S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

인핸스드 커버드콜 전략 (Enhanced Covered Call Strategy) 지수

방법론

2025 년 5 월

이 문서는 오직 편의를 위해서 한국어로 번역되었습니다. 이 문서의 한국어와 영문버전에 차이가 있다면, 영문버전이 우선합니다. 해당 영문버전은 *www.spglobal/spdji.com* 에서 확인할 수 있습니다.

목차

서문 3

지수 목적 **3**

지수군 및 하이라이트 **3**

보충 문서 **4**

지수 구성 5

S&P 500 Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수 **5**

S&P 500 Dividend Aristocrats Covered Call (7.2% Premium) 지수 **7**

Dow Jones Industrial Average Target 10 Income 지수 **11**

Dow Jones U.S. Dividend 100 Covered Call 지수 **14**

S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수 **16**

S&P Select Sector Covered Call 지수 **19**

지수 데이터 23

산출 통화 및 추가 지수 수익률 시리즈 **23**

기준일 및 지수 이력 가용성 **23**

지수 거버넌스 25

지수위원회 **25**

지수 정책 26

공지사항 **26**

휴장 일정 **26**

예기치 않은 거래소 휴장 **26**

재계산 정책 **26**

연락처 정보 **26**

지수 배포 27

티커 **27**

지수 데이터 **27**

Web site **27**

부록 A 28

부록 B 30

방법론 변경 사항 **30**

S&P 다우존스 지수 부인조항 31

공개/백테스트된 데이터 **31**

지식재산권 고지/면책조항 **32**

ESG 지수 면책조항 **34**

서문

지수 목적

Enhanced Covered Call Strategy 지수는 기초지수에 대한 롱포지션과 월간 콜옵션에 대한 숏포지션을 결합한 전략의 성과를 측정한다.

지수군 및 하이라이트

목표 프리미엄 지수

- **S&P 500 Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수.**. S&P 500 Dividend Aristocrats Net Total Return 지수에 대한 롱포지션과 표준 S&P 500 지수 월간 콜옵션에 대한 숏포지션을 결합한 전략의 성과를 측정한다. 본 지수는 옵션 프리미엄을 통해 연 3.35%의 수익률을 목표로 한다.

- **S&P 500 Dividend Aristocrats Covered Call (7.2% Premium) 지수.** S&P 500 Dividend Aristocrats Net Total Return 지수에 대한 롤링 롱포지션과 표준 S&P 500 월간 콜옵션에 대한 숏포지션을 결합한 전략의 성과를 측정한다.

- **Dow Jones Industrial Average Target 10 Income 지수.** 다우존스 산업평균지수(DJIA) 구성종목 중 배당수익률 상위 10 개 종목을 대상으로 한 가상의 커버드콜 전략 성과를 추적한다. 분기별로 선정된 10 개 종목에 동일가중으로 투자하고, 각 종목에 대해 주간 콜옵션을 매도함으로써, DJIA 의 연간 배당수익률 대비 약 8%포인트 상회하는 연간 수익률을 목표로 한다.

- **Dow Jones U.S. Dividend 100 Covered Call 지수.** Dow Jones U.S. Dividend 100 지수(TR)에 대한 롱포지션과 표준 상장 S&P 500 지수 월간 콜옵션에 대한 숏포지션을 결합한 전략의 성과를 측정한다. 각 지수는 옵션 프리미엄을 통해 지수별로 상이한 연간 목표 수익률을 설정한다.

- **S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수.** S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Total Return 지수에 대한 롱포지션과 표준 S&P/TSX 60 지수 월간 콜옵션에 대한 숏포지션을 결합한 전략의 성과를 측정한다. 본 지수는 옵션 프리미엄을 통해 연 3.35%의 수익률을 목표로 한다.

목표 델타 지수

- **S&P Select Sector Covered Call 지수.** Select Sector 지수에 대한 롱포지션과 이에 대응하는 Select Sector SPDR® ETF 의 월간 콜옵션에 대한 숏포지션을 결합한 전략의 성과를 측정한다. 각 지수는 재조정 시점에 목표 델타에 가장 근접한 델타를 가진 콜옵션의 행사가격을 사용한다.

옵션 계약의 기초자산 주식에 영향을 미치는 기업행동 관련 사항은 부록 A 참조 요망.

기초지수에 대한 자세한 내용은 www.spglobal.com/spdji/ 에서 제공되는 해당 지수방법론을 참조 요망.

보충 문서

본 방법론은 문서에 기술된 정책, 절차 및 계산과 관련하여 보다 상세한 정보를 제공하는 지원 문서와 함께 읽어야 한다. 방법론 전반에 나와 있는 참조 사항들은 특정 주제에 대한 추가 정보를 얻을 수 있도록 독자에게 관련 지원 문서를 안내한다. 본 방법론에 대한 주요 보충 문서 목록과 해당 문서에 대한 하이퍼링크는 다음과 같다.

보충 문서	URL
S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론	Equity Indices Policies & Practices
S&P 다우존스 지수의 지수 계산 방법론	Index Mathematics Methodology
S&P 다우존스 지수의 옵션 정책 및 관행 방법론	Options Indices Policies & Practices Methodology
S&P 다우존스 지수의 상품 지수 정책 및 관행 방법론	Commodity Index Mathematics Methodology

본 방법론은 이 방법론 문서에서 규율하는 각 지수에 대한 근본적인 이해를 측정하기 위해 S&P 다우존스 지수가 개발했다. 본 방법론에 대한 모든 변경 또는 예외 적용은 지수가 그 목적을 지속적으로 충실히 달성할 수 있도록 하기 위한 것으로, 전적으로 S&P 다우존스 지수의 판단과 재량에 따라 이루어진다.

지수 구성

S&P 500 Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수

옵션 프리미엄을 통해 연 3.35%의 수익률을 목표로 한다. 콜옵션에 대한 숏포지션은 매월 세 번째 금요일에 개시되며(이하 '롤일', *t* 일), 만기까지 보유된다. 콜옵션의 목표 행사가격은 *t-1* 일 기준 S&P 500 지수 종가 대비 1% 상회하는 수준으로 설정된다. 지수는 목표 행사가격과 같거나 그보다 바로 높은 행사가격을 가진 차월물 옵션 계약을 선택한다. 옵션의 *t-1* 일 기준 최종 매수호가를 사용하여, 숏 콜옵션 구성종목의 명목금액은 롱 S&P 500 Dividend Aristocrats 지수 구성종목의 명목금액 대비 일정 비율(커버리지 비율)로 추정된다. 이는 목표 수익률을 대략적으로 충족하기 위해, 주식 명목금액의 일부에 대해 1% 외가격 콜옵션을 매도하는 구조이다.

콜옵션은 만기 시 S&P 500 지수 특별시초가(SOQ)를 기준으로 결제되며, 같은 날 장 마감시점에 새로운 옵션이 매도된다. 만기일의 결제시점부터 장 마감시점까지는 숏 콜옵션 포지션이 존재하지 않는다. 롱 S&P 500 Dividend Aristocrats 지수 구성종목은 숏 S&P 500 콜옵션 포지션에 대해 완전한 헤지를 제공하지 않는다.

총수익률 지수 산출

임의의 영업일 *t* 에 대해서 본 지수는 아래와 같이 산출되며, 지수 값은 0 을 하한으로 한다.

$$Index_t = Max\ (0, Equity_t - \ Call_t + Cash_t) \quad (1)$$

산식에서

$Equity_t$ = (2a) 및 (2b)에 정의된 바와 같이, S&P 500 Dividend Aristocrats Net Total Return 지수에 대한 포지션의 가치

$Call_t$ = (3a) 및 (3b)에 정의된 바와 같이, 숏 콜옵션 포지션의 가치

$Cash_t$ = (4a) 및 (4b)에 정의된 바와 같이, 현금 잔고의 가치

t 가 롤일이 아닌 경우

주식 포지션, 숏 콜옵션 포지션, 현금 잔고의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} \ * \frac{SPDAUDN_t}{SPDAUDN_{t-1}} \quad (2a)$$

$$Call_t \ = \ N_t * Mid_t \quad (3a)$$

$$Cash_t \ = \ Cash_{t-1} \quad (4a)$$

산식에서

$SPDAUDN_t$ = *t* 일 기준 S&P 500 Dividend Aristocrats Net Total Return 지수 수준

N_t = (5a) 및 (5b)에 정의된 바와 같이, 당일 영업일 종료 시점의 숏 콜포지션 옵션 수량

Mid_t = *t* 일 영업일 종료 시점의 숏 콜옵션 중간가격

Mid_t = ∑ (Bid_t + Ask_t) / 2

숏 콜포지션의 수량과 행사가격(K_t)은 동일하게 유지된다

$$N_t = N_{t-1} \quad (5a)$$

$$K_t = K_{t-1} \quad (6a)$$

t 가 롤일인 경우

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 현금 잔고의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} * \frac{SPDAUDN_t}{SPDAUDN_{t-1}} - N_{t-1} * \max(0, SOQ_t - K_{t-1}) + Cash_{t-1} \quad (2b)$$

$$Call_t = N_t * Mid_t \quad (3b)$$

$$Cash_t = N_t * Bid_t \quad (4b)$$

산식에서

SOQ_t = 롤일 *t* 기준 특별 시가

신규 콜옵션의 수량은 지수 값과 *t-1* 일 기준 S&P 500 지수 종가를 바탕으로 결정된다

$$N_t = Cr_{t-1} * \frac{Index_{t-1}}{SPX_{t-1}} \quad (5b)$$

산식에서

$Cr_{t-1} = min(0.5, Tp_{t-1}/Ap_{t-1})$

$Tp_{t-1} = 3.35\%$

$Ap_{t-1} = 12 * \frac{Bid(new)_{t-1}}{SPX_{t-1}}$

Tp_{t-1} = 목표 프리미엄 수익률

Ap_{t-1} = 전체 주식 명목금액의 100%에 대해 신규 콜옵션 매도에 따른 실제 프리미엄 수익률

Cr_{t-1} = 커버리지 비율, 즉 주식 명목금액 대비 비중

$Bid(new)_{t-1}$ = 신규 선정 콜옵션의 매수호가 n

신규 콜옵션의 행사가격(K_t)은 목표 행사가격과 같거나 그보다 바로 위에 위치한 것으로, 다음과 같이 산출된다

$$K_t \geq (1 + m) * SPX_{t-1} \quad (6b)$$

산식에서 m = 1%.

직전 롤일에 수취한 현금은 현재 롤일에 주식에 재투자된다. 월간 롤일이 미국 시장 공휴일에 해당하는 경우, 롤일은 하루 앞당겨지며 그 외 절차는 동일하게 적용된다.

S&P 500 Dividend Aristocrats Covered Call (7.2% Premium) 지수

콜옵션에 대한 숏 콜포지션은 매월 세 번째 금요일(이하 '롤일')에 설정되며, 만기까지 보유된다. 전일 S&P 500 지수 수준에 0.006(60bp)을 곱하여 신규 콜옵션의 요구 매수호가를 산출한다. 다음 월물 계약 중에서, 이 요구 매수호가 이상인 매수호가를 가지면서 가장 높은 행사가격을 가진 계약이 선택된다. S&P 500 Dividend Aristocrats 지수에 대한 롱 포지션 구성종목과 숏 콜옵션 구성종목은 동일한 명목금액으로 보유된다. 행사가격이 식별되면, 신규 콜옵션은 해당 영업일의 최종 매수호가로 편입된다. 신규 콜옵션 매도 시점의 옵션 프리미엄 가치는 SOFR 익일물 금리 + 0.02963%를 적용하여 복리로 누적되며, 지수는 '분배일'에 이 누적 가치를 분배한다. 분배일은 3 월, 6 월, 9 월 및 12 월에 도래하는 다음 롤일로 정의된다. 콜옵션은 만기 시 S&P 500 지수 특별시초가(SOQ) 기준으로 결제되며, 같은 날 장 마감 시 새로운 옵션이 매도된다. 만기일에는 결제시점부터 장 마감시점까지 숏 콜포지션은 없다.

초과 수익률 지수 산출

임의의 영업일 *t* 에 대해서 본 지수는 아래와 같이 산출되며, 지수 값은 0 을 하한으로 한다.

$$Index_t = Max\ (0, Equity_t - \ Call_t + Cash_t) \quad (1)$$

산식에서

$Equity_t$ = (2a) 및 (2b)에 정의된 바와 같이, S&P 500 Dividend Aristocrats Net Total Return 지수에 대한 명목 투자금액

$Call_t$ = (3a) 및 (3b)에 정의된 바와 같이, 숏 콜옵션 포지션의 가치

$Cash_t$ = (4a) 및 (4b)에 정의된 바와 같이, SOFR 익일물 금리 + 0.02963%를 적용하여 누적된 옵션 프리미엄의 가치이며, 분기별로 1 회 분배된다.

t 가 롤일이 아닌 경우

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 누적된 옵션 프리미엄의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} * \frac{SPDAUDN_t}{SPDAUDN_{t-1}} \quad (2a)$$

$$Call_t \ = \ N_t * Mid_t \quad (3a)$$

$$Cash_t \ = \ Cash_{t-1} * (1 + \frac{ACT_t}{360} * Rate_{t-1}) \quad (4a)$$

산식에서

$SPDAUDN_t$ = *t* 일 기준 S&P 500 Dividend Aristocrats Net Total Return 지수 수준

N_t = (5a) 및 (5b)에 정의된 바와 같이, 당일 영업일 종료 시점의 숏 콜옵션 수량

Mid_t = *t* 일 영업일 종료 시점의 숏 콜옵션 중간가격

Mid_t = $\sum$ (Bid_t + Ask_t) / 2

$Rate_{t-1}$ = *t* 직전 영업일 기준 SOFR 익일물 금리 + 0.02963%의 고시값

ACT_t = *t-1* 일과 *t* 일 사이의 역일수

숏 콜포지션의 수량과 행사가격(K_t)은 동일하게 유지된다.

$$N_t = N_{t-1} \quad (5a)$$

$$K_t = K_{t-1} \quad (6a)$$

해당 지수는 분배(D_t)를 하지 않는다.

$$D_t = 0 \quad (7a)$$

t 가 롤 데이인 경우

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 누적된 옵션 프리미엄의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} * \frac{SPDAUDN_t}{SPDAUDN_{t-1}} - N_{t-1} * \max(0, SOQ_t - K_{t-1}) + R_t \quad (2b)$$

$$Call_t = N_t * Mid_t \quad (3b)$$

$$Cash_t = Cash_{t-1} * \left(1 + \frac{ACT_t}{360} * rate_{t-1}\right) + N_t * Bid_t - D_t - R_t \quad (4b)$$

산식에서

SOQ_t = 롤 데이 *t* 기준 특별시초가

신규 콜옵션의 수량은 지수 값과 *t-1* 일 기준 S&P 500 지수 종가를 바탕으로 결정된다.

$$N_t = \frac{Index_{t-1} - Cash_{t-1} + R_t}{SPX_{t-1}} \quad (5b)$$

신규 콜옵션의 행사가격(K_t)은 다음 조건을 충족하는 행사가격 중 가장 높은 행사가격이다.

$$Bid_{t-1} \geq 0.60\% * S\&P\ 500\ Index\ Level_{t-1} \quad (6b)$$

산식에서

Bid_{t-1} = *t* 직전 영업일 기준 숏 콜옵션의 최종 매수호가

지수의 분배금은 다음과 같이 산출된다.

$$D_t = \begin{cases} 1.8\% * Index_{t-1}, t\text{가 분배일인 경우} \\ 0, \text{그렇지 않을 경우} \end{cases} \quad (7b)$$

재투자 금액은 다음과 같이 산출된다.

$$R_t = \begin{cases} Cash_{t-1} * \left(1 + \frac{ACT_t}{360} rate_{t-1}\right) - D_t, \ t\text{가 분배일인 경우} \\ 0, \text{그렇지 않을 경우} \end{cases} \quad (8)$$

월간 롤 데이가 미국 시장 공휴일에 해당하는 경우, 롤 데이는 하루 앞당겨지며 그 외 절차는 동일하게 적용한다.

의문의 여지를 없애기 위해 명확히 하면, 재투자 금액은 양(+) 또는 음(–)의 값이 될 수 있다.

총수익률 지수 산출

임의의 영업일 *t* 에 대해서 본 지수는 아래와 같이 산출되며, 지수 값은 0 을 하한으로 한다.

$$Index_t = Max\ (0, Equity_t - \ Call_t) \quad (9)$$

산식에서

$Equity_t$ = (10a) 및 (10b)에 정의된 바와 같이, S&P 500 Dividend Aristocrats Net Total Return 지수에 대한 명목 투자금액

$Call_t$ = (11a) 및 (11b)에 정의된 바와 같이, 숏 콜포지션의 가치

t 가 롤 데이가 아닌 경우

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 누적된 옵션 프리미엄의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} \ * \frac{SPDAUDN_t}{SPDAUDN_{t-1}} \quad (10a)$$

$$Call_t \ = \ N_t * Mid_t \quad (11a)$$

산식에서

$SPDAUDN_t$ = *t* 일 기준 S&P 500 Dividend Aristocrats Net Total Return 지수 수준

N_t = (12a) 및 (12b)에 정의된 바와 같이, 당일 영업일 종료 시점의 숏 콜옵션 수량

Mid_t = *t* 일 영업일 종료 시점의 숏 콜옵션 중간가격

Mid_t = ∑ (Bid_t + Ask_t) / 2

$Rate_{t-1}$ = *t* 직전 영업일 기준 SOFR 익일물 금리 + 0.02963%의 고시값

ACT_t = *t-1* 일과 *t* 일 사이의 역일수

숏 콜포지션의 수량과 행사가격(K_t)은 동일하게 유지된다.

$$N_t = N_{t-1} \quad (12a)$$

$$K_t = K_{t-1} \quad (13a)$$

t 가 롤 데이인 경우

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 누적된 옵션 프리미엄의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} * \frac{SPDAUDN_t}{SPDAUDN_{t-1}} - N_{t-1} * \max(0, SOQ_t - K_{t-1}) + N_t * Bid_{t-1} \quad (10b)$$

$$Call_t = N_t * Mid_t \quad (11b)$$

산식에서

SOQ_t = 롤 데이 *t* 기준 특별시초가

신규 콜옵션의 수량은 지수 값과 *t-1* 일 기준 S&P 500 지수 종가를 바탕으로 결정된다.

$$N_t = \frac{Index_{t-1}}{SPX_{t-1}} \quad (12b)$$

신규 콜옵션의 행사가격(K_t)은 다음 조건을 충족하는 행사가격 중 가장 큰 행사가격이다.

$$Bid_{t-1} \geq 0.60\% * S\&P\ 500\ Index\ Level_{t-1} \quad (13b)$$

산식에서

Bid_{t-1} = *t* 직전 영업일 기준 숏 콜옵션의 최종 매수호가

월간 롤 데이가 미국 시장 공휴일에 해당하는 경우, 롤 데이는 하루 앞당겨지며 그 외 절차는 동일하게 적용한다.

의문의 여지를 없애기 위해 명확히 하면, 재투자 금액은 양(+) 또는 음(–)의 값이 될 수 있다.

Dow Jones Industrial Average Target 10 Income 지수

매년 정기 재구성 시, 지수는 직전 역년 동안 DJIA 구성종목 중 배당수익률이 가장 높은 10 개 종목을 선정하며, 해당 구성은 1 월 마지막 금요일 장 마감 이후부터 효력이 발생한다. 구성종목은 동일 비중을 적용한다. 검토 기간 중 어떤 구성종목이 배당 지급을 생략하거나 축소한 경우, 지수위원회는 종목 선정 시 재량을 적용할 수 있다.

분기 재조정은 4 월, 7 월 및 10 월의 마지막 금요일 장 마감 이후에 이루어지며, 구성종목 비중은 다시 동일 비중으로 조정된다.

각 구성종목에 대해 매주 금요일(이하 '롤일', *t* 일)에 콜옵션에 대한 숏 콜포지션이 설정되며, 만기까지 보유된다. *t* 일 기준 해당 종목의 종가에 가장 근접한 행사가격을 가진 차주 만기 계약이 선택된다. 두 개의 행사가격이 종가와 동일한 거리로 근접한 경우, 더 높은 행사가격을 가진 계약이 선택된다. 옵션의 최종 매수호가(*t* 일 기준)를 사용하여, 숏 콜옵션의 명목금액은 주식 롱 포지션 명목금액의 일정 비율(커버리지 비율)로 산정된다. 이는 목표 수익률을 대략적으로 충족하기 위해, 각 종목의 주식 명목금액 일부에 대해 사실상 ATM(등가격) 콜옵션을 매도하는 구조이다.

신규 콜옵션 매도 시점의 옵션 프리미엄 가치는 SOFR 익일물 금리 + 0.02963%를 적용하여 복리로 누적되며, 누적된 현금은 다음 달 마지막 롤일(이하 '재투자일')에 주식에 재투자된다. 각 콜옵션은 만기 시 기초자산 주식의 종가를 기준으로 결제되며, 같은 날 장 마감 시 새로운 옵션이 매도된다. 주간 롤일이 미국 시장 공휴일에 해당하는 경우, 롤일은 하루 앞선 영업일로 변경되며 그 외 절차는 동일하게 적용된다.

총수익률 지수 산출

임의의 영업일 *t* 에 대해서 본 지수는 아래와 같이 산출한다.

$$Index_t = \sum_i Level_{i,t} \qquad i = 1 \ldots 10 \tag{1}$$

산식에서

$Level_{i,t}$ $= \max(0, Equity_{i,t} - Call_{i,t} + Cash_{i,t})$

$Equity_{i,t}$ = 구성종목 *i* 에 대한 명목 투자금액

$Call_{i,t}$ = 구성종목 *i* 에 대한 숏 콜포지션의 가치

$Cash_{i,t}$ = 구성종목 *i* 와 관련된 현금 잔고의 가치

<u>*t* 가 롤일이 아닌 경우</u>

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 현금 잔고의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_{i,t} = Equity_{i,t-1} * \frac{P_{i,t} + Div_{i,t}}{P_{i,t-1}} \tag{2a}$$

$$Call_{i,t} = N_{i,t} * Mid_{i,t} \tag{3a}$$

$$Cash_{i,t} = Cash_{i,t-1} * \left(1 + \frac{d_t}{360} * r_{t-1}\right) \tag{4a}$$

산식에서

$P_{i,t}$ = *t* 일 기준 구성종목 *i* 의 종가

$Div_{i,t}$ = *t* 일 기준 구성종목 *i* 의 주당 배당금

$N_{i,t}$ = 기업행동을 반영하여 조정된, *t* 일 종료 시점의 구성종목 *i* 에 대한 숏 콜옵션 수량

$Mid_{i,t} = \frac{(Bid_{i,t}+Ask_{i,t})}{2}$ = *t* 일 종료 시점의 구성종목 *i* 에 대한 숏 콜옵션의 중간가격

$Bid_{i,t}$ = *t* 일 종료 시점의 구성종목 *i* 에 대한 숏 콜옵션의 매수호가

$Ask_{i,t}$ = *t* 일 종료 시점의 구성종목 *i* 에 대한 숏 콜옵션의 매도호가

d_t = *t-1* 일과 *t* 일 사이의 역일수

r_{t-1} = *t-1* 일 기준 SOFR 익일물 금리 + 0.02963%의 고시값

기업행동을 반영하여 조정된 이후에도, 숏 콜포지션의 수량과 행사가격($K_{i,t}$)은 동일하게 유지된다

$$N_{i,t} = N_{i,t-1} \quad (5a)$$

$$K_{i,t} = K_{i,t-1} \quad (6a)$$

<u>*t* 가 재투자일도 아니고 재조정일도 아닌 롤일인 경우,</u>

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 현금 잔고의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_{i,t} = Equity_{i,t-1} * \frac{P_{i,t}+Div_{i,t}}{P_{i,t-1}} - N_{i,t-1} * \max(0, P_{i,t} - K_{i,t-1}) \quad (2b)$$

$$Call_{i,t} = N_{i,t} * MidNew_{i,t} \quad (3b)$$

$$Cash_{i,t} = Cash_{i,t-1} * \left(1 + \frac{d_t}{360} * r_{t-1}\right) + N_{i,t} * BidNew_{i,t} \quad (4b)$$

신규 콜옵션의 수량은 다음과 같이 산정한다.

$$N_{i,t} = Cr_{i,t} * \frac{Equity_{i,t}}{P_{i,t}} \quad (5b)$$

산식에서

$Cr_{i,t} = \min\left(1, \frac{T_{i,t}}{A_{i,t}}\right)$ = 구성종목 *i* 에 대한 커버리지 비율, 즉 주식 명목금액 대비 비중

$T_{i,t} = Y_t + 8\% - y_{i,t}$ = 구성종목 *i* 에 대한 목표 수익률

Y_t = *t* 일 종료 시점 기준 DJIA 의 과거 1 년 배당수익률

$y_{i,t}$ = *t* 일 종료 시점 기준 구성종목 *i* 의 과거 1 년 배당수익률

$A_{i,t} = 52 * \frac{BidNew_{i,t}}{P_{i,t}}$ = 구성종목 *i* 의 전체 주식 명목금액 100%에 대해 콜옵션을 매도했을 때의 수익률

$BidNew_{i,t}$ = 구성종목 *i* 에 대해 새로 선정된 콜옵션의 매수호가

$MidNew_{i,t}$ = 구성종목 *i* 에 대해 새로 선정된 콜옵션의 중간가격

신규 콜옵션의 행사가격($K_{i,t}$)은 *t* 일 기준 구성종목 *i* 의 종가에 가장 근접한 것으로 선택한다.

$$K_{i,t} \approx P_{i,t} \quad (6b)$$

<u>*t* 가 재조정일은 아니지만 롤일이면서 동시에 재투자일인 경우,</u>

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 현금 잔고의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_{i,t} = Equity_{i,t-1} * \frac{P_{i,t}+Div_{i,t}}{P_{i,t-1}} - N_{i,t-1} * \max(0, P_{i,t} - K_{i,t-1}) + R_{i,t} \quad (2c)$$

산식에서 $R_{i,t} = Cash_{i,t-1} * \left(1 + \frac{d_t}{360} * r_{t-1}\right)$ 는 재투자 금액이다.

$$Call_{i,t} = N_{i,t} * MidNew_{i,t} \quad (3c)$$

$$Cash_{i,t} = N_{i,t} * BidNew_{i,t} \quad (4c)$$

신규 콜옵션의 수량과 행사가격은 각각 (5b) 및 (6b)에 제시된 방식에 따라 결정한다.

*t*가 롤일이면서 동시에 재투자일 및 재조정일인 경우

숏 콜포지션은 만료되며, 재조정된 자산배분은 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_{i,t} = \frac{1}{10} * \sum_i \left(Equity_{i,t-1} * \frac{P_{i,t}+Div_{i,t}}{P_{i,t-1}} - N_{i,t-1} * \max\left(0, P_{i,t} - K_{i,t-1}\right) + R_{i,t} \right) \quad (2d)$$

영업일 종료 시점에 새로운 숏 콜포지션이 설정된다. 신규 콜옵션의 수량과 행사가격은 각각 (5b) 및 (6b)에 제시된 방식에 따라 결정된다.

숏 콜포지션과 현금 잔고의 가치는 각각 (3c) 및 (4c)에 제시된 방식에 따라 계산한다.

기업행동에 대한 자세한 내용은 부록 A 참조 요망.

Dow Jones U.S. Dividend 100 Covered Call 지수

콜옵션에 대한 숏 콜포지션은 매월 세 번째 금요일(이하 '롤일', *t* 일)에 설정되며, 만기까지 보유된다. 다음 월물 계약 중에서 *t-1* 일 기준 S&P 500 지수 종가와 같거나 바로 위에 위치한 행사가격을 가진 계약이 선택된다. *t-1* 일 기준 옵션의 최종 매수호가를 사용하여, 숏 콜옵션 구성종목의 명목금액은 Dow Jones U.S. Dividend 100 지수 롱 포지션 구성종목의 명목금액 대비 일정 비율(커버리지 비율)로 산정된다. 이는 목표 수익률을 대략적으로 충족하기 위해, 주식 명목금액의 일부에 대해 사실상 ATM(등가격) 콜옵션을 매도하는 구조이다.

콜옵션은 만기 시 S&P 500 지수 특별시초가(SOQ)를 기준으로 결제되며, 같은 날 장 마감 시 새로운 콜옵션이 매도된다. 만기일에는 결제시점부터 장 마감시점까지 숏 콜포지션은 존재하지 않는다. 월간 롤일이 미국 시장 공휴일에 해당하는 경우, 롤일은 하루 앞선 영업일로 변경되며 그 외 절차는 동일하게 적용된다. Dow Jones U.S. Dividend 100 지수에 대한 롱 포지션 구성종목은 S&P 500 지수 콜옵션에 대한 숏 콜포지션을 완벽하게 헤지하지는 않는다.

해당 지수는 롤일에 수취한 옵션 프리미엄이 즉시 주식에 재투자된다고 가정한다.

총수익률 지수 계산

해당 지수는 분배가 없다고 가정하며, 현금 계정을 보유하지 않는다. 임의의 영업일 *t* 에 대해서 본 지수는 아래와 같이 산출하며, 지수 값은 0 을 하한으로 한다.

$$Index_t = \max(0, Equity_t - Call_t) \quad (1)$$

산식에서

$Equity_t$ = (2a) 및 (2b)에 정의된 바와 같이, 롱 포지션의 가치

$Call_t$ = (3a) 및 (3b)에 정의된 바와 같이, 숏 콜포지션의 가치

t 가 롤 데이가 아닌 경우

주식 포지션과 숏 콜포지션의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} * \frac{DJUSDIVT_t}{DJUSDIVT_{t-1}} \quad (2a)$$

$$Call_t = N_t * Mid_t \quad (3a)$$

산식에서

$DJUSDIVT_t$ = *t* 일 기준 Dow Jones U.S. Dividend 100 Total Return 지수 수준

N_t = (4a) 및 (4b)에 정의된 바와 같이, *t* 일 종료 시점의 숏 콜옵션 수량(주식 수 기준)

$Mid_t = \frac{Bid_t + Ask_t}{2}$ = *t* 일 종료 시점의 숏 콜옵션 중간가격

Bid_t = *t* 일 종료 시점의 숏 콜옵션 매수호가

Ask_t = *t* 일 종료 시점의 숏 콜옵션 매도호가

숏 콜포지션의 수량과 행사가격(K_t)은 동일하게 유지된다.

$$N_t = N_{t-1} \quad (4a)$$

$$K_t = K_{t-1} \quad (5a)$$

t 가 롤 데이인 경우

주식 포지션과 숏 콜포지션의 가치 및 신규 콜옵션의 수량은 다음과 같이 계산한다 .

$$Equity_t = Equity_{t-1} * \frac{DJUSDIVT_t}{DJUSDIVT_{i,t-1}} - N_{t-1} * \max(0, SOQ_t - K_{t-1}) + N_t * Bid_t \quad (2b)$$

$$Call_t = N_t * Mid_t \quad (3b)$$

$$N_t = Cr_{t-1} * \frac{Index_{t-1}}{SPX_{t-1}} \quad (4b)$$

산식에서

SOQ_t = 롤 데이 *t* 기준 특별시초가(SOQ)

SPX_{t-1} = *t-1* 일 기준 S&P 500 지수 종가

$Cr_{t-1} = \min\left(1, \frac{Tp}{Ap_{t-1}}\right)$ = 커버리지 비율, 즉 주식 명목금액 대비 비중 I

Tp = 목표 연간 프리미엄 수익률

$Ap_{t-1} = 12 * \frac{BidNew_{t-1}}{SPX_{t-1}}$ = 전체 주식 명목금액의 100%에 대한 콜옵션 매도에서 발생한 실제 옵션 프리미엄 수익률

$BidNew_{t-1}$ = 신규 선정 콜옵션의 매수호가

신규 콜옵션의 행사가격(K_t) 은 다음과 같이 선택한다.

$$K_t \geq SPX_{t-1} \quad (5b)$$

S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수

해당 지수는 옵션 프리미엄을 통해 연 3.35%의 수익률을 목표로 한다. 콜옵션에 대한 숏 콜포지션은 매월 세 번째 금요일(이하 '롤 데이', *t* 일)에 설정되며, 만기까지 보유된다. 콜옵션의 목표 행사가격은 *t-1* 일 기준 TSX60 지수 종가 대비 1% 상단으로 설정된다. 지수는 목표 행사가격과 같거나 그보다 바로 위에 위치한 행사가격을 가진 차월 만기 계약을 선택한다. *t-1* 일 기준 옵션의 최종 매수호가를 사용하여, 숏 콜옵션 구성요소의 명목금액은 S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats 지수 롱 포지션 구성종목의 명목금액 대비 일정 비율(커버리지 비율)로 산정된다. 이는 목표 수익률을 대략적으로 충족하기 위해, 주식 명목금액의 일부에 대해 사실상 1% 외가격(OTM) 콜옵션을 매도하는 구조이다.

콜옵션은 만기 시 TSX60 지수의 공식 결제가를 기준으로 결제되며, 같은 날 장 마감 시 새로운 옵션이 매도된다. S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats 지수에 대한 롱 포지션 구성종목은 TSX60 지수 옵션에 대한 숏 콜포지션을 완벽하게 헤지하지는 않는다.

총수익률 지수 산출

임의의 영업일 *t* 에 대해서 본 지수는 지수 값은 0 을 하한으로 하며, 아래와 같이 산출한다.

$$Index_t = Max\ (0, Equity_t - \ Call_t + Cash_t) \quad (1)$$

산식에서

$Equity_t$ = (2a) 및 (2b)에 정의된 바와 같이, S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Total Return 지수에 대한 포지션의 가치

$Call_t$ = (3a) 및 (3b)에 정의된 바와 같이, 숏 콜포지션의 가치

$Cash_t$ = (4a) 및 (4b)에 정의된 바와 같이, 현금 잔고의 가치

t 가 롤 데이가 아닌 경우

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 현금 잔고의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} * \frac{SPTXDVT_t}{SPTXDVT_{t-1}} \quad (2a)$$

$$Call_t \ = \ N_t * Mid_t \quad (3a)$$

$$Cash_t \ = \ Cash_{t-1} \quad (4a)$$

산식에서

$SPTXDVT_t$ = *t* 일 기준 S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Total Return 지수 수준

N_t = (5a) 및 (5b)에 정의된 바와 같이, 당일 영업일 종료 시점의 숏 콜옵션 수량

Mid_t = *t* 일 영업일 종료 시점의 숏 콜옵션 중간가격

숏 콜포지션의 수량과 행사가격(K_t) 은 동일하게 유지된다.

$$N_t = N_{t-1} \quad (5a)$$

$$K_t = K_{t-1} \quad (6a)$$

t 가 롤 데이인 경우

주식 포지션, 숏 콜포지션 및 현금 잔고의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} * \frac{SPTXDVT_t}{SPTXDVT_{t-1}} - N_{t-1} * \max(0, SET_t - K_{t-1}) + Cash_{t-1} \quad (2b)$$

$$Call_t = N_t * Mid_t \quad (3b)$$

$$Cash_t = N_t * (1 - 0.007) * Bid_t \quad (4b)$$

산식에서 SET_t 는 롤 데이 기준 TSX60 지수의 공식 결제가이다

신규 콜옵션의 수량은 지수 값과 *t-1* 일 기준 TSX60 지수 종가를 바탕으로 결정된다.

$$N_t = Cr_{t-1} * \frac{Index_{t-1}}{TSX60_{t-1}} \quad (5b)$$

산식에서

$Cr_{t-1} = min(0.5, Tp_{t-1}/Ap_{t-1})$

$Tp_{t-1} = 3.35\%$

$Ap_{t-1} = 12 * \frac{BidNext_{t-1}}{TSX60_{t-1}}$

Tp_{t-1} = 목표 프리미엄

Ap_{t-1} = 전체 주식 명목금액의 100%에 대한 콜옵션 매도에서 발생한 실제 옵션 프리미엄

Cr_{t-1} = 주식 명목금액의 최대 50%로 제한되는 커버리지 비율

$BidNext_{t-1}$ = 신규 선정 콜옵션의 매수호가

신규 콜옵션의 행사가격(K_t)은 목표 행사가격과 같거나 그보다 바로 위에 위치한 것으로 선택되며, 다음과 같이 산출한다.

$$K_t \geq (1 + \mathrm{m}) * TSX60_{t-1} \quad (6b)$$

산식에서

m = 1%.

조건 (6b)를 충족하는 행사가격이 발견되는 경우, 지수는 해당 매수호가($QuotedBidNext_{t-1}$)에서 거래비용 0.7%를 차감한다.

$$BidNext_{t-1} = (1 - 0.007) * QuotedBidNext_{t-1}$$

조건 (6b)를 충족하는 행사가격이 없거나, 식별된 행사가격이 2%를 초과하여 2% 외가격(OTM)에 해당하는 경우, 합성 매수호가는 다음과 같이 산출한다.

1. t 일 기준 상장된 모든 TSX60 지수 콜옵션의 내재변동성을 사용하여 변동성 표면 (volatility surface)을 산출한다.
2. 보간법을 적용하여, FINCAD 를 사용해 목표 행사가격의 내재변동성을 추정한다.
3. 블랙-숄즈 공식을 적용하여 목표 행사가격에 대한 합성 중간가격 $SyntheticMidNext_{t-1}$ 을 산출한다.

이후 매수-중간 스프레드 및 거래비용을 반영하기 위해 2%를 차감하여 합성 매수호가를 산출한다.

$$BidNext_{t-1} = (1 - 0.02) * SyntheticMidNext_{t-1}$$

직전 롤 데이에 수취한 현금은 현재 롤 데이에 주식에 재투자한다.

합성 매수호가를 산출한 이후의 날짜들에서는 지수는 동일한 목표 만기를 가진 인접한 적절한 행사가격의 중간가격을 사용하여 콜옵션 포지션의 가치를 평가한다. 지수는 같은 날 상장된 행사가격 중에서 가장 가까운 상위 행사가격 또는 가장 가까운 하위 행사가격을 적절한 행사가격으로 선택한다. 만약 해당 행사가격들이 존재하지 않는 경우, 지수는 전일에 상장된 가장 가까운 상위 또는 하위 행사가격을 사용한다.

월간 롤 데이가 캐나다 시장 공휴일에 해당하는 경우, 롤 데이는 하루 앞당겨지며 그 외 절차는 동일하게 적용한다.

지수 유지보수

어느 영업일이든 데이터 피드 문제 또는 거래소의 호가 부재로 인해 Mid_t가 존재하지 않는 경우, 지수는 이를 대신하여 옵션 결제가격 Stl_t를 사용한다. 즉, $Call_t = N_t * Stl_t$로 계산한다.

롤 데이에는 다음을 적용한다.

- Bid_t가 존재하지 않는 경우, 결제가격을 사용하되 거래비용 2%를 반영하여 $Cash_t$를 산출한다. 즉, $Cash_t = N_t * (1 - 0.02) * Stl_t$
- 조건 (6b)를 충족하는 행사가격이 존재하나 $QuotedBidNext_{t-1}$가 없는 경우, $BidNext_{t-1} = (1 - 0.02) * QuotedStlNext_{t-1}$로 산정한다.
- 조건 (6b)를 충족하는 행사가격이 존재하지 않거나, 식별된 행사가격이 2%를 초과하여 외가격에 해당하며, 동시에 매수/매도 호가가 존재하지 않는 경우, 옵션의 결제가격을 사용하여 변동성 표면을 산출한다.

지수 옵션가격 산출에 대한 추가 정보는 TMX 웹사이트인 *여기*를 참조 요망.

S&P Select Sector Covered Call 지수

S&P Select Sector Covered Call 지수는 해당 Select Sector 지수의 총수익률 버전에 대한 롱 포지션과, 해당 Select Sector ETF 에 대한 외가격 콜옵션의 숏 콜포지션으로 구성된다. 해당 옵션은 매월 세 번째 금요일(이하 '롤일')에 설정되며, 만기까지 보유된다. 지수는 다음 달에 만기가 되는 월물 옵션을 선택한다. 지수는 롤 데이 기준 해당 Select Sector ETF 의 종가보다 높은 행사가격을 가지면서, 목표 델타에 가장 근접한 델타 값을 가진 옵션의 행사가격을 선택한다.

지수	기초 주가지수	콜옵션에 대한 기초 ETF	목표 델타
S&P Communication Services Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Communication Services Select Sector 지수	Communication Services Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Consumer Discretionary Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Consumer Discretionary Select Sector 지수	Consumer Discretionary Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Consumer Staples Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Consumer Staples Select Sector 지수	Consumer Staples Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Energy Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Energy Select Sector 지수	Energy Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Financials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Financial Select Sector 지수	Financial Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Health Care Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Health Care Select Sector 지수	Health Care Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Industrials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Industrials Select Sector 지수	Industrial Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Materials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Materials Select Sector 지수	Materials Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Real Estate Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Real Estate Select Sector 지수	Real Estate Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Technology Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Technology Select Sector 지수	Technology Select Sector SPDR® 펀드	30%
S&P Utilities Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	Utilities Select Sector 지수	Utilities Select Sector SPDR® 펀드	30%

기초 Select Sector 지수에 대한 자세한 내용은 www.spglobal.com/spdji/ 에서 제공되는 S&P 미국지수 방법론 참조 요망.

총수익률 지수 산출

지수 기준일인 $t = 0$ 에서, 지수와 주식 포지션의 가치는 기준값으로 초기화되며, 콜옵션의 가치는 0 으로 설정된다. 기준일 이후의 모든 영업일 t 에 대해, 지수는 0 을 하한선으로 적용하며 다음과 같이 산출한다.

$$Index_t = Max\ (0, Equity_t - \ Call_t) \qquad (1)$$

산식에서

$Equity_t$ = (2a) 및 (2b)에 정의된 바와 같이, 해당 Select Sector 지수의 총수익률 버전에 대한 포지션의 가치

$Call_t$ = (3a) 및 (3b)에 정의된 바와 같이, 숏 콜포지션의 가치

t 가 롤 데이가 아닌 경우

주식 포지션과 숏 콜포지션의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} \times \frac{SelectSectorTR_t}{SelectSectorTR_{t-1}} \quad (2a)$$

$$Call_t = N_t \times Mid_t \quad (3a)$$

산식에서

$SelectSectorTR_t$ = *t* 일 기준 해당 Select Sector 지수의 총수익률 버전 종가 수준

N_t = 기업행동을 반영하여 조정된, *t* 일 종료 시점의 숏 콜옵션 단위 수량

Mid_t = *t* 일 종료 시점의 숏 콜옵션 중간가격

기업행동을 반영하여 조정된 이후에도 숏 콜옵션의 단위 수량과 행사가격은 동일하게 유지된다.

$$N_t = N_{t-1} \quad (4a)$$

$$K_t = K_{t-1} \quad (5)$$

t 가 롤 데이인 경우

주식 포지션과 숏 콜포지션의 가치는 다음과 같이 계산한다.

$$Equity_t = Equity_{t-1} \times \frac{SelectSectorTR_t}{SelectSectorTR_{t-1}} - N_{t-1} \times \max(0, ETF_t - K_{t-1}) + N_t \times Bid_t \quad (2b)$$

$$Call_t = N_t \times Mid_t \quad (3b)$$

산식에서

ETF_t = *t* 일 종료 시점 기준 해당 Select Sector ETF 의 종가

Bid_t = *t* 일 종료 시점의 숏 콜옵션 매수호가

숏 콜옵션의 단위 수량은 다음과 같이 산정한다.

$$N_t = \frac{Index_{t-1}}{ETF_{t-1}} \quad (4b)$$

신규 콜옵션의 행사가격 K_t,[1]는 다음 조건을 충족하는 행사가격이다.

$$K_t \geq ETF_t \quad (6)$$

$$\arg\min_{K_t} \left| \Delta_{K_t} - \Delta_{target} \right| \quad (7)$$

[1] 복수의 행사가격이 해당 조건을 충족하는 경우, 지수는 그중 가장 큰 행사가격이다.

산식에서

Δ_{target} = 지수의 목표 옵션 델타

Δ_{K_t} = 블랙 모형을 사용하여 산출한, 행사가격 K_t를 가진 콜옵션의 델타

기업행동에 대한 자세한 내용은 부록 A 참조 요망.

옵션 델타 산출

콜옵션 델타를 산출하기 위해 사용되는 무위험이자율 R은 미국 국채 수익률 곡선[2]을 기준으로 하며, 지수는 옵션 만기일 D_T에 해당하는 수익률을 도출하기 위해 선형 보간법을 적용한다

델타를 산출하는 t 일에, 선물가격은 먼저 풋-콜 패리티를 적용하여 계산한다. 델타 산출 시에는 동일한 만기를 가진 모든 행사가격에 대해 동일한 선물가격(ATM 선물가격)을 사용하며, 내재변동성 산출 또한 동일한 선물가격을 사용한다. 선물가격 F 는 다음과 같이 계산한다.

$$F = Ka + e^{rT}(Call_{Ka} - Put_{Ka})$$

산식에서

Ka = 콜옵션과 풋옵션의 중간가격 차이가 가장 작은 행사가격으로, 등가격(ATM) 행사가격 Ka. 을 의미한다. 동일한 최소 절대차를 가지는 복수의 풋-콜 쌍이 존재하는 경우, 그중 가장 낮은 행사가격을 선택한다.

$r = \log\left(1 + \frac{R}{2}\right)^2$ = 연속복리 이자율

$T = \frac{ACT(t,D_T)}{365}$ = 연 단위로 표시한 잔존만기

$ACT(t, D_T)$ = 옵션 만기일 D_T와 델타 산출일 t 사이의 역일수

$Call_{Ka}$ = 매수호가와 매도호가의 평균으로 산출한 콜옵션의 중간가격

Put_{Ka} = 매수호가와 매도호가의 평균으로 산출한 풋옵션의 중간가격

선물가격 F 를 기초자산으로 하여 블랙 모형을 사용해 옵션의 내재변동성 σ_{K_t}를 산출한다.

이후 선물가격 F 와 내재변동성 σ_{K_t}를 사용하여 Black 모형에 따라 콜옵션의 델타 Δ_{K_t}를 산출한다

$$\Delta_{K_t} = e^{-rT} N\left(\frac{\log\left(\frac{F}{K_t}\right) + \frac{\sigma_{K_t}^2 T}{2}}{\sigma_{K_t}\sqrt{T}}\right)$$

산식에서

[2] 출처: 미 재무부 정부 재무 웹사이트. 해당 금리는 매일 뉴욕 시간 기준 약 18:00 에 수집되며, 다음 영업일에 적용된다.

$N(\cdot)$ = 표준정규 누적분포함수

재조정

지수는 매월 세 번째 금요일 시장 마감 이후에 재조정을 실시한다. 재조정일이 미국 시장 공휴일에 해당하는 경우, 재조정일은 하루 앞당겨지며 그 외 절차는 동일하게 적용한다.

지수 데이터

가격 책정

옵션 가격은 시장 마감 이후 벤더 데이터 피드를 통해 제공된다.

가격 산출에 대한 추가 정보는 S&P 다우존스 지수의 옵션지수 정책 및 관행 방법론 참조 요망.

산출 통화 및 추가 지수 수익률 시리즈

지수의 추가적인 통화, 통화헤지, 감액, 공정가격, 인버스, 레버리지, 위험통제 버전 등 다양한 수익률 시리즈 지수를 사용할 수 있으며, 이에 국한되지 않는다. 사용 가능한 지수 목록에 대해서는 *S&P DJI 방법론 및 규제 현황 데이터베이스* 참조 요망.

서로 다른 유형의 지수 산출 방식에 대한 자세한 내용은 S&P 다우존스 지수의 지수계산 방법론 참조 요망.

감액, 동적 헤지, 공정가치, 위험통제지수를 포함한 특정 유형의 지수를 계산하는 데 필요한 입력사항은 www.spglobal/spdji.com 에서 제공하는 매개변수 문서 참조 요망.

기준일 및 지수 이력 가용성

지수 이력 가용성, 기준일, 기준가는 아래 표에 나와 있다.

지수	출시일	초일 기준일	기준일	기준가
DJIA Target 10 Income 지수	2023/06/05	2020/01/30	2020/01/30	100
Dow Jones U.S. Dividend 100 3% Premium Covered Call 지수	2023/04/14	2006/01/19	2006/01/19	100
Dow Jones U.S. Dividend 100 7% Premium Covered Call 지수	2023/04/14	2006/01/19	2006/01/19	100
Dow Jones U.S. Dividend 100 10% Premium Covered Call 지수	2024/03/06	2006/01/19	2006/01/19	100
S&P 500 Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수	2024/07/05	2007/01/18	2007/01/18	100
S&P 500 Dividend Aristocrats Covered Call (7.2% Premium) 지수	2017/04/24	2001/01/18	2001/01/18	100
S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수	2024/07/05	2015/11/19	2015/11/19	100
S&P Communication Services Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2018/07/19	2018/07/19	100
S&P Consumer Discretionary Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100

지수	출시일	초일 기준일	기준일	기준가
S&P Consumer Staples Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100
S&P Energy Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100
S&P Financials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100
S&P Health Care Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100
S&P Industrials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100
S&P Materials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100
S&P Real Estate Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2016/05/19	2016/05/19	100
S&P Technology Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100
S&P Utilities Select Sector 30% Delta Covered Call 지수	2025/05/16	2014/01/16	2014/01/16	100

지수 거버넌스

지수위원회

S&P 다우존스 지수 지수위원회가 지수를 유지관리한다. 모든 위원회 구성원은 S&P 다우존스 지수 소속의 전일제 전문 인력으로 구성되어 있다. 지수위원회는 정기적으로 회의를 개최하며, 각 회의에서 주요 시장 이벤트를 검토한다. 또한 지수위원회는 재조정 시점이나 기타 사안과 관련하여 지수 정책을 수정할 수 있다.

S&P 다우존스 지수는 자사의 지수 변경 및 관련 사안에 대한 정보를 시장에 중대한 영향을 미칠 수 있는 중요 정보로 간주한다. 이에 따라 지수위원회에서 이루어지는 모든 논의는 기밀로 유지된다.

S&P 다우존스 지수의 지수위원회는 필요 시 방법론을 적용함에 있어 예외를 둘 권한을 가진다. 본 문서 또는 보충 문서에 명시된 일반 규칙과 다른 방식이 적용되는 경우, 가능한 한 사전에 고객에게 충분한 안내를 제공한다.

지수의 일상적인 관리 및 지수 방법론 유지 외에도, 지수위원회는 최소 12 개월에 한 번 이상 방법론을 검토하여 지수가 명시된 목표를 지속적으로 달성하고 있는지, 그리고 데이터와 방법론이 여전히 유효한지를 확인한다. 특정 경우에는 S&P 다우존스 지수가 외부 이해관계자로부터 의견을 수렴하기 위한 협의를 공표할 수 있다.

방법론의 품질 보증 및 내부 검토에 대한 자세한 내용은 S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론 및/또는 옵션지수 정책 및 관행 방법론 참조 요망.

지수 정책

공지사항

일일 지수값에 대한 공지는 매 영업일 시장 마감 이후에 이루어진다

휴장 일정

각 지수는 기초 주가지수가 산출되는 날마다 일일 산출이 이루어진다.

연간 전체 휴장 일정은 *www.spglobal.com/spdji/*에서 확인할 수 있다.

예기치 않은 거래소 휴장

예기치 않은 거래소 휴장에 대한 자세한 내용은 S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론 참조 요망.

재계산 정책

재계산 정책에 대한 자세한 내용은 기초지수에 대해 각각 적용되는 S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행 방법론 및 옵션지수 정책 및 관행 방법론 참조 요망.

계산 및 가격 산출 중단, 전문가 판단 및 데이터 계층 구조에 대한 자세한 내용은 기초지수에 대해 각각 적용되는 S&P 다우존스 지수의 주가지수 정책 및 관행과 옵션지수 정책 및 관행 방법론 문서 참조 요망

연락처 정보

지수 관련 문의사항은 다음 연락처(index_services@spglobal.com)로 문의 요망.

지수 배포

지수 수준은 S&P 다우존스 지수 웹사이트(*www.spglobal.com/spdji/*), 주요 시세 제공업체(아래 코드 참조), 다수의 투자 관련 웹사이트, 그리고 다양한 인쇄 및 전자 매체를 통해 제공된다

티커

아래 표에는 본 문서에서 다루는 주요 지수가 나열되어 있다. 아래에 기재된 지수의 모든 버전 또한 본 문서의 적용 대상에 포함된다. 본 문서에 포함된 전체 지수 목록은 *S&P DJI 방법론 및 규제 현황 데이터베이스* 참조 요망.

지수	BBG	RIC
DJIA Target 10 Income 지수	SPDJT10I	.SPDJT10I
Dow Jones U.S. Dividend 100 3% Premium Covered Call 지수 (USD) TR	SPDJ3DCC	.SPDJ3DCC
Dow Jones U.S. Dividend 100 7% Premium Covered Call 지수 (USD) TR	SPDJ7DCC	.SPDJ7DCC
Dow Jones U.S. Dividend 100 10% Premium Covered Call 지수 (USD) TR	SPDJ10CC	.SPDJ10CC
S&P 500 Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수 (USD) TR	SPXDECCU	.SPXDECCU
S&P 500 Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수 (CAD) TR	SPXDECCC	.SPXDECCC
S&P 500 Dividend Aristocrats Covered Call (7.2% Premium) 지수	SPXDACUN	.SPXDACUN
S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats Enhanced Covered Call 지수	SPTXDECC	.SPTXDECC
S&P Communication Services Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPCSDCC	.SPCSDCC
S&P Consumer Discretionary Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPCDDCC	.SPCDDCC
S&P Consumer Staples Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPCXDCC	.SPCXDCC
S&P Energy Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPENDCC	.SPENDCC
S&P Financials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPFIDCC	.SPFIDCC
S&P Health Care Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPHCDCC	.SPHCDCC
S&P Industrials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPINDCC	.SPINDCC
S&P Materials Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPMMDCC	.SPMMDCC
S&P Real Estate Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPREDCC	.SPREDCC
S&P Technology Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPTEDCC	.SPTEDCC
S&P Utilities Select Sector 30% Delta Covered Call 지수 (USD) TR	SPUXDCC	.SPUXDCC

지수 데이터

일별 구성종목 및 지수 수준 데이터는 구독을 통해 제공된다.

상품관련 정보는 www.spglobal.com/spdji/en/contact-us 에서 S&P 다우존스 지수로 문의 요망.

Web site

추가 정보는 S&P 다우존스 지수 웹사이트 *www.spglobal.com/spdji/* 참조 요망.

부록 A

주식 옵션 계약의 조건이 계약의 원래 표준화된 조건과 다르게 변경되는 경우(예: 계약의 인도자산(거래 단위)이나 행사가격이 변경되는 경우), 지수는 이러한 변경을 반영하기 위해 해당 조건을 조정한다.

조정된 행사가격이란, 기초자산에 대해 주식 분할이나 특별배당과 같은 기업행동이 발생했을 때 이를 반영하여 조정된 이후의 옵션계약 행사가격을 의미한다. 옵션이 기초로 하는 증권에 변화가 발생하는 경우에는, 옵션의 매수자와 매도자 어느 쪽도 불이익을 받지 않도록 기초자산의 행사가격과 인도 수량을 이에 맞게 조정해야 한다.

이러한 변경에는 주식 분할, 역분할, 특별배당, 주식 배당이 포함될 수 있다. 일반 배당의 지급, 종목 티커 변경, 또는 합병이나 인수로 인한 경우에는 행사가격이 조정되지 않는다.

주식 분할

주식 분할은 기업의 발행주식 수를 증가시키는 기업행동으로, 동시에 주당 가격을 낮추어 분할 전후에 기업의 시가총액이 동일하게 유지되도록 하는 조치이다.

주식 분할은 보유 주식 대비 수령 주식의 비율로 표시된다. 주식 분할 조정계수(1 보다 큰 값)에 따라 기업의 주식 수는 증가(곱셈)하고, 주가는 동일한 계수로 감소(나눗셈)한다. 예를 들어, 5 대 1 주식 분할의 경우 조정계수는 5 가 되며, 발행주식 수는 5 배로 증가하고 주가는 5 로 나누어진다.

마찬가지로 주식 분할은 각 옵션 계약이 대표하는 주식 수를 증가시키고 행사가격을 낮춘다. 각 옵션 계약은 일반적으로 사전에 정해진 행사가격으로 기초자산 주식 100 주를 기준으로 한다. 새로운 주식 수는 분할 비율에 100 을 곱하여 산출되며, 새로운 행사가격은 기존 행사가격을 분할 비율로 나누어 산출된다. 예를 들어, 행사가격이 75 달러인 XYZ 주식 100 주를 기초로 하는 콜옵션을 매수한 상태에서 XYZ 가 2 대 1 주식 분할을 발표할 경우, 해당 계약은 행사가격 37.50 달러로 XYZ 주식 200 주를 기준으로 한다.

주식 병합 / 역분할

주식 병합은 역분할이라고도 하며, 주식 분할의 반대 개념이다. 주식 병합에서는 기업의 발행주식 수가 감소하는 반면, 주당 가격은 조정계수만큼 상승한다. 주식 분할과 마찬가지로, 기업의 전체 시가총액은 병합 전후로 변하지 않는다. 역분할은 옵션에 적용되는 조정 과정 또한 반대로 적용된다. 예를 들어, 행사가격이 5 달러이고 XYZ 주식 100 주를 대표하는 콜옵션을 매수한 상태에서 XYZ 가 1 대 5 주식 분할을 발표할 경우, 해당 계약은 행사가격 25 달러로 XYZ 주식 20 주를 기준으로 한다.

특별배당

기초주식이 일반적이고 정기적인 현금배당을 지급하는 경우에는 행사가격이 조정되지 않는다. 그러나 기업이 정기적으로 지급되지 않는 특별배당을 지급하는 경우, 해당 배당금만큼 주가가 차감되므로 옵션의 행사가격도 이에 맞게 조정되어야 한다.

주식이 특별 현금배당을 지급하는 경우, 행사가격은 배당금만큼 인하될 수 있다. 기업이 특별 주식배당, 즉 현금 대신 추가 주식을 지급하는 경우에도, 배당 가치만큼 행사가격을 인하해야 한다. 배당이 특별배당으로 간주되기 위해서는 해당 배당의 가치가 옵션 계약당 최소 12.50 달러 이상이어야 계약 조정이 이루어진다.

합병 / 인수

S&P Select Sector Covered Call 지수를 제외하고, 연간 재구성 사이 기간 중에도 합병, 인수, 인수합병, 상장폐지 등과 같은 기업 이벤트로 인해 기업이 지수에서 편출될 수 있다. 이러한 경우, 직전 연말 기준으로 표시된 연간 배당수익률이 가장 높은 DJIA 비구성종목이, 편출 기업의 이탈 비중과 동일한 비중으로 지수에 편입된다.

연간 재조정 사이 기간 중, 위에 열거된 사유가 아닌 다른 이유로 구성종목이 DJIA 에서 제외되는 경우에는, 해당 종목은 다음 연간 재구성 시점까지 지수에 계속 포함된다. 또한 구성종목이 배당을 감액하거나 중단하는 경우에도, 해당 종목은 다음 연간 재구성 시점까지 지수에 계속 포함된다.

S&P Select Sector Covered Call 지수에 적용되는 합병 및 인수 정책에 대한 자세한 내용은 *www.spglobal.com/spdji* 에서 제공되는 S&P 미국지수 방법론 문서 참조 요망.

기업분할

S&P Select Sector Covered Call 지수를 제외하고, 분할 종목은 권리락일에 가격 0 으로 지수에 편입되며, 제수는 조정되지 않는다. 해당 분할상장 종목은 다음 롤 데이에 지수에서 편출되고, 그 비중은 모회사로 다시 재배분된다. 이 과정에서 지수 계수는 조정되지 않는다.

S&P Select Sector Covered Call 지수의 경우, 분할 종목은 지수에 편입되지 않는다. 대신, 기업분할로 인해 발생한 기존 기초자산 주가 변화를 반영하기 위해 옵션의 행사가격과 수량이 조정된다.

예를 들어, 2016 년 9 월 19 일에 State Street Global Advisors 는 2016 년 9 월 16 일 기준으로 Financial Select Sector SPDR 펀드(XLF) 주식 1 주당 The Real Estate Select Sector SPDR 펀드(XLRE) 0.139146 주 또는 4.44356 달러를 지급한다고 발표하였다.[3]

이에 따라, 옵션의 행사가격은 4.44356 달러만큼 인하되며, 옵션 수량은 다음과 같이 조정된다:

$$N_t^{new} = N_t^{old} \times \frac{XLF_t^{unadj}}{XLF_t^{adj}}$$

산식에서

XLF_t^{unadj} = 기업분할 조정 이전의 t 일 기준 XLF ETF 종가

XLF_t^{adj} = 기업분할 조정 이후의 t 일 기준 XLF ETF 종가

[3] 출처: Business Wire 웹사이트 | https://www.businesswire.com/news/home/20160919005845/en/State-Street-Global-Advisors-Announces-Dividend-Distributions-Resulting-From-Modifications-to-The-Financial-Select-Sector-SPDR%C2%AE-Fund

부록 B

방법론 변경 사항

2017 년 4 월 24 일 이후의 방법론 변경 사항은 다음과 같다

변경사항	효력 발생일 (장 마감 후)	Methodology 이전	업데이트
S&P 500 Dividend Aristocrats Covered Call (7.2% Premium) 지수: USD 금리 대체	2021/12/17	USD 리보 익일물	SOFR 익일물금리 + 0.02963%

S&P 다우존스 지수 부인조항

공개/백테스트된 데이터

해당되는 경우 S&P 다우존스 지수 및 지수 관련 계열사('S&P DJI')는 고객이 투명성을 제공할 수 있도록 다양한 날짜를 정의합니다. 지수값 초일은 주어진 지수에 대해 계산된 값(실시간 또는 백테스트)이 있는 첫 번째 날입니다. 기준일은 계산을 위해 지수가 고정값으로 설정된 날짜입니다. 출시일은 지수값이 처음 실시간으로 간주되는 날짜를 지정합니다. 지수 출시일 이전의 날짜 또는 기간 동안 제공된 지수값은 백테스트된 것으로 간주됩니다. S&P 다우존스 지수는 출시일을 지수값이 공개된, 예를 들어 기업의 공개 웹사이트 또는 외부업체에 대한 데이터 피드를 통해 알려진 날짜로 정의합니다. 2013 년 5 월 31 일 이전에 도입된 다우존스 브랜드 지수의 경우 출시일(2013 년 5 월 31 일 이전에는 '도입일'로 불림)은 지수방법론에 더 이상의 변경이 허용되지 않는 날짜로 설정되지만, 지수의 공개 발표일 이전이었을 수 있습니다.

재조정 방식, 재조정 시기, 편입 및 편출 기준, 모든 지수 계산 등 지수에 대한 자세한 내용은 지수의 방법론을 참조하십시오.

지수 출시일 이전에 제공된 정보는 실제 성과가 아닌 가상의 백테스트 성과이며 출시일에 유효한 지수방법론을 기반으로 합니다. 하지만 이례적인 시장 기간 또는 일반적인 현재 시장환경을 반영하지 않는 기타 기간에 대해 백테스트된 이력을 생성할 때 지수방법론 규칙은 지수가 측정하도록 설계된 목표시장이나 지수가 포착하도록 설계된 전략을 시뮬레이션할 수 있을 만큼 충분히 큰 유가증권 유니버스를 포착하도록 완화될 수 있습니다. 예를 들어, 시가총액 및 유동성 임계값이 낮아질 수 있습니다. 또한 포크는 S&P Cryptocurrency 지수와 관련된 백테스트 데이터에 포함되지 않았습니다. S&P Cryptocurrency Top 5 & 10 Equal Weight 지수의 경우 방법론의 수탁 요소가 고려되지 않았습니다. 백테스트 기록은 출시일 현재 수탁 요소를 충족하는 지수 구성종목을 기반으로 합니다. 백테스트 성과는 성과에 긍정적인 영향을 미칠 수 있는 요인에 대한 지식과 사후판단 편익을 가진 지수방법론 적용 및 지수 구성종목 선택을 반영하며, 결과에 영향을 미칠 수 있고 생존종목/전망 편견을 반영하는 것으로 간주될 수 있는 모든 금융위험을 설명할 수 없습니다. 실제 수익률은 백테스트 수익률과 크게 다를 수 있으며 더 낮을 수 있습니다. 과거 성과는 미래 결과를 나타내거나 보장하지 않습니다.

일반적으로 S&P DJI 가 백테스트된 지수 데이터를 생성할 때 S&P DJI 는 실제 과거 구성종목 수준 데이터(예: 과거 가격, 시가총액, 기업행동 데이터)를 계산에 사용합니다. ESG 투자는 아직 개발 초기 단계에 있기 때문에 S&P DJI 지수를 계산하는 데 사용되는 특정 데이터 포인트는 전체 백테스트 이력 기간 동안 사용하지 못할 수 있습니다. 동일한 데이터 가용성 문제가 다른 지수에도 해당될 수 있습니다. 모든 관련 과거 기간에 대한 실제 데이터를 이용할 수 없는 경우, S&P DJI 는 백테스트된 과거 성과 계산을 위해 데이터의 '역방향 데이터 가정'(또는 풀링백)을 사용하는 과정을 사용할 수 있습니다. '역방향 데이터 가정' 지수 구성 기업이 사용할 수 있는 가장 빠른 실제 실시간 데이터 포인트를 모든 이전 과거 지수성과 사례에 적용하는 과정입니다. 예를 들어, 역방향 데이터 가정은 본질적으로 현재 특정 비즈니스 활동에 관여하지 않는 기업('제품 관련'라고도 함)이 역사적으로 관련되지 않았으며, 유사하게 현재 특정 비즈니스 활동에 관여하고 있는 기업도 역사적으로 관련되어 있다고 가정합니다. 역방향 데이터 가정을 사용하면 실제 데이터만 사용하여 실현 가능한 것보다 더 많은 역사적 연도에 걸쳐 가상의 역방향 테스트로 확장할 수 있습니다. '역방향 데이터 가정'에 대한 자세한 내용은 FAQ 를 참조하십시오. 백테스트 이력에서 역방향 가정을 사용하는 모든 지수의 방법론과 팩트시트는 명시적으로 그 내용을 기술합니다. 방법론에는 특정

데이터 포인트와 역방향 측 데이터가 사용된 관련 기간을 설명하는 표가 담긴 부록이 포함됩니다. 표시된 지수 수익률은 투자가능 자산/증권의 실제 거래 결과를 나타내지 않습니다. S&P DJI 는 지수를 유지하고 표시되거나 논의된 지수 수준과 성과를 계산하지만 자산을 운용하지는 않습니다.

지수 수익률은 지수 성과를 추적하기 위한 투자펀드 또는 지수의 기초증권을 매수하기 위해 투자자가 지불할 수 있는 판매수수료 또는 수수료 지급을 반영하지 않습니다. 이러한 수수료와 요금을 부과하면 증권/펀드의 실제 및 백테스트된 성과가 표시된 지수 성과보다 낮을 수 있습니다. 간단한 예를 들어, 지수가 12 개월 동안 미화 10 만 달러 투자에 대해 10% 수익률을 거두고(미화 1 만 달러) 기간 말에 투자금 플러스 누적 이익 금액에 실제 자산기반 수수료 1.5%가 부과된 경우(미화 1,650 달러)를 적용하면 해당 연도의 순수익률은 8.35%(또는 미화 8,350 달러)가 됩니다. 3 년 동안 연 10% 수익률을 가정하고 연말에 연간 1.5% 수수료를 내면 누적 총수익률은 33.10%, 총 수수료는 미화 5,375 달러, 누적 순수익률은 27.2%(미화 27,200 달러)가 됩니다.

지식재산권 고지/면책조항

© 2025 S&P 다우존스 지수. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, 지수 OLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI, SOVX 는 S&P Global, Inc. (“S&P 글로벌”) 또는 계열사의 등록상표입니다. DOW JONES, DJIA, THE DOW, DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 는 Dow Jones Trademark Holdings LLC(“다우존스”)의 상표입니다. 이러한 상표는 다른 것과 함께 S&P 다우존스 지수 LLC 에게 그 사용이 허락되었습니다. S&P 다우존스 지수 LLC 의 서면 허가 없이 전부 또는 일부의 재배포 또는 복사를 금지합니다. 본 문서는 S&P DJI 가 필요한 라이선스를 보유하고 있지 않은 관할권에서는 서비스를 제안하지 않습니다. 특정 맞춤형 지수 계산 서비스를 제외하고, S&P DJI 가 제공한 모든 정보는 특정 개인과 관계가 없으며, 일체의 개인, 법인 또는 개인 집단의 요구에 맞추어 제공되지 않습니다. S&P DJI 는 제 3 자에 대한 지수의 사용 허락 및 맞춤형 계산 서비스의 제공과 관련하여 보상을 받습니다. 어느 지수의 과거 성과가 미래의 성과를 표시하거나 보장하지는 않습니다.

지수에 직접 투자하는 것은 가능하지 않습니다. 지수가 나타내는 자산군에 대한 투자는 해당 지수를 기반으로 하는 투자기구를 통해 가능합니다. S&P DJI 는 제 3 자가 제공하고 지수의 성과에 기반한 투자수익을 제공하려는 투자펀드 또는 기타 투자기구를 후원, 지지, 판매, 홍보, 관리하지 않습니다. S&P DJI 는 이러한 지수에 기반한 투자상품이 지수성과를 정확하게 추적하거나 플러스 투자수익을 제공할 것이라고 확약하지 않습니다. S&PDJI 는 투자자문사, 상품거래 어드바이저, 수탁사, ‘프로모터’(1940 년 투자회사법, 개정), 15 U.S.C. § 77k(a)에 열거된 ‘전문가’가 아니며, S&P DJI 는 이러한 투자펀드 또는 기타 투자기구에 대한 투자자문 가능성을 나타내지 않습니다. 본 문서에 기술한 내용에 의존하여 이러한 투자펀드 또는 기타 투자기구에 대한 투자결정을 내려서는 안 됩니다. S&P DJI 는 세무 자문사가 아닙니다. 지수 내에 증권, 상품, 암호화폐, 기타 자산이 포함되어 있다고 해서 S&P DJI 가 해당 증권, 상품, 암호화폐, 기타 자산의 매수, 매도, 보유를 추천하는 것이 아니며 이를 투자나 매매 자문으로 간주해서도 안 됩니다.

본 자료는 믿을 수 있다고 간주되는 출처로부터 그리고 일반적으로 공개되는 정보를 기반으로 정보 제공 목적으로만 작성되었습니다. 자료에 포함된 내용(지수 데이터, 등급, 신용관련 분석과 데이터, 리서치, 밸류에이션, 모델, 소프트웨어 또는 기타 응용 및 이를 통한 결과) 또는 그 일부(이하 “컨텐츠”)를 S&P DJI 의 사전 서면 승인 없이 어떠한 형태와 수단으로도 수정, 역설계, 재생산, 배포될 수 없으며 데이터베이스 또는 정보검색 시스템에 보관할 수 없습니다. 불법적으로 또는 미승인 목적으로 컨텐츠를 사용할 수 없습니다. S&P DJI 와 제 3 자 데이터 제공자 및 라이선스 부여자(총괄하여 “S&P 다우존스 지수

당사자")는 컨텐츠의 정확성, 완전성, 적시성, 가용성을 보장하지 않습니다. S&P 다우존스 지수 당사자는 컨텐츠를 사용하여 얻은 결과에 대해 원인에 상관 없이 오류 또는 누락에 대해 책임지지 않습니다. 컨텐츠는 "있는 그대로" "있는 곳"기준으로 제공됩니다. S&P 다우존스 지수 당사자는 특정 목적이나 용도에 대한 거래성이나 적합성에 대한 보증, 버그, 소프트웨어 오류, 결함이 없다는 보증, 컨텐츠의 제공이 중단되지 않을 것이라는 보증, 컨텐츠가 어떠한 소프트웨어나 하드웨어 구성에서도 가동될 것이라는 보증 등 명백하거나 묵시적인 그 어떤 보증도 하지 않습니다. 컨텐츠의 사용과 관련하여 어떠한 경우에도 S&P 다우존스 당사자는 직접, 간접, 우발적, 예시적, 보상적, 처벌적, 특별, 결과적 손해, 비용, 지출, 법률 비용, 손실(손실 소득, 손실 이익, 기회 비용을 포함하되 이들에 한정되지 않음) 등에 대해 해당 손해의 가능성을 조언 받았다할 지라도 누구에게도 이를 책임지지 않습니다.

신용관련 정보 및 기타 분석(등급, 연구, 평가 포함)은 일반적으로 라이선스 제공자와 S&P 다우존스 지수의 계열사에서 제공하는데, 이 계열사는 S&P Global Market Intelligence 와 같은 S&P 글로벌의 다른 부문을 포함하되 이에 국한되지 않습니다. 콘텐츠에서 모든 신용관련 정보 및 기타 관련 분석 및 진술은 표시된 날짜의 의견 진술이며 사실 진술이 아닙니다. 모든 의견, 분석 및 등급 인증 결정은 유가증권 매수, 보유, 매도 또는 투자 결정에 대한 권고가 아니며 유가증권의 적합성을 다루지 않습니다. S&P 다우존스 지수는 어떤 형태나 형식으로든 발행된 후 콘텐츠를 업데이트할 의무를 지지 않습니다. 콘텐츠는 투자 및 기타 사업 결정을 내릴 때 사용자, 해당 경영진, 직원, 어드바이저 및/또는 고객의 기술, 판단, 경험에 의존해서는 안 되며 이를 대체할 수 없습니다. S&P DJI 는 수탁사 또는 투자어드바이저 역할을 하지 않습니다. S&P DJI 는 신뢰할 수 있다고 판단되는 출처로부터 정보를 얻었지만 S&P DJI 는 어떠한 정보라도 감사를 수행하거나 독립적인 검증을 수행하지 않습니다. S&P DJI 는 규제 또는 기타 이유로 언제든지 지수를 변경하거나 중단할 권리가 있습니다. S&P DJI 가 통제할 수 없는 외부 요인을 포함한 다양한 요소로 인해 지수에 대한 중대한 변경이 필요할 수 있습니다.

규제당국이 특정한 규제목적을 위해 다른 관할권에서 발행된 신용등급을 한 관할권에서 승인하도록 허용하는 한, S&P Global Ratings 는 단독 재량으로 언제든지 그러한 승인을 할당, 철회, 보류할 수 있는 권리를 보유합니다. S&P Global Ratings 를 포함한 S&P 다우존스 지수는 승인에 대한 양도, 철회, 보류로 인해 발생하는 모든 의무와 이로 인해 피해를 입었다고 주장되는 모든 손해에 대한 책임도 부인합니다. S&P Global Ratings 를 포함한 S&P 다우존스 지수 LLC 의 계열사는 일반적으로 증권 발행자나 인수자 또는 채무자로부터 신용등급 및 특정 신용관련 분석에 대한 보상을 받을 수 있습니다. S&P Global Ratings 를 포함하여 S&P 다우존스 지수 LLC 의 해당 계열사는 의견 및 분석을 배포할 권리를 보유합니다. S&P Global Ratings 의 공개 신용등급 및 분석은 웹사이트 www.standardandpoors.com (무료), www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com (가입)에서 제공되며 S&P Global Ratings 간행물 및 제 3 자 재배포자를 포함한 다른 수단을 통해 배포될 수 있습니다. 당사의 신용평가 수수료에 대한 추가 정보는 www.standardandpoors.com/usratingsfees 에서 확인할 수 있습니다.

각 활동의 독립성과 객관성을 유지하기 위해 S&P 글로벌은 다양한 부문과 사업부의 특정 활동을 서로 분리하여 유지합니다. 그 결과, S&P 글로벌의 특정 부문과 사업부는 다른 사업부에 없는 정보를 갖고 있을 수 있습니다. S&P 글로벌은 각 분석 과정과 관련하여 수령한 특정 비공개 정보의 기밀을 유지하기 위한 정책과 절차를 수립하였습니다.

또한 S&P 다우존스 지수는 증권 발행사, 투자자문사, 증권사, 투자은행, 기타 금융기관과 금융 중개회사 등 많은 조직에게 또는 이들 조직과 관련하여 광범위한 서비스를 제공하며, 이에 따라 S&P 다우존스 지수가 추천, 등급 산정, 모델 포트폴리오에 포함, 평가 또는 달리 언급하는 증권이나 서비스의 해당 조직 등 조직으로부터 수수료 또는 기타 경제적 이익을 받을 수 있습니다.

일부 지수는 세계산업분류기준(GICS®)을 사용하는데, 이 기준은 S&P 글로벌과 MSCI 이 개발했고 이 두 회사의 독점적 재산이며 상표입니다. MSCI, S&P DJI 또는 GICS 분류의 작성 또는 편집에 관련된 다른 어떤 당사자도 그러한 표준 또는 분류(또는 그 사용으로 얻은 결과)와 관련하여 명시적 또는 묵시적으로 보증하거나 진술을 하지 않으며, 그러한 모든 당사자는 그러한 표준 또는 분류와 관련하여 독창성, 정확성, 완전성, 상업성 또는 특정 목적에의 적합성에 대한 모든 보증을 명시적으로 포기합니다. 전술한 내용을 제한하지 않고 어떠한 경우에도 MSCI, S&P DJI, 그 계열사 또는 GICS 분류의 작성 또는 편집과 관련된 제 3 자는 어떠한 직접, 간접, 특수, 징벌적, 결과적(손실 이익 포함) 또는 그러한 손해 가능성을 통보 받았을지라도 기타 어떠한 손해에 대해서도 아무런 책임도 지지 않습니다.

S&P 다우존스 지수 상품은 해당 상품이 제공될 수 있는 계약조건의 적용을 받습니다. 라이선스는 이용하는 상품이나 서비스 표시, 파생제품 생성 및/또는 배포하기 위해서 S&P 다우존스 지수로부터 획득해야 하고, S&P 다우존스 지수 및/또는 지수 데이터에 기초하거나 적용됩니다.

ESG 지수 면책조항

S&P DJI 는 다음을 포함한 특정 환경, 사회, 지배구조(ESG) 지표 또는 이러한 지표 조합을 기준으로 지수 구성종목을 선택, 편출 및/또는 가중치를 부여하는 지수를 제공합니다. 환경 지표(효율적인 천연자원 사용, 폐기물 생산, 온실가스 배출, 생물 다양성에 대한 영향 등), 사회 지표(불평등, 인적자본에 대한 투자 등), 지배구조 지표(건전한 경영구조, 직원 관계, 직원 보수, 세금 준수, 인권 존중, 반부패 및 뇌물 방지 문제 등), 특정 지속가능성 또는 가치관련 기업 관여 지표(예: 논란이 되는 무기, 담배 제품, 연료탄 생산/유통) 또는 논란 모니터링(ESG 관련 사건에 관련된 기업을 확인하기 위한 언론매체 조사 포함).

S&P DJI ESG 지수는 지수 구성종목 선정 및/또는 가중치 부여에 ESG 지표와 점수를 사용합니다. ESG 점수 또는 등급은 환경, 사회, 기업 지배구조 문제와 관련하여 기업 또는 자산 성과를 측정하거나 평가하기 위한 것입니다.

S&P DJI ESG 지수에 사용되는 ESG 점수, 등급, 기타 데이터는 제 3 자(이러한 제 3 자는 S&P Global 의 독립 계열사 또는 비계열사)가 직간접적으로 제공하므로 S&P DJI ESG 지수의 ESG 요소 반영 능력은 이러한 제 3 자의 데이터 정확성과 가용성에 따라 달라질 수 있습니다.

ESG 점수, 등급, 기타 데이터는 보고(기업 또는 자산에 의해 공개되거나 공개적으로 이용가능하게 제공됨을 의미함), 모델링(데이터 생성에 프록시만을 사용하여 자체 모델링 프로세스를 사용하여 도출됨을 의미함) 또는 보고 및 모델링(보고 데이터와 모델링 데이터가 혼합되어 있거나 공급업체가 자체 점수 또는 결정 프로세스에서 보고 데이터/정보를 사용하여 도출됨을 의미함) 방식으로 제공될 수 있습니다.

외부 및/또는 내부 출처의 ESG 점수, 등급, 기타 데이터는 특히 잘 정의된 시장표준이 없고, ESG 요소와 고려사항을 평가하는 다양한 접근방식과 방법론이 존재하기 때문에 정성적, 판단적 평가를 기반으로 합니다. 따라서 모든 ESG 점수, 등급, 기타 데이터에는 주관성과 재량이라는 요소가 내재되어 있으며, ESG 점수, 등급 및/또는 데이터 소스마다 다른 ESG 평가 또는 추정 방법론이 사용될 수 있습니다. 특정 기업, 자산, 지수의 지속가능성 또는 영향력에 대해 사람마다(ESG 데이터 평가 또는 점수 제공자, 지수 관리자 또는 사용자 포함) 다른 결론에 도달할 수 있습니다.

제 3 자가 직간접적으로 제공한 ESG 점수, 등급 또는 기타 데이터를 지수가 사용하는 경우, S&P DJI 는 해당 ESG 점수, 등급, 데이터의 완전성에 대한 정확성에 대해 책임을 지지 않습니다. ‘ESG’, ‘지속가능성’, ‘양호한 거버넌스’, ‘부정적인 환경, 사회 및/또는 다른 영향 없음’ 또는 이와 동등하게 표시된 기타 목표를 결정하기 위한 명확하고 최종적인 단일 테스트 또는 프레임워크(법적, 규제적 또는 기타)는 존재하지 않습니다. 따라서 동일한 투자, 상품 및/또는 전략에 대해 ‘ESG’, ‘지속가능성’, ‘양호한 지배구조’, ‘부정적인

환경, 사회 및/또는 다른 영향 없음′ 또는 이와 동등하게 분류되는 기타 목표에 대해 사람마다 다르게 분류할 수 있습니다. 더욱이 'ESG', '지속가능성′, '양호한 거버넌스′, '부정적인 환경, 사회 및/또는 다른 영향 없음′ 또는 이와 동등하게 표시된 기타 목표에 대한 법적 및/또는 시장 입장은 특히 추가 규제 또는 업계 규칙 및 지침이 발표되고 ESG 지속가능 금융 프레임워크가 더욱 정교해면서 시간이 지남에 따라 변경될 수 있습니다.

잠재적 S&P DJI ESG 지수 사용자는 관련 지수방법론 및 관련 공시를 주의 깊게 읽고 해당 지수가 잠재적 사용 사례 또는 투자 목적에 적합한지 판단하는 것이 좋습니다.