

|    |                  |    |               |
|----|------------------|----|---------------|
| 보도 | 2024.7.29.(월) 조간 | 배포 | 2024.7.26.(금) |
|----|------------------|----|---------------|

|      |                   |     |     |     |                |
|------|-------------------|-----|-----|-----|----------------|
| 담당부서 | 자산운용감독국<br>펀드심사1팀 | 책임자 | 국 장 | 임권순 | (02-3145-6700) |
|      |                   | 담당자 | 팀 장 | 양승의 | (02-3145-6724) |

## 커버드콜 ETF 명칭 및 수익구조에 대한 소비자 경보(주의) 발령

| ■ 소비자경보 2024-26호 |          |
|------------------|----------|
| 등급               | 주의 경고 위험 |
| 대상               | 금융소비자 일반 |

- ☐ 최근 증가하고 있는 “커버드콜 ETF” 투자와 관련하여, 투자자의 주의 환기를 위해 소비자 경보를 발령함
- 커버드콜 ETF 명칭에 사용되는 분배율 수준은 상품별로 운용사가 제시하는 목표일뿐, 사전에 약정된 확정적 수익이 아님
  - 분배금은 기초자산 상승분을 포기하는 대가일 뿐, 기초자산 가치 상승 이외의 추가적 수익을 누리는 것이 아님
  - 커버드콜 ETF는 기초자산 상승에 따른 수익은 제한되지만, 기초자산 하락에 따른 손실은 그대로 반영되는 투자성 상품이므로 이에 대한 투자자의 각별한 주의가 필요

### [소비자가 유의할 사항]

- 1 ETF 종목명에 기재된 목표분배율은 확정된 분배율이 아닙니다.
- 2 ETF 종목명의 “프리미엄” 은 추가적인 수익을 보장하는 우수상품을 의미하지 않습니다.
- 3 커버드콜 ETF는 상방이 제한되는 “비대칭적 손익구조” 를 가집니다.
- 4 ETF내 기초자산과 옵션 기초자산이 다를 경우에는 변동성이 더욱 확대될 수 있습니다.
- 5 유튜브 등 SNS에서 ETF 추천영상, 추천글 등에 유의하시기 바랍니다.

## 1

### 소비자 경보 발령 배경

- 최근 매월 현금흐름 제공을 목표로 운용하는 월배당형 ETF에 대한 투자자들의 관심이 증가하고 있는 가운데,
  - 옵션 매도를 통해 기초자산 가치 상승을 포기하는 기회비용으로 분배금(월배당) 재원을 마련하는 커버드콜 등 **구조화**된 **ETF**의 투자금액이 급증\*하고 있어 소비자 경보를 발령함

\* 커버드콜 ETF 순자산 : ('23년말) 7,748억원 → ('24.6월말) 3조 7,471억원 (383.6%↑)

## 2

### 커버드콜 명칭 및 수익구조

- **(명칭)** 일반적으로 ETF 종목명에 “커버드콜”을 포함하거나, 추구하는 분배율, 또는 프리미엄 등을 포함하여 표기

(예시 1) 미국 장기 국채를 기초자산으로 하여 12% 분배율을 목표로 하는 커버드콜ETF

⇒ ○○○ **미국30년국채+12%프리미엄**

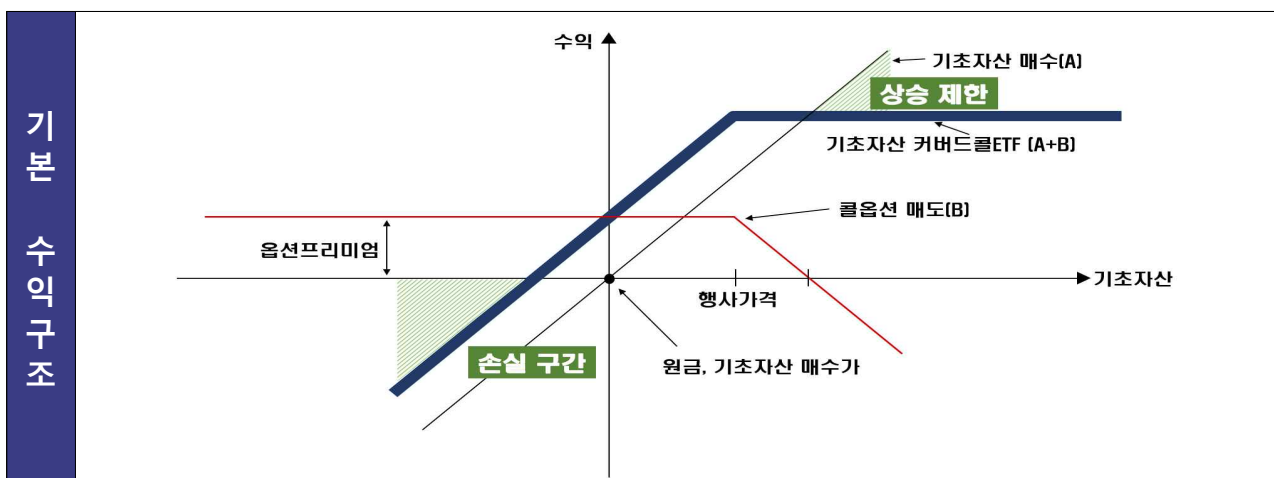
(예시 2) 미국테크TOP10 종목들을 기초자산으로 하여 10% 분배율을 목표로 하는 커버드콜ETF

⇒ △△△ **미국테크TOP10+10%프리미엄**

- **(수익구조)** 기초자산 상승에 따른 수익은 제한되지만, 기초자산 하락에 따른 손실은 그대로 반영되는 **비대칭적**인 구조\*

\* 커버드콜 기본 수익구조 = 기초자산 매수 + 해당 기초자산 관련 콜옵션 매도

- 기초자산 하락시 콜옵션 매도를 통한 옵션 프리미엄 수취로 손실을 일부 방어할 수 있으나, 하락폭 확대시 **원금 손실**이 가능한 투자상품



### ① ETF 종목명에 기재된 목표분배율은 확정된 분배율이 아닙니다.

- 커버드콜 ETF 종목명에 기재된 분배율은 운용사가 제시하는 목표 분배율을 의미할 뿐, 사전에 약정된 확정분배율이 아님에 유의
- 또한, 분배율은 분배기준일의 ETF 순자산가치(NAV) 대비 분배금을 의미하므로 투자자의 투자원금과는 무관함에 유의

#### 사 례

- 연 12% 분배를 목표로 하는 커버드콜 ETF에 투자원금 10,000원을 투자할 시, 연 1,200원(10,000원x12%)의 분배가 확정되는 것처럼 오인할 수 있으나,
- 아래 표처럼 목표분배율을 달성한 경우라도 ETF NAV가 지속적으로 하락한다면 연 분배금 수령액은 919원에 불과

| 구분                   | 1월    | 2월    | 3월    | 4월    | 5월    | 6월    | 7월    | 8월    | 9월    | 10월   | 11월   | 12월   | 계          |
|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------------|
| 주당 NAV <sup>1)</sup> | 10000 | 9,500 | 9,025 | 8,574 | 8,145 | 7,738 | 7,351 | 6,983 | 6,634 | 6,302 | 5,987 | 5,688 | -          |
| 주당 분배금 <sup>2)</sup> | 100   | 95    | 90    | 86    | 81    | 77    | 74    | 70    | 66    | 63    | 60    | 57    | <b>919</b> |

1) 매월 5% 하락 가정 2) 매월 NAV의 1% 분배 (연 12%)

### ② ETF 종목명의 “프리미엄” 은 추가적인 수익을 보장하는 우수상품을 의미하지 않습니다.

- 분배금은 기초자산 상승분을 포기한 대가일 뿐, 타금융상품 대비 추가적인 수익을 보장하는 상품이 아님
- 커버드콜 ETF 종목명의 “프리미엄”은 옵션 프리미엄\*을 의미할 뿐, 사전적 의미의 “고급스럽고, 좋은” 상품을 의미하는 것이 아님

\* 커버드콜 전략 운용과정에서 콜옵션 매도시 수취하는 대가

**③ 커버드콜 ETF는 “비대칭적 손익구조” 를 가진 상품입니다.**

- 기초자산이 상승하는 경우, 커버드콜 ETF의 수익 상방은 제한되므로 개별 기초자산의 수익률보다 낮을 수 있으며,
- 기초자산이 하락하는 경우, 커버드콜 ETF의 손실 하방엔 제한이 없으므로 원금 손실이 확대\*될 수 있음에 유의

\* 최근에는 높은 분배율을 지급하기 위해, 옵션 매도비중을 높여 기초자산 상승여력을 더욱 제한하거나 변동성이 큰 기초자산도 활용

**④ ETF 포트폴리오의 기초자산과 옵션 기초자산이 다를 경우에는 변동성이 더욱 확대될 수 있습니다.**

- ETF 포트폴리오와 옵션의 기초자산이 다를 경우, 동일한 경우에 비해 변동성 확대에 따른 추가적인 리스크가 수반될 수 있음에 유의

\* 예) A사가 출시한 커버드콜ETF의 경우 포트폴리오의 기초자산은 기술(Tech)관련주 10개 종목이나, 매도하는 옵션의 기초자산은 나스닥100 지수로 서로 다름

**⑤ 유튜브 등 SNS에서 ETF 추천영상, 추천글 등에 유의하시기 바랍니다.**

- SNS에서 활동하는 핀플루언서는 금융법상 등록인력이 아닌 경우, 금융상품 지식·경험이 검증되지 않거나, 특정 상품소개에 따른 이해관계가 확인되지 않을 수 있으므로, 이에 각별히 유의

**4 향후 계획**

- 금융감독원은 앞으로도 건전하고 투명한 펀드 투자환경이 조성될 수 있도록 펀드 산업에 대한 감독을 철저히 수행하겠습니다.
- 특히, ETF 명칭 및 수익구조에 대한 투자자의 오인가능성을 방지하고, 투자위험이 충실히 기재될 수 있도록 만전을 기하겠습니다.

☞ 본 자료를 인용하여 보도할 경우에는 출처를 표기하여 주시기 바랍니다. (<https://www.fss.or.kr>)