

금리 상승 환경에서의 혼합형 금리 우선주

편집자 주: 푸른색으로 표시된 모든 용어에 대한 해설을 본문에서 언급된 순서대로 마지막 부분에서 확인하실 수 있습니다.

이자율이 사상 최저 수준에서 벗어나 계속 상승하면서 어떻게 투자 원금의 손실을 최소화하면서 인컴을 창출해야 하는가가 인컴 투자자들에게 가장 큰 우려 사항이 되었습니다. 일반적인 접근 방식은 **듀레이션**으로 알려진 이자율 민감도가 더 높은 경향이 있는 고정금리 증권을 줄이는 것입니다. 오늘날의 투자자들은 고정금리보다 변동금리 또는 혼합형 금리 증권을 더 선호합니다. 이러한 증권은 듀레이션 리스크가 낮고 금리 상승 시 더 높은 배당금과 이표 금리를 제공할 수 있습니다.

이 글에서는 금리 상승 환경에서 혼합형 금리 우선주가 갖는 회복 특성을 근거로 인컴 솔루션으로서의 혼합형 금리 우선주에 대해 더 자세히 살펴해보겠습니다. 또한 금리 상승 환경에서 역사적으로 혼합형 금리 우선주가 다른 채권 자산군과 비교하여 어떤 성과를 냈는지에 대해서도 알아보겠습니다. 이와 더불어 혼합형 금리 우선주를 투자자 포트폴리오의 맥락에서 어떻게 사용할 수 있는지에 대해서도 자세히 다룰 것입니다.

주요 요약

- 혼합형 금리 우선주는 더 높은 수익을 거둘 수 있는 가능성과 다른 인컴 기반 자산군보다 더 낮은 듀레이션을 제공한다는 매력적인 이점이 있습니다.
- 당사는 과거 금리 상승 시기의 성과를 분석하면서 통상적으로 혼합형 금리 우선주가 브로드 마켓 채권보다 더 좋은 성과를 낸다는 것을 알아냈습니다.
- 또한 수익률이 현재 장기 평균치보다 높고 지금까지 2022년의 발행량이 매우 적으며, 다른 채권 자산군과의 **상관관계**가 낮아 매력적인 포트폴리오 다각화 수단이 될 수 있기 때문에 혼합형 금리 우선주에 대해 계속 긍정적으로 전망하고 있습니다.

혼합형 금리 우선주란?

혼합형 금리 우선주, 구체적으로 고정금리에서 변동금리로 변경(**fixed-to-floating**)되는 우선주는 명시된 기간 동안(통상 5년 또는 10년)에 고정된 배당금을 지급하는 주식 증권입니다. 그 후 미리 정해진 일정을 따라 변동금리 배당금으로 바뀌기 때문에 고정금리 후 변동금리 우선주라고 불리게 되었습니다. 통상 혼합형 금리 우선주의 듀레이션은 변동금리 배당금으로 전환될 때까지의 잔여 연수에 가깝습니다¹.

이와 같은 조정식 배당금 지급은 통상 기준금리를 기준으로 한다는 것을 고려하면, 주로 우선주 존속 기간의 고정금리 현금 흐름으로 인해 혼합형 금리 우선주가 고정금리 우선주보다 듀레이션이 더 낮습니다. 2022년 5월 31일을 기준으로 할 때, 혼합형 금리 우선주의 듀레이션 프로파일은 1.90년이었고 변동금리 기간에 접어든 증권의 듀레이션은 0.08이었습니다. 고정금리 후 변동금리 사이클 중 고정금리 기간에 있는 증권의 듀레이션은 2.15였습니다.²

이에 반해, 변동금리 우선주는 우선주 존속 기간 동안 조정식 배당금 또는 최소금리(하한금리)를 지급합니다. 배당금은 통상 3개월 또는 6개월의 정해진 일정에 조정됩니다. 배당금액은 흔히 3개월 런던 은행간 금리(London Interbank Offered Rate, LIBOR) 또는 미국 국채 수익률 또는 SOFR(Secured Overnight Financing Rate)과 같은 대안 금리에 발행 주체의 신용 리스크를 주로 반영한 고정 스프레드를

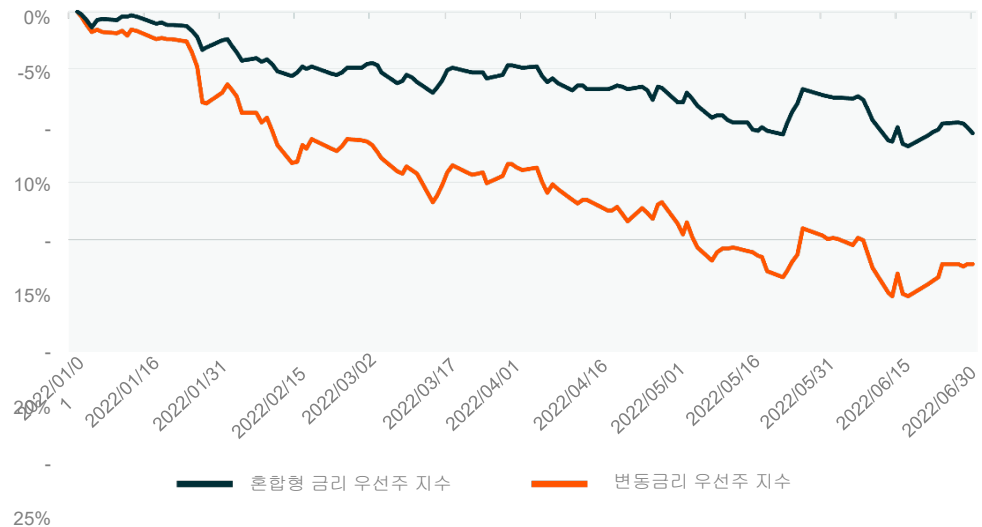
가산한 금액이 됩니다.³ 이자율이 상승하면 이자율에 스프레드가 가산된 금액보다 최소금리가 더 높아 최소금리가 적용되는 경우를 제외하고 투자자에게 지급되는 배당금액도 마찬가지로 증가합니다. 이와 반대로 이자율이 하락하면 배당금액도 줄어듭니다.

LIBOR은 과거에 금리 설정이 조작되었다는 우려로 인해 폐지 수순을 밟고 있습니다. 새로 발행되는 변동금리 증권에는 대안 기준금리가 적용되고 기존 증권은 점진적으로 LIBOR에서 SOFR과 같은 대안 금리로 변경될 것입니다. 이러한 변화는 수년에 걸쳐 진행 중이며 새 기준금리로의 원활하고 질서정연한 이행을 위해 중앙은행과 규제 기관, 기업 경영진들이 협력하고 있습니다.

변동금리 우선주에 대해서 알아야 할 점은 현재 이 상품이 시장에서 차지하는 비중이 매우 작아 S&P 미국 변동금리 우선주 지수를 구성하는 종목 수가 11개에 불과하다는 것입니다.⁴ 또한 이러한 증권의 듀레이션 리스크가 무시할 만한 수준이긴 하지만 대신 이표 금리 지급금이 증가할 가능성으로 인해 수반되는 신용 리스크가 증가할 수 있습니다. 아래에서 알 수 있듯이 이자율 상승 환경에서 듀레이션 리스크를 피한다고 해서 반드시 더 좋은 성과를 거두는 것은 아닙니다.

혼합형 금리 우선주가 변동금리 우선주보다 성과 더 좋아(연 누적)

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). 혼합형 금리 우선주는 S&P 미국 혼합형 금리 우선주 지수로 측정하였고, 변동금리 우선주는 S&P 미국 변동금리 우선주 지수로 측정하였습니다. 2022년 6월 30일 기준 데이터. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 검색.



혼합형 금리 우선주 발행 주체는 수익상환권으로 자유롭게 선택할 수 있어

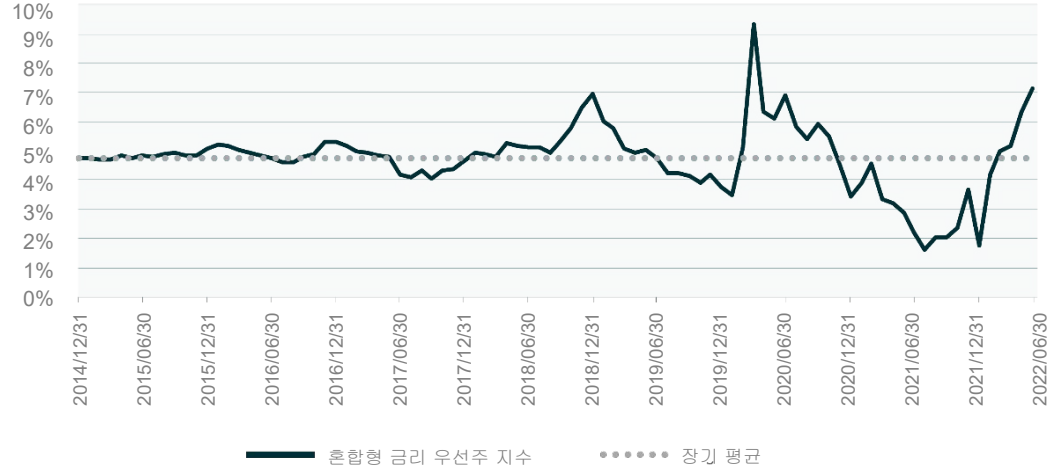
혼합형 금리 우선주는 다른 유형의 증권에서는 흔히 찾아보기 힘든 특징이 있는 경우가 많습니다. 예를 들어 혼합형 금리 우선주에는 통상 고정금리 배당금에서 변동금리 배당금으로 전환될 때 행사할 수 있는 콜 옵션이 있습니다. 이러한 옵션을 통해 발행 주체는 우선주를 사전에 정한 가격에 매입할 수 있는데 통상 액면가나 이보다 조금 더 높은 금액에 매입합니다. 그 결과, 이러한 증권의 가격은 얻을 수 있는 수익과 콜 옵션 행사 리스크를 반영하게 됩니다. 이러한 증권은 일반적으로 내재된 콜 리스크를 보완하기 위해 이런 특징이 없는 증권보다 수익률이 높습니다. 이는 혼합형 금리 우선주의 상대적 밸류에이션을 평가하는 데 있어 콜 리스크를 포함한 '최저 수익률' 지표가 투자자에게 중요함을 뜻합니다.

아래 차트는 시간의 경과에 따른 혼합형 금리 우선주의 최저 수익률을 나타낸 것으로 2022년까지 부진했던 성과가 현재는 장기 평균치인 4.74%보다 높은 상대임을 알 수 있습니다.



혼합형 금리 우선주의 최저 수익률 밸류에이션이 더욱 매력적으로 보이는 상황

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). 혼합형 금리 우선주는 S&P 미국 혼합형 금리 우선주 지수로 측정하였습니다. 2022년 6월 30일 기준 데이터. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 검색.

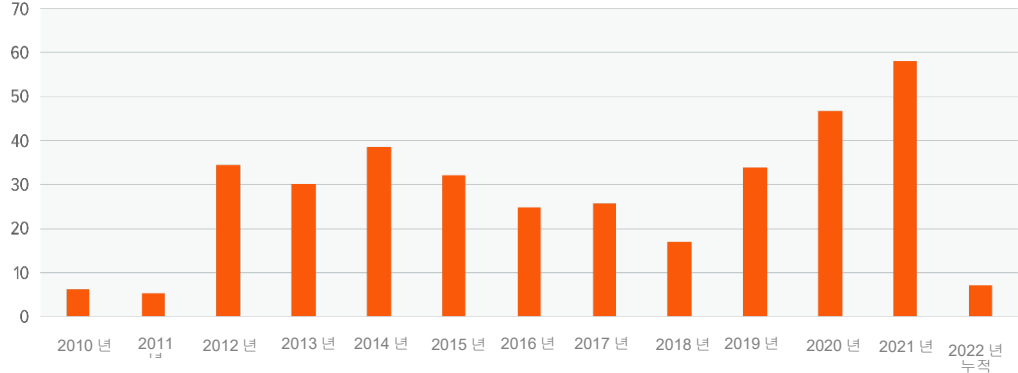


이자율이 상승할 때는 이자 비용이 늘어날 가능성이 높기 때문에 자금 조달을 위해 부채나 우선주를 사용한 기업에 채용자는 그다지 매력적이지 않게 됩니다. 당사는 이 때문에 현재 콜 옵션이 있는 우선주의 발행 주체가 콜 옵션을 행사할 가능성은 크지 않을 것으로 보고 있습니다. 글로벌 금융 위기 후, 우선주 발행은 이자율이 움직임과 밀접한 관계를 갖는 경향을 보이게 되었습니다. 금리가 낮으면 수익률이 낮아 발행 주체의 비용이 줄어들기 때문에 발행량이 더 늘어납니다.

예를 들어 2016년~2018년 그리고 2022년 초부터 현재까지의 기간처럼 이자율이 상승하는 기간에는 발행량이 줄어든 반면, 2014년~2015년과 2019년~2020년처럼 이자율이 하락한 기간에는 발행량이 늘어났습니다. 2021년에는 미국 이자율이 상승했음에도 불구하고 우선주 발행량이 높았습니다. 그러나 당사는 발행량이 높았던 이유가 이자율의 상대적 수준이 매우 낮았고 신용 스프레드가 매우 적어 회사가 우선주를 발행하기에 여전히 매력적인 환경이 갖춰졌기 때문이라고 봅니다. 2022년의 첫 다섯 달 동안은 2019년~2021년 기간보다 발행량이 훨씬 적었습니다. 단순히 공급-수요 측면에서 보면 공급이 줄어들었기 때문에 우선주 가격이 올라 균형을 찾아가게 됩니다.

우선주 발행량(십억 달러)

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: 주식 시장 및 트레이딩 위원회. (2022년 6월 1일). 미국 주식 및 관련 통계, 2022년 5월 31일 기준 데이터. 2022년 누적 데이터는 2022년 1월 1일부터 2022년 5월 31일까지의 데이터를 말합니다. SIFMA.



혼합형 금리 우선주의 실적, 이자율 상승의 영향을 완화

10년 만기 미국 국채의 움직임을 기준으로 측정된 금리가 상승했던 과거의 예시를 분석할 때, 성과의 추세를 측정하기 위해 혼합형 금리 우선주, 고정금리 우선주와 더 광범위한 채권 시장의 수익률 성과를 비교하였습니다. 하지만 과거의 성과가 미래의 성과 추세를 보장하지는 않는다는 것을 명심하시기 바랍니다.

혼합형 금리 우선주는 당사가 분석한 모든 기간에 긍정적인 수익률 성과를 거뒀고 평균적으로 당사가 선택한 다른 두 자산군의 성과를 능가했습니다.

금리 상승 시기의 혼합형 금리 우선주의 성과

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). 자산군은 다음과 같이 구성됩니다. 혼합형 금리 우선주, S&P 미국 혼합형 금리 우선주 총수익률 지수, 고정금리 우선주, S&P 미국 고정금리 우선주 총수익률 지수, 브로드 마켓 채권, Bloomberg 미국 종합 채권 총수익률 지수. 2022년 6월 14일 기준 데이터. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 검색. 모든 성과는 누적 성과입니다.

기간	10년 만기 미국 국채 수익률 증가분(bps)	혼합형 금리 우선주의 성과	고정금리 우선주 성과	브로드 마켓 채권 성과
2015/01/30~2015/06/10	84	1.7%	0.6%	-2.8%
2016/7/8~2018/11/8	188	7.8%	4.5%	-2.5%
2020/8/4~2022/6/14*	298	6.6%	-9.0%	-14.3%
평균	190	5.4%	-1.3%	-6.5%

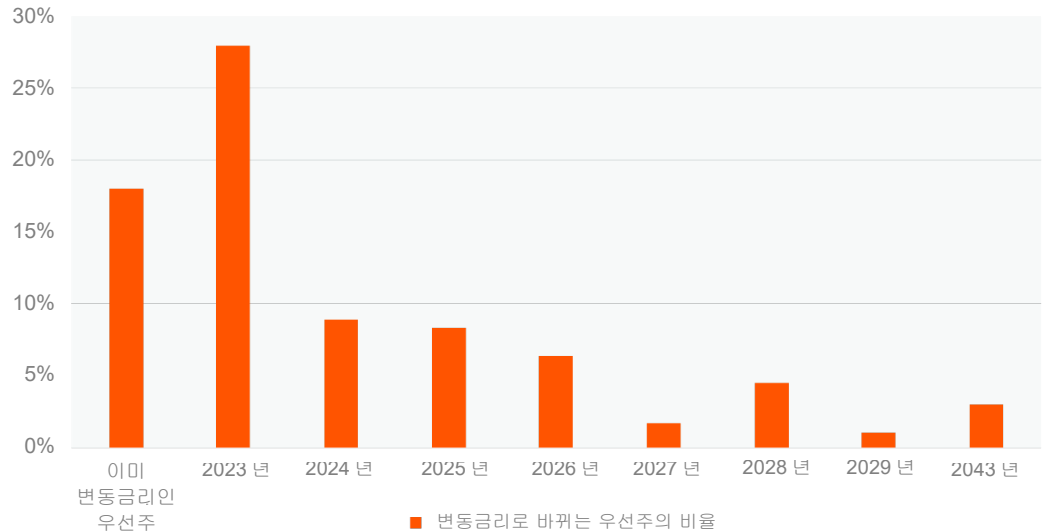
*참고: 당사는 이 기간을 현재 시점까지의 기간으로 식별하였습니다.

듀레이션 리스크를 측정하려면 고정금리였다가 도중에 변동금리로 바뀌는 우선주가 변동금리로 바뀌는 시점을 이해하는 것도 중요합니다. 이러한 증권 발행 방식은 시간의 흐름에 따라 달라집니다. 금리가 낮았던 2013년/2014년 및 2018년/2019년에는 5년 및 10년간 고정금리였다가 변동금리로 바뀌는 방식의 혼합형 금리 우선주가 많았습니다. 아래의 차트는 2023년과 2024년에 변동금리로 바뀌는 증권 비율이 높다는 것을 보여줍니다.



변동금리로 전환되는 연도

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). [제시된 데이터는 ICE 미국 혼합형 금리 우선주 지수임] [데이터 세트]. 2022년 6월 30일 기준 데이터. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 검색.



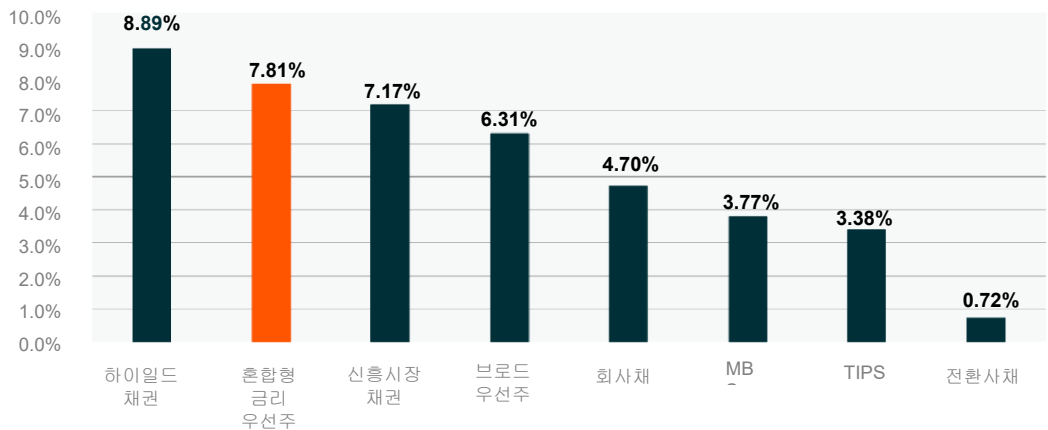
혼합형 금리 우선주의 포트폴리오 편입

혼합형 금리 우선주를 포트폴리오에 편입하기에 매력적인 자산군으로 만들어 주는 몇 가지 핵심적인 특징이 있습니다.

아래 차트에서 보듯 혼합형 금리 우선주는 역사적으로 다른 인컴 창출 자산보다 높은 수익률을 보여왔습니다.

많은 다른 대안보다 더 높은 수익률을 제공하는 혼합형 금리 우선주

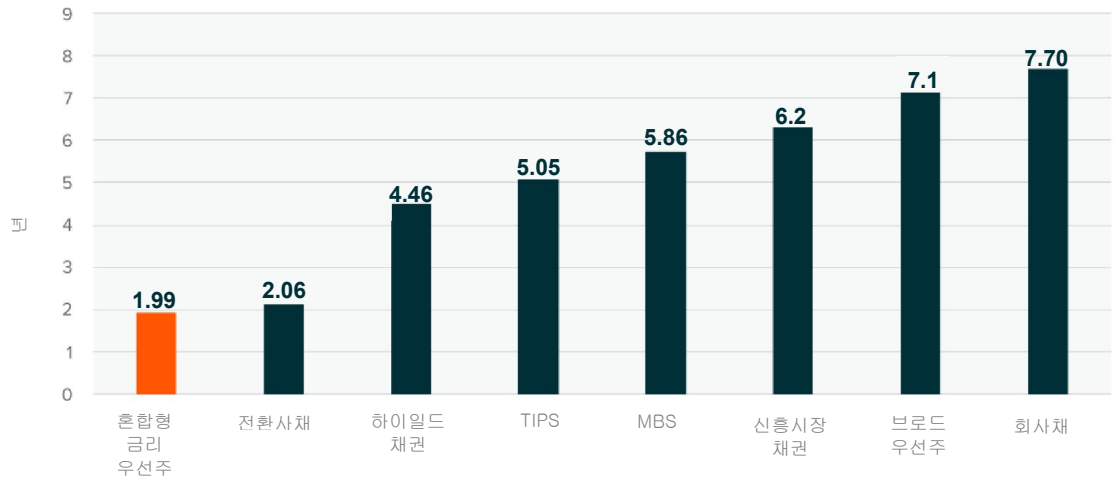
출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). 수익률은 최저 수익률로 측정하였습니다. 자산군은 대표는 다음과 같습니다. 전환사채, Bloomberg 미국 전환사채 지수, 혼합형 금리 우선주, ICE 미국 혼합형 금리 우선주 지수, MBS(모기지 담보 증권), Bloomberg 미국 MBS 지수, 하이일드 채권, Bloomberg 미국 기업 하이일드 총수익률 지수, 브로드 우선주, ICE BofA 다각화 핵심 미국 우선주 지수, EM(신흥 시장) 채권, Bloomberg EM 미화 종합 총수익률 지수, TIPS(미국 물가연동 국채), Bloomberg 미국 인플레이션 장기 국채 총수익률 지수, 회사채, Bloomberg 미국 회사채 총수익률 지수. 2022년 6월 30일 기준 데이터. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 검색.



앞서 논의했듯이, 혼합형 금리 우선주는 듀레이션이 짧아 이자율 상승 환경에서 좋은 성과를 거두었습니다.

■ 많은 다른 대안보다 듀레이션 짧은 혼합형 금리 우선주

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). 자산군은 다음과 같이 구성됩니다. 전환사채, Bloomberg 미국 전환사채 지수, 혼합형 금리 우선주, ICE 미국 혼합형 금리 우선주 지수, MBS, Bloomberg 미국 MBS 지수, 하이일드 채권, Bloomberg 미국 기업 하이일드 총수익률 지수, 브로드 우선주, ICE BofA 다각화 핵심 미국 우선주 지수, 신흥 시장(EM) 채권, Bloomberg EM 미화 종합 총수익률 지수, TIPS, Bloomberg 미국 인플레이션 장기 국채 총수익률 지수, 회사채, Bloomberg 미국 회사채 총수익률 지수. 2022년 6월 30일 기준 데이터. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 검색.



혼합형 금리 우선주는 일반 채권과의 상관관계가 상대적으로 낮기 때문에 기존의 채권 자산 분배에 편입할 수 있습니다. 변동금리 채권과 TIPS로 구성된 채권 포트폴리오의 경우, 혼합형 금리 우선주를 추가하면 아래에 제시된 수치로 알 수 있듯이 낮은 상관관계로 인해 다각화의 이점을 누리고 포트폴리오 수익률도 높일 수 있습니다.



혼합형 금리 우선주와 다른 자산군과의 상관관계

출처: 다음의 정보를 바탕으로 한 Global X ETF의 분석: Bloomberg, L.P.(일자 없음). 자산군은 다음과 같이 구성됩니다. 혼합형 금리 우선주, S&P 미국 혼합형 금리 우선주 총수익률 지수, 회사채, Bloomberg 미국 회사채 총수익률 지수, 변동금리 채권, Bloomberg 미국 변동금리 국채 지수, 하이일드 채권, Bloomberg 미국 기업 하이일드 총수익률 지수, MBS, Bloomberg 미국 MBS 총수익률 지수, 신흥시장 채권, Bloomberg EM 미국 종합 총수익률 지수, TIPS, Bloomberg 미국 인플레이션 장기 국채 총수익률 지수, 전환사채, Bloomberg 미국 유동 전환사채 총수익률 지수, S&P 500, S&P 500 총수익률 지수. 2017년 6월 30일부터 2022년 6월 30일까지의 주간 상관관계 사용. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 2022년 7월 1일 검색.

	혼합형 금리 우선주
회사채	0.71
변동금리 채권	0.02
하이일드 채권	0.85
MBS	0.32
신흥시장 채권	0.72
전환사채	0.65
TIPS	0.39
S&P 500	0.69

우선주가 낮은 등급/고수익 증권으로 여겨지긴 하지만 사실 전반적으로 미국 하이일드 채권보다 신용 등급이 더 높은 경향이 있습니다. 하이일드 채권의 평균 신용 등급이 BB-인 데 반해 혼합형 금리 우선주의 평균 신용 등급은 BBB-입니다.⁵ 혼합형 금리 우선주는 더 높은 인컴 가능성을 유지하면서 듀레이션 리스크는 줄이고자 하는 투자자에게 하이일드 채권과 같이 상대적으로 높은 상관관계를 가진 고수익 채권 부문을 대신하는 대체 상품이 될 수 있습니다.

결론

높은 인플레이션이 지속되는 현재의 거시 경제 환경에서 미국 연방준비 위원회(연준)와 그 밖의 중앙은행들은 이자율을 대폭 인상하였고, 그 결과 2022년에 많은 채권 투자 상품의 수익이 급격히 하락하였습니다. 그에 따라 여전히 높은 수준의 포트폴리오 인컴을 달성하길 원하는 투자자들에게 이자율 리스크가 가장 중요한 고려 사항이 되었습니다. 당사는 시장이 예상하는 이자율 인상이 공격적인 수준이고, 인플레이션이 누그러지기 시작하거나 미국 연준이 금리 인상 속도를 늦출 필요가 있다고 판단하게 되는 경우 인컴 투자자들에게 상방 리스크를 초래할 것으로 봅니다. 당사는 현재 혼합형 금리 우선주를 통해 얻을 수 있는 매력적인 수익률과 짧은 듀레이션 프로파일을 고려하여 혼합형 금리 우선주를 긍정적으로 전망하고 있습니다.

우선주의 대형 발행 주체인 주요 은행 등의 재무 서비스 회사들은 일반적으로 재무제표 포지션이 탄탄하고 연준과 같은 규제 기관은 은행의 자본 비율을 매우 높은 비율로 승인합니다. 연방준비 위원회의 2022년 스트레스 테스트 결과가 6월에 발표되었는데, 이 결과에서 스트레스 테스트 대상이 된 33개 대형 은행의 자본 수준이 모두 스트레스 가정 시나리오에 대해 충분한 수준보다 더 높았던 것으로 나타났습니다.⁶ 글로벌 금융 위기 후, 은행들은 오랜 시간에 걸쳐 자본 비율을 개선해 왔으며 이 점에서 기업들과 관련된 문제도 거의 없었습니다. 미국 금융 섹터에서 S&P 발행 주체의 평균 신용 등급이 A인데 이는 이러한 기업들이 발행 주체 수준에서 재무적으로 탄탄하다는 것을 나타냅니다.⁷

혼합형 금리 우선주는 종래의 채권 자산에 비해 더 높은 수익 가능성과 다각화 가능성을 제공하기 때문에 이런 부분을 추구하는 투자자가 인컴 솔루션으로 고려하기에 적절할 것이라 생각합니다.

각주

1. Bloomberg, L.P.(일자 없음). [S&P 미국 혼합형 금리 우선주 지수] [데이터 세트]. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 2022년 5월 31일 검색.
2. 같은 출처.
3. 같은 출처.
4. Bloomberg, L.P.(일자 없음). [S&P 미국 변동금리 우선주 지수] [데이터 세트]. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 2022년 5월 31일 검색.
5. Bloomberg, L.P.(일자 없음). [혼합형 금리 우선주는 ICE 미국 혼합형 금리 우선주 지수로 측정하였고, 하이일드 채권은 Bloomberg 미국 기업 하이일드 지수로 측정하였습니다] [데이터 세트]. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 2022년 5월 31일 검색. 등급은 일반적으로 AAA(최고)에서 D(최저)까지의 척도로 측정됩니다
6. 연방준비 위원회의 이사회. (2022년 6월). 2022년 연방준비 위원회 스트레스 테스트 결과. 미국 연방준비 위원회.
7. Bloomberg, L.P.(일자 없음). 금융 섹터는 S&P 500 금융 섹터 GICS 레벨 1 지수로 구성됨. '평균'은 장기 개별 신용 등급의 가중 평균으로 계산함. Global X ETF Bloomberg 단말기에서 2022년 5월 31일 검색.

용어 해설

듀레이션: 금리 변동에 대한 채권 가격의 민감도 측정치.

상관계수: 두 증권이 서로 어느 정도의 연관성을 가지고 움직이는지를 나타내는 측정치입니다. 상관계수가 1이면 두 증권이 동일한 가격 추이를 보인다는 뜻입니다. 상관계수가 0이면 두 증권이 완전히 무관한 가격 추이를 보인다는 뜻입니다. 상관계수가 -1이면 두 증권이 정반대의 방향으로 움직인다는 뜻입니다.

최저 수익률: 채무불이행 없이 계약 조건에 따라 운영되는 증권으로부터 얻을 수 있는 가장 낮은 수익률의 측정치. 콜 옵션이 내재된 채권이나 우선주의 경우, 최저 수익률은 만기 수익률과 콜 수익률 중 더 낮은 수익률이 됩니다. 콜 수익률은 증권의 발행 주체가 처음 콜 옵션을 행사할 수 있게 되는 시점에서 옵션을 행사하는 경우 투자자가 얻는 수익률입니다.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 리스크가 수반됩니다. 우선주는 금리 리스크를 포함하여 부채 증권과 관련된 많은 리스크의 영향을 받습니다. 또한, 우선주는 배당금을 지급하지 않을 수 있고, 발행사는 언제든지 우선주 배당금 지급을 중단할 수 있으며, 특정 상황에서 발행사는 우선주를 환매 또는 상환하거나 보통주로 전환할 수 있습니다. 고수익 주식은 종종 투기적이고 리스크가 높은 투자입니다. 이러한 회사들은 감당할 수 있는 것보다 더 많은 금액을 지불하고 언제든지 배당금을 줄이거나 배당금 지급을 중단할 수 있어, 이러한 회사들의 주가와 펀드 성과에 상당히 부정적인 영향을 미칠 수 있습니다.

변동 금리 채권은 이표 금리의 최대 상승에 대한 제한이 있을 수 있으며 시장 이율의 변경 시점보다 늦을 수 있습니다. 이표 금리의 하향 조정은 변동 금리 증권이나 고정 금리 증권에 대한 투자의 결과로 펀드 인컴을 감소시킬 수 있습니다. 금융 섹터 회사들의 성과는 특히 정부 규제, 경제 여건, 신용 등급 하락, 금리 변동, 신용시장의 유동성 감소와 같은 많은 요인들에 의해 부정적인 영향을 받을 수 있습니다.

본 자료는 특정 시점의 시장 환경에 대한 평가를 나타내는 것으로 미래의 사건을 예측하거나 미래의 결과를 보장하려는 것이 아닙니다. 독자는 본 정보를 펀드 또는 특정 증권에 관한 연구 또는 투자 조언으로서 의존하면 안 됩니다. 분산투자를 통해 이익이 발생하거나 손실이 발생하지 않는다는 보장은 없습니다.

ETF 주식은 시장가(순자산가치가 아님)로 매매되며 펀드에서 개별적으로 환매할 수 없습니다. 중개 수수료는 수익률을 떨어뜨립니다.



펀드의 투자 목적, 리스크, 수수료 및 비용을 신중히 고려하시기 바랍니다. 이를 비롯한 정보는 globalxetfs.com에 게재된 펀드 투자설명서 전문 또는 요약본에서 찾아보실 수 있습니다. 투자를 실행하기 전에 투자설명서를 주의 깊게 읽어보시기 바랍니다.

Global X Management Company LLC는 Global X 펀드 자문을 담당합니다. 펀드 판매사는 Global X Management Company LLC 또는 Mirae Asset Global Investments와 계열 관계가 아닌 SEI Investments Distribution Co.(SIDCO)입니다. Global X 펀드는 ICE Data Indices, LLC가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 ICE Data Indices, LLC는 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO, Global X, Mirae Asset Global Investments 중 그 어느 곳도 ICE Data Indices, LLC와 제휴하지 않았습니다. Global X 펀드는 Standard & Poors가 후원, 보증, 판매, 홍보하지 않으며 Standard & Poors는 Global X 펀드에 대한 투자 가능성에 관해 어떠한 진술도 하지 않습니다. SIDCO, Global X, Mirae Asset Global Investments 중 그 어느 곳도 Standard & Poors와 제휴하지 않았습니다.