# 자산배분 ETF 포트폴리오

2021.12.3

## 주가 조정 국면 지속 가능성, 인플레 헤지 전략 강화

**박희찬** hcpark@miraeasset.com **손하연** hayeon_son@miraeasset.com

### 시장 동향

**연준 출구전략 가속화 움직임 및 오미크론 확산 우려에 따른 증시 조정**

- 파월 연준 의장은 일시적 인플레라는 기존 입장을 철회, 12월 FOMC에서 테이퍼링 가속화를 예고.
- 오미크론 확산에 경제봉쇄 강화 움직임이 나타나는 것도 경기 정상화 테마를 중심으로 주가 조정 야기.

### 추천 포트폴리오 성과

**인컴형 ETF 아웃퍼폼, SPLV와 LIT도 상대 강세**

- 지난 2주간 글로벌 증시 조정에, 추천 ETF들은 채권형을 제외하고 모두 주가 하락.
- 채권 제외하면 리츠(VNQ), 저변동성(SPLV), 리튬/배터리(LIT) 등이 시장 수익률 상회.
- 반면, 중소형주 편입 비중이 높은 IoT ETF(SNSR) 성과가 특히 부진했고, 퀄리티 팩터 ETF(Qual)는 카드사(비자, 마스터카드 등) 주가가 국경봉쇄 우려 등에 크게 위축된 상황을 반영했음.

### 향후 전망, 운용 전략

**안정적 운용 기조 유지, Satellite에 블록체인 ETF 신규 편입**

- 외부 요인에 의한 주가 조정이 있더라도 정책 지원이 과거처럼 기대되지 않는 상황. 최근 주가 조정 양상은 내년 상반기 금리인상 우려 증가와 함께 조금 지속될 가능성.
- 핵심 우량 빅테크로 압축, 인컴형 자산 및 저변동성 ETF 비중 확대 등, 포트폴리오 안정성 제고 전략 유지.
- 기존 Millenial Consumer ETF(MILN) 편출하는 대신, 블록체인 ETF(BKCH) 신규 편입. 인플레 헤지를 위한 실물투자 확대 컨셉.

[표] 추천 포트폴리오 주요 데이터 및 수익률 동향

| Group | ETF name | Ticker | Market Cap (USDmn) | Exp. Ratio (%) | Div. Yield (%) | Performance (%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | -2W | -1M | -3M | -1Y |
| Core (주식) | Invesco S&P500 Low Volatility | SPLV US | 8,146 | 0.25 | 1.8 | -1.6 | -0.9 | -1.9 | 14.9 |
| | iShares U.S Technology | IYW US | 9,485 | 0.41 | 0.3 | -3.3 | 1.0 | 3.5 | 36.4 |
| | Global X Lithium and Battery Tech | LIT US | 5,959 | 0.75 | 0.1 | -1.2 | -0.8 | 9.8 | 75.3 |
| | Schwab US dividend Equity | SCHD US | 30,254 | 0.06 | 3.1 | -2.5 | -1.9 | -1.5 | 20.0 |
| Core (인컴) | Vanguard Real Estate Index | VNQ US | 46,202 | 0.12 | 2.4 | -1.8 | -1.8 | -2.5 | 28.1 |
| | iShares iBoxx $ Investment Grade Corp Bond | LQD US | 37,575 | 0.14 | 2.2 | 0.4 | -0.3 | -1.7 | -3.0 |
| Satel -lite | Global X Blockchain ETF | BKCH US | 119 | 0.50 | - | -8.2 | -13.4 | -0.3 | - |
| | Global X Internet of Things | SNSR US | 521 | 0.68 | 0.3 | -5.6 | -2.4 | -1.8 | 24.7 |
| 알파 전략 | Black US Carbon Transition Readiness | LCTU US | 1,599 | 0.15 | 1.2 | -3.1 | -2.0 | 0.5 | - |
| | iShares MSCI USA Quality Factor | QUAL US | 24,382 | 0.15 | 1.2 | -3.7 | -1.0 | -0.3 | 23.9 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## Invesco S&P500 Low Volatility ETF (SPLV US)

### 새로운 변이 바이러스 등장. 매파 연준에 미증시 하락

- 최근 2주 S&P500 -2.7%, 나스닥100 지수 -3.0% 기록. 유럽, 미국 등 델타 변이 바이러스 확산세가 재차 강해지는 상황에서 오미크론 변이 바이러스 등장에 경기둔화 우려 확대.
- 바이러스가 확산되는 가운데 연준은 매파 기조를 보임. 지역 연은 총재, 주요 연준 인사, 11월 FOMC 의사록 등에 이어 파월의장까지 12월 FOMC에서 테이퍼링 가속을 논의할 것이라 언급.
- 오미크론 변이 바이러스 등장, 조기 긴축 우려에 증시는 조정 양상, 높은 변동성 동반.

### 저변동성 ETF 편입을 통해 증시 조정장 대비

- SPLV는 S&P500 편입 종목 주 최근 12개월간 변동성이 가장 적은 100개 기업 편입.
- 종목간 상관관계를 고려하지 않고 변동성이 낮은 종목의 투자 가중치를 높게 설정. 필수소비재(21%), 유틸리티(17%), 헬스케어(14%) 등 고른 섹터 편입 비중.
- 최근 2주 SPLV 성과는 -1.6% 기록하며 하락장에서 수익률 방어효과. 아직은 주식 비중을 적극 축소하기보다 수익률 변동성 관리를 위해 저변동성 ETF 등으로 대응하는 것이 적절할 듯.

**표 1. 주요 저변동성 ETF 및 전체 마켓**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | PER (X) | PBR (X) | 종목수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | | |
| SPLV | Invesco S&P 500 Low Volatility | 8.15 | -1.6 | -0.9 | -1.9 | 1.8 | 0.8 | 25.0 | 4.1 | 101 | 12.5 | 222.8 | 0.25 |
| USMV | iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF | 28.77 | -1.7 | -1.5 | -2.0 | 1.5 | 0.8 | 26.6 | 5.3 | 193 | 14.8 | 296.4 | 0.15 |
| SPY | SPDR S&P500 ETF trust | 415.86 | -2.6 | -1.0 | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 26.4 | 4.7 | 508 | 30.3 | 31832.6 | 0.09 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 2. SPLV 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 (%) | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | EPS Growth (FY1) | ROE (FY1) | 12MF PE (X) | 12MF PBR (X) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | | |
| PepsiCo Inc | PEP US | 1.3 | 222.1 | -1.7 | -1.3 | 2.3 | 13.0 | 57.7 | 25.7 | 12.8 | 필수소비재 |
| Procter & Gamble Co/The | PG US | 1.3 | 356.4 | 0.1 | 2.2 | 2.3 | 4.7 | 32.9 | 24.8 | 8.0 | 통신 |
| Verizon Communications Inc | VZ US | 1.3 | 213.0 | -1.0 | -3.5 | -8.2 | 9.7 | 29.8 | 9.4 | 2.6 | 필수소비재 |
| Hershey Co/The | HSY US | 1.3 | 36.4 | -1.9 | 0.7 | -0.9 | 12.8 | 63.4 | 24.9 | 15.1 | 필수소비재 |
| Johnson & Johnson | JNJ US | 1.3 | 413.6 | -3.3 | -5.1 | -10.2 | 22.0 | 38.5 | 16.0 | 5.8 | 필수소비재 |
| Colgate-Palmolive Co | CL US | 1.3 | 63.6 | -1.2 | -1.0 | -3.9 | 4.9 | 379.6 | 23.5 | 61.4 | 헬스케어 |
| McDonald's Corp | MCD US | 1.2 | 185.9 | -1.8 | -0.2 | 3.7 | 56.4 | -149.4 | 26.3 | - | 필수소비재 |
| Mondelez International Inc | MDLZ US | 1.2 | 82.9 | -4.6 | -3.1 | -4.0 | 11.5 | 14.8 | 20.6 | 3.0 | 필수소비재 |
| McCormick & Co Inc/MD | MKC US | 1.2 | 23.3 | 4.1 | 6.9 | -1.2 | 5.8 | 19.2 | 29.1 | 5.6 | 산업재 |
| Waste Management Inc | WM US | 1.2 | 68.5 | -0.5 | 1.6 | 5.1 | 20.6 | 27.9 | 33.7 | 9.6 | 필수소비재 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## iShares US Technology ETF (IYW US)

### 전반적인 증시 하락 압력 속 기술주 상대적으로 나은 성과

- 코로나19 확산 및 조기 긴축 우려에 증시 하락. 파월 의장은 의회 청문회에서 인플레이션은 일시적이라는 입장을 포기하고 테이퍼링 속도 가속에 대해 논의할 것이라고 밝히며 기술주 하락 압력.
- 최근 2주 기술주 내에서 섹터별로 성과 차별화. 우량주 매력 부각되며 애플은 +3.7% 상승. 반도체 섹터는 -0.6%을 기록하며 수익률 방어.
- S&P500 지수 내 SW 섹터는 동기간 -3.9% 하락했고 구글(-4.6%), 메타(-8.4%) 등 인터넷 플랫폼 섹터 6% 하락.

### 미국 기술주에 집중 투자하는 IYW

- IYW는 IT섹터 81%, 인터넷 플랫폼(구글, 메타 등) 기업이 편입되어 있는 통신 섹터 17% 편입. 나스닥100 지수를 추종하는 QQQ 대비 기술주 비중 확대.
- 최근 2주 IYW의 성과(-3.3%)는 S&P500 IT 섹터에 투자하는 XLK(-1.3%) 성과 하회. IYW는 XLK가 편입하지 않는 인터넷 플랫폼 섹터를 17% 편입. 상대적으로 반도체, 애플 편입 비중이 낮음.
- 바이러스 확산과 인플레이션 우려로 국채 금리 커브 플래트닝 흐름 지속. 가치주 대비 성장주에 유리한 환경.
- 경기 둔화 국면에 대형주가 중소형주 대비 상대적 안정성을 기대할 수 있음.

**표 3. 주요 테크놀로지 ETF**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | PER (X) | PBR (X) | 종목수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | | |
| IYW | iShares US Technology ETF | 9.49 | -3.3 | 1.0 | 3.5 | 0.3 | 1.3 | 35.0 | 10.1 | 155 | 63.0 | 58.2 | 0.41 |
| XLK | Technology Select Sector SPDR | 49.80 | -1.3 | 3.2 | 5.8 | 0.6 | 1.2 | 32.5 | 11.5 | 78 | 68.2 | 1909.4 | 0.12 |
| VGT | Vanguard Information Technology ETF | 54.36 | -2.3 | 1.5 | 4.0 | 0.8 | 1.2 | 36.8 | 11.0 | 347 | 57.8 | 282.8 | 0.1 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 4. IYW 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 (%) | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | EPS Growth (FY1) | ROE (FY1) | 12MF PE (X) | 12MF PBR (X) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | | |
| Apple Inc | AAPL US | 17.6 | 2686.7 | 3.7 | 9.2 | 6.6 | 1.7 | 133.2 | 28.7 | 35.9 | SW |
| Microsoft Corp | MSFT US | 16.9 | 2473.8 | -3.5 | -1.1 | 9.4 | 17.1 | 41.8 | 35.3 | 13.0 | 통신기기 |
| Alphabet Inc | GOOGL US | 5.9 | 1903.4 | -4.6 | -1.7 | -0.2 | 74.4 | 29.0 | 24.5 | 7.6 | 인터넷 서비스 |
| Alphabet Inc | GOOG US | 5.5 | 1903.4 | -4.6 | -1.4 | -0.3 | - | 29.0 | 24.7 | 7.6 | 인터넷 서비스 |
| NVIDIA Corp | NVDA US | 4.7 | 803.2 | 1.4 | 21.7 | 43.4 | 73.5 | 47.6 | 74.1 | 30.3 | 반도체 |
| Meta Platforms Inc | FB US | 3.6 | 863.4 | -8.4 | -5.4 | -17.3 | 25.2 | 28.9 | 20.5 | 6.1 | 인터넷 서비스 |
| Adobe Inc | ADBE US | 2.7 | 319.7 | 0.1 | 4.9 | 1.1 | 23.5 | 42.6 | 53.8 | 21.2 | SW |
| Salesforce.com Inc | CRM US | 2.2 | 255.7 | -13.8 | -13.8 | -1.1 | -5.2 | 10.8 | 56.0 | 4.5 | SW |
| Broadcom Inc | AVGO US | 2.1 | 227.4 | -3.9 | 2.9 | 12.3 | 26.1 | 50.8 | 19.8 | 9.3 | 반도체 |
| Qualcomm Inc | QCOM US | 1.9 | 198.3 | -5.0 | 30.9 | 22.0 | 20.9 | 86.1 | 17.1 | 13.4 | 반도체 |
| Intel Corp | INTC US | 1.9 | 201.3 | -0.4 | -0.7 | -7.9 | -0.4 | 24.3 | 9.4 | 2.2 | 반도체 |
| Advanced Micro Devices Inc | AMD US | 1.7 | 182.0 | -2.8 | 18.1 | 38.0 | 104.7 | 46.8 | 57.1 | 23.8 | 반도체 |
| Texas Instruments Inc | TXN US | 1.7 | 178.8 | 0.1 | 2.2 | 2.2 | 30.2 | 70.0 | 24.4 | 15.0 | 반도체 |
| Intuit Inc | INTU US | 1.6 | 190.3 | 6.9 | 8.7 | 20.1 | 19.6 | 25.8 | 57.7 | 19.2 | SW |
| Oracle Corp | ORCL US | 1.4 | 246.0 | -4.9 | -6.1 | 0.2 | 0.6 | 181.2 | 19.1 | - | SW |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## Global X Lithium & Battery ETF (LIT US)

### 중국 전기차 & 2차전지 양호한 주가 흐름

- 최근 2주 중국 전기차 & 2차전지주 주가 양호한 흐름. 테슬라의 LFP 배터리 확대 수혜주로 Eve Energy(+13.4%), CATL(+7.4%), BYD(+2.3%) 등 상승 지속.
- 삼성 SDI(-9.1%), LG 화학(-6.6%) 등 NCA, NCM 배터리에 강점을 가진 한국 2차전치 섹터는 하락 후 반등이 더딘 모습.
- 동기간 알버말(-5.0%), SQM(-5.2%) 등 리튬 채굴 업체도 조정

### 2차 전지 밸류체인 전반에 투자하는 LIT

- 리튬 채굴/제련 섹터의 수요 확대 지속될 것. 다만 급격히 높아진 주가에 밸류에이션 매력 다소 떨어짐.
- 중국 정부는 2022년까지 NEV(신에너지차) 보조금 지급 예정. 이후 제조사에 NEV 의무 생산 비율을 강제하는 방향으로 전기차 시장 지원 지속될 듯.
- 차량용 반도체 수급 문제로 월별 전기차 인도량은 다소 변동성이 높은 편. 다만 중국의 NEV 침투율은 꾸준히 상승. 2021년 10월 기준 38.3%로 연초 대비 20% 상승.
- 한편, 한국 배터리 3사(LGES, 삼성SDI, SK이노베이션) 주가 부진의 가장 큰 이유는 수익성으로 판단됨. LG에너지솔루션과 SK이노베이션은 3사분기 영업손실 기록. 글로벌 1위 2차전지 업체인 CATL이 동기간 영업이익이 전년비 130% 증가한 것과 대비됨.

**표 5. 주요 2차전지 ETF**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | PER (X) | PBR (X) | 종목수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | | |
| LIT | Global X Lithium & Battery Technology | 5.96 | -1.2 | -0.8 | 9.8 | 0.1 | 1.9 | 51.8 | 4.7 | 48 | 55.0 | 122.7 | 0.75 |
| BATT | Amplify Lithium & Battery Technology | 0.25 | -1.6 | -1.9 | 9.6 | 0.2 | 1.9 | - | 3.9 | 86 | 38.9 | 5.4 | 0.59 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 6. LIT 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 (%) | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | EPS Growth (FY1) | ROE (FY1) | 12MF PE (X) | 12MF PBR (X) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | | |
| Albemarle Corp | ALB US | 11.2 | 30.4 | -5.0 | 1.6 | 8.6 | 4.0 | 8.4 | 65.1 | 4.9 | 광산&재련업 |
| Eve Energy Co Ltd | 300014 CH | 5.9 | 42.5 | 13.4 | 30.8 | 46.6 | 1.7 | 18.4 | 85.1 | 15.5 | 2차전지 |
| Tesla Inc | TSLA US | 5.9 | 1099.7 | 0.6 | -9.4 | 49.2 | 6.1 | 22.0 | 178.9 | 39.3 | 전기차 |
| Contemporary Amperex Technology Co | 300750 CH | 5.2 | 246.0 | 7.4 | 3.4 | 37.5 | 4.9 | 15.2 | 138.0 | 20.9 | 2차전지 |
| TDK Corp | 6762 JP | 5.2 | 15.6 | -1.2 | 9.8 | 16.4 | 296.5 | 10.7 | 15.3 | 1.6 | 2차전지 소재 |
| BYD Co Ltd | 1211 HK | 4.9 | 130.0 | 2.3 | 6.5 | 19.3 | 1.6 | 6.4 | 154.0 | 8.8 | 전기차 |
| Ganfeng Lithium Co Ltd | 002460 CH | 4.5 | 35.0 | 1.5 | 0.9 | -17.4 | 2.4 | 23.6 | 67.4 | 14.9 | 광산&재련업 |
| Samsung SDI Co Ltd | 006400 KS | 4.2 | 40.5 | -9.1 | -4.1 | -12.1 | 16963.6 | 8.6 | 40.9 | 3.3 | 2차전지 |
| Wuxi Lead Intelligent Equipment Co Ltd | 300450 CH | 4.1 | 19.9 | -0.1 | 0.0 | 10.8 | 1.0 | 19.8 | 80.2 | 15.0 | 2차전지 소재 |
| Yunnan Energy New Material Co Ltd | 002812 CH | 4.0 | 35.0 | -6.8 | -13.3 | -8.7 | 2.8 | 18.9 | 87.9 | 16.5 | 2차전지 소재 |
| NAURA Technology Group Co Ltd | 002371 CH | 4.0 | 31.5 | -6.7 | 0.2 | 10.6 | 1.9 | 12.0 | 204.3 | 24.9 | 2차전지 |
| Panasonic Corp | 6752 JP | 3.8 | 27.1 | -10.4 | -10.0 | -6.5 | 104.9 | 9.1 | 11.9 | 1.1 | 2차전지 |
| LG Chem Ltd | 051910 KS | 3.6 | 43.1 | -6.6 | -13.7 | -0.4 | 52480.0 | 20.1 | 13.7 | 2.5 | 2차전지 |
| Guangzhou Tinci Materials Technology Co | 002709 CH | 3.5 | 20.4 | 2.1 | -10.8 | 6.0 | 2.5 | 40.8 | 54.7 | 19.6 | 2차전지 소재 |
| Sociedad Quimica y Minera de Chile SA | SQM US | 3.2 | 16.5 | -5.2 | 6.8 | 15.9 | 1.7 | 17.5 | 35.7 | 5.3 | 광산&재련업 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## Schwab US Dividend Equity ETF (SCHD)

### 배당 ETF 전체 마켓 성과 상회

- 최근 2주 SCHD -2.5%, 전체 마켓 퍼포먼스 대비 나은 성과(S&P500: -2.7%).
- 최근 2주 금융 섹터는 -4.8%. 바이러스 확산에도 매파 기조를 보인 연준. 경기 둔화 우려에 미국채 중장기물 금리 하락, 장단기 금리차 축소.
- 헬스케어 섹터는 -2.8%. 백신 관련 제외한 헬스케어/제약 섹터 약세.
- 모더나(+20.0%)는 오미크론 백신을 60일 이내 개발 할 수 있다고 발표하며 급등.
- 머크(-11.0%)의 코로나19 경구용 치료제는 당초 알려진 것보다 효능이 떨어지는 것으로 확인되며 급락.

### 높은 배당 수익률과 실적 안정성을 갖춘 SCHD

- SCHD와 VIG는 가격 수익률과 배당 수익률 다소 차이. 두 ETF의 차이는 배당주 선별 방식에서 기인.
- 두 ETF 모두 10년 이상 연속으로 배당을 지급한 기업들을 대상으로 투자 종목 편입. 다만 SCHD는 ROE 등 안정적인 실적으로 종목을 스크리닝. 반면 VIG는 배당 성장성에 집중하여 배당금 확대가 기대되는 기업 편입.
- SCHD의 향후 12개월 예상 배당 수익률은 3.0%로 peer ETF인 VIG와 VYM 대비 높음. Total return 관점에서 SCHD의 성과 우수.
- 기업들의 실적 둔화 및 기대수익률이 낮아지는 시점, 배당주를 통한 수익률 방어 전략 유효.
- 배당 ETF 중에서도 실적 안정성이 높은 SCHD 추천.

**표 7. 주요 배당 ETF**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | PER (X) | PBR (X) | 종목 수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | | |
| SCHD | Schwab US Dividend Equity ETF | 30.25 | -2.5 | -1.9 | -1.5 | 3.1 | 0.8 | 16.6 | 3.8 | 105 | 41.6 | 134.8 | 0.06 |
| VIG | Vanguard Dividend Appreciation | 65.45 | -2.2 | -0.8 | 0.5 | 1.7 | 0.9 | 24.2 | 5.3 | 271 | 30.6 | 254.8 | 0.06 |
| VYM | Vanguard High Dividend Yield ETF | 39.72 | -2.3 | -1.9 | -0.6 | 2.8 | 0.9 | 18.7 | 2.7 | 415 | 23.7 | 133.4 | 0.06 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 8. SCHD 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 (%) | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | EPS Growth (FY1) | ROE (FY1) | 12MF PE (X) | 최근 12M 배당성향 | 최근 3년 배당 성장률 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | | |
| Home Depot Inc/The | HD US | 4.9 | 425.8 | 0.5 | 11.0 | 24.4 | 15.5 | 772.1 | 26.4 | 50.1 | 17.0 |
| Pfizer Inc | PFE US | 4.8 | 297.7 | 3.2 | 16.7 | 13.2 | 4.2 | 33.3 | 12.6 | 121.7 | 4.7 |
| Broadcom Inc | AVGO US | 4.5 | 227.4 | -3.9 | 2.9 | 12.3 | 27.9 | 50.8 | 19.8 | 196.5 | 27.2 |
| PepsiCo Inc | PEP US | 4.1 | 222.1 | -1.7 | -1.3 | 2.3 | 6.2 | 57.7 | 25.7 | 78.5 | 7.0 |
| Texas Instruments Inc | TXN US | 4.1 | 178.8 | 0.1 | 2.2 | 2.2 | 7.9 | 70.0 | 24.4 | 61.5 | 17.0 |
| Merck & Co Inc | MRK US | 4.0 | 186.6 | -11.0 | -17.0 | -4.2 | 5.9 | 51.2 | 12.6 | 89.2 | 10.6 |
| BlackRock Inc | BLK US | 3.9 | 140.5 | -0.4 | -3.1 | -3.3 | 38.7 | 16.5 | 23.8 | 45.8 | 12.0 |
| Cisco Systems Inc/Delaware | CSCO US | 3.8 | 236.8 | 4.7 | -2.6 | -5.7 | 3.4 | 32.4 | 16.4 | 58.2 | 4.7 |
| Coca-Cola Co/The | KO US | 3.7 | 229.2 | -4.2 | -5.4 | -6.5 | 2.3 | 46.3 | 23.2 | 90.9 | 2.5 |
| Amgen Inc | AMGN US | 3.7 | 113.3 | -1.4 | -6.1 | -11.0 | 16.9 | 102.1 | 11.9 | 52.3 | 10.1 |
| Verizon Communications Inc | VZ US | 3.7 | 213.0 | -1.0 | -3.5 | -8.2 | 5.4 | 29.8 | 9.4 | 58.4 | 2.1 |
| International Business Machines Corp | IBM US | 3.4 | 104.8 | 0.2 | -3.0 | -12.6 | 10.3 | 36.3 | 11.4 | 105.4 | 1.8 |
| 3M Co | MMM US | 3.4 | 98.1 | -4.8 | -6.4 | -12.6 | 9.9 | 42.2 | 17.3 | 62.9 | 2.9 |
| Automatic Data Processing Inc | ADP US | 3.3 | 97.9 | -2.3 | 3.2 | 12.5 | 6.8 | 49.1 | 34.3 | 60.7 | 12.1 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## Vanguard Real Estate ETF (VNQ US)

### 활발한 M&A가 진행된 데이터센터 리츠

- 최근 2주간 S&P500 부동산 지수는 -1.0%, MSCI 미국 리츠 지수는 -2.3% 기록.
- 오미크론 변이 바이리스 등장에 경제활동에 민감한 리테일 리츠(-9.8%) 오피스 리츠(-8.5%) 중심 하락.
- 언텍트 테마인 통신인프라 리츠(+0.3%), 데이터센터 리츠(+0.1%) 기록. 리츠 섹터내 상대적 매력 부각.
- 힌편 신규 투자자들에게 진입장벽이 높은 데이터센터 리츠는 M&A 활발히 진행 중.
- 11/15 KKR과 GIP(Global Infrastructure Partners)는 115억 달러에 사이러스 원(CONE US) 인수 발표. 같은날 통신 인프라 1위 리츠인 아메리칸 타워는 코어사이트(COR US)를 75억 달러 인수.
- 올해 블랙스톤이 인수한 QTS Realty를 포함하면 총 5개의 미국 상장 데이터센터 리츠 중 3개의 리츠가 인수됨.

### 시가총액 기준으로 대형 리츠에 투자하는 VNQ

- VNQ와 SCHH는 시가총액 기준으로 리츠 편입. 섹터 투자 편입 비중은 특수목적(39.7%), 주거(14%), 산업(11%), 리테일(9.6%), 헬스케어(8.4%) 순.
- 주식의 기대수익률이 낮아지는 시기 배당주 성격의 리츠 투자전략 유효. 리츠는 인플레 헤지에도 적절한 자산.
- 미래 임대수익 상승 및 실적 개선 기대감이 높은 섹터에 관심 필요.
- 팬데믹 충격 이후 덜 올랐고 배당수익률 높은 오피스 리츠, 리테일 리츠, 집값 상승에 따른 임대료 상승을 빠르게 반영할 수 있는 주거 리츠 추천.

**표 9. 주요 리츠 ETF**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | PER (X) | PBR (X) | 종목수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | | |
| VNQ | Vanguard Real Estate ETF | 46.20 | -1.8 | -1.8 | -2.5 | 2.4 | 1.2 | 48.4 | 3.2 | 176 | 44.6 | 406.80 | 0.12 |
| SCHH | Schwab U.S. REIT ETF | 6.68 | -1.6 | -1.2 | -1.6 | 1.8 | 1.2 | 53.9 | 3.1 | 151 | 42.7 | 36.7 | 0.07 |
| XLRE | Real Estate Select Sector SPDR | 5.28 | -0.9 | -0.7 | -1.4 | 2.2 | 1.2 | 42.7 | 4.2 | 32 | 63.0 | 314.8 | 0.12 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 10. VNQ 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 % | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | FFO Growth (FY1) | P/FFO (FY1) | 최근 12M 배당수익률 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | |
| American Tower Corp | AMT US | 7.1 | 121.2 | 2.8 | -5.8 | -11.5 | 5.6 | 46.7 | 1.9 | 통신인프라 리츠 |
| Prologis Inc | PLD US | 5.9 | 114.2 | 2.6 | 5.0 | 11.5 | 3.3 | 5.9 | 1.6 | 물류 리츠 |
| Crown Castle International Corp | CCI US | 4.2 | 80.2 | 1.3 | 1.6 | -6.2 | 2.7 | 12.5 | 2.9 | 통신인프라 리츠 |
| Equinix Inc | EQIX US | 4.1 | 71.9 | 0.7 | -4.6 | -8.7 | 5.6 | 5.0 | 1.4 | 데이터센터 리츠 |
| Public Storage | PSA US | 2.9 | 58.7 | -0.3 | -0.8 | 1.2 | 8.8 | 27.6 | 2.4 | 샐프스토리지 리츠 |
| Simon Property Group Inc | SPG US | 2.6 | 49.9 | -10.3 | -4.5 | 11.3 | 6.6 | 68.1 | 3.6 | 리테일 리츠 |
| Digital Realty Trust Inc | DLR US | 2.4 | 48.2 | 0.9 | 4.9 | -1.4 | 2.4 | 3.2 | 2.8 | 데이터센터 리츠 |
| SBA Communications Corp | SBAC US | 2.1 | 37.9 | 0.8 | -2.9 | -5.1 | 2.4 | -6.5 | 0.7 | 통신인프라 리츠 |
| CBRE Group Inc | CBRE US | 1.9 | 33.4 | 0.3 | -2.2 | 2.1 | 5.3 | 21.2 | - | 부동산 중개, 관리 |
| Welltower Inc | WELL US | 1.8 | 35.7 | -4.7 | 0.2 | -6.5 | 0.8 | 2.0 | 3.0 | 헬스케어 리츠 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## iShares iBoxx $ Investment Grade ETF (LQD US)

### 장기물 금리 축소, 위험회피 심리에도 IG등급 스프레드 확대 제한적

- 11/17~12/1 미국채 2년물 금리 11bp 상승, 10년물 금리는 14bp 하락.
- 동기간 미국 크레딧 IG 스프레드 10bp 확대, HY 스프레드는 38bp 확대.
- 오미크론 등장에 따른 불확실성으로 위험회피 심리가 높아졌음.
- 이와 함께 WTI 가격은 70달러를 하회했고 이에 HY스프레드 확대는 에너지 섹터에서 두드러짐.

### 미국 투자등급 회사채에 투자하는 LQD

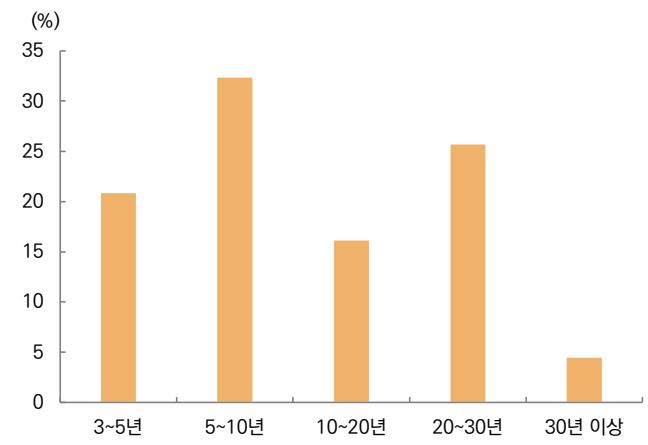
- LQD는 미국 중장기 투자등급 크레딧에 투자하는 ETF로 듀레이션은 약 10년.
- A등급 이상의 크레딧 48%, BBB등급 크레딧 49% 편입.
- 조기 긴축 우려에 상승한 단기물 금리와 달리 장기물 금리의 상승세가 제한되었음.
- 위험 회피 심리 강화에도 IG등급 스프레드 안정적인 모습.
- 오미크론 출현이 금융시장에 미칠 파급력은 아직 불확실. FRB가 12월 FOMC에서 테이퍼링 속도를 높이며 매파 기조를 가능성도 커짐.
- 불확실성이 지속되는 상황에서 IG 대비 HY 스프레드의 변동성 높을 듯.

**표 11. 주요 회사채 ETF**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) 2W | 1M | 3M | 배당 수익률 (%) | 가중평균만기 (년) | 20일 거래량 (주,1000) | 20일 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LQD | iShares iBoxx $ Investment Grade ETF | 37.57 | 0.4 | -0.3 | -1.7 | 2.4 | 10.32 | 15698.5 | 2091 | 0.14 |
| VCLT | Vanguard Long-Term Corporate Bond ETF | 5.50 | 1.2 | 0.3 | -0.9 | 3.0 | 15.0 | 864.1 | 82.4 | 0.05 |
| VCSH | Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF | 42.30 | -0.4 | -0.7 | -1.5 | 1.5 | 2.7 | 2724.0 | 337.6 | 0.05 |

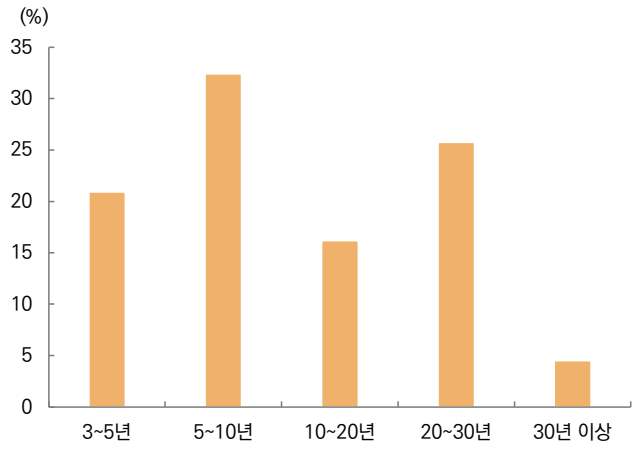
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**그림 1. 채권 만기별 편입 비중**




자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**그림 2. 등급별 편입 비중**




자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## Global X Blockchain ETF (BKCH US)

### 실물투자의 다른 대안, 암호화폐

- 인플레이션 장기화에 대한 우려 확대. 연준이 출구전략에 속도를 높이겠다는 의지를 보이기 시작했으나 실질 기준금리가 마이너스 수준을 벗어나려면 오랜 시간이 필요.
- 인플레 헤지를 위한 실물자산 비중 확대 권고. 이번에는 대표 실물자산인 금 대신 블록체인 기반 암호화폐, NFT 등 가상자산이 더 나은 대안이 될 수 있음.
- 현재까지 암호화폐의 속성은 위험자산에 가까움. 변동성 통제를 위해 직접 투자보다는 암호화폐 성장에 따른 구조적인 수혜를 누릴 수 있는 관련 기업에 투자하는 전략 추천

.

### 성장하는 가상자산에 집중 투자 가능한 BKCH

- BKCH는 암호화폐 직접 투자보다는 블록체인 발전에 수혜를 받는 기업 투자.
- 암호화폐 관련 기업은 암호화폐 채굴/암호화폐 거래/블록체인 어플리케이션/블록체인 HW 등으로 분류할 수 있음.
- BKCH는 암호화폐 채굴(42%)와 암호화폐 거래/결제 플랫폼(28.5%)에 투자.
- 암호화폐 채굴 업체는 채굴한 암호화폐를 보유하거나 매도. 채굴 업체는 비트코인 가격에 민감하게 반응. BKCH의 높은 채굴 업체 편입 비중으로 peer ETF 대비 비트코인 가격에 따른 민감도를 높이는 효과.
- BLOK는 비트코인 채굴 기업 비중을 25%로 낮추고 암호화폐 결제 플랫폼(또는 관련 사업 진출을 추진 중인 금융업) 및 관련 HW 기업 비중을 높임.
- 비트코인 가격 등락에 따른 민감도를 줄여 BKCH 대비 낮은 변동성이 강점.

**표 12. 주요 비트코인 ETF**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | 종목수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래량 (주, 1000) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | |
| MILN | Global X Blockchain ETF | 1.56 | -8.2 | -10.0 | 4.1 | 1.2 | 2.6 | 28 | 1.1 | 231.6 | 8.1 | 0.5 |
| GENY | Amplify Transformational Data Sharing ETF | 415.86 | -2.6 | -1.0 | 0.9 | 1.2 | 0.9 | 54 | 0.5 | 672.0 | 31.9 | 0.7 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 13. BKCH 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 (%) | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | EPS Growth (FY1) | ROE (FY1) | 12MF PE (X) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | |
| Riot Blockchain Inc | RIOT US | 13.7 | 4.1 | 0.9 | 26.7 | -2.5 | 1.0 | - | 35.8 | 암호화폐 채굴 |
| Coinbase Global Inc | COIN US | 11.5 | 63.4 | -15.0 | -11.0 | 10.8 | 13.5 | 71.0 | 21.8 | 암호화폐 거래 |
| Marathon Digital Holdings Inc | MARA US | 10.7 | 5.2 | -0.3 | -8.5 | 23.3 | 0.7 | - | 71.2 | 암호화폐 채굴 |
| Northern Data AG | NB2 GR | 7.4 | 2.2 | 7.4 | 86.9 | 44.5 | 5.1 | 22.0 | 20.7 | 암호화폐 관련 인프라 |
| Hut 8 Mining Corp | HUT CN | 7.2 | 2.0 | -11.5 | -13.3 | 47.3 | 0.5 | - | 33.4 | 암호화폐 채굴 |
| Voyager Digital Ltd | VOYG CN | 5.8 | 2.2 | -9.4 | -1.1 | -9.0 | 0.2 | - | 71.8 | 암호화폐 거래 |
| Bitfarms Ltd/Canada | BITF CN | 5.4 | 1.4 | -10.4 | 40.9 | 30.3 | 0.2 | - | 31.5 | 암호화폐 채굴 |
| Galaxy Digital Holdings Ltd | GLXY CN | 5.3 | 7.3 | -21.9 | -11.8 | 25.0 | 5.8 | 96.0 | 3.9 | 암호화폐 투자 |
| Canaan Inc | CAN US | 5.2 | 1.5 | -18.5 | -4.5 | -6.6 | 10.7 | 80.8 | 5.1 | 암호화폐 관련 인프라 |
| Hive Blockchain Technologies Ltd | HIVE CN | 4.6 | 1.4 | -10.2 | -2.1 | 9.9 | - | - | - | 암호화폐 채굴 |
| Argo Blockchain PLC | ARB LN | 4.3 | 0.9 | -0.7 | 6.9 | 2.2 | 0.1 | 20.1 | 13.6 | 암호화폐 채굴 |
| NVIDIA Corp | NVDA US | 2.5 | 785.9 | 7.4 | 21.7 | 40.1 | 4.3 | 47.6 | 72.5 | 암호화폐 관련 인프라 |
| BC Technology Group Ltd | 863 HK | 2.3 | 0.6 | -13.2 | -11.0 | -18.0 | -0.6 | -39.5 | - | 암호화폐 투자 |
| BIGG Digital Assets Inc | BIGG CN | 2.2 | 0.2 | -16.3 | -7.3 | 13.9 | 0.0 | - | - | 암호화폐 투자 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## Global X Internet of Thongs ETF (SNSR US)

### 증시 조정 흐름 속 해외 중소형 반도체 큰 폭 하락

- SNSR의 해외 투자 비중은 40%, 중소형주 편입은 48% 수준.
- 최근 3개월간 성과가 좋았던 해외 중소형 반도체 부진에 성과 부진.
- 최근 2주 대만 팹리스 업체인 eMemory(-16.8%), 스위스 센서 반도체 업체 ams AG(-8.6%) 큰 폭 하락.
- 스카이웍스(-8.2%), 퀄컴(-5.0%) 등 5G 인프라 투자 관련 모멘텀 부진 지속.

### 5G와 IoT 테마 투자할 수 있는 SNSR

- SNSR 투자를 통해 5G 인프라 투자 확대, IoT/자율주행 산업 성장 수혜 기대,
- SNSR의 투자비중은 반도체(39%), 통신장비(18%), 전자부품(17%), 가전(7%) 등.
- IoT 기기에 활용되는 센서 반도체는 자율주행 기술의 핵심 부품으로 활용됨. Ambarella, STMicroelectronics 등 자율주행 성장 스토리에 수혜 가능. .
- 그 외 스마트워치(Garmin), 당측정 모니터링 시스템(덱스컴) 등 다양한 IoT 기기 생산 업체와 5G 통신 장비(스카이웍스) 업체를 편입하여 5G 세부 테마에 집중.

**표 14. 주요 IoT ETF**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | PER (X) | PBR (X) | 종목수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | | |
| SNSR | Global X Internet of Things ETF | 0.52 | -5.6 | -2.4 | -1.8 | 0.3 | 1.3 | 53.5 | 4.7 | 56 | 50.0 | 3.2 | 0.68 |
| WUGI | Esoterica NextG Economy ETF | 0.05 | -7.8 | -1.2 | 4.2 | - | 1.9 | 92.8 | 11.3 | 34 | 61.5 | 0.2 | 0.75 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 15. SNSR 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 (%) | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | EPS Growth (FY1) | ROE (FY1) | 12MF PE (X) | 12MF PBR (X) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | | |
| STMicroelectronics NV | STM FP | 7.8 | 43.1 | -7.6 | 0.4 | 10.5 | 2.0 | 20.5 | 23.7 | 4.5 | 센서 반도체 |
| Dexcom Inc | DXCM US | 7.1 | 54.3 | -13.6 | -12.4 | 3.8 | 2.8 | 13.1 | 198.8 | 25.0 | IoT 의료기기 |
| Advantech Co Ltd | 2395 TT | 5.4 | 10.6 | -1.4 | 4.1 | -1.4 | 10.5 | 22.5 | 36.2 | 8.1 | IoT HW |
| Garmin Ltd | GRMN US | 5.2 | 25.8 | -7.3 | -7.1 | -23.7 | 5.7 | 19.0 | 23.6 | 4.3 | IoT HW/SW |
| Skyworks Solutions Inc | SWKS US | 4.9 | 24.8 | -8.2 | -12.3 | -18.3 | 11.5 | 31.8 | 13.0 | 3.9 | 반도체 |
| Silicon Laboratories Inc | SLAB US | 4.6 | 7.9 | -3.3 | -0.5 | 25.2 | 2.0 | 4.5 | 100.7 | 3.3 | 센서 번도체 |
| Sensata Technologies Holding | ST US | 4.6 | 9.1 | -5.4 | -1.2 | -2.1 | 3.5 | 19.4 | 16.6 | 3.0 | 반도체 |
| Ambarella Inc | AMBA US | 3.9 | 7.3 | 5.5 | 5.6 | 51.0 | 1.6 | 8.4 | 128.6 | 15.2 | 반도체 |
| Nordic Semiconductor ASA | NOD NO | 3.5 | 6.2 | -2.1 | 10.2 | -4.1 | 0.3 | 14.6 | 92.9 | 13.8 | 보안 |
| ADT Inc | ADT US | 3.2 | 6.9 | -7.0 | -3.8 | -4.0 | 0.1 | 9.5 | 57.5 | 2.6 | 반도체 |
| eMemory Technology Inc | 3529 TT | 2.9 | 5.7 | -16.8 | -11.6 | 27.2 | 14.8 | 49.6 | 139.2 | 56.1 | 센서 반도체 |
| ams AG | AMS SW | 2.7 | 4.9 | -8.6 | -0.1 | -13.0 | 0.8 | 8.0 | 19.2 | 1.4 | 센서 반도체 |
| QUALCOMM Inc | QCOM US | 2.4 | 198.3 | -5.0 | 30.9 | 22.0 | 10.3 | 86.1 | 17.1 | 13.4 | 반도체 |
| MediaTek Inc | 2454 TT | 2.2 | 62.3 | -0.5 | 16.4 | 15.8 | 67.1 | 27.1 | 16.1 | 4.1 | IoT SW |
| Rockwell Automation Inc | ROK US | 2.2 | 39.9 | -0.3 | 0.1 | 5.0 | 10.8 | 42.9 | 31.9 | 12.3 | 전자부품 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## BlackRock U.S Carbon Transition Readiness ETF (LCTU US)

### 러셀1000지수 기반 저탄소 ETF, LCTU

- LCTU는 러셀1000지수내 기업 중 친환경 팩터를 고려해 높은 점수를 받은 기업에 투자.
- 러셀1000지수와의 차이를 최소화 했음. 러셀1000지수를 추종하는 IWB와 섹터 및 상위 구성 종목 유사.

### 최근 LCTU 성과 벤치마크 상회

- 최근 2주 LCTU는 IWB 성과 상회 (LCTU: -3.1%, IWB: -3.2%).
- LCTU 편입 기대효과는 저탄소 테마를 활용해 단순 지수 추종 ETF 대비 좀 더 많은 자금 유입 및 알파 수익을 편취하는 것.
- 단기 관점에서 LCTU 편입 효과에 대한 의문이 들 수 있음. 다만 장기 관점에서 알파 전략 유효. 올해 4월 상장 후 현재까지 LCTU는 러셀1000 지수 대비 +1.9% 높은 수익률 기록. .

**표 16. 주요 저탄소 ETF 및 전체 마켓**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | PER (X) | PBR (X) | 종목수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | | |
| LCTU | BlackRock U.S Carbon Transition Readiness | 1.60 | -3.1 | -2.0 | 0.5 | 1.2 | 0.9 | 26.2 | 4.1 | 332 | 27.7 | 7.3 | 0.15 |
| CRBN | iShares MSCI ACWI Low Carbon Target Fund | 1.31 | -3.5 | -2.6 | -1.8 | 1.4 | 0.8 | 21.3 | 2.9 | 1457 | 17.4 | 3.5 | 0.2 |
| LCTD | BlackRock World ex U.S Carbon Transition Readiness ETF | 0.57 | -4.9 | -5.1 | -5.5 | 0.7 | 0.8 | 17.2 | 1.8 | 400 | 15.3 | 0.1 | 0.2 |
| IWB | iShares Russell 1000 ETF | 30.73 | -3.2 | -1.8 | 0.0 | 1.3 | 0.9 | 27.6 | 4.6 | 1031 | 27.0 | 172.7 | 0.15 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 17. LCTU 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 (%) | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | EPS Growth (FY1) | ROE (FY1) | 12MF PE (X) | 12MF PBR (X) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | | |
| Microsoft Corp | MSFT US | 6.6 | 2473.8 | -3.5 | -1.1 | 9.4 | 9.3 | 41.8 | 35.3 | 13.0 | SW |
| Apple Inc | AAPL US | 5.4 | 2686.7 | 3.7 | 9.2 | 6.6 | 5.7 | 133.2 | 28.7 | 35.9 | 통신기기 |
| Amazon.com Inc | AMZN US | 2.5 | 1743.2 | -7.0 | 3.8 | -0.7 | 58.1 | 19.6 | 59.1 | 13.6 | 이커머스 |
| Alphabet Inc | GOOGL US | 2.2 | 1903.4 | -4.6 | -1.7 | -0.2 | 116.6 | 29.0 | 24.5 | 7.6 | 자동차 |
| Tesla Inc | TSLA US | 2.1 | 1089.2 | -1.1 | -7.5 | 48.1 | 6.1 | 22.0 | 177.2 | 38.9 | 자동차 |
| NVIDIA Corp | NVDA US | 2.0 | 803.2 | 1.4 | 21.7 | 43.4 | 4.3 | 47.6 | 74.1 | 30.3 | 반도체 |
| Alphabet Inc | GOOG US | 2.0 | 1903.4 | -4.6 | -1.4 | -0.3 | 116.6 | 29.0 | 24.7 | 7.6 | 인터넷 서비스 |
| Meta Platforms Inc | FB US | 1.9 | 863.4 | -8.4 | -5.4 | -17.3 | 15.1 | 28.9 | 20.5 | 6.1 | 인터넷 서비스 |
| UnitedHealth Group Inc | UNH US | 1.6 | 420.1 | -0.8 | -1.3 | 5.3 | 18.8 | 24.3 | 23.7 | 5.7 | 헬스케어 |
| JPMorgan Chase & Co | JPM US | 1.5 | 476.4 | -1.1 | -5.4 | 0.5 | 15.0 | 17.9 | 10.8 | 1.8 | 금융 |
| PepsiCo Inc | PEP US | 1.3 | 222.1 | -1.7 | -1.3 | 2.3 | 6.2 | 57.7 | 25.7 | 12.8 | 식음료 |
| Netflix Inc | NFLX US | 1.3 | 273.1 | -9.6 | -9.0 | 4.7 | 11.2 | 36.9 | 54.9 | 18.6 | 미디어 |
| Visa Inc | V US | 1.2 | 432.3 | -2.5 | -5.2 | -11.5 | 7.1 | 39.3 | 28.1 | 10.3 | 핀테큰 |
| Accenture PLC | ACN US | 1.2 | 240.3 | -1.5 | 1.1 | 7.1 | 10.1 | 31.3 | 36.1 | 10.9 | 컨설팅 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUAL US)

### 퀄리티 ETF 전체 마켓 퍼포먼스 하회 .

- QUAL은 재무 건전성, 이익 안정성 등 퀄리티 팩터를 고려하여 미국 기업 선별 투자.
- 성장/가치 스타일이 선명하지 않고 혼재되어 있는 것이 특징.
- 최근 2주 QUAL은 -3.7%로 벤치마크인 MSCI 미국 지수 성과(-3.5%)를 하회.
- 하락장에서 QUAL의 하락폭이 큰 이유는 높은 카드사 편입 비중에서 기인.
- 오미크론 바이러스 등장으로 국경 봉쇄 조치가 확대되자 해외결제 수수료 매출 비중이 높은 비자(-6.5%), 마스터카드(-11.0%) 등 카드사들의 주가 큰 폭 하락폭.
- QUAL은 마스터카드(2.5%), 비자(2.0%)을 편입하고 이들 종목은 전체 ETF 수익률에서 -0.6% 기여.

### 최근 벤치마크 대비 퀄리티 ETF 성과 하회

- QUAL과 비슷한 퀄리티 ETF로 SPHQ와 JQUA가 있음. 각각 S&P500 지수, 러셀1000 지수내 기업들을 퀄리티 팩터로 선별 투자.
- 최근 2주 SPHQ는 -3.2%로 벤치마크인 S&P500 지수 성과(-2.7%)를 하회. 성과가 안 좋았던 금융 섹터와 카드사의 편입 비중(7.3%)이 높았음.

**표 18. 주요 퀄리티 ETF**

| 타커 | ETF명 | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | 배당수익률 (%) | 일간 수익률 표준편차 | PER (X) | PBR (X) | 종목수 | TOP10 비중(%) | 20D 거래대금 (USD mn) | 수수료 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2W | 1M | 3M | | | | | | | | |
| QUAL | iShares MSCI USA Quality Factor ETF | 24.38 | -3.7 | -1.0 | -0.3 | 1.2 | 1.0 | 24.0 | 6.7 | 145 | 32.9 | 121.9 | 0.15 |
| SPHQ | Invesco S&P500 Quality ETF | 3.32 | -3.2 | -0.9 | 0.7 | 1.4 | 0.8 | 19.5 | 4.5 | 100 | 43.4 | 38.1 | 0.15 |
| JQUA | JPMorgan US Quality Factor ETF | 0.40 | -2.9 | -0.4 | 0.6 | 1.2 | 0.9 | 24.9 | 6.8 | 272 | 19.2 | 1.6 | 0.12 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

**표 19. QUAL 상위 구성 종목**

| ETF/상위 구성종목 | 티커 | 편입비중 (%) | 시가총액 (USD bn) | 수익률(%) | | | EPS Growth (FY1) | ROE (FY1) | 12MF PE (X) | 12MF PBR (X) | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2W | 1M | 3M | | | | | |
| Meta Platforms Inc | FB US | 4.3 | 863.4 | -8.4 | -5.4 | -17.3 | 25.2 | 28.9 | 20.5 | 6.1 | 인터넷 서비스 |
| Microsoft Corp | MSFT US | 4.0 | 2473.8 | -3.5 | -1.1 | 9.4 | 17.1 | 41.8 | 35.3 | 13.0 | SW |
| NVIDIA Corp | NVDA US | 4.0 | 803.2 | 1.4 | 21.7 | 43.4 | 73.5 | 47.6 | 74.1 | 30.3 | 반도체 |
| NIKE Inc | NKE US | 3.9 | 269.1 | -0.8 | 1.3 | 3.9 | 1.7 | 42.6 | 47.0 | 19.6 | 의류 |
| Apple Inc | AAPL US | 3.4 | 2686.7 | 3.7 | 9.2 | 6.6 | 1.7 | 133.2 | 28.7 | 35.9 | 통신기기 |
| BlackRock Inc | BLK US | 3.0 | 140.5 | -0.4 | -3.1 | -3.3 | 14.3 | 16.5 | 23.8 | 3.8 | 금융 |
| Target Corp | TGT US | 2.7 | 117.6 | -2.6 | -5.7 | -0.1 | 40.5 | 45.0 | 18.5 | 8.8 | 리테일 |
| Johnson & Johnson | JNJ US | 2.7 | 413.6 | -3.3 | -5.1 | -10.2 | 22.0 | 38.5 | 16.0 | 5.8 | 헬스케어 |
| Alphabet Inc | GOOGL US | 2.6 | 1903.4 | -4.6 | -1.7 | -0.2 | 74.4 | 29.0 | 24.5 | 7.6 | 인터넷 서비스 |
| Alphabet Inc | GOOG US | 2.5 | 1903.4 | -4.6 | -1.4 | -0.3 | - | 29.0 | 24.7 | 7.6 | 인터넷 서비스 |
| Mastercard Inc | MA US | 2.5 | 314.6 | -11.0 | -2.5 | -6.2 | 28.8 | 131.3 | 38.7 | 46.7 | 핀테크 |
| UnitedHealth Group Inc | UNH US | 2.4 | 420.1 | -0.8 | -1.3 | 5.3 | 11.4 | 24.3 | 23.7 | 5.7 | 헬스케어 |
| Costco Wholesale Corp | COST US | 2.3 | 232.2 | -0.7 | 5.7 | 14.0 | 8.6 | 27.6 | 42.9 | 10.8 | 리테일 |
| Adobe Inc | ADBE US | 2.1 | 319.7 | 0.1 | 4.9 | 1.1 | 23.5 | 42.6 | 53.8 | 21.2 | SW |
| Visa Inc | V US | 2.0 | 432.3 | -6.5 | -5.2 | -11.5 | 19.4 | 39.3 | 28.1 | 10.3 | 핀테크 |

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 / 주: 12월 2일 기준

## Appendix.

**[표] 대체 가능한 국내 ETF 리스트**

| Group | Ticker | Theme | Alternative Korea ETF | Market Cap (KRW bn) | Exp. Ratio (%) | Performance (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | -2W | -1M | -3M |
| Core (주식) | IYW US | Tech | ARIRANG 미국나스닥기술주 | 92.1 | 0.55 | 5.5 | -1.0 | 5.0 |
| | LIT US | 친환경 | TIGER 글로벌리튬&2차전지SOLACTIVE(합성) | 7.0 | 0.67 | 0.3 | -1.3 | 3.9 |
| | SCHD US | 배당성장 | KINDEX 미국고배당S&P | 10.8 | 0.50 | - | - | - |
| Core (인컴) | VNQ US | 미국 부동산 | TIGER 미국MSCI리츠(합성 H) | 7.0 | 0.67 | 0.3 | -1.3 | 3.9 |
| | LQD US | 선진국 회사채 (IG 등급) | ARIRANG 미국장기우량회사채 | 734.0 | - | 10.3 | 5.3 | 16.9 |

**Compliance Notice**

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.