

# [+ $\alpha$ ETF]

## 달리는 부담스럽고 주식은 담고 싶을 때(2)

### : 환헤지 ETF

- 다루는 것: 한국 상장 미국 주식/채권 관련 환헤지 ETF
- 포인트 vs 리스크: (+) 원/달러 하락 구간에서 상대적 방어력 vs (-) 환헤지 비용, 전망-투자 간의 괴리
- 확인할 수 있는 것: 1) 환헤지 ETF의 효과, 2) 환헤지 ETF의 한계, 3) 한국 상장 미국 주식/채권 관련 환헤지 ETF

---

윤재홍 jaehong.yoon@miraeasset.com

2024.4.18

# [주요 내용]

## 장 중 1,400원 넘어선 원/달러 환율

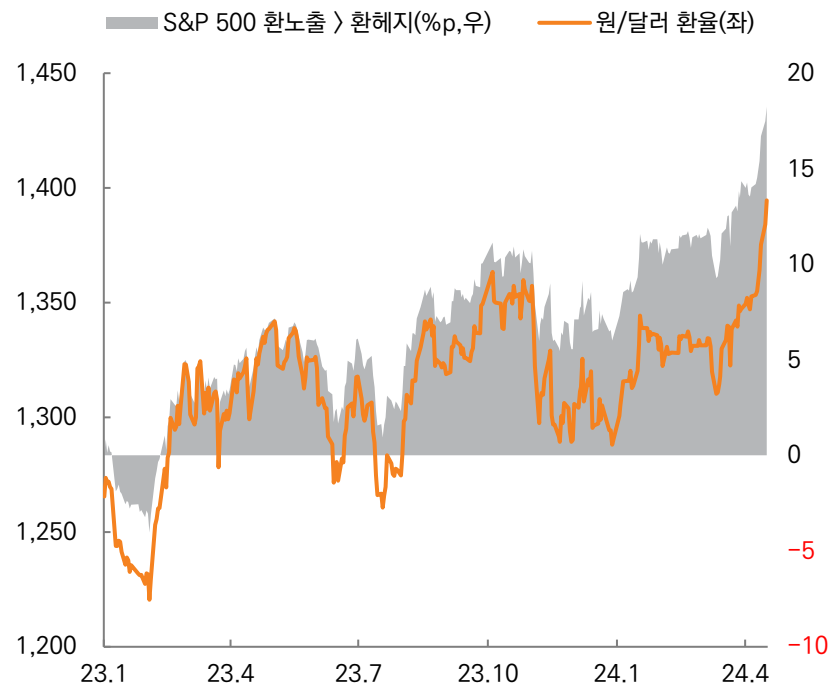
- 미국의 강한 인플레이션 데이터 및 이란-이스라엘의 지정학적 이슈 등 대외 악재와 함께 4/16 장 중 원/달러 환율은 1,400원을 넘어서기도. 과거 원/달러 환율이 1,400원을 넘어선 것은 1990년 이후 총 3차례(1997.12: 1,962.5원, 2009.3: 1,570.65원, 2022.10: 1,440.15원)
- **환헤지 ETF**는 해외 자산에 투자할 때 해외 자산의 기초가 되는 환율을 고정해 환율 변동 위험을 일부 혹은 전부 제한하는 것을 추구하는 ETF. 환노출형 ETF의 경우 해외 자산의 가격 변동 외에 환율 변동도 수익에 반영되는 반면, 환헤지형 ETF의 경우 환율 변동이 일부, 혹은 전부 제한

[핵심 차트 1/4] 원/달러 환율 추이(1990년~)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[핵심 차트 2/4] 원/달러 상승 구간에서는 환노출형이 환헤지형 상회



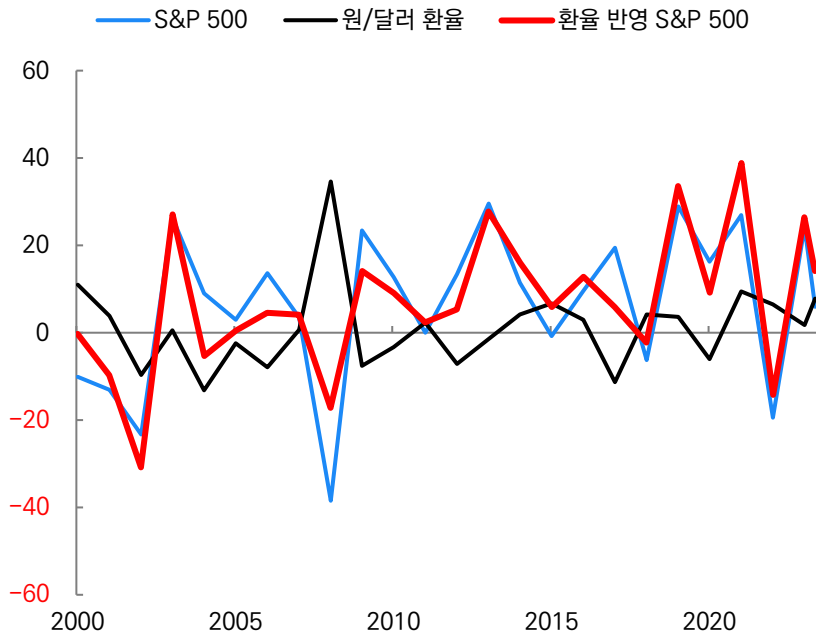
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,  
주: S&P 500 환노출/환헤지는 각각 TIGER 미국S&P500(360750 KS), KODEX 미국S&P500(H) (449180 KS) 비교

# [주요 내용]

## 환헤지 ETF, 제한적 활용 필요

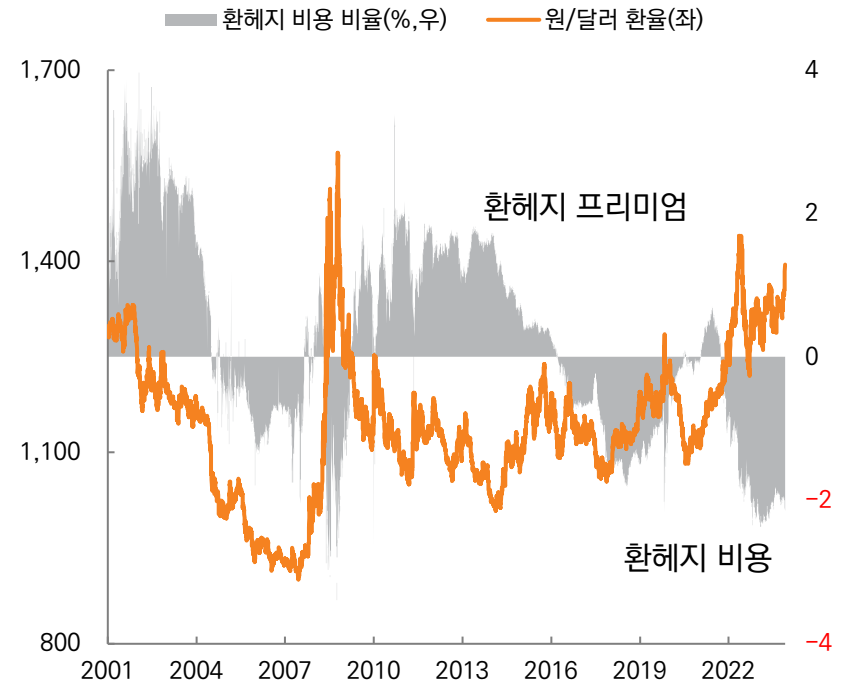
- 다만 환헤지 ETF는 부분적으로만 운용하는 것이 적절하다는 판단. 두 가지 문제점이 존재하는데, 1) 투자 대상에 대한 관점과 결정에 있어서 괴리가 존재. 특정 국가에 대한 투자 판단은 해당 국가에 대한 긍정적 전망을 바탕으로 하며, 이 경우 해당국 환율도 강세로 갈 가능성 높음. 특히 미국 달러의 경우 시장 리스크 발생 시 안전판 역할. 2) 환헤지 비용도 반영. 환헤지 비용/프리미엄은 양국 사이의 기준금리 차이와 금리 전망을 함께 반영하는데, 현재는 환헤지 비용 발생. 1년 선물환 기준 환헤지 비용은 연간 약 -2.15% 가량으로 추정
- 특히 달러 자산의 경우 달러의 안전판 효과가 존재하는 만큼, 환헤지 ETF의 경우 제한적으로 사용되는 것이 바람직해 보임

[핵심 차트 3/4] S&P 500 연간 하락 케이스(8회) 중 원/달러 동반 하락 케이스는 단 1회



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[핵심 차트 4/4] 환헤지 비용/프리미엄 비율 추정치 추이



자료: Bloomberg, 연합인포맥스, 미래에셋증권 디지털리서치팀

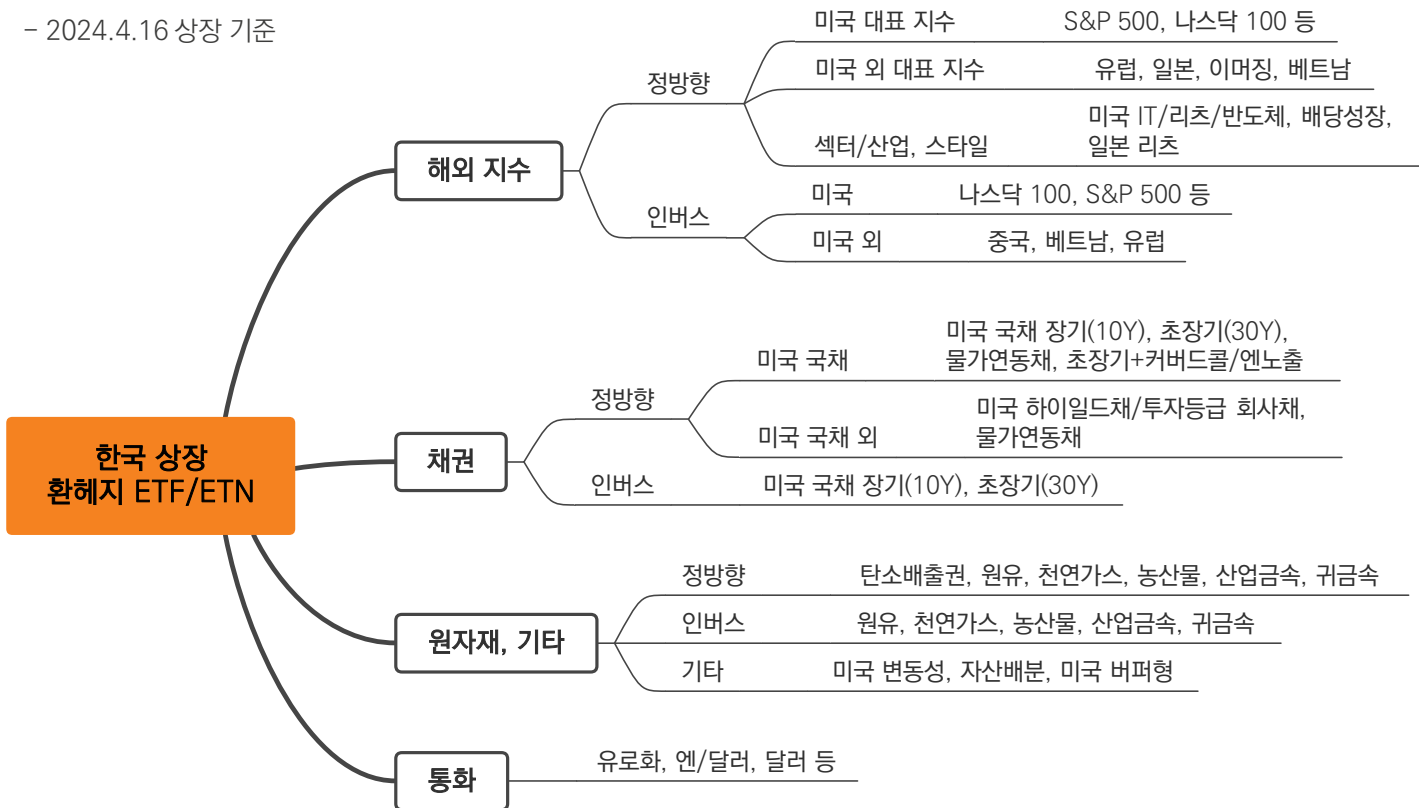
# [관련 ETF] 환헤지 ETF

## [ETF 상장 현황]

- 국내 상장 환헤지 ETF, ETN은 총 242개 종목, 10조 9,880억 원 규모로, 종목 수 기준 19.9%, 순자산총액/지표가치(이하: 운용자산) 기준 7.1% 비중. 종목 수 비중 대비 운용자산 비중이 현격하게 낮은 이유는 평균 운용자산 규모가 상대적으로 낮은 원자재 관련 환헤지 ETF, ETN이 집중적으로 상장되어 있기 때문. 환노출형에 비해 상대적으로 운용자산 규모가 적은 것이 일반적이며, 대부분이 선물 지수로 구성되어 있어 주로 참고하는 현물 지수와는 차이가 발생할 수 있음에 유의
- 국내 상장 환헤지 ETF, ETN의 경우 종목명에 (H) 표기. 합성으로 상장된 환헤지형의 경우 (합성 H)로 표기

## [ETF 접근]

- 2024.4.16 상장 기준



# [관련 ETF] 환헤지 ETF

한국 상장 유형별 미국 주식/채권 관련 환헤지 ETF, ETN (\*운용자산: 1억 원, 2024.4.15 종가 기준, 동일/유사 지수의 경우 운용자산 최상위 1개 종목 정리)

구분	배수	티커	ETF명	개요	*운용자산
S&P 500	+2	570022	한투 레버리지 S&P500 선물 ETN(H)	미국 S&P 500 선물 +2배	1,523
	+1	143850	TIGER 미국S&P500선물(H)	미국 S&P 500 선물	2,167
	-1	225030	TIGER 미국S&P500선물인버스(H)	미국 S&P 500 선물 -1배	74
	-2	570023	한투 인버스 2X S&P500 선물 ETN(H)	미국 S&P 500 선물 -2배	70
나스닥 100	+2	409820	KODEX 미국나스닥100레버리지(합성 H)	미국 나스닥 100 지수 +2배	1,856
	+1	449190	KODEX 미국나스닥100(H)	미국 나스닥 100 지수	1,662
	-1	409810	KODEX 미국나스닥100선물인버스(H)	미국 나스닥 100 선물 -1배	183
다우	+2	500020	신한 레버리지 다우존스지수 선물 ETN(H)	미국 다우지수 선물 +2배	391
	+1	500009	신한 다우존스지수 선물 ETN(H)	미국 다우 30 선물	234
	-1	500010	신한 인버스 다우존스지수 선물 ETN(H)	미국 다우 30 선물 -1배	76
	-2	500028	신한 인버스 2X 다우존스지수 선물 ETN(H)	미국 다우 30 선물 -2배	175
러셀 2000	+1	280930	KODEX 미국러셀2000(H)	미국 러셀 2000 지수	241
시총 상위	+2	550076	QV US 500 월간레버리지 ETN(H)	미국 시총 상위 500개 기업 +2배(월간)	159
	+1	550080	QV US 500 ETN(H)	미국 시총 상위 500개 기업	92
	+2	700023	하나 Solactive 2X US Tech Top 10 ETN(H)	미국 테크주 TOP 10 +2배	617
	+1	314250	KODEX 미국빅테크10(H)	미국 빅테크 상위	5,318

자료: 한국거래소(KRX) 정보데이터시스템, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 'A'는 액티브형

# [관련 ETF] 환헤지 ETF

한국 상장 유형별 미국 주식/채권 관련 환헤지 ETF, ETN (\*운용자산: 1억 원, 2024.4.15 종가 기준, 동일/유사 지수의 경우 운용자산 최상위 1개 종목 정리)

구분	배수	티커	ETF명	개요	*운용자산
섹터/산업	+1	182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	미국 MSCI US 리츠	1,186
	+1	469050	KBSTAR 미국반도체NYSE(H)	미국 상장 글로벌 반도체 산업(*SOXX US)	374
	+1	219390	KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성 H)	미국 원유생산 산업	192
	+1	280320	ACE 미국IT인터넷S&P(합성 H)	미국 상장 IT 시총 상위 40종목	131
	+1	550041	QV 미국 IT TOP5 ETN(H)	미국 IT&커뮤니케이션 시총 상위 5종목	269
	-1	550061	QV 인버스 미국 IT TOP5 ETN(H)	미국 IT&커뮤니케이션 시총 상위 5종목 -1배	122
스타일/배당	+1	452360	SOL 미국배당다우존스(H)	미국 배당성장(10+Y, *SCHD US)	1,533
	+1	276970	KODEX 미국S&P500배당귀족커버드콜(합성 H)	미국 S&P 500 배당귀족 커버드콜	418
	+1	213630	ARIRANG 미국다우존스고배당주(합성 H)	다우 지수 내 배당요건+배당수익률 상위	130
	+1	530015	삼성 미국 대형 성장주 ETN(H)	미국 S&P 500 성장주	425
	+1	530016	삼성 미국 대형 가치주 ETN(H)	미국 S&P 500 가치주	353
	테마	+1	275980	TIGER 글로벌4차산업혁신기술(합성 H)	글로벌 4차 산업혁명 테마
기타	+1	550059	QV iSelect 글로벌 EMP ETN(H)	자산배분(ETF)	211
	+1	550078	QV S&P500 버퍼10% 6월 ETN(H)	버퍼형: S&P 500 -10% 버퍼(6월 만기 옵션)	121
	+1	550079	QV S&P500 버퍼10% 12월 ETN(H)	버퍼형: S&P 500 -10% 버퍼(12월 만기 옵션)	120
	+1	550077	QV S&P500 버퍼10% 3월 ETN(H)	버퍼형: S&P 500 -10% 버퍼(3월 만기 옵션)	117
	+1	321410	KODEX 멀티에셋하이인컴(H)	미국 상장 ETF 활용 자산배분+인컴 추구	47

자료: 한국거래소(KRX) 정보데이터시스템, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 'A'는 액티브형

# [관련 ETF] 환헤지 ETF

한국 상장 유형별 미국 주식/채권 관련 환헤지 ETF, ETN (\*운용자산: 1억 원, 2024.4.15 종가 기준, 동일/유사 지수의 경우 운용자산 최상위 1개 종목 정리)

구분	배수	티커	ETF명	개요	*운용자산
미국 국채 초장기	+2	452250	ACE 미국30년국채선물레버리지(합성 H)	미국 국채 초장기(30Y) +2배	709
	+1	458250	TIGER 미국채30년스트림액티브(합성 H)	이자분리 미국채 초장기물(30Y), A'	3,897
	+1	453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	미국 국채 초장기(30Y), A'	10,688
	-1	610039	메리츠 인버스 미국채30년 ETN(H)	미국 국채 초장기(30Y) -1배	135
	-2	610040	메리츠 인버스 2X 미국채30년 ETN(H)	미국 국채 초장기(30Y) -2배	163
(+커버드콜)	+1	476550	TIGER 미국30년국채프리미엄액티브(H)	미국 국채 장기(20+Y) 커버드콜(*TLTW US), A'	2,572
(+엔화 노출)	+1	472870	KBSTAR 미국30년국채엔화노출(합성 H)	미국 국채 장기(30Y)&엔화 평가	2,321
미국 국채 장기	+2	610023	메리츠 레버리지 미국채10년 ETN(H)	미국 국채 장기(10Y) +2배	59
	+1	610022	메리츠 미국채10년 ETN(H)	미국 국채 장기(10Y)	242
	-1	610024	메리츠 인버스 미국채10년 ETN(H)	미국 국채 장기(10Y) -1배	132
	-2	610025	메리츠 인버스 2X 미국채10년 ETN(H)	미국 국채 장기(10Y) -2배	161
채권 기타	+1	458260	TIGER 미국투자등급회사채액티브(H)	미국 투자등급 회사채 중기(7~10Y), A'	849
	+1	437080	KODEX 미국종합채권ESG액티브(H)	미국 국공채&회사채(USD 발행), A'	776
	+2	610004	메리츠 미국레버리지 인플레이션국채ETN(H)	미국 물가연동채(TIPS) +2배	135
	+1	610003	메리츠 미국 인플레이션 국채 ETN(H)	미국 물가연동채(TIPS)	172
	+1	455660	ACE 미국하이일드액티브(H)	미국 하이일드채, A'	89
변동성	+1	570088	한투 S&P500 VIX S/T 선물 ETN(H)	미국 S&P 500 변동성	56
	-0.5	520063	미래에셋 -0.5X S&P500 VIX S/T 선물 ETN(H)	미국 S&P 500 변동성 -0.5배	854

자료: 한국거래소(KRX) 정보데이터시스템, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

## Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 미래셋증권이 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.