

AppleでQYLDを自作する

Q + YLD

A + YLD

年15%のプレミアムゲイン

 QYLD

 グローバルX NASDAQ100・カバード・コール ETF

分配金利回り年12%!?

VS

AYLD

(自前QYLD←架空の商品)

Appleのカバードコールによる自作QYLD

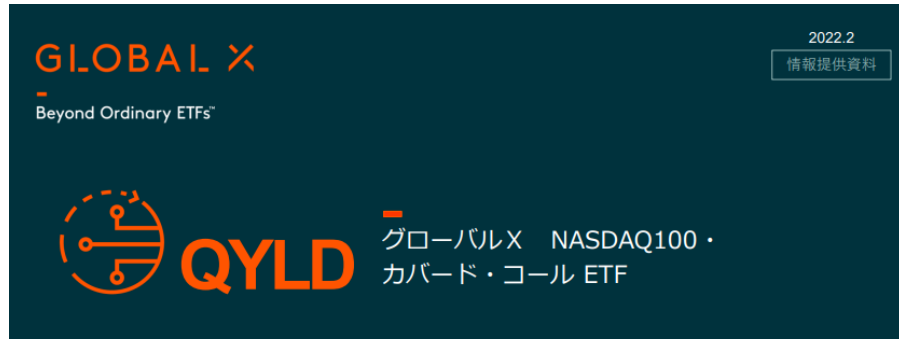
プレミアム利回り年15%!?

1. QYLDをさらっと
2. コールオプションとは？
3. カバードコールとは？
4. Apple 1年物カバードコールでQYLDを自作

プレミアム利回り年15%

税金は分離課税とのこと・・・20.315%

1 QYLDをさらっと



✓当ETFのポイント

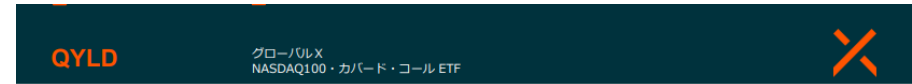
1. NASDAQ-100インデックスを対象にするカバード・コール戦略でプレミアム獲得を目標
2. 投資対象は、
 - ① NASDAQ-100インデックスの構成銘柄
 - ② NASDAQ-100インデックスの対応するアット・ザ・マネーのコールオプションを売却
3. カバード・コール戦略で獲得したプレミアムにより、定期的なインカムを提供
4. NASDAQ-100インデックスのスケジュールに合わせ、年一回の銘柄入替え（12月）、年4回のリバランス（3、6、9、12月）を実施。コール・オプションの更新は毎月実施

当資料は、指数会社が構成銘柄を公表する際に使用する基準の一部の要約が記載されており、全体版ではありません。最新の全体版のメソドロジーについては、指数会社のウェブサイトをご参照ください。当資料の情報は発行時点のものであり、その後のいかなる時点においても最新であることを保証するものではありません。指数の構成銘柄の選択とウェイト付けは、指数会社が独自に行います。

✓当ETFのパフォーマンスと純資産推移



（出所）ブルームバーグよりGlobal X Japan作成。表示されているパフォーマンスデータは過去のパフォーマンスを示しており、将来の成果を保証するものではありません。



✓当ETFの目的と対象インデックスについて

- ✓ QYLDは、CBOE NASDAQ-100・パイライト・V2・インデックス（CBOE NASDAQ 100 Buy Write V2 Index）（以下「対象インデックス」）の価格およびイールドのパフォーマンス（手数料および費用控除前）に連動する投資成果を提供することを旨とします。QYLDは、パッシブ運用を行っています。
- ✓ CBOE NASDAQ-100パイライト・インデックス（以下「BXN インデックス」）は、**NASDAQ-100インデックスに含まれる株式ポートフォリオを保有し、かつ、アット・ザ・マネーでNASDAQ-100インデックスの一連の1か月物カバード・コール・オプションを売る**仮想ポートフォリオのパフォーマンスを測定する基準となる指標です。
- ✓ 対象インデックスは、BXN インデックスの計算に用いられる方法を模倣します。但し、この唯一の例外として、売られたNASDAQ-100インデックスのカバード・コール・オプションは、満期日の1日前（具体的には、原則として毎月の第3金曜日の前日の木曜日）まで保有され、決済時点で決定される出来高加重平均価格で清算されます。

✓用語解説

- ✓ **カバードコール戦略：特定の資産（原資産）を保有しつつ、保有している資産のコールオプション（予め決められた価格：権利行使価格でその資産を買う権利）を売却する投資戦略。オプションを売却することにより、保有する資産の権利行使価格を超える値上がり益を放棄する代わりに、オプションプレミアムを獲得することができます。一般にこの戦略は、売却したコールオプションの原資産が権利行使価格を超えない水準で推移する場合に有効な戦略であり、原資産の水準が短期的に大きく変動しないと予想される時に、**原資産価格が大きく上昇した場合の収益を限定する代わりに、オプションプレミアムを獲得することにより、トータルリターンの向上を狙う目的**で用いられます。**
- ✓ **CBOE**：シカゴ・オプション取引所のこと。
- ✓ **アット・ザ・マネー**：オプション取引で、市場価格と権利行使価格が等しい状態。

2-1 そもそもコールオプションとは？

コールオプション

株が上がった後に、上がる前の価格で買える

コールの義務者（株を売る義務）



株の売り手

「満期に約束の価格で株を売ります」

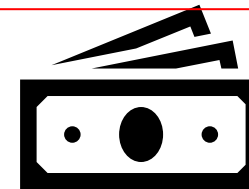
買いたいと言われたら
売らなければならない

上がる前の安値で株を売る義務
を負担（拘束力）
＝ 見合ったお金を受け取れる

オプション取引
（売買の予約）



コールの権利者（株を買う権利）



株の買い手

「満期に約束の価格で株を買います」

買うかどうかの決定権あり
（不利なら買わなくていい）

上がる前の安値で買える権利の
付与＝ 権利金を義務者へ払う

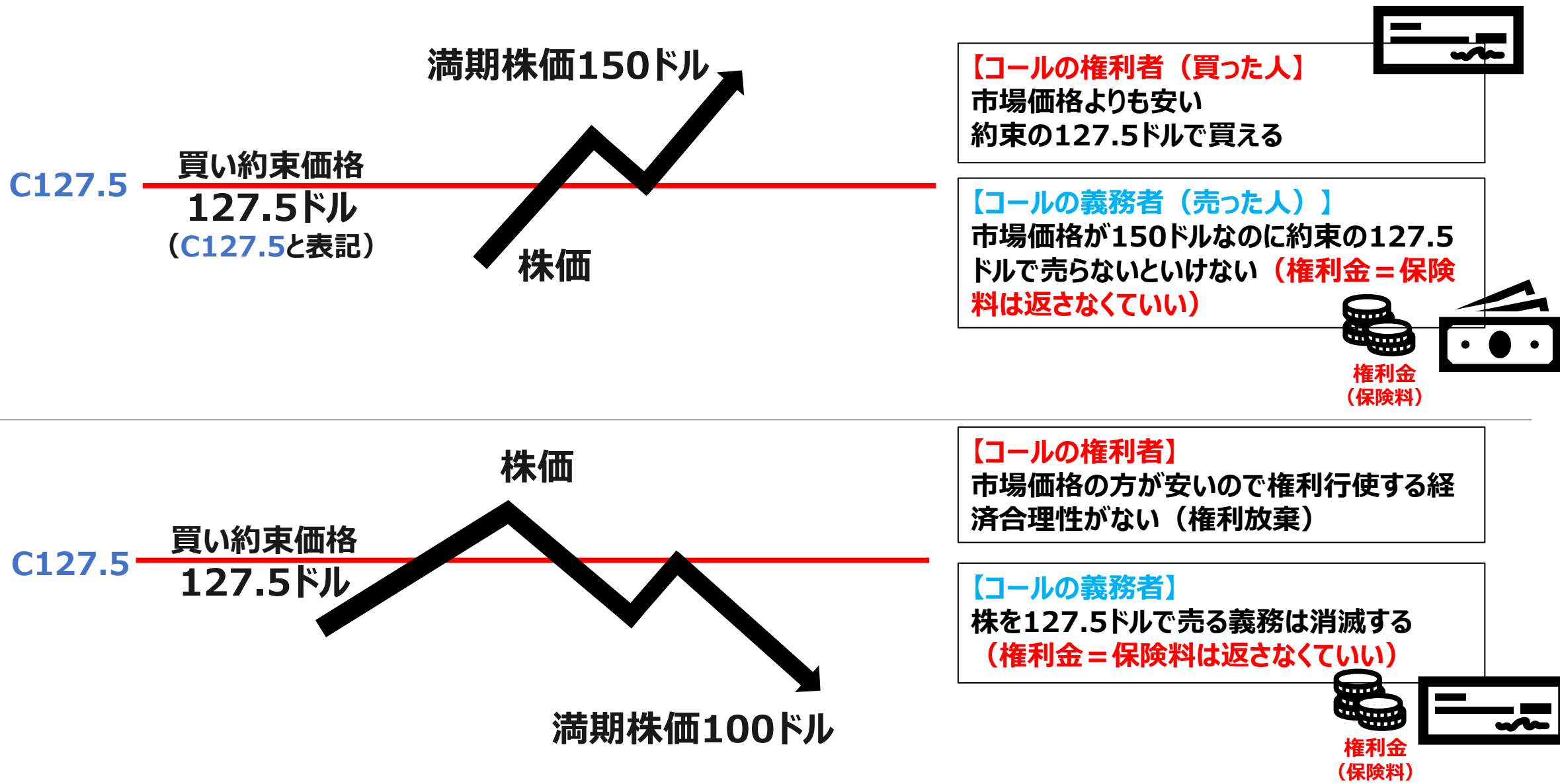


権利金
（保険料）

株の買い手にイニシアチブがある

2-2 株が上がったら上がる前の価格で株を買える。株が下がったら買わなくていい（権利金を放棄すればそれ以上の損失はない）

コールオプションの買い手 = 上がる前の安いところに巻き戻して株を買うことができる = 上がらなかったら（下がったら）買わなくていい（約束を破棄できる）
コールオプションの売り手 = 買い手が買いたいといえは売らなければならない（義務的に売る = お金がもらえる）



3 カバードコールとは

不確実な株価の上昇益（キャピタルゲイン）ではなく、確実な利益（オプションプレミアム＋配当）を狙う

カバードコール（←プレミアムゲイン）

（Buy-Write）

コールオプションを売る

= 株が上がるかどうかわからないにも関わらずコールの買い手が支払うプレミアムは確実な利益（インカムゲイン）

= コールの買い手が支払うプレミアムは確実に自分のものになるので株が上昇しない場合でも利益を追求できる

= 株が思ったよりも上昇したとしても、自分の持っている株を渡せばいい（売却すればいい）だけのこと



（コールオプションの売り）

保有している株を所定の価格で売却する義務を負担することでプレミアムを受け取ることができる
（売却する義務というけれど、もともとその価格で売ろうと思っているのであれば義務的に売るのが自由意志で売るのがに差はなく、プレミアムを受け取れる分お得ではないか）

株＋コール売り＝カバードコール

100株

1枚

（Buy-Writeともいう）

4-1 APPLE株を100株買って、買った価格に近い少し上のコールを売る＝カバードコール（Buy-Writeともいう）

AAPL Option Chain ?

Theoretical Value Best-Fit ▼				256 Day Stock Outlook			% Up	Avg Move	Historical Chain 15-Jan-2021 ▼													
				Seasonality ⓘ			N/A	N/A														
				Drift ⓘ			100.0%	+60.6%														
				Historical data does not guarantee any future results																		
Spot Price	1 Standard Dev			Most Active Call & Put			20 MA	50 MA	252 MA	2 Wk High/Low		1 Month High/Low		52 Wk High/Low		Avg Up/Avg Down Move						
Select Expiration				Calls		Backtest ⓘ		AAPL 21-Jan-22 [256 Business Days Left]										ⓘ Backtest		Puts		
Exp	ATM IV	% Chg	Volume	Delta	▼	Volume	Bid IV	Bid	Theo ⓘ	Ask	Ask IV	IV Pct ⓘ	Strike	IV Pct ⓘ	Bid IV	Bid	Theo ⓘ	Ask	Ask IV	Volume	Delta	▼
15-Jan-21	19.7	-35%	793,410	0.69		14	39.0	26.50	26.34	26.75	39.5	100%	112.50	100%	38.3	11.90	12.08	12.05	38.6	107	-0.31	
22-Jan-21	34.5	-11%	476,729	0.68		2	38.7	25.75	25.67	26.00	39.2	100%	113.75	100%	38.0	12.40	12.66	12.60	38.4	3	-0.32	
29-Jan-21 E	47.4	-2%	121,964	0.67		66	38.6	25.10	25.01	25.30	39.0	100%	115.00	100%	37.8	12.95	13.24	13.15	38.3	88	-0.33	
05-Feb-21 D*	44.7	-2%	35,136	0.66		5	38.4	24.40	24.35	24.65	38.9	100%	116.25	100%	37.8	13.55	13.82	13.70	38.1		-0.34	
12-Feb-21	42.9	-1%	20,752	0.65		32	38.3	23.75	23.69	23.95	38.7	100%	117.50	100%	37.6	14.10	14.41	14.30	38.0	73	-0.35	
19-Feb-21	41.7	-2%	104,155	0.64		43	38.2	23.10	23.03	23.30	38.6	100%	118.75	100%	37.5	14.70	15.00	14.90	38.0	2	-0.36	
26-Feb-21 C	41.2	-1%	10,270	0.63		385	38.1	22.45	22.38	22.70	38.6	100%	120.00	100%	37.5	15.30	15.59	15.50	37.9	46	-0.37	
19-Mar-21	39.7	-1%	75,598	0.62		12	38.1	21.80	21.72	22.05	38.6	100%	121.25	100%	37.5	15.95	16.18	16.15	37.9	116	-0.38	
16-Apr-21	38.9	-1%	32,208	0.61		18	38.0	21.15	21.07	21.45	38.6	100%	122.50	100%	37.4	16.55	16.77	16.75	37.9	2	-0.39	
18-Jun-21 D* E C	38.6		20,139	0.59		487	38.3	20.10	19.78	20.25	38.6	100%	125.00	100%	37.6	17.90	17.97	18.10	38.0	59	-0.41	
16-Jul-21	38.1	-1%	5,144	0.58		25	38.5	19.55	19.14	19.70	38.7	100%	126.25	100%	37.6	18.55	18.58	18.75	38.0	2	-0.42	
17-Sep-21 D* E	38.0		7,447	0.57		252	38.3	19.00	18.86	19.15	38.6	100%	127.50	100%	37.5	19.25	19.55	19.45	37.9	101	-0.43	
21-Jan-22 D* E C	38.1		21,298	0.56		164	37.9	18.35	18.37	18.60	38.4	100%	128.75	100%	37.3	19.95	20.31	20.15	37.7	78	-0.44	
17-Jun-22 D* E* C	37.8		6,199	0.55		2,270	37.9	17.90	17.89	18.05	38.2	100%	130.00	100%	37.1	20.65	21.07	20.90	37.6	234	-0.45	
16-Sep-22 E*	37.6		1,167	0.51		294	37.6	15.90	15.97	16.05	37.9	100%	135.00	100%	36.9	23.65	24.12	23.85	37.2	113	-0.49	
20-Jan-23 E*	37.6	-1%	5,574	0.47		597	37.7	14.15	14.05	14.30	38.0	100%	140.00	100%	37.0	26.85	27.19	27.10	37.4	17	-0.53	
17-Mar-23 E*	38.1		2,461	0.43		222	37.5	12.50	12.46	12.65	37.8	100%	145.00	100%	36.7	30.20	30.59	30.40	37.1	10	-0.57	
				0.40		1,614	37.4	11.15	11.13	11.20	37.5	100%	150.00	100%	36.3	33.70	34.23	33.95	36.8	12	-0.60	
				0.36		458	37.1	9.75	9.81	9.95	37.5	100%	155.00	100%	36.4	37.40	37.89	37.65	36.8	12	-0.64	
				0.33		927	37.7	8.75	8.50	8.80	37.8		160.00		36.5	41.25	41.58	41.50	37.1	63	-0.67	
				0.30		222	37.1	7.60	7.66	7.80	37.5		165.00		36.1	45.20	45.72	45.55	36.9	10	-0.70	
				0.28		334	37.3	6.85	6.86	6.90	37.4		170.00		36.1	49.35	49.90	49.65	36.8	10	-0.73	
				0.25		499	37.2	6.00	6.04	6.15	37.6		175.00		36.2	53.55	54.06	53.90	37.0	11	-0.75	
[As of: 3:59:30 PM] [Spot Price: 127.07]																						

4-2 結局オプションプレミアム分は上がっても下がっても手元に残る

2021年1月15日にApple（シンボルはAAPL）を100株買いました。
株価127.07ドルでしたので**12,707ドル**の投資です。
予想配当額@**80～90ドル**（配当利回り約0.67%）
この時JAN21'22C127.5は19.05ドル程度で売れたとします。**1,905ドル**もらえるということです。

満期127.5ドルを超えていた場合

⇒C127.5の義務履行により自分の持っているAAPL株を127.5ドルで売却することになる

（12,750ドル回収　キャピタルゲインは43ドルほど）

・予想配当85ドル
（ex-date=2月、5月、8月、11月）

・コールプレミアム = $19.05 \times 100 = 1,905$ ドル

リターン = 43 ドル + **85ドル** + **1,905ドル** = 2,033ドル

利回り = $2,033 / 12,707 \div 16\%$ （年）

満期127.5ドルを割っていた場合

⇒C127.5は無価値となる = 株はそのまま残る
（株からは多少の含み損が出ている）

・予想配当85ドル
（ex-date=2月、5月、8月、11月）

・コールプレミアム = $19.05 \times 100 = 1,905$ ドル

リターン = **85ドル** + **1,905ドル** = 1,990ドル

利回り = $1,990 / 12,707 \div 15.6\%$ （年）

コール売りでもらうプレミアム1,905ドルの利益はスタート時点で確定している
 $1,905 / 12,707 \div 15\%$

※解説においては、筆者の独自の視点で学習目的のために事例を簡略化する場合があるため、資料の中で紹介される事例は実際の相場とは異なる場合があります。取引事例についても、完全に再現しているものではなく、かつ、その有効性を担保するものではありません。また、本資料に含まれる記述や情報については十分精査しておりますが、その内容に関して筆者は一切責任を負いません。

※記載の結果についてはシミュレーション上のものであり、確実にそのような結果が出たことを示すものではありません。また、相場状況によっては損失が出る可能性も十分にあり得ます。当該シミュレーション結果が解説の中で説明した戦略の優位性や利益を保証するものではありません。商品の特性、取引の仕組み、リスクの存在、手数料等を十分にご理解いただいたうえで、ご自身の投資判断と責任で取引いただくようお願いします。

※株式取引（米国株式）、オプション取引（米国株オプション取引）においては、株式相場、為替相場の変動等によって損失が生じるおそれがあります。お取引に際しては、あらかじめお取引先の金融商品取引業者等より交付される契約締結前交付書面等を十分にお読みいただき、商品の性質、取引の仕組み、リスクの存在、手数料等を十分に御理解いただいたうえで、御自身の判断と責任でお取引いただきますようお願い申し上げます。