



ETF PLAYBOOK

N번째 중간선거: 반복되는 계절성

2026년 11월

Sun	Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	Sat
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14

2022년 11월

Thu	Fri	Sat
3	4	5
11	12	

2018년 11월

Sun	Mon	Tue

하나증권

글로벌 ETF 투자전략

N번째 중간선거: 반복되는 계절성

하나증권 리서치센터 해외주식분석실

Global ETF Analyst 장치영 chiyoung.jang@hanafn.com

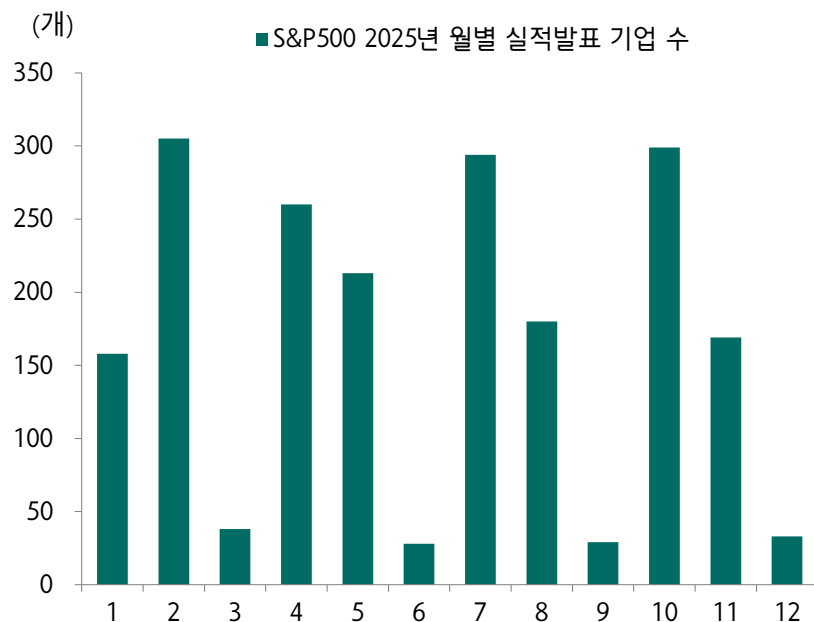
Summary

- **중간선거: 반복되는 변동성의 계절성**
 - 중간선거가 있는 해에는 9월부터 점차 변동성이 높아지는 경향. 변동성이 정점을 지난 이후에 주식시장은 상승했던 경험
 - 역사적으로 VIX 지수가 단기 이평선을 하향 돌파한 시점 이후 S&P500 지수는 77% 확률로 60일간 평균 +4.1% 상승을 기록
- **불편한 매크로 환경: 이익과 현금흐름이 탄탄한 퀄리티 기업의 매력도가 부각될 가능성**
 - 미국 재정 건정성에 대한 우려는 장기물을 중심으로 금리 상방 압력을 높이는 요인. 7월 기준 이자 비용이 미국 정부 지출에서 차지하는 비중은 17%까지 상승
 - 고금리 환경이 장기화될 가능성을 감안한다면, 선별적인 접근이 필요한 시점. 과거 금리 상승기에 S&P500 대비 월평균 수익률이 가장 높았던 팩터는 현금흐름과 퀄리티
- **ETF Idea: COWZ, IGV, CIBR, CRAK**
 - COWZ: FCF가 높은 미국 기업에 분산 투자하는 ETF. Russell 1000 지수에 편입된 기업 중 향후 잉여현금흐름이 우수할 것으로 예상되는 기업을 선별. 비중 상위 업종은 소프트웨어와 에너지(정유)가 해당
 - 테마 ① 소프트웨어(IGV): 소프트웨어 업종은 AI 도입과 사용 시간이 여타 산업 대비 빠르게 늘어나는 추세. AI 효율화 효과는 비용 측면에서 판관비에 해당하는 서비스 운영과 마케팅 및 영업 분야 등을 중심으로 나타나는 중. 해당 관점에서 S&P500 내 매출액 대비 판관비 비율이 가장 높은 소프트웨어 업종 중심으로 AI 수혜가 기대. 2분기 실적에서 관련 기업들은 AI로 인한 매출 잠식 우려를 완화시켜주며 AI 도입에 따른 수혜 가능성을 증명
 - ② 사이버보안(CIBR): 오픈 모델의 확산은 사이버보안 시장의 수요를 구조적으로 끌어올리는 촉매로 작용
 - ③ 정유(CRAK): 지정학적 리스크로 인한 정유 산업 내 병목 현상으로 정제 마진 강세 지속되는 중. 정유사들의 높아진 이익 체력이 밸류에이션 재평가로 이어지는 구간

돌아온 중간선거의 계절

- 2분기 실적 시즌 마무리 이후 모멘텀 공백기에 진입함에 따라 대외 변수에 대한 민감도 높아질 수 있는 시기
- 향후 트럼프 행정부의 국정 동력을 좌우할 핵심 이벤트인 중간선거도 약 2개월 앞으로 다가왔음

계절적으로 9월은 실적 발표 이후 모멘텀 공백기에 해당



자료: Bloomberg, 하나증권

남아있는 주요 정치적 이벤트: 중간선거와 FY2027 예산안 협상

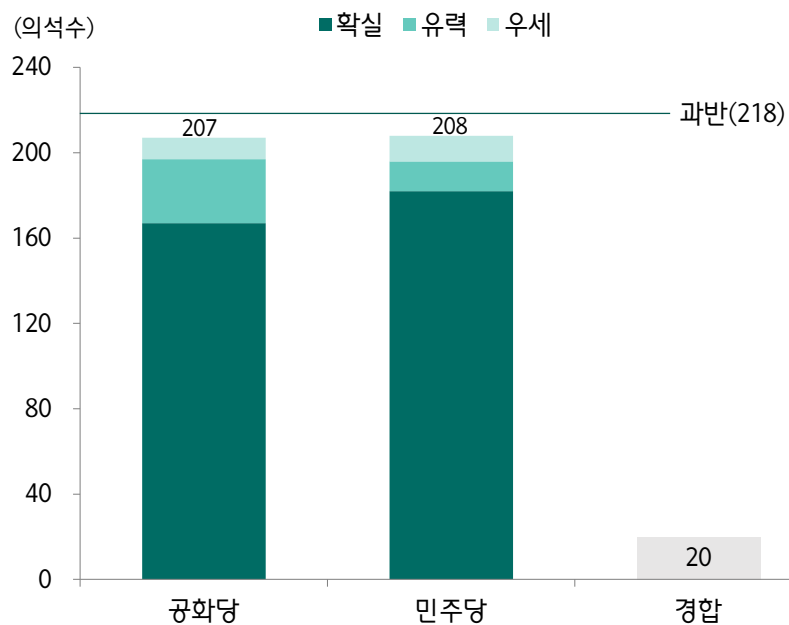
주요 이벤트	내용
FY2026 회계연도 종료 (2026.09.30)	정식 세출법안 미통과 시 섣다운 위기 -> 9월 1일 임시예산안 가결을 거쳐 12월 11일까지 현행 예산 동결 연장
중간선거 (2026.11.03)	의회 권력 지형에 따라 예산안 협상 주도권 재편
임시 예산안 마감 (2026.12.11)	예산안 합의 결렬 시 2차 임시 예산안 필요
제120대 의회 임기 시작 (2027.01.03)	연내 합의 무산 시 신임 의회 주도로 재협상

자료: 언론종합, 하나증권

미리보는 중간선거: 하원은 민주당 우위, 상원은 박빙

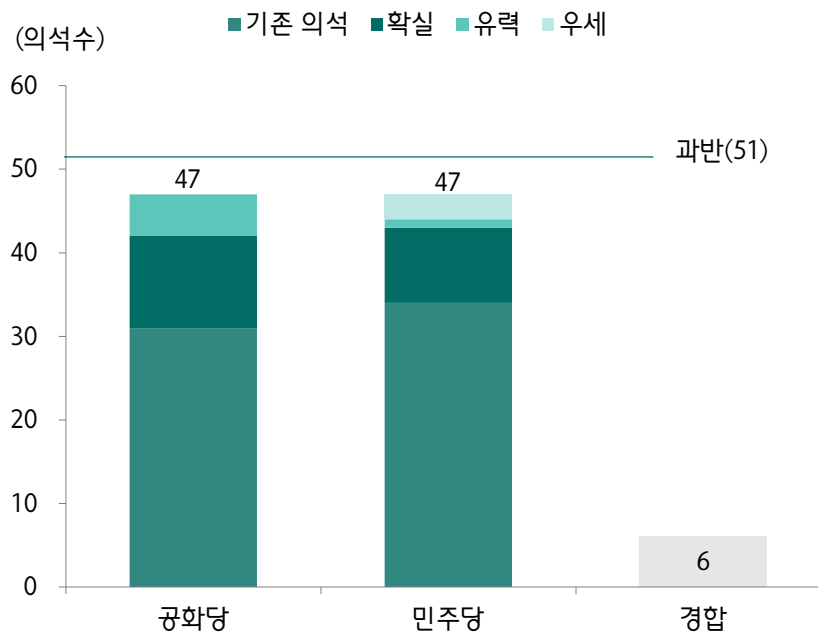
- Polymarket에서 민주당이 하원 다수당을 차지할 확률은 80%를 상회. 현재의 하원 구도(공화당: 218석, 민주당: 213석)를 고려하면 민주당의 탈환 부담이 크지 않은 상황
- 반면 상원에서는 접전이 예상되고 있음

하원에서 민주당은 근소한 우위



자료: 270twin, 하나증권

올해 중간선거의 핵심은 상원 선거

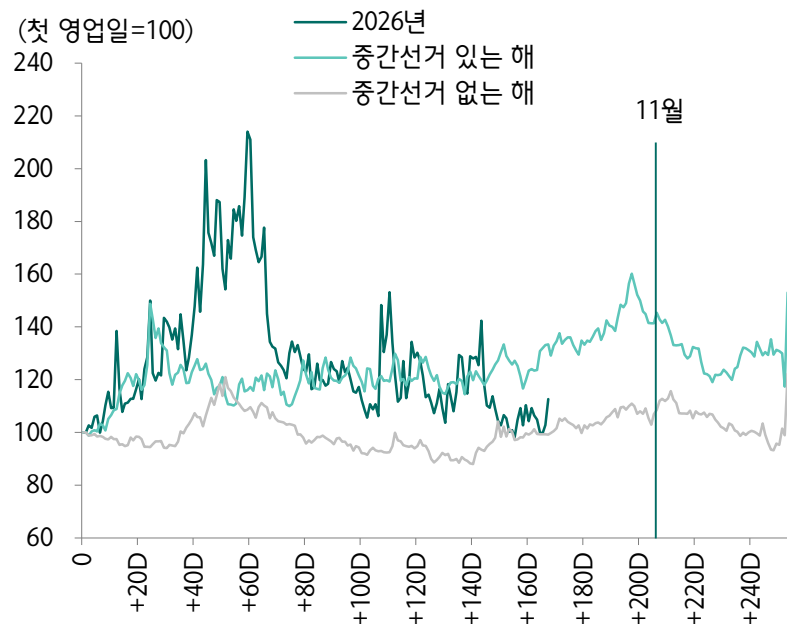


자료: 270twin, 하나증권

반복되는 패턴: 중간선거를 앞두고 높아지는 변동성

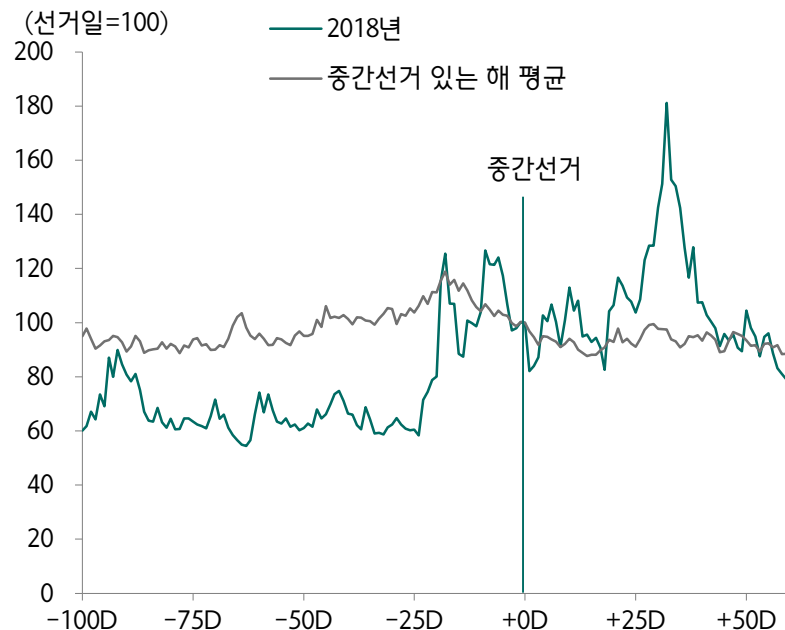
- 중간선거가 있는 해에는 정치적 불확실성이 부각되며, 선거를 약 2개월 앞둔 시점부터 변동성이 점차 높아지는 경향
- 최근 변동성은 2분기 실적 발표에서 AI CapEx 우려가 완화되며 안정화되었으나, 중간선거를 앞두고 다시 높아질 수 있는 시기
- 트럼프 1기였던 2018년은 현재와 유사한 선거 판세가 예측됐고, 당시 변동성은 여타 중간선거 해 대비 선거 직전까지 높은 수준을 유지

중간선거의 해, 11월로 갈수록 높아지는 변동성



주: 1990~2026년 기준, 1D=매해 첫 영업일
자료: Bloomberg, 하나증권

트럼프 1기: 선거 직전까지 이어진 변동성 확대



자료: 270twin, 하나증권

변동성을 기회로: 중간선거 국면의 VIX 활용 전략

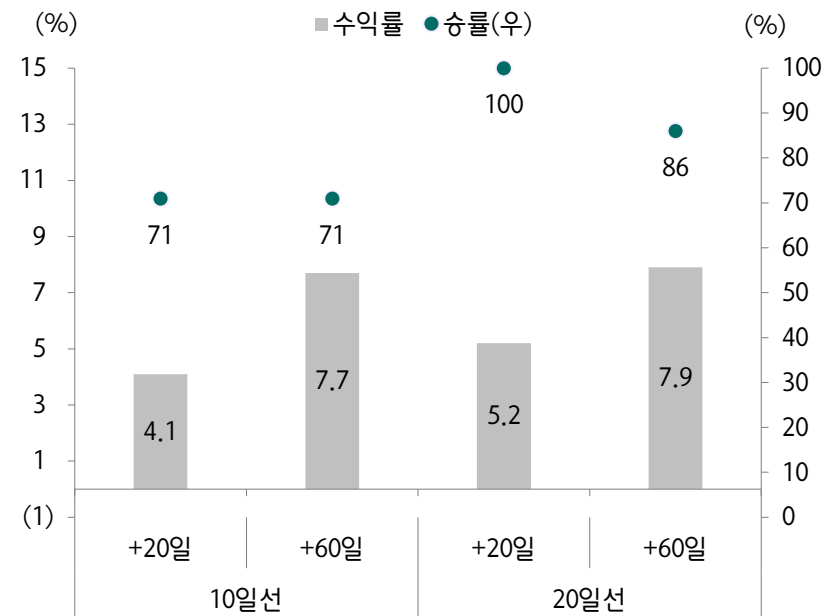
- 변동성이 정점을 지나고 나면 주가는 상승하는 경향. 1990년 이후 VIX가 단기 이동평균선을 지속 하회한 이후 S&P500은 상승세를 보였으며, 20일선 하향 돌파 후 60일간 평균 4.1% 상승을 기록
- 중간선거를 앞두고 변동성이 높아지는 계절성을 전략으로 활용 가능

변동성이 증가한 이후 S&P500 수익률

기준	+20일	+60일	+120일	승률 (20일)	승률 (60일)
VIX < 10일 이평선	2.8%	4.3%	6.7%	76%	77%
VIX < 20일 이평선	2.6%	4.1%	6.3%	77%	77%
전체 평균	0.8%	2.3%	4.7%	64%	70%

주 1: 1990년 이후 VIX가 20 이상까지 상승한 뒤 이동평균선을 하향 돌파(5거래일 지속)한 날 기준
 주 2: 전체 평균은 1990년 이후 전 거래일 S&P500 매수 시 평균 수익률
 자료: Bloomberg, 하나증권

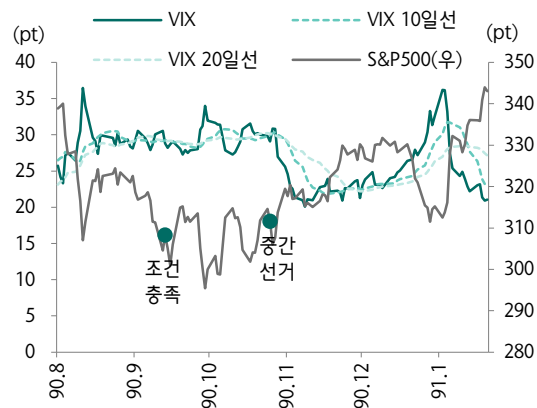
중간선거 해에도 유효한 변동성 활용 전략



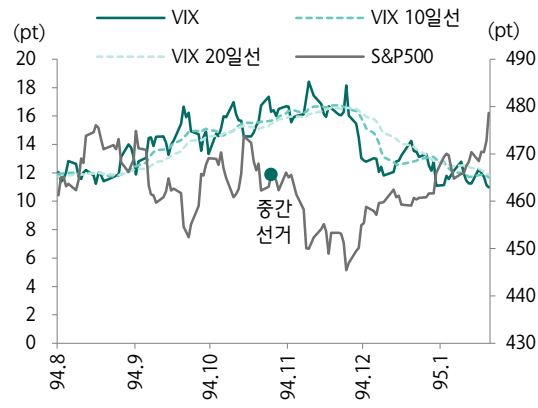
주 : 1990년 이후 중간선거 해 기준
 자료: Bloomberg, 하나증권

중간선거 전후 VIX, S&P500 추이

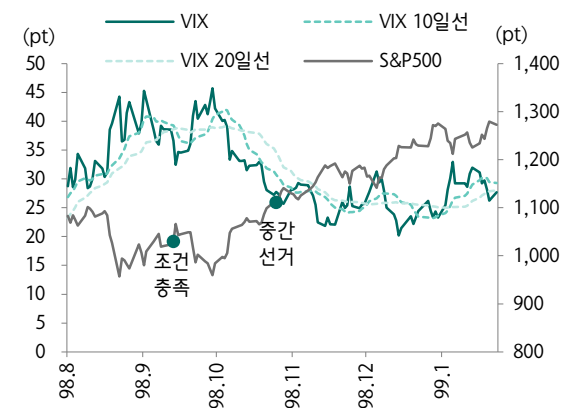
1990년



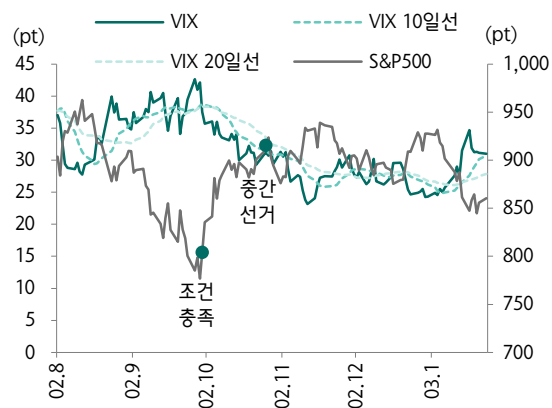
1994년: 조건 미충족



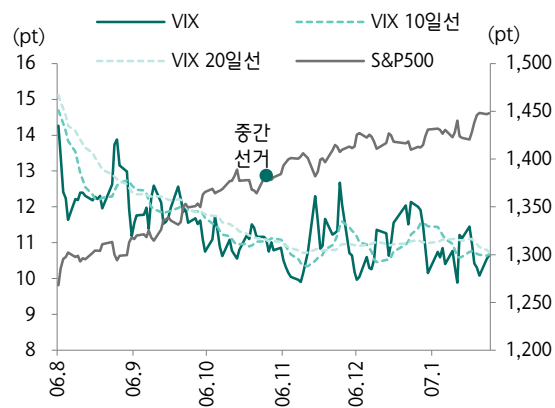
1998년



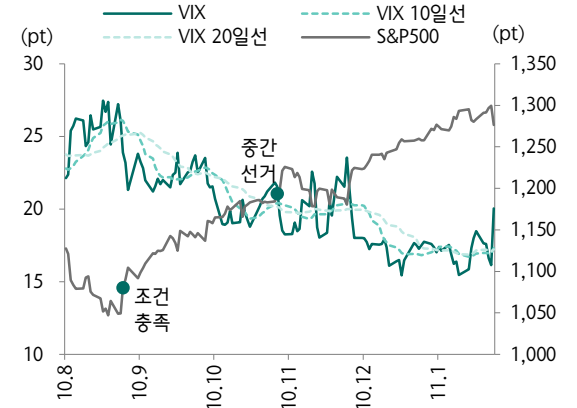
2002년



2006년: 조건 미충족

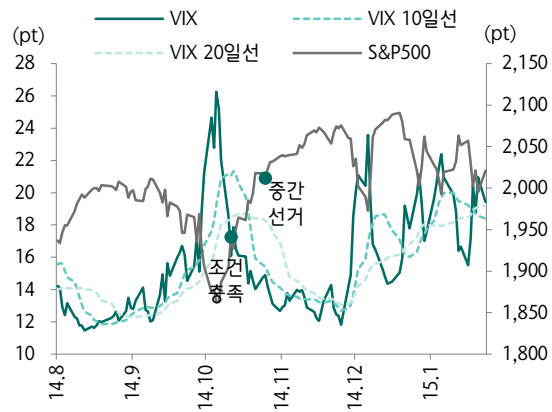


2008년

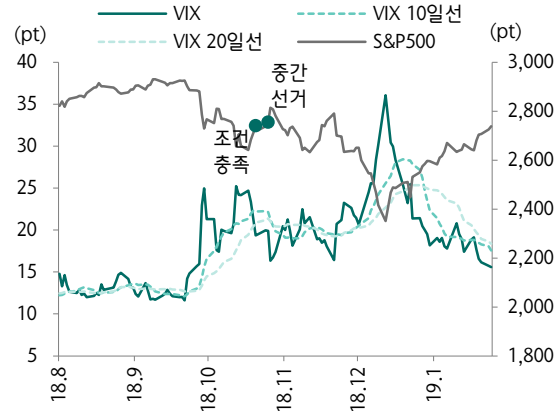


중간선거 전후 VIX, S&P500 추이

2014년



2018년

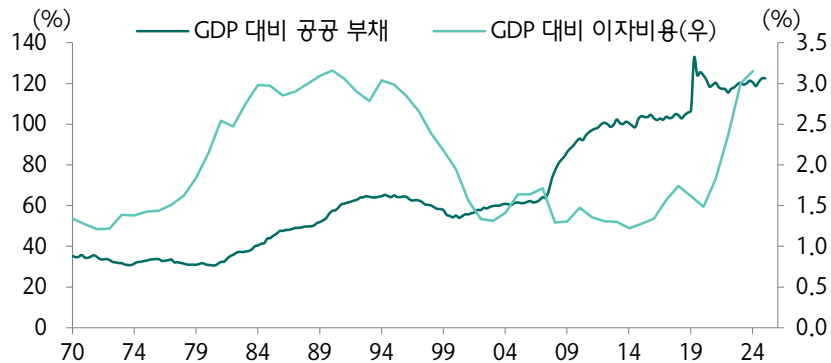


2022년



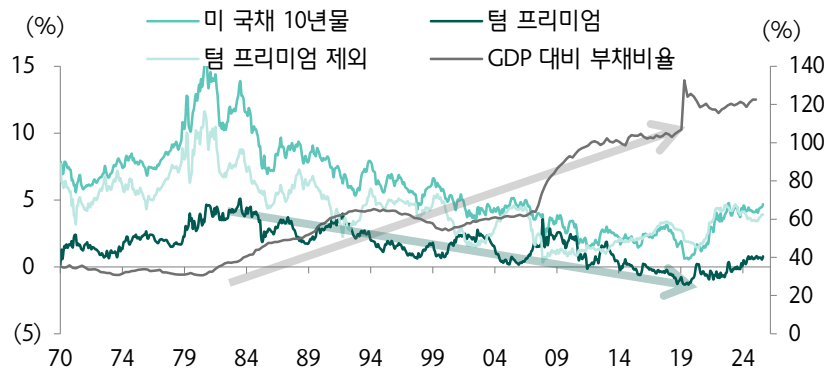
불편한 매크로 환경을 감안할 때 선별적 접근이 필요

GDP 대비 공공 부채와 이자 비용은 동반 상승 중



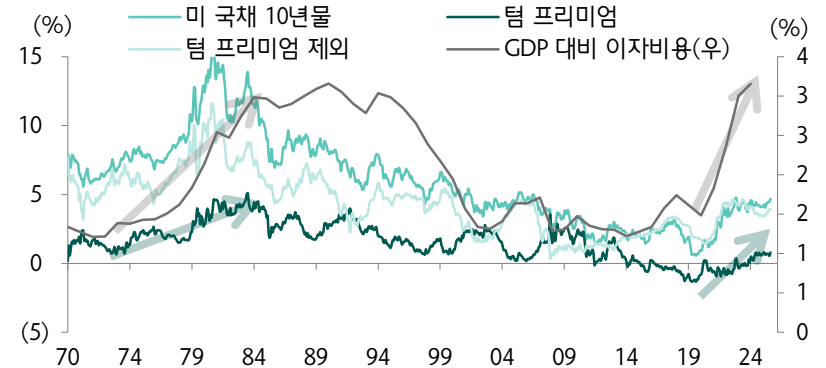
- 변동성이 정점을 지난 이후 주식시장은 양호한 성과를 보일 가능성. 다만 현재의 불확실한 매크로 환경을 고려하면 선별적 접근이 필요
- 높아진 미국 정부의 이자 비용 부담과 재정에 대한 우려는 장기물 금리에 상승 압력으로 작용하고 있음

부채 규모보다 이자 비용이 문제



자료: Datastream, 하나증권

높아진 이자 비용이 텀 프리미엄을 자극하는 중

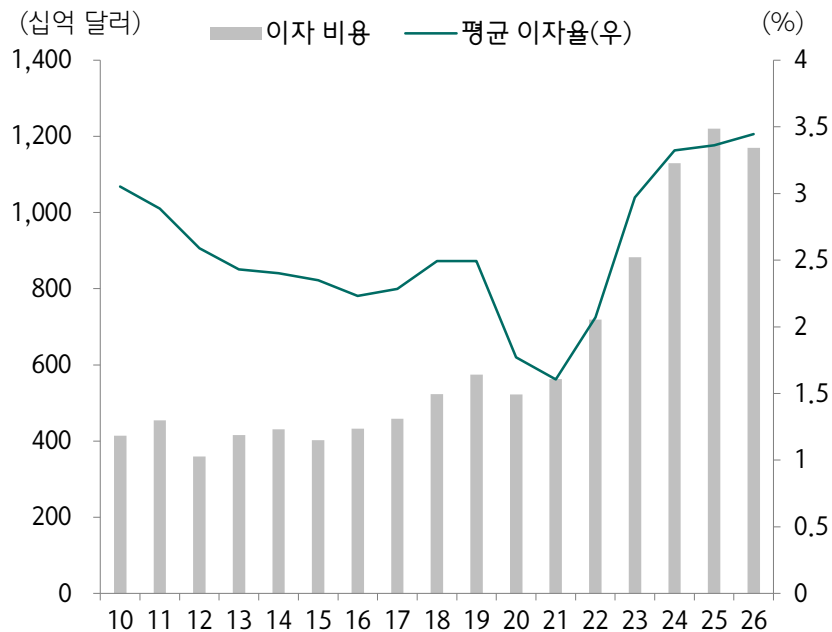


자료: Datastream, 하나증권

재정적자 악화의 주범: 늘어난 이자 비용

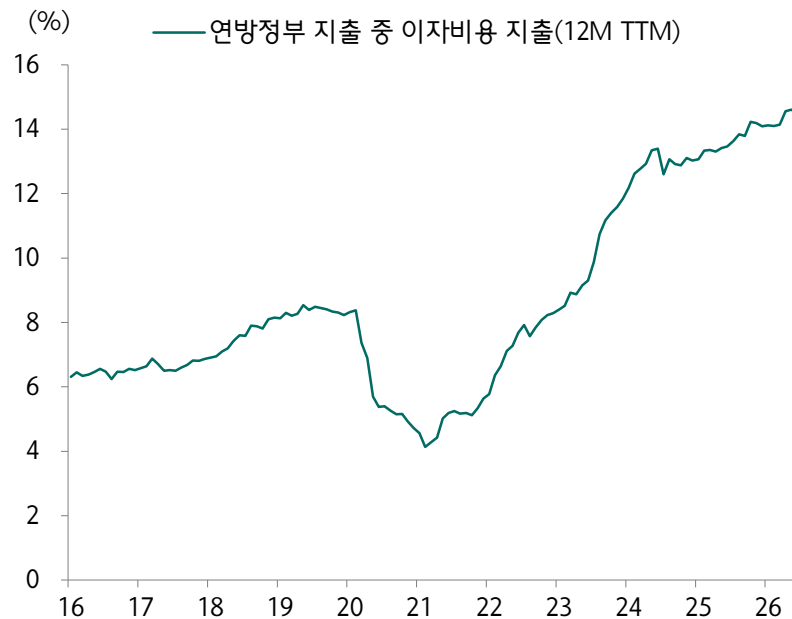
- 현재 미국의 재정 적자를 증가시키는 주된 요인은 이자비용
- 재정 확장 정책으로 늘어난 부채가 고금리 환경에서 차환되면서, 이자비용이 빠르게 불어나며 재정 적자를 확대시키는 구조

이자비용 규모와 평균 조달금리 동반 상승 중



주: 회계연도 기준. 2026년은 7월까지 누적
자료: BEA, 하나증권

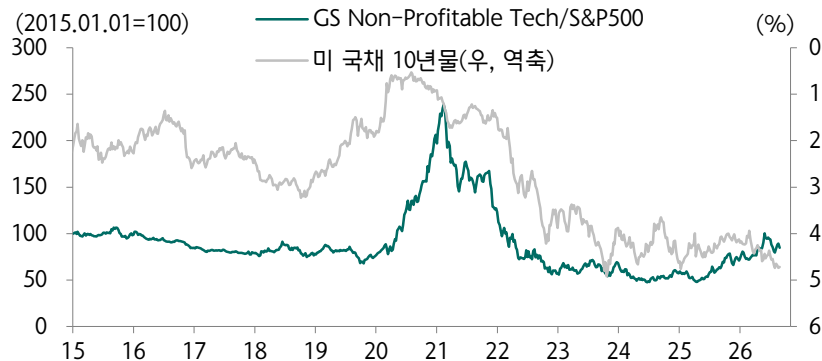
현재 이자 비용이 미국 정부 지출에서 차지하는 비중은 17%까지 상승



자료: BEA, 하나증권

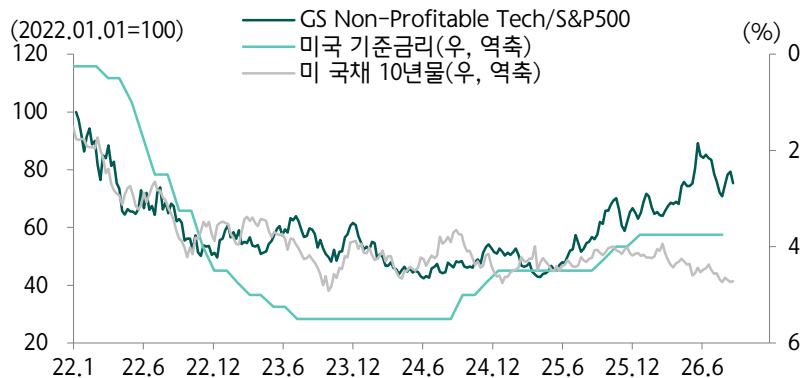
높아지는 금리 레벨이 불편한 성장주

이익을 내지 못하는 성장주는 금리 레벨이 낮아질 때 시장을 아웃퍼폼



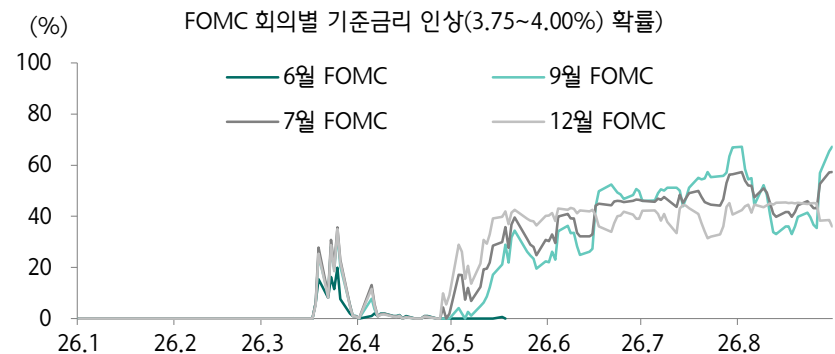
- 성장주는 당장의 이익이 크지 않기 때문에, 금리가 상승하는 국면에서는 상대적으로 할인율에 대한 부담이 높아질 수 있음
- 기존 금리 인상 우려가 부각되기 시작한 6월 이후, 이익을 내지 못하는 성장주는 시장 대비 부진한 수익률을 기록

불편한 금리 환경에 놓여있는 성장주



자료: Bloomberg, 하나증권

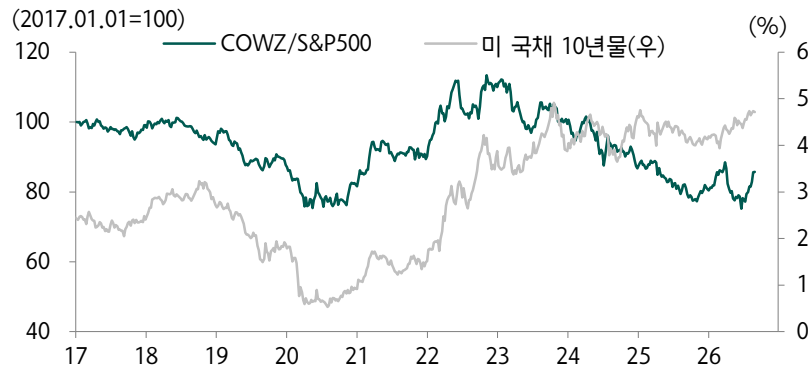
6월 이후 기준금리 인상을 우려하기 시작한 시장 참여자들



자료: Fedwatch, 하나증권

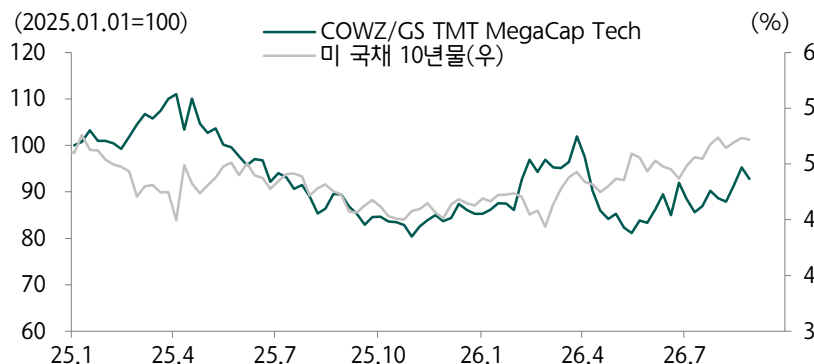
대안이 될 수 있는 현금흐름이 탄탄한 퀄리티 높은 기업

시장 금리 상승기에 S&P500을 앞선 COWZ



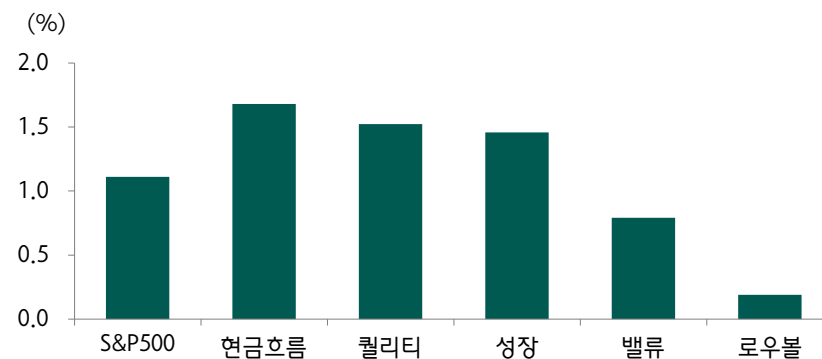
- 고금리 국면에서는 이익과 현금흐름이 탄탄한 퀄리티 기업이 상대적으로 우위. 실제로 과거 금리 상승기에 월평균 수익률이 가장 높았던 팩터 역시 현금흐름과 퀄리티
- 이러한 국면에서 현금 창출력이 높은 기업에 집중하는 COWZ는 빅테크 대비해서도 양호한 성과를 기록

최근 현금 창출 능력이 뛰어난 기업들은 빅테크 대비 양호한 성과 기록



자료: Bloomberg, 하나증권

금리 상승 국면에서 주목할 만한 팩터: 현금흐름 & 퀄리티



주: 1992년 이후 미 국채 10년물 금리가 4% 이상이면 전일 대비 상승한 월의 평균 수익률
자료: Bloomberg, 하나증권

분산된 COWZ 포트폴리오, 비중 상위는 ① 소프트웨어·서비스 ② 에너지

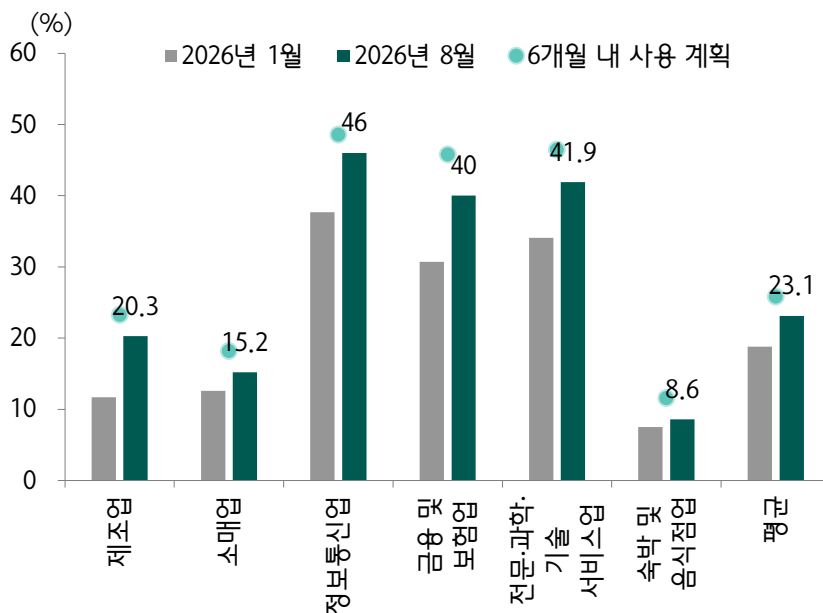
업종	비중(%)	주요 편입 종목
소프트웨어 & 서비스	14.73	Salesforce(CRM), Intuit(INTU), Adobe(ADBE), Accenture(ACN), Workday(WDAY)
에너지	12.08	Marathon Petroleum(MPC), Valero Energy(VLO), Diamondback Energy(FANG), SLB(SLB)
제약, 생명공학 & 생명	11.05	Bristol Myers Squibb(BMY), Gilead Sciences(GILD), Pfizer(PFE), Regeneron(REGN), IQVIA(IQV)
건강관리 장비 & 서비스	8.95	HCA Healthcare(HCA), McKesson(MCK), Cardinal Health(CAH), Becton Dickinson(BDX)
통신서비스	7.82	AT&T(T), Verizon(VZ), Comcast(CMCSA), T-Mobile(TMUS)
소비자 서비스	6.6	Booking Holdings(BKNG), Airbnb(ABNB), Expedia(EXPE), Carnival(CCL), Las Vegas Sands(LVS)
식품, 음료 & 담배	5.73	Altria(MO), Archer Daniels Midland(ADM), Kraft Heinz(KHC), General Mills(GIS)
자본재	4.26	General Dynamics(GD), PACCAR(PCAR), Otis(OTIS), Snap-on(SNA), DuPont(DD)
소재	4.17	Newmont(NEM), AngloGold Ashanti(AU), CF Industries(CF)
운송	4.14	Uber(UBER), Delta Air Lines(DAL), United Airlines(UAL), Expeditors(EXPD)
기술 하드웨어 & 장비	3.95	HP(HPQ), Hewlett Packard Enterprise(HPE), NetApp(NTAP), CDW(CDW), TD SYNNEX(SNX)
상업 & 전문 서비스	3.9	ADP(ADP), Paychex(PAYX), SS&C Technologies(SSNC), Copart(CPRT), Equifax(EFX)
내구 소비재 & 의류	2.27	D.R. Horton(DHI), PulteGroup(PHM), Tapestry(TPR), NVR(NVR)
필수소비재 판매업체	2.16	Kroger(KR), Dollar General(DG), Dollar Tree(DLTR)
임의소비재 판매업체	2.06	Lowe's(LOW), Ulta Beauty(ULTA)
반도체 & 반도체 장비	1.7	Qualcomm(QCOM), First Solar(FSLR)
자동차 & 부품	1.66	Ford(F)
가정용품 & 개인용품	1.61	Colgate-Palmolive(CL), Kimberly-Clark(KMB)
미디어 & 엔터테인먼트	0.95	Omnicom(OMC)

자료: Bloomberg, 하나증권

① 소프트웨어·서비스: 빠른 AI 도입 속도

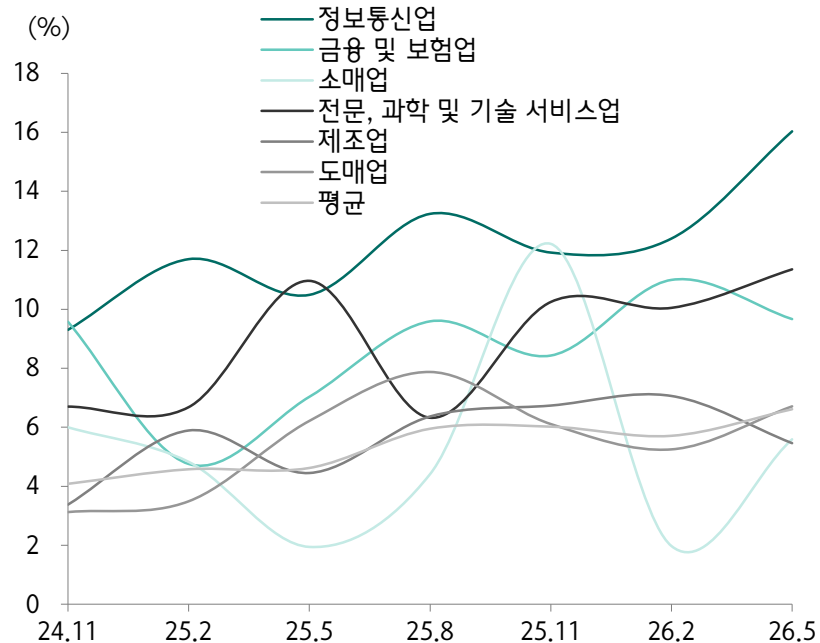
- 산업 전반으로 AI 도입이 빠르게 확산되는 가운데, 특히 정보통신과 전문·과학·기술 서비스 분야에서 AI 도입률이 두드러짐
- 도입에 그치지 않고, 해당 분야의 AI 사용시간도 꾸준히 증가하는 추세

산업별 AI 도입률



자료: US Census Bureau, 하나증권

주요 산업별 근무시간 대비 AI 사용 시간 추이



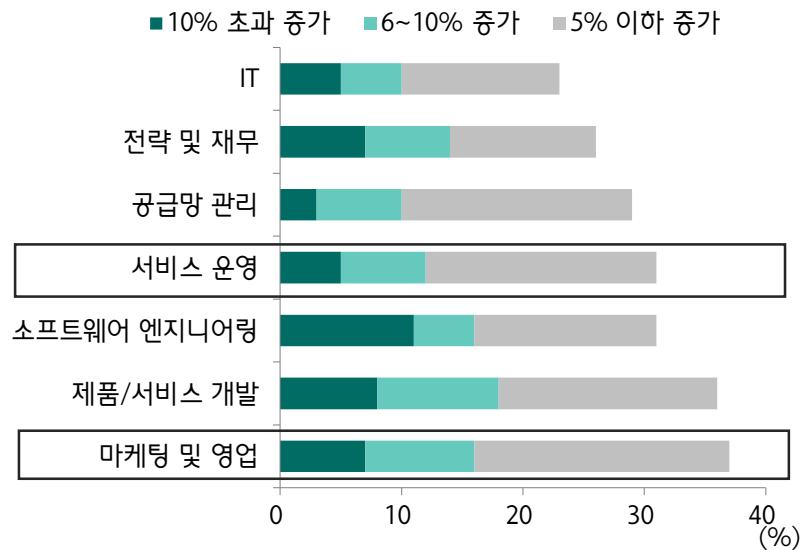
자료: Real-Time Population Survey, 하나증권

AI 도입으로 기대되는 효과

- AI 도입 효과는 매출 측면에서는 고객과 접점이 높은 마케팅·영업, 서비스 운영 부문에서 두드러짐
- 마찬가지로 비용 측면에서도 서비스 운영과 마케팅 및 영업 분야 등을 중심으로 효율화가 나타남
- 이를 산업별 특성에 적용해보면, 판관비와 서비스 비중이 높은 업종에서 AI 수혜가 기대

AI 도입은 고객 접점 영업 중심으로 매출 상승에 기여

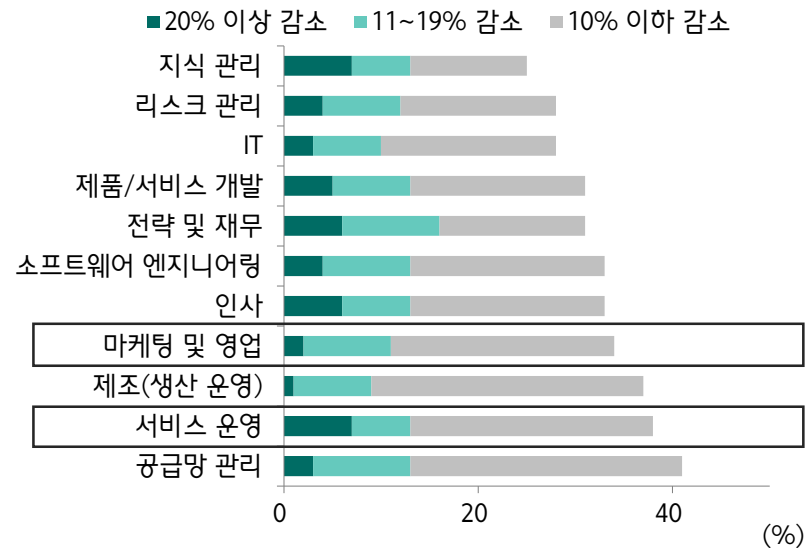
지난 12개월간 AI 활용에 따른 부문별 매출 증가율



주: 2026년 5월 4일~2026년 6월 8일 설문 결과
자료: McKinsey & Company, 하나증권

비용은 서비스 운영 중심으로 효율화

지난 12개월간 AI 활용에 따른 부문별 비용 감소율

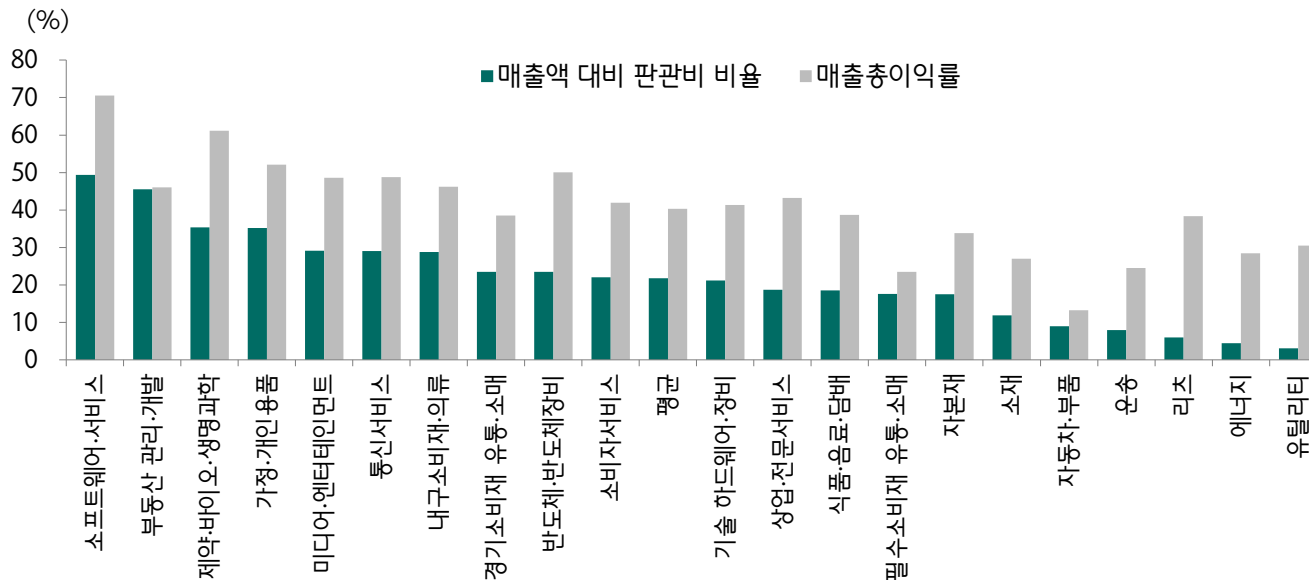


주: 2026년 5월 4일~2026년 6월 8일 설문 결과
자료: McKinsey & Company, 하나증권

AI 도입 효과 측면에서 꼽아본 AI 수혜 업종

- S&P500 하위 산업 내에서 매출액 대비 판관비 비율이 가장 높은 산업은 소프트웨어 및 서비스. 판관비 비중이 높은 만큼 AI 도입을 통한 비용 절감 여지가 큰 업종
- 매출총이익률도 높기 때문에 AI로 절감한 비용이 곧 이익 증가로 이어질 수 있는 구조. AI 도입률과 사용시간 역시 여타 업종을 앞서, AI 도입 효과가 가장 클 것으로 기대

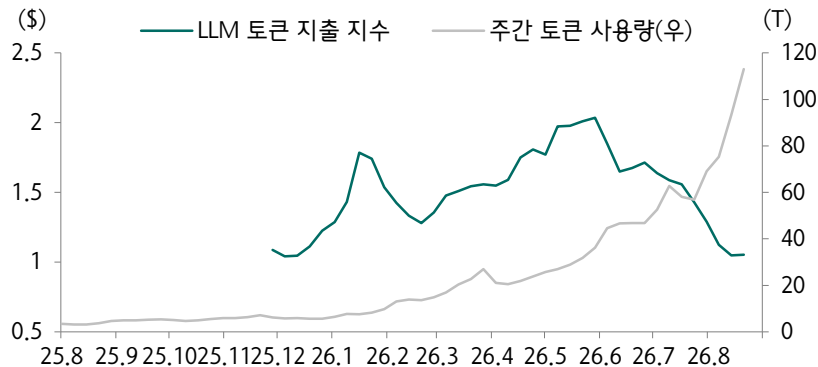
S&P500 업종별 매출액 대비 판관비 비율과 매출총이익률: 소프트웨어·서비스는 판관비 비중과 매출총이익률 모두 상위



주: S&P500 편입 종목 기준
자료: Factset, 하나증권

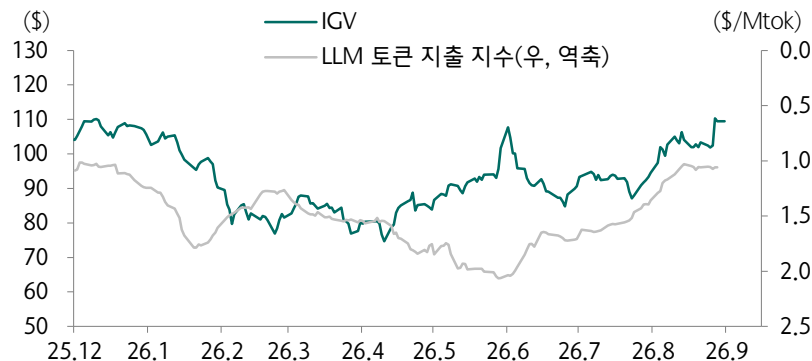
AI 수혜가 실적으로 드러나기 시작한 소프트웨어

급증하는 토큰 사용량, 낮아지는 토큰 사용비용



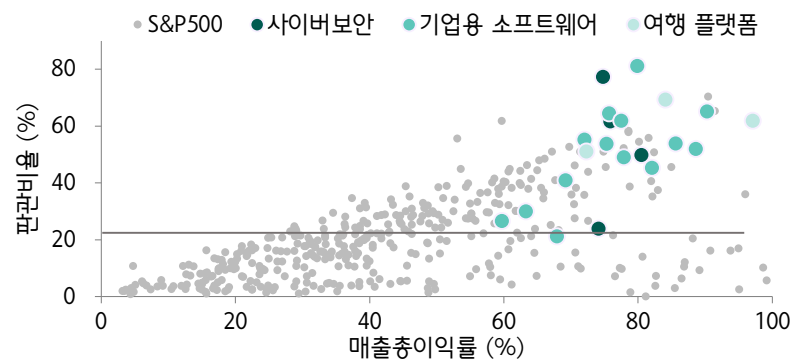
- 토큰 사용량이 급증하는 가운데 단위 토큰 비용은 빠르게 하락. 저렴해진 토큰은 SW 기업들의 AI 비용에 대한 우려를 완화시켜주었고 실적 시즌 AI 도입에 따른 수혜 가능성을 증명
- Salesforce: AI 에이전트 플랫폼인 Agentforce의 ARR이 1Q26 12억 달러에서 2Q26 15억 달러로 성장
- Workday: AI 제품이 신규 ACV(연간계약가치)에 1억 달러 이상 기여하며 전체 신규 ACV의 25% 이상을 차지
- Airbnb: 2026년 1분기 기준 전체 고객 문의의 40% 이상을 AI를 통해 처리함으로써 예약 1건당 비용을 전년 대비 약 16% 절감

토큰 비용 하락과 동행하는 소프트웨어 ETF



자료: Bloomberg, Openrouter, 하나증권

2Q26 실적 시즌 AI 수혜 가능성을 증명한 소프트웨어 및 사이버보안 테마



자료: Factset, 하나증권

사이버보안 수요를 자극하는 오픈모델의 확산

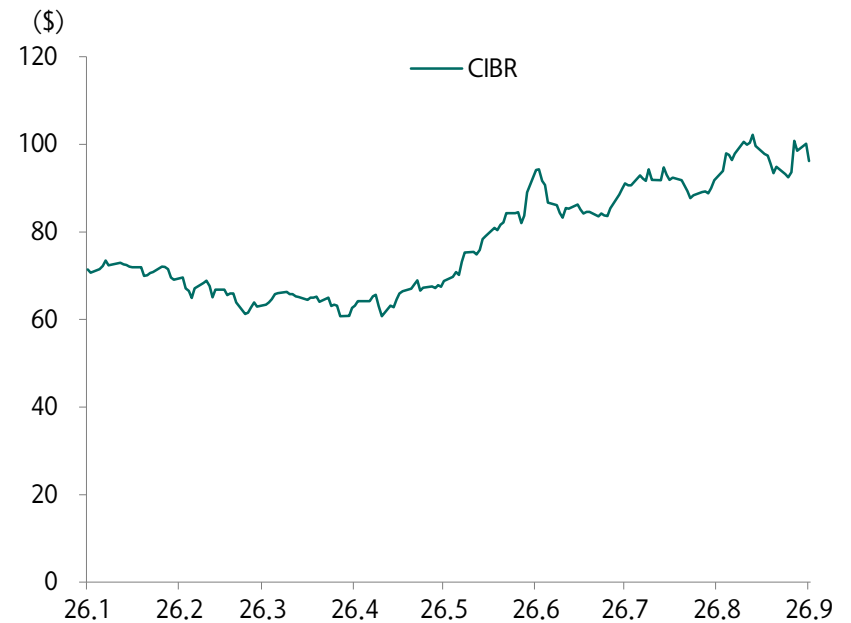
- 8월 기준 토큰 사용량 상위 모델 다수가 오픈소스 모델에 해당. 오픈 모델의 확산으로 데이터 유출, 보안 취약점 등의 리스크도 확대
- 높아진 보안 리스크는 사이버보안 수요를 자극하며, 사이버보안 대표 ETF인 CIBR의 성과로 연결

8월 마지막 주 주요 모델 토큰 사용량

모델명	구분	사용량
Ox Alpha	폐쇄형	15.7T
DeepSeek V4 Flash 0731	오픈 모델	12.3T
MiMo-V2.5	오픈 모델	9.14T
GPT-5.6 Luna	폐쇄형	7.79T
Hy3	오픈 모델	6.66T
GLM 5.3 Flash	오픈 모델	6.16T
Nemotron 3 Ultra	오픈 모델	5.33T
DeepSeek V4 Flash 0423	오픈 모델	5.2T
Gemini 3.7 Flash	폐쇄형	3.95T
기타	-	40.8T

주: 8월 마지막 주 기준
자료: Openrouter, 하나증권

사이버보안 수요를 반영하는 CIBR의 성과

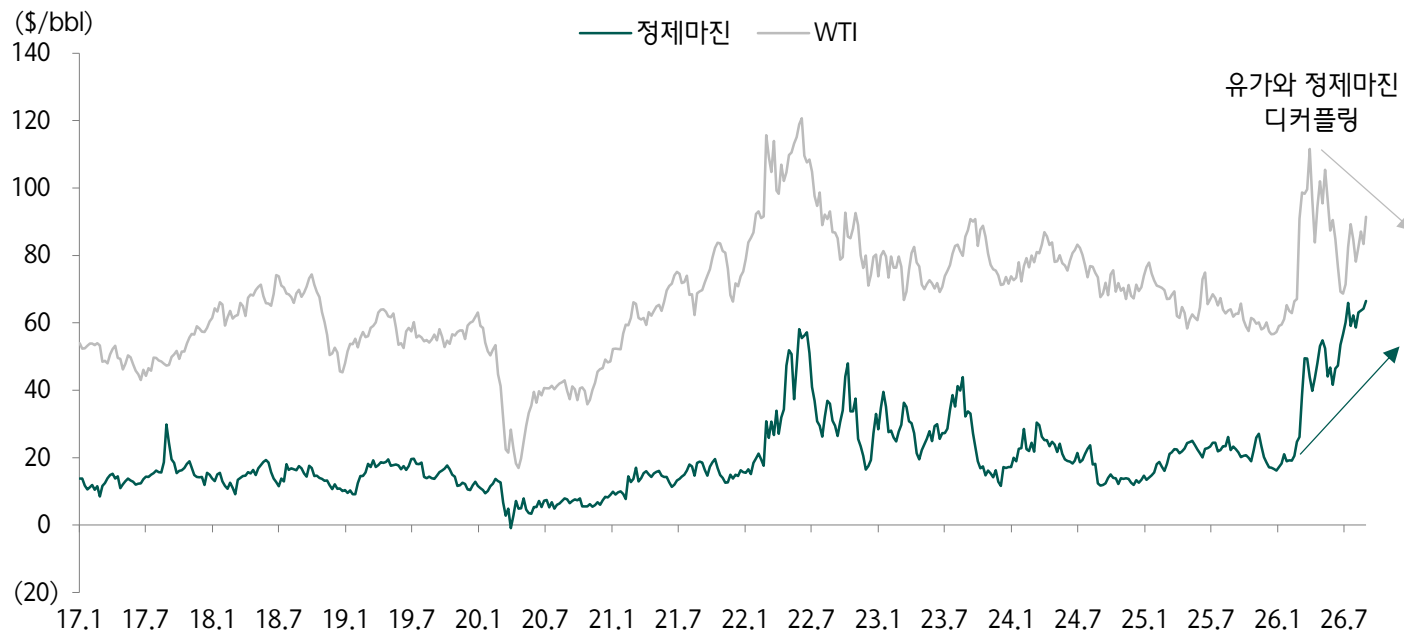


자료: Bloomberg, 하나증권

② 유가 되돌림에도 정제 마진 강세 지속되는 이유

- 지정학적 리스크에 따른 정유 산업 병목 현상 심화로 정제 마진 강세 지속
- 1) 설비 병목: 우크라이나 타격 이후 러시아 정제 처리량은 평년 대비 약 30% 급감. 이에 러시아 정부는 정유사 외 수출은 2027년 1월 31일까지, 생산자 직접 수출은 2026년 9월 30일까지 금지
- 2) 운송 병목: 중소형 탱커선을 이용하는 정제품은 대형 VLCC로 운송되는 원유 대비 운송비 부담 가중

역사적 고점 수준을 기록 중인 정제마진

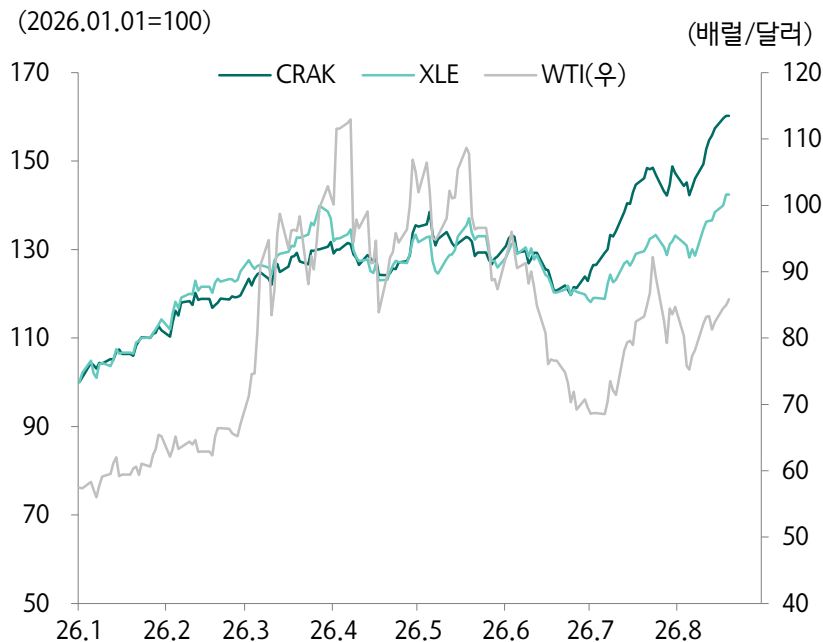


자료: Bloomberg, 하나증권

다시 찾아온 정유사 실적 호황기

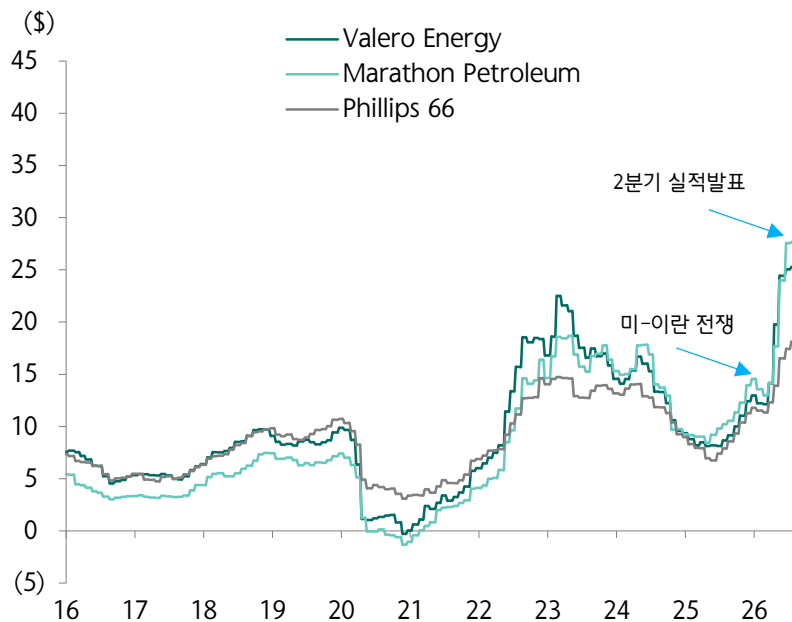
- 7월 이후 정유 기업들의 주가 상승 속도는 통합 석유 기업 주가 상승 속도를 앞지르기 시작
- 2분기 실적 시즌에서 정유 기업들은 정제 마진 강세를 바탕으로 견조한 실적을 기록하며 높아진 이익 체력을 증명
- 발레로 에너지는 실적 콜에서 현재의 긍정적인 업황이 타이트한 공급 환경에 따른 구조적 변화라고 평가

7월 이후 XLE 상승 속도를 넘어선 CRAK



자료: Bloomberg, 하나증권

미국 정유 3사 12M Fwd EPS: 2분기 실적 발표 이후 가파른 상승세

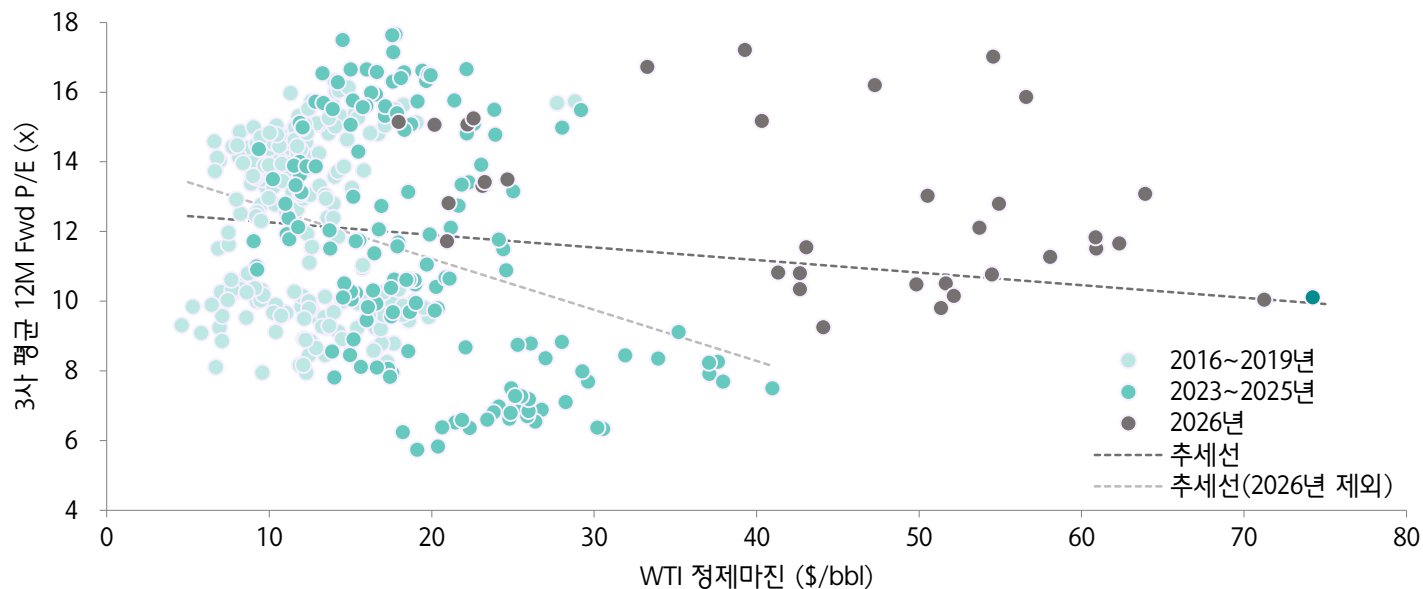


자료: Datastream, 하나증권

높아진 이익 체력에 밸류에이션 재평가 진행 중

- 통상 정유주는 높은 이익 변동성으로 인해 정제마진 강세 구간에서 멀티플이 축소되는 경향
- 현재 정유주 밸류에이션이 과거 정상 구간 추세선을 상회하고 있다는 점은, 시장이 이번 이익의 지속 가능성을 일부 반영하기 시작한 것으로 해석 가능

과거와 달리 높아진 정제 마진에도 낮아지지 않는 멀티플

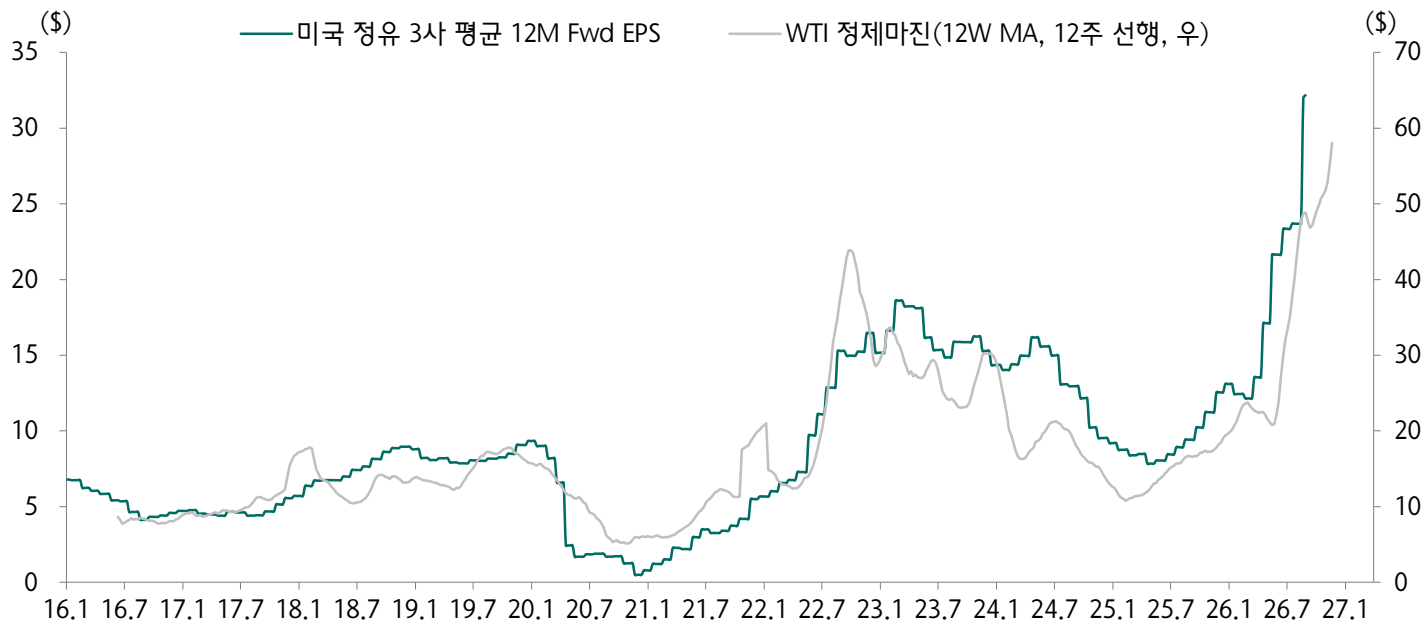


자료: Datastream, 하나증권

병목이 지지하는 마진 지속 가능성

- 정제마진은 정유사 12M Fwd EPS를 약 3개월 가량 선행(상관계수 0.85)
- 정제마진이 높은 수준에서 유지된다면 이익 추정치 상향 가능성 열어둘 필요

정제마진은 정유사 이익 추정치를 3개월 가량 선행



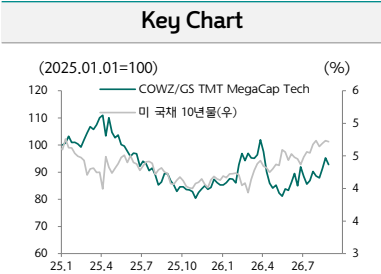
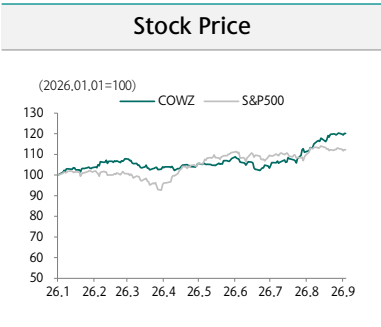
자료: Datastream, 하나증권

COWZ | Pacer US Cash Cows 100 ETF

- 미국 러셀1000 지수 내에서 잉여현금흐름(Free Cash Flow)이 우수한 100개 기업에 투자하는 ETF
- 불확실성으로 인한 변동성 확대 국면에서는 퀄리티가 높은 기업 매력도 부각

구성 종목 Top 10

티커	종목	비중(%)	수익률(%)			GICS 분류
			1M	3M	YTD	
CRM	Salesforce	2.5	40.0	34.8	-2.8	Software
MPC	Marathon Petroleum	2.3	18.0	50.1	129.6	Oil, Gas & Consumable Fuels
NEM	Newmont	2.2	34.5	14.8	26.2	Metals & Mining
BKNG	Booking Holdings	2.1	3.2	18.9	-7.1	Hotels, Restaurants & Leisure
BMJ	Bristol Myers Squibb	2.1	2.3	16.8	23.9	Pharmaceuticals
INTU	Intuit	2.1	13.7	8.4	-45.8	Software
GILD	Gilead Sciences	2.1	12.4	8.9	19.2	Biotechnology
T	AT&T	2.0	11.4	4.4	4.2	Diversified Telecommunication
ADBE	Adobe	2.0	16.9	13.0	-16.3	Software
HCA	HCA Healthcare	2.0	2.9	9.5	-11.2	Health Care Providers & Service



Key Data & Peer ETF

단위: 백만달러, 억원

티커	ETF	추종지수	상장일	AUM	보수(%)	일평균 거래량 (3M)	편입 종목 수	TOP10 비중(%)	수익률(%)		
									1M	3M	YTD
COWZ	Pacer US Cash Cows 100 ETF	Pacer US Cash Cows 100	16.12.19	20,098	0.49	968,135	101	21.4	7.8	11.0	19.8
FLOW	Global X US Cash Flow Kings 100	Global X U.S. Cash Flow Kings 100	23.07.10	33	0.25	2,723	101	23.5	7.8	14.2	24.3
465670	미래에셋 TIGER 미국캐시카우100	Global X U.S. Cash Flow Kings 100	23.09.19	230	0.25	15,581	101	23.6	4.0	6.0	18.1

Exposure Breakdowns	
업종	비중(%)
소프트웨어&서비스	14.7
에너지	12.1
제약, 생명공학 & 생명	11.1
건강관리 장비& 서비스	9.0
통신 서비스	7.8

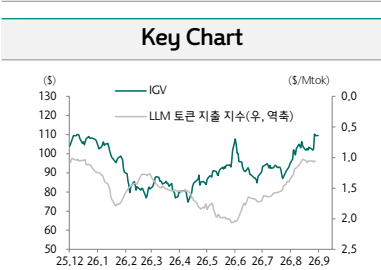
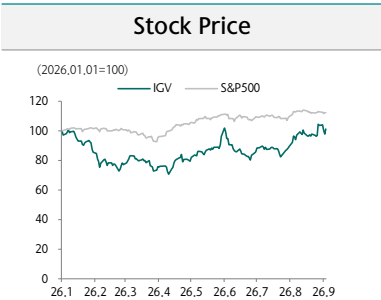
주: 2026.08.31 기준
자료: Factset, 하나증권

IGV | iShares Expanded Tech-Software Sector ETF

- 미국 상장 소프트웨어 기업에 집중 투자하는 대표 ETF. Palantir·Microsoft·ServiceNow 등 AI 수혜 소프트웨어를 폭넓게 편입
- 토큰 비용 하락으로 소프트웨어 기업의 마진 우려가 완화되는 국면에서 관심

구성 종목 Top 10

티커	종목	비중(%)	수익률(%)			GICS 분류
			1M	3M	YTD	
PLTR	팔란티어	10.1	51.5	19.1	4.9	Software
MSFT	마이크로소프트	9.5	9.2	12.7	4.9	Software
PANW	팔로 알토 네트워크	8.9	15.2	35.7	107.5	Software
CRWD	클라우드스트라이크	7.2	21.0	26.4	97.1	Software
CRM	세일즈포스	7.0	40.0	34.8	-2.8	Software
ORCL	오라클	6.0	14.8	-34.0	-23.5	Software
NOW	서비스나우	4.9	33.0	19.0	-3.4	Software
ADBE	어도비	3.6	16.9	13.0	-16.3	Software
FTNT	포티넷	3.2	5.5	23.9	115.2	Software
INTU	인튜이트	3.1	13.7	8.4	-45.8	Software



Key Data & Peer ETF

단위: 백만달러, 억원

티커	ETF	추종지수	상장일	AUM	보수(%)	일평균 거래량 (3M)	편입종목 수	TOP10 비중(%)	수익률(%)		
									1M	3M	YTD
IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector	S&P North American Technology-Software Index	01.07.10	15,713	0.38%	14,471,338	109	63.4	7.8	11.0	19.8
XSW	SPDR S&P Software & Services	S&P Software & Services Select Industry Index	11.09.29	509	0.35%	48,761	133	11.1	14.8	18.4	12.1
485540	KODEX 미국AI테크 TOP10	KEDI US AI TECH TOP10 INDEX	24.06.25	3,002	0.30%	270,579	11	99.5	0.7	-13.6	1.2

Exposure Breakdowns	
업종	비중(%)
Technology Services	98.53
Commercial Services	0.72
Finance	0.47
Electronic Technology	0.23

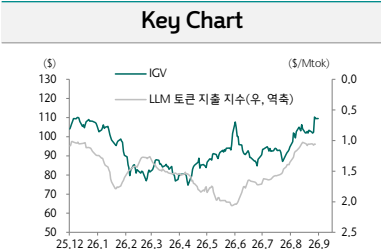
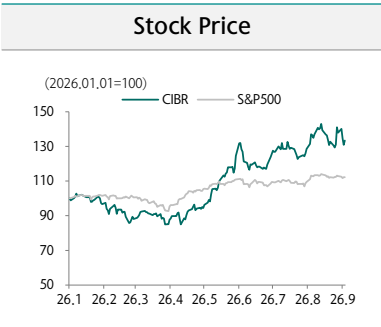
주: 2026.08.31 기준
자료: Factset, 하나증권

CIBR | First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF

- 글로벌 사이버보안 기업에 투자하는 대표 ETF. Palo Alto, CrowdStrike, Fortinet 등 보안 핵심 기업 편입
- AI 모델 발전에 따른 보안 리스크 확대가 사이버보안 수요로 이어지는 중

구성 종목 Top 10

티커	종목	비중(%)	수익률(%)			GICS 분류
			1M	3M	YTD	
PANW	팔로알토	10.1	15.2	35.7	107.5	Software
CRWD	크라우드스트라이크	9.5	21.0	26.4	97.1	Software
FTNT	포티넷	8.9	5.5	23.9	115.2	Software
CSCO	시스코	7.2	-4.7	-8.2	43.4	Communications Equipment
AVGO	브로드컴	7.0	-4.9	-17.1	7.0	Semiconductors & Semiconductor
NET	클라우드플레어	6.0	9.4	26.2	54.8	IT Services
OKTA	옥타	4.9	21.9	40.4	100.1	IT Services
ZS	Zscaler	3.6	24.6	34.8	-16.2	Software
FFIV	F5	3.2	1.1	6.2	59.5	Communications Equipment
RBRK	Rubrik	3.1	28.6	18.3	21.7	Software



Key Data & Peer ETF

단위: 백만달러, 억원

티커	ETF	추종지수	상장일	AUM	보수(%)	일평균 거래량 (3M)	편입종목 수	TOP10 비중(%)	수익률(%)		
									1M	3M	YTD
CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity	Nasdaq CTA Cybersecurity Index	15.07.06	155,570	0.58%	1,598,923	44	63.4	9.1	12.5	40.2
BUG	Global X Cybersecurity	Global X Cybersecurity Index	19.10.25	1,648	0.50%	1,267,167	34	61.9	14.9	20.4	43.6
418670	글로벌사이버보안	Indxx Cybersecurity index PR	22.02.22	521	0.49%	73,776	36	61.7	9.2	15.5	31.2

Exposure Breakdowns	
시가총액 규모	비중(%)
대형주	56.55
중형주	31.33
소형주	12.12

주: 2026.08.31 기준
자료: Factset, 하나증권

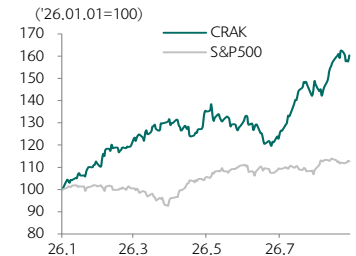
CRAK | VanEck Oil Refiners ETF

- 원유 정제 매출 비중이 50% 이상인 순수 정유 기업을 편입하는 ETF로 정제 마진 강세 시 수혜 기대
- 미국의 베네수엘라 석유 통제권 확보는 미국 정유업체들의 마진 확대에 이어질 가능성

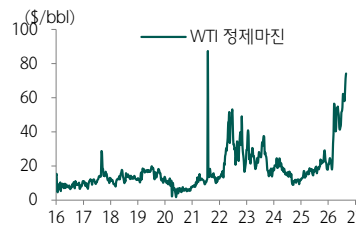
구성 종목 Top 10

티커	종목	비중(%)	수익률(%)			GICS 분류
			1M	3M	YTD	
MPC	Marathon Petroleum Corp	9.0	18.0	50.1	129.6	Oil, Gas & Consumable Fuels
VLO	Valero Energy Corp	7.7	14.7	46.6	120.5	Oil, Gas & Consumable Fuels
PSX	Phillips 66	7.0	16.5	40.2	91.1	Oil, Gas & Consumable Fuels
RIGD LI	Reliance Industries Ltd	6.4	-3.5	-5.5	-24.6	Oil, Gas & Consumable Fuels
DINO	Hf Sinclair Corp	5.1	11.1	45.4	120.5	Oil, Gas & Consumable Fuels
PKN PW	Orlen Sa	4.9	4.2	8.8	60.5	Oil, Gas & Consumable Fuels
NESTE FH	Neste Oyj	4.9	4.3	13.2	64.2	Oil, Gas & Consumable Fuels
TUPRS TI	Turkiye Petrol Rafinerileri As	4.4	35.6	69.5	117.1	Oil, Gas & Consumable Fuels
5020 JP	Eneos Holdings Inc	4.4	0.9	2.6	21.0	Oil, Gas & Consumable Fuels
MOL HB	Mol Hungarian Oil & Gas Plc	4.4	11.6	31.2	71.9	Oil, Gas & Consumable Fuels

Stock Price



Key Chart



Key Data & Peer ETF

단위: 백만달러, 억원

티커	ETF	추종지수	상장일	AUM	보수(%)	일평균 거래량 (3M)	편입종목 수	TOP10 비중(%)	수익률(%)		
									1M	3M	YTD
CRAK	VanEck Oil Refiners ETF	MVIS Global Oil Refiners Index	15.08.18	444	0.59	255,547	26	60.0	11.2	27.5	63.7
XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	Energy Select Sector Index	98.12.16	40,619	0.08	30,821,332	41	73.1	7.4	13.6	43.1
474800	KIWOOM 미국원유에너지기업	MSCI US IMI Energy 25/10 Index	24.01.16	312	0.29	74,585	111	63.7	4.4	2.6	34.0

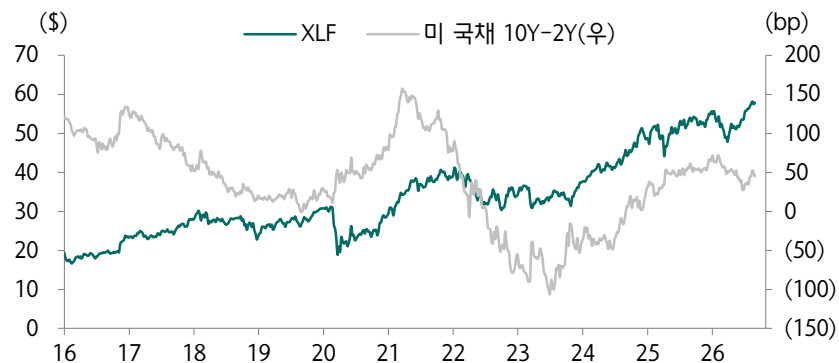
주: 2026.08.31 기준
자료: Factset, 하나증권

Exposure Breakdowns

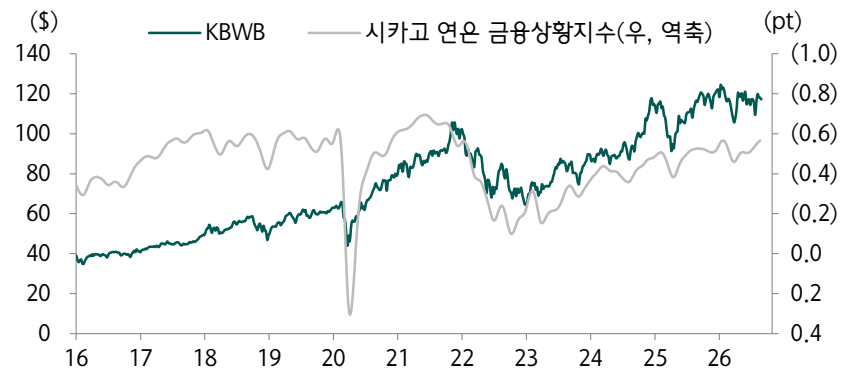
국가	비중(%)
미국	36.12
일본	10.59
인도	7.26
한국	7.14
폴란드	5.27

Appendix. 업종별 차트: 금융

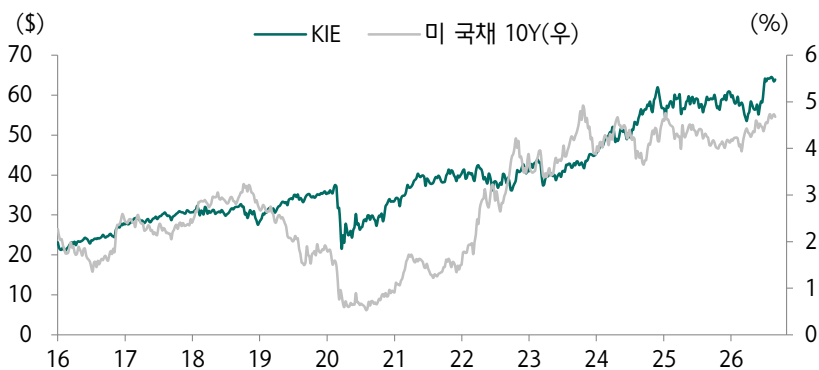
금융



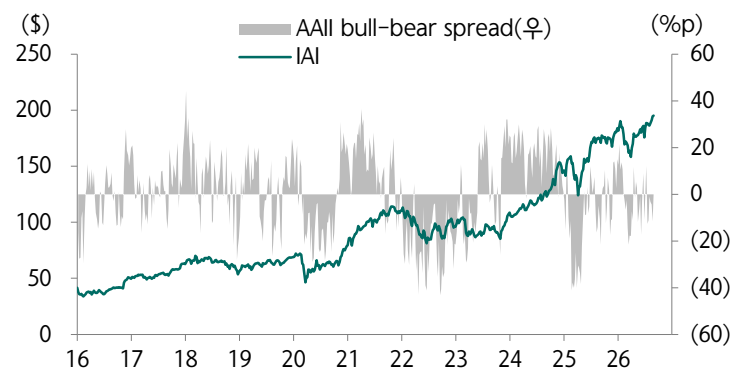
미국 대형은행



보험



IAI

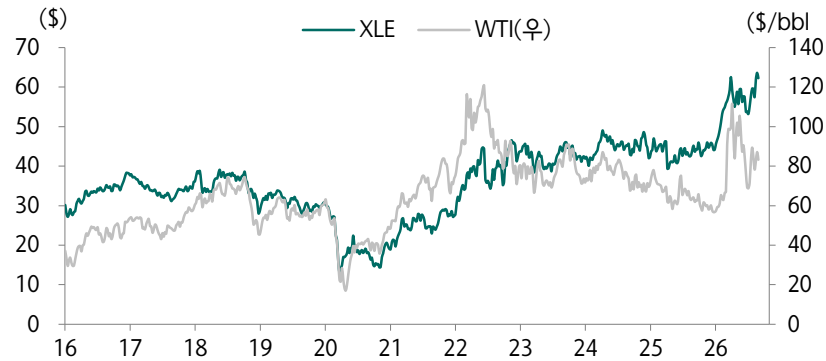


자료: Bloomberg, 하나증권

자료: Bloomberg, 하나증권

Appendix. 업종별 차트: 에너지

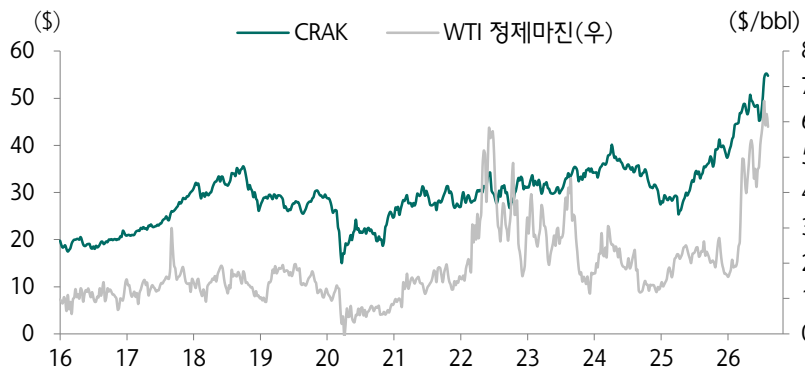
에너지



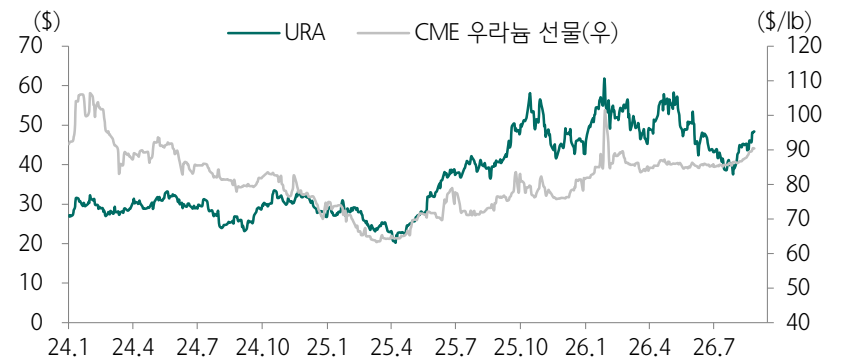
신재생에너지



정유 ETF



원자력

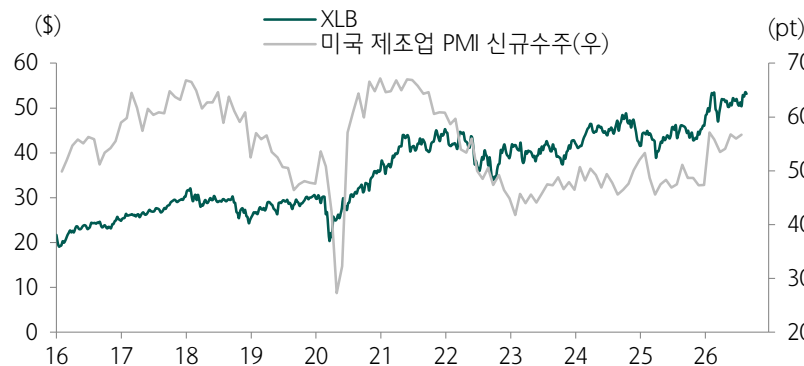


자료: Datastream, 하나증권

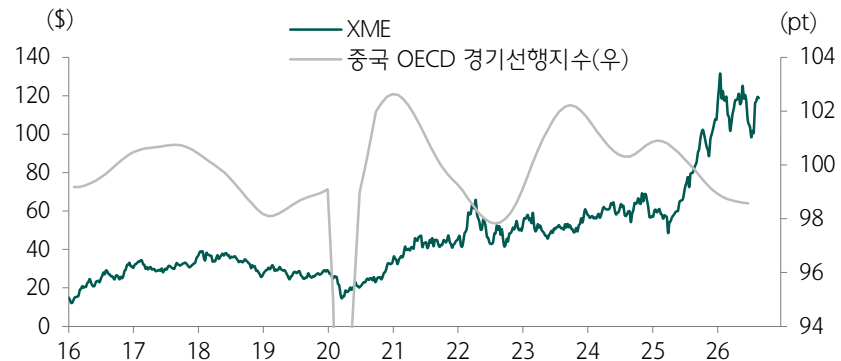
자료: Datastream, 하나증권

Appendix. 업종별 차트: 소재

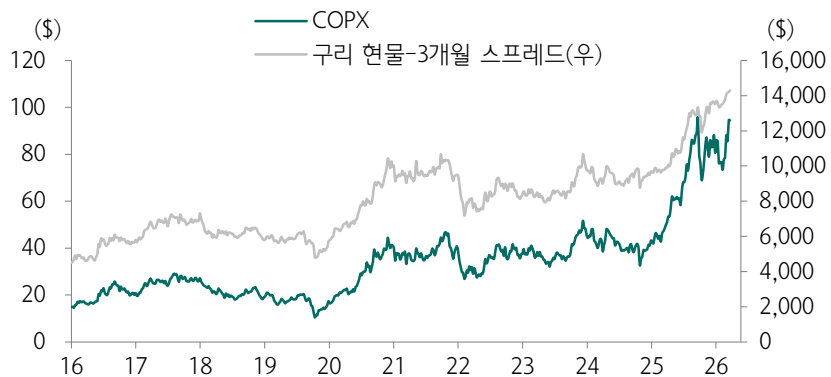
소재



산업용 금속

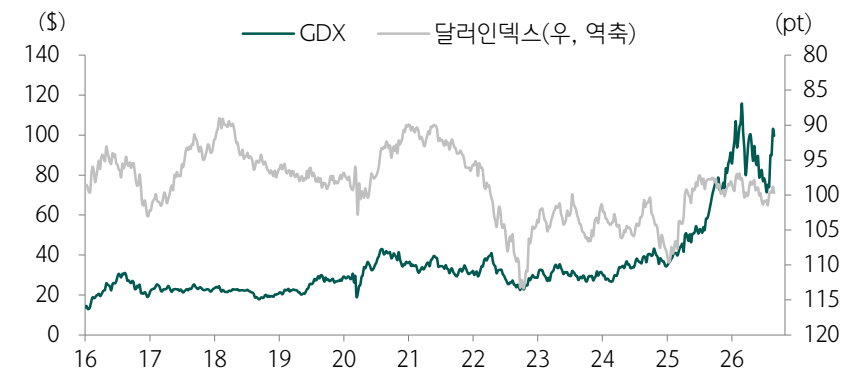


구리 광산



자료: Bloomberg, 하나증권

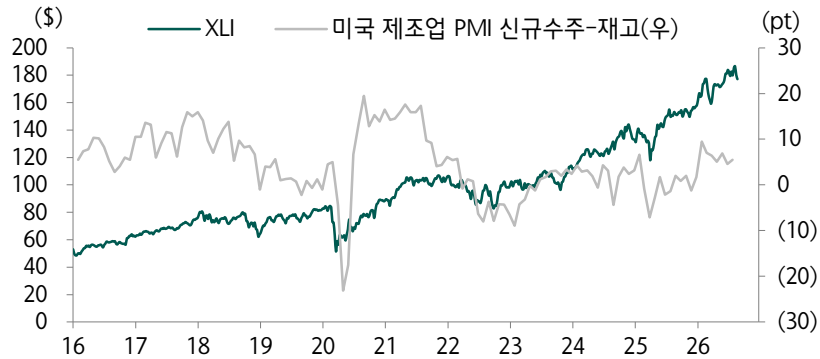
금



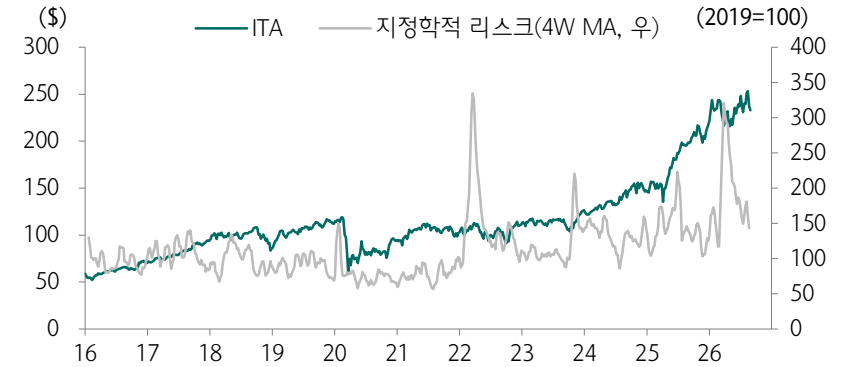
자료: Bloomberg, 하나증권

Appendix. 업종별 차트: 산업재

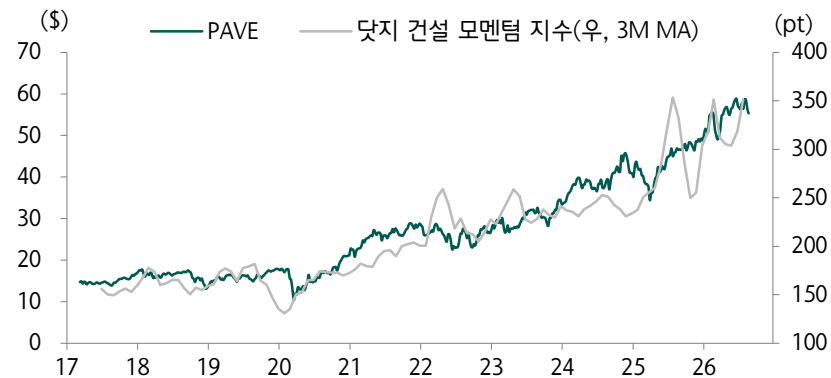
산업재



방산

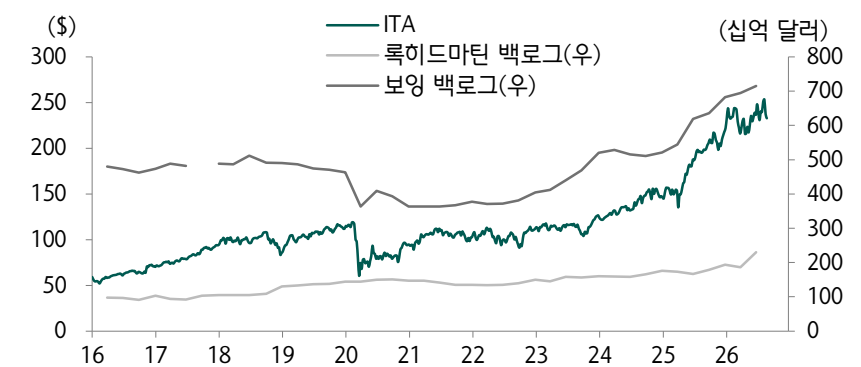


미국 인프라 ETF



자료: Bloomberg, 하나증권

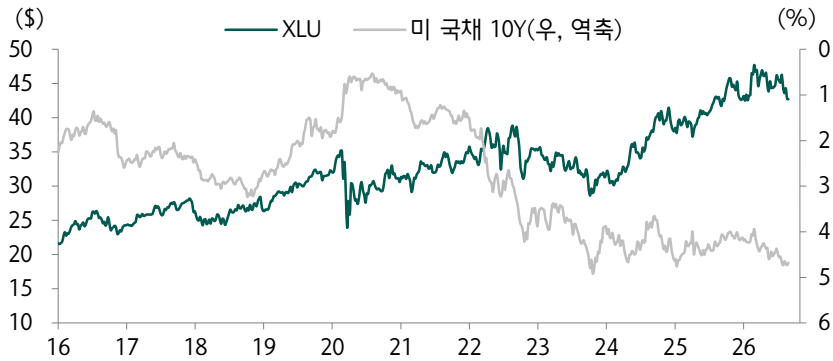
방산



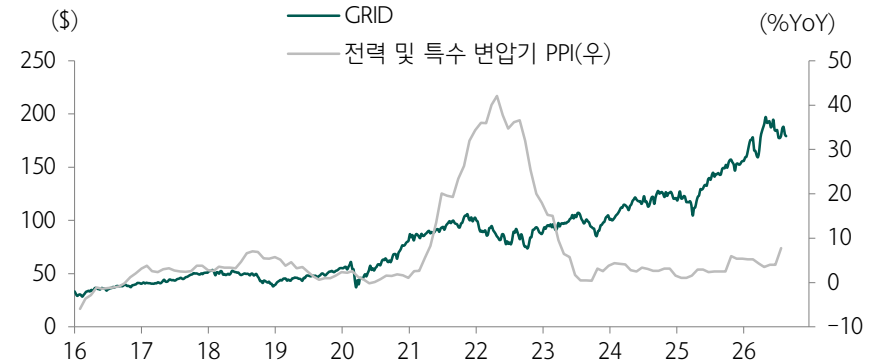
자료: Bloomberg, 하나증권

Appendix. 업종별 차트: 유틸리티

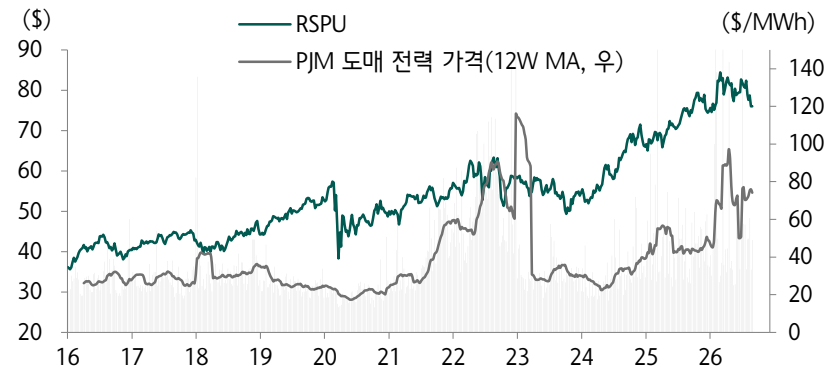
유틸리티 ETF



미국 전력망 인프라 ETF



유틸리티(동일가중) ETF



자료: Bloomberg, 하나증권

Appendix. 업종별 차트: 소비재

경기소비재



유통

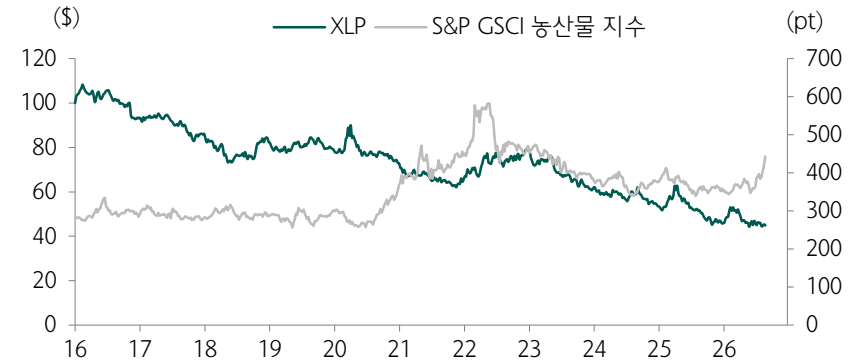


XLY / SPY



자료: Bloomberg, 하나증권

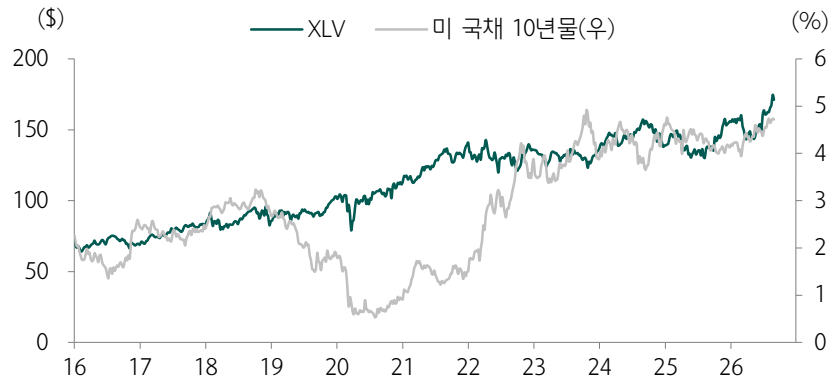
필수소비재



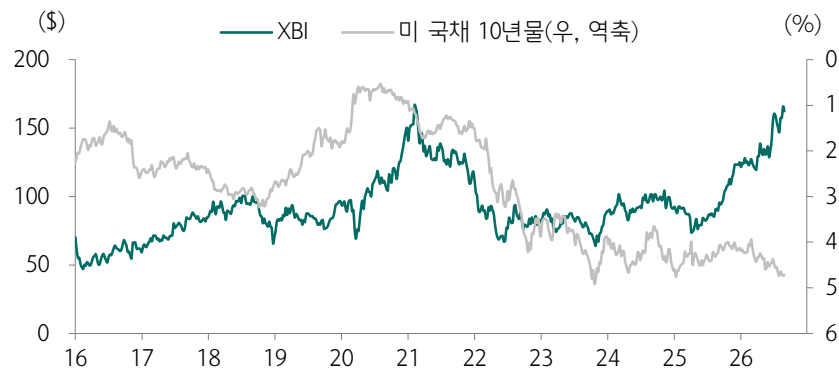
자료: Bloomberg, 하나증권

Appendix. 업종별 차트: 제약/바이오

헬스케어(XLV)

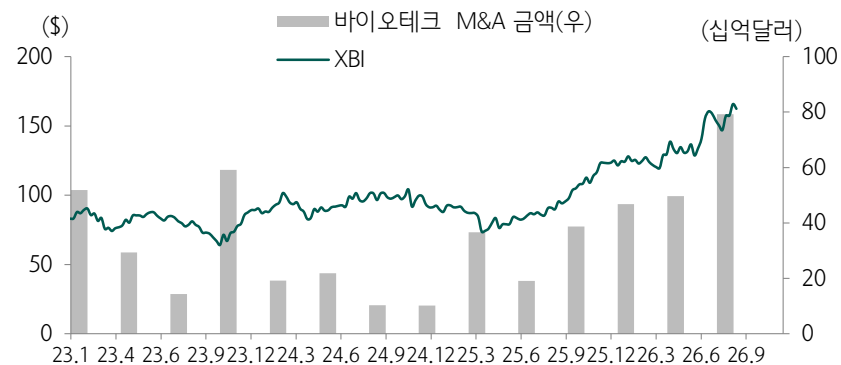


바이오테크



자료: Bloomberg, 하나증권

바이오테크



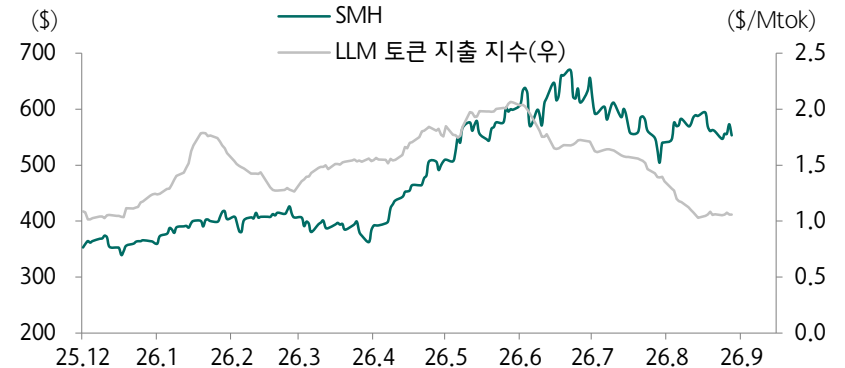
자료: Bloomberg, 하나증권

Appendix. 업종별 차트: IT

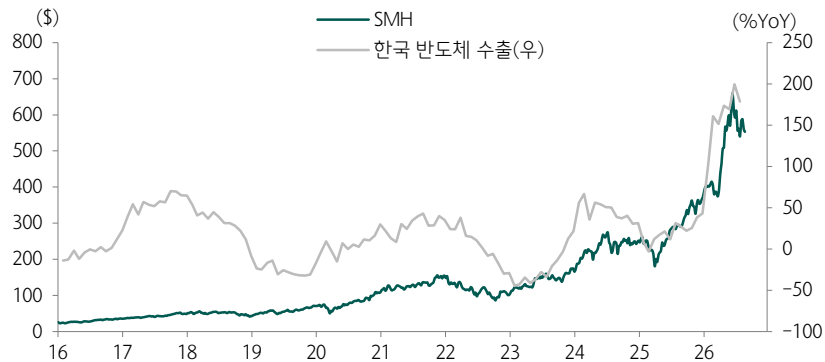
IT(XLK)



반도체

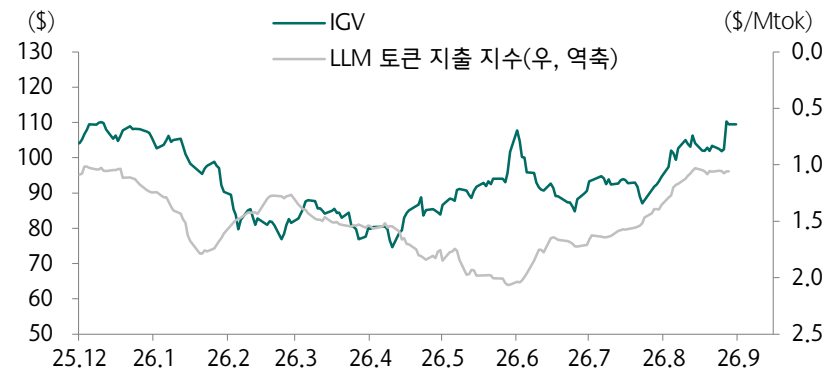


반도체



자료: Bloomberg, 하나증권

소프트웨어



자료: Bloomberg, 하나증권



Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.