomberg 단말기에서 검색한 데이터.



변동성 높은 환경에 유리한 커버드 콜 전략

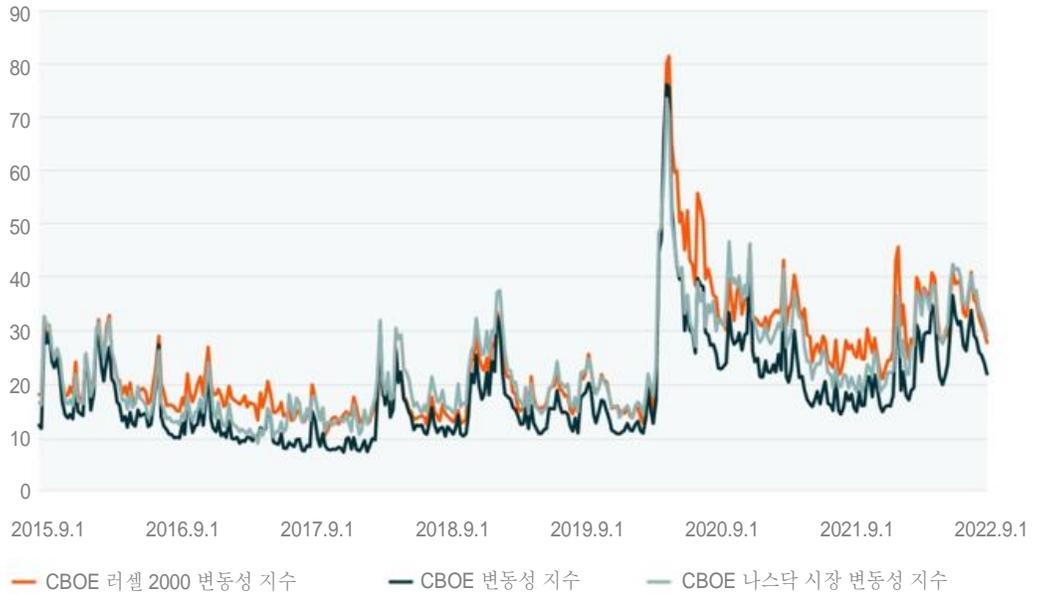
금리 상승세가 러셀 2000 지수에 하락 압력을 가하는 상황에서 수익을 높일 수 있는 한 가지 방법은 커버드 콜 전략으로 수익을 창출하는 것입니다. 여기에는 러셀 2000 지수 편입 종목을 매수한 후 러셀 2000 지수에 대한 콜 옵션을 발행하는 것이 포함됩니다. 커버드 콜 전략은 가격 상승에 대한 참여를 제한하지만 옵션 발행에서 얻은 프리미엄을 수급하여 수익을 창출할 수 있습니다. 변동성 높은 시장에서는 옵션 프리미엄이 증가하는 경향이 있으므로, 커버드 콜 전략은 보통 대세 상승장 또는 대세 하락장보다는 변동성이 심한 장이나 횡보장에서 성과가 더 좋습니다.

아래 차트를 보면 러셀 2000 지수가 나스닥 100 및 S&P 500 지수에 비해 더 큰 변동성을 보였음을 알 수 있습니다. 저조한 수익 성장률, 높은 인플레이션, 예상치 못한 지정학적 갈등 등으로 향후 미국 경제 데이터를 둘러싼 불확실성이 커지는 상황에서 러셀 2000에 대한 커버드 콜과 같은 전략은 이 기간 동안 수렴한 프리미엄을 통해 리스크에 대한 완충 역할을 할 수 있습니다.



러셀 2000 지수는 S&P 500, 나스닥 100 지수와 비교할 때 더 높은 수준의 변동성을 보였습니다

출처: 다음으로부터 얻은 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음) 2015년 9월 1일부터 2022년 9월 1일까지 S&P 500 및 나스닥 100 지수와 러셀 2000 지수 비교 [데이터 집합]. 2022년 9월 1일에 Global X Bloomberg 단말기에서 검색한 데이터.



수령한 프리미엄은 내재 변동성과 양의 상관 관계를 가집니다. 따라서 지수의 내재 변동성이 증가함에 따라 일반적으로 옵션 레그 가격도 증가합니다. 아래에서는 과거 RYLD, QYLD, XYLD에 대해 수령한 월별 프리미엄 그래프를 볼 수 있습니다. (러셀 2000 지수) RUT 지수가 최근 나스닥 및 S&P에 비해 변동성이 높아짐에 따라 RYLD 프리미엄도 상승 추세를 보였습니다.

RYLD(러셀 2000 커버드 콜 ETF)
과거 수령한 프리미엄 및 지급 분배금

출처: Global X ETF.

월 분배 한도: 1%



각 펀드의 월 분배금은 a) 수령한 프리미엄의 절반과 b) 순자산가치(NAV)의 1% 중 낮은 것으로 제한됩니다. 해당하는 경우 수령한 옵션 프리미엄 초과 금액은 펀드에 재투자됩니다. 분배금은 변경될 수 있으며 보장되지 않습니다.



QYLD(나스닥 100 커버드 콜 ETF) 과거 수령한 프리미엄 및 지급 분배금

출처: Global X ETF.

월 분배 한도: 1%



각 펀드의 월 분배금은 a) 수령한 프리미엄의 절반과 b) 순자산가치(NAV)의 1% 중 낮은 것으로 제한됩니다. 해당하는 경우 수령한 옵션 프리미엄 초과 금액은 펀드에 재투자됩니다. 분배금은 변경될 수 있으며 보장되지 않습니다.

XYLD(S&P 500 커버드 콜 ETF) 과거 수령한 프리미엄 및 지급 분배금

출처: Global X ETF.

월 분배 한도: 1%



각 펀드의 월 분배금은 a) 수령한 프리미엄의 절반과 b) 순자산가치(NAV)의 1% 중 낮은 것으로 제한됩니다. 해당하는 경우 수령한 옵션 프리미엄 초과 금액은 펀드에 재투자됩니다. 분배금은 변경될 수 있으며 보장되지 않습니다.

선물 시장에는 현재 통화 정책 방향 전환이 반영되어 있으며, 연방기금선물 가격을 볼 때 시장은 2023년 초 연준의 금리 인하에 베팅하는 것으로 나타났습니다. 장기적으로 통화 정책 전환이 러셀 2000 내에서 경기 순환주 및 민간주 부문의 매출을 증가시킬 수 있지만, 단기적으로는 대기업에 비해 소형주 기업이 부담하는 차입 비용이 커짐에 따라 과거 선례를 볼 때 소형주 리스크 프리미엄이 높아지는 경향이 있습니다.

커버드 콜 전략을 사용하면 잠재적인 수익을 창출하면서 투자자에게 프리미엄 완충 장치를 제공하는 데 도움이 될 수 있습니다. 이를테면 채권 투자자와 같은 그룹이 금리 하락 시 채투자 위험이 증가하고 금리 상승 시 원금 위험이 증가하는 것을 보는 상황을 들 수 있습니다.

커버드 콜 전략은 다양한 지수 또는 기초 자산에 대해 실행될 수 있지만, 러셀 2000에 대한 콜 옵션 매도는 몇 가지 독특한 특징이 있습니다. 첫째, 역사적으로 RUT는 S&P 500보다 지속적으로 높은 변동성을 보였으며, 이로 인해 옵션 매도로 더 큰 수익을 창출할 수 있습니다.



현재, 시장 전반의 내재 변동성 수준은 코로나19 확산세 이전보다 여전히 더 높습니다. 이는 옵션 프리미엄이 평소보다 높아 투자자들에게 더 큰 수익 잠재력을 제공한다는 것을 의미합니다.

S&P 500 지수와 비교할 때 러셀 2000 지수는 S&P 지수에 비해 수익률 범위가 더 넓습니다. 이처럼 러셀 2000 지수의 수익률 분포 범위가 더 넓으므로 변동성 역시 더 크며, 궁극적으로 RYLD가 XYLD보다 잠재적으로 더 높은 수익률을 낼 수 있습니다. 투자자들은 저금리 환경에서 금리 상승에 대한 리스크나 주요 시장의 대량 투매와 같은 리스크를 완화하면서 어떻게 충분한 수익을 창출할 것인가와 같이 투자를 관리하는 것에 대한 어려움에 직면하고 있습니다.

러셀 2000 커버드 콜 전략의 두 번째 특징은 수익 지향 포트폴리오를 다각화하는 데 도움이 될 가능성입니다. RUT(러셀 2000 지수)는 다양한 소형주에 노출되어 있으며, 그 실적은 대형주 및/또는 중형주 위주의 전통적인 배당 중심 펀드와 다를 수 있습니다. 커버드 콜을 사용하면 투자자들이 변동성을 수익화하여 하방 위험을 완화할 수 있으며 따라서 변동성에 대한 역 노출을 활용할 수 있는 원천이 됩니다. 이는 전통적인 주식 및 채권 시장이 제공하지 않는 것입니다.

러셀 2000 커버드 콜 전략 실행

지난 10년간의 견조한 수익에도 불구하고 러셀 2000 지수는 일종의 갈림길에 있습니다. 수익률 상승세가 지속되면서 가치주가 강세를 보이고 있습니다. 주식 중에서 수형주는 성장세가 좀 더 높은 편이지만 그만큼 변동성도 크기 때문에 투자 위험도 더 높습니다. 장기간에 걸쳐 러셀 2000 지수는 나스닥 100과 S&P 500 지수 상승세에 못 미쳤지만, 변동성은 러셀 2000 지수가 더 컸습니다. RYLD와 같은 커버드 콜 전략은 QYLD와 XYLD에 비해 높은 프리미엄과 수익률을 통해 이러한 변동성을 활용할 수 있습니다.

RYLD와 같은 커버드 콜 전략은 불확실한 환경에서 유용할 수 있습니다. 변동성이 높을수록 콜 옵션 매도로부터 받는 옵션 프리미엄이 증가하는 경향이 있으며, 추세가 일정하지 않은 시장에서도 이로 인해 수익을 높일 수 있습니다. 일부 투자자들은 하방 위험을 완화하기 위해 풋 옵션 매수를 제안할 수 있지만, 변동성이 높아지면서 현재는 풋 옵션 프리미엄 매수 비용이 더 비싸졌습니다. 또한, 가치주 기반 커버드 콜 전략의 수익은 배당금 지급 주식이나 채권과 같은 전통적인 수익원으로부터 벗어나 수익 포트폴리오를 다각화하는 데 도움이 될 수 있습니다. 러셀 2000 커버드 콜 전략은 투자자들이 잠재적 수익을 창출하며 주식 투자를 계속하기 위한 대안적인 방법이 될 수 있습니다.

각주

1. Bloomberg L.P.(일자 없음) [2022년 8월 15일 기준 러셀 2000 및 나스닥 100 수익률 데이터] [데이터 집합]. Global X Bloomberg 단말기에서 2022년 8월 10일 검색.
2. 같은 출처.
3. Bloomberg L.P.(일자 없음) [2022년 1월 1일부터 2022년 7월 31일까지 MSCI USA Value 및 MSCI USA Growth 과거 가격] [데이터 집합]. Global X Bloomberg 단말기에서 2022년 8월 10일 검색. 블룸버그.
4. Mutikani, L. (2022년 9월 13일). Stubbornly high rents, food prices boost U.S. inflation in August. *로이터*. <https://www.reuters.com/markets/us/monthly-us-consumer-prices-unexpectedly-rise-august-core-inflation-picks-up-2022-09-13/>
5. Yoshimoto, C. (2022년 4월 29일). Revenues without borders: Tracking US companies' cashflows. *FTSE 러셀*. <https://www.ftserussell.com/blogs/revenues-without-borders-tracking-us-companies-cashflows>
6. Bloomberg, L.P.(일자 없음) [2022년 8월 31일 기준 10년물 미 국채 수익률] [데이터 집합]. 2022년 9월 1일에 Global X Bloomberg 단말기에서 검색한 데이터.



용어 해설

Nasdaq 100 지수: Nasdaq 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 무역 및 생명과학을 포함하는 주요 산업 그룹들에 속한 회사들을 반영합니다. 투자회사 등 금융회사의 증권은 포함하지 않습니다.

Russell 1000 지수: 미국 시장의 시가총액 기준 상위 1,000개 기업을 나타냅니다.

Russell 2000 Index: 미국 시장을 대표하는 2,000개 중소 기업으로 구성된 소형주 지수입니다.

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

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

MSCI USA Value: MSCI USA Value 지수에는 전반적인 가치주 특성을 반영하는 미국 대형주 및 중형주가 편입되어 있습니다. 가치 투자를 위한 지수 편입 종목 선정 기준은 장부 가치 대 주가, 향후 12개월 선행 주가수익률 및 배당 수익의 세 가지 변수로 정의됩니다.

MSCI USA Growth: MSCI USA Value 지수에는 전반적인 가치주 특성을 반영하는 미국 대형주 및 중형주가 편입되어 있습니다. 가치 투자를 위한 지수 편입 종목 선정 기준은 장부 가치 대 주가, 향후 12개월 선행 주가수익률 및 배당 수익의 세 가지 변수로 정의됩니다.

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.

소형주 리스크 프리미엄: 대형주 기업과 비교하여 소형주 기업이 벌어들일 것으로 예상되는 프리미엄을 말합니다.

VIX 지수: 흔히 VIX로 알려진 시카고옵션거래소 변동성 지수(Chicago Board Options Exchange SPX Volatility Index)는 내재 변동성의 가중 평균에 기반하여 S&P 500 지수 옵션의 미래 변동성에 대한 시장의 추정치를 나타냅니다.

VXN 지수: 흔히 VXN으로 알려진 시카고옵션거래소 나스닥 변동성 지수(Chicago Board Options Exchange NDX Volatility Index)는 내재 변동성의 가중 평균에 기반하여 나스닥 100 지수 옵션의 미래 변동성에 대한 시장의 추정치를 나타냅니다.

RVX 지수: 흔히 RVX로 알려진 시카고옵션거래소 러셀 2000 변동성 지수(Chicago Board Options Exchange Russell 2000 Volatility Index)는 내재 변동성의 가중 평균에 기반하여 러셀 2000 지수 옵션의 미래 변동성에 대한 시장의 추정치를 나타냅니다.

SEI Investments Distribution Co.(1 Freedom Valley Drive, Oaks, PA, 19456)는 Global X 펀드 판매사입니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 일반적으로 작은 회사에 대한 투자는 변동성이 더 큽니다. 특정 산업 또는 부문에 집중하면 해당 산업 또는 부문에 영향을 미칠 수 있는 불리한 사건으로 인해 RYLD가 손실을 입게 됩니다. RYLD 투자자는 펀드 주식 가격의 높은 변동성 정도 및 상당한 손실 가능성을 감내해야 합니다.

RYLD는 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. 커버드 콜 옵션은 특정 자산, 이 경우에는 미국의 보통주에 대하여 매수 포지션을 보유하면서 옵션 프리미엄에서 추가 수익을 실현하기 위해 동일한 자산에 대해 콜 옵션을 발행합니다. RYLD는 러셀 2000 지수에 포함된 커버드 콜 지수 옵션을 발행합니다. 커버드 콜 옵션을 매도함으로써 펀드는 행사가격을 초과하는 기초 지수의 가격 상승으로 수익을 얻을 기회를 제한하지만 지수 가격 하락 리스크는 계속 부담합니다. 펀드가 보유한 옵션을 위한 유동성 시장은 존재하지 않을 수 있습니다. 펀드는 콜 옵션 발행 대가로 프리미엄을 받는 반면에



옵션 행사로부터 실현하는 가격은 지수의 현재 시장 가격보다 상당히 낮을 수 있습니다. 펀드 투자는 기초 펀드의 리스크를 감수해야 합니다.

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

펀드의 주식은 펀드가 설정된 후 며칠 후까지, 즉 설정일로부터 유통시장에서 주식이 처음 거래된 날까지의 기간 동안, 유통시장에서 거래되지 않았기 때문에 시장 수익률을 계산하기 위하여 펀드의 순자산가치가 사용되었습니다.

투자하기 전에 펀드의 투자 목적, 리스크, 부과금, 비용을 신중하게 고려하시기 바랍니다. 이를 비롯한 정보는 globalxetfs.com에 게재된 펀드 투자설명서 전문 또는 요약본에서 찾아보실 수 있습니다. 투자를 실행하기 전에 투자설명서를 주의 깊게 읽어보시기 바랍니다.

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드 자문을 담당합니다. 펀드 판매사는 Global X Management Company LLC 또는 미래에셋자산운용과 계열 관계가 아닌 SEI Investments Distribution Co.(SIDCO)입니다. Global X 펀드는 FTSE 러셀 또는 CBOE가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 이러한 법인이 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO, Global X, 미래에셋자산운용 그 어느 곳도 이러한 법인과 제휴하지 않습니다.

