

TIGER 엔선물 ETF

한국투자증권, ETF 대전

July 2018

본 자료는 미래에셋자산운용이 제작한 것이며, 투자권유를 위한 광고물로 활용될 수 없고, 투자자에게 배포될 수 없습니다.
본 자료에 수록된 내용은 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확상이나 안정성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

□ 2008년 이후 10년 돌아보기

- 2008년, 미국 서브프라임 글로벌 금융위기 이후 여러 위기 반복
- 시기마다 차이는 있지만 변동성이 확대되며 안전 자산에 대한 니즈 확대

<<2008년 이후 주요 금융위기>>

시기	내용
2008~2009년	미국 서브프라임으로 인한 금융위기
2010~2012년	유럽 재정위기, 미국 재정절벽
2013년	전세계 디플레이션 진입 우려
2014~2015년	신흥국 자본유출 위험
2015~2016년	산유국 위기 및 중국 경제 경착륙 우려
2016년	브렉시트, 미국 트럼프 대통령 당선
2018년	미-중 통상갈등, 연준 금리인상 가속화 조짐

변동성이 커질 때 찾는 투자상품은?

TIGERETF

□ 대표적인 안전자산

금



미국달러



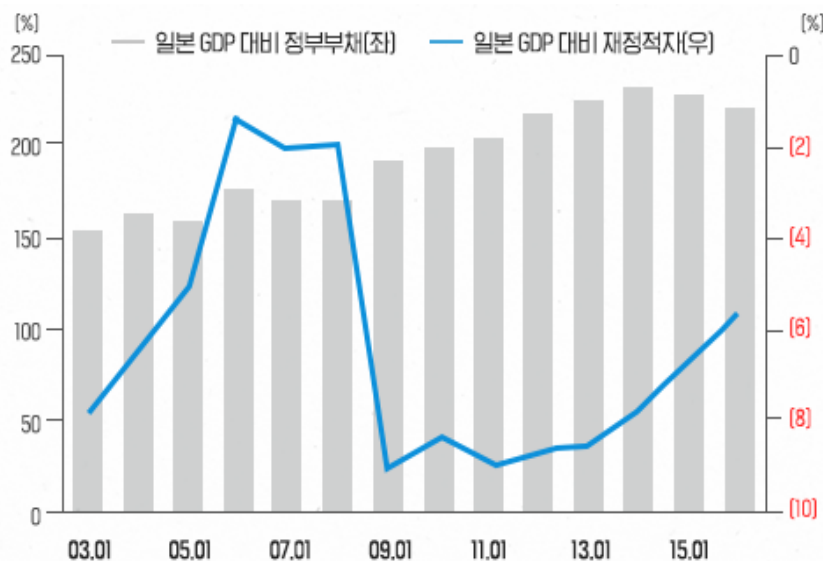
일본 엔화



□ 안전 자산으로서의 일본 엔화

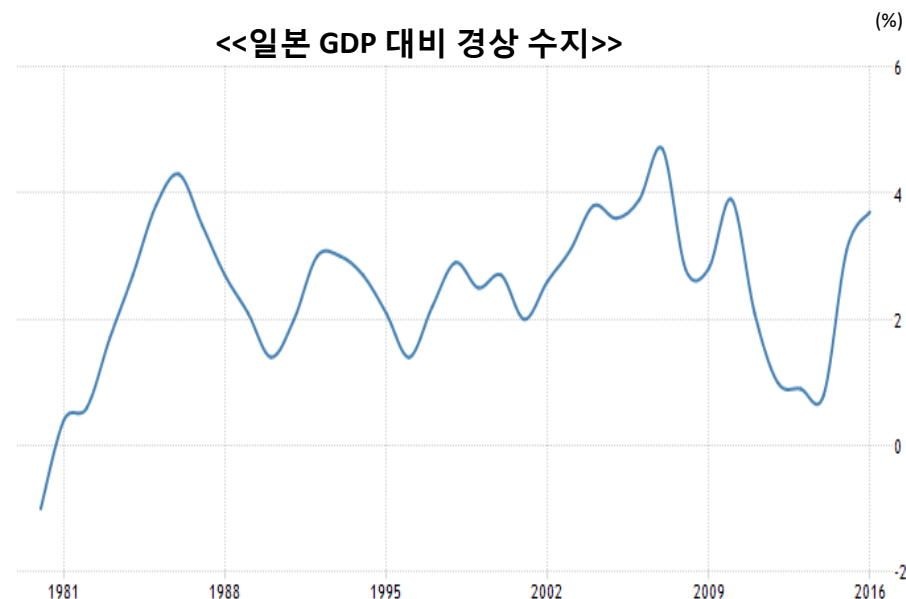
- GDP 대비 채무 비율이 굉장히 높으나, 90% 이상이 일본 엔화 표시 발행 채권
- 꾸준한 경상수지 흑자 금액에 힘입어 해외 투자 지속 증가, 경상 수지 2% 이상 유지

<<일본 GDP 대비 정부 부채 및 재정 적자>>



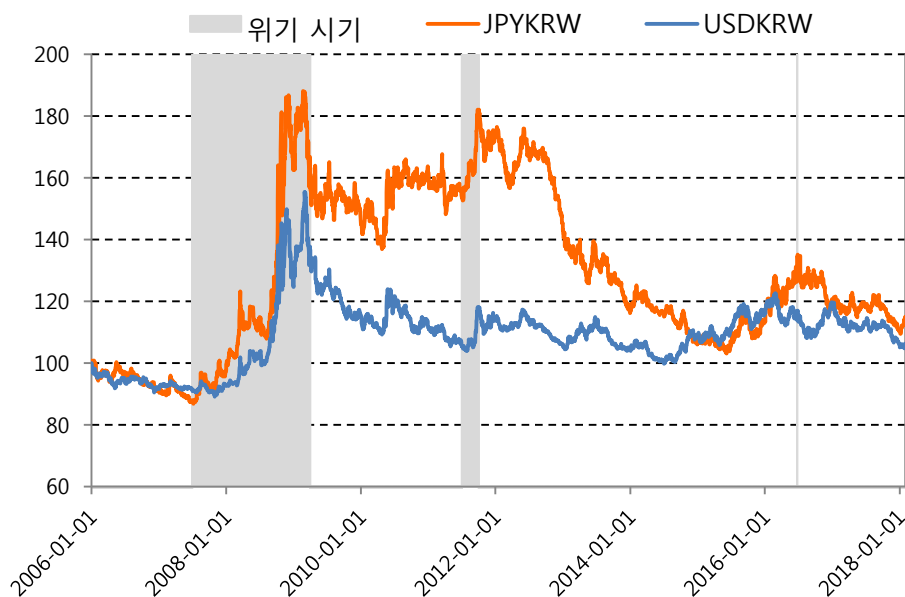
출처 : 블룸버그, 트레이딩이코노믹스

<<일본 GDP 대비 경상 수지>>



□ 금융위기 등 변동성 확대 시기에 성과를 보임

- 주요 변동성 확대 시기에 달러 대비 양호한 성과 보여줌



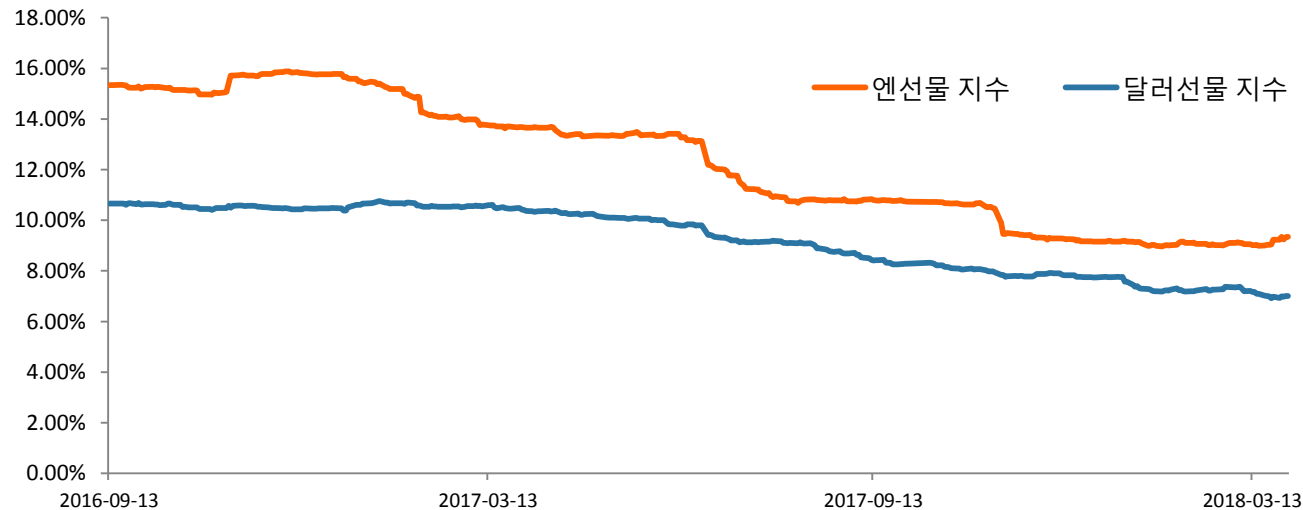
출처 : 미래에셋자산운용, 2006.01.01 ~ 2018.01.31

이벤트	시 기	변동폭	
		USD	JPY
글로벌 금융위기	2007/07~2009/03	+49.70%	+86.32%
유럽 재정위기	2011/07~2011/09	+10.34%	+15.37%
브렉시트 당일	2016/06/24	+2.52%	+6.42%

□ 달러화 대비 높은 변동성

- 원-엔 환율 변동성은 원-달러 환율 대비 상대적으로 높은 변동성 보임
- 위험 헤지 + 방향성 투자를 위한 매매형 환 투자 수단으로 활용 가능

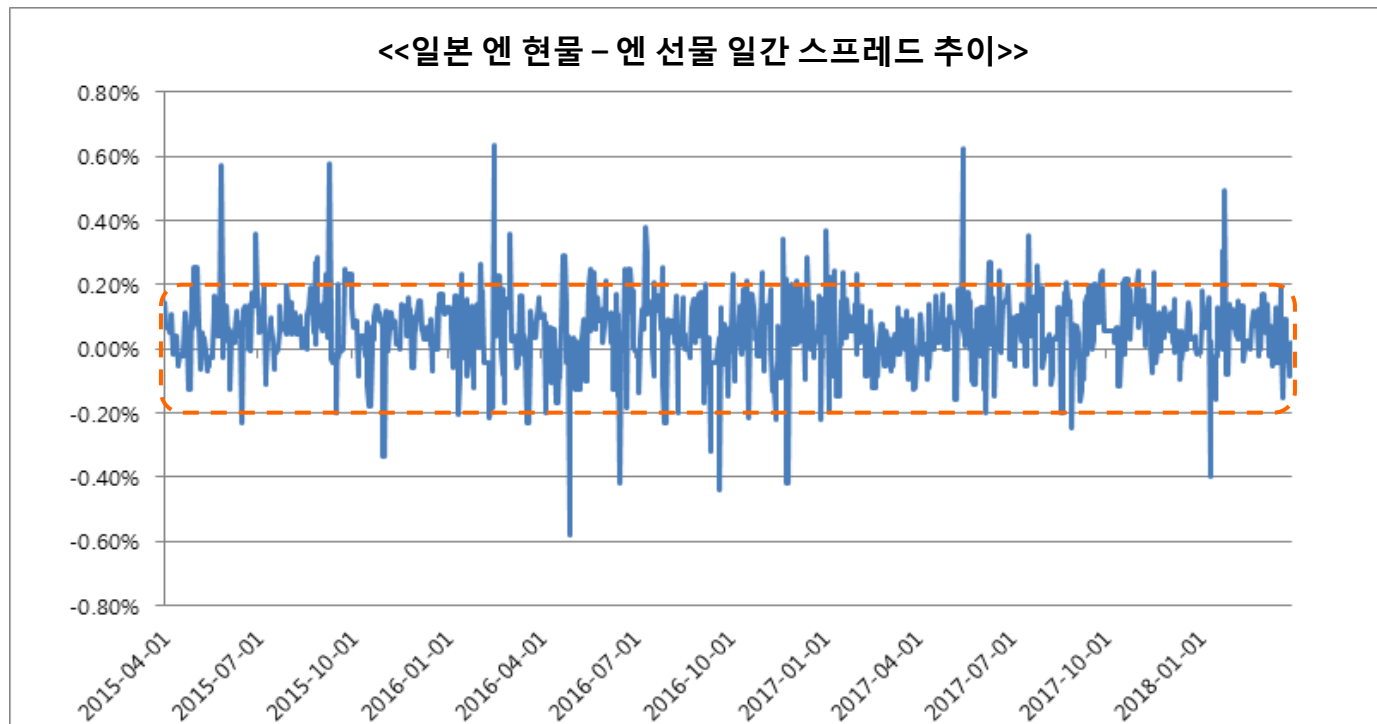
<<원-엔 선물 vs 원-달러 선물 변동성 비교>>



출처 : 미래에셋자산운용

□ 엔 선물 투자로 원-엔 환율을 잘 추종할 수 있는가?

- 국제 환율시장에서 미국달러 다음으로 유동성이 풍부함
- 평균 스프레드는 통상 (+/-) 0.2% 수준으로 유지 중



출처 : 미래에셋자산운용

엔 선물 ETF를 해야 되는 이유?

□ ETF를 이용한 엔선물 투자

- 소액으로 롤오버 불편함 없이 투자 가능

구 분	TIGER 일본엔선물 ETF	엔선물 ETN*	한국거래소 엔선물
특징	국내상장 ETF(집합투자증권)	국내상장 ETN(파생결합증권)	국내상장 선물(파생상품)
거래단위	1주 (약 10,000원)	1주 (약 9,000원)	1계약 (1,000,000엔, 약 9,830,000원**)
증거금	없음	없음	5.4% (계약당 약 530,820원)
레버리지	1배	1배	약 18.5배 (증거금 대비 선물 레버리지 효과)
거래수수료	낮음 (0.01~0.05% 수준)	낮음 (0.01~0.05% 수준)	낮음 (0.01~0.03% 수준)
거래세	없음	없음	없음
운용방식	실물복제(선물투자)	선물가격연동 추구	선물
총보수	연 0.25%	연 0.54%	-
거래통화	원화	원화	원화
거래시간	실시간/한국시간	실시간/한국시간	실시간/한국시간
세금	배당소득세(15.4%)	배당소득세(15.4%)	없음

출처 : 미래에셋자산운용, 한국투자증권 True ETN

TIGER 일본엔선물
(종목코드: 292560)

TIGER 일본엔선물 레버리지
(종목코드: 292570)

TIGER 일본엔선물 인버스
(종목코드: 292580)

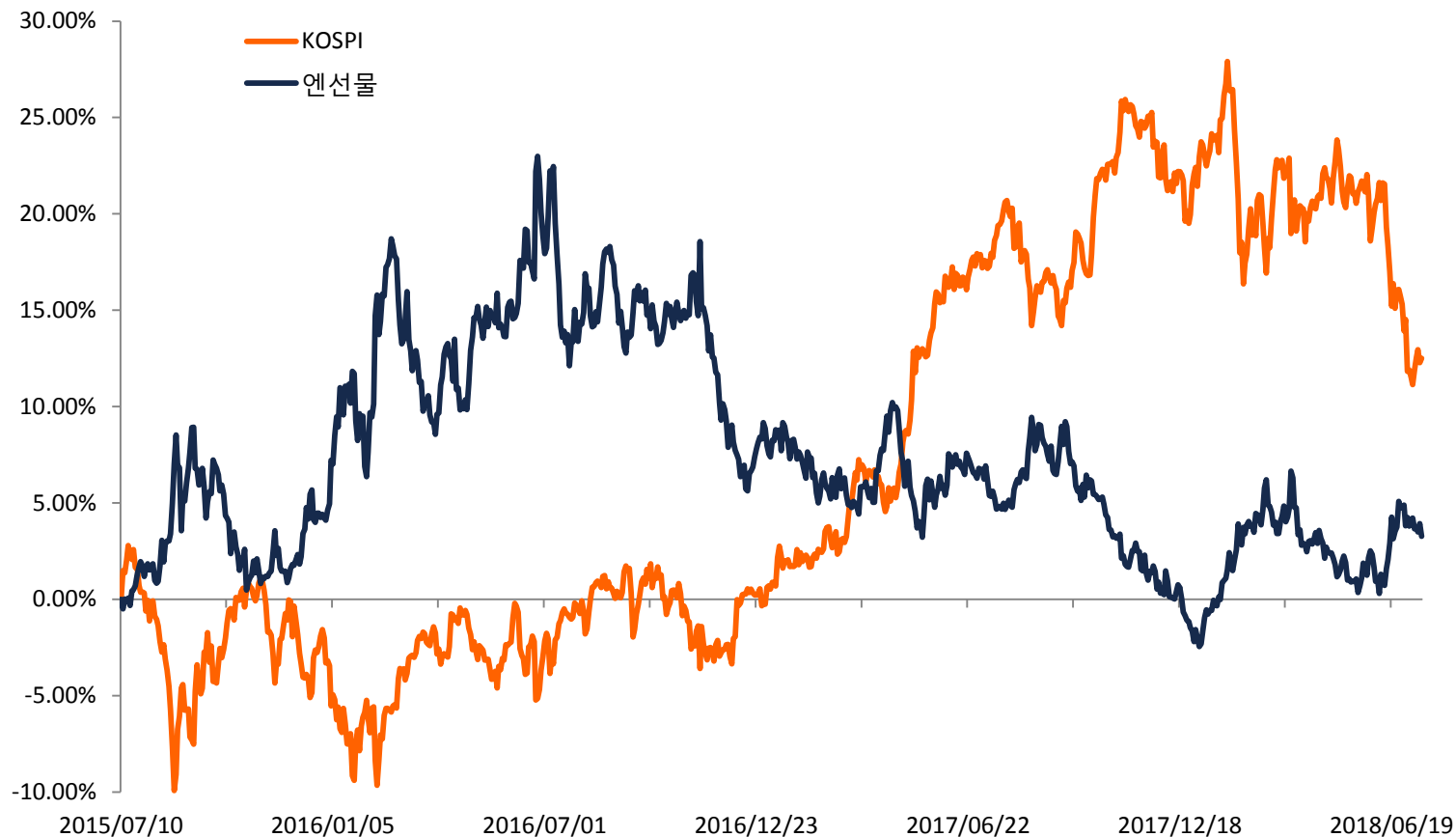
TIGER 일본엔선물 인버스2X
(종목코드: 292590)

구 분	내 용			
상장종목명	i . TIGER 일본엔선물	ii. TIGER 일본엔선물 레버리지	iii. TIGER 일본엔선물 인버스	iiiii. TIGER 일본엔선물 인버스2X
기초지수	엔선물지수 (F-JPYKRW)	엔선물지수 (F-JPYKRW)	엔선물지수 (F-JPYKRW)	엔선물지수 (F-JPYKRW)
참조지수	-	엔선물 레버리지 지수	엔선물 인버스 지수	엔선물 인버스2X 지수
종목코드	292560	292570	292580	292590
펀드유형	특별자산(엔화-파생형), 개방형, 추가형, 공모형, 상장지수집합투자기구(ETF)			
투자대상	파생상품 평가액이 투자신탁 자산총액의 60% 이상, 집합투자증권 40% 이하(파생상품 위험평가액 200% 이하)			
위험등급	i . TIGER 일본엔선물	2등급(높은 위험)		
	ii. TIGER 일본엔선물레버리지	1등급(매우 높은 위험)		
	iii. TIGER 일본엔선물인버스	1등급(매우 높은 위험)		
	iiiii. TIGER 일본엔선물 인버스2X	1등급(매우 높은 위험)		
총 보수율	i . TIGER 일본엔선물	연 0.25%(운용: 0.19%, 지정참가: 0.02%, 신탁: 0.02%, 일반사무 0.02%)		
	ii. TIGER 일본엔선물레버리지	연 0.47%(운용: 0.40%, 지정참가: 0.03%, 신탁: 0.02%, 일반사무 0.02%)		
	iii. TIGER 일본엔선물인버스	연 0.47%(운용: 0.40%, 지정참가: 0.03%, 신탁: 0.02%, 일반사무 0.02%)		
	iiiii. TIGER 일본엔선물 인버스2X	연 0.47%(운용: 0.40%, 지정참가: 0.03%, 신탁: 0.02%, 일반사무 0.02%)		
신탁업자 / 일반사무관리	국민은행 / 미래에셋펀드서비스			
AP / LP	미래에셋대우, 한국투자증권 / 미래에셋대우, 한국투자증권			

□ 기초지수 소개

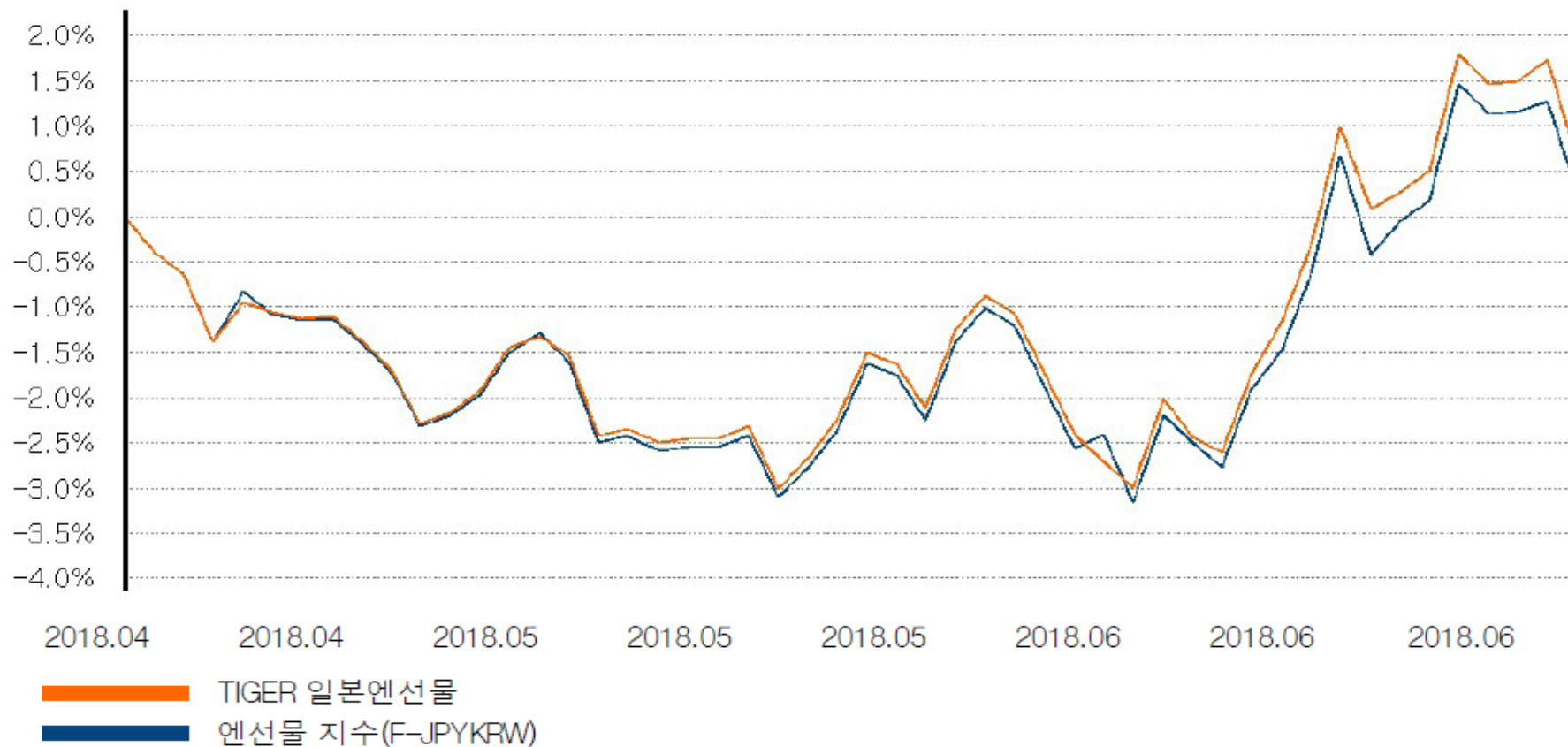
- 산출기관 : 한국거래소(KRX)
- 지 수 명 : 엔선물지수 (F-JPYKRW)
- 지수개요 : 한국거래소 엔선물시장에 상장된 최근월종목의 가격과 동일하게 연동하는 지수로서
최근월종목 만기 도래 시 차근월종목으로 교체함으로써 엔선물 가격을 연속성 있게 나타낸 지수
- 산출방법
 - 한국거래소에 상장된 엔선물 최근월 종목가격 사용
 - **F-JPYKRW = (비교시점(현재)의 선물금액/기준시점의 선물금액) X 기준지수** (*선물금액 : 엔선물가격 X 거래승수(10,000))
- 산출기준 : 2012.01.02 = 1,000포인트(pt)
- 결제월물 교체(Roll-Over)
 - 최종거래일: 차근월물 가격 사용
 - 최종거래일 직전 거래일: 최근월물(1/3), 차근월물(2/3) 사용
 - 최종거래일 직전 2거래일: 최근월물(2/3), 차근월물(1/3) 사용
- 산출시간: 09:01 ~ 15:45
- 산출주기: 2초

□ 기초지수 성과



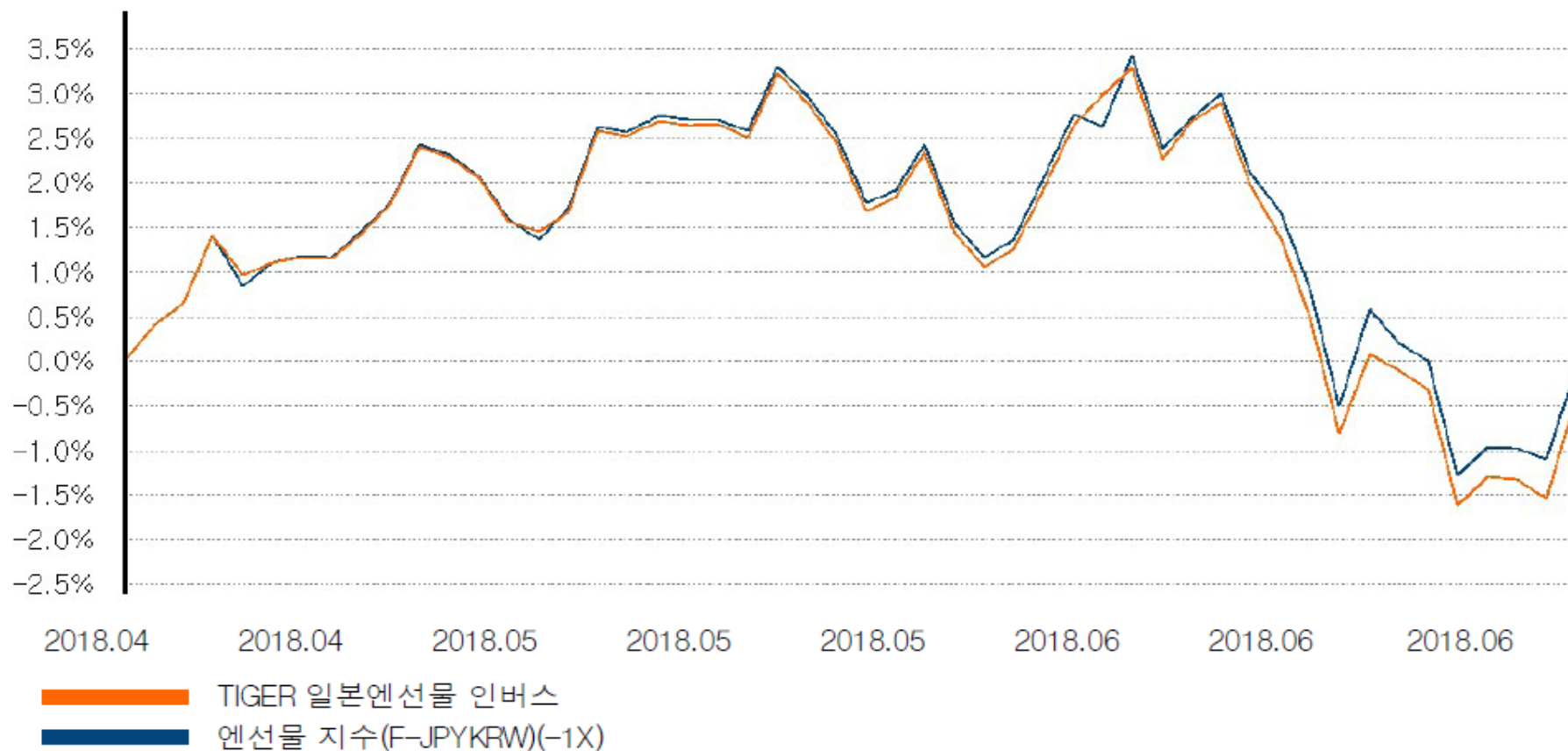
출처 : 미래에셋자산운용, 2015.07.10 ~ 2018.07.12

□ TIGER 일본 엔선물 ETF 성과



출처 : 미래에셋자산운용

□ TIGER 일본 엔선물 인버스 ETF 성과



출처 : 미래에셋자산운용

구 분	투자위험의 주요내용
원본손실위험	이 투자신탁은 원본을 보장하지 않습니다. 투자신탁의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법의 적용을 받지 아니하며, 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 매입한 경우에도 은행예금과 달리 예금자 보호를 받지 못합니다.
파생상품 위험	파생상품은 작은 증거금으로 거액의 결제가 가능한 지렛대 효과(레버리지효과)로 인하여 기초자산에 직접 투자하는 경우에 비하여 훨씬 높은 위험에 노출될 수 있습니다.
종목위험	주식, 채권 등 이 집합투자기구가 투자하는 투자대상종목의 가치는 해당종목 발행회사의 영업환경, 재무상황 및 신용상태의 악화에 따라 급격히 변동될 수 있습니다. 따라서 주식뿐만 아니라 채권 등 비교적 안전자산이라 할지라도 해당 종목의 가격변동에 의해 원금손실을 입게 될 수도 있습니다.
금리 변동위험	채권의 가치는 이자율 등 여러 거시경제지표의 변화에 따른 가격변동 위험에 노출됩니다. 일반적으로 채권은 시중이자율이 상승하는 경우 채권가격을 결정하는 할인율이 함께 상승함에 따라 그 가치가 하락하는 특징이 있으며, 이로 인해 채권투자 시에도 투자원금의 손실 가능성을 전혀 배제할 수는 없습니다.
거래상대방 위험	보유하고 있는 증권 및 단기금융상품을 발행한 회사 또는 계약상대방이 신용등급의 하락 또는 부도 등과 같은 신용사건에 노출되는 경우 그 증권, 단기금융상품, 당해 계약 등의 가치가 하락할 수 있습니다. 또한, 법률에 따라 채무 등의 지급유예, 채무증권 등이 주식과 같은 지분증권 또는 다른 종류의 새로운 채무증권(계약) 등으로의 전환, 변제기간이 장기간 유예되는 등의 방식으로 당초의 권리가 변경되어 투자원본에 손실이 발생할 수 있습니다.
부도 등의 위험	주식, 채권 등 이 집합투자기구가 투자하는 종목의 발행회사 신용상태가 급격히 악화되거나 장외파생상품투자의 경우 거래상대방이 파산하거나 신용위기를 경하는 경우에는 투자자금 전액의 회수가 불가능할 수도 있습니다.
복리효과에 의한 위험	이 투자신탁의 성과는 기초지수의 일간수익률의 음의 1배에 연동하도록 운용합니다. 이러한 인버스 투자는 복리효과로 인해 기간수익률은 기초지수 기간수익률의 음의 1배와 유사하지 않을 가능성이 매우 큼니다. 환시장의 변동성이 확대될수록 이러한 복리효과가 더욱 크게 나타납니다. 이는 기초지수 기간수익률의 음의 1배와 이 투자신탁의 수익률의 괴리가 크게 나타날 수 있음을 의미하며, 경우에 따라서는 기초지수가 상승하지 않음에도 불구하고 이 투자신탁에 손실이 발생할 수 있음을 의미합니다.

구 분	투자위험의 주요내용
일본엔선물 투자위험	이 투자신탁의 기초지수는 일본 엔선물지수이므로 투자자는 일본엔에 직접 투자하는 위험을 부담할 수 있습니다. 엔선물 등은 한국과 일본의 경제성장률, 물가상승률, 경제정책, 환율, 이자율 및 천재지변 등 다양한 거시경제변수에 연동되어 수익이 변동되는 특성을 가지고 있습니다. 또한 원엔 환율에 따른 현물 수익률과 선물에 투자하는 이 투자신탁의 수익률 사이에는 괴리가 발생할 수 있음에 유의하시기 바랍니다.
롤오버 (Roll-Over) 위험	이 투자신탁은 엔선물지수를 기초지수로 하여 1좌당 순자산가치의 변동률이 기초지수 변동률과 연동하는 것을 목적으로 하며 그 목적을 달성하기 위하여 선물의 매수 등 파생상품을 활용합니다. 선물 또는 옵션 등 파생상품은 현물과 달리 만기가 있기 때문에 차기선물 또는 옵션으로 재투자를 해야 하며 재투자 가격이 만기일의 만기상환금액과 일치하지 않을 위험(이를 롤오버 위험이라 합니다)이 있습니다. 롤오버 효과는 시장 상황에 따라 손실(콘탱고)/이익(백워데이션)의 영향을 줍니다. 특히 콘탱고 상황에서의 롤오버는 이 투자신탁의 투자성과에 부의 영향을 주게 된다는 점을 유의하시기 바랍니다.
추적오차 (Tracking Error) 위험	추적대상 지수의 수익률 실현을 그 투자목적으로 하는 집합투자기구라고 할지라도 아래의 여러 가지 현실적 제약으로 인하여 이러한 수익률을 실현하지 못할 가능성이 있습니다. 따라서 투자자는 당해 추적오차로 인하여 예상하지 못한 손실을 실현할 수도 있습니다. ☞ 현실적 제약요소 : 지수 구성종목 변경에 따른 매매 시 시장 충격, 상/하한가, 거래정지 등으로 인한 미체결, 인덱스 운용 시 활용하는 모델의 지수추적 괴리, 기초지수와 다른 자산 또는 다른 기초지수를 사용하는 집합투자증권 등에 일정 비율 투자, 롤오버시 증가와 장중매매가의 차이, 운용/판매 등 각종 보수, 위탁매매수수료, 지적재산권 수수료와 같은 여러 가지 운용관련 비용 발생, 너무 작은 운용규모, 대량 또는 빈번한 설정/해지 등
시장수익률 추종위험	이 집합투자기구는 기초지수 수익률의 일정배율에 해당하는 성과 달성을 목표로 하기 때문에 시장수익률 하락에 직접적으로 영향을 받습니다. 즉, 시장수익률 상승 혹은 하락시 수익률하락 방어를 목적으로 하는 포트폴리오 조정과 같은 별도의 노력을 수행하지 않음에 유의하시기 바랍니다.

구 분	투자위험의 주요내용
장중거래에 따른 투자위험	이 투자신탁은 일간을 기준으로 투자목적 달성을 추구하기 때문에 일간 보다 짧은 기간 동안 투자하는 경우 기초지수의 양의 2배의 수익률을 이룰 수 없습니다. "일간"이란 특정일의 장마감 시점부터 그 다음 거래일의 장마감 시점을 의미합니다. 예를 들어, 투자자가 특정 거래일의 장마감후 이 투자신탁을 매수하고 다음 거래일의 장마감 전에 이 투자신탁을 매도하는 경우 투자자의 수익률은 기초지수 수익률의 양의 2배와 달라질 수 있으며, 이 차이는 투자자가 투자신탁을 매수하고 매도하는 시점에 투자신탁의 기초지수에 대한 노출정도 즉 기초지수의 움직임에 따라 차이가 있습니다.
레버리지 ETF의 가격제한폭 확대에 따른 위험	이 투자신탁이 상장된 거래소에서는 상장종목에 대한 가격변동에 제한을 두어 일간변동률이 일정 수준을 넘지 못하도록 하고 있습니다. 이는 이 ETF 거래가격 역시 가격변동제한폭 이내로 제한됨을 의미합니다. 이 경우 ETF의 가격변동제한폭은 거래소 규정상 당해 ETF가 목표로 하는 배율에 비례하도록 되어 있으므로 엔션물에 비해서 이 투자신탁의 가격변동폭이 매우 클 수 있습니다.
누적수익률과의 괴리 위험	이 투자신탁은 엔션물의 가격수준을 종합적으로 표시하는 지수를 기초지수로 하여 1좌당 순자산가치의 일간변동률을 기초지수의 일간변동률의 양의 2배수로 연동하여 투자신탁재산을 운용함을 그 운용목적으로 합니다. 이는 일간 단위로 기초지수의 수익률을 양의 2배수로 추구하는 것을 의미하며 투자기간 전체에 대해 누적으로 양의 2배수를 추구할 수 있다는 것을 의미하지 않습니다.
인버스전략에 따른 투자위험	이 투자신탁에 투자하는 투자자는 기초지수의 일간수익률의 음의 1배에 노출되어 있습니다. 즉, 기초지수가 일간 +10%의 수익률을 보일 경우, 투자자는 일간 -10%에 상당하는 손실에 노출되어 있습니다.
장중거래에 따른 투자위험	이 투자신탁은 일간을 기준으로 투자목적 달성을 추구하기 때문에 일간 보다 짧은 기간 동안 투자하는 경우 기초지수의 양의 2배의 수익률을 이룰 수 없습니다. "일간"이란 특정일의 장마감 시점부터 그 다음 거래일의 장마감 시점을 의미합니다. 예를 들어, 투자자가 특정 거래일의 장마감후 이 투자신탁을 매수하고 다음 거래일의 장마감 전에 이 투자신탁을 매도하는 경우 투자자의 수익률은 기초지수 수익률의 양의 2배와 달라질 수 있으며, 이 차이는 투자자가 투자신탁을 매수하고 매도하는 시점에 투자신탁의 기초지수에 대한 노출정도 즉 기초지수의 움직임에 따라 차이가 있습니다.

- 본 자료는 TIGER ETF의 매매, 취득 또는 청약의 권유가 아닙니다. 따라서 본 자료 또는 그 내용에 따라 투자하거나 이를 근거로 투자하여서는 안됩니다.
- TIGER ETF에 투자하기 전, 투자자 또는 잠재적인 투자자는 그러한 투자가 자신의 특정한 투자요구나 목적 및 재무상황에 적합한지 여부에 대해 고려하여야 하며 필요한 경우 투자자문가와 상담하거나 신탁계약서 및 투자설명서를 충분히 숙지하여 판단하여야 합니다.
- 집합투자증권은 실적배당상품으로 운용결과에 따른 이익 또는 손실이 투자자에게 귀속됩니다.
- 집합투자상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않으며, 원본의 손실이 발생할 수 있습니다.
- 매매 시 유관기관비용 등 기타 비용이 발생할 수 있습니다.
- 펀드 가입을 결정하기 전에 (투자대상, 환매방법 및 보수 등에 관하여) 투자설명서를 반드시 읽어주시기 바랍니다.
- 환율 변동에 따라 외화자산의 투자가치가 변동되어 이익 또는 손실을 볼 수 있습니다.
- 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.
- 본 자료는 미래에셋자산운용이 제작하였으며, 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 승인 없이 복제되어 유통될 수 없습니다.
- 투자위험에 대한 자세한 내용은 (간이)투자설명서를 참고해주시기 바랍니다.

TIGERETF

더 쉬운 투자 솔루션

MIRAE ASSET
미래에셋자산운용