ETF Strategy

유진투자증권

Bi – Weekly #119 | 2026.1.6

ETF/파생 강송철 Tel. 02)368-6153_ buykkang@eugenefn.com

홍콩 H 투자,
커버드콜 ETF

신고가, 신저가 ETF

ETF 투자전략

Summary

홍콩 H 투자, 커버드콜 ETF

주식이 장기간 부진했을 때 투자하면, 이후 10년 수익률은 어땠을까? 미국 등 주요국 증시의 경우를 보면 이전 10년간 주식시장 수익률이 부진했을 때, 이후 10년 수익률은 높은 모습을 보였다. 조금 과장하면 과거 미국증시(S&P500)의 이전 10년 수익률이 부진하거나 심지어 (-)를 기록했던 때는 반대로 주식에 투자하기에는 최고의 시점이었다.

그런 측면에서 보면 중국 상해종합지수의 장기: 최근 10년 수익률은 작년 말 기준 12%로(10년간 12% 상승), 2009년 이후 하위 20% 미만(15%)에 해당할 정도로 작고, 주요국 증시 가운데 가장 낮은 수준이다. 기회가 가장 클 수 있다.

같은 관점에서 홍콩 증시: 홍콩 H 지수도 장기적으로 관심 가질 만한 투자 대상이다. 2025년말 기준 홍콩 H 지수(8,913p)는 최근 10년간 수익률 -8%로, 주가가 오르지 못했다. 홍콩 H 지수의 최근 10년 수익률에 따른 이후 1년~10년 수익률을 정리해 보면, 마찬가지로 장기간 주가가 부진했을 때 이후 투자 수익률은 좋은 모습을 보였다. 최근 10년간 주가가 -15% 이상 하락했을 때 (하위 30% percentile 이하), 이후 3년~5년 뒤 수익률은 평균보다 높았다. 해당 수준에서 10년 간 투자했을 때는 수익률이 전체 평균보다 높고, 승률(주가 상승 확률)도 100%를 기록했다. 작년 7월말 기준 홍콩 H 지수는 10년간 -20% 하락해 장기 수익률 하위 30% 미만 수준을 기록했다. 최근 연말 지수(8,913p)도 그 당시와 큰 차이가 없다. 장기 투자 대상이 될 수 있다.

커버드콜 전략은 기초자산(ex 주식) 하락에 대한 헤지는 제공하지 않기 때문에, 기초자산이 많이 오른(비싼) 경우보다, 많이 오르지 못했거나 싼(cheap) 자산이 하락 위험을 줄이는 측면에서 상대적으로 더 낫다. 그런 면에서 중국이나 홍콩 주식을 기초자산으로 하는 커버드콜 상품에 관심을 가질 수 있다.

홍콩 H 지수를 기초자산으로 하는 커버드콜 ETF가 홍콩 증시에 상장돼 있다.(Global X HSCEI Covered Call Active ETF, 3416 HK) 커버드콜 전략의 매달 받는 현금 흐름(배당)이 필요하거나, 지수 하락 시 일부 낙폭 제한을 생각하는 투자자들은 H 지수 상품(ETF)과 커버드콜 전략을 함께 투자하는 것도 생각해 볼 수 있다.

ETF STRATEGY

01

52주 신고가/신저가 ETF

1. 52주 신고가 ETF
2. 52주 신저가 ETF

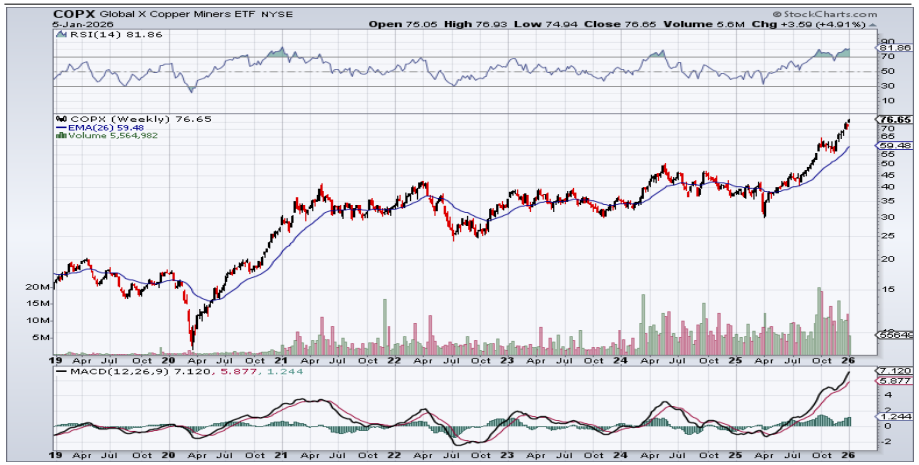
** 차트 및 데이터는 1월 5일 마감 기준입니다.*

52주 신고가 ETF

리튬 채굴: LITP (Sprott Lithium Miners ETF)

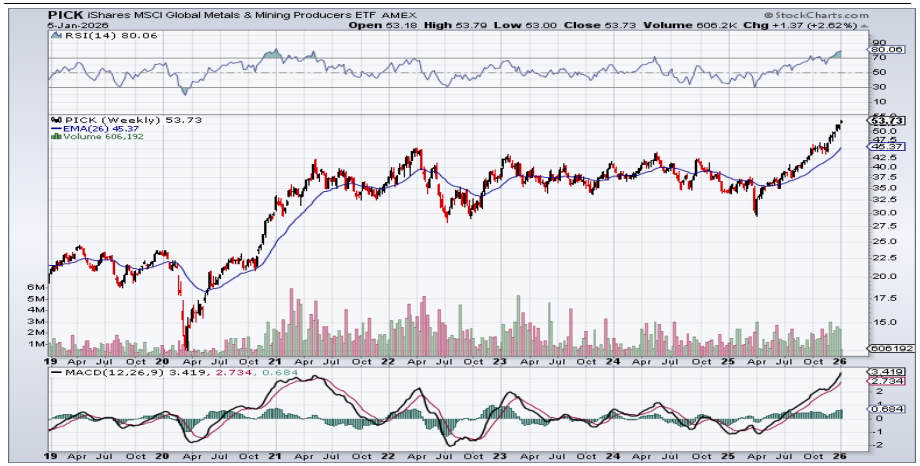
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

구리: COPX (Global X Copper Miners ETF)



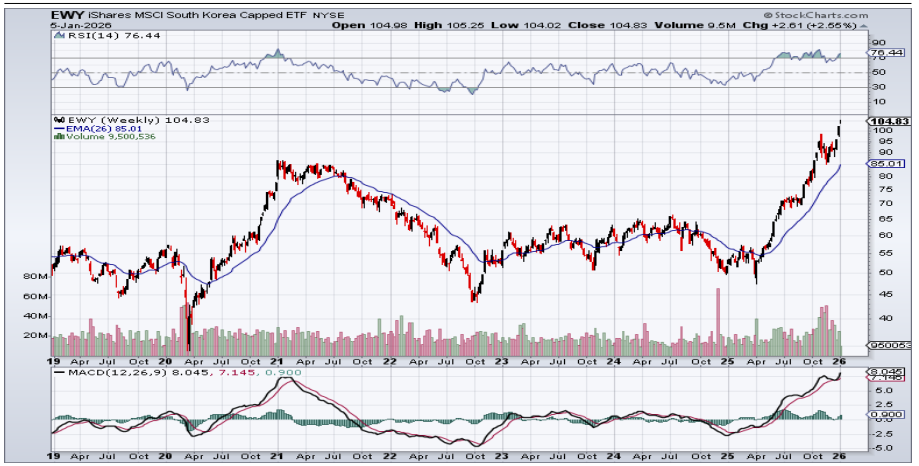
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

메탈/마이닝: PICK (iShares MSCI Global Metals & Mining Producers ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

한국: EWY (iShares MSCI South Korea Capped ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

52주 신고가 ETF

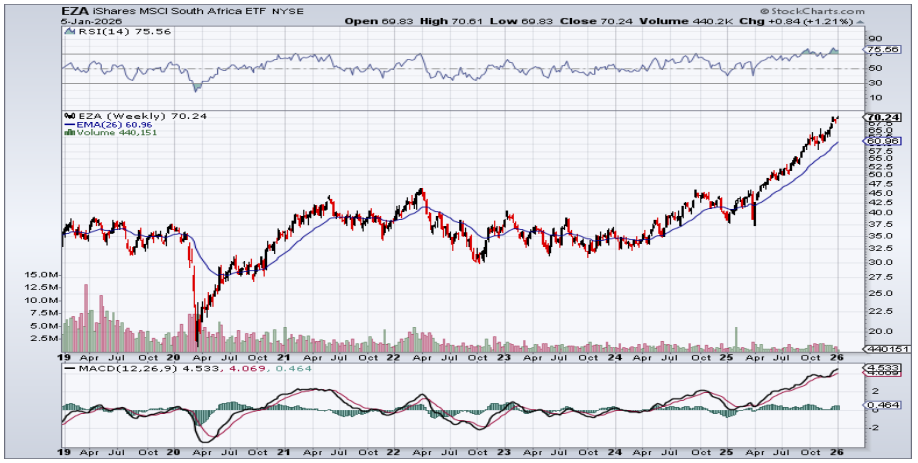
배터리 메탈: BATT (Amplify Advanced Battery Metals and Materials ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

우주: UFO (Procure Space ETF)

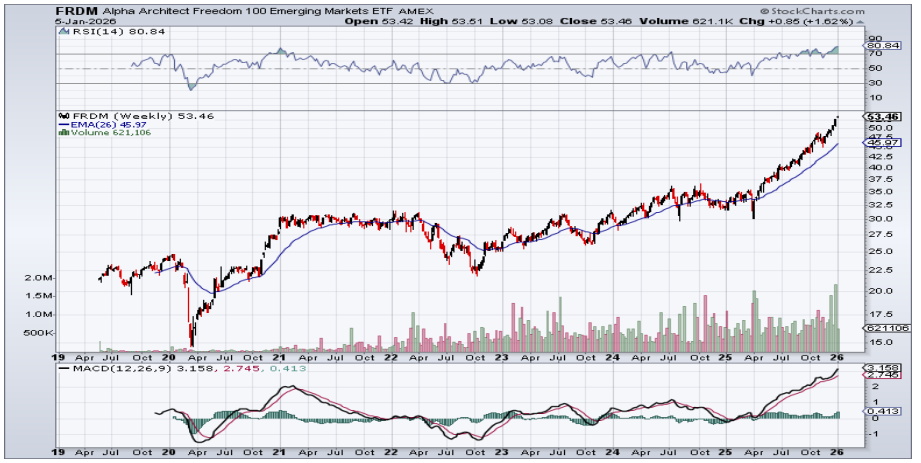
자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

남아공: EZA (iShares MSCI South Africa ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

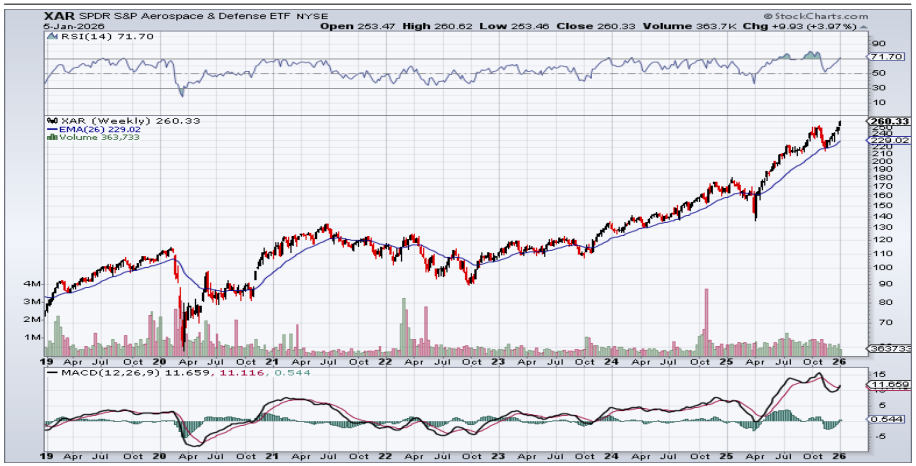
이머징 100: FRDM (Alpha Architect 100 Emerging Markets ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

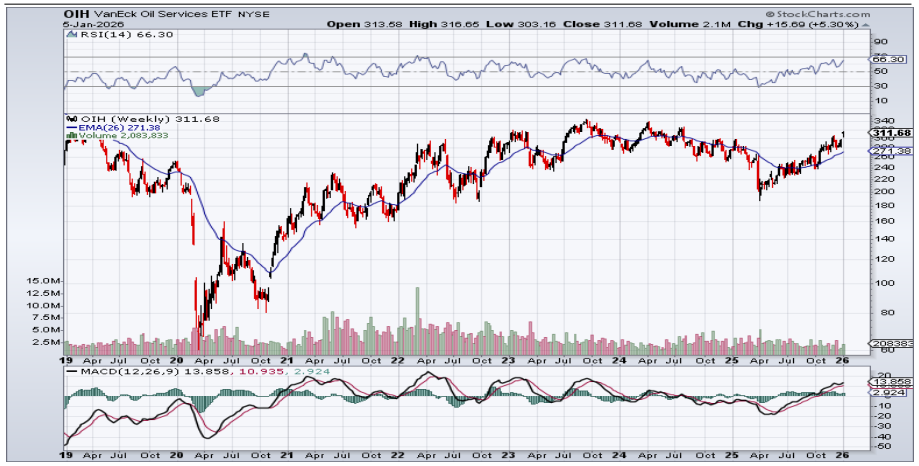
52주 신고가 ETF

항공우주/방산: XAR (SPDR S&P Aerospace & Defense ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

오일서비스: OIH (VanEck Oil Services ETF)

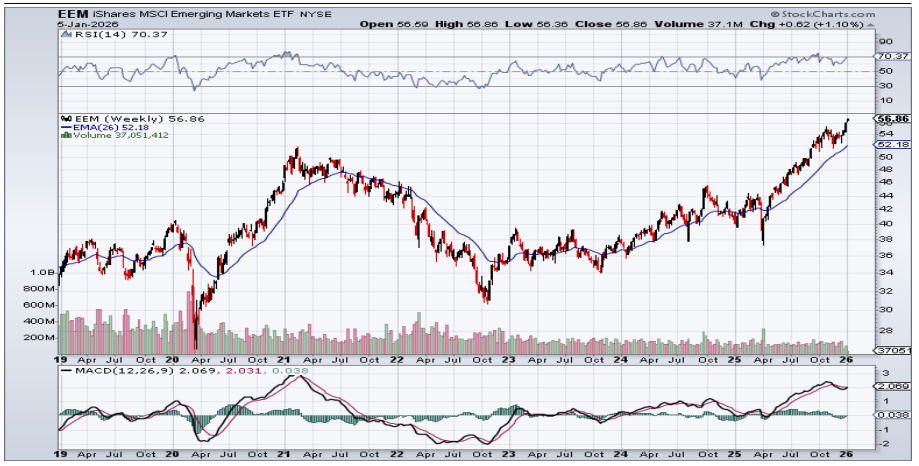


자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

미국 가치주 팩터: VLUE (iShares MSCI USA Value Factor ETF)

자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

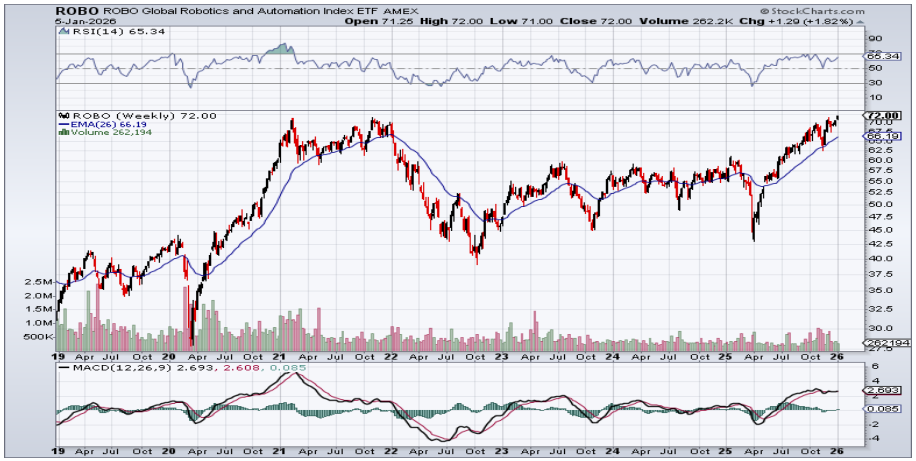
이머징 주식: EEM (iShares MSCI Emerging Markets ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

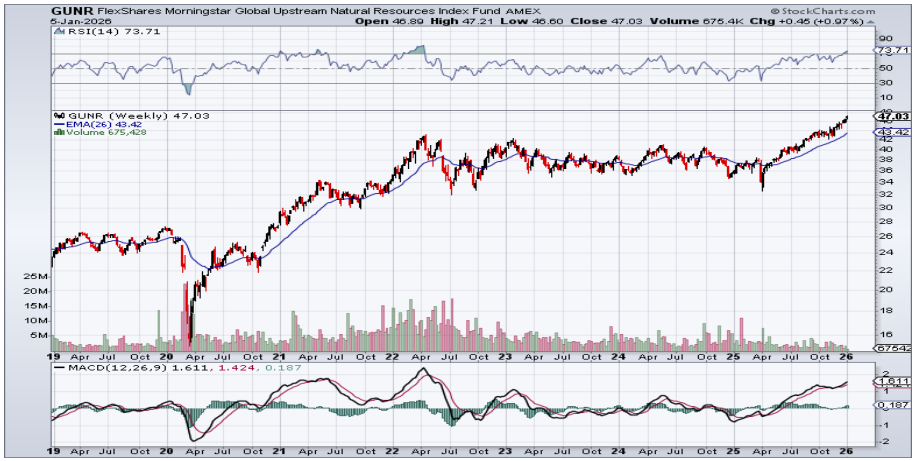
52주 신고가 ETF

로봇: ROBO (ROBO Global Robotics and Automation Index ETF)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

천연자원: GUNR (FlexShares Global Upstream Natural Resources Fund)



자료: Stockcharts.com, 유진투자증권.

ETF STRATEGY

02

ETF 투자전략

최근 10년 수익률이 부진했을 때: 이후 10년 수익률

홍콩 H 지수

커버드콜 ETF

주식이 오래 빠졌을 때 투자하면 이후 10년 수익률은 어땠을까

최근 10년 수익률이 부진했을 때: 이후 10년 수익률

- 미국 등 주요국 증시의 경우를 보면 이전 10년간 주식시장 수익률이 부진했을 때, 이후 10년 수익률은 높은 모습을 보였음.
- 최근 10년 투자수익률을 가장 나빴을(부진했을) 때부터 가장 좋았을 때까지 10개 구간으로 나누면,
- 가장 나빴던 때: 하위 10%에 해당하는 구간에서 투자를 시작했을 때 이후 10 년 수익률은 평균보다 높았음
- 조금 과장해서, 과거 미국증시(S&P500) 이전 10년간 수익률이 부진하거나 심지어 (-)를 기록했던 때는 반대로 주식에 투자하기 최고의 시점이었음
- 현재: 2025년 말 기준 미국 S&P500 최근 10년 투자 수익률은 230% 이상으로, 1935년 이후 상위 10%에 해당하는 구간에 진입했음

S&P500 : 10년 투자수익률, 이후 10년 수익률

Percentile (%)		S&P500: 10년 투자 수익률		이후 10년 수익률 평균
부터	까지	부터	까지	
0	10	-41%	8%	188%
10	20	8%	35%	184%
20	30	35%	61%	119%
30	40	61%	85%	128%
40	50	85%	119%	78%
50	60	119%	153%	122%
60	70	153%	177%	123%
70	80	177%	195%	130%
80	90	195%	222%	119%
90	100	223%	369%	67%

주: 1935년 이후. 배당을 뺀 price index 기준.
자료: Bloomberg, 유진투자증권

주식이 오래 빠졌을 때 투자하면 이후 10년 수익률은 어땠을까

중국 증시: 장기간 소외

- 중국 상해종합지수의 장기: 10년 수익률은 작년 말 기준 12%로(10년간 12% 상승), 2009년 이후 하위 20% 미만(15%)에 해당할 정도로 작고, 주요국 증시 가운데 가장 낮은 수준
- 장기간 주식시장 수익률이 부진했을 때 이후 10년간 수익률은 좋았다는 관점에서는 기회가 가장 클 수 있을 것

주요국 주식 최근 10년 수익률, 과거 대비 위치(percentile)

국가	지수	2025년말 기준 (p)	10년 투자수익률 (2025년말)	10년 투자수익률 percentile*
미국	S&P500	6,846	235%	92%
유럽	EURO STOXX 50	5,791	77%	61%
일본	TOPIX	3,409	120%	86%
한국	KOSPI	4,214	115%	62%
중국	상해종합지수	3,969	12%	15%

주: 10년 투자수익률 percentile: 미국 1935년, 유럽 1987년, 일본 2000년, 한국 1980년, 중국 2009년 이후
자료: Bloomberg, 유진투자증권

홍콩 H 지수

홍콩 H 지수: 최근 10년 수익률, 이후 수익률

- 같은 관점에서 홍콩 증시: 홍콩 H 지수도 장기적으로 관심 가질 만한 투자 대상임
- 2025년 말 기준 홍콩 H 지수(12월말 8,913p)는 최근 10년 간 수익률 -8%. 주가가 오르지 못했음
- 홍콩 H 지수 최근 10년 수익률에 따른 이후 1년~10년 수익률을 정리해 보면, 역시 장기간 주가가 부진했을 때 이후 투자 수익률은 좋은 모습을 보였음
- 최근 10년간 주가가 -15% 이상 하락했을 때(하위 30% percentile 이하), 이후 3년~5년 뒤 수익률은 평균보다 높았음.
- 해당 수준에서 10년 간 투자했을 때는 수익률이 전체 평균보다 높고, 승률(주가 상승 확률)도 100%를 기록했음
- 작년 7월말 기준 홍콩 H 지수(8,883p)는 10년간 -20% 하락해 장기 수익률 하위 30% 미만 수준을 기록함. 장기 투자 대상이 될 수 있음

홍콩 H 지수: 최근 10년 수익률, 이후 수익률

홍콩 H: 10년 투자 수익률		이후 1년 수익률	승률	이후 3년 수익률	승률	이후 5년 수익률	승률	이후 10년 수익률	승률
부터	까지								
-53%	-39%	17%	71%	72%	89%	68%	80%	177%	100%
-38%	-25%	2%	43%	19%	57%	29%	43%	134%	100%
-25%	-15%	-4%	46%	36%	35%	58%	44%	153%	100%
-15%	-2%	-5%	35%	2%	17%	-7%	16%	125%	100%
-2%	28%	18%	73%	56%	58%	43%	44%	150%	100%
28%	95%	24%	78%	17%	81%	34%	70%	26%	71%
96%	153%	31%	63%	17%	74%	7%	52%	-14%	33%
155%	379%	-1%	44%	1%	33%	-1%	44%	-20%	15%
382%	473%	1%	56%	-1%	37%	0%	48%	-13%	15%
475%	718%	-8%	35%	-10%	23%	-12%	27%	-19%	4%
평균		7.7%		17%		15%		18%	

자료: Refinitiv, 유진투자증권. 1993년 이후, 배당을 뺀 Price index 기준

커버드콜 ETF

홍콩 H 지수 커버드콜 ETF: 3416 HK

- 커버드콜 전략은 기초자산(ex 주식) 하락에 대한 헤지는 제공하지 않기 때문에,
- 기초자산이 많이 오른(비싼) 경우보다, 많이 오르지 못했거나 싼(cheap) 자산이 하락 위험을 줄이는 측면에서 상대적으로 더 나을 것
- 그런 측면에서 중국이나 홍콩 주식을 기초자산으로 하는 커버드콜 상품에 관심을 가질 수 있음
- 홍콩 H 지수를 기초자산으로 하는 커버드콜 ETF는 홍콩 증시에 상장돼 있음. Global X HSCEI Covered Call Active ETF.
- 2024년 2월에 상장됐고, AUM은 미국 달러 기준 10억$(~1.4조원, 2025년 9월말 기준) 정도임

Global X HSCEI Covered Call Active ETF

Code	3416 HK
Exchange	Hong Kong Exchange
Management Fee	0.75%
Trading Currency	HKD
Fund Inception Date	28-Feb-24

자료: Global X

커버드콜 ETF

배당수익률

- 매월 배당 지급. 배당수익률은 월 평균 1.3% 후반 대 정도임

3416 HK: 배당수익률

날짜	3416 HK 주가 (HKD, 월평균)	H 지수 (p, 월평균)	H 지수 (p, 월말)	배당, monthly (HKD)	배당수익률
2024-03-31	10.07	5,778	5,811	0.15	1.49%
2024-04-30	10.24	5,945	6,274	0.15	1.47%
2024-05-31	10.47	6,645	6,393	0.15	1.43%
2024-06-30	10.45	6,459	6,332	0.15	1.44%
2024-07-31	10.35	6,262	6,107	0.15	1.45%
2024-08-31	10.02	6,108	6,331	0.15	1.50%
2024-09-30	10.19	6,369	7,510	0.15	1.47%
2024-10-31	10.54	7,526	7,264	0.15	1.42%
2024-11-30	10.55	7,141	6,947	0.15	1.42%
2024-12-31	10.48	7,204	7,290	0.15	1.43%
2025-01-31	10.34	7,164	7,382	0.15	1.45%
2025-02-28	10.73	8,178	8,417	0.15	1.40%
2025-03-31	10.80	8,754	8,517	0.15	1.39%
2025-04-30	10.10	7,975	8,076	0.15	1.48%
2025-05-31	10.36	8,426	8,432	0.15	1.45%
2025-06-30	10.54	8,666	8,678	0.15	1.42%
2025-07-31	10.66	8,880	8,883	0.15	1.41%
2025-08-31	10.66	8,999	8,948	0.14	1.31%
2025-09-30	10.76	9,307	9,555	0.14	1.30%
2025-10-31	10.75	9,369	9,169	0.14	1.30%
2025-11-30	10.72	9,254	9,130	0.14	1.31%
2025-12-31	10.53	8,971	8,914	0.14	1.33%

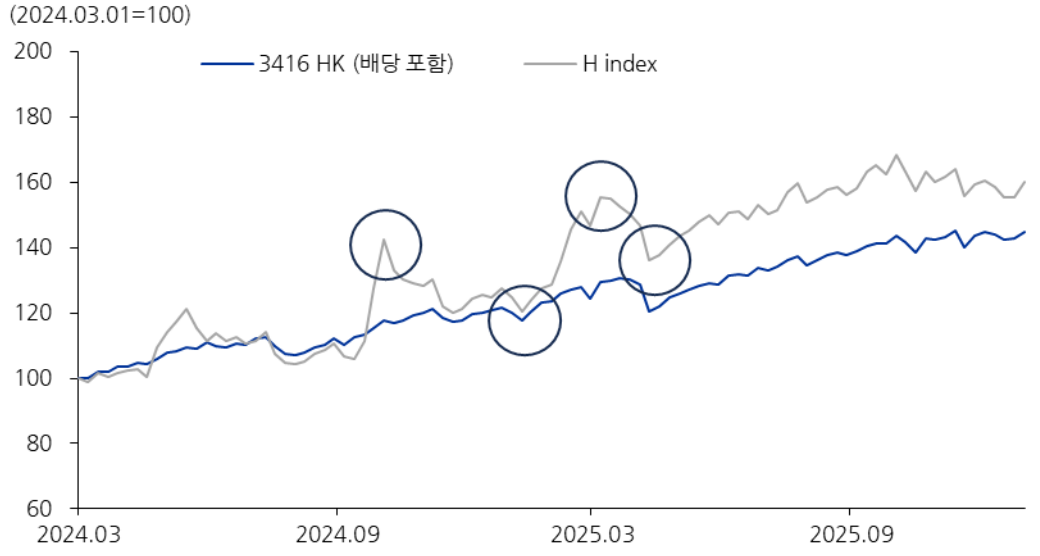
자료: Bloomberg, 유진투자증권. 배당수익률은 월 배당/주가(월평균)

커버드콜 ETF

상방 제한, 지수 하락 시 일부 낙폭 제한

- 2024년 3월부터(커버드콜 ETF 상장) 지난 주말(2025.01.02)까지 홍콩 H 지수는 60% 반등했음(5,730p→9,170p)
- 같은 기간 커버드콜 ETF는 배당을 포함했을 때(total return), 45% 올랐음. 커버드콜 전략으로 상방 일부 제한
- 다만 2024년 3월부터 최근까지 홍콩 H 지수 2번의 하락 구간에서 커버드콜 ETF는(배당을 포함했을 때) 지수보다 하락 폭이 조금 작았음
- ① 2024년 10월~2025년 1월까지 H지수는 -15% 하락했음(8,150p→ 6,890p). 같은 기간 커버드콜 ETF는(배당 포함했을 때) 하락하지 않았음(+0.1%)
- ② 2025년 3월부터 2025년 4월 11일 까지 H 지수는 -13% 하락했음(8,910p→ 7,800p). 같은 기간 커버드콜 ETF는(배당을 포함했을 때) -7% 하락했음
- 매달 현금 흐름(배당)이 필요하거나, 지수 하락 시 일부 낙폭 제한을 생각하는 투자자들은 H지수 ETF와 커버드콜 ETF를 함께 투자하는 것도 생각해 볼 수 있음

홍콩 H 지수, 커버드콜 ETF(3416 HK) 추이



자료: Fnguide, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.

따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다