|  |
| --- |
|  |
| 멘토링 과제 |
| SVXY 조사 |

1. SVXY (PROSHARES SHORT VIX SHORT-TERM FUTURES ETF)

|  |  |
| --- | --- |
| Issuer | ProShares |
| 추적 지수 | S&P 500 VIX Short-Term Futures Index |

SVXY: S&P 500 VIX Short-Term Futures Index INVERSE ETF이다. Leverage는 -0.5배이며 Roll-over에 대한 수익을 얻는 전략이며 저변동성 및 변동성 횡보에 유리하다.

\*VIX지수

- 시카고선물옵션거래소(CBOE)에서 거래되는 스탠더드앤드푸어스(S&P)500 지수의 현재로부터 30일 뒤의 내재변동성을 수치화한 것이다.

\*VIX 지수선물

- VIX 지수선물은 선물 만기일로부터 30일 뒤의 내재변동성을 거래하는 것이다. 일반적으로 먼 미래일수록 불확실성이 높다는 기대감 때문에 CONTANGO 상태를 유지한다. 따라서 매수 포지션일 경우 Roll-over 비용이 발생함(반대로 매도 포지션에서 이월할 경우 roll-over yield). VIX 지수선물 ETF는 자동으로 Roll-over 되기 때문에 VIX 지수 선물의 매월 만기에 대응하지 않아도 되며 개별자산으로 인식하여 자산배분 모형에 편입이 가능하다.

1. 구성 종목

-1M + 2M VIX지수선물을 활용하여 향후 잔존 1개월에 대한 변동성 매도에 대한 수익률을 추종한다. 2018.07.20 현재 7월물 28.67%, 8월물 21.29%로 구성되어 있다.

-AUM: 528.26백만 달러

-운용 방식: 매일 월물별 비중을 조정한다.

1. 폭락 이유

VIX spike(2월 5일 일간 115% 상승)로 인해 VIX의 인버스 상품인 SVXY는 일간 82.96% 하락하였다. 인버스 상품 특성상 마감 이후 신규 NAV에 맞춰 보유 선물을 Rebalancing 압력이 작용하였다.

이유 1: 금리가 급변

이유 2: ‘변동성 매도 + 주식 매수’ 포지션의 급변

* 금리 상승으로 인한 변동성 상승 🡪 VIX 선물 매수로 매도 포지션 청산 🡪 변동성 지수 상승(매수 포지션이 증가하였기 때문에) 🡪 주식 매도 포지션 증가(프로그램 매매) 🡪 다우지수 급락 🡪 변동성 급증으로 VIX 지수 상승