

STOXX STRATEGY INDEX GUIDE

7. STOXX 인버스/레버리지 지수

7.1. 개요

인버스 지수는 기초지수의 변화량에 반대 방향으로 연동되어 있는 지수로 음의 레버리지에 해당한다. 따라서 인버스 지수에 투자하면 기초지수에 투자한 것과 반대의 투자성과를 기대할 수 있다.

레버리지 지수의 경우 추가 자본을 조달하여 기초지수에 재투자하는 투자성과를 기대할 수 있다.

6.2. 기초자료

지수명	ISIN	티커	레버리지
EURO STOXX 50 Daily Short (Gross Return)	CH0029194971	SX5TS	-1
EURO STOXX 50 Daily Leverage (Gross Return)	CH0148421446	SX5DLG	2
EURO STOXX 50 Daily Double Short (Gross Return)	CH0048222092	SX5T2S	-2

6.3. 지수산출법

6.3.1. STOXX 인버스/레버리지 지수 공식

일일수익률 레버리지 지수(인버스 지수는 -1의 레버리지 지수이다)의 계산은 다음과 같다:

$$\text{LevIDX}_t = \text{LevIDX}_T \times \left[1 + L \times \left(\frac{\text{IDX}_t}{\text{IDX}_T} - 1 \right) + \left((1 - L) \times IR_T + L \times C_M \right) \times \frac{d}{360} \right]$$

$L \times \left(\frac{\text{IDX}_t}{\text{IDX}_T} - 1 \right)$: 레버리지 부분
 $\left((1 - L) \times IR_T + L \times C_M \right) \times \frac{d}{360}$: 대차비용/이자수의 부분

LevIDX_t : 레버리지 지수

IDX_t : 기초지수

IR : 이자율

- 인버스 지수의 경우 EONIA(Euro OverNight Index Average)

- 레버리지 지수의 경우 EONIA(Euro OverNight Index Average)에 liquidity-spread가 더해짐. I

Liquidity-Spread의 경우 월 단위로 업데이트 됨.

Liquidity Spread = EURIBOR 1Yr - EUR 1Yr Swap Rate

C_M : 대차비용. 인버스 지수에만 적용됨.

t : 지수 계산 당일

T : 직전 거래일

d : 직전 거래일과 지수 계산 당일 사이의 달력일수

L : 레버리지

6.3.2. 대차비용

인버스 지수의 대차비용의 계산은 다음과 같다:

$$C_M = \sum_i^n W_{i,M} \times C_{i,M}$$

n : 지수 내 종목 수

C_M : M 시점에서의 지수 대차비용

$C_{i,M}$: M 시점에서의 종목 i의 대차비용

$W_{i,M}$: 지수 내 종목 i의 비중

대차비용은 매월 세 번째 금요일 장 종료 후 기준으로 갱신한다.

6.3.4. 시장 급변 시 조정사항

시장 급변 시 STOXX 인버스/레버리지 지수의 재조정은 10분 동안의 지수 평균으로 한다. 지수 평균의 계산 기간은 재조정 요건에 해당하는 이벤트 발생 후 5분 후부터 15분 후까지로 한다. EURO STOXX 50 Daily Short (Gross Return) 지수의 재조정 요건은 기초지수가 전일 증가 대비 50% 초과 급등하는 경우이다. 재조정 요건의 발생 여부는 틱 단위로 체크한다. 이 기간 동안 기초지수 (IDX)와 인버스/레버리지 지수(LevIDX)의 평균을 계산하여 지수 공식의 IDX_T 와 $LevIDX_T$ 를 대체하게 된다. 평균이 계산되는 10분 동안 지수는 발표되지 않는다. 지수는 재조정 요건 발생 후 5분까지만 발표되며, 발생 15분 후에 계산된 평균값으로 발표를 재개한다. 지수 산출 마감까지 15분이 남지 않은 상황에서 재조정 요건이 발생한 경우 장중 재조정은 실시하지 않는다. 만약 지수가 0 이하가 될 경우 지수를 0으로 하고 지수 산출 및 발표를 중단한다.

6.3.5. 액면병합(reverse split)

STOXX 인버스/레버리지 지수 증가가 100 이하로 하락하면 액면병합을 실시한다. 액면병합으로 지수는 1000으로 증대된다. 액면병합은 지수 증가가 100 이하로 하락한 날부터 10 거래일 이후의 지수 증가를 기준으로 실시하며, 지수가 다시 100 이상으로 상승하더라도 그대로 실시한다.

6.3.6. 거래 중단(suspension)

STOXX 인버스/레버리지 지수는 기초지수가 되는 STOXX 지수와 같은 날 같은 시간에 동시에 계산된다. 만약 기초지수가 중단(suspension)되면 STOXX 인버스/레버리지 지수는 활용 가능한 가장 최신의 가격을 이용하여 계산한다.

[참고] STOXX INDEX METHODOLOGY GUIDE

9. STOXX 우량주(blue-chip) 지수

9.2. EURO STOXX 50

9.2.1. 개요

EURO STOXX 50 지수는 EURO STOXX 지수의 하위지수로서 유동주식 시가총액을 기준으로 선정한 유로존의 초대형 섹터 주도주를 대표하는 지수이다.

대상: EURO STOXX 지수에 의해 정의된 유로존 주식

비중산정방식: 유동주식 시가총액 가중 방식

기준지수 및 기준일자: 1991년 12월 31일 기준으로 1000

지수 종류: PRICE/GROSS/NET RETURN

통화: EUR, USD, CAD, GBP, JPY

9.2.2. 지수 상세

구성종목 선정 방식: 40-60 buffer rule

선정 목표: EURO STOXX 지수의 섹터 주도주 50 종목

1. 19개 EURO STOXX 섹터 지수에 대하여 각각의 구성종목들을 유동주식 시가총액 순으로 정렬한 후 섹터 시총의 60%보다 작은 범위 안에서 시총이 큰 종목부터 선정대상에 포함시킨다. 현재 EURO STOXX 50의 구성종목은 모두 선정대상에 포함시킨다.
2. 선정대상에 포함된 종목들을 다시 유동주식 시가총액 순으로 정렬한다.
3. 선정대상 중 시총 상위 40종목은 지수에 포함된다. 남은 10개 종목은 41위에서 60위 종목 중에서 선정한다. 선정된 종목 수가 50개가 될 때까지 남은 종목 중에서 가장 큰 종목을 지수에 포함시킨다.

EURO STOXX 지수의 최소 유동성 기준이 적용된다.

구성종목 재조정 주기: 매년 9월에 8월 마지막 거래일 기준으로 재조정

비중상한: 구성종목들은 분기마다 비중이 10% 이하가 되도록 재조정된다. 비중상한에 의한 조정은 분기 재조정일의 2 거래일 전인 수요일에 발표되며 화요일 증가 자료를 이용한다.

9.2.3. ONGOING MAINTENANCE

교체: 퇴출된 종목은 즉시 다른 종목으로 교체된다. 종목의 교체는 매월 갱신되는 선정종목 리스트를 기준으로 한다. 지수 구성종목과 관련된 M&A가 발생할 경우 기존 종목은 신규 종목으로 대체된다. 구성종목이 정기 재조정일 이전에 EURO STOXX 지수에서 퇴출되었지만 여전히 STOXX Regional TMI의 구성종목일 경우, 해당 종목은 다음 재조정일까지 EURO STOXX 50 지수에 남게 된다.

빠른 퇴출: 지수 구성종목들은 매월 모니터링하여 특정 종목이 선정대상 종목 가운데 2개월 연속 시총 75위 이하가 될 경우 해당 종목은 퇴출되고 선정대상 종목 중 지수에 편입되지 않은 가장 큰 종목으로 대체된다.

빠른 편입: 모든 선정대상 종목과 신규상장(IPO)된 종목은 분기마다 실시되는 빠른 편입의 대상이 된다. 만약 특정 종목이 분기(2월, 5월, 8월, 11월) 말 기준으로 선정종목 중 시총 25위 이내에 진입할 경우 해당 종목은 지수에 편입되고 기존 종목 중 시총 최하위 종목은 퇴출된다.

기업분할(spun-offs): 기업분할된 종목이 선정대상 종목 중 40위 이내에 위치하게 될 경우 지수 편입 대상이 된다. 편입 대상이 되는 분할종목 중 시총이 가장 큰 종목은 분할 이전 종목 스스로를 대체하고, 그밖의 편입 대상 분할종목들은 기존 지수 구성종목 중 시총 최하위 종목들을 순서대로 대체하게 된다.