

2025년 11월 11일
ETF 전략

ETF 전략

국내 채권ETF 자금 유출 전환

지난주 국내 금리 변동성이 확대되면서 국내 채권 ETF 시장에서는 자금이 유출 전환됐습니다.

ETF 시장 동향

지난주(11/3~11/6) 국내 ETF 시장은 대형 성장주를 중심으로 주식에 146억 달러가 들어오며 유입 추세가 지속됐다. 섹터별로는 산업채와 IT 섹터를 중심으로 자금이 유입됐다.

반면 채권에는 채권통합 ETF와 회사채 ETF를 중심으로 13억달러가 빠져나가면서 3주만에 유출 전환됐다. 지난주 국내 금리가 급등한 영향이다. 국고 3년 금리는 2.894%로 전주 대비 17.8bp 상승했고, 국고 10년 금리는 3.226%로 한국은행 기준금리 인하 사이클이 시작된 2024년 10월 수준을 넘어서며 금리 변동성이 확대됐다.

회사채는 올해 11월 만기가 도래하는 만기매칭형 상품의 자금 유출이 컸다. KODEX 25-11 회사채(A+이상)액티브 ETF가 존속기한 만료에 따른 상장폐지를 앞두고 자금이 회수된 것으로 보인다.

한편, 여전채 스프레드가 확대된 점도 영향을 준 것으로 보인다. 국내 회사채 ETF는 여전채 비중이 높다. TIGER 우량회사채액티브와 RISE 중기우량회사채 내 여전채 비중은 각각 50%, 73%다. 국내 금리 변동성 확대로 채권시장 전반 투자심리가 악화된 가운데 연말 북클로징을 앞두고 일시적 수급 요인으로 여전채 스프레드가 확대되면서 자금이 빠져나간 것으로 판단된다.

지난주(11/3~11/7) 미국 ETF 시장에는 주식에 206억 달러가 들어오며 자금 유입이 지속되고 있다. 다만, 유입 규모는 축소됐다. 섹터별로 보면 에너지, 테크, 유틸리티를 제외한 전 섹터 ETF에서 자금이 유출됐다.

해외 상장 ETF를 통한 자금 유입은 지속됐다. 지난주 미국 상장 ETF를 통해 국내 증시에 6,586억원, 영국 상장 ETF를 통해 555억원이 유입됐다[그림 14, 15]. MSCI 신흥국 지수를 추종하는 iShares Core MSCI Emerging Markets ETF(IEMG)에서 2,652억원이 들어왔고, ETF 좌수는 3주 연속 증가했다.

▶ 차익거래전략 한시화
shhan1229@hanwha.com

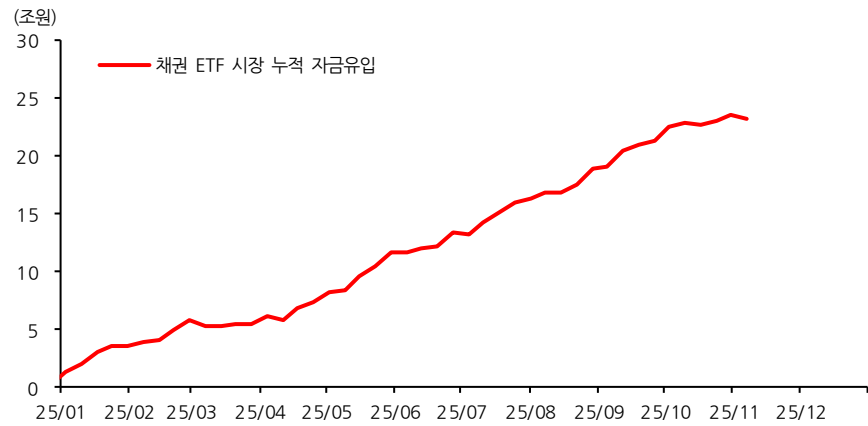
목 차

I. 신규상장 ETF	3
II. 미국 상장 ETF 차트북	5
III. 국내 상장 ETF 차트북	11
IV. 미국과 영국 ETF를 활용한 국내 주식시장 자금 유출입	15

[Compliance Notice]

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치 센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[그림1] 채권 ETF 시장 누적 자금 유입



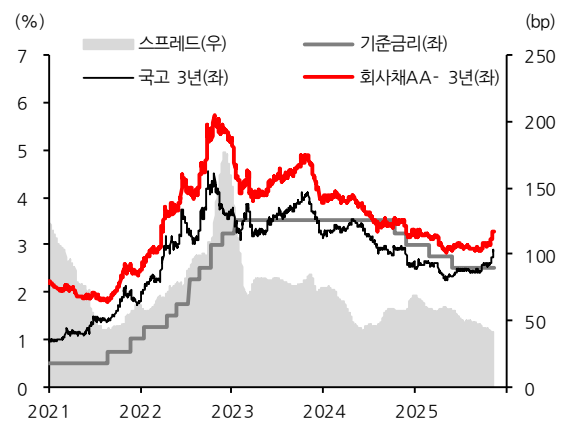
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 여전채 스프레드 확대



자료: 인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 회사채 스프레드 축소



자료: 인포맥스, 한화투자증권 리서치센터

I. 신규 상장 ETF

[표1] 국내 ETF 이번 주 상장 리스트

ETF명	자산운용사	총 보수 (%)	개요
ACE 미국대형가치주액티브	한국투자신탁운용	0.30	미국 대형주 중 순이익/주가 비율 등 가치 팩터 이용해 선정된 기업에 투자
ACE 미국대형성장주액티브	한국투자신탁운용	0.30	미국 대형주 중 매출성장률 등 성장 팩터 이용해 선정된 기업에 투자
KoAct 미국바이오헬스케어액티브	삼성액티브자산운용	0.50	미국 거래소에 상장된 바이오헬스케어 관련 기업에 투자
KIWOOM 미국 S&P500&배당다우존스비중전환	키움투자자산운용	0.09	S&P500 과 다우존스 미국 배당지수 구성종목 투자비중을 2040 년에 전환
KIWOOM 미국 S&P500 TOP10&배당다우존스비중전환	키움투자자산운용	0.19	S&P500 시가총액 상위 10 종목과 다우존스 미국 배당지수 구성종목 투자비중을 2040 년에 전환

자료: 한국거래소, 한화투자증권 리서치센터

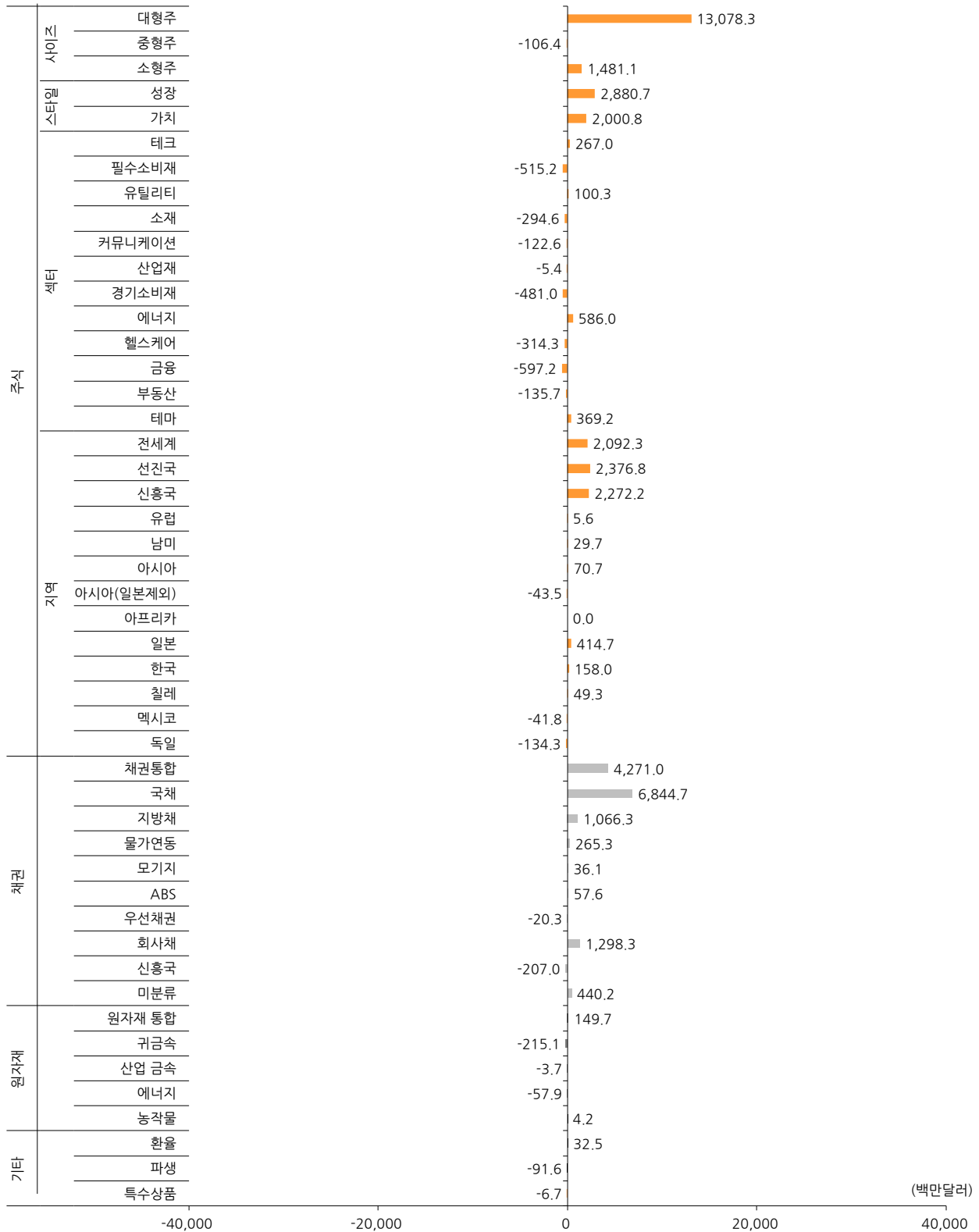
[표2] 미국 ETF 지난주 상장 리스트

티커	ETF 명	AUM (백만달러)	설정일	개요
DDFN	INNOV EQ DD 15 BUF ETF - NOV	35.9	2025-11-03	S&P500 추종하는 버퍼ETF. 수익률 상한 10%, 버퍼 15%
DDTN	INVTR EQ DD 10 BUF ETF NOV	34.4	2025-11-03	S&P500 추종하는 버퍼ETF. 수익률 상한 13.85%, 버퍼 10%
PMNV	PGIM S&P 500 MX BU ETF - NOV	4.0	2025-11-03	S&P500 추종하는 버퍼ETF. 수익률 상한 7.13%, 버퍼 100%
CMBO	WAYFINDER DYNAMIC US INTERES	1.0	2025-11-04	옵션시장의 단기 금리 및 초과수익률 활용을 위해 박스 스프레드 전략에 투자
SOLM	AMPLIFY SOLANA 3% MNTH OPTN	0.7	2025-11-04	Solana를 기초자산으로 하는 커버드콜 ETF. 연 36% 수준 옵션 프리미엄 추구
MAAY	GRANITE YBST MARA ETF	0.7	2025-11-04	MARA Holdings 레버리지 ETF에 풋옵션을 매도해 높은 인컴을 추구
IOYY	GRANITE YBST IONQ ETF	0.8	2025-11-04	IONQ 레버리지 ETF에 풋옵션을 매도해 높은 인컴을 추구
CWII	REX CRWW GROWTH & INCOME ETF	0.2	2025-11-04	Coreweave 주가 일간 변동률 1.05~1.50배 추종하며 주간 분배금을 지급
PLTI	REX PLTR GROWTH & INCOME ETF	1.4	2025-11-04	Palantir 주가 일간 변동률 1.05~1.50배 추종하며 주간 분배금을 지급
LLII	REX LLY GROWTH & INCOME ETF	0.3	2025-11-04	Eli Lilly 주가 일간 변동률 1.05~1.50배 추종하며 주간 분배금을 지급
WMTI	REX WMT GROWTH & INCOME ETF	0.3	2025-11-04	Walmart 주가 일간 변동률 1.05~1.50배 추종하며 주간 분배금을 지급
HOII	REX HOOD GROWTH & INCOME ETF	0.2	2025-11-04	Robinhood 주가 일간 변동률 1.05~1.50배 추종하며 주간 분배금을 지급
LULG	LEVERAGE SHARES 2X LULU	0.4	2025-11-05	Lululemon 일일수익률의 2배 추종
COZX	TRADR 2X LONG CORZ DAIL ETF	0.2	2025-11-05	Core Scientific 일일수익률의 2배 추종
GEMG	LEVERAGE SHARES 2X GEMI	0.4	2025-11-05	Gemini Space Station 일일수익률의 2배 추종
FMTL	FT INDXX CRITICAL METALS ETF	1.2	2025-11-05	주요 핵심 금속 관련 기업에 투자하는 인덱스형 상품
OSCG	LEVERAGE SHARES 2X OSCR	0.4	2025-11-05	Oscar Health 일일수익률의 2 배 추종
WMSB	WEITZ MULTISECTOR BOND ETF	1.3	2025-11-05	미국 내 다양한 신용등급 및 구조의 채권에 폭넓게 투자해 높은 인컴 추구
ENHU	ISHR ENHNCE L CAP CORE A ETF	7.4	2025-11-05	인공지능 기반 전략으로 러셀 1000 지수의 초과 성과를 추구
KWIN	KRANESHAH WAHED ALTE INC ETF	2.5	2025-11-05	이슬람 율법을 충족하는 미국 주식에 투자하며 콜 매도와 풋 매수를 병행해 델타 중립적인 옵션 인컴을 추구
EUIG	ISHR EUR INVT GC USD HED ETF	20.0	2025-11-06	유로화 표시 투자등급 회사채에 투자하며 달러 환헤지를 통해 통화 위험을 줄이고 인컴 분산을 추구

자료: Bloomberg, 각 운용사, 한화투자증권 리서치센터

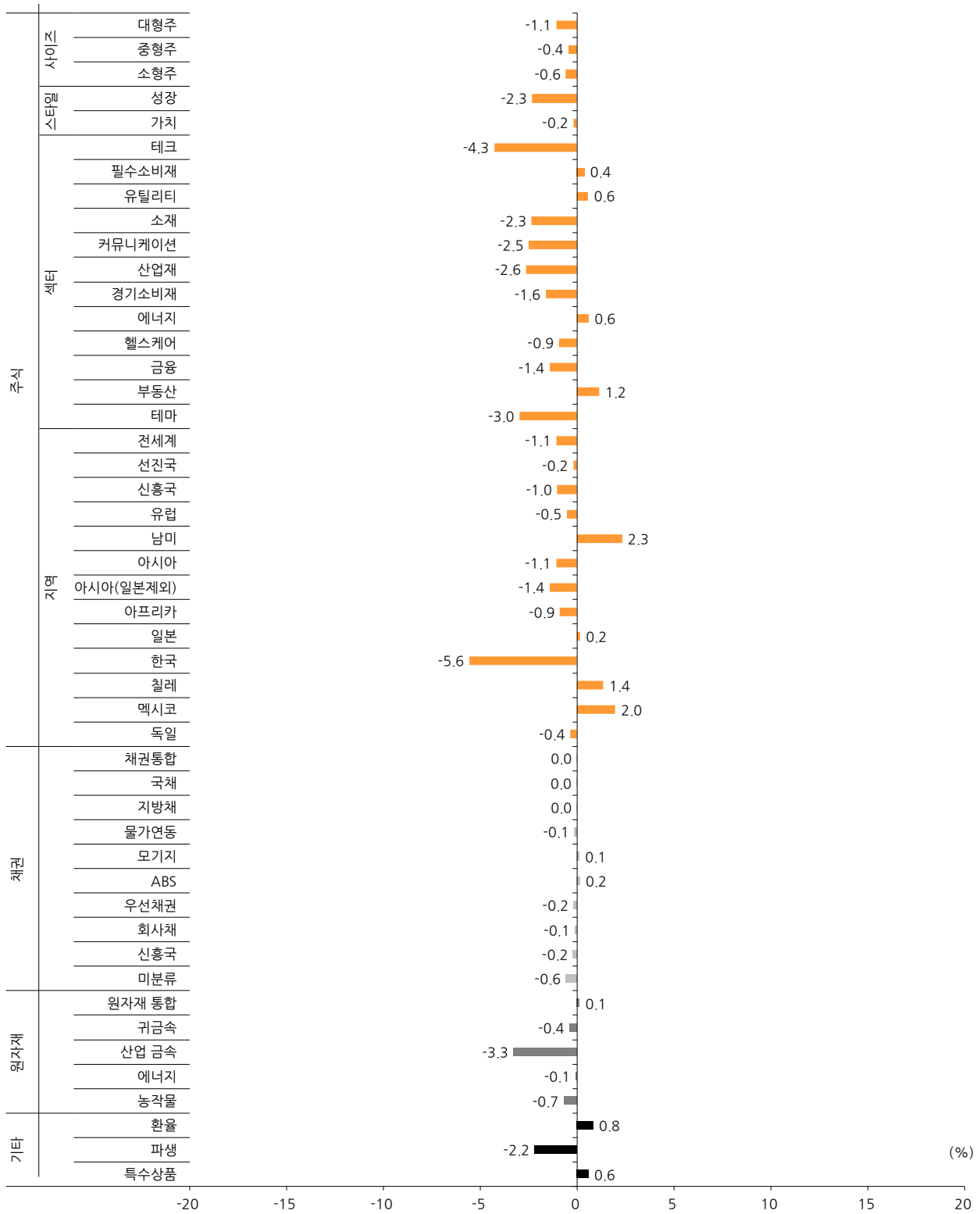
II. 미국 상장 ETF 차트북

[그림4] 미국 상장 ETF 주간 자금 유출입



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 미국 상장 ETF 주간 수익률



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표3] 최근 한 주간 자금 유입 상위 ETF 10 종목

티커	ETF 종목명	자산군	투자 대상	AUM (백만달러)	자금 유입(백만달러)		수익률(%)	
					1W	1Y	1W	1Y
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	주식	대형주	708,211	3,432	70,362	-1.6	14.1
SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	채권	국채	60,345	2,711	33,459	0.1	4.4
VOO	Vanguard S&P 500 ETF	주식	대형주	788,687	2,337	133,322	-1.6	14.1
VONG	Vanguard Russell 1000 Growth ETF	주식	대형주	34,082	1,989	5,516	-2.9	19.3
IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	주식	신흥국	114,484	1,496	13,232	-1.4	21.6
BIL	State Street SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	채권	국채	42,738	1,311	8,737	0.1	4.3
SMH	VanEck Semiconductor ETF	주식	테크	36,562	1,302	2,126	-4.1	33.9
QQQM	Invesco Nasdaq 100 ETF	주식	대형주	67,678	1,039	21,354	-3.1	19.5
TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	채권	국채	50,119	895	-11,217	-0.4	2.4
IWM	iShares Russell 2000 ETF	주식	소형주	67,924	878	-8,995	-1.9	3.3

주1: 투자대상은 Bloomberg 분류. 수익률은 달러 기준

주2: 레버리지, 인버스 제외

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 최근 한 주간 자금 유출 상위 ETF 10 종목

티커	ETF 종목명	자산군	투자 대상	AUM (백만달러)	자금 유입(백만달러)		수익률(%)	
					1W	1Y	1W	1Y
VGT	Vanguard Information Technology ETF	주식	테크	112,982	-1,219	10,422	-4.0	22.3
QQQ	Invesco QQQ Trust Series 1	주식	대형주	401,910	-897	23,944	-3.1	19.4
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	채권	회사채	18,095	-665	2,068	-0.1	6.8
IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	주식	테크	9,040	-645	-149	-5.2	9.3
AGG	iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	채권	채권 통합	134,637	-590	12,568	0.0	6.0
IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	대체투자	NA	80,581	-581	37,141	-5.5	35.0
XBI	State Street SPDR S&P Biotech ETF	주식	헬스케어	6,295	-560	-1,752	-3.3	5.8
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	주식	필수소비재	14,835	-551	-448	0.6	-1.3
FBTC	Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	대체투자	NA	20,707	-438	1,414	-5.5	35.0
VONV	Vanguard Russell 1000 Value	주식	대형주	13,896	-414	3,205	-0.1	7.3

주1: 투자대상은 Bloomberg 분류. 수익률은 달러 기준

주2: 레버리지, 인버스 제외

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표5] 수익률 상위 ETF 10 종목

티커	ETF 종목명	자산군	투자 대상	AUM (백만달러)	비용 (%)	수익률(%)		
						1W	1M	1Y
DIME	Coinshares Altcoins ETF	특수상품	환율	3	0.95	7.7	-21.6	-
WZRD	Opportunistic Trader ETF	주식	전세계	19	0.99	6.9	13.3	-
COLO	Global X MSCI Colombia ETF	주식	콜롬비아	114	0.62	5.5	13.0	70.3
UNG	United States Natural Gas Fund LP	원자재	에너지	626	0.70	5.3	1.2	10.2
LTCC	Canary Litecoin Etf	대체투자		4	0.95	5.2	0.0	-
SLTY	YieldMax Ultra Short Option Income Strategy ETF	특수상품	파생	21	1.14	4.1	2.6	-
FLBR	Franklin FTSE Brazil ETF	주식	브라질	261	0.19	4.0	8.8	23.2
KIE	State Street SPDR S&P Insurance ETF	주식	금융	601	0.35	4.0	-2.4	2.9
KBWP	Invesco KBW Property & Casualty ETF	주식	금융	394	0.35	3.9	-3.9	4.2
BPH	BP P.L.C. ADRhedged	주식	에너지	1	0.19	3.8	6.3	-

주1: 투자대상은 Bloomberg 분류. 수익률은 달러 기준

주2: 레버리지, 인버스 제외

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표6] 수익률 하위 ETF 10 종목

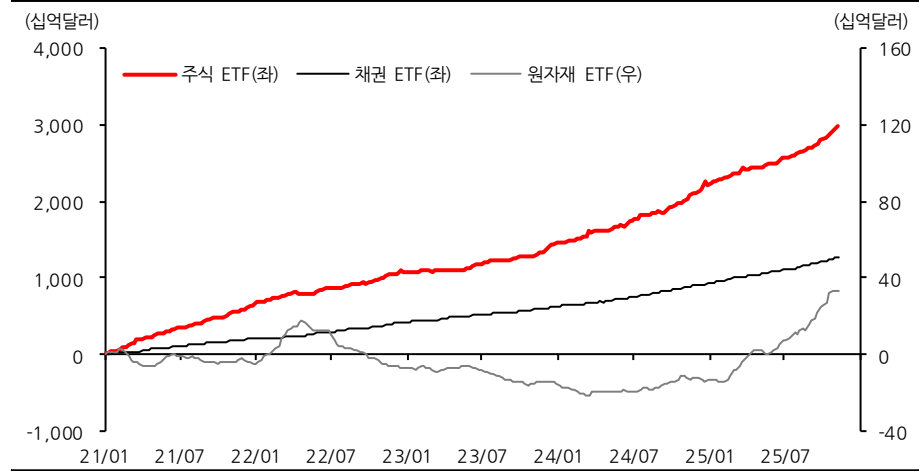
티커	ETF 종목명	자산군	투자 대상	AUM (백만달러)	비용 (%)	수익률(%)		
						1W	1M	1Y
SMCY	Yieldmax Smci Option Income Strategy ETF	주식	테크	234	0.99	-20.9	-24.5	14.9
URNJ	Sprott Junior Uranium Miners ETF	주식	소재	323	0.80	-17.3	-14.4	14.1
CRCO	Yieldmax CRCL Option Income Strategy ETF	주식	테마	30	0.99	-15.7	-27.4	-
ICRC	Bitwise CRCL Option Income Strategy ETF	주식	금융	0	0.97	-15.4	-22.9	-
TESL	Simplify Volt TSLA Revolution ETF	주식	테마	36	0.97	-13.8	-12.8	88.5
URNM	Sprott Uranium Miners ETF	주식	산업재	1,736	0.75	-13.5	-9.3	20.2
SOLZ	Solana ETF	대체투자		169	0.95	-13.4	-27.1	-
GSOL	Grayscale Solana Trust ETF	대체투자		98	0.00	-13.3	-29.8	-90.7
URA	Global X Uranium ETF	주식	에너지	5,115	0.69	-13.2	-6.6	55.9
BSOL	Bitwise Solana Staking ETF	대체투자		478	0.20	-13.0	0.0	-

주1: 투자대상은 Bloomberg 분류. 수익률은 달러 기준

주2: 레버리지, 인버스 제외

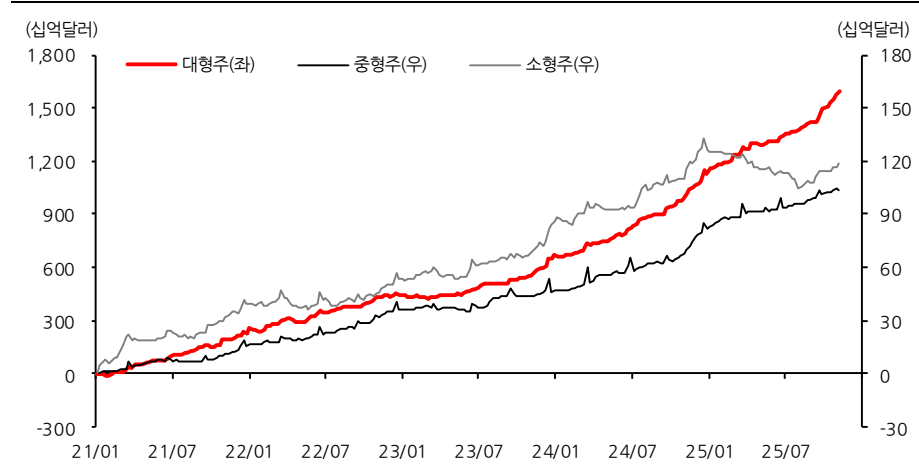
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 2021년 이후 자산별 ETF 누적 자금 유입 추이



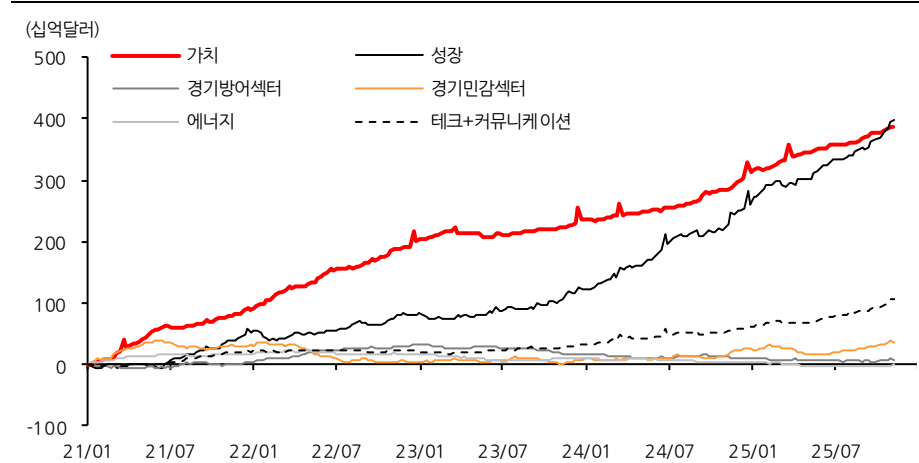
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 사이즈별 ETF 자금 유입 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

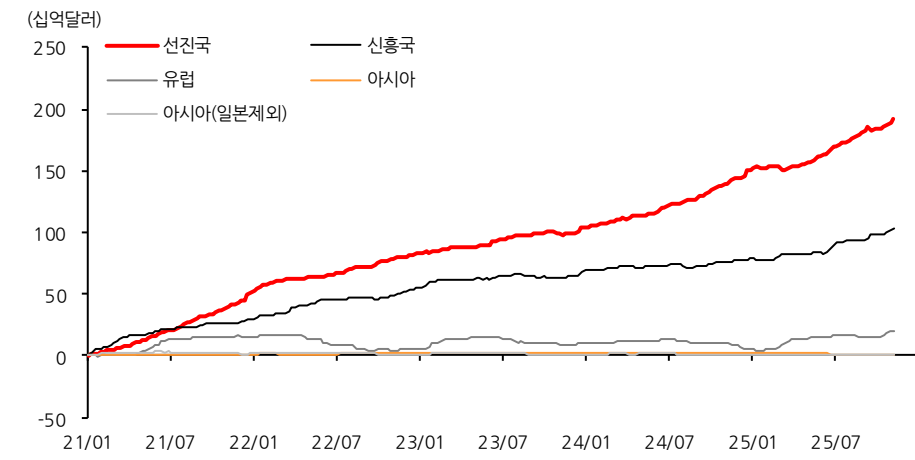
[그림8] 주식 스타일, 섹터별 ETF 자금 유입 추이



주: 경기방어섹터 = 헬스케어+유틸리티+필수소비재 ETF. 경기민감섹터 = 금융+경기소비재+소재+산업재

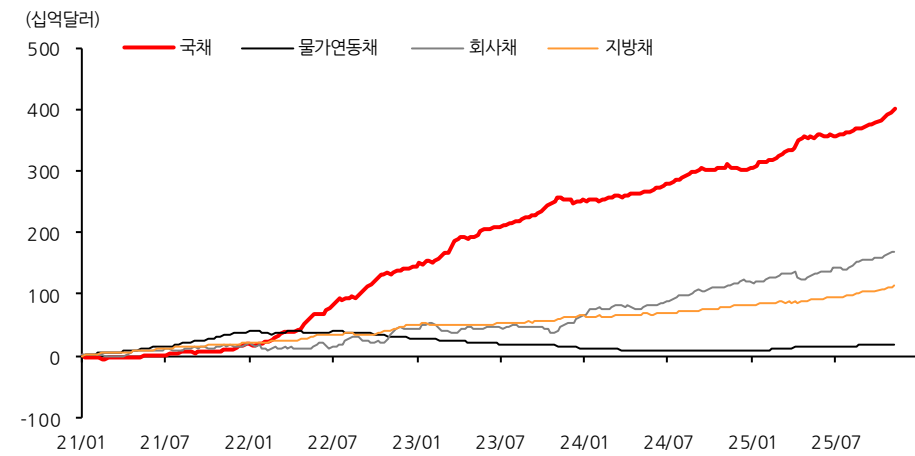
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 지역별 주식 ETF 자금 유입 추이



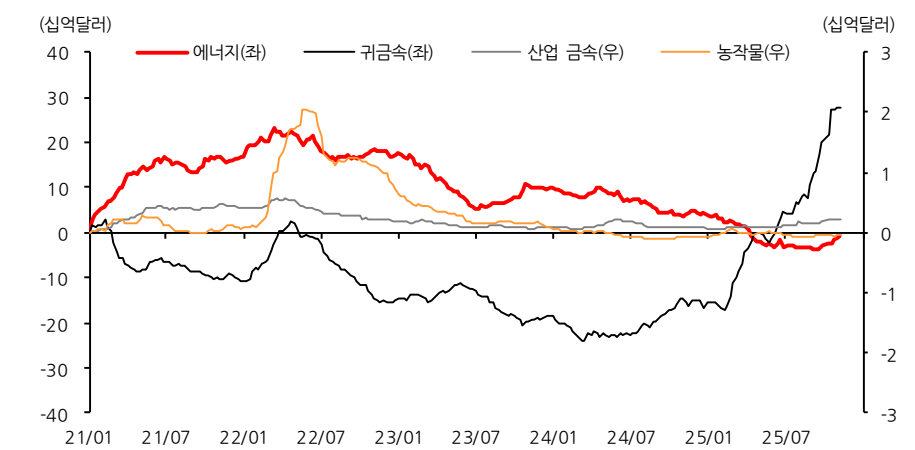
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 채권 ETF 자금 유입 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

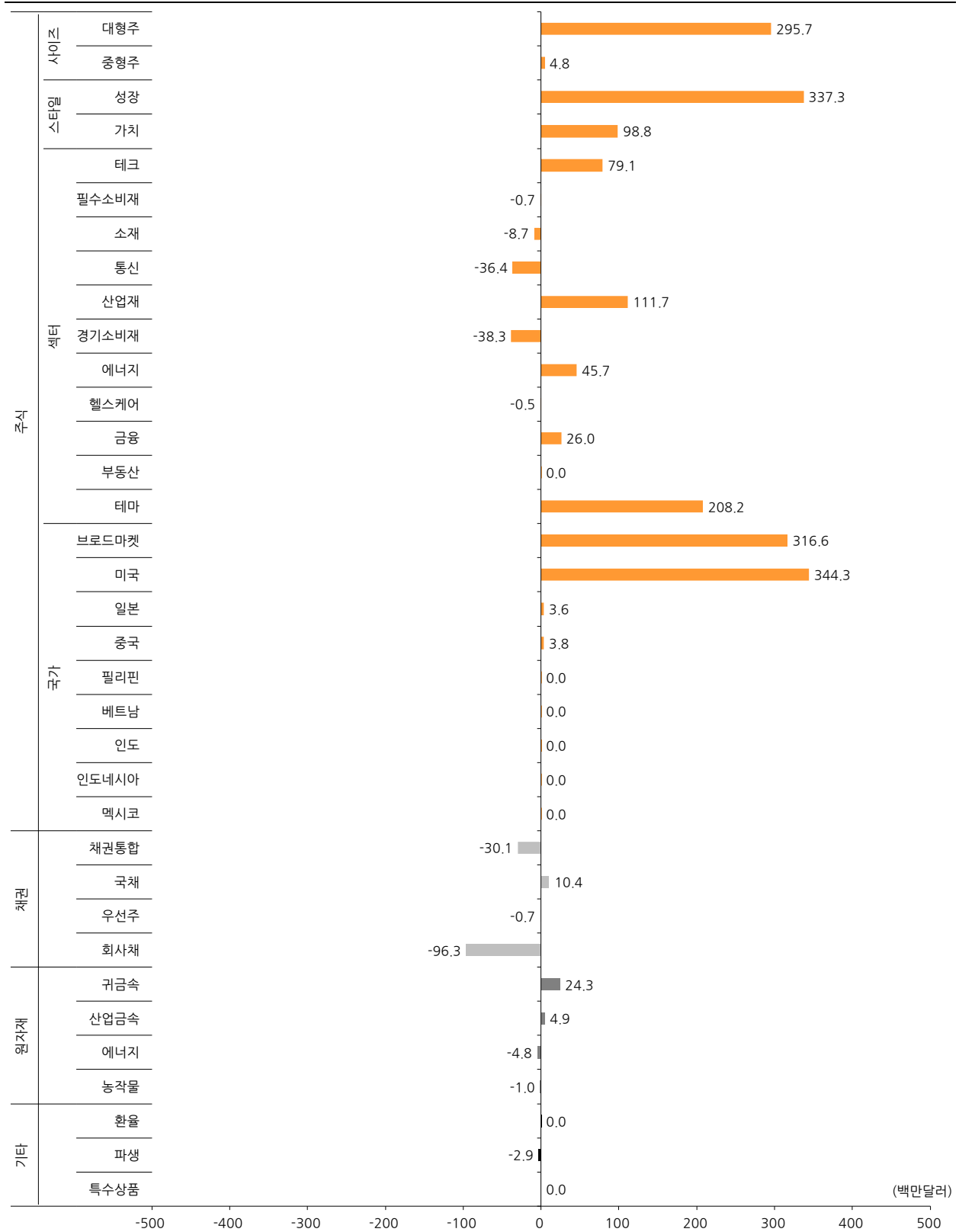
[그림11] 원자재 ETF 자금 유입 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

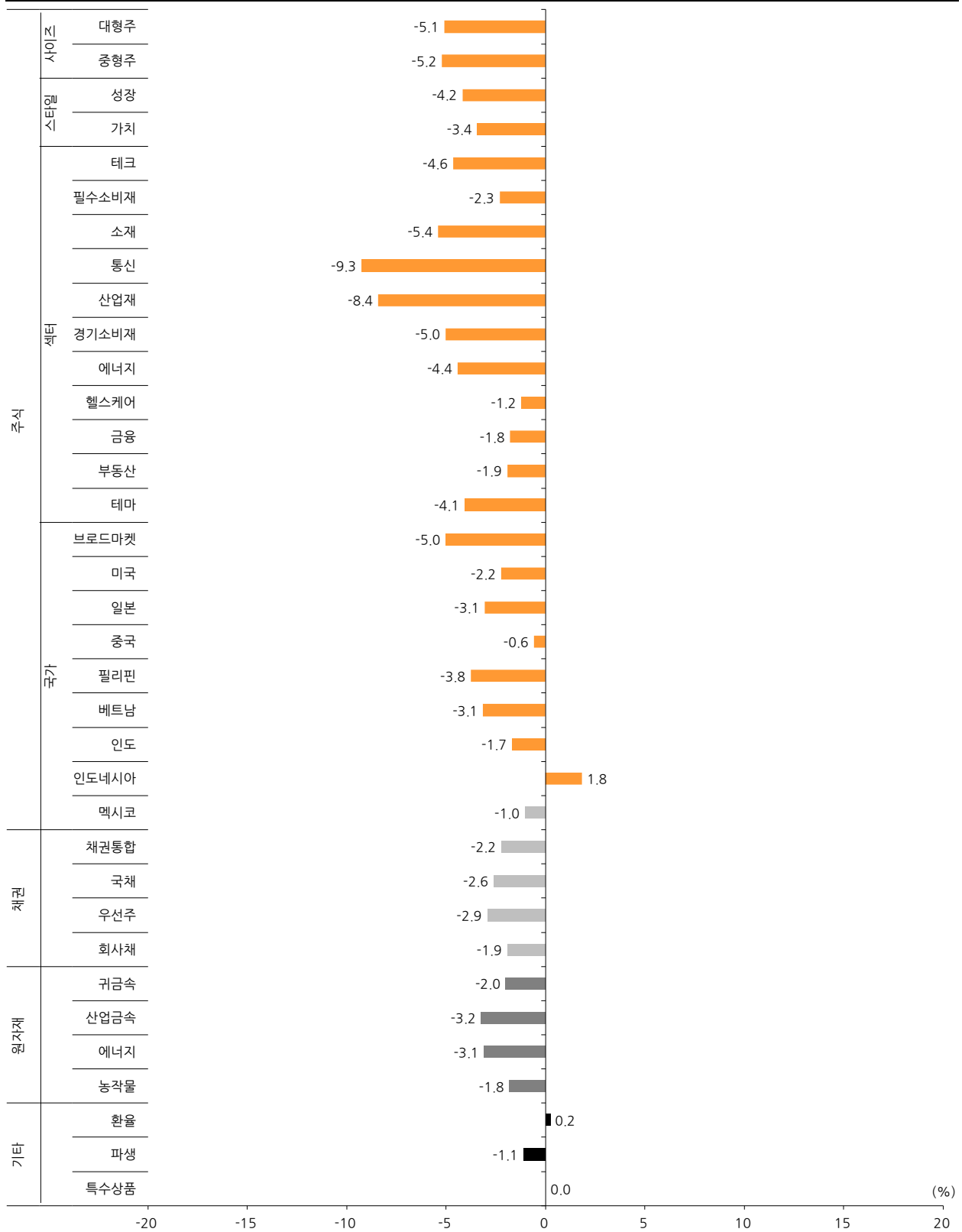
Ⅲ. 국내 상장 ETF 차트북

[그림12] 국내 상장 ETF 주간 자금 유출입



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 국내 상장 ETF 주간 수익률



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표7] 최근 한 주간 자금 유입 상위 ETF 10 종목

티커	ETF 종목명	자산군	투자 대상	AUM (백만달러)	자금 유입(백만달러)		수익률(%)	
					1W	1Y	1W	1Y
069500	KODEX 200	주식	대형주	7,308	229	556	-5.7	59.1
360750	TIGER 미국 S&P500	주식	미국	7,647	141	2,941	-1.7	13.2
487240	KODEX AI 전력핵심설비	주식	브로드마켓	649	105	280	-3.3	148.3
0117L0	KODEX 26-12 금융채(AA-이상)액티브	채권		176	104	104	-2.0	
439860	KODEX ESG 종합채권(A-이상)액티브	채권		343	100	139	-2.4	-1.5
0117V0	TIGER 코리아AI 전력기기 TOP3 플러스	주식	테마	186	94	153	-3.4	
102110	TIGER 200	주식	대형주	2,870	85	480	-5.7	58.9
0043B0	TIGER 머니마켓액티브	통화시장		2,095	76	2,097	-2.0	
498400	KODEX 200 타겟위클리커버드콜	주식	브로드마켓	943	67	756	-6.0	
133690	TIGER 미국나스닥 100	주식	미국	4,701	65	1,022	-3.0	20.1

주1: 투자대상은 Bloomberg 분류. 수익률은 달러 기준

주2: 레버리지, 인버스 제외

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표8] 최근 한 주간 자금 유출 상위 ETF 10 종목

티커	ETF 종목명	자산군	투자 대상	AUM (백만달러)	자금 유입(백만달러)		수익률(%)	
					1W	1Y	1W	1Y
488770	KODEX 머니마켓액티브	통화시장		5,995	-134	4,527	-2.0	-2.1
476810	KODEX 25-11 은행채(AA-이상)PLUS 액티브	채권		152	-110	-544	-2.0	-1.9
479080	1Q 머니마켓액티브	통화시장		542	-92	154	-2.0	-2.1
477080	RISE CD 금리액티브(합성)	통화시장		889	-90	405	-2.0	-2.5
467940	KODEX 25-11 회사채(A+이상)액티브	채권	회사채	80	-89	-156	-2.0	-2.1
091160	KODEX 반도체	주식	테크	987	-50	264	-4.4	71.8
152100	PLUS 200	주식	브로드마켓	712	-46	8	-5.7	58.8
491610	1Q CD 금리액티브(합성)	통화시장		132	-42	-22	-2.0	-2.4
459580	KODEX CD 금리액티브(합성)	통화시장		6,035	-36	-165	-2.0	-2.5
410870	TIMEFOLIO K 컬처액티브	주식	통신	54	-33	54	-10.7	10.3

주1: 투자대상은 Bloomberg 분류. 수익률은 달러 기준

주2: 레버리지, 인버스 제외

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표9] 수익률 상위 ETF 10 종목

코드	ETF 종목명	자산군	투자 대상	AUM (백만달러)	비용 (%)	수익률(%)		
						1W	1M	1Y
413220	SOL 차이나태양광 CSI(합성)	주식	에너지	5	0.50	10.3	13.8	22.0
396510	TIGER 차이나클린에너지 SOLACTIVE	주식	에너지	15	0.49	5.5	7.6	19.4
476310	RISE 글로벌비만산업 TOP2+	주식		4	0.35	4.5	0.3	-10.5
497520	ACE 일라이릴리벨류체인	주식	헬스케어	6	0.45	3.7	4.3	-
497510	ACE 글로벌빅파마	주식	테마	5	0.30	3.2	0.6	-
399580	RISE 글로벌클린에너지	주식	에너지	7	0.40	3.2	12.2	41.5
391600	ACE 미국친환경그린테마	주식	테마	9	0.70	2.9	3.9	26.9
105010	TIGER 라틴 35	주식	중남미지역	4	0.49	2.7	8.2	26.0
466940	TIGER 은행고배당플러스 TOP10	주식	브로드마켓	500	0.30	2.5	-0.1	41.0
091170	KODEX 은행	주식	금융	229	0.30	2.2	0.0	36.5

주1: 투자대상은 Bloomberg 분류. 수익률은 달러 기준

주2: 레버리지, 인버스 제외

자료: KRX, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 수익률 하위 ETF 10 종목

코드	ETF 종목명	자산군	투자 대상	AUM (백만달러)	비용 (%)	수익률(%)		
						1W	1M	1Y
0007G0	PLUS 글로벌원자력밸류체인	주식	에너지	35	0.39	-15.2	0.5	-
475050	ACE KPOP 포커스	주식	브로드마켓	154	0.30	-14.9	-11.0	39.1
228810	TIGER 미디어컨텐츠	주식	통신	91	0.44	-14.7	-15.5	6.8
0080G0	KODEX K 방산 TOP10	주식	산업재	131	0.45	-13.9	-17.5	-
442320	RISE 글로벌원자력	주식		262	0.40	-13.7	6.2	85.7
395290	HANARO Fn K-POP&미디어	주식	통신	45	0.45	-13.7	-9.5	24.4
463250	TIGER K 방산&우주	주식	브로드마켓	173	0.45	-13.6	-17.1	106.4
0051G0	SOL 미국원자력 SMR	주식	에너지	258	0.45	-13.5	-1.4	-
0091P0	TIGER 코리아원자력	주식	에너지	166	0.50	-13.4	2.7	-
0115D0	KODEX K 조선 TOP10	주식	산업재	46	0.45	-13.2	0.0	-

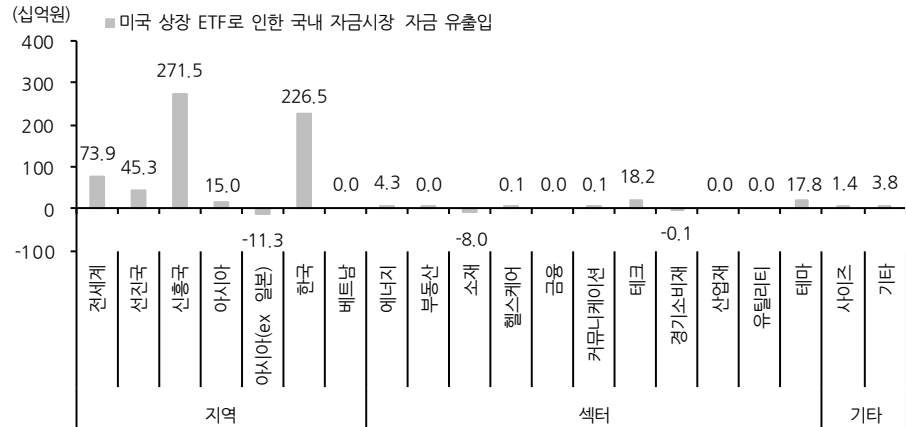
주1: 투자대상은 Bloomberg 분류. 수익률은 달러 기준

주2: 레버리지, 인버스 제외

자료: KRX, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

IV. 미국과 영국 ETF를 활용한 국내 주식시장 자금 유출입

[그림14] 미국 상장 ETF를 활용한 국내 자금시장 자금 유출입: +6,586 억원

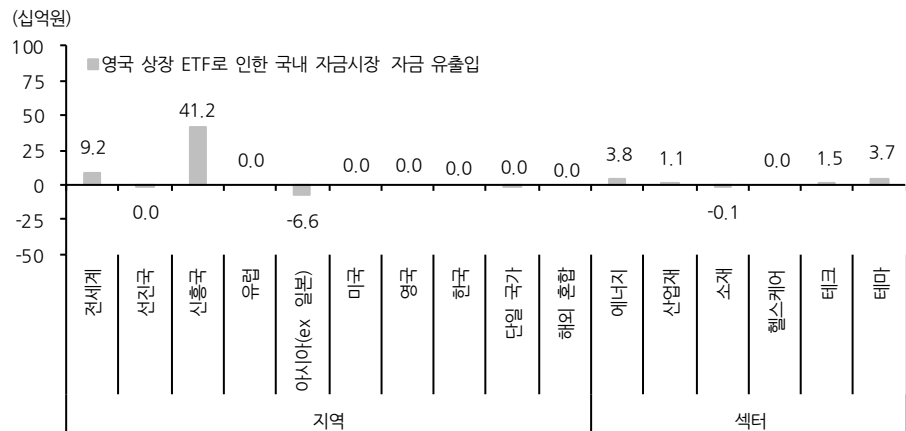


주1: 미국 상장 ETF 중 국내 주식 종목을 보유한 ETF로 계산

주2: 유출입 금액 = 좌수 변동수 x 순자산가치 x ETF 내 한국 비중 x 원/달러 환율

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 영국 상장 ETF를 활용한 국내 자금시장 자금 유출입: +555 억원



주1: 영국 상장 ETF 중 국내 주식 종목을 보유한 ETF로 계산

주2: 유출입 금액 = 좌수 변동수 x 순자산가치 x ETF 내 한국 비중 x 원/달러 환율

자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 11월 11일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (한시화)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

© MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, disseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.