



S&P DOW JONES
INDICES

McGRAW HILL FINANCIAL

저변동성 지수: 변동성이 적을수록 왜 더 이익인가?

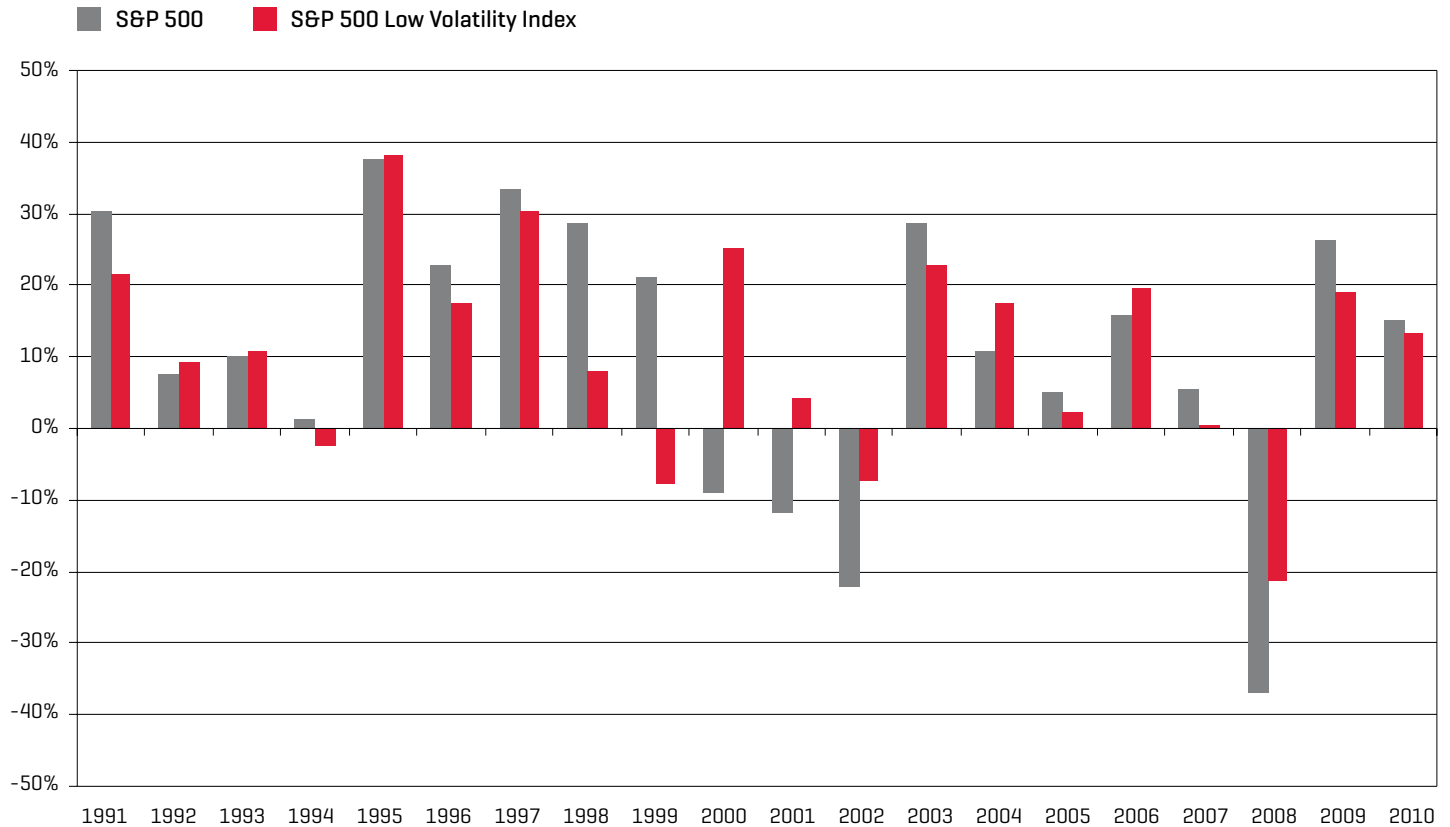


- > 자동차와 마찬가지로 어떤 주식은 다른 주식보다 변동성이 작을 수 있다. 이들 주식은 저변동성 지수의 근간이 되며 이는 시장이 급변할 때 신중한 투자자에게 마음의 평화를 제공할 수 있다. 저변동성 지수는 하락장의 흑독함을 완화시키는 반면 활황 장에서도 수익을 제공할 수 있음을 증명하고 있다.

성과제한이 아닌 리스크의 제한

시장 전망이 불확실할 때 하락 시 리스크를 제한하는 것이 매우 중요하다. 고변동성 주식을 피하고 보다 안정적인 실적을 보이는 지수를 선택함으로써 저변동성 지수는 하락 시 리스크를 최소화하는데 유용할 수 있다. 아래 차트에서 보듯이 이들 지수를 통해 투자자는 급격한 하락장에서 보호를 받을 뿐 아니라 상승세에 참여할 수 있다. 또한 이들 지수는 기준 지수보다 높은 배당 수익률을 제공하는 경향이 있다.

S&P 500 Low Volatility Index™ 및 S&P 500® 실적



출처: S&P Dow Jones Indices. 2011년 9월 30일 현재 데이터. 예증을 위해 차트와 표를 제공한다. 이 차트는 과거 실적을 가정하여 반영한다. 백테스트 실적과 관련된 본질적 한계에 관한 추가적인 정보는 본 문서의 후반부에 있는 실적 공개를 참고한다.



저변동성 지수의 특징

- > S&P 500 Low Volatility Index
- > S&P Europe 350® Low Volatility Index
- > S&P BMI Emerging Markets Low Volatility Index
- > S&P BMI International Developed Low Volatility Index
- > S&P Pan Asia Low Volatility Index

아래에 보는 바와 같이 사실 저변동성 지수는 리스크 조정을 했을 때 중장기적으로 기준 지수보다 실적이 좋은 경향이 있다. 전통적인 투자 이론과 반대되기 때문에 이 잘 알려진 현상을 “저변동성 변칙”이라고 부른다. 이 추세에 따르면 미국, 유럽, 아시아, 신흥 시장, 선진국 시장 등 어디에 투자 하건 리스크가 낮다고 해서 수익은 낮다는 의미는 아니다.

S&P 500 Low Volatility Index 및 S&P 500의 연간 환산 수익률과 리스크

	S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX TR [%]		S&P 500 TR [%]
Annualized Returns	1 Year	10.3	16
	3 Years	12.8	10.87
	5 Years	6.1	1.66
	10 Years	9.1	7.1
	15 Years	7.32	4.47
	20 Years	9.9	8.22
Annualized Risk	1 Year Std Dev	8.41	12.69
	3 Years Std Dev	12.96	18.53
	5 Years Std Dev	18.46	26.32
	10 Years Std Dev	15.1	20.8
	15 Years Std Dev	15.08	21.15
	20 Years Std Dev	13.86	19.24

출처: S&P Dow Jones Indices. 2012년 12월 31일 현재 데이터. 예증을 위해 차트와 표를 제공한다. 이 차트는 과거 실적을 가정하여 반영한다. 백테스트 실적과 관련된 본질적 한계에 관한 추가적인 정보는 본 문서의 후반부에 있는 실적 공개를 참고한다.

왜 우리의 저변동성 지수를 선택하는가?

2011년 출시한 이후 S&P 500 Low Volatility Index 는 대형주 저변동성 주식의 평가에 대한 이해하기 쉽고 투명한 접근 방식 때문에 폭넓은 관심을 끌어왔다. 2012년 이 지수는 해당 연도에 가장 영향력 있는 지수에 주어지는 올해의 William F. Sharpe Indexing Product 로 선정되었다. 투자자의 수요에 맞추어 우리는 우리의 저변동성 지수를 유럽, 아시아, 신흥 시장, 선진 시장으로 확대했다. 이들 지수는 모두 이해하기 쉽고 투명하기 때문에 지수에 무엇이 포함되어 있는지 그리고 왜 포함되어 있는지 이해할 수 있도록 해 준다.

우리의 저변동성 지수는 가장 변동이 작은 주식의 실적을 평가하도록 설계되어 있다. 변동성은 이전 252 거래일 동안 주식의 일일 가격 수익률의 표준편차로 정의된다. 중장기 동안 이들 지수는 리스크를 조정했을 때 각 기준 지수보다 실적이 좋았다.

저변동성 지수를 어떻게 사용하는지는 리스크 허용수준과 시장 전망 등 여러 요소에 달려 있다. 저변동성 지수는 주식에 투자를 유지하고 리스크를 제한하려는 투자자 또는 리스크를 증가시키지 않으면서 주식 투자를 늘리고 싶은 투자자에게 매력적이다.

우리의 저변동성 지수와 관련 상품

지수 기반의 개념, 데이터, 연구에 대한 세계에서 가장 큰 제공회사로서 우리는 모든 주요 시장에 저변동성 지수를 제공한다.

INDEX NAME	CURRENCY	BLOOMBERG TICKER	EXCHANGE TRADED PRODUCT NAME	ETF TICKER
S&P 500 Low Volatility Index	USD	SP5LVI	PowerShares S&P 500 Low Volatility Portfolio	SPLV
[TR] CAD Hedged	CAD	SP5LVCTH	PowerShares S&P 500 Low Volatility CAD Hedged Index ETF	ULV CN
S&P 500 Low Volatility High Dividend Index	USD	SP5LVHD	PowerShares S&P 500 High Dividend Portfolio	SPHD
S&P BMI Emerging Markets Low Volatility Index	USD	SPEMLVUP	PowerShares S&P Emerging Markets Low Volatility Portfolio	EELV
S&P BMI International Developed Low Volatility Index	USD	SPIDLVUP	PowerShares S&P International Developed Low Volatility Portfolio	IDLV
S&P Europe 350 Low Volatility Index	USD EUR	SPEULVE SPEULV		
S&P MidCap 400 Low Volatility Index	USD	SP4LVI	PowerShares S&P MidCap Low Volatility Portfolio	XMLV
S&P Pan Asia Low Volatility Index	USD EUR SEK	SPPALV SPPALVE SPPALVS		
S&P SmallCap 600 Low Volatility Index	USD	SP6LVI	PowerShares S&P SmallCap Low Volatility Portfolio	XSLV
S&P/TSX Composite Low Volatility Index	CAD	SPTXLVPR	PowerShares S&P/TSX Composite Low Volatility Index ETF	TLV CN

S&P Dow Jones 지수는 우리의 지수와 관련하여 어떠한 투자 상품도 후원, 홍보, 지지하지 않는다. 우리는 본 내용에서 언급한 지수와 현재 연관되어 있는 모든 ETF를 제공하려고 노력한다. SPDJI는 이들을 비교하여 특정 상품을 권장하거나 제안하지 않는다.

연락처 정보

Beijing 86.10.6569.2905	Hong Kong 852 2532 8000	New York 1.212.438.2046	Sydney 61 2 9255 9802
Dubai 971 (0)4 371 7131	London 44.207.176.8888	1.877.325.5415	Tokyo 81 3-4550-8564

웹사이트

www.spdji.com

실적 공개

S&P 500 Low Volatility Index는 2011년 4월 4일 시장 마감 시 출시되었다. 지수 개시일 전에 제공된 모든 정보는 백테스트를 수행한다. 백테스트를 실시한 실적은 실제 실적 이 아니라 가상의 실적이다. 백테스트 계산은 지수가 공식적으로 출시되었을 때 효력을 갖는 방법론에 기반하였다. 지수 방법론에 대한 상세 내용은 www.spdji.com/spindices 에서 확인한다.

과거 실적은 미래의 결과를 나타내지 않는다. 지수를 구성하기 위해 사용한 방법론을 향후 적용할 경우 백테스트 결과에 상응하는 실적이 나타나지 않을 수도 있다. 모든 지수 계산뿐 아니라 재조정 방식, 재조정 시기, 추가나 삭제에 대한 기준 등 지수에 관한 보다 상세한 내용은 해당 지수를 참고한다. 지수에 직접 투자하는 것은 불가능하다.

백테스트 가정 정보의 또 다른 제약사항은 백테스트 일반적으로 사후에 작성된다는 것이다. 백테스트 데이터는 사후에 지수 방법론의 적용과 지수 구성요소를 선택한 것을 반영한다.

어떠한 가정 기록도 실제 거래에서 금융 리스크의 영향을 완전히 설명할 수 없다. 예를 들어 일반적으로 주식 시장과 관련하여 명시한 지수 정보를 준비하는데 있어 포함될 수 없고 포함된 적이 없는 수많은 요소가 있으며 이러한 요소가 실제 실적에 영향을 줄 수 있다. 여기 보여지는 지수 수익률은 투자자 자산의 실제 거래 결과를 의미하지 않는다. S&P/ Dow Jones Indices LLC는 이 지수를 유지하고 지수 레벨과 실적을 계산하지만 실제 자산을 관리하지 않는다. 지수 수익률은 투자자가 해당 증권을 매입하기 위해 지불하게 될 매매 수수료 지급을 반영하지 않는다. 이러한 수수료를 부과할 경우 실제 백테스트 실적은 보이는 실적보다 낮을 수 있다.

책임의 한계 요약

The McGraw-Hill Companies, Inc.의 자회사 S&P Dow Jones Indices LLC 및/또는 계열사의 Copyright © 2013. 모든 권리는 보호된다. 서면 허가 없이 내용의 일부 또는 전 부를 재배포, 재생, 복사하는 행위를 금지한다. Standard & Poor's와 S&P는 The McGraw-Hill Companies, Inc.의 자회사 Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P") 의 등록 상표이다. Dow Jones는 Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones")의 등록 상표이다. S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P, 이들의 각 계열사 ("S&P Dow Jones Indices")는 지수가 나타내는 자산군 또는 시장 부문이 정확한지에 대해 분명한 또는 묵시적 표현 또는 보증을 하지 않으며 S&P Dow Jones Indices는 여기 에 포함된 지수나 데이터의 오류, 누락, 중단에 대해 책임지지 않는다. 지수의 과거 실적이 미래의 결과를 보여주지 않는다. 본 문서는 어떠한 서비스 제안에도 해당되지 않는 다. S&P Dow Jones Indices가 제공하는 모든 정보는 사실상 일반적이며 개인, 조직, 집단의 필요성에 맞추어져 있지 않다. S&P Dow Jones Indices는 지수를 제3자에게 라이 선스를 부여하는 것과 관련하여 보수를 받는다. 지수에 직접 투자하는 것은 가능하지 않다. 지수가 나타내는 자산군에 대한 투자는 제3자가 해당 지수를 기반으로 제공하는 투 자 수단을 통해 가능하다. S&P Dow Jones Indices는 제3자가 지수의 실적에 기반하여 투자 수익률을 제공하려는 투자 펀드 또는 기타 투자 수단을 후원, 지지, 판매, 홍보, 관리 하지 않는다. S&P Dow Jones Indices LLC는 투자 자문사가 아니며 S&P Dow Jones Indices는 이러한 투자 펀드 또는 기타 투자 수단에 대한 투자 타당성을 보여주지 않는다. Standard & Poor's Financial Services LLC 와 Capital IQ, Inc. 등 S&P Dow Jones Indices 계열사가 등급을 포함한 신용 관련 및 기타 분석을 일반적으로 제공한다. 이러한 분 석과 내용은 표현 날짜 당시의 의견이며 사실증명서가 아니다. S&P Dow Jones Indices LLC는 다른 분석 부서와 분석에 있어 별도로 독립적이다. 지수에 관한 추가적인 정보 는 www.spdji.com 또는 www.spindices.com로 문의한다.