

ETF Strategy

Chart Show: 고밸류 성장주의 하락 종료

- # 2023년 연초 이후(YTD) 주요 자산 수익률
- # 달러 표시 KOSPI: Break out
- # Non US: “미국 제외 세계” 주식 아웃퍼폼
- # ARKK: “고밸류 성장주”의 하락 종료
- # 나스닥 커버드콜(QYLD) 투자

ETF/파생 강승철 Tel. 02)368-6153_ buykkang@eugenefn.com



Summary

연초 이후(YTD) 주요 자산 수익률: KOSPI, 신흥국 주식 수익률 최상위

통상 1월에 오르는 자산, 주식, 업종에 관심이 많다. “1월이 좋으면, 1년이 좋다(So goes January, so goes year)”는 말이 있기 때문이다. 실제로 BoA에 따르면, 1929년 이후 미국 증시가 1월에 올랐을 때 그 해 (+)로 마칠 확률은 71%로 매우 높았다.

올해 연초 이후 1월까지 가장 많이 오르고 있는 자산은 KOSPI와 신흥국 주식(MSCI EM)이다. 중국 리오프닝 영향, 여기에 금리 하락과 달러 약세가 신흥국 자산가격 상승으로 이어지고 있다. 신흥국 주식(MSCI EM)은 작년 10월 저점 이후 30% 반등했는데, 이는 통상 강세장(bull market) 혹은 하락장의 종료 신호로 여겨진다. 미국에 상장된 한국 ETF(EWY=달러 표시 KOSPI)도 2021년 하반기부터 이어진 하락 추세를 상향 돌파했다. 주가를 보면, 국내 증시는 작년 10월에 최악(바닥)을 지났을 가능성이 높다고 생각한다.

고밸류 성장주의 하락 종료. 나스닥 커버드콜(QYLD) 투자

캐시 우드가 운용하는 ARKK ETF 주가가 최근 한 달간 30% 이상 반등했다. “고밸류 성장주”의 대표격 상품으로, 이들의 하락도 일단락 된 것으로 보인다. “고밸류 성장주”들은 금리 인상으로 가장 타격이 컸던 주식들이다. 이들의 반등은 ‘금리 인상 종료’를 시장이 반영하는 결과로 볼 수 있다.

금리 인상이 끝났다면, “현금(cash)”의 투자 매력은 작년보다 줄어들 것이다. 현금 비중이 높다면 비중을 조금 줄이고, 많이 빠진 자산, 주식 중 “싼 주식”을 찾는 노력이 의미가 있을 것으로 판단된다.

조금 더 보수적인 성향의 투자자라면 상대적으로 낙폭이 컸던 나스닥 ‘커버드콜’ ETF 투자를 고려해 볼 수 있다. 커버드 콜 전략의 가장 중요한 고려 사항은 2가지, ‘배당’과 ‘원금안정성’, 즉 배당을 받으면서 ‘원금을 까먹지 않는 것’이다. 나스닥 커버드콜 ETF(QYLD)의 경우 매월 배당을 지급하고, 연간 배당 수익이 10%를 상회할 정도로 배당이 높지만, 기초자산(나스닥)이 하락하면 결국 손해를 볼 수 있다. 앞으로의 나스닥 지수 하락 폭이 제한적일 것으로 생각한다면, 배당을 받을 수 있는 괜찮은 투자다.

ETF STRATEGY

01

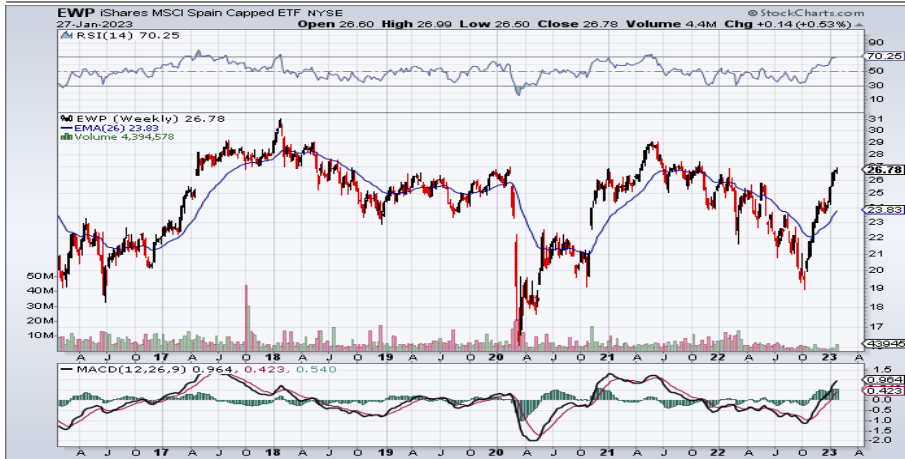
52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF
2. 52주 신저가 ETF

* 차트는 1월 27일 마감 기준입니다.

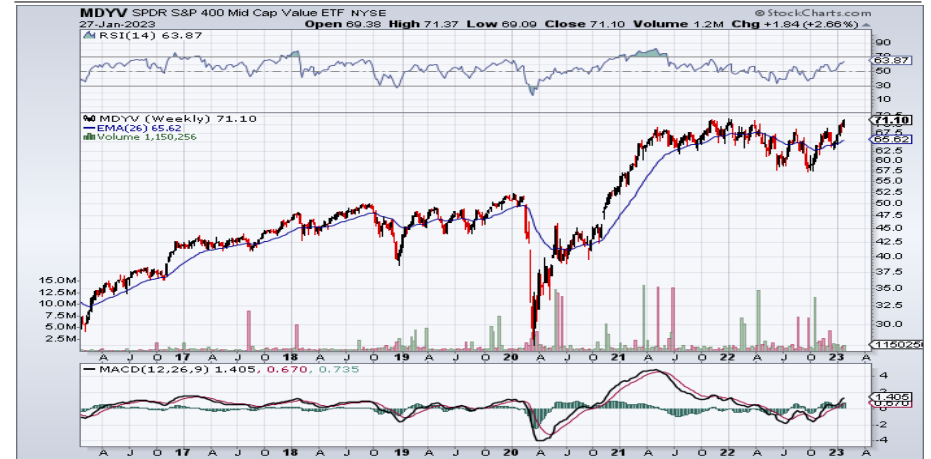
52주 신고가 ETF

스페인: EWP (iShares MSCI Spain Capped ETF)



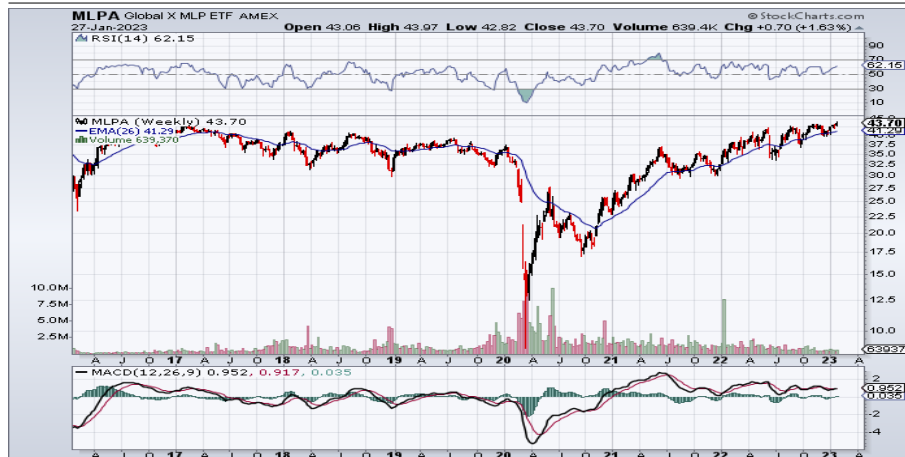
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

미드캡 밸류: MDYV (SPDR S&P 400 Mid Cap Value ETF)



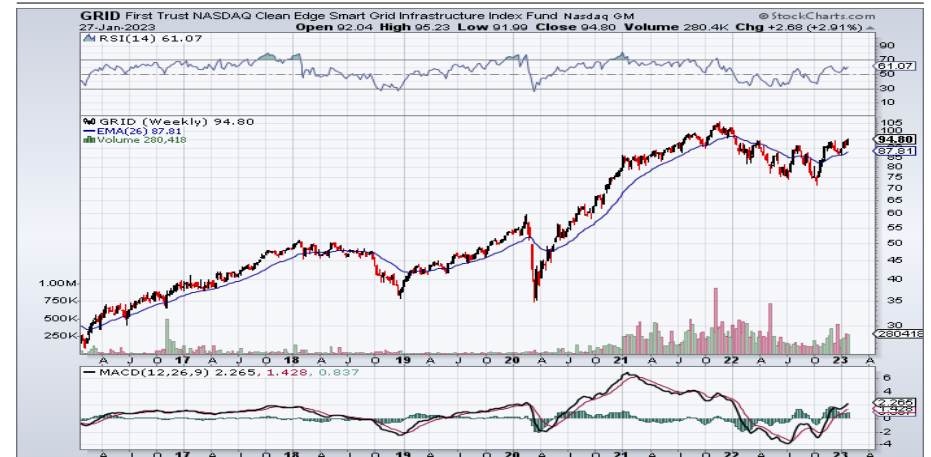
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

MLP: MLPA (Global X MLP ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

스마트 그리드: GRID (First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

52주 신저가 ETF

천연가스: UNG (United States Natural Gas Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

VIX: VIXY (ProShares VIX Short-Term Futures ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

마리화나: MSOS (AdvisorShares Pure US Cannabis ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

ETF STRATEGY

02 ETF 투자전략

2023년 연초 이후(YTD) 주요 자산 수익률
달러 표시 KOSPI: Break out
Non US: “미국 제외 세계” 주식 아웃퍼폼
ARKK: “고밸류 성장주”의 하락 종료
나스닥 커버드콜(QYLD) 투자

2023년 연초 이후(YTD) 주요 자산 수익률

주요 자산 연간 수익률 순위(rank)

- 1월이 좋으면, 1년이 좋다("So goes January, so goes year"). BoA 따르면, 1929년 이후 미국 증시가 1월에 올랐을 때 그 해 (+)로 마칠 확률은 매우 높았음(71%)
- 통상 1월에 오르는 자산, 주식, 업종에 관심. 올해 연초 이후 1월까지 가장 많이 오르고 있는 자산은 KOSPI와 신흥국 주식(MSCI EM)임 (1월 27일 기준)
- 신흥국 주식은 미국 장기 국채와 함께 2021년과 2022년 2년간 주요 자산 중 성과가 가장 좋지 않았던 자산. 2년 연속 수익률 순위 최하위였던 자산이 그 다음해 반등하지 못한 경우는 과거 없었음
- 연초 신흥국 주식 상승은 중국 리오프닝 영향. 여기에 금리 하락과 달러 약세가 신흥국 자산가격 상승으로 이어짐
- 연초 시장은 마치 '골디락스' 처럼: 인플레이 하락과 중앙은행 '피벗(pivot)', 여기에 생각보다 나쁘지 않은 경제를 가격에 반영

주요 자산 연간 수익률 순위: 올해 가장 많이 오르는 자산은 KOSPI, 신흥국(EM) 주식

자산	2000년	2001년	2002년	2003년	2004년	2005년	2006년	2007년	2008년	2009년	2010년	2011년	2012년	2013년	2014년	2015년	2016년	2017년	2018년	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년*
KOSPI	-50.9%	37.5%	-9.5%	29.2%	10.5%	54.0%	4.0%	32.3%	-40.7%	49.7%	21.9%	-11.0%	9.4%	0.7%	-4.8%	2.4%	3.3%	21.8%	-17.3%	7.7%	30.8%	3.6%	-24.9%	149.7%
신흥국 주식	-31.8%	-4.9%	-8.0%	51.6%	22.4%	30.3%	29.2%	36.5%	-54.5%	74.5%	16.4%	-20.4%	15.1%	-5.0%	-4.6%	-17.0%	8.6%	34.3%	-16.6%	15.4%	15.8%	-4.6%	-22.4%	134.0%
글로벌 리츠	15.9%	7.0%	-2.1%	29.3%	22.9%	2.5%	28.0%	-21.4%	-41.6%	20.1%	21.8%	2.3%	14.5%	-2.0%	22.0%	-2.2%	5.0%	4.8%	-8.2%	23.0%	-9.5%	35.7%	-27.8%	126.1%
Russell 2000	-4.3%	1.0%	-21.6%	45.4%	17.0%	3.3%	17.0%	-2.7%	-34.8%	25.2%	25.3%	-5.5%	14.6%	37.0%	3.5%	-5.7%	19.5%	13.1%	-12.2%	23.7%	18.4%	13.7%	-21.6%	115.3%
전세계 주식	-15.1%	-17.3%	-20.5%	31.6%	13.3%	8.8%	18.8%	9.6%	-43.5%	31.5%	10.4%	-9.4%	13.4%	20.3%	2.1%	-4.3%	5.6%	21.6%	-11.2%	24.0%	14.3%	16.8%	-19.8%	99.5%
장기 미국채	21.1%	3.7%	17.1%	1.9%	8.2%	9.4%	1.0%	10.4%	34.5%	-21.6%	10.6%	33.9%	3.4%	-14.3%	28.3%	-1.6%	1.5%	9.1%	-1.7%	14.6%	18.2%	-4.7%	-31.2%	98.0%
유럽 주식	-3.5%	-16.9%	-32.2%	12.1%	9.4%	22.8%	16.5%	0.1%	-45.5%	27.1%	8.0%	-10.9%	13.4%	16.4%	4.1%	5.5%	-0.5%	7.3%	-13.1%	22.2%	-5.4%	22.4%	-11.9%	96.6%
금	-5.5%	2.0%	24.8%	19.5%	5.4%	18.4%	23.0%	31.3%	5.5%	24.0%	29.7%	10.2%	7.0%	-28.3%	-1.5%	-10.5%	8.6%	13.7%	-2.1%	18.9%	24.4%	-3.5%	-0.1%	88.4%
S&P 500	-10.1%	-13.0%	-23.4%	26.4%	9.0%	3.0%	13.6%	3.5%	-38.5%	23.5%	12.8%	0.0%	13.4%	29.6%	11.4%	-0.7%	9.5%	19.4%	-6.2%	28.9%	16.3%	26.9%	-19.4%	81.4%
일본 주식	-20.3%	-19.5%	-19.4%	21.6%	9.7%	42.9%	6.1%	-11.3%	-43.6%	7.3%	-1.2%	-20.5%	18.8%	51.9%	7.6%	8.1%	-2.6%	17.6%	-16.8%	16.0%	6.6%	11.4%	-6.6%	72.2%
하이일드 회사채	-5.9%	5.3%	-1.4%	29.0%	11.1%	2.7%	11.8%	1.9%	-26.2%	58.2%	15.1%	5.0%	15.8%	7.4%	2.5%	-4.5%	17.1%	7.5%	-2.1%	14.3%	7.1%	5.3%	-11.2%	52.9%
신흥국 국채					11.9%	12.6%	10.5%	6.0%	-11.7%	29.6%	12.3%	8.7%	18.0%	-6.0%	7.2%	1.5%	9.3%	9.3%	-4.2%	13.3%	5.2%	-2.3%	-17.4%	50.9%
상품	26.9%	-31.5%	39.0%	10.8%	19.2%	39.1%	0.4%	40.7%	-42.8%	50.3%	20.4%	2.1%	0.3%	-2.2%	-33.9%	-25.5%	27.8%	11.1%	-15.4%	16.5%	-6.1%	37.1%	8.7%	-2.6%

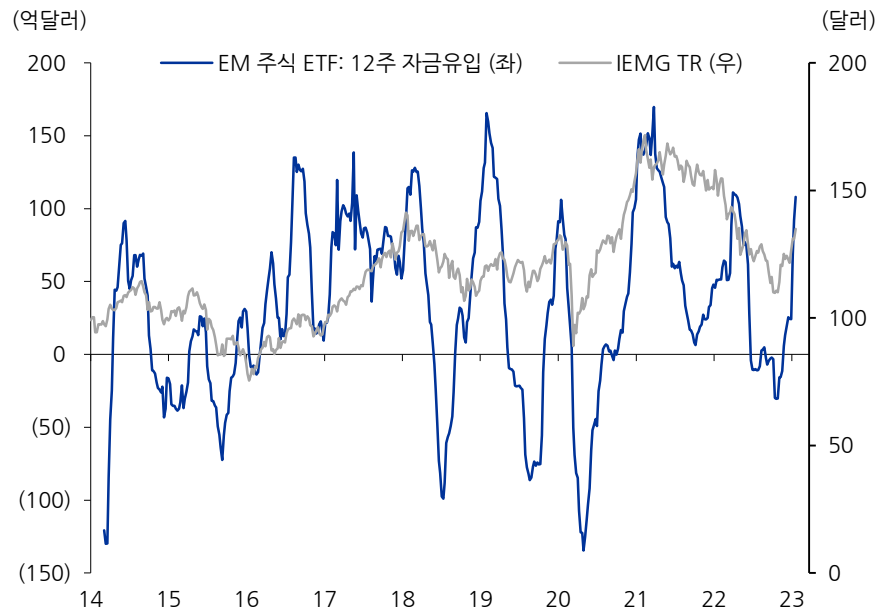
자료: Bloomberg, 유진투자증권. 2023년은 1월 27일 기준. 연율화된 수치

2023년 연초 이후(YTD) 주요 자산 수익률

신흥국 주식 펀드플로우

- i) 신흥국 주식 펀드플로우: 주요 EM 주식 ETF로 작년 11월 이후 100억\$ 자금 유입. 작년 4월 이후 최대. 외국인은 1월 한달 동안 KOSPI 주식 6.8조원 순매수(1/27일), 2013년 이후 최대
- ii) 연준 피벗(pivot): 선물 가격에 반영된 시장 예상은 3월까지 2번 25bp 금리 인상 후(4.75%~5.0%) 인상 종료. 연말까지 한 차례 금리 인하(25bp) 예상
- 연준 인사들의 지속된 발언(올해 금리 인하 없음)과 괴리가 있어, 향후 간극이 좁혀지는 과정에서 변동성 확대 요인이 될 수 있음

신흥국 주식 ETF 자금 유입(펀드플로우)



자료: Refinitiv, 유진투자증권

CME 선물: 5%까지 기준금리 인상, 연말까지 25bp 인하 예상 (1월 27일)

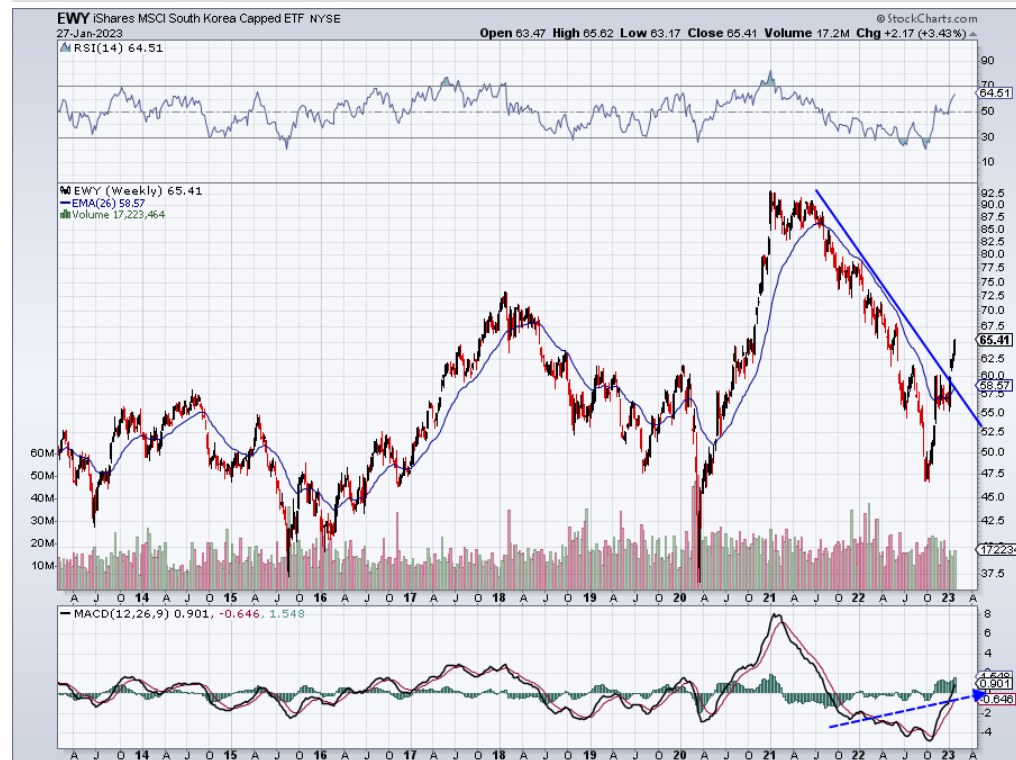
MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2023-02-01	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	99.2%	0.8%	0.0%	0.0%
2023-03-22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.2%	82.1%	0.7%	0.0%
2023-05-03	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	65.6%	21.5%	0.2%
2023-06-14	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.0%	53.9%	31.2%	4.9%
2023-07-26	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	20.3%	48.6%	25.0%	3.7%
2023-09-20	0.0%	0.0%	0.7%	7.9%	29.1%	41.3%	18.4%	2.6%
2023-11-01	0.0%	0.2%	2.6%	13.4%	32.2%	35.4%	14.3%	1.9%
2023-12-13	0.1%	1.9%	10.4%	27.0%	34.5%	20.2%	5.4%	0.5%

자료: CME FedWatch Tool

바닥 통과에 대한 신뢰 증가

- 신흥국 주식(MSCI EM)은 작년 10월 저점 이후 30% 반등. 통상 강세장(bull market) 혹은 하락장의 종료 신호
- 한국 ETF(EWY, MSCI korea) = 달러 표시 KOSPI도 2021년 하반기부터 이어진 하락 추세선을 상향 돌파. 작년 10월 바닥에 대한 신뢰 높아짐

EWY(MSCI Korea) ETF: Break out



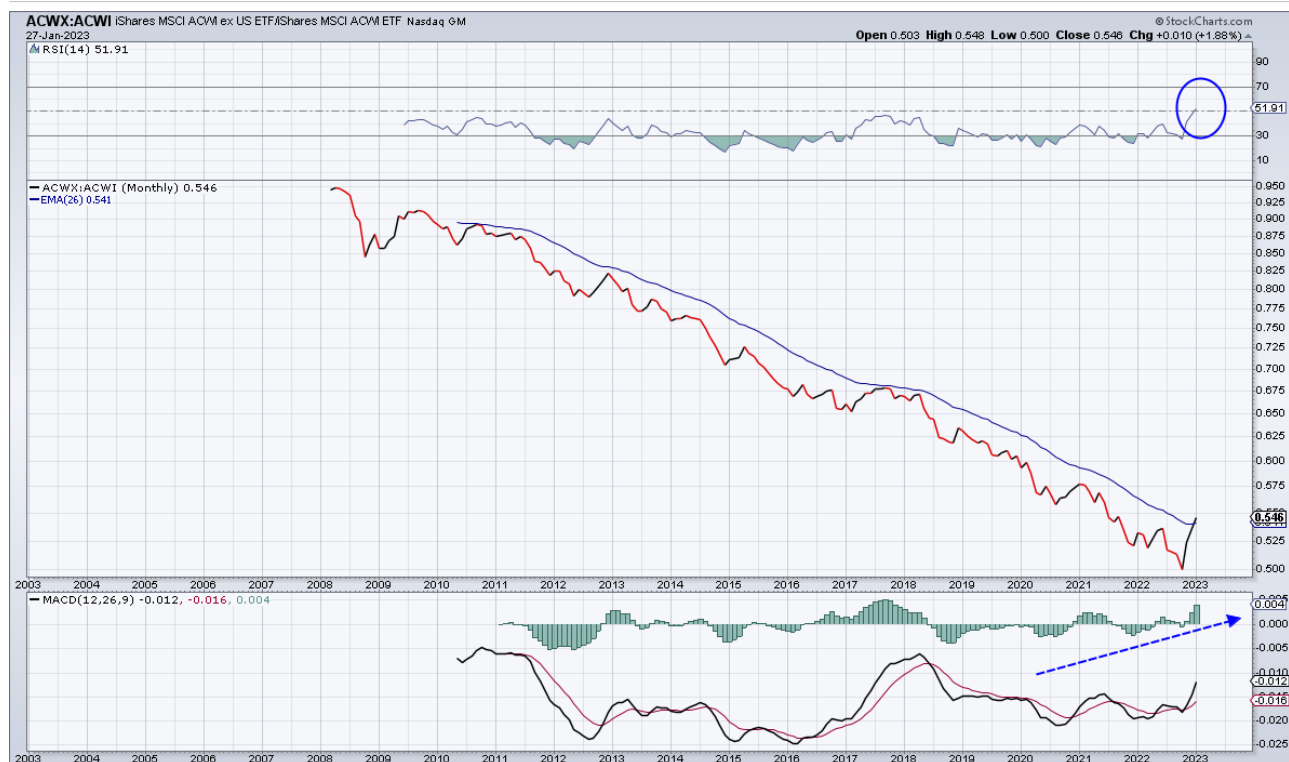
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

Non US: “미국 제외 세계” 주식 아웃퍼폼

MSCI ACWI ex US (미국 제외 세계) vs MSCI ACWI 상대강도

- 작년 10월 이후 “Non US” 주식이 미국보다 더 강세. 신흥국, 중국, 유럽 등
- ‘(미국 대비) 미국 제외 세계 주식’ 상대강도는 2008년 금융위기 이후 10년 넘게 하락했었음. 상당히 오랜 기간 이어진 추세의 반전 가능성인 만큼 주목할 필요

MSCI ACWI ex US vs. MSCI ACWI 상대강도 추이, Monthly



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

Non US: “미국 제외 세계” 주식 아웃퍼폼

연초 이후 글로벌 주식 국가 별 수익률

- 글로벌 주식 ETF: 올해 연초 이후 1월 한 달간 가장 많이 오르고 있는 국가는 중국(YTD +17%, 1월 27일 기준), 멕시코(+17%), 한국(+16%), 독일(+13%), 대만(+13%), 호주(+12%), 신흥국(EM +12%), 이태리(+11%), 프랑스(+11%) 순서
- 국가별 ETF 수익률은 주가 상승과, 환헤지를 하지 않는 상품의 경우 해당국 통화가치 상승을 함께 고려. 멕시코, 호주는 사상 최고가 근접
- 전세계 주식(ACWI) +8%, 미국은 S&P500(SPY) +6%로 작년 좋았던 인도를 제외하고 최하위. 낙폭이 컸던 나스닥(QQQ)은 YTD +11% 반등

글로벌 주식 ETF: 연초 이후(YTD) 수익률 (1월 27일 기준)

SYMBOL	NAME	SCTR	% CHG	+/-
FXI	China weekly	97.2	17.42	
EWV	Mexico weekly	99.3	17.39	
EWY	Korea weekly	94.1	15.81	
ASHR	CHINA A weekly	84.7	14.24	
EWG	Germany weekly	97.6	13.18	
EWT	Taiwan weekly	80.2	13.00	
EWA	Australia weekly	95.6	12.19	
EEM	EM weekly	85.3	11.61	
EWI	Italy weekly	98.7	11.36	
EWQ	France weekly	96.9	11.26	
QQQ	Nasdaq100	34.6	11.26	
EWP	Spain weekly	97.6	10.75	
VNM	Vietnam weekly	3.8	9.80	
ACWX	ACWI ex US weekly	86.2	9.67	
EFA	EAFE weekly	88.9	9.08	
EWJ	Japan weekly	75.7	8.05	
ACWI	ACWI weekly	63.8	7.65	
EWZ	Brazil weekly	71.7	6.61	
EWU	UK weekly	76.8	6.26	
SPY	US weekly	42.8	6.08	
INDA	India weekly	2.3	-2.13	

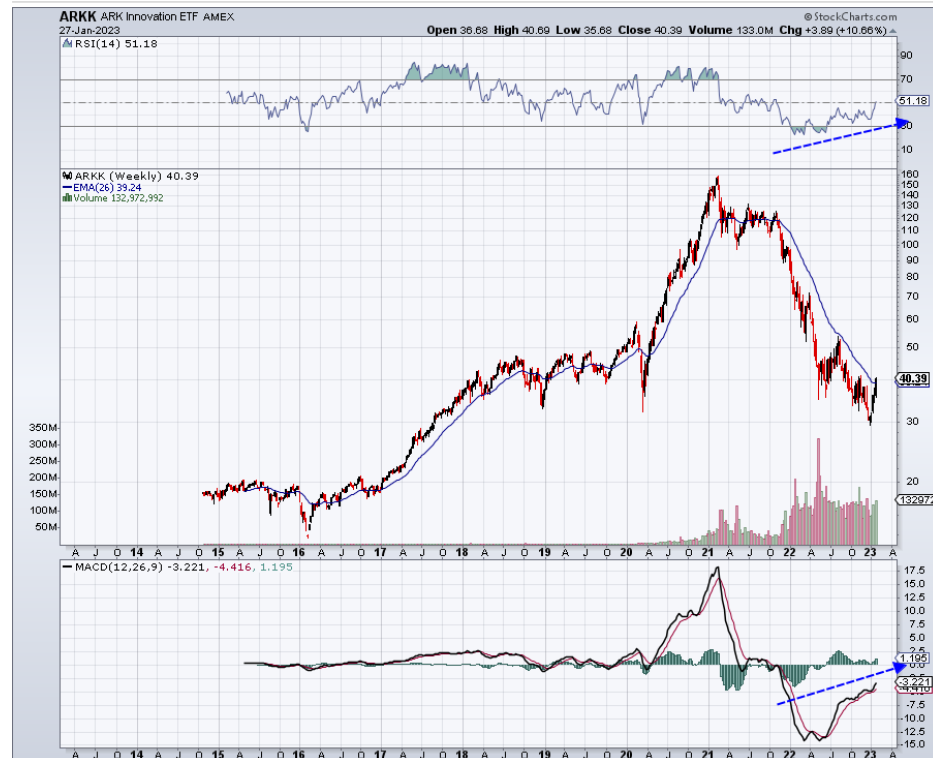
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

ARKK: “고밸류 성장주”의 하락 종료

‘금리 인상 종료’ 반영

- 캐시 우드의 ARKK ETF, 최근 한 달간 30% 이상 반등. 많이 빠졌던 “고밸류 성장주”의 하락은 끝난 듯
- 금리 인상(상승)으로 가장 타격이 컸던 주식의 반등. 이는 ‘금리 인상 종료’를 의미

ARKK: ARK Innovation ETF, 저점 대비 30% 반등



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권

ARKK: “고밸류 성장주”의 하락 종료

“현금” 비중 축소

- 금리 인상이 끝났다면, “현금(cash)”의 투자 매력은 작년보다 줄어들 것
- 현금 비중이 높다면 비중을 ‘조금’ 줄이고, 많이 빠진 자산이나 주식 중 “싼 주식”을 찾아보는 노력은 의미가 있을 것
- 글로벌 ETF 중에서는 최근 1년간 가장 낙폭이 컸던 ETF 중 인터넷(FDN: 아마존, 메타, 세일스포스, 넷플릭스...), 로봇(BOTZ, ROBO), 나스닥(QQQ), 여행/레저(AWAY), 반도체(SOXX) 등이 최근 바닥에서 주가가 반등(모멘텀 상승)하고 있음. 많이 빠졌던 주식의 단기 비중 확대 유효

글로벌 주요 ETF: 최근 1년 수익률 최하위(bottom) 30

Ticker	Name	최근 1달 모멘텀	최근 3달 모멘텀	Total Return(%)				Fund flow/AUM			
				1W	1M	3M	1Y	1W	1M	3M	1Y
VIXY	ProShares VIX Short-Term Futures ETF			0.0%	-25.0%	-40.0%	-50.0%	8.1%	7.1%	10.3%	4.0%
ARKK	ARK Innovation ETF	↗		10.7%	36.3%	3.9%	-39.1%	1.0%	-0.4%	-2.4%	12.0%
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	↗		2.9%	29.1%	-2.9%	-36.8%	1.3%	-2.2%	-11.3%	-10.8%
UNG	United States Natural Gas Fund LP		↘	-4.8%	-35.5%	-47.8%	-36.2%	35.5%	119.4%	108.6%	118.0%
PALL	Aberdeen Standard Physical Palladium Shares ETF		↘	-6.8%	-9.7%	-15.2%	-32.6%	0.0%	0.0%	2.2%	5.4%
VNM	VanEck Vectors Vietnam ETF	↘	↗	-0.2%	9.7%	11.7%	-32.3%	0.0%	21.7%	63.9%	29.8%
SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	↗		6.1%	15.7%	-0.2%	-25.2%	-1.4%	-5.6%	-10.5%	-18.8%
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	↘	↗	0.5%	7.2%	11.0%	-23.7%	0.3%	10.2%	17.9%	135.3%
FDN	First Trust Dow Jones Internet Index Fund	↗	↗	5.4%	18.8%	8.2%	-22.9%	-0.7%	-1.6%	-8.3%	-29.4%
SDIV	Global X SuperDividend ETF	↘	↗	1.3%	10.5%	16.5%	-18.5%	1.6%	2.5%	5.8%	18.2%
FM	iShares MSCI Frontier and Sele	↘	↗	-1.0%	5.3%	12.5%	-18.2%	1.5%	15.7%	112.9%	58.5%
PSP	Invesco Global Listed Private Equity ETF	↗	↗	4.3%	17.3%	17.4%	-17.1%	-0.2%	-16.6%	11.7%	2.3%
IYZ	iShares US Telecommunications ETF	↗	↗	2.1%	10.5%	5.3%	-16.5%	-7.2%	-20.9%	-2.4%	11.4%
BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	↗	↗	3.9%	18.6%	20.2%	-15.2%	0.6%	1.1%	-2.2%	-10.2%
XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	↗		6.4%	17.1%	2.3%	-14.4%	-1.6%	0.1%	-3.5%	-10.2%
EWT	iShares MSCI Taiwan ETF		↗	2.7%	14.0%	27.6%	-14.3%	0.0%	9.0%	36.8%	-16.9%
IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	↗		4.5%	13.3%	4.8%	-14.3%	0.9%	-3.0%	-13.6%	5.5%
IWW	iShares S&P 500 Growth ETF	↗		2.7%	7.4%	1.5%	-13.6%	-0.6%	-1.3%	1.4%	0.4%
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	↗	↗	4.8%	13.9%	5.6%	-12.5%	0.1%	-3.2%	-3.7%	2.2%
HACK	ETFMG Prime Cyber Security ETF	↗	↘	3.5%	6.6%	-2.8%	-12.5%	-1.1%	-2.6%	-5.1%	-11.4%
FXI	Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	↘	↗	-0.3%	3.4%	13.3%	-11.7%	5.8%	36.8%	23.7%	42.6%
EMB	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	↘	↗	0.1%	5.0%	12.0%	-11.5%	3.7%	16.6%	13.8%	11.1%
ASHR	Xtrackers Harvest CSI 300 China A-Shares ETF		↗	1.9%	15.7%	30.7%	-11.2%	2.7%	20.3%	52.8%	-3.5%
LQD	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	↘	↗	0.0%	4.9%	9.4%	-10.6%	2.3%	10.1%	9.0%	23.4%
AWAY	ETFMG Travel Tech ETF	↗	↗	2.9%	22.1%	22.9%	-10.2%	0.0%	-4.5%	-8.3%	-11.2%
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	↘		-0.1%	3.5%	5.0%	-10.2%	2.5%	4.4%	10.0%	62.4%
ROBO	ROBO Global Robotics and Automation Index ETF	↗	↗	3.2%	17.0%	19.3%	-10.1%	0.8%	0.6%	-2.3%	-9.3%
DRIV	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	↗	↗	6.6%	23.0%	12.5%	-9.9%	0.3%	-2.2%	-3.6%	-21.6%
XRT	SPDR S&P Retail ETF	↗	↗	5.5%	16.9%	9.9%	-9.8%	26.8%	-8.0%	-23.2%	-22.4%
CQQQ	Invesco China Technology ETF		↗	3.8%	18.2%	59.4%	-9.4%	3.8%	11.9%	5.5%	-2.5%

나스닥 커버드콜(QYLD) 투자

보수적인 성향의 투자자라면 (1)

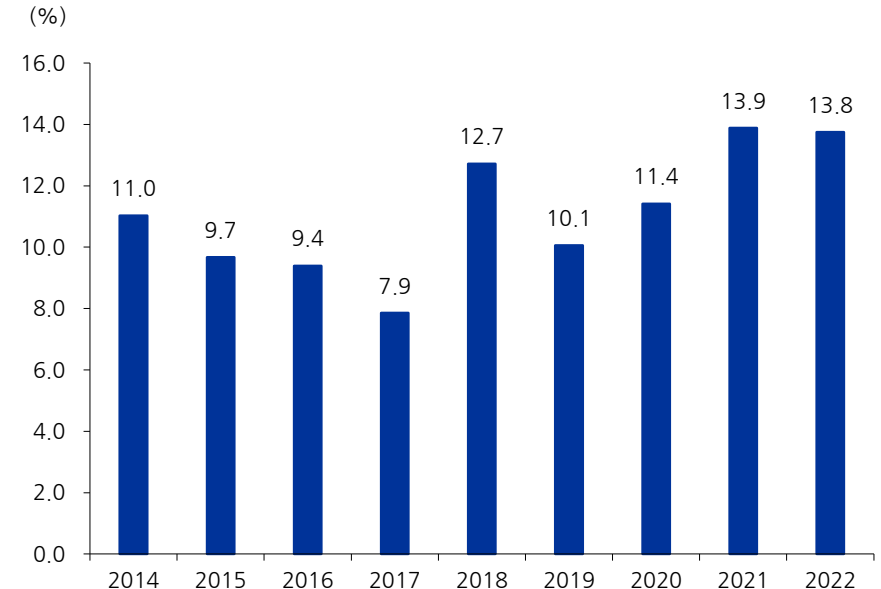
- 조금 더 보수적인 성향의 투자자라면 '커버드콜' ETF 투자를 고려해 볼 만한 시점
- 커버드콜: 기초자산 주식(QYLD의 경우 나스닥 주식: QQQ)을 매수하고 콜옵션 매도. 옵션 매도 금액을 매달 배당으로 받음(월배당)
- 주가 업사이드(upside)가 크지 않지만, 하락도 제한적일 것으로 생각되는 상황에서 투자하기 좋음
- 커버드 콜 전략의 가장 중요한 고려 사항은 2가지. "배당"과 "원금안정성". 즉 배당을 받으면서 '원금을 까먹지 않는 것'이 중요함
- QYLD 배당수익률은 작년말 기준 1년에 13% 정도로 높은 편. 배당 수익이 높지만, 주가가 하락하면 커버드콜 ETF 역시 하락. 배당을 감안해도 손해를 볼 수 있음
- 기초자산(나스닥)이 바닥을 지났다고 생각하면, 이러한 손실 가능성을 줄일 수 있음

QYLD ETF

티커	QYLD US
거래소	NASDAQ
상장일	2013-12-12
시가총액(백만달러)	6,700
펀드 총보수(1년, %)	60
통화	USD
벤치마크	CBOE Nasdaq 100 BuyWrite V2 Index

자료: Bloomberg, 유진투자증권. 시가총액 1월 27일 기준

QYLD 연도별 분배율(배당수익률)



자료: Bloomberg, 유진투자증권

나스닥 커버드콜(QYLD) 투자

보수적인 성향의 투자자라면 (2)

- 나스닥 지수 하락과 함께 커버드콜 ETF: QYLD 1년 투자 수익률도 최근 -20% 수준으로 부진
- 과거 나스닥100(QQQ)이 1년간 -10% 이내 하락할 경우 커버드콜: QYLD 1년 투자 손실은 평균 -5% 이내로 제한
- 앞으로의 하락 폭이 제한적일 것으로 생각한다면, 배당을 받을 수 있는 괜찮은 투자
- QYLD는 국내에도 상장. TIGER 미국 나스닥100커버드콜(A441680). 국내 상장 상품은 개인연금이나 퇴직연금으로도 투자 가능. 해당 상품의 경우 환헤지를 하지 않음

QYLD 1년 투자 수익률(rolling) 추이



자료: Refinitiv, 유진투자증권

기초자산: 나스닥 100 등락에 따른 QYLD 수익률 평균(1년 투자 시)

	나스닥100	QYLD
20% 이상 상승	33.1%	13.6%
+10~20%	14.6%	5.7%
+5~10%	7.4%	2.9%
0~5%	2.9%	1.7%
-5~0%	-2.2%	-1.9%
-10~-5%	-8.9%	-5.0%
-20~-10%	-15.7%	-8.1%
-20% 이하	-25.6%	-15.2%

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 2014년 이후 통계

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다