[ETF 유니버스]

글로벌 ETF 5월
: 핵심(반도체/AI) 선호, 인도/항공 추가

- 다루는 것: 유형별/국가별 ETF 유니버스, 대상 기간 시장 모니터링

윤재홍 jaehong.yoon@miraeasset.com

2024.5.3 (2024.3.31~4.27)

글로벌 투자 파트너 –
MIRAE ASSET
미래에셋증권

[요약]

(2024.3.31~4.27, 5월)

[시장 동향] 대상 기간 이란-이스라엘의 지정학적 이슈와 함께 미국 기준금리 인하 기대의 급속한 위축이 겹치며 대다수 국가 하락했으나, 이슈 완화 및 미국 주요 기술주 호실적과 함께 하락분 다소 회복. 미국**(PBUS US)**이 -2.8% 하락했으며, 일본**(EWJ US)**도 -5.9% 하락. 미국 섹터는 전반적 약세. 엔비디아(NVDA US)발 반도체 조정에 정보기술**(XLK US)**는 -4.1% 하락. 이 외에 금리 노출도가 높은 리츠**(XLRE US)**도 하락폭 높았음

파월 의장의 리버스 OT 발언(3/8) 이후 상승 흐름 지속한 미국 국채 금리는 4월 이후 제조업 PMI, 비농업 고용, 소비자물가지수(CPI)까지 지속적으로 전망치 상회한 지표 결과에 상승 흐름 지속. 원자재는 지정학적 이슈 및 수요 이슈와 함께 원자재, 달러, 금리 동반 강세. 구리**(CPER US)**에 관심

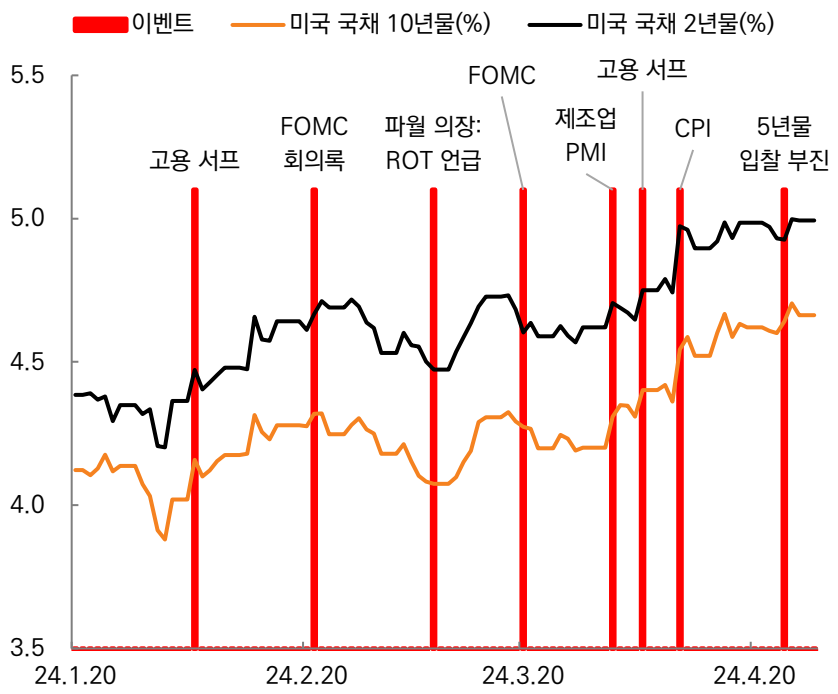
[5월]

- 4월과 마찬가지로 1) 금리 인하 여부/강도, 2) 지정학적 리스크 관련 노이즈 지속 가능성. 이란-이스라엘 이슈는 쌍방이 한 차례씩 공격을 주고 받는 것으로 일단락 되었으나 언제든 확대될 수 있는 이슈. 이는 유가에 하방을 제공, 미국 기준금리의 'Higher for Longer'로 연결될 수 있음
- 4/11 미국 국채 30년물 입찰 부진 이후 4/17 20년물 입찰에서는 강한 수요 확인(응찰률 2.82배 vs 직전 5회 평균 2.57배). 5월 입찰에서 수요에 대한 지속적 확인 필요
- 4월 기술주 급락은 시장 주도주로서 AI 키워드에 대한 경계심을 일정 부분 제기했으나, 수요 둔화에 대한 구체적인 증거는 아직 찾기 어려워. 기간 조정은 있을 수 있으나, 주도주로서 선호는 유지. 이와 함께 데이터는 양호하나 주가 부진한 섹터/산업 관심도 필요
- 'Higher for Longer' 감안, 퀄리티 팩터 보유한 현금흐름 우수에도 관심

[유니버스]

- 유니버스 내 선호는 미국 반도체**(SMH US)**, AI**(AIQ US)**, 항공&방위**(PPA US)**, 현금흐름 우수**(COWZ US)**
- 이슈 대응 관련해서는 글로벌 항공**(JETS US)**, 한국 조선**(466920 KS)** 관심

'Higher for Longer'



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[일정] 2024년 5월 캘린더

핵심 일정: FOMC, 미국 기관투자자 13F, 엔비디아 실적

월요일		화요일		수요일		목요일		금요일	
				1	FOMC 회의(30~1)	2	애플 실적	3	미국 고용보고서
1주차					한) 4월 수출입동향 미) ADP 민간고용 JOLTs (실적) 화이자, 퀄컴		한) 소비자물가지수 미) 공장주문, 단위노동비용 (실적) 애플, 포티넷, 모더나		미) ISM 서비스업 PMI 마킷 서비스업 PMI EU) 실업률 (실적) 이퀴닉스, 버크셔(4일)
6	(휴장) 한국, 일본, 영국	7	RBA 통화정책회의	8		9	BOE 통화정책회의	10	중국 물가지표
2주차	중) 차이신 서비스업 PMI EU) 마킷 서비스업 PMI (실적) 리얼티 인컴		미) 총가계부채 EU) 소비자기대인플레이션 (공개) EIA 단기에너지전망 보고서		미) 도매재고 (채권) 미국채 10년물 입찰		한) 경상수지 중) 무역수지 (채권) 미국채 30년물 입찰		중) 소비자/생산자물가지수 (11일) 사회융자총액, 신규대출
13	뉴욕 연은 소비자기대	14	구글 I/O 2024	15	미국 기관투자자 13F	16	월마트 실적	17	중국 실물경제 지표
3주차	(공개) OECD 경기선행지수		미) 생산자물가지수 (공개) MSCI 반기 지수리뷰 (공개) 뉴욕 연은 '가계 부채 및 신용 보고서'		미) 소비자물가지수 소매판매 뉴욕 연은 제조업지수 (휴장) 한국, 홍콩		미) 필라델피아 연은 제조업 지수 (실적) 어플라이드 머티리얼즈		한) 실업률 미) 컨퍼런스보드 경기선행 중) 산업생산, 소매판매 일) 1Q GDP(잠)
20	중국 LPR 금리 결정	21		22	FOMC 의사록, 엔비디아 실적	23	한국 금통위	24	
4주차			한) 소비자신뢰지수		한) 생산자물가지수 미) 기존주택판매 (채권) 미국채 20년물 입찰		미) 신규주택, 건축허가 (공개) OECD 1Q GDP (실적) 인튜이트, 팔로 알토 네트웍스		미) 내구재 주문 (실적) 오토데스크, 달러트리
27	(휴장) 미국(메모리얼 데이)	28	미국 주택가격지수	29	연준 베이지북	30	미국 1Q GDP/PCE 물가(잠)	31	
5주차			미) 댈러스 연은 제조업 지수 미) S&P/CS 주택가격 지수 (채권) 미국채 2, 5년물 입찰		독일) 소비자물가지수 (채권) 미국채 7년물 입찰		EU) 실업률 일) 실업률 (실적) 코스트코		미) PCE 물가지수 EU) 소비자물가지수 중) 제조업/비제조업 PMI (실적) 달러 제너럴

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀, 'Mirae Asset Research Calendar'

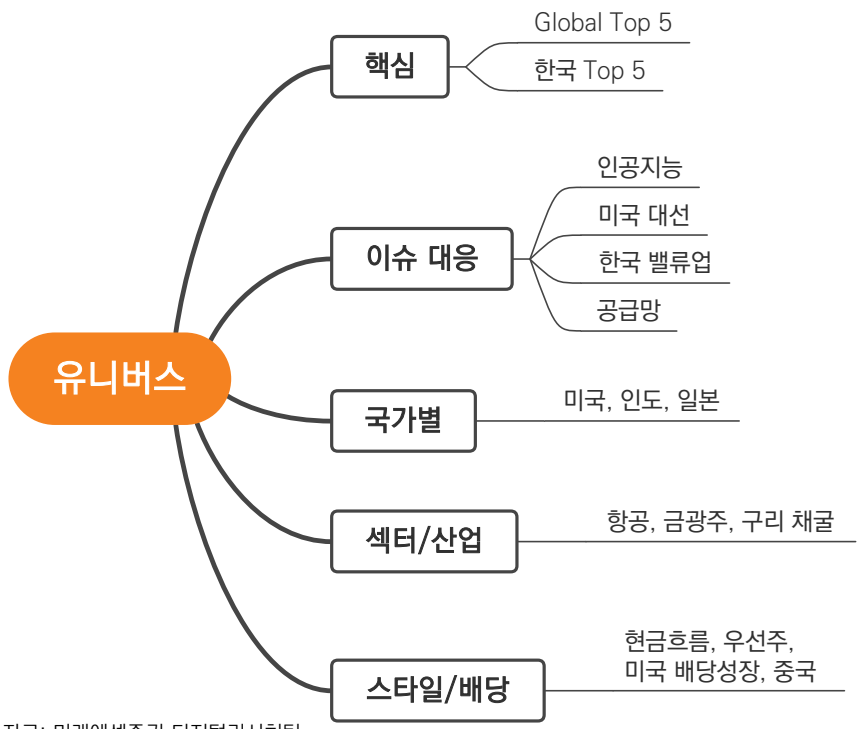
유니버스

[개요] 유니버스 요약&변동사항

대상 기간 평균 +0.1%(S&P 500 대비 +2.1%p)

- 기술주 계열(미국/한국 반도체, 인공지능, 데이터 센터) 전반적으로 약세 보인 가운데 한국 방위**(449450 KS)**, 한국 조선**(466920 KS)**, 구리 채굴**(COPX US)**, 중국 고배당**(03110 HK)** 양호한 성과
- 유니버스 재구성. 기존 전체 65개 종목, 65개 내 장표 구성 22개 종목에서 25개 종목으로 압축해 전체 장표 구성
- 3개 종목 추가: S&P 500 지수**(SPLG US)**, 인도 실적주**(EPI US)**, 글로벌 항공 산업**(JETS US)**

유니버스 구성



자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

유니버스 내 변동 사항

구분	편입	편출	사유
미국 대형	**SPLG US** (S&P 500)	-	- 미국 대표 대형주 지수 - 미국 시장에 접근하는 가장 일반적인 방법
국가별	**EPI US** (인도)	-	- 공급망 재편으로 대표되는 매크로 변화 수혜 - 인적 인프라, 외적/내적 자금 유입 등을 바탕으로 꾸준한 성장 지속
섹터/산업	**JETS US** (글로벌 항공)	-	- 항공 산업 수요 확대 시기 (6~8월) 진입 - 주요 지표 개선 양상

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[유니버스] 글로벌, 한국 핵심 Top 5

유니버스 종목 개요 (구체화– O: 장표 존재, ▲: 동일 종목 장표 존재, 상장: US/미국, KS/한국, JP/일본, HK/홍콩, CH/중국)

구분	주제	구체화	상장	티커	ETF 명, 개요	대체(동일/유사)
Global Top 5	미국 반도체	O	US	**SMH**	*VanEck Semiconductor ETF,* 미국 상장 반도체 산업	[동일] KODEX 미국반도체MV**(390390 KS)**
	미국 제조업	O	US	**AIRR**	*First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF*, 미국 전통 제조업 테마	–
	항공&방위	O	US	**PPA**	*Invesco Aerospace & Defense ETF,* 미국 항공&방위 산업	[유사] WOORI 미국S&P우주항공&디펜스**(440910 KS)**
	해자(Moat)	O	US	**MOAT**	*VanEck Morningstar Wide Moat ETF,* 미국 대형주 해자(Moat) 보유	[동일] ACE 미국WideMoat가치주**(309230 KS)**
	배당성장	O	US	**NOBL**	*ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF,* 미국 대형주 배당귀족	[동일] TIGER 미국S&P500배당귀족**(429000 KS)**
한국 Top 5	한국 반도체	O	KS	**396500**	*TIGER Fn반도체TOP10*, 반도체 시가총액 상위 기업 10개	–
	한국 방위	O	KS	**449450**	*ARIRANG K방산Fn*, 한국 방위 산업	–
	럭셔리	O	KS	**456250**	*KODEX 유럽명품TOP10 STOXX*, 유럽 럭셔리 테마 TOP 10	[유사] Tema Luxury ETF**(LUX US)**
	해자(Moat)	▲	KS	**309230**	*ACE 미국WideMoat가치주*, Morningstar 미국 해자 보유 종목	[동일] VanEck Morningstar Wide Moat ETF**(MOAT US)**
	미국 배당성장	▲	KS	**429000**	*TIGER 미국S&P500배당귀족*, 미국 배당성장(25+Y, 배당귀족)	[동일] ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF**(NOBL US)**

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[유니버스] 이슈 대응, 국가별

유니버스 종목 개요 (구체화– O: 장표 존재, ▲: 동일 종목 장표 존재, 상장: US/미국, KS/한국, JP/일본, HK/홍콩, CH/중국)

구분	주제	구체화	상장	티커	ETF 명, 개요	대체(동일/유사)
[이슈] 인공지능	인공지능 전반	O	US	**AIQ**	*Global X Artificial Intelligence & Technology ETF*, 인공지능(AI) 테마	[유사] TIGER 글로벌AI액티브**(466950 KS)**
	디지털 인프라	O	US	**SRVR**	*Pacer Data & Infrastructure Real Estate SCTR ETF*, 데이터 센터&디지털 인프라 리츠	[유사] KBSTAR 글로벌데이터센터리츠나스닥(합성)**(375270 KS)**
	중국 인공지능	O	CH	**159819**	*E FundSI Artificial Intelligence ETF*, 중국 CSI AI 산업(빅데이터, 클라우드 등) 테마	–
[이슈] 미국 대선	인프라	O	US	**PAVE**	*Global X US Infrastructure Development ETF*, 미국 인프라 산업 테마	[유사] KODEX S&P글로벌인프라(합성)**(269420 KS)**
[이슈] 한국 밸류업	주주가치 제고	O	KS	**466940**	*TIGER 은행고배당플러스TOP10*, 고배당 은행주	–
[이슈] 공급망	한국 조선	O	KS	**466920**	*SOL 조선TOP3플러스*, 한국 조선 대표 TOP 3+밸류체인 10종목	–
국가별	미국 대형	O	US	**SPLG**	*SPDR Portfolio S&P 500 ETF*, 미국 S&P 500 지수	[동일] TIGER 미국S&P500**(360750 KS)**
	미국 대형성장	O	US	**QQQM**	*Invesco Nasdaq 100 ETF*, 미국 나스닥 100 지수	[동일] TIGER 미국나스닥100**(133690 KS)**
	인도	O	US	**EPI**	*WisdomTree India Earnings Fund*, 인도 실적주	[유사] KODEX 인도Nifty50**(453810 KS)**
	대표 지수	O	JP	**2641**	*Global X Japan Global Leaders ESG ETF*, 일본 글로벌 경쟁력&ESG 상위 20	–

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[유니버스] 섹터/산업, 스타일/배당

유니버스 종목 개요 (구체화– O: 장표 존재, ▲: 동일 종목 장표 존재, 상장: US/미국, KS/한국, JP/일본, HK/홍콩, CH/중국)

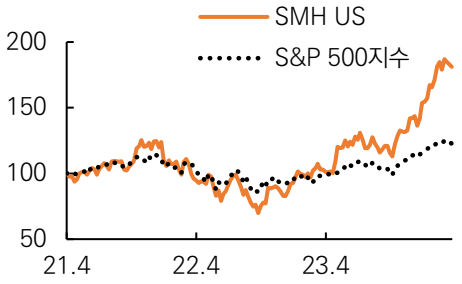
구분	주제	구체화	상장	티커	ETF 명, 개요	대체(동일/유사)
섹터/산업	항공	O	US	**JETS**	*US Global Jets ETF*, 글로벌 항공 산업	–
	금광주	O	US	**RING**	*iShares MSCI Global Gold Miners ETF*, 글로벌 금광주	[유사] HANARO 글로벌금채굴기업**(473640 KS)**
	구리 채굴	O	US	**COPX**	*Global X Copper Miners ETF*, 구리 채굴 산업	–
스타일/배당	현금흐름	O	US	**COWZ**	*Pacer US Cash Cows 100 ETF*, 미국 현금흐름(FCF) 우수 100	[유사] TIGER 미국캐시카우100**(465670 KS)**
	미국 우선주	O	US	**PFFD**	*Global X US Preferred ETF*, 미국 우선주	[유사] KBSTAR 미국고정배당우선증권ICE TR**(354240 KS)**
	미국 배당성장	O	KS	**458760**	*TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스*, 미국 배당성장(10+Y, *SCHD US) +7% 커버드콜	[유사] Schwab US Dividend Equity ETF**(SCHD US)**
	중국 고배당	O	HK	**03110**	*Global X Hang Seng High Dividend Yield ETF*, 중국/홍콩 내 고배당 종목	

ETF VanEck Semiconductor ETF (SMH US)

[핵심] 미국 상장 반도체 산업

	SMH US
운용자산 (1억 원)	241,429.7
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	VanEck
30일 평균 거래량 (만)	846.8
종가 (현지 통화)	207.80
52주 최고가 대비 (%)	-13.1
52주 최저가 대비 (%)	75.3
수익률 YTD (%)	18.8
수익률 3개월 (%)	9.9
수익률 12개월 (%)	67.4
배당수익률 (12TM)	-
배당주기	연간
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	84.3
기관투자자 유통주식 (%)	61.5
보유 종목 수 (종목)	26
설정일	2011.12.21
보수(%)	0.35

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 상장 반도체 ETF로, *MVIS US Listed Semiconductor 25 (TR Net) Index*를 추종. 해당 인덱스는 미국 시장에 상장된 반도체 기업 중 시가총액 상위 25개 기업을 시가총액 가중으로 편입/운용하며 개별 기업의 상한(Cap)은 20%. 반기마다 리뷰 실시

· 운용자산은 24조 1,430억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 847만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 2조 5,927억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 반도체, AI 관심 확대에 따른 대표 성장 산업으로 자리 매김 중. 엔비디아(NVDA US)를 중심으로 급속한 실적 확대가 관찰. 2) AI 관련 기업 지출 확대도 지속적으로 전망 중. 3) 다만 대표 ETF**(SMH US)** 기준 최근 1년 주가 상승률이 +67.4%로, 밸류에이션 부담에 대한 우려는 지속(인덱스 PER 추정치 29.9배 vs 10년 평균 20.2배)

· **[ETF vs ETF]** 대표 ETF로는 VanEck Semiconductor ETF**(SMH US)**, iShares Semiconductor ETF**(SOXX US)**가 각각 178.0억 달러, 122.6억 달러 규모로 상장. 미국 반도체 관련 가장 잘 알려진 지수는 필라델피아 반도체 지수로, 두 ETF 모두 동 인덱스를 추종하지는 않지만 편입 종목에 있어서는 큰 차이 없음. 개별 기업 맞춤형 수요 확대 전망을 반영, 파운드리 대표 기업인 대만 TSMC(2330 TT/TSM US) 비중이 높은 VanEck Semiconductor ETF**(SMH US)** 선정

· **[핵심 참조]** 핵심 성장 산업으로서 밸류에이션 절대치 상승은 용인 가능하나, 이를 합리화할 수 있는 실적 확인 필요

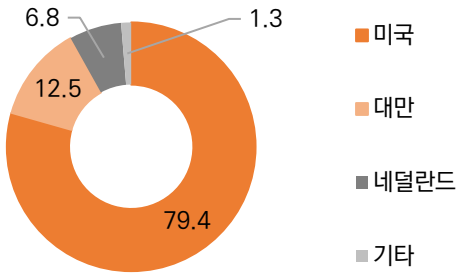
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -2.2%로 같은 기간 S&P 500 대비 -0.2%p

2) 시장 눈높이를 다소 하회한 ASML(ASML NA), TSMC(2330 TT/TSM US) 실적 및 슈퍼마이크로(SMCI US) 사전 실적 미발표 등 산업 내부 이슈와 함께 지정학적 이슈 충격으로 엔비디아(NVDA US)가 하루에 -10% 하락하며 반도체 산업 전반 끌어내려

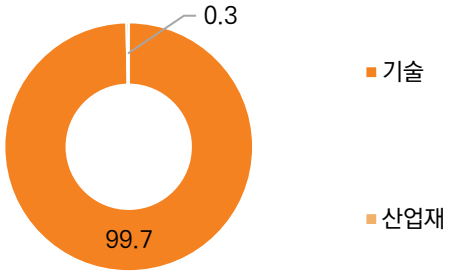
3) 이번 하락으로 시장 주도주로서 AI 키워드에 대한 의구심도 일정 부분 제기. 다만 TSMC 실적에서도 AI향 CoWoS 수급 타이트함이 확인되는 등 수요 피크아웃을 확정하기에는 아직 증거 부족

[편입 상위] VanEck Semiconductor ETF (SMH US)

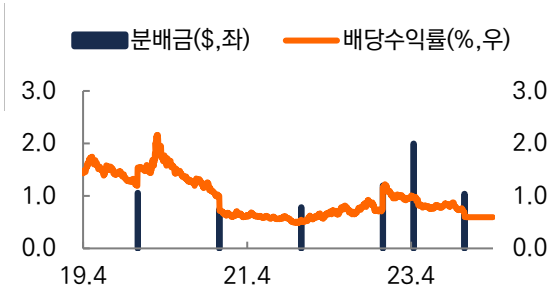
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역

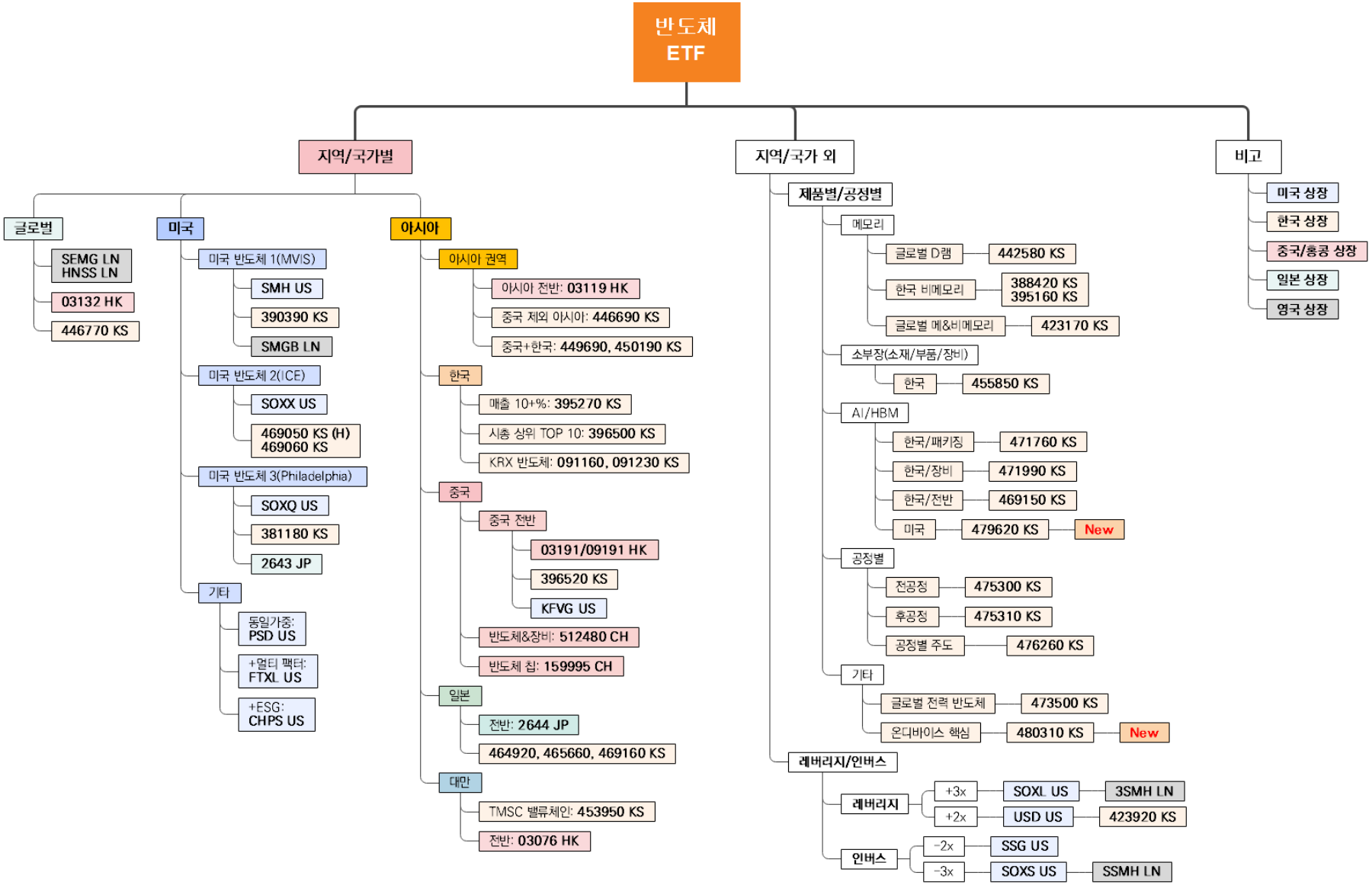


편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
20.0	NVDA US	엔비디아	반도체	2,840.2	0.02	0.6			
12.5	TSM US	TSMC	반도체	954.0	1.45	-0.2			
7.9	AVGO US	브로드컴	반도체	797.9	1.58	-0.3			
4.9	ASML US	ASML 홀딩스	반도체 재료 및 장비	496.6	0.72	-9.0			
4.8	QCOM US	퀄컴	반도체	248.2	1.98	0.5			
4.8	TXN US	텍사스 인스트루먼트	반도체	207.4	3.07	-8.8			
4.5	MU US	마이크론 테크놀로지	반도체	171.7	0.41	2.0			
4.5	AMAT US	어플라이드 머티어리얼즈	반도체 재료 및 장비	221.3	0.66	-0.6			
4.4	LRCX US	램리서치	반도체 재료 및 장비	160.4	0.87	-0.2			
3.9	AMD US	AMD	반도체	339.1	-	0.2			

Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

[참조] 글로벌 반도체 ETF 라인업



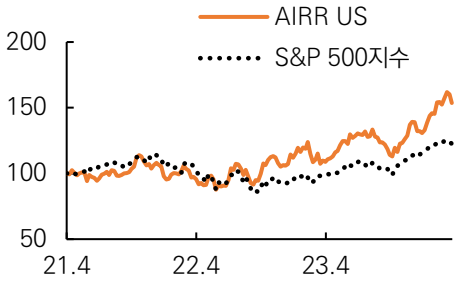
자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.26 기준

ETF First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF (AIRR US)

[핵심] 미국 전통 제조업 테마

	AIRR US
운용자산 (1억 원)	12,253.5
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	First Trust
30일 평균 거래량 (만)	11.3
종가 (현지 통화)	64.42
52주 최고가 대비 (%)	-4.9
52주 최저가 대비 (%)	46.2
수익률 YTD (%)	11.4
수익률 3개월 (%)	16.9
수익률 12개월 (%)	42.1
배당수익률 (12TM)	0.18
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	13.8
기관투자자 유통주식 (%)	59.6
보유 종목 수 (종목)	47
설정일	2014.3.11
보수(%)	0.70

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 전통 제조업 테마 ETF로, *RBA American Industrial Renaissance Index*를 추종. 해당 인덱스는 미국 중소형(SMID) 지수인 러셀 2500 지수에서 1) 제조업/제조업 관련 인프라/은행과 관련 없는 기업 및 2) 미국 외 매출이 25%를 넘는 기업을 제외한 후 실적 추정치/유동성 등을 반영하여 편입 종목 선정. 은행은 전통 제조업 관련 지역 소재 은행을 대상

· 운용자산은 1조 2,253억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 11만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 83억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 전통 제조업의 경우 리쇼어링(Re-Shoring)과 밀접하게 연관. 리쇼어링은 양당의 공통적인 공약 사항으로, 지속적인 지원 및 수혜에 대한 기대감 존재. 2) 중소형주 구성으로, 중소형주에 대한 노출이 필요한 경우 러셀 2000**(IWM US)** 등에 대한 대안으로도 활용 가능. 3) 다만 중소형주 위주+지역 은행 구성으로 신용 리스크 부각 시 변동성 확대에 대한 우려 존재. 실제로 지역은행 신용 리스크 부각된 2023년 3월(3/8~3/17), S&P 500 대비 큰 하락 보여

· **[ETF vs ETF]** 리쇼어링 관련 관련 테마 ETF가 상장**(RSHO US)** 되어 있긴 하나 소규모 ETF로 접근성 낮음. 미국 인프라 테마**(PAVE US)**의 경우 미국 대선 대응 관련으로 별도 선정. 중소형주+미국 리쇼어링 수혜 동시 만족 관점에서 선정

· **[핵심 참조]** 1) 리쇼어링 기조는 상당 기간 강화될 것으로 전망, 2) 다만 중소형주 변동성 확대 요인인 신용 리스크 발생 시 리스크 강도 및 지속성

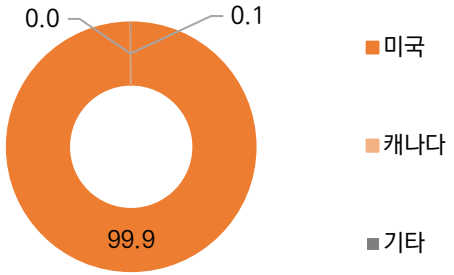
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -2.6%로 같은 기간 S&P 500 대비 -0.5%p

2) 중소형주 위주 구성으로, 최근 금리 상승 구간 S&P 500 대비 더 큰 낙폭 보여. 소형주 지수인 러셀 2000**(IWM US)** 대비 선방하기는 하였으나 그 수준은 미미한 정도

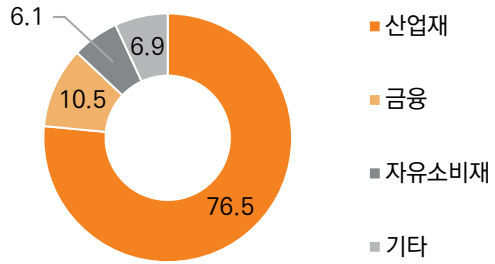
3) 하부 산업 기준 건설&엔지니어링, 건설장비 및 대형 운송 장비 등 건설 관련이 하락 주도

[편입 상위] First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF (AIRR US)

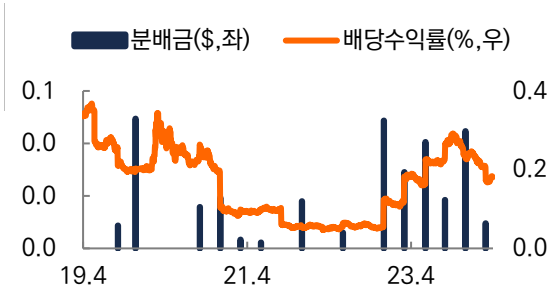
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
4.2	POWL US	파월 인더스트리스	전기 부품 & 장비	2.4	0.73	6.6			
4.0	CLH US	클린 하버스	환경 & 시설 서비스	15.1	-	-0.3			
4.0	MLI US	뮬러 인더스트리스	산업용 기계, 용품 및 부품	9.0	1.13	35.2			
4.0	MDU US	MDU 리소시스 그룹	건설 & 엔지니어링	6.9	2.44	0.0			
3.9	DY US	다이콤 인더스트리스	건설 & 엔지니어링	5.6	-	-0.2			
3.9	ATKR US	앳코어	전기 부품 & 장비	9.1	0.18	0.9			
3.8	MTZ US	마스텍	건설 & 엔지니어링	9.5	-	0.0			
3.8	HUBB US	허벨	전기 부품 & 장비	29.4	1.18	-0.8			
3.8	FSS US	페더럴 시그널	건설장비 및 대형 운송	7.0	0.50	-0.2			
3.8	RBC US	RBC 베어링스	산업용 기계, 용품 및 부품	9.9	-	-1.7			

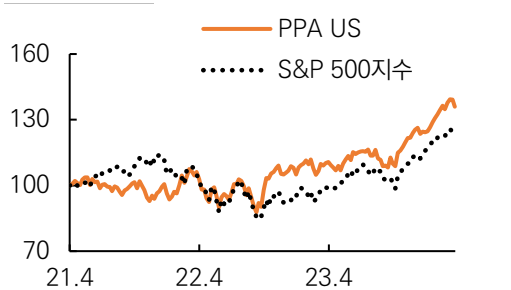
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US)

[핵심] 미국 항공&방위 산업

	PPA US
운용자산 (1억 원)	41,827.3
주거래소명	NYSE Arca
운용사	Invesco
30일 평균 거래량 (만)	15.6
종가 (현지 통화)	100.45
52주 최고가 대비 (%)	-1.5
52주 최저가 대비 (%)	30.2
수익률 YTD (%)	9.0
수익률 3개월 (%)	10.5
수익률 12개월 (%)	23.7
배당수익률 (12TM)	0.62
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	30.2
기관투자자 유통주식 (%)	50.0
보유 종목 수 (종목)	52
설정일	2005.10.26
보수(%)	0.58

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 항공&방위 산업 ETF로, *SPADE Defense Index*를 추종. 해당 인덱스는 미국에 상장된 기업 중 미국 국방/군대/안보/정부 우주 개발과 관련된 개발/제조/운영/지원 기업을 편입. 2021년 'True Cap' 개념을 추가해 방위 관련 사업 비중이 높은 기업의 비중을 확대할 수 있도록 함

· 운용자산은 4조 1,827억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 16만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 216억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 러시아의 우크라이나 침략으로 글로벌 전반적으로 방위 산업에 대한 관심 확대 및 예산 확대 편성 현상 나타나. 한국 방위 산업 기업도 주가 랠리 경험. 방위 산업은 톱니 효과(Ratchet Effect)가 작용하는 대표적인 산업으로, 글로벌 국방비 확대 및 향후 지속적으로 발생할 유지/보수 비용 수혜. 2) 다만 정부 대상 비중이 절대적인 만큼 매출이 안정적일 수 있는 한편, 정부 정책 변화에 일시적으로 취약성 보일 수 있는 점은 감안할 필요

· **[ETF vs ETF]** 1) 자산 최상위인 iShares US Aerospace & Defense ETF**(ITA US)**의 경우 보잉(BA US) 관련 비중이 14.9%로 높음. 해당 기업이 최근 겪고 있는 일련의 이슈들이 구조적인 문제로 장기적으로 지속될 수 있다는 판단. 따라서 보잉 비중이 상대적으로 낮은 Invesco Aerospace & Defense ETF**(PPA US)** 선정. 2) 보다 순도 높은 접근의 관점에서는 SPDR S&P Aerospace & Defense ETF**(XAR US)**가 적합하지만 유동성이 상대적으로 떨어져 제외. 한국에는 WOORI 미국S&P우주항공&디펜스**(440910 KS)**가 상장되어 있으며, 운용자산은 63억 원 가량

· **[핵심 참조]** 1) 글로벌 국방비 지출 규모 및 증가율, 2) 개별국의 국방비 지출 증감 계획

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -0.6%로 같은 기간 S&P 500 대비 +1.5%p

2) 2023년 글로벌 군사비 지출 발표. 스톡홀롬 국제평화연구소(SIPRI)에 따르면 2023년 글로벌 군사비 지출은 2조 4천억 달러로, 전년 대비 +6.8% 증가. 이는 2022년 증가율 +6.5% 대비 가속화. 일본이 7조 9,496억 엔으로 사상 최대 규모의 국방비를 책정하는 등, 글로벌 군사비 지출은 가속화 중

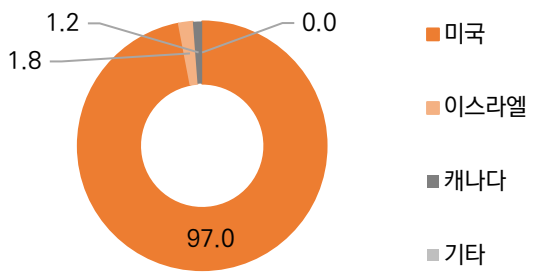
3) 보잉(BA US)에 대한 부정적 시각은 유지. 4/24 실적 발표에서 시장 전망치보다 적은 적자 규모를 발표하며 장중 강세 보이기도 했으나, 신용등급 강등에 약세 전환. 이번 강등으로 투기등급 직전에 위치

4) 유럽 내에서 국방 관련 내재화 움직임도 활발. 당장은 가시화 어려우나 1차적으로는 유럽 내 방산업체 수혜, 장기적으로는 미국 방위 산업 매출 감소로 이어질 가능성도 존재

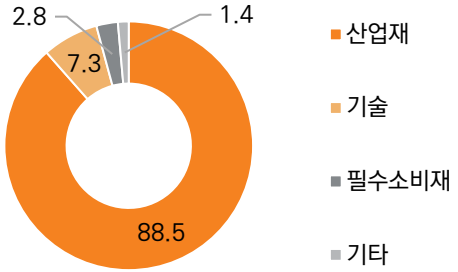
5) 국내에서는 글로벌 방위 관련 ETP가 상장. 최근(4/23) TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브**(478150 KS)**, 미래에셋 미국 방위산업 TOP3 ETN**(520074 KS)** 및 레버리지**(520075 KS)**가 상장됨

[편입 상위] Invesco Aerospace & Defense ETF (PPA US)

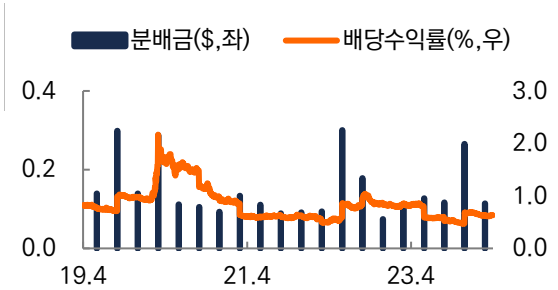
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
6.9	RTX US	RTX	우주항공 & 국방	185.8	2.33	-0.1			
6.8	LMT US	록히드 마틴	우주항공 & 국방	152.2	2.67	1.3			
6.1	GE US	GE	우주항공 & 국방	245.4	0.32	-4.0			
5.8	BA US	보잉	우주항공 & 국방	142.3	-	-94.0			
5.6	NOC US	노스롭 그루만	우주항공 & 국방	96.9	1.58	0.1			
5.1	GD US	제너럴 다이내믹스	우주항공 & 국방	110.7	1.84	-7.9			
4.4	LHX US	L3해리스 테크놀로지스	우주항공 & 국방	54.4	2.21	-0.3			
4.4	HON US	허니웰 인터내셔널	복합 기업	176.1	2.15	0.0			
4.1	TDG US	트랜스다임 그룹	우주항공 & 국방	95.2	2.82	0.7			
3.7	ETN US	이튼	전기 부품 & 장비	172.4	1.13	0.9			

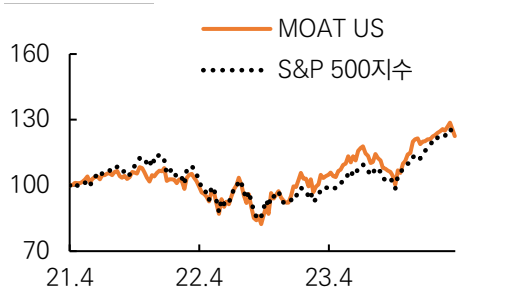
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT US)

[핵심] 미국 대형주 해자(Moat) 보유

	MOAT US
운용자산 (1억 원)	199,191.9
주거래소명	Cboe BZX
운용사	VanEck
30일 평균 거래량 (만)	87.8
종가 (현지 통화)	85.74
52주 최고가 대비 (%)	-4.9
52주 최저가 대비 (%)	21.5
수익률 YTD (%)	1.0
수익률 3개월 (%)	1.6
수익률 12개월 (%)	16.1
배당수익률 (12TM)	0.85
배당주기	연간
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	168.6
기관투자자 유통주식 (%)	53.0
보유 종목 수 (종목)	56
설정일	2012.4.25
보수(%)	0.47

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 대형주 해자(Moat) ETF로, *Morningstar Wide Moat Focus TR Index*를 추종. 해당 인덱스는 Morningstar US Market Index를 유니버스로 하여 Morningstar에서 판별한 해자 등급(Moat rating) 상위 종목 중 주가/공정가치 비율이 낮은 40개 기업을 동일 가중으로 편입. 해자 등급은 1) 전환비용, 2) 무형자산, 3) 네트워크 효과 등 5가지 해자 요소로 식별

· 운용자산은 19조 9,192억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 88만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 1,119억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) Morningstar에서는 해자(Moat) 지수에 대해 '지속 가능한 경쟁 우위를 갖고 있으며, 매력적인 가치에서 거래되고 있는 기업에 투자하는 것'으로 정의. 5대 해자 요소는 경쟁 기업에 비해 상대 우위를 지속하고 방어력을 높이는 요인으로 작용. 해당 인덱스의 경우 과거 성과에서 S&P 500을 아웃퍼폼. 2) 다만 주가/공정가치 비율 요소로 인해 성장주 주도 시장 혹은 모멘텀 위주 시장에서 시장 성과를 하회할 위험성 존재

· **[ETF vs ETF]** 1) 해자 ETF의 경우 VanEck의 Morningstar 시리즈가 유일. 미국 대형**(MOAT US)** 외에 미국 중소형 **(SMOT US)**, 미국 제외 글로벌**(MOTI US)**, 글로벌**(MOTG US)**, 미국&ESG**(MOTE US)** 라인업 존재. 국내에는 동일 지수로 ACE 미국WideMoat가치주**(309230 KS)**가 상장

· **[핵심 참조]** 기간 성과 및 주요 편출입 기업의 적정성. 최근 3월 지수 변경에서는 주가/공정가치 비율 사유로만 편입이 있었으며 안트리아 그룹(MO US), 스타벅스(SBUX US), 어도비(ADBE US), 록히드 마틴(LMT US) 등이 편입되고 디즈니(DIS US), 웰스파고(WFC US) 등이 주가/공정가치 비율 사유로, 3M(MMM US), 켈로그(K US)가 해자 등급 사유로 편출됨

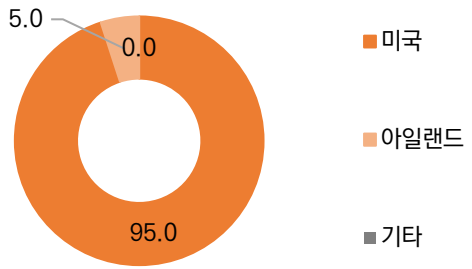
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -1.8%로 같은 기간 S&P 500 대비 +0.2%p

2) 에퀴팩스(EFX US), 트랜스유니온(TRU US) 등 초기 대형주&산업재 관련 종목이 하락 기여도 높아

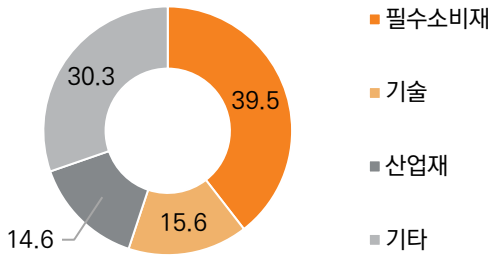
3) 편입종목 과반 이상이 S&P 500 수익률 상회하고 있으며, 일부 종목에 하락 기여도 편중되어 인덱스 자체에 대한 효용은 존재한다고 판단, 선호 유지

[편입 상위] VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT US)

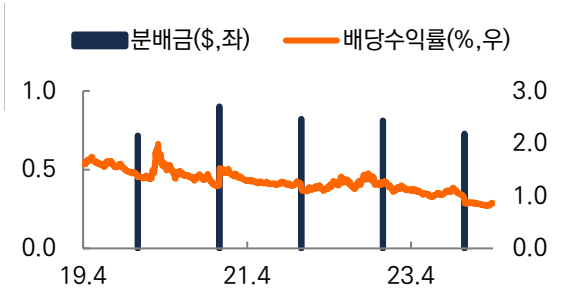
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
2.9	GOOGL US	알파벳	인터랙티브 미디어 & 서비스	2,726.1	-	-6.4			
2.9	RTX US	RTX	우주항공 & 국방	185.8	2.33	-0.1			
2.8	SCHW US	찰스 슈왑	투자 은행 & 중개업	189.2	1.33	1.2			
2.8	CTVA US	Corteva Inc	화학비료 & 농약	52.3	1.14	-11.1			
2.7	IFF US	인터내셔널 플레이버스 & 프레그런시스	특수 화학제품	30.1	3.31	-3.2			
2.6	ALLE US	얼리지언	건축 제품	15.3	1.44	-1.1			
2.6	EL US	에스티 로더	개인관리용품	73.6	1.77	1.1			
2.5	CPB US	캠벨 수프	포장 식품 & 고기	18.5	3.29	-0.4			
2.5	MO US	알트리아그룹	담배	101.5	9.05	-0.3			
2.5	USB US	U.S. 뱅코프	다양한 은행	88.0	4.74	-1.8			

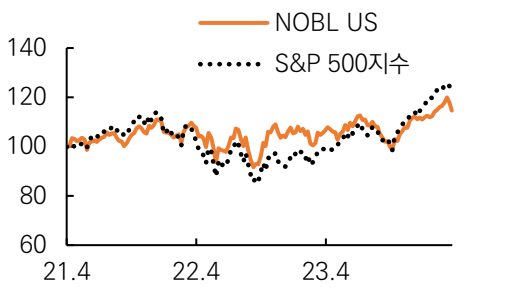
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF (NOBL US)

[핵심] 미국 대형주 배당귀족 (S&P 500 내 배당성장 25년 이상)

	NOBL US
운용자산 (1억 원)	164,054.5
주거래소명	Cboe BZX
운용사	ProShares
30일 평균 거래량 (만)	46.7
종가 (현지 통화)	97.84
52주 최고가 대비 (%)	-3.7
52주 최저가 대비 (%)	16.7
수익률 YTD (%)	2.8
수익률 3개월 (%)	3.6
수익률 12개월 (%)	6.2
배당수익률 (12TM)	2.07
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	121.7
기관투자자 유통주식 (%)	47.3
보유 종목 수 (종목)	69
설정일	2013.10.10
보수(%)	0.35

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 배당귀족(Dividend Aristocrats) ETF로, *S&P 500 Dividend Aristocrats TR Index*를 추종. 해당 인덱스는 미국 대형주 지수인 S&P 500 지수를 유니버스로 하여 배당금(Dividend)을 25년 이상 증가시킨 40개 기업을 편입. 40개 미달 시 20년 이상 기업을 우선 편입. 매년 1회 지수 재구성 및 분기별 리밸런싱을 실시하며, 대상 기업을 동일 가중으로 편입

· 운용자산은 16조 4,054 억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 47만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 664억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 배당성장(Dividend Growth)은 '배당 증가'를 지표로 기업을 식별. 현금으로 지급되는 배당금을 장기간 늘리는 것은 기업이 실질적으로 성장하고 있으며, 위기 상황에서도 기업 실적을 안정적으로 이끌어 낼 수 있음을 알려줄 수 있는 핵심 지표. 2) '고배당의 함정'에서 상대적으로 자유롭고 주가 및 배당금의 동시 성장을 추구할 수 있음. 3) 다만 성장주 위주 시장에서는 시장 수익률 하회할 수 있음

· **[ETF vs ETF]** 배당성장 계열 ETF 중에서는 배당성장 10년 이상을 대상으로 하는 Vanguard Dividend Appreciation ETF**(VIG US)**, Schwab US Dividend Equity ETF**(SCHD US)** 등이 대표적. 배당성장 계열 내에서는 25년 이상이라는 배당 지속성에 대한 신뢰성 및 상대적으로 낮은 변동성을 감안해 ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF**(NOBL US)** 선정. 다만 배당성장 10년 이상**(SCHD US)**의 경우 변동성을 제외한 주가 성과 및 배당성장률 측면에서 더 우위에 있어 변동성 감내할 경우 배당성장 10년 이상도 좋은 선택지

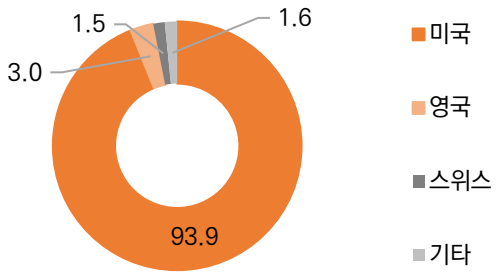
· **[핵심 참조]** 편입 종목들의 (1) 배당 지속성, (2) EPS/배당성향 등 배당 관련 지표

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -2.6%로 같은 기간 S&P 500 대비 -0.6%p

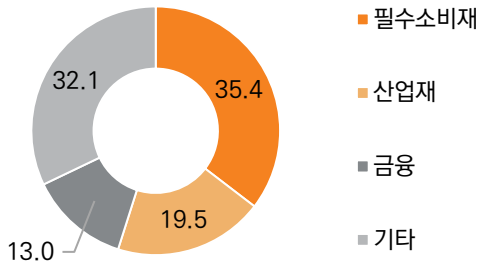
2) 동기간 배당성장 10년 이상&펀더멘탈(**SCHD US**, -1.9%), 배당성장 20년 이상(**SDY US**, -1.2%), 중형주 배당귀족(**REGL US**, -1.9%) 대비 부진. 포트폴리오의 24% 가량을 차지하고 있는 산업재 섹터 부진이 상대 성과 부진으로 이어져. 현재는 배당성장 내 ETF 교체는 고려하고 있지 않지만, 3개월 이상 상대 부진 이어질 경우 검토 예정

[편입 상위] ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF (NOBL US)

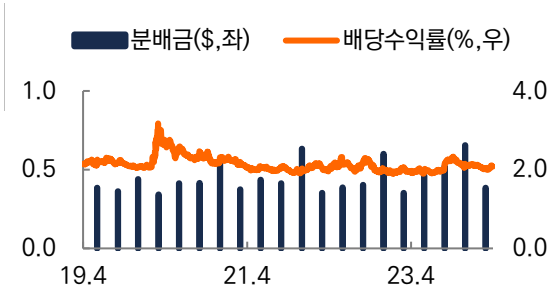
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
1.8	CAT US	캐터필러	건설장비 및 대형 운송	250.0	1.43	1.2			
1.7	XOM US	엑손 모빌	종합 석유 & 가스	660.3	3.07	0.7			
1.7	TGT US	타겟	필수소비재 일반상품	106.0	2.63	0.3			
1.7	ADM US	아처-대니얼스-미들랜드	농산물 및 서비스	42.7	2.99	-3.5			
1.7	MMM US	쓰리엠	복합 기업	70.9	6.46	-2.4			
1.7	HRL US	호멜 푸즈	포장 식품 & 고기	26.5	3.17	0.0			
1.6	GPC US	제뉴인 파츠	판매업체	31.4	2.36	0.7			
1.6	EMR US	에머슨 일렉트릭	전기 부품 & 장비	86.5	1.90	0.3			
1.6	DOV US	도버	산업용 기계, 용품 및 부품	32.6	1.18	-3.5			
1.6	NEE US	넥스트에라 에너지	전기 공익 사업체	184.7	2.90	-1.6			

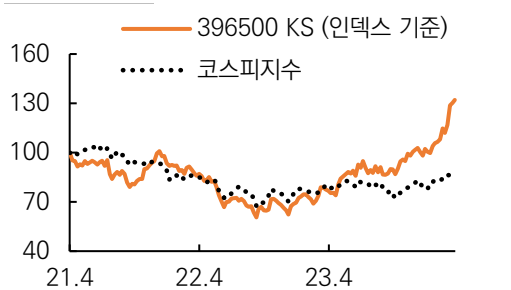
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF TIGER Fn반도체TOP10 (396500 KS)

[핵심] 반도체 시가총액 상위 Top 10

	396500 KS
운용자산 (1억 원)	6,938.3
주거래소명	Korea SE
운용사	미래에셋자산운용
30일 평균 거래량 (만)	398.9
종가 (현지 통화)	12,360.00
52주 최고가 대비 (%)	-11.0
52주 최저가 대비 (%)	65.9
수익률 YTD (%)	15.8
수익률 3개월 (%)	15.4
수익률 12개월 (%)	57.9
배당수익률 (12TM)	0.61
배당주기	비정기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	56.0
기관투자자 유통주식 (%)	4.9
보유 종목 수 (종목)	11
설정일	2021.8.9
보수(%)	0.51

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 한국 반도체 산업 ETF로, *FnGuide 반도체TOP10 지수*를 추종. 해당 인덱스는 한국 유가증권시장 및 코스닥 시장 상장 종목 중 FICS 중분류 기준 '반도체'에 속하는 종목 중 종목 선정일 기준 1개월 시가총액 평균값 상위 10개 종목을 편입. 상위 2개 종목은 25% 비중, 하위 8개 종목은 50% 내 유동시가총액 가중방식으로 산출

· 운용자산은 6,938억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 399만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 457억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 반도체**(SMH US)** 구성 논리와 마찬가지로 반도체 산업 접근은 (1) AI 관심 증가, (2) 투자 확대에 따른 주요 기업 실적 증가 추세로 접근 가능. 2) 이와 함께 삼성전자(005930 KS), SK하이닉스(000660 KS) 등 대표 기업을 중심으로 HBM 수혜 기대가 높아지는 점도 주요 포인트. 3) 최근 1년 수익률은 +57.9%로, 높아진 주가를 정당화할 수 있는 실적 성장에 대한 점검 지속 필요

· **[ETF vs ETF]** 1) 국내에는 반도체 시장 전반 외에 개별 제품별, 공정별 ETF가 골고루 상장되어 시장 상황에 따라 뚜렷한 +α를 추구할 수 있음. 2) 다만 '단일 ETF로 장기 투자'의 관점에서 특정 제품/공정 관련 투자보다는 국내 반도체 전반에 접근할 수 있는 형태가 적합하다는 판단과 함께 시가총액 상위 기업 비중 높은 TIGER Fn반도체TOP10**(396500 KS)** 선정

· **[핵심 참조]** 1) AI/반도체 산업 관련 관심 강도 추이, 2) 주요 기업 실적 추이, 3) 해외 반도체 수출액 추이

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -6.1%로 같은 기간 S&P 500 대비 -4.1%p

2) 주요 편입 기업 실적 발표. 삼성전자(005930 KS, 잠정 4/5, 확정 4/30)는 전년 동기 대비 매출 +11.4%, 영업이익 +931.3% 증가했으며, SK하이닉스(000660 KS, 4/25)는 매출 +144.3%, 영업이익 흑자 전환.

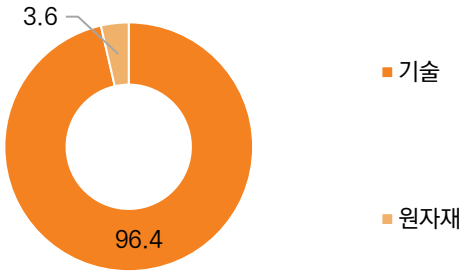
3) 4월 한국 반도체 수출액은 99.6억 달러로 전월 대비 +56.1% 증가 보여.

4) 최근 주가 하락은 상관성 높은 미국 반도체 하락에 기인. 미국 반도체**(SMH US)**와 한국 반도체 TOP10**(396500 KS)**의 최근 6개월 주가 상관계수는 +0.86으로, 미국 반도체의 실적 피크아웃에 대한 의구심이 한국에도 반영. 미국 반도체**(SMH US)** 판단과 마찬가지로 견조한 실적에 대한 관점 유지, 선호 유지

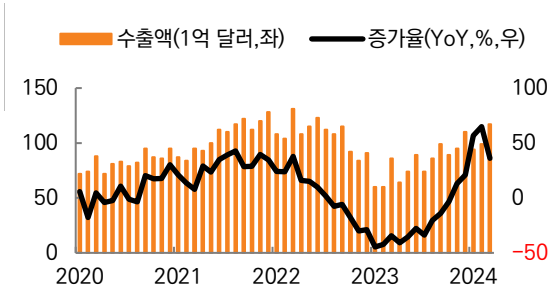
[편입 상위] TIGER Fn반도체TOP10 (396500 KS)

국가 비중(%)

섹터 비중(%)



한국 반도체 월별 수출액 추이 (K-stat)



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
24.8	000660 KS	에스케이하이닉스	반도체	124.9	0.53	9.4			
24.6	005930 KS	삼성전자	기술 하드웨어, 스토리지	452.2	1.43	6.7			
17.0	042700 KS	한미반도체	반도체 재료 및 장비	12.8	0.32	-			
7.2	058470 KS	리노공업	반도체	3.7	1.24	-			
6.1	403870 KS	에이치피에스피	반도체 재료 및 장비	3.5	0.36	-			
5.7	039030 KS	이오테크닉스	반도체 재료 및 장비	2.8	0.20	0.0			
4.3	000990 KS	DB하이텍	반도체	1.8	1.43	-			
4.3	005290 KS	동진쎄미켐	특수 화학제품	2.2	0.28	-			
3.6	357780 KS	솔브레인	특수 화학제품	2.2	0.71	4.1			
2.4	095340 KS	아이에스시	반도체 재료 및 장비	1.7	0.26	0.0			

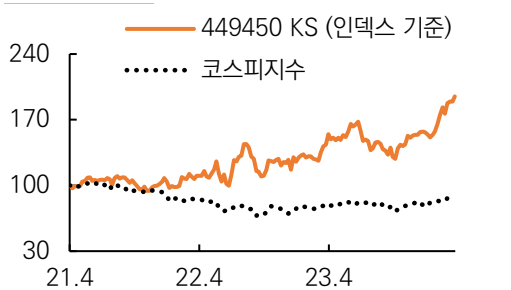
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF ARIRANG K방산Fn (449450 KS)

[핵심] 한국 방위 산업

	449450 KS
운용자산 (1억 원)	1,260.4
주거래소명	Korea SE
운용사	한화자산운용
30일 평균 거래량 (만)	90.8
종가 (현지 통화)	16,210.00
52주 최고가 대비 (%)	-0.2
52주 최저가 대비 (%)	63.1
수익률 YTD (%)	33.7
수익률 3개월 (%)	33.4
수익률 12개월 (%)	31.5
배당수익률 (12TM)	-
배당주기	미지급
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	7.8
기관투자자 유통주식 (%)	0.5
보유 종목 수 (종목)	17
설정일	2023.1.5
보수(%)	0.41

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 한국 방위 산업 ETF로, *FnGuide K-방위산업 지수*를 추종. 해당 인덱스는 유가증권시장 및 코스닥에 상장된 기업들에 대해 '방산' 관련 키워드 기반 종목별 키워드 유사도 스코어링을 진행하여, 유니버스 포함 종목 중 방위산업 테마와 관련도가 높은 종목을 선정하여 구성

· 운용자산은 1,260억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 91만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 89억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 항공&방위**(PPA US)** 구성 논리와 마찬가지로 방위 산업 접근은 (1) 글로벌 국방 예산 증가 추세, (2) B2G 산업 특성상 매출 안정성으로 접근 가능. 2) 이와 함께 러시아의 우크라이나 침략 이후 빠른 수주량 증가에 적절히 대응하며 수출액도 급증 추세. 3) 다만 주가 상승에 따른 밸류에이션 부담감 존재하며, 최근 일본이 관련 규정 개정을 통해 무기의 해외 수출을 시도하는 부분은 잠재적으로 위협 요인

· **[ETF vs ETF]** 1) 현재 방산 관련 국내 상장된 한국 방위 산업 ETF는 ARIRANG K방산Fn**(449450 KS)**이 유일. 국가별로 미국은 Invesco Aerospace & Defense ETF**(PPA US)**, 중국은 Guotai CSI National Defense ETF**(512660 CH)**를 통해 접근 가능

· **[핵심 참조]** 1) 방위 산업 관련 수출액 추이, 2) 주요국 한국 무기 수입 정책 및 변화 추이, 3) 잠재적 경쟁국(일본 등) 정책

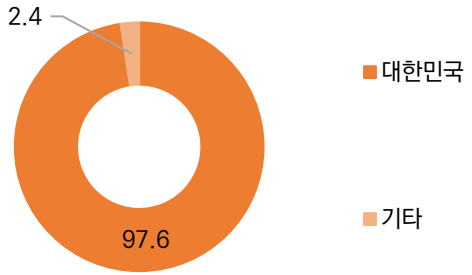
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 +8.4%로 같은 기간 S&P 500 대비 +10.4%p

2) 산업 관련 주요 이슈는 미국 항공&방위 ETF**(PPA US)**와 동일하게 (1) 글로벌 군사비 지출 증가 추이 지속(+6.8% YoY), (2) 유럽 국방 내재화 움직임 등

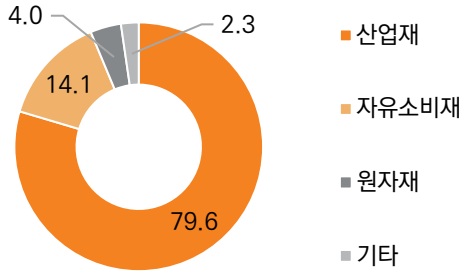
3) 주요 기업 실적 발표 중. 한국항공우주(047810 KS, 4/30)는 매출액, 영업이익 모두 시장 전망치 상회하는 실적 발표했으나, 한화에어로스페이스(012450 KS) 및 현대로템(064350 KS)은 유럽향 납품 지연 및 고정비 확대 등으로 어닝쇼크. 다만 이같은 어닝쇼크는 일시적일 가능성에 좀 더 무게, 이와 함께 지난 2월 한국수출입은행법 개정안 통과 효과 등을 감안해 긍정적 관점 유지

[편입 상위] ARIRANG K방산Fn (449450 KS)

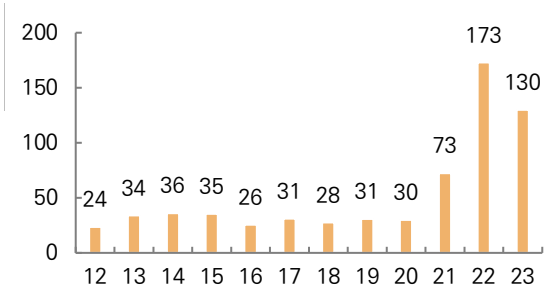
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



한국 무기수출액(억 달러, 방위사업청)



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
20.5	047810 KS	한국항공우주	우주항공 & 국방	5.0	0.97	0.0			
18.1	012450 KS	한화에어로스페이스	우주항공 & 국방	12.0	0.76	-24.7			
14.5	042660 KS	한화오션	건설장비 및 대형 운송	10.7	-	-15.5			
11.3	064350 KS	현대로템	건설장비 및 대형 운송	4.5	0.24	-			
9.0	079550 KS	엘아이지넥스원	우주항공 & 국방	3.6	1.18	0.0			
6.3	000880 KS	한화	복합 기업	2.0	2.81	-50.6			
6.2	272210 KS	한화시스템	우주항공 & 국방	3.4	1.56	0.0			
6.0	011210 KS	현대위아	자동차 부품과 장비	1.5	1.50	0.0			
4.0	103140 KS	풍산	다양한 금속 & 채광	1.7	2.01	20.2			
1.8	064960 KS	SNT모티브	자동차 부품과 장비	0.7	3.48	-12.2			

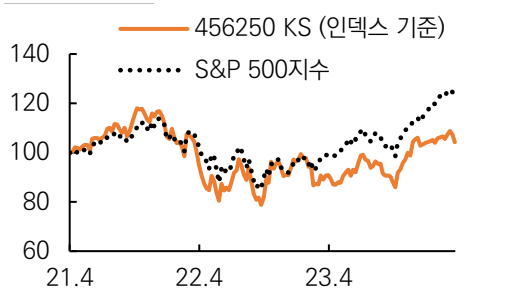
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF KODEX 유럽명품TOP10 STOXX (456250 KS)

[핵심] 유럽 럭셔리 테마 Top 10

	456250 KS
운용자산 (1억 원)	176.9
주거래소명	Korea SE
운용사	삼성자산운용
30일 평균 거래량 (만)	1.5
종가 (현지 통화)	9,530.00
52주 최고가 대비 (%)	-7.3
52주 최저가 대비 (%)	24.1
수익률 YTD (%)	12.2
수익률 3개월 (%)	16.1
수익률 12개월 (%)	-
배당수익률 (12TM)	1.08
배당주기	비정기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	1.9
기관투자자 유통주식 (%)	-
보유 종목 수 (종목)	11
설정일	2023.4.25
보수(%)	0.41

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 유럽 명품 산업 ETF로, *STOXX Europe Luxury 10 Index*를 추종. 해당 인덱스는 STOXX Europe Total Market Index를 유니버스로 하여 RBICS 산업분류 기준 럭셔리 관련 19개 하부 산업(럭셔리/패션 액세서리, 화장품 및 기타 관리제품, 고급 차량 등)에서 매출이 발생하는 기업 중 럭셔리 산업 노출도가 높은 기업 10개 편입

· 운용자산은 177억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 2만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 2억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 명품 산업은 비탄력적인 공급과 탄탄한 수요를 바탕으로 지속적으로 가격(P)과 수량(Q)을 늘려오고 있으며, 마진률 또한 높은 산업. 2) 다만 최대 수요국 중 하나인 중국 수요 둔화로 최근 케링(KER FP)이 실적 감소 전망을 발표하는 등 주요 명품 기업 내 실적도 엇갈리는 모습은 주의할 부분

· **[ETF vs ETF]** 1) 주요국(미국, 한국, 일본, 중국/홍콩, 영국) 내 운용자산 기준 가장 큰 ETF는 영국에 상장된 Amundi S&P Global Luxury UCITS ETF**(LUXG LN)**로 총 자산은 6.2억 달러 규모. 다만 해당 ETF의 경우 나이키(NKE US), 테슬라(TSLA US) 등이 편입되어 있어 고가 명품 산업과의 연계성은 상대적으로 떨어지는 것으로 판단해 KODEX 유럽명품 TOP10 STOXX**(456250 KS)** 선정. 미국에는 2023년 4개 ETF가 상장되었으나 모두 운용자산 1천만 달러 미만 소규모

· **[핵심 참조]** 1) 주요사 제품 가격 동향(인상 지속 여부), 2) 주요 기업 실적 동향

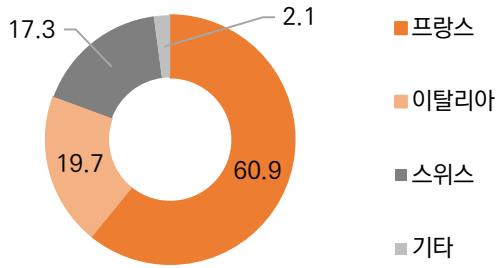
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -3.7%로 같은 기간 S&P 500 대비 -1.7%p

2) 상대 부진 지속 중. 명품 기업 내에서도 실적 양극화가 진행 중으로, 초고가 상품을 판매하는 하이엔드 브랜드(에르메스, 프라다 등)의 경우 매출 증가율이 확대 중이나, 이 외 브랜드(케링, 버버리)는 매출 역성장 전망도. 이를 반영, 대상 기간 내 페라리(RACE US), 에르메스(RMS US), LVMH(MC FP)는 상승한 반면, 케링(KER FP)은 52주 신저가 기록하며 ETF 수익률에 영향

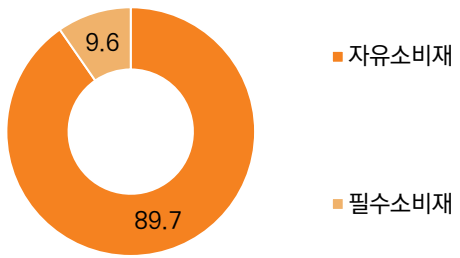
3) 양극화 감안하더라도 매크로 측면에서 중국 경기의 점진적 회복은 명품 산업 전반의 회복에 도움을 줄 것이라는 관점은 유지. 다만 주요 기업 실적 부진 지속될 경우 재검토 예정

[편입 상위] KODEX 유럽명품TOP10 STOXX (456250 KS)

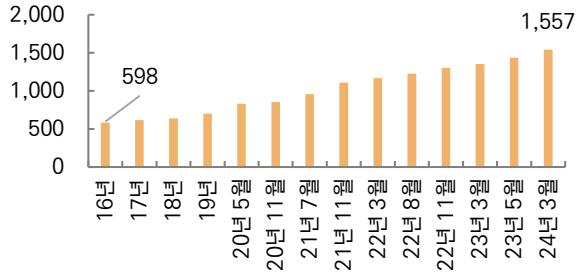
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



샤넬 클래식(미디움) 가격 추이(만 원, 언론사 취합)



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
23.6	RMS FP	에르메스 앵테르나시오날	의류, 액세서리 & 사치품	366.8	0.55	-			
18.9	MC FP	LVMH 모에 헤네시 루이비통	의류, 액세서리 & 사치품	591.5	1.63	-5.2			
17.2	CFR SW	콩파니 피낭시에르 리슈몽	의류, 액세서리 & 사치품	115.6	2.71	-			
14.2	RACE US	페라리	자동차 제조업체	105.6	0.61	-0.3			
9.6	EL FP	에실로룩소티카	건강관리 용품	137.1	1.58	-			
7.8	KER FP	케링	의류, 액세서리 & 사치품	63.8	4.00	-			
4.3	MONC IM	몽클레르	의류, 액세서리 & 사치품	26.7	1.70	0.0			
1.6	BRBY LN	버버리 그룹	의류, 액세서리 & 사치품	7.2	5.39	-			
1.1	CDI FP	크리스챤 디올	의류, 액세서리 & 사치품	199.1	1.74	-			
1.0	BC IM	브루넬로 쿠치넬리	의류, 액세서리 & 사치품	9.9	0.66	3.0			

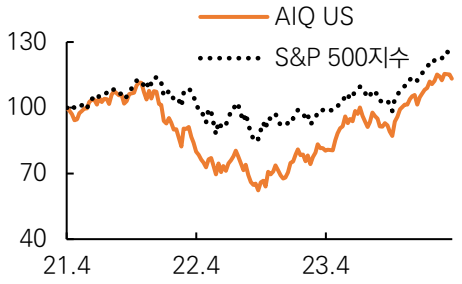
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ US)

[이슈: 인공지능] 글로벌 인공지능(AI) 테마

	AIQ US
운용자산 (1억 원)	22,873.7
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	Global X US
30일 평균 거래량 (만)	73.8
종가 (현지 통화)	32.33
52주 최고가 대비 (%)	-6.3
52주 최저가 대비 (%)	41.5
수익률 YTD (%)	3.7
수익률 3개월 (%)	2.1
수익률 12개월 (%)	36.3
배당수익률 (12TM)	0.15
배당주기	반기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	51.3
기관투자자 유통주식 (%)	4.0
보유 종목 수 (종목)	91
설정일	2018.5.15
보수(%)	0.68

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 글로벌 AI 테마 ETF로, *Indxx Artificial Intelligence and Big Data Index*를 추종. 해당 인덱스는 두 가지 카테고리로 AI 관련성을 식별하는데, 1) 카테고리 1은 (1) AI 개발 및 제품에 AI를 활용하거나, (2) 고객에게 AI 서비스를 제공(AIaaS)하는 기업, 2) 카테고리 2는 (1) 반도체 등 AI 관련 하드웨어 제조, (2) 퀀텀 컴퓨팅 개발 관련 기업을 식별, 편입

· 운용자산은 2조 2,874억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 74만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 338억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) ChatGPT 이후 AI에 대한 관심은 지속적으로 증대. 관련 투자 확대와 함께 엔비디아(NVDA US) 등 핵심 기업 실적 확대도 확인 중. 2) 주가 상승과 함께 밸류에이션도 높아진 상태. 주요 기업 실적 및 가이던스 제시에 따라 주가 변동성 높아질 가능성도

· **[ETF vs ETF]** 1) 현재 상장된 AI 관련 운용자산 상위 ETF의 경우 대다수가 로봇 산업과 결합(**BOTZ, IRBO, ROBT US** 등). 보다 순도 높은 접근의 측면에서는 AI 테마(**AIQ US**), 생성형 AI 테마(**CHAT US**) 등이 상장. 2) 고순도 접근 내에서는 종목 분산 정도 및 유동성(운용자산/거래대금)을 감안해 Global X Artificial Intelligence & Technology ETF(**AIQ US**) 선정

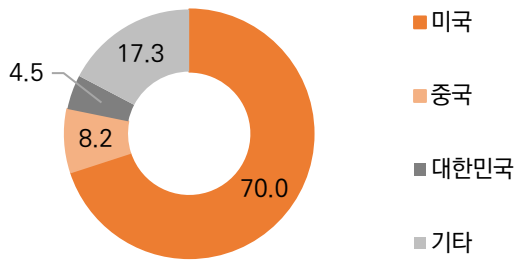
· **[핵심 참조]** 1) AI 관련 관심 강도 추이, 2) 주요 기업 실적 추이

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -3.7%로 같은 기간 S&P 500 대비 -1.7%p

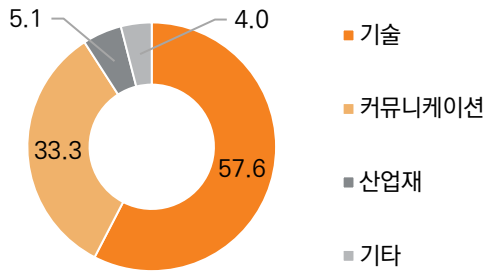
2) 기술주 변동성 확대로 S&P 500 대비 상대적으로 부진. 다만 미국 반도체(**SMH US**) 코멘트와 동일하게 AI 키워드에 대한 피크아웃을 논하기에는 아직 증거 부족. 산업 전반의 성장에 중점을 두고 선호 유지

[편입 상위] Global X Artificial Intelligence & Technology ETF (AIQ US)

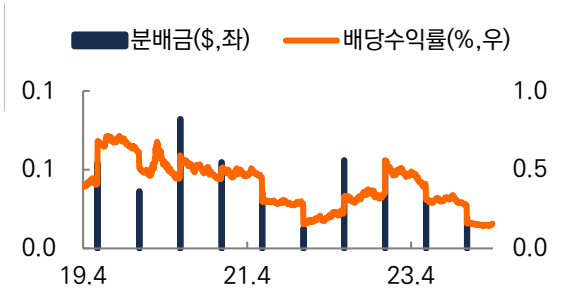
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
4.0	NVDA US	엔비디아	반도체	2,840.2	0.02	0.6			
3.8	META US	메타 플랫폼스	인터랙티브 미디어 & 서비스	1,734.5	0.10	2.8			
3.6	00700 HK	텐센트 홀딩스	인터랙티브 미디어 & 서비스	552.4	0.72	-1.4			
3.4	AMZN US	아마존 닷컴	대규모 소매업	2,570.6	-	-2.0			
3.4	NFLX US	넷플릭스	영화 & 엔터테인먼트	343.2	-	3.9			
3.2	GOOGL US	알파벳	인터랙티브 미디어 & 서비스	2,726.1	-	-6.4			
3.1	IBM US	IBM	IT 컨설팅 & 기타 서비스	230.2	3.64	0.6			
3.1	QCOM US	퀄컴	반도체	248.2	1.98	0.5			
3.1	ORCL US	오라클	시스템 소프트웨어	436.0	1.39	0.0			
3.0	MSFT US	마이크로소프트	시스템 소프트웨어	4,174.2	0.70	0.1			

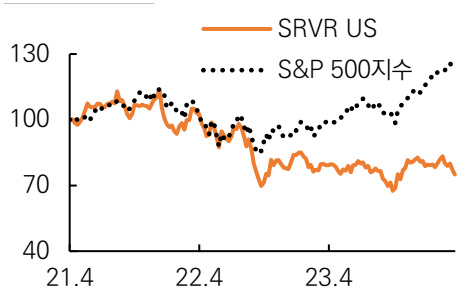
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Pacer Data & Infrastructure Real Estate SCTR ETF (SRVR US)

[이슈: 인공지능] 데이터 센터&디지털 인프라 리츠 테마

	SRVR US
운용자산 (1억 원)	5,937.7
주거래소명	NYSE Arca
운용사	Pacer
30일 평균 거래량 (만)	8.1
종가 (현지 통화)	26.84
52주 최고가 대비 (%)	-11.4
52주 최저가 대비 (%)	12.1
수익률 YTD (%)	-10.0
수익률 3개월 (%)	-5.9
수익률 12개월 (%)	-9.0
배당수익률 (12TM)	4.06
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	16.1
기관투자자 유통주식 (%)	74.1
보유 종목 수 (종목)	26
설정일	2018.5.16
보수(%)	0.55

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 데이터 센터&디지털 인프라 리츠 테마 ETF로, *Solactive GPR Data & Infrastructure Real Estate Index*를 추종. 해당 인덱스는 1) (1) 미국 데이터 센터 리츠, (2) 글로벌 유동성 상위 250개 리츠 등을 유니버스로 하여 매출액/이익의 85% 이상이 데이터나 인프라 리츠에서 발생하는 기업을 편입. 수정시가총액 가중으로 편입비중 반영

· 운용자산은 5,938억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 8만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 37억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) AI 투자 확대로 데이터 센터 수요 확대되며 공실 부담 감소 중. 이퀴닉스(EQIX US)는 매출총이익률 및 순이익률 개선 추이. 2) 셀타워의 경우 주요 통신사 Capex 투자 지출 축소로 부진. 이익 회복에 상당 기간 소요될 가능성도. 3) 금리 영향도 높은 편. 4) 종합하면 실적 개선 나타나고 있으나 데이터 센터의 경우 비용 증가 요인, 셀타워는 고객사 Capex 감소 등으로 주가 상승 지연 요인 존재. 다만 점진적인 실적 개선 요인 등 감안해 유니버스에 편입

· **[ETF vs ETF]** 1) 데이터 센터&디지털 인프라 관련 3개 ETF**(SRVR, DTCR, IDGT US)** 상장. Pacer Data & Infrastructure Real Estate SCTR ETF**(SRVR US)**의 경우 아메리칸 타워(AMT US), 크라운 캐슬(CCI US) 등 셀타워 비중이 높은 점에서는 아쉬운 부분이 있으나, 운용자산 및 유동성 측면에서 상대적으로 우선

· **[핵심 참조]** 1) 주요 편입 상위 기업 이익 회복 추이. 2) 데이터 센터는 수익 지표 회복 정도 및 PUE 등 비용 효율화 지표, 셀타워의 경우 주요 고객사 Capex 회복 여부

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -3.4%로 같은 기간 S&P 500 대비 -1.4%p

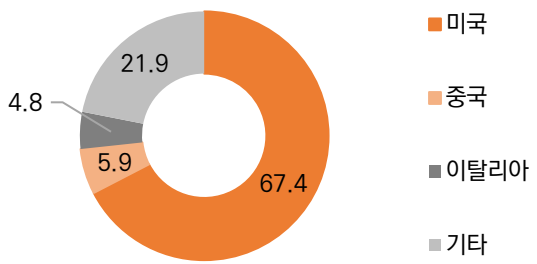
2) 금리 상승에 따른 리츠 섹터 부진 여파, S&P 500 대비 상대 성과 부진. 대상 기간 내 편입 비중 높은 아메리칸 타워(AMT US), 크라운 캐슬(CCI US), 이퀴닉스(EQIX US) 모두 -6~-8%대 하락하며 하락 기여도 높았음. 다만 아메리칸 타워(AMT US), 크라운 캐슬(CCI US) 모두 실적 발표에서 전망치 상회하는 실적 발표한 점은 긍정적

3) 고금리 지속(H4L), 미국 주요 통신사 투자 위축은 여전히 부정적인 요인. 크라운 캐슬(CCI US)은 실적 발표에서 초기 예상 대비 50% 이상 감소한 미국 통신사의 5G 투자 규모에서도 개선세가 나타나지 않음을 언급

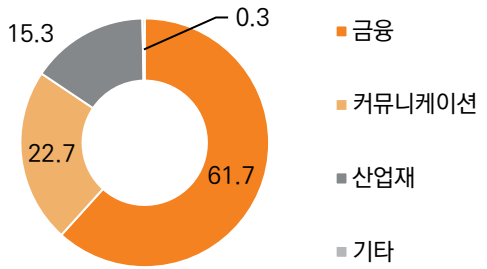
4) 단기간에 주가 상승을 이끌만한 동력은 낮은 상태이나 주요 포인트에서 언급한 점진적 실적 개선 요인은 확인 중. 5/3에 예정된 이퀴닉스(EQIX US) 실적 및 가이던스에 관심

[편입 상위] Pacer Data & Infrastructure Real Estate SCTR ETF (SRVR US)

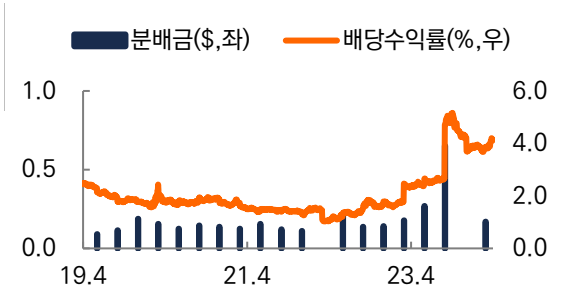
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
14.4	CCI US	크라운 캐슬	무선통신탑 리츠	57.2	6.56	-0.7			
14.2	AMT US	아메리칸 타워	무선통신탑 리츠	112.1	3.74	1.2			
14.2	EQIX US	이퀴닉스	데이터센터 리츠	99.7	2.01	0.5			
4.8	IRM US	아이언 마운틴	기타 특수 리츠	30.9	3.35	0.0			
4.8	INW IM	인프라스트루투레 와이얼리스	통합 정보통신 서비스	14.3	3.44	-2.9			
4.8	00788 HK	중국 철탑	통합 정보통신 서비스	27.9	4.03	-			
4.7	IRDM US	이리디움 커뮤니케이션스	대안 통신업체	4.8	1.81	-1.1			
4.7	DLR US	디지털 리얼티 트러스트	데이터센터 리츠	60.7	3.52	-0.3			
4.5	NXT AU	NEXTDC	인터넷 서비스 & 인프라	8.5	-	-			
4.5	SBAC US	SBA 커뮤니케이션스	무선통신탑 리츠	29.5	1.78	-1.2			

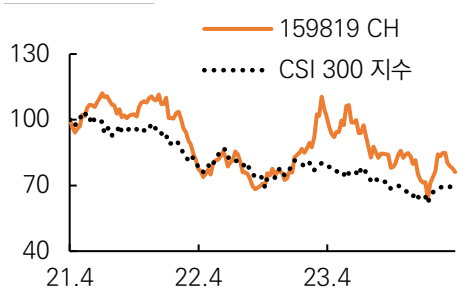
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF E FundSI Artificial Intelligence ETF (159819 CH)

[이슈: 인공지능] 중국 CSI AI 산업(빅데이터, 클라우드 등) 테마

	159819 CH
운용자산 (1억 원)	10,768.5
주거래소명	Shenzhen
운용사	E Fund Management
30일 평균 거래량 (만)	60,642.1
종가 (현지 통화)	0.69
52주 최고가 대비 (%)	-33.2
52주 최저가 대비 (%)	25.9
수익률 YTD (%)	-7.7
수익률 3개월 (%)	5.5
수익률 12개월 (%)	-25.4
배당수익률 (12TM)	-
배당주기	미지급
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	8,192.2
기관투자자 유통주식 (%)	14.7
보유 종목 수 (종목)	174
설정일	2020.7.27
보수(%)	0.20

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 빅데이터, 클라우드 등을 포괄하는 중국 AI 산업 테마 ETF로, *CSI Artificial Intelligence Index*를 추종. 해당 인덱스는 CSI 지수를 유니버스로 AI 관련 빅데이터, 클라우드 컴퓨팅, 클라우드 스토리지, 머신러닝, 안면/음성 인식, 스마트 칩 관련 50개 기업을 편입

· 운용자산은 1조 768억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 60,642만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 873억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) AI에 대한 관심 및 투자 확대 중. 다만 중국은 AI 서비스의 경우 내적으로는 중국 정부의 인터넷 산업 규제, 외적으로는 고성능 GPU 조달 제한 등 한계 존재. LLM 기반 AI 서비스 보다는 AI 가속기, 서버, 통신/네트워크 장비와 같은 하드웨어 중심 수혜 전망. 2) 중국 주요 산업과 유사하게, 정부 규제는 최대 리스크 사항

· **[ETF vs ETF]** 1) 중국/홍콩 상장 ETF 중 AI 관련 카테고리는 (1) AI 전반, (2) 기술주 전반, (3) 로봇&AI, (4) 기반 산업(반도체, 전력, 클라우드, 통신) 등이 상장. 이 중 AI 관련 가장 정합성이 높고 하드웨어 비중이 높은 (1) AI 전반을 1차로 선정했으며, AI 전반 카테고리에 해당되는 E FundSI Artificial Intelligence ETF**(159819 CH)**, ChinaAMC CSI Artificial Intelligence ETF**(515070 CH)**는 동일 인덱스 추종. 두 ETF 중에서는 운용자산이 더 크고, 유동성이 높은 E FundSI Artificial Intelligence ETF**(159819 CH)** 선정. 홍콩 시장에는 중국 로봇&AI 테마로 Global X China Robotics & AI ETF**(02807 HK/09807 HK)**가 상장

· **[핵심 참조]** 1) 편입 상위 기업 매출 성장률, 2) 중국 정부 정책 사항

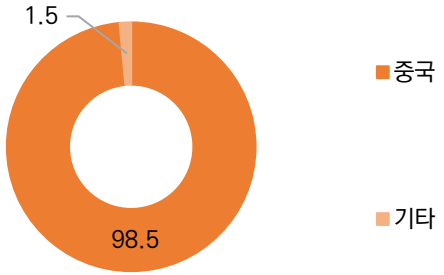
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 +1.9%로 같은 기간 S&P 500 대비 +3.9%p

2) 중국 시장 전반의 회복 흐름과 함께 상대 강세 흐름. 주요 편입 기업의 실적 회복도 지속 중으로, 하이크비전(002415 CH)는 3개 분기 연속 두 자릿수 EPS 성장 이어가고 있음

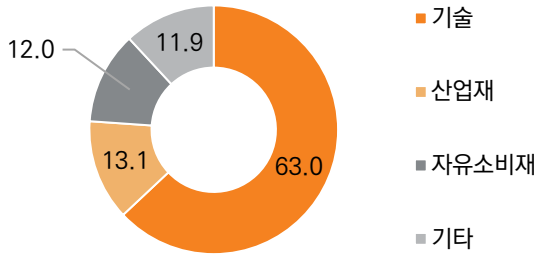
3) 중국 내 AI 키워드 관심 확대 중. 해당 ETF의 편입 기업은 아니나 바이두(09888 HK)가 테슬라와 파트너십 체결을 발표하는 등 관심 확대

[편입 상위] E FundSI Artificial Intelligence ETF (159819 CH)

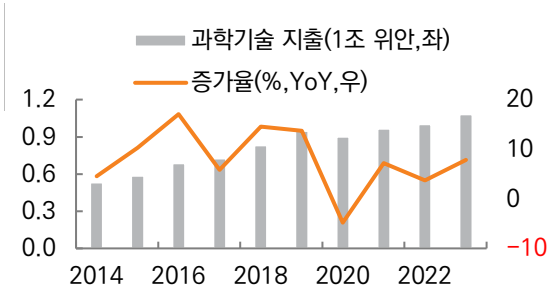
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



중국 과학기술 부문 지출 추이



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
10.2	002415 CH	하이크비전	전자 장비 & 기기	57.9	2.15	0.9			
6.8	002230 CH	신비정보	애플리케이션 소프트웨어	18.5	0.24	4.1			
6.1	603501 CH	웨이얼반도체	반도체	21.6	0.09	0.0			
5.8	688111 CH	진산오피스소프트웨어	애플리케이션 소프트웨어	25.1	0.26	0.0			
5.7	300308 CH	중지쉬촹	통신 장비	24.1	0.13	13.1			
4.2	688008 CH	란치테크	반도체	10.0	0.65	-8.3			
3.6	603019 CH	중과서광	기술 하드웨어, 스토리지	11.7	0.72	-			
3.5	000938 CH	즈광	기술 판매업체	10.3	-	2.1			
2.9	002920 CH	더사이시웨이	자동차 부품과 장비	12.4	0.47	-19.0			
2.9	002236 CH	대화기술	전자 장비 & 기기	10.5	3.28	0.8			

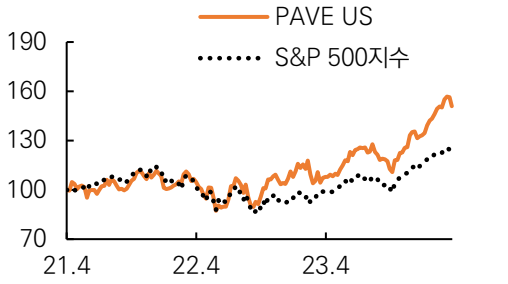
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Global X US Infrastructure Development ETF (PAVE US)

[이슈: 미국 대선] 미국 인프라 산업 테마

	PAVE US
운용자산 (1억 원)	101,673.0
주거래소명	Cboe BZX
운용사	Global X US
30일 평균 거래량 (만)	156.8
종가 (현지 통화)	37.89
52주 최고가 대비 (%)	-5.3
52주 최저가 대비 (%)	41.8
수익률 YTD (%)	10.0
수익률 3개월 (%)	11.3
수익률 12개월 (%)	37.4
배당수익률 (12TM)	0.62
배당주기	반기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	194.7
기관투자자 유통주식 (%)	54.1
보유 종목 수 (종목)	102
설정일	2017.3.8
보수(%)	0.47

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 인프라 산업 ETF로, *Indxx US Infrastructure Development Index*를 추종. 해당 인덱스는 미국 내 매출액 비중이 50%를 넘는 기업을 대상으로, 주요 비즈니스가 1) 건설&엔지니어링, 2) 원자재/복합재의 생산&공급, 3) 중장비의 판매/대여 등과 관련된 상위 100개 기업 편입. 편입 비중은 수정시가총액 가중으로 하되 개별 종목 상한(Cap)은 3%

· 운용자산은 10조 1,673억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 157만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 685억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 인프라 투자는 양당 공동 공약 사항으로, 대선 결과와 상관 없이 관련 투자 확대 지속될 전망. 2) 2023년 11월 이후 시장 수익률 상회, Indxx US Infrastructure Development 지수 기준 PER 추정치 역시 2023년 11월 16배에서 20배로 증가하며 밸류에이션 부담도 일부 존재

· **[ETF vs ETF]** 미국 인프라 산업 관련 Global X US Infrastructure Development ETF**(PAVE US)**, iShares US Infrastructure ETF**(IFRA US)** 2개 종목 상장. 편입 상위 하부 산업은 **[PAVE US]** 건설 장비 및 대형 운송(13.2%), 전기 부품&장비(13.1%), 가스(10.0%), **[IFRA US]** 독립 전력 생산(19.0%), 전기(11.9%), 석유&가스 저장 및 수송(10.7%). 세부 산업 구성 및 유동성(운용자산, 거래대금) 감안, 미국 인프라 산업 관련 Global X US Infrastructure Development ETF**(PAVE US)** 선정

· **[핵심 참조]** 1) 밸류에이션을 정당화할 수 있는 수준의 주요 기업 이익 성장 여부, 2) 두 ETF 간 중점을 두는 세부 산업 차이로, 정책 정도에 따라 수익률 차이 발생 가능. 따라서 기존 정책 집행 정도, 신규 정책 내 비중 검토

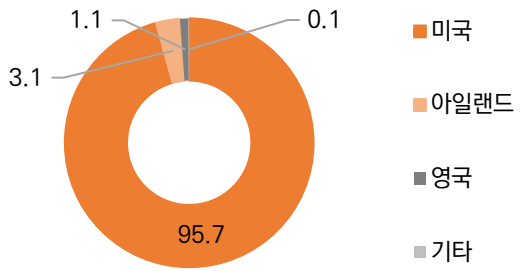
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -4%로 같은 기간 S&P 500 대비 -2%p

2) 인프라 관련 주요 정책은 진행 중. 대상 기간 내 인프라 ETF**(PAVE US)**의 부진은 주로 철강 산업, 산업용 기계 산업에서 기인했는데, 철강 산업 내 뉴코(NUE US)의 경우 비용 증가로 인한 마진률 및 EPS 감소가 관찰. 산업용 기계 산업 내 포티브(FTV US)는 전년 동기 대비 매출 증가에도 불구, 영업이익률 및 EPS 감소

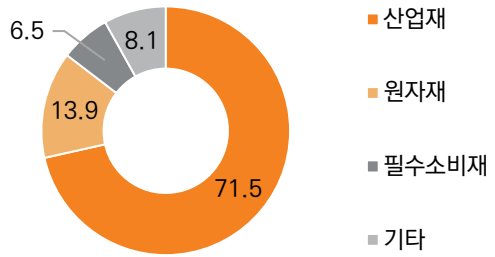
3) 인프라 관련 주요 정책 지속에 대한 부분은 확인. 다만 원자재 가격 상승에 따른 비용 부담의 증가에 주요 기업의 대응 및 이익률 감소 추세 지속 여부에 대해서는 지속적으로 추적해나갈 예정

[편입 상위] Global X US Infrastructure Development ETF (PAVE US)

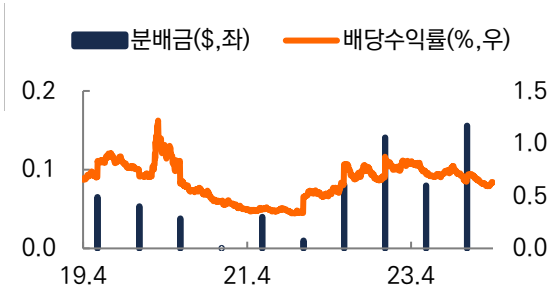
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
3.5	ETN US	이튼	전기 부품 & 장비	172.4	1.13	0.9			
3.2	MLM US	마틴 마리에타 머터리얼스	건축 자재	50.6	0.48	-1.2			
3.1	PH US	파커-하니핀	산업용 기계, 용품 및 부품	97.4	1.08	-0.7			
3.1	TT US	트레인 테크놀로지스	건축 제품	92.4	1.05	0.9			
3.1	EMR US	에머슨 일렉트릭	전기 부품 & 장비	86.5	1.90	0.3			
3.0	NUE US	뉴코	철강	57.8	1.20	-1.2			
3.0	URI US	유나이티드 렌털스	무역 회사 & 판매업체	61.2	0.92	0.1			
2.9	PWR US	콴타 서비시스	건설 & 엔지니어링	50.6	0.13	-1.0			
2.8	DE US	디어	농업 & 농장 기계	152.4	1.39	0.2			
2.8	VMC US	불칸 머티리얼스	건축 자재	47.3	0.67	-7.7			

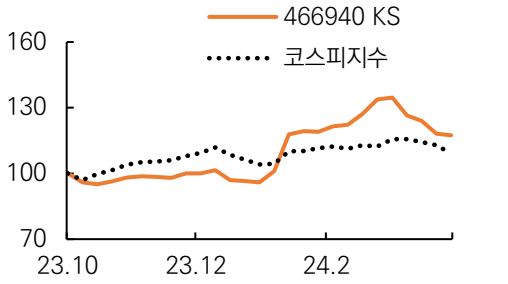
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF TIGER 은행고배당플러스TOP10 (466940 KS)

[이슈: 한국 밸류업] 한국 고배당 은행주

	466940 KS
운용자산 (1억 원)	2,725.2
주거래소명	Korea SE
운용사	미래에셋자산운용
30일 평균 거래량 (만)	60.5
종가 (현지 통화)	12,575.00
52주 최고가 대비 (%)	-8.6
52주 최저가 대비 (%)	33.2
수익률 YTD (%)	21.6
수익률 3개월 (%)	23.7
수익률 12개월 (%)	-
배당수익률 (12TM)	1.46
배당주기	비정기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	21.6
기관투자자 유통주식 (%)	0.7
보유 종목 수 (종목)	11
설정일	2023.10.17
보수(%)	0.27

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 한국 고배당 은행주 ETF로, *FnGuide 은행고배당플러스TOP10 지수*를 추종. 해당 인덱스는 한국 유가증권시장 및 코스닥 시장 상장 종목 중 FICS 기준 '상업은행'에 속하는 종목 중 3년 연속 현금 배당을 지급한 종목 및 유가증권시장 종목 대상 시가총액 상위 순으로 10개 종목을 선정해 지수를 구성

· 운용자산은 2,725억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 61만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 74억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 정부 '밸류업 프로그램'은 기업 가치 제고를 통한 한국 증시 저평가 해소에 중점. 2) 밸류업 프로그램 수혜 관련으로는 다양한 영역이 거론되고 있으나 주주 환원 이력 및 여력에 보다 초점을 두고 접근, 은행 산업을 선정. 3) 다만 (1) 은행 산업의 경우 주주 환원 및 여력은 충분하다는 판단이나, 이익 성장성에 있어서는 다소 떨어질 수 있다는 점, (2) 총선 이후 이슈 모멘텀이 축소될 수 있는 점은 고려할 필요

· **[ETF vs ETF]** 1) 은행 산업 ETF는 (1) 은행 산업 전체를 편입하는 유형**(091170, 091220 KS)** 및 (2) 은행 내 고배당에 집중하는 유형**(466940 KS)**으로 상장. 두 유형 간 가장 큰 차이는 카카오뱅크(323410 KS) 편입 여부. 2) 정책과의 연관성을 감안해 TIGER 은행고배당플러스TOP10**(466940 KS)** 선정

· **[핵심 참조]** 1) '밸류업 프로그램' 관련 후속 정책 및 실현 정도, 2) 편입 기업의 실적 추이

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 +4.8%로 같은 기간 S&P 500 대비 +6.8%p

2) 포인트 (1) 이익 성장성 관련, 하나금융지주(086790 KS), KB금융(105560 KS) 등 주요 편입 상위 기업 호실적 발표하며 우려는 다소 완화

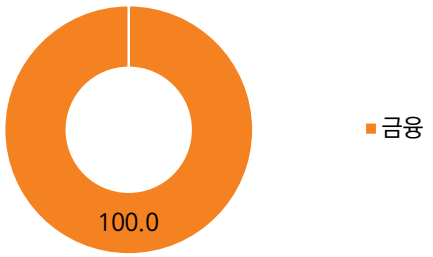
3) 포인트 (2) 총선 이후 모멘텀 관련 영향 관련, 총선(4/10) 이후 고배당 은행주 ETF**(466940 KS)**도 하락. 그러나 4월 중반 이후 밸류업 관련 구체화 정책이 이어지며 급반등 흐름

4) 이번 실적 발표에서 실적 개선 확인 및 정책 모멘텀도 어느 정도 유지됨을 확인. 선호 유지

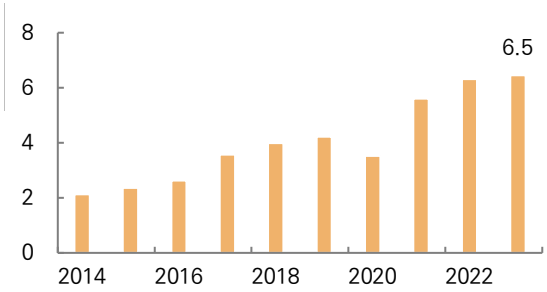
[편입 상위] TIGER 은행고배당플러스TOP10 (466940 KS)

국가 비중(%)

섹터 비중(%)



편입 종목 배당금 총액 (단위: 1조원)



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
17.0	086790 KS	하나금융지주	다양한 은행	16.9	4.86	-7.7			
16.7	105560 KS	KB금융지주	다양한 은행	28.4	4.84	-23.1			
14.3	055550 KS	신한금융지주	다양한 은행	22.4	3.59	-5.9			
14.3	024110 KS	중소기업은행	다양한 은행	11.0	7.18	1.5			
13.5	316140 KS	우리금융지주	다양한 은행	10.6	7.04	4.2			
6.6	138930 KS	BNK금융지주	지방 은행	2.7	6.17	19.7			
5.0	032830 KS	삼성생명보험	생명 & 건강 보험	17.3	4.30	-8.5			
4.9	000810 KS	삼성화재해상보험	자산 & 사고 보험	14.6	5.19	0.0			
4.9	175330 KS	JB금융지주	다양한 은행	2.5	6.45	-0.5			
2.7	139130 KS	DGB금융지주	지방 은행	1.4	6.52	-0.9			

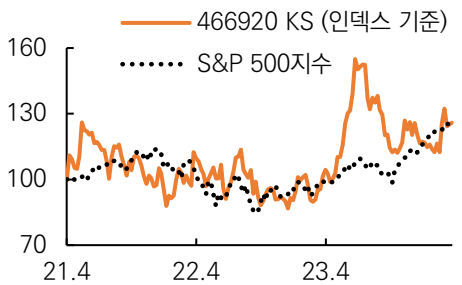
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF SOL 조선TOP3플러스 (466920 KS)

[이슈: 공급망] 한국 조선 대표 Top 3+밸류체인 10종목

	466920 KS
운용자산 (1억 원)	1,126.2
주거래소명	Korea SE
운용사	신한자산운용
30일 평균 거래량 (만)	75.9
종가 (현지 통화)	10,690.00
52주 최고가 대비 (%)	-1.8
52주 최저가 대비 (%)	32.0
수익률 YTD (%)	12.4
수익률 3개월 (%)	22.0
수익률 12개월 (%)	-
배당수익률 (12TM)	-
배당주기	미지급
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	10.5
기관투자자 유통주식 (%)	-
보유 종목 수 (종목)	14
설정일	2023.10.5
보수(%)	0.40

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 한국 조선 산업 ETF로, *FnGuide 조선 TOP3 플러스 지수*를 추종. 해당 인덱스는 1) 조선 TOP 3 유니버스는 FICS 소분류 기준 조선 섹터 내 매출액 상위 3개 기업을, 2) 조선 플러스 유니버스는 유가증권시장 및 코스닥 시장 상장 종목 중 조선 밸류체인 키워드 검색으로 추출한 종목 내 시가총액 상위 10개 종목을 편입

· 운용자산은 1,126억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 76만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 44억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 신조선가 및 중고선가 지속적 상승, 2) 이와 함께 3월 중순 중국 조선/해운 대상 미국의 규제 가능성이 제기되며 단기간 상승 나타나. 3) 이와 함께 최근 유가 상승으로 해양 구조물 관련 수요도 확대 가능. 4) 장기 소외 산업으로 밸류에이션 판단에 활용할 수 있는 지표/비교 기업에 한계가 존재

· **[ETF vs ETF]** 1) 국내 조선 관련 ETF는 3개 종목이 상장되어 있으며, 조선 대표 Top 3+밸류체인**(466920 KS)**, 친환경 선박**(445150 KS)**, 조선/해운**(441540 KS)**으로 구성. 조선 대표 기업 집중도가 높은 SOL 조선TOP3플러스**(466920 KS)** 선정

· **[핵심 참조]** 1) 신조선가 및 중고선가 상승 추이, 2) 주요 기업 수주 추이 및 수익성 개선 여부

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 +14.4%로 같은 기간 S&P 500 대비 +16.4%p

2) 선가 상승 흐름 등 부각되며, 대상 기간 +14.4% 상승

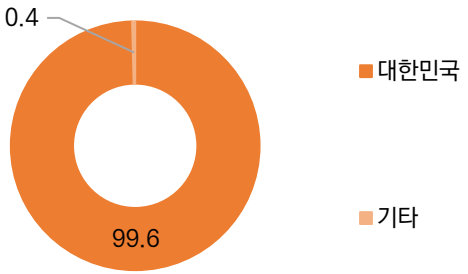
3) 대상 기간 선가는 상승 흐름 지속. 다만 유가 관련 최근 유가 하락 흐름은 부정적 요인

4) 최근 있었던 실적 발표는 주로 긍정적. HD한국조선해양(009540 KS)는 자회사인 HD현대삼호가 2022년 이후 수주한 고선가 물량 매출 인식이 상대적으로 높아지며 실적 개선에 기여했으며, 한화오션(042660 KS)도 전망치 상회하는 실적 발표

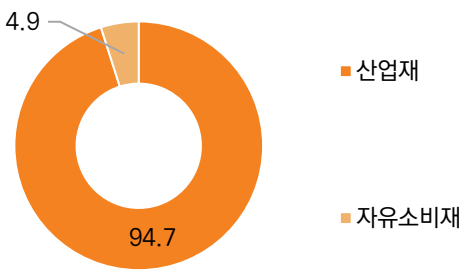
5) 한화오션(042660 KS) 등 일부 기업에서는 수주 부진에 대한 우려도 있어 관련 내용은 지속적으로 점검 필요

[편입 상위] SOL 조선TOP3플러스 (466920 KS)

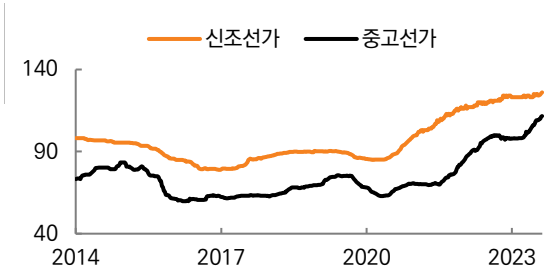
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



선가 추이(VLCC, 320K, 5Y)



자료: 한국해양진흥공사, 주: 단위 100만 달러

편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
21.2	009540 KS	HD한국조선해양	건설장비 및 대형 운송	8.9	-	-32.2			
19.2	010140 KS	삼성중공업	건설장비 및 대형 운송	8.5	-	-1.7			
18.8	042660 KS	한화오션	건설장비 및 대형 운송	10.7	-	-15.5			
10.4	010620 KS	HD현대미포	건설장비 및 대형 운송	2.9	-	32.7			
10.4	329180 KS	HD현대중공업	건설장비 및 대형 운송	11.3	-	-27.0			
4.9	082740 KS	한화엔진	건설장비 및 대형 운송	1.0	-	-			
3.9	017960 KS	한국카본	범용 화학제품	0.6	0.99	0.0			
2.3	014620 KS	성광벤드	건축 제품	0.3	1.30	-			
2.3	033500 KS	동성화인텍	특수 화학제품	0.4	1.94	-9.3			
2.2	013030 KS	하이록코리아	산업용 기계, 용품 및 부품	0.3	3.91	-			

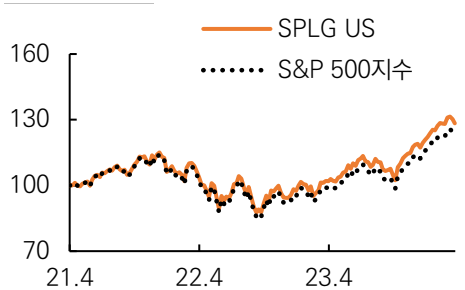
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF SPDR Portfolio S&P 500 ETF (SPLG US)

[국가별] 미국 S&P 500 지수, SPDR S&P 500 ETF Trust(SPY US)의 소액/저보수 버전

	SPLG US
운용자산 (1억 원)	463,252.0
주거래소명	NYSE Arca
운용사	State Street
30일 평균 거래량 (만)	941.4
종가 (현지 통화)	59.48
52주 최고가 대비 (%)	-3.6
52주 최저가 대비 (%)	25.3
수익률 YTD (%)	6.4
수익률 3개월 (%)	4.3
수익률 12개월 (%)	22.7
배당수익률 (12TM)	1.39
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	565.1
기관투자자 유통주식 (%)	61.1
보유 종목 수 (종목)	506
설정일	2005.11.15
보수(%)	0.02

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 S&P 500 지수 추종 ETF로, *S&P 500 TR Index*를 추종. 해당 인덱스는 OTC를 제외한 미국 거래소에 상장된 기업 중 1) 시가총액 158억 달러 이상, 2) 직전/최근 4개 분기 EPS 〉 0 및 유동성 등의 요건을 충족하는 시가총액 상위 500개 기업을 편입. 비중은 유동주식수 조정 시가총액(FMC)을 반영하며, 재조정은 3, 6, 9, 12월에 실시

· 운용자산은 46조 3,252억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 941만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 7,623억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) S&P 500 지수는 미국 대표 대형주 지수로, 마이크로소프트(MSFT US), 애플(AAPL US), 엔비디아(NVDA US)를 포함한 500여 개 대형주 편입. 2) 산업 기준으로 인터넷(12.2%), 소프트웨어(11.0%), 반도체(9.4%) 등을 편입. 3) 미국 시장에 접근할 수 있는 가장 일반적인 방법

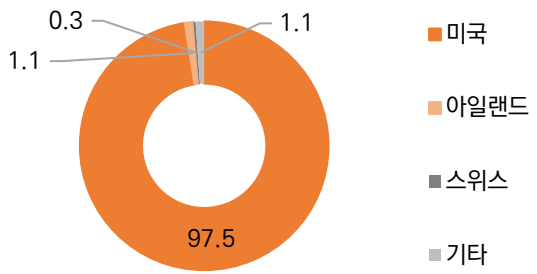
· **[ETF vs ETF]** S&P 500 지수 추종 ETF 중에서는 SPDR S&P 500 ETF Trust**(SPY US)**가 5,049.5억 달러로 가장 큰 규모. 이 외에 iShares Core S&P 500 ETF**(IVV US)**, Vanguard S&P 500 ETF**(VOO US)** 등도 4천 억 달러가 넘는 규모. 최근 자금 유입은 **IVV, VOO US** 위주로 이뤄지고 있는데, 운용보수가 0.03%로 **SPY US**(0.095%) 대비 저렴하기 때문. SPDR Portfolio S&P 500 ETF**(SPLG US)**는 **SPY US**의 소액/저보수 버전으로 주당 가격은 $59.48, 운용보수는 0.02%로 **SPY US** 대비 12%, 21% 수준. 다만 유동성은 상대적으로 떨어지기 때문에 저보수&유동성을 중요시 할 경우 iShares Core S&P 500 ETF**(IVV US)**로, 소액 접근이 필요할 경우 SPDR Portfolio S&P 500 ETF**(SPLG US)**로 접근

· **[핵심 참조]** 1) 주요 기업 실적 동향, 2) 금리 등 매크로 지표

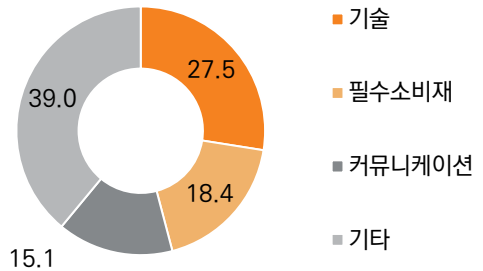
· **[업데이트]** (2024.5.3 신규)

[편입 상위] SPDR Portfolio S&P 500 ETF (SPLG US)

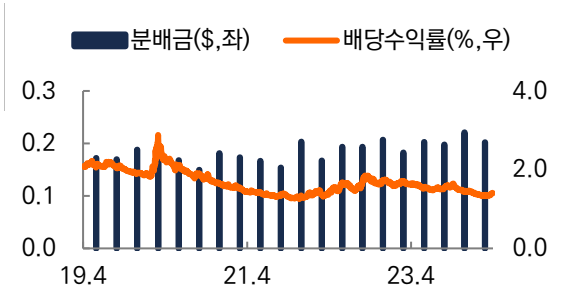
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
7.0	MSFT US	마이크로소프트	시스템 소프트웨어	4,174.2	0.70	0.1			
5.7	AAPL US	애플	기술 하드웨어, 스토리지	3,552.4	0.58	-0.4			
4.6	NVDA US	엔비디아	반도체	2,840.2	0.02	0.6			
3.8	AMZN US	아마존 닷컴	대규모 소매업	2,570.6	-	-2.0			
2.5	META US	메타 플랫폼스	인터랙티브 미디어 & 서비스	1,734.5	0.10	2.8			
2.2	GOOGL US	알파벳	인터랙티브 미디어 & 서비스	2,726.1	-	-6.4			
1.8	GOOG US	알파벳	인터랙티브 미디어 & 서비스	2,726.1	-	-6.4			
1.8	BRK/B US	버크셔 해서웨이	다부문 지주회사	1,216.6	-	3.5			
1.4	LLY US	일라이 릴리	제약	977.2	0.63	-4.2			
1.3	JPM US	제이피모간체이스	다양한 은행	760.6	2.21	-0.6			

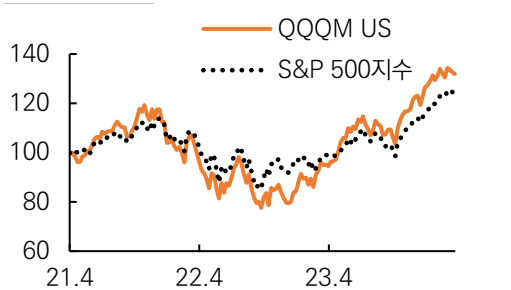
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Invesco Nasdaq 100 ETF (QQQM US)

[국가별] 미국 나스닥 100 지수, Invesco QQQ Trust(QQQ US)의 소액/저보수 버전

	QQQM US
운용자산 (1억 원)	309,924.0
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	Invesco
30일 평균 거래량 (만)	197.0
종가 (현지 통화)	174.90
52주 최고가 대비 (%)	-5.4
52주 최저가 대비 (%)	37.2
수익률 YTD (%)	3.8
수익률 3개월 (%)	0.3
수익률 12개월 (%)	34.3
배당수익률 (12TM)	0.68
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	128.6
기관투자자 유통주식 (%)	46.6
보유 종목 수 (종목)	103
설정일	2020.10.13
보수(%)	0.15

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 나스닥 100 지수 추종 ETF로, *NASDAQ-100 TR Index*를 추종. 해당 인덱스는 나스닥 지수를 유니버스로 하여 금융주를 제외한 거래량&시가총액 상위 100개 우량 종목을 수정시가총액가중 방식으로 편입. 분기(3, 6, 9, 12월) 단위로 리밸런싱이 이뤄지며, 연간 1회(12월) 지수 재구성

· 운용자산은 30조 9,924억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 197만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 4,598억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 글로벌 대표 기술주 지수로 마이크로소프트(MSFT US), 애플(AAPL US) 등 편입. 2) 반도체(22.6%), 인터넷(21.4%), 소프트웨어(15.6%), 컴퓨터(9.0%) 등 첨단 산업 노출도 높아 최근 인공지능 키워드가 주도한 대형성장주도 장세에서 S&P 500 대비 초과 수익. 3) 다만 주가 상승에 따른 밸류에이션 부담 존재하며, 금리 인하 기대감 지연 시 변동성 확대될 수 있는 가능성도 존재

· **[ETF vs ETF]** 나스닥 100 지수 추종 대표 ETF인 Invesco QQQ Trust**(QQQ US)**는 운용자산 347.6조 원, 20일 일평균 거래대금은 26.2조 원 수준. 소액/저보수 버전**(QQQM US)**의 경우 운용자산, 거래대금이 크게 낮은 수준이나 운용보수가 0.15%(**QQQ US**: 0.20%), 주당 가격은 41% 수준. 거래 판단에 영향을 미칠만한 추적오차나 괴리율은 보이지 않음. 유통주식 수 역시 꾸준하게 증가. 한편 나스닥 100 지수의 동일 가중 지수도 상장**(QQEW, QQQE US)**

· **[핵심 참조]** 1) 주요 기업 실적 동향, 2) 금리 등 매크로 지표

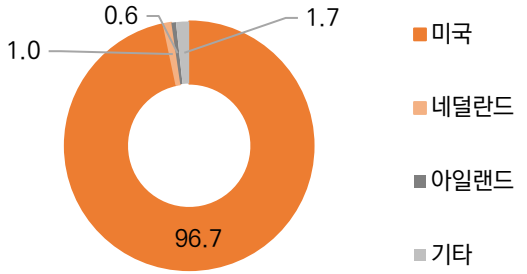
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -2.1%로 같은 기간 S&P 500 대비 -0.1%p

2) 대상 기간 중 엔비디아(NVDA US) 급락에 따른 심리 위축으로 변동성 확대되기도 했으나 반등 이어지며 S&P 500과 큰 차이 없는 모습. 대상 기간 상승 기여도 상위는 알파벳(GOOGL/GOOG US), 텍사스 인스트루먼트(TXN US), 펩시코(PEP US), 하락 기여도 상위는 메타 플랫폼스(META US), 마이크로소프트(MSFT US), 넷플릭스(NFLX US) 등

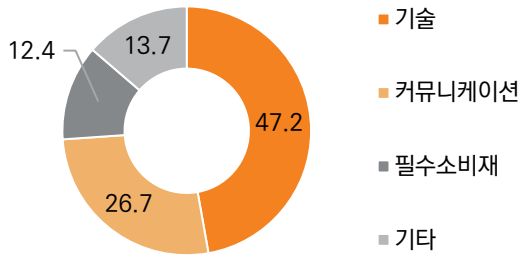
3) 반도체를 중심으로 한 AI 수요 피크아웃 논란은 반도체 산업 비중이 22.6%를 차지하고 있는 나스닥 100 지수에 부정적. 다만 주요 기업 실적 발표에서 AI 반도체 관련 투자 확대는 지속적으로 확인되고 있는만큼 구체적인 증거는 불충분하다는 판단

[편입 상위] Invesco Nasdaq 100 ETF (QQQM US)

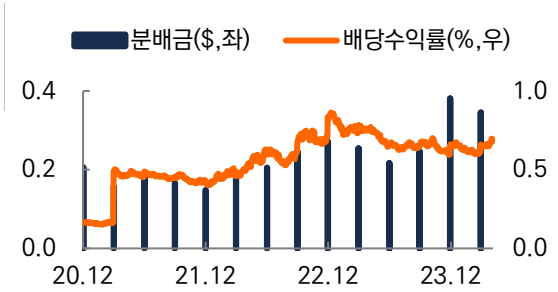
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
8.9	MSFT US	마이크로소프트	시스템 소프트웨어	4,174.2	0.70	0.1			
7.5	AAPL US	애플	기술 하드웨어, 스토리지	3,552.4	0.58	-0.4			
6.0	NVDA US	엔비디아	반도체	2,840.2	0.02	0.6			
5.5	AMZN US	아마존 닷컴	대규모 소매업	2,570.6	-	-2.0			
5.1	META US	메타 플랫폼스	인터랙티브 미디어 & 서비스	1,734.5	0.10	2.8			
4.4	AVGO US	브로드컴	반도체	797.9	1.58	-0.3			
2.7	GOOGL US	알파벳	인터랙티브 미디어 & 서비스	2,726.1	-	-6.4			
2.7	GOOG US	알파벳	인터랙티브 미디어 & 서비스	2,726.1	-	-6.4			
2.4	COST US	코스트코 홀세일	필수소비재 일반상품	441.8	2.64	0.9			
2.0	TSLA US	테슬라	자동차 제조업체	636.0	-	-9.9			

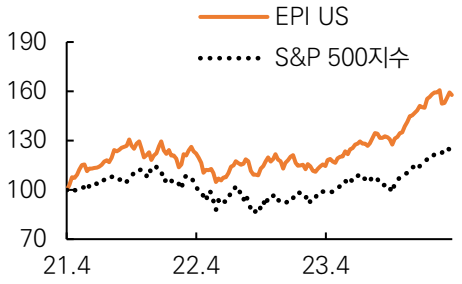
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF WisdomTree India Earnings Fund (EPI US)

[국가별] 인도 실적주

	EPI US
운용자산 (1억 원)	40,837.3
주거래소명	NYSE Arca
운용사	WisdomTree
30일 평균 거래량 (만)	104.0
종가 (현지 통화)	44.62
52주 최고가 대비 (%)	-0.9
52주 최저가 대비 (%)	38.8
수익률 YTD (%)	8.8
수익률 3개월 (%)	8.5
수익률 12개월 (%)	39.3
배당수익률 (12TM)	0.13
배당주기	비정기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	66.4
기관투자자 유통주식 (%)	35.5
보유 종목 수 (종목)	477
설정일	2008.2.22
보수(%)	0.85

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 인도 실적주 ETF로, *WisdomTree India Earnings Index*를 추종. 해당 인덱스는 봄베이 증권거래소에 상장된 인도 기업을 대상으로 1) 재구성 시점 이전 회계연도에 최소 500만 달러 이상의 수익을 기록하고, 2) 주가 수익비율이 최소 2배를 넘는 시가총액 2억 달러 이상 기업을 편입. 편입 비중은 대상 기업별 순이익에 투자성 가중치(IWF)를 반영하여 결정

· 운용자산은 4조 837억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 104만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 655억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 공급망 재편으로 대표되는 매크로 변화 수혜. 중국을 완전히 대체하기는 어려우나, 중국 의존도를 줄이기 위한 글로벌 기업들의 '차이나+1(China Plus One)' 전략 수혜 중. 2) 이와 함께 지속적으로 증가하는 인구와 같은 인적 인프라, 외적/내적 자금 유입 등을 바탕으로 꾸준한 성장 지속. 3) 현재 진행 중인 2024년 총선과 함께 높은 밸류에이션은 유의할 부분

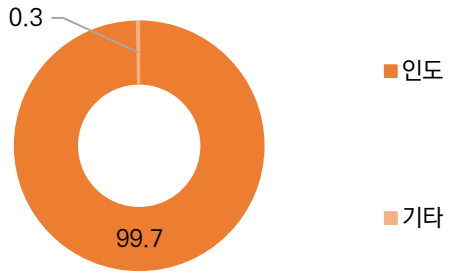
· **[ETF vs ETF]** 현재 인도 시장에 직접 투자는 불가능한 상태이며, 주로 대표 지수를 중심으로 인도 ETF 상장. 미국의 경우 MSCI 인도**(INDA US)**가 운용자산 기준 가장 큰 ETF이며, FTSE 인도**(FLIN US)**, 인도 Nifty 50**(INDY US)** 외에 인도 실적주**(EPI US)**, 인도 소형**(SMIN US)**, 인도 퀄리티&배당**(PIN US)** 등이 상장. 디지털 산업**(DGIN US)**, E-커머스**(INQQ US)** 등도 상장되어 있으나 소규모. 대형주 비중 상대적으로 높게 유지하며 최소한의 실적 필터를 보유한 WisdomTree India Earnings Fund**(EPI US)** 선정

· **[핵심 참조]** 1) 총선 결과, 2) FDI 등 자금 동향

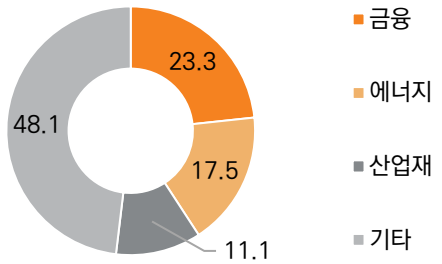
· **[업데이트]** (2024.5.3 신규)

[편입 상위] WisdomTree India Earnings Fund (EPI US)

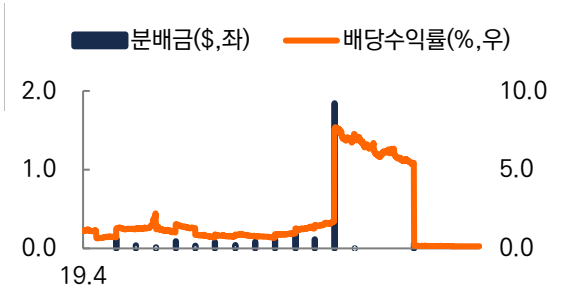
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
8.1	RELIANCE IN	릴라이언스 인더스트리	석유 & 가스 정제 & 마케팅	327.1	0.31	-11.4			
5.2	HDFCB IN	HDFC 은행	다양한 은행	189.7	1.26	0.0			
4.8	ICICIBC IN	ICICI 은행	다양한 은행	126.8	0.73	-			
4.1	INFO IN	인포시스	IT 컨설팅 & 기타 서비스	99.2	2.46	-4.0			
3.3	ONGC IN	오일 & 내추럴 가스	종합 석유 & 가스	57.7	3.70	-8.3			
2.9	COAL IN	콜 인디아	석탄 & 소모 연료	45.0	5.56	0.0			
2.5	TCS IN	타타 컨설턴시 서비스	IT 컨설팅 & 기타 서비스	232.2	1.78	0.1			
2.4	NTPC IN	NTPC	독립 전력 생산업체 & 에너지 거래	55.7	2.16	-1.2			
2.4	SBIN IN	스테이트뱅크오브인디아	다양한 은행	114.3	1.46	0.0			
2.3	PWGR IN	인도 전망공사	전기 공익 사업체	44.0	4.23	-			

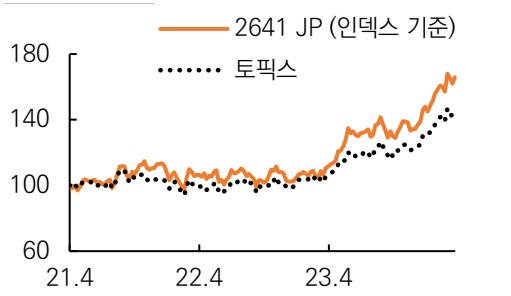
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Global X Japan Global Leaders ESG ETF (2641 JP)

[국가별] 일본 글로벌 경쟁력&ESG 상위 20

	2641 JP
운용자산 (1억 원)	3,386.8
주거래소명	Tokyo
운용사	Global X JP
30일 평균 거래량 (만)	2.2
종가 (현지 통화)	3,020.00
52주 최고가 대비 (%)	-5.2
52주 최저가 대비 (%)	42.3
수익률 YTD (%)	17.8
수익률 3개월 (%)	8.7
수익률 12개월 (%)	40.7
배당수익률 (12TM)	2.81
배당주기	반기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	12.6
기관투자자 유통주식 (%)	-
보유 종목 수 (종목)	21
설정일	2021.6.23
보수(%)	0.28

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 글로벌 경쟁력 상위 일본 기업 ETF로, *FactSet Japan Global Leaders Index*를 추종. 해당 인덱스는 동경거래소(TSE) 및 자스닥(JASDAQ)에 상장된 일본 기업 중 매출액의 25% 이상이 해외에서 발생하고, 해외 고객 비중이 50% 이상인 기업을 추출. RBICS 레벨4 기준 글로벌 M/S 상위 3개 기업씩을 선별, ESG 스크리닝 적용 후 시가총액 상위 20개 기업 편입

· 운용자산은 3,387억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 2만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 7억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 글로벌 산업 내 경쟁력을 보유한 일본 대형주를 편입. 2) 일본 기업의 체질 개선과 함께 글로벌 투자 자금이 지속적으로 유입되고 있는 점도 긍정적으로 작용 중. 3) 엔화 강세 전환 시 수출주 관련 수익성 훼손에 대한 우려는 존재. 다만 마이너스 금리 정책 폐지 이후 점진적으로 통화 정책이 이뤄질 경우 충격은 상대적으로 영향이 적을 것

· **[ETF vs ETF]** 1) 대표 지수 외 대형주를 압축적으로 보유할 수 있는 상품은 제한적. 관련 ETF 내 상대적으로 유동성 높고 성과 양호한 점을 감안, Global X Japan Global Leaders ESG ETF**(2641 JP)** 선정

· **[핵심 참조]** 1) 편입 기업 실적 개선 추이, 2) 일본 통화정책

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 0%로 같은 기간 S&P 500 대비 +2%p

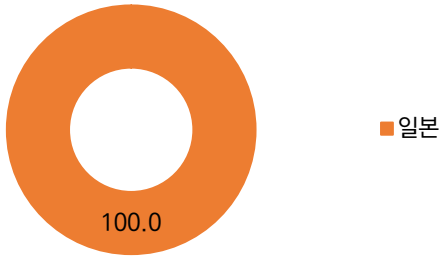
2) 대상 기간 수익률 변동 없으나 동기간 TOPIX 지수 -0.6% 대비 선방. 다만 엔화 환율이 100엔당 891.4원에서 869.8원으로 하락, 원화 환산은 마이너스

3) 엔화 약세 지속과 함께 엔화 변동성 확대. 달러 대비 엔화는 160선까지 약화되며 1990년 4월 수준까지 하락하기도 하였으나 강한 되돌림 나오기도. 다만 엔화 약세는 수출주 비중 높은 해당 ETF에 대해서는 유리

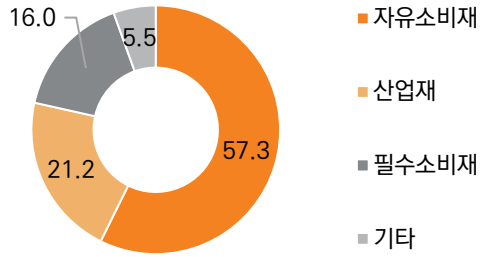
4) 편입 비중 상위인 토요타자동차(7203 JP, 5/8*)가 실적 발표 예정이며, 미쓰이물산(8031 JP), 히타치(6501 JP)는 전망치 상회하는 실적 발표

[편입 상위] Global X Japan Global Leaders ESG ETF (2641 JP)

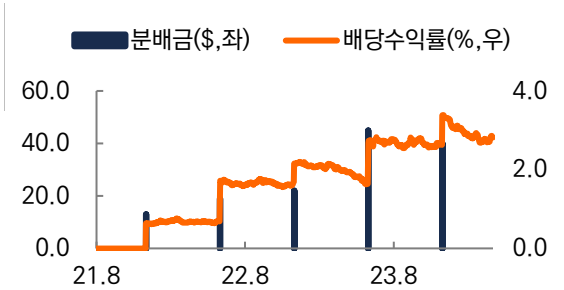
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
11.4	7203 JP	토요타자동차	자동차 제조업체	510.2	0.85	1.3			
9.9	8058 JP	미쓰비시상사	무역 회사 & 판매업체	130.1	2.00	0.0			
8.6	6501 JP	히타치	복합 기업	109.1	0.61	-11.2			
8.6	8031 JP	미쓰이물산	무역 회사 & 판매업체	98.4	2.33	0.0			
8.0	6758 JP	소니 그룹	가전 제품	139.0	0.68	1.1			
7.0	6098 JP	리쿠르트 홀딩스	인적 자원 & 고용 서비스	92.8	0.36	0.7			
5.8	9983 JP	패스트 리테일링	의류 소매	119.6	0.81	-0.2			
5.1	7974 JP	닌텐도	인터랙티브 홈 엔터테인먼트	86.7	2.52	1.6			
3.9	6367 JP	다이킨공업	건축 제품	52.1	1.20	-0.8			
3.7	4502 JP	다케다 제약	제약	58.1	4.56	1.6			

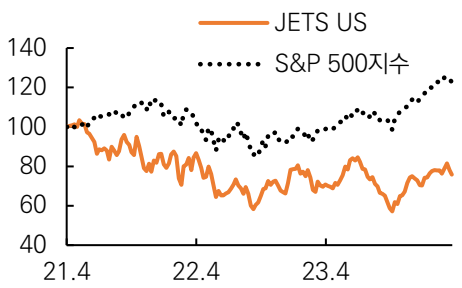
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF US Global Jets ETF (JETS US)

[섹터/산업] 글로벌 항공 산업

	JETS US
운용자산 (1억 원)	18,202.8
주거래소명	NYSE Arca
운용사	ETF Series Solutions
30일 평균 거래량 (만)	310.6
종가 (현지 통화)	20.83
52주 최고가 대비 (%)	-7.4
52주 최저가 대비 (%)	41.8
수익률 YTD (%)	9.5
수익률 3개월 (%)	12.5
수익률 12개월 (%)	14.1
배당수익률 (12TM)	-
배당주기	연간
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	63.4
기관투자자 유통주식 (%)	49.8
보유 종목 수 (종목)	57
설정일	2015.4.30
보수(%)	0.60

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 글로벌 항공 산업 ETF로, *US Global Jets Index*를 추종. 해당 인덱스는 일정 유동성을 충족하는 기업을 대상으로, 1) 시가총액 등 미국 4대 여객/항공사는 10% 비중으로, 2) 차순위 8대 미국/캐나다 여객/항공사는 3% 비중으로 편입. 나머지 기업에 대해서는 투자자본 대비 현금흐름수익률(CFROIC) 등을 기반으로 한 점수 및 소재지를 바탕으로 비중 결정

· 운용자산은 1조 8,203억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 311만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 918억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 항공 산업 수요 확대 시기(6~8월) 진입. 2) 주요 지표 개선 중: 미국 교통 안보부 항공 여객 트래픽 회복 확인 중. 화물 수요도 양호. 글로벌 항공 화물의 톤킬로미터(CTK) 전년 대비 두 자릿수 성장. 3) 최근 실적 발표에서 주요 항공사 전망치 상회하는 실적 발표. 유나이티드항공(UAL US)의 경우 실적 발표일 +17.5% 급등하기도. 4) 고유가는 부담. 다만 미국 주요 항공사의 경우 효율성 높은 항공기를 보유하고 있으며, 일부 항공사(델타 항공/DAL US)의 경우 항공유 자체 조달로 부담 상대적으로 낮아

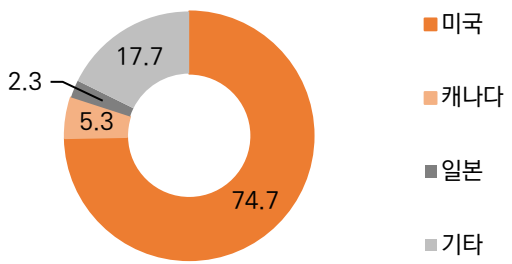
· **[ETF vs ETF]** 글로벌 항공사만을 대상으로 하는 ETF는 US Global Jets ETF**(JETS US)** 외에 Themes Airlines ETF **(AIRL US)**가 상장되어 있긴하나 소규모 ETF로 무의미. 이 외에 미국 관광 수혜 ETF**(CRUZ US)**, 글로벌 해상/항공 화물, 항만 운영 ETF**(SEA US)** 등도 상장되어 있긴하나 항공 산업의 편입 비중은 상대적으로 낮은 편

· **[핵심 참조]** 1) 주요 여객/운송 데이터 개선 추이, 2) 유가 지속 상승 여부

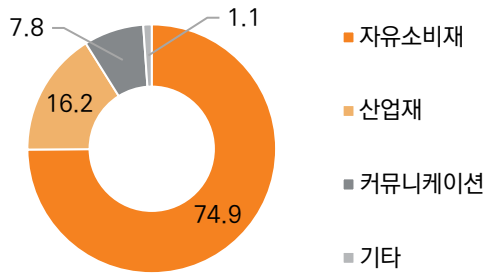
· **[업데이트]** (2024.5.3 신규)

[편입 상위] US Global Jets ETF (JETS US)

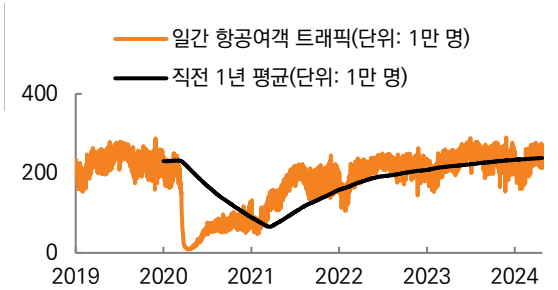
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



미국 교통 안보부 항공 여객 트래픽



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
12.7	UAL US	유나이티드 에어라인스	여객 항공사	24.5	-	1.5			
12.0	DAL US	델타 에어라인스	여객 항공사	43.8	0.61	2.3			
10.2	AAL US	아메리칸 에어라인스 그룹	여객 항공사	12.8	-	-4.0			
8.9	LUV US	사우스웨스트 에어라인스	여객 항공사	24.2	2.44	-11.7			
3.5	ALK US	알래스카 에어 그룹	여객 항공사	7.8	-	13.0			
3.2	JBLU US	제트블루 에어웨이스	여객 항공사	2.9	-	-			
3.2	AC CN	에어 캐나다	여객 항공사	7.2	-	-1.6			
3.1	SKYW US	스카이웨스트	여객 항공사	4.1	-	2.4			
2.9	SNCY US	Sun Country Airlines	여객 항공사	1.1	-	-1.9			
2.6	ULCC US	프런티어 그룹 홀딩스	여객 항공사	2.1	-	-5.8			

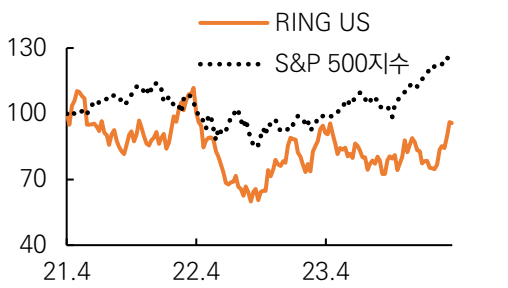
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF iShares MSCI Global Gold Miners ETF (RING US)

[섹터/산업] 글로벌 금광주

	RING US
운용자산 (1억 원)	6,355.9
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	iShares(BlackRock)
30일 평균 거래량 (만)	13.9
종가 (현지 통화)	26.35
52주 최고가 대비 (%)	-7.8
52주 최저가 대비 (%)	33.5
수익률 YTD (%)	7.2
수익률 3개월 (%)	18.4
수익률 12개월 (%)	0.4
배당수익률 (12TM)	1.87
배당주기	반기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	17.5
기관투자자 유통주식 (%)	46.6
보유 종목 수 (종목)	40
설정일	2012.2.2
보수(%)	0.39

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 글로벌 금광주 ETF로, *MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Net TR Index*를 추종. 해당 인덱스는 MSCI 분류 기준 글로벌(선진국+신흥국) 종목 내 하부 산업 기준 금(금 및 금 관련 채굴, 제품 생산), 귀금속&광물에 해당되는 기업을 편입. 편입 비중은 최대 비중 종목이 25%를 넘지 못하고, 5% 이상 종목 합산이 50%를 넘지 못하도록 제한

· 운용자산은 6,356억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 14만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 37억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 금 가격 상승 지속하며 사상 최고가. 높은 금리 레벨에도 불구, 금리 인하 기대감 및 각국 중앙은행의 수요 확대가 상승 배경. 2) 금광주의 경우 고정 비용이 높은 특성상 일반적으로 금 가격 상승 구간에서 레버리지 효과를 누릴 수 있음. 3) 다만 최근 금 가격 랠리에서 금광주는 상대적으로 소외. 지정학적 위험 및 환경 규제 강화 등 일반적인 요인 외에도 지속적인 금 채굴원 확보의 어려움 및 유가 상승으로 인한 비용 증가 반영. 뉴몬트(NEM US)의 경우 순이익률이 2022년 12.3%에서 최근 12개월 기준 10.9%로 하락

· **[ETF vs ETF]** 1) 금 ETF는 일반적인 원자재 ETF와는 다르게 현물 기반으로 상장. 대표 ETF로는 SPDR Gold Shares **(GLD US)**, iShares Gold Trust**(IAU US)** 등이 있으나, 상대적으로 저렴한 운용보수를 책정한 SPDR Gold MiniShares Trust**(GLDM US)** 선정. 해당 ETF 운용보수는 0.10%(**GLD US**: 0.40%, **IAU US**: 0.25%)이며, 20일 일평균 거래대금은 1,593.3억 원 수준. 2) 금광주의 경우 VanEck Gold Miners ETF**(GDX US)**가 대표적이나, 높은 대형주 비중을 바탕으로 안정적 성과를 보인 iShares MSCI Global Gold Miners ETF**(RING US)** 선정

· **[핵심 참조]** 1) 금 가격 외 유가 등 비용 관련 원자재 추이, 2) 금리 동향

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 +2.3%로 같은 기간 S&P 500 대비 +4.3%p

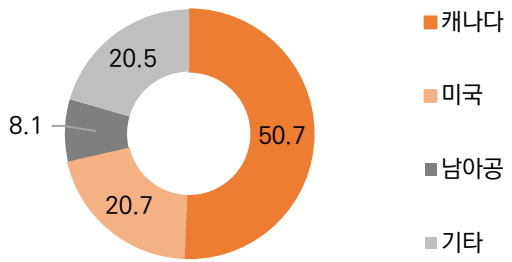
2) 주요국 중앙은행의 수요 지속 및 지정학적 이슈에 힘입어 S&P 500 대비 초과 성과. 다만 지정학적 이슈가 완화되며 금 현물 ETF**(GLDM US)**은 고점(4/16) 대비 4/26까지 -2.1% 하락. 지정학적 이슈로 인한 상승분에 대해서는 정확하게 추정할 수는 없지만 방향성이 비교적 일정한 중앙은행 수요를 감안할 때, 랠리 전 수준까지 하락하기는 어려워 보임

3) 다만 최근 실적 발표한 편입 상위 기업들은 대체로 실적 개선 양상. 뉴몬트(NEM US)의 매출액, EPS의 전년 동기 대비 성장률은 각각 +50.2%, +56.9% 였으며, 리스크 부분에서 언급한 순이익률도 전년 동기 10.5%에서 15.7%로 개선

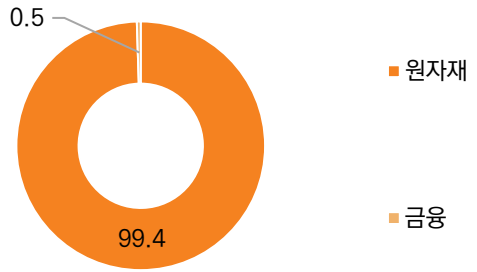
4) 최근 유가 하락은 금광주에는 비용 감소 요소. 지정학적 이슈 완화에도 최근 실적에 대한 확인 및 유가 하락을 바탕으로 선호 유지

[편입 상위] iShares MSCI Global Gold Miners ETF (RING US)

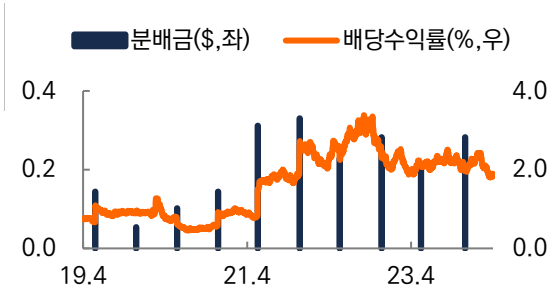
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
18.6	NEM US	뉴몬트	금	59.9	3.85	-4.2			
12.7	AEM CN	애그니코 이글 마인스	금	43.2	2.53	8.7			
12.0	ABX CN	바릭 골드	금	40.4	2.38	-27.2			
4.7	AU US	Anglogold Ashanti Plc	금	12.8	1.02	-1.3			
4.5	GFI SJ	골드 필즈	금	20.6	2.33	0.0			
4.5	2899 HK	쯔진 광업 집단	금	83.2	0.67	0.0			
4.3	WPM CN	휘턴 프레셔스 메탈스	금	32.8	1.15	4.6			
4.2	K CN	킨로스 골드	금	11.1	1.82	8.8			
3.3	AGI CN	알라모스 골드	금	8.3	0.65	-4.3			
3.0	HAR SJ	하모니 골드 마이닝	금	7.6	1.34	-			

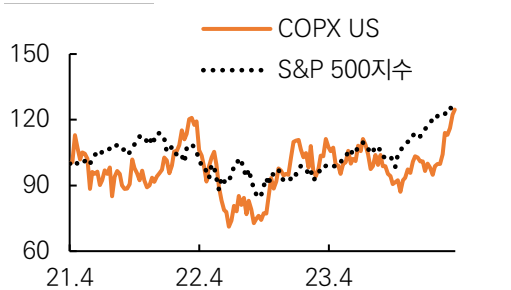
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Global X Copper Miners ETF (COPX US)

[섹터/산업] 구리 채굴 산업

	COPX US
운용자산 (1억 원)	28,763.0
주거래소명	NYSE Arca
운용사	Global X US
30일 평균 거래량 (만)	169.2
종가 (현지 통화)	44.40
52주 최고가 대비 (%)	-6.0
52주 최저가 대비 (%)	40.3
수익률 YTD (%)	18.4
수익률 3개월 (%)	25.9
수익률 12개월 (%)	10.5
배당수익률 (12TM)	2.02
배당주기	반기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	47.0
기관투자자 유통주식 (%)	37.6
보유 종목 수 (종목)	49
설정일	2010.4.20
보수(%)	0.65

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 글로벌 구리 채굴 산업 ETF로, *Solactive Global Copper Miners Index*를 추종. 해당 인덱스는 중국, 인도, 대만을 제외한 글로벌(선진국+신흥국) 국가에 상장된 기업 중 매출 상당수가 구리 채굴에서 발생하거나, 구리 탐사 및 정제와 관련된 기업을 편입. 유동 시가총액 기준으로 비중을 선정하되 개별 기업 편입 비중 상한(Cap)은 4.75%

· 운용자산은 2조 8,763억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 169만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 670억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 구리 가격은 2023년 10월 이후 반등 흐름. 구리 ETF**(CPER US)**는 52주 최저가 대비 +21.9% 상승. 지속적인 생산 증가율 둔화와 같은 공급 요인 및 소폭 회복 기미를 보이고 있는 중국 경제 지표, 금리 인하 기대감 등이 복합적으로 작용. 2) 금광주와 마찬가지로 구리 채굴 기업 역시 구리 가격 상승에 있어서 레버리지 효과 가능

· **[ETF vs ETF]** 1) 구리 관련 ETF는 (1) 원자재(구리: **CPER US**, 산업금속: **DBB US**) ETF, (2) 구리 채굴 산업**(COPX, COPP, ICOP, COPJ US)** 등으로 구분. 구리 채굴과 관련, Global X Copper Miners ETF**(COPX US)**를 제외하고는 별도로 검토가 필요 없을 정도로 소규모 ETF

· **[핵심 참조]** 1) 구리 가격 동향과 관련 중국 및 글로벌 경제 지표, 2) 금광주 대비 비용 측면에 대한 우려가 덜 반영되고 있으나, 유가 등 비용 관련 원자재 동향도 참조 사항

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 +6.5%로 같은 기간 S&P 500 대비 +8.5%p

2) 대상 기간 구리 가격 상승(4/5~4/26, +7.6%)에 힘입어 구리 채굴 ETF도 동반 상승, S&P 500 대비 초과 성과

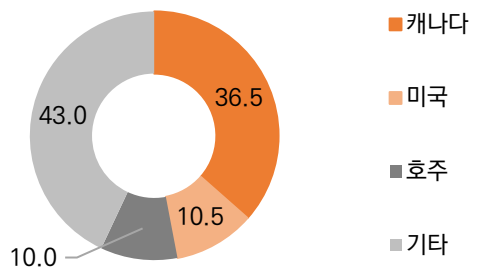
3) 데이터 센터를 포함한 수요 확대 전망 vs 공급 차질에 구리 가격 상승은 상당 기간 이어질 가능성 높음

4) 다만 최근 실적 발표에서 프리포트 맥모란(FXC US) 등 주요 기업의 이익률 둔화가 확인. 프리포트 맥모란의 순이익률은 직전 분기 대비로는 개선 보였으나, 전년 동기 대비 급격한 둔화(15.0%→9.5%)

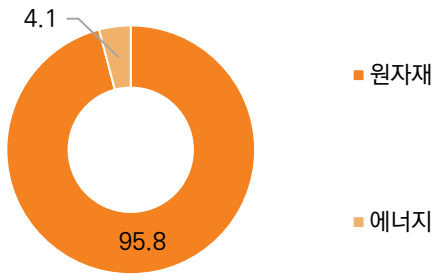
5) 현 시점에서는 비용이나 규제 이슈(인도네시아의 구리 수출 제한) 보다는 구리 가격 상승을 보다 높게 반영해 선호 유지는 지속. 다만 편입 기업 이익률 둔화가 지속적으로 관찰될 경우 구리 가격 조정/하락 구간에서 하락 변동성이 더 크게 나타날 가능성 높아 지속적으로 관찰 예정

[편입 상위] Global X Copper Miners ETF (COPX US)

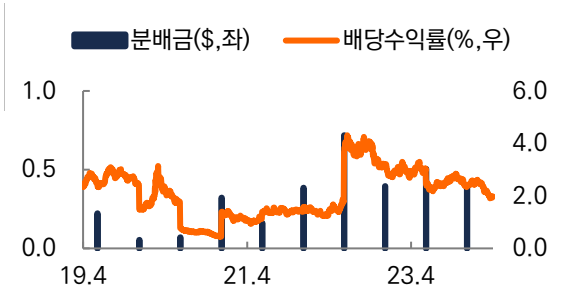
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
6.4	IVN CN	아이반호 마인스	다양한 금속 & 채광	23.2	-	-60.9			
6.4	LUN CN	룬딘 마이닝	구리	11.9	2.36	-35.9			
6.1	ANTO LN	안토파가스타	구리	36.5	1.33	-			
5.7	SCCO US	서던 코퍼	구리	116.8	3.47	-1.2			
5.4	2899 HK	쯔진 광업 집단	금	83.2	0.67	0.0			
5.1	FCX US	프리포트 맥모란	구리	94.9	1.25	-4.9			
4.9	KGH PW	KGHM 폴스카 미에츠	구리	9.1	0.75	0.0			
4.5	5713 JP	스미토모금속광산	다양한 금속 & 채광	13.6	1.86	-58.3			
4.3	BOL SS	볼리덴	다양한 금속 & 채광	12.0	3.34	28.1			
4.2	TECK/B CN	테크 리소시스	다양한 금속 & 채광	32.5	0.80	-26.5			

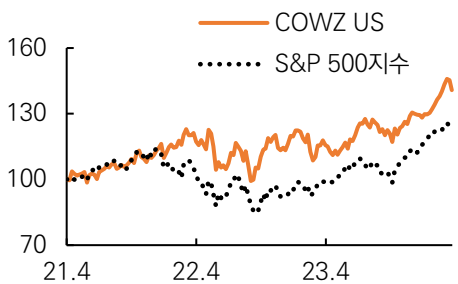
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Pacer US Cash Cows 100 ETF (COWZ US)

[스타일/배당] 미국 현금흐름(FCF) 우수 100종목

	COWZ US
운용자산 (1억 원)	312,939.2
주거래소명	Cboe BZX
운용사	Pacer
30일 평균 거래량 (만)	241.7
종가 (현지 통화)	55.64
52주 최고가 대비 (%)	-4.9
52주 최저가 대비 (%)	25.9
수익률 YTD (%)	7.0
수익률 3개월 (%)	8.8
수익률 12개월 (%)	18.4
배당수익률 (12TM)	1.86
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	408.1
기관투자자 유통주식 (%)	63.2
보유 종목 수 (종목)	103
설정일	2016.12.19
보수(%)	0.49

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 현금흐름(FCF) 수익률 우수 100종목을 편입, 운용하는 ETF로, *Pacer US Cash Cows 100 TR Index*를 추종. 해당 인덱스는 미국 대형주 지수인 러셀 1000 지수를 유니버스로 향후 2개년 잉여현금흐름 및 이익 추정치로 종목 스크리닝 후 잉여현금흐름 수익률(Free Cash Flow/Enterprise Value, 12 TTM) 상위 100개 기업을 편입. 개별종목 상한(Cap)은 2%

· 운용자산은 31조 2,939억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 242만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 1,735억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 기업의 최종 실적이라고 할 수 있는 잉여현금흐름(FCF)은 (1) 자사주 매입, (2) 배당금 지급/증액, (3) M&A, (4) 내부투자(R&D 등) 등을 통해 부정적 시장 여건 속에서 주주환원을 늘리거나 경쟁사를 인수하는 등 경쟁사 대비 우위를 유지할 수 있는 바탕. 2) 현금흐름 지수는 시장 대비 상대 성과 우수한 모습 보여 옴. 3) 에너지 섹터 비중이 최상위인 점은 부담 요인. 다만 해당 비중은 작년 9월에 비하면 축소(2023.9. 32.6% → 2024.3. 22.9%)

· **[ETF vs ETF]** 주요 지역별, 미국 내 시가총액별 현금흐름 ETF 다수 상장. 단기(1M/3M/6M) 기준 미국 현금흐름 우수 ETF인 VictoryShares Free Cash Flow ETF**(VFLO US)**가 상대적으로 양호한 성과 보였으나 Pacer US Cash Cows 100 ETF**(COWZ US)**가 유동성 요건(운용자산, 거래대금) 및 장기간 검증 측면에서 상대적으로 우수

· **[핵심 참조]** 1) 주요 기업 실적 동향, 2) 축소되긴 하였으나 에너지 비중 여전히 높아 유가 등 매크로 요인도 검토

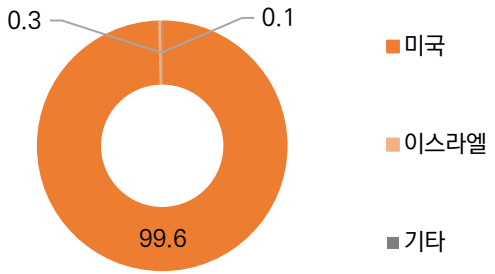
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -4%로 같은 기간 S&P 500 대비 -2%p

2) S&P 500 대비 부진. 섹터 기준으로는 소재, 헬스케어, 에너지 섹터가 하락 기여도 높았고, 하부 산업 기준으로는 철강, 석유&가스 정제&마케팅이 하락 기여도 높았음. 철강 내 하락 기여도 높았던 뉴코(NUE US)는 최근 비용 부담 증가로 부진한 실적 발표. 에너지 섹터는 최근 이란-이스라엘의 지정학적 이슈 완화에 따른 유가 하락에 약세 보임

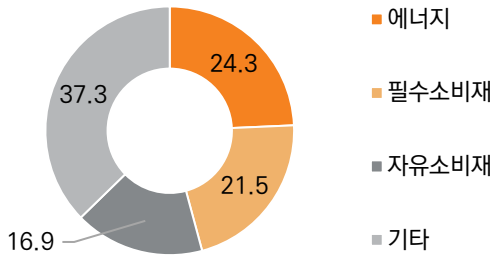
3) 에너지 등 주요 섹터 부진에 S&P 500 대비 부진한 모습 보였으나, '현금흐름 우수'라는 팩터 자체에 대한 부진까지 연결짓기는 어렵다는 판단. 향후 3개월 이상 지속적인 시장 대비 부진 보일 경우 재검토 예정

[편입 상위] Pacer US Cash Cows 100 ETF (COWZ US)

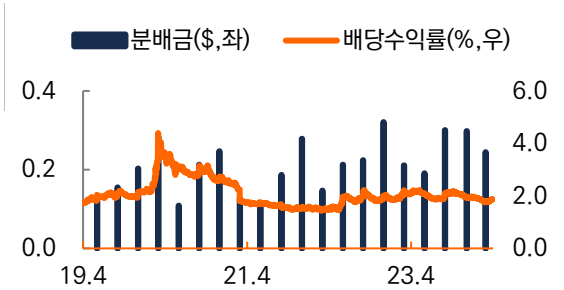
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
2.3	VLO US	발레로 에너지	석유 & 가스 정제 & 마케팅	76.1	2.47	3.9			
2.3	EOG US	EOG 리소시스	석유 & 가스 탐사 & 생산	107.8	3.69	4.0			
2.2	MPC US	매러선 페트롤리엄	석유 & 가스 정제 & 마케팅	99.2	1.58	13.3			
2.2	XOM US	엑손 모빌	종합 석유 & 가스	660.3	3.07	0.7			
2.2	VST US	비스트라	독립 전력 생산업체 & 에너지 거래	32.9	1.22	44.4			
2.1	FANG US	다이아몬드백 에너지	석유 & 가스 탐사 & 생산	50.2	3.97	4.6			
2.1	OXY US	옥시덴털 페트롤리움	종합 석유 & 가스	81.7	1.13	-2.0			
2.1	CVX US	쉐브론	종합 석유 & 가스	414.7	3.78	-1.3			
2.1	DVN US	데번 에너지	석유 & 가스 탐사 & 생산	46.0	4.60	3.6			
2.0	MO US	알트리아그룹	담배	101.5	9.05	-0.3			

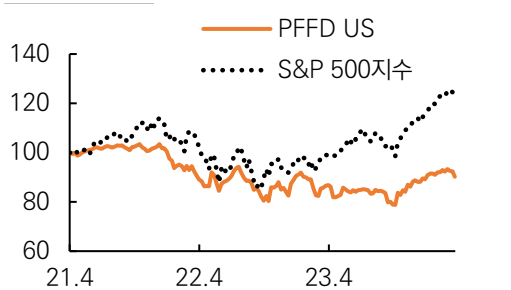
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Global X US Preferred ETF (PFFD US)

[스타일/배당] 저변동/고배당의 미국 우선주

	PFFD US
운용자산 (1억 원)	32,345.5
주거래소명	NYSE Arca
운용사	Global X US
30일 평균 거래량 (만)	81.2
종가 (현지 통화)	19.59
52주 최고가 대비 (%)	-4.1
52주 최저가 대비 (%)	12.8
수익률 YTD (%)	1.0
수익률 3개월 (%)	-0.7
수익률 12개월 (%)	-2.4
배당수익률 (12TM)	6.43
배당주기	월간
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	119.8
기관투자자 유통주식 (%)	50.6
보유 종목 수 (종목)	229
설정일	2017.9.13
보수(%)	0.23

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 우선주 ETF로, *ICE BofA Diversified Core U.S. Preferred Securities Index*를 추종. 해당 인덱스는 주요 신평사 신용등급을 보유하고, 일정 이상 유동성 요건을 충족하는 미국 상장 우선주(preferred stock) 및 전환우선주(convertible preferred stock)를 편입. 편입 비중은 개별 발행사에 대한 총 배분이 10%를 초과하지 않는 한 시가총액 가중치를 적용

· 운용자산은 3조 2,346억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 81만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 205억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 우선주는 주로 고정 배당을 지급하는 형태로 발행. 만기가 긴 편이나 조기상환 요건 존재해 채권적 성격. S&P 500 대비 변동성 낮은 편. 2) ETF 기준 평균 5~6%대 고배당을 월간 단위로 지급해 현금흐름 확보에 용이. 3) 장기 채권 성격으로 금리 상승에 상대적으로 취약, 금리 인하 지연 장기화 될 경우 주가 상승 여력은 낮을 수 있음. 기초자산 유동성이 상대적으로 낮아 변동성 확대될 수 있는 요인도

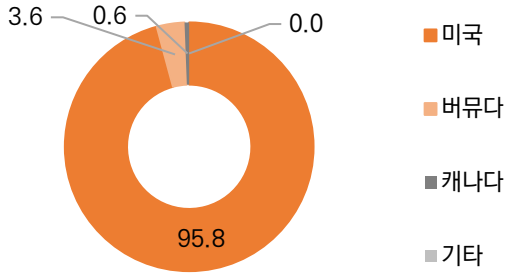
· **[ETF vs ETF]** 1) 미국 상장 우선주 ETF는 크게 (1) 우선주 전반, (2) 변동금리부 우선주, (3) 우선주&특정 섹터/팩터 결합 등으로 구성. 2) 금리 상승 전망 시 변동금리부 우선주로 대응 가능하나 하락 가능성에 좀 더 중점을 두고 성과 및 저렴한 운용보수를 감안, Global X US Preferred ETF**(PFFD US)** 선정. 변동금리부 우선주 ETF로는 Invesco Variable Rate Preferred ETF**(VRP US)**가 상대적으로 성과 및 변동성 측면에서 우수

· **[핵심 참조]** 1) 고정금리부 우선주의 경우 금리 민감도 높아 매크로 요인 감안 2) 금융주 비중 높아(78.2%) 해당 섹터 신용리스크 발생 시 점검 필요

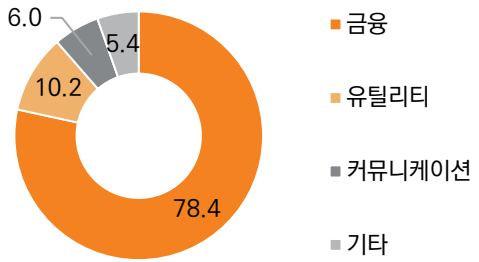
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -3.2%로 같은 기간 S&P 500 대비 -1.2%p 2) 대상 기간 10년물 금리 상승(4/5 4.4016%→4.6630%, +26.14bp) 영향, 우선주 전반적으로 약세. 동기간 우선주 ETF 15개 종목은 평균 -2.4% 하락했으며, 변동금리부 우선주**(VRP, PFFV US)**는 -1.1% 하락해 상대적으로 양호한 성과 3) 편입 우선주 발행 기관 내 주요 신용리스크 관련 이슈는 없는 상태. 다만 금리 상승 시 추가 하락 가능성은 존재

[편입 상위] Global X US Preferred ETF (PFFD US)

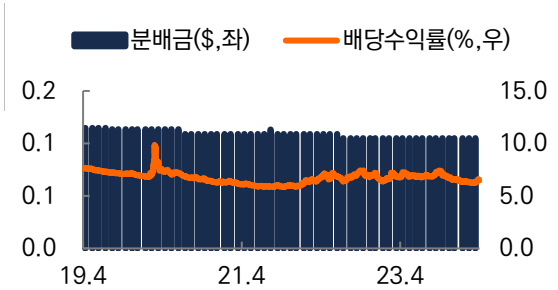
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	발행사 티커	발행사 종목명	발행사 하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
4.0	WFC	웰스파고 & 컴퍼니	다양한 은행	294.1	2.21	5.7			
2.7	BAC	뱅크오브아메리카	다양한 은행	416.1	2.45	1.9			
2.3	C	Citigroup Capital XIII	다양한 은행	165.1	3.35	-4.7			
1.6	JPM	제이피모간체이스	다양한 은행	760.6	2.21	-0.6			
1.6	APO	아폴로 글로벌 매니지먼트	다양한 금융 서비스	89.1	1.51	0.1			
1.5	JPM	제이피모간체이스	다양한 은행	760.6	2.21	-0.6			
1.4	WFC	웰스파고 & 컴퍼니	다양한 은행	294.1	2.21	5.7			
1.4	NEE	넥스트에라 에너지	전기 공익 사업체	184.7	2.90	-1.6			
1.3	JPM	제이피모간체이스	다양한 은행	760.6	2.21	-0.6			
1.3	JPM	제이피모간체이스	다양한 은행	760.6	2.21	-0.6			

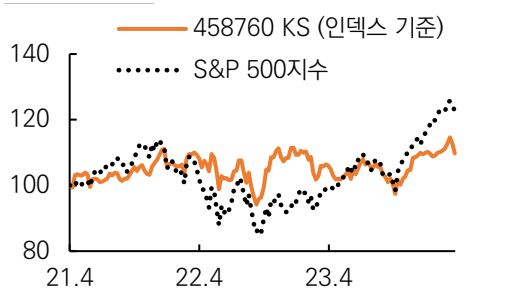
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스 (458760 KS)

[스타일/배당] 미국 배당성장(10+Y, *SCHD US)+7% 커버드콜

	458760 KS
운용자산 (1억 원)	5,592.7
주거래소명	Korea SE
운용사	미래에셋자산운용
30일 평균 거래량 (만)	117.1
종가 (현지 통화)	10,390.00
52주 최고가 대비 (%)	-1.8
52주 최저가 대비 (%)	11.1
수익률 YTD (%)	5.0
수익률 3개월 (%)	0.2
수익률 12개월 (%)	-
배당수익률 (12TM)	7.64
배당주기	비정기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	53.7
기관투자자 유통주식 (%)	-
보유 종목 수 (종목)	103
설정일	2023.6.20
보수(%)	0.34

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 미국 배당성장(SCHD US)+7% 커버드콜 수익을 추구하는 ETF로, *Dow Jones U.S. Dividend 100 7% Premium Covered Call Index*를 추종. 해당 인덱스는 미국 배당성장 지수 및 커버드콜 수익률이 합산된 지수로, 미국 배당성장은 미국 배당성장 10년 이상&펀더멘탈 요건 상위 100개 종목을 편입운용하며, 커버드콜은 S&P 500 ATM 콜옵션 매도(7%)

· 운용자산은 5,593억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 117만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 107억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 배당성장(10+Y, ***SCHD US**)과 S&P 500 지수 커버드콜 결합을 통해 주가 상승과 인컴 동시 확보를 추구 2) 미국 배당성장의 경우 장기 성과 검증. 3) 부분적인 커버드콜 포지션 구성으로 100% 포지션을 구사하는 기존 커버드콜 ETF의 단점을 일정 부분 보완. 4) 지수 기준 장기 성과는 배당성장 단일**(SCHD US)**에 비해 상대적으로 부진한 점은 명확. 다만 현 시점에서 현금 확보라는 관점에서는 일정 부분 용인 가능

· **[ETF vs ETF]** 1) 미국 배당성장**(SCHD US)** 기반 국내에는 (1) 배당성장 단일(**458730, 446720 KS** 등), (2) 커버드콜 결합(3%: **458750 KS**, 7%: **458760 KS**) 구성으로 상장. 2) 주가 성장-배당률의 관점에서 투자자별 성향에 따른 선택 가능하며, 국내에서 접근 가능한 해외 고배당의 관점에서 TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스**(458760 KS)** 선정

· **[핵심 참조]** 1) 분배금 원천 다수가 커버드콜 전략에서 발생, 분배금 지속성 고려

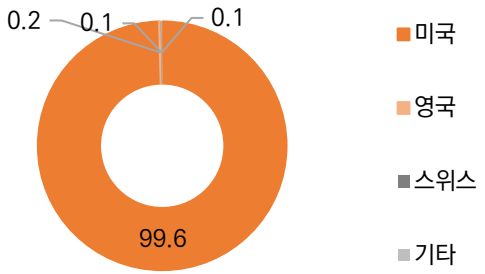
· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 -0.1%로 같은 기간 S&P 500 대비 +1.9%p

2) 동기간 미국 배당성장&펀더멘탈**(SCHD US)**는 -1.9% 하락(환율 반영 시 -0.17%). 다만 국내 상장된 대상 ETF **(458760 KS)**는 환율 효과 등 반영되며 -0.1% 하락에 그쳐. 4월 분배금(4/29 배당락)은 90원으로, 직전 9개 분배금 평균 88.2원보다 소폭 증가

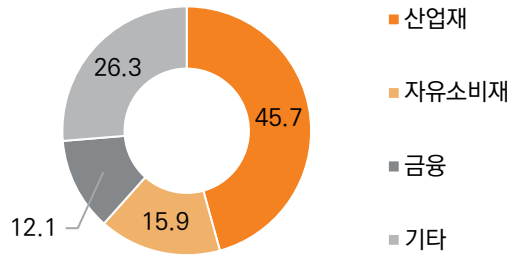
3) 주요 편입 상위 기업 내 잉여현금 흐름이 감소(록히드 마틴, 쉐브론 등)하거나 적자 전환(펩시코, 코카콜라)이 관찰되나 계절적 요인이 반영되는 등 배당 여력에까지 영향을 미칠 정도는 아닌 것으로 판단. 다만 계절적 영향을 벗어나 지속적인 모습 보일 경우 배당에도 영향을 미칠 수 있어 모니터링 중

[편입 상위] TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스 (458760 KS)

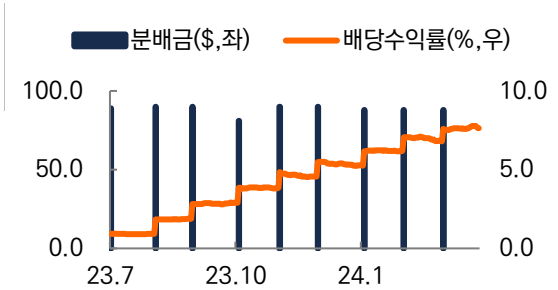
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
4.1	LMT US	록히드 마틴	우주항공 & 국방	152.2	2.67	1.3			
4.1	CVX US	쉐브론	종합 석유 & 가스	414.7	3.78	-1.3			
4.0	PEP US	펩시코	청량음료 및 무알코올	324.5	2.96	-0.7			
3.8	KO US	코카콜라	청량음료 및 무알코올	360.3	3.08	0.1			
3.8	TXN US	텍사스 인스트루먼트	반도체	207.4	3.07	-8.8			
3.8	CSCO US	Cisco Systems Inc	통신 장비	269.7	3.25	-1.8			
3.8	UPS US	UPS	항공 화물 운송 & 물류	175.1	4.36	3.6			
3.8	AMGN US	암젠	생명공학	202.2	3.16	-3.2			
3.7	PFE US	화이자	제약	204.9	6.27	-7.8			
3.7	BMY US	브리스톨 마이어스 스퀴브	제약	136.9	4.78	-			

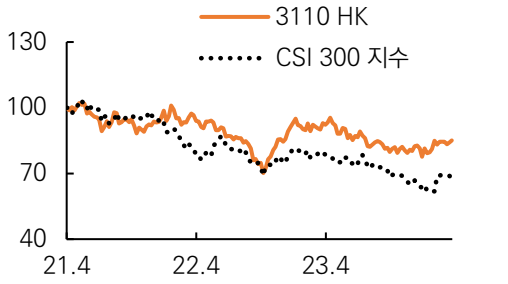
Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

ETF Global X Hang Seng High Dividend Yield ETF (03110 HK)

[스타일/배당] 고배당

	03110 HK
운용자산 (1억 원)	3,419.0
주거래소명	Hong Kong
운용사	Global X HK
30일 평균 거래량 (만)	36.5
종가 (현지 통화)	19.87
52주 최고가 대비 (%)	-20.5
52주 최저가 대비 (%)	11.8
수익률 YTD (%)	1.8
수익률 3개월 (%)	5.4
수익률 12개월 (%)	-14.4
배당수익률 (12TM)	8.15
배당주기	반기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	97.8
기관투자자 유통주식 (%)	0.0
보유 종목 수 (종목)	51
설정일	2013.6.17
보수(%)	0.68

주: 2024.4.23 종가



자료: Bloomberg, 주: 2021.4.23=100

ETF 개요

· 중국 고배당 ETF로, *Hang Seng High Dividend Yield Index*를 추종. 해당 인덱스는 홍콩 시장에 상장된 개별 종목/리츠를 유니버스로 하여 과거 변동성 상위 종목 및 최근 1년 최대 낙폭(MDD) -50% 이상, 주가 수익률 하위 10%는 제외. 해당 종목들을 제외하고 남은 종목 중 배당 수익률 상위 50개 종목을 선정하여 배당 수익률로 가중(Cap 10%)

· 운용자산은 3,419억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 37만 주이며, 3개월 일평균 거래대금은 11억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 중국은 대출우대금리(LPR 금리)를 중심으로 금리 하향 추세. 전반적인 디플레이션 경향과 함께 금리 하향 추세는 상대적으로 배당주에 대한 매력도를 높일 것으로 판단. 2) 첨단 성장 산업인 AI의 보완재로서 상대적으로 전통&국유 산업 비중 높은 배당 지수 활용 필요성도 존재. 3) 다만 매크로 영향으로 기업 이익 지속적으로 훼손 시 배당 지수 전반에 걸쳐 배당금 삭감 가능성 높아질 수 있는 부분은 리스크

· **[ETF vs ETF]** 중국 본토 및 홍콩 시장에 배당 관련 ETF 다수 상장. '분배금 지급의 지속성/안정성' 관점에서는 Global X Hang Seng High Dividend Yield ETF**(03110 HK)**가 가장 우수. 중국 본토에서는 China Merchants CSI Dividend ETF**(515080 CH)**가 분배금 안정성이 높은 편이나, 상대적으로 낮은 배당수익률(3/25 기준 4.7%) 감안해 배제

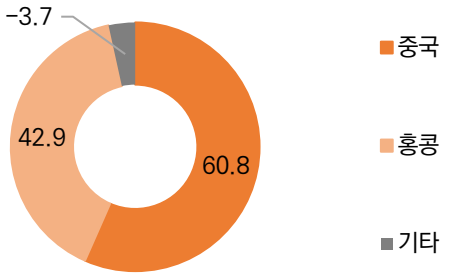
· **[핵심 참조]** 1) 꾸준한 분배금 지급 여부가 핵심 참조 요인. 기간별로 10% 이상 분배금 감소 시 편출 고려. 2) 편입 상위 기업들의 배당 지속 가능성(EPS, 배당성향)도 검토

· **[업데이트]** 1) 편입(4/5) 이후 수익률(~4/26)은 +4.4%로 같은 기간 CSI 300 대비 +3.9%p

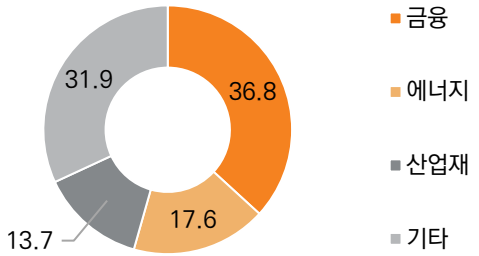
2) 대상 기간 중국 본토 지수 정체에도 불구, 중국은행(03988 HK) 등 은행주 및 알루미늄 산업 관련 기업 등 강세 보이며 상승. 최근 실적 발표한 주요 기업들 실적도 전망치 부합하거나 소폭 상회. 눈에 띌만한 배당금 축소 요소는 없는 것으로 판단하여 선호 유지

[편입 상위] Global X Hang Seng High Dividend Yield ETF (03110 HK)

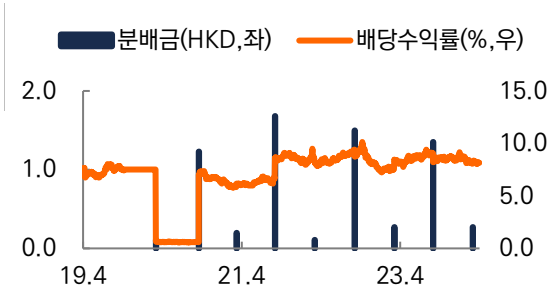
국가 비중(%)



섹터 비중(%)



분배금/배당수익률 내역



편입 상위 종목 개요 및 주요 데이터 (*PER 추이: 최근 10년 PER의 평균, 고가, 저가, 현재값. 현재값은 보라색)

비중 (%)	티커	종목명	하부산업	시가총액 (1조 원)	배당수익률 (%,12TM)	EPS 변동 (%,4주)	*PER 추이 (평/고/저/현)	주가 (최근 1년)	EPS 추이 (최근 10년)
4.9	00883 HK	중국해양석유	석유 & 가스 탐사 & 생산	160.6	7.27	-			
4.6	01378 HK	차이나 홍차오 그룹	알루미늄	16.2	4.54	74.4			
3.9	01088 HK	중국 선화 능원	석탄 & 소모 연료	143.9	8.81	0.0			
3.5	00857 HK	페트로차이나	종합 석유 & 가스	345.7	6.42	5.4			
2.9	00008 HK	PCCW	통합 정보통신 서비스	5.3	9.86	0.0			
2.8	01288 HK	중국 농업은행	다양한 은행	292.2	6.88	28.3			
2.7	01898 HK	중국 중메이 능원	석탄 & 소모 연료	25.4	5.89	-6.3			
2.6	00998 HK	중신은행	다양한 은행	62.7	8.26	-			
2.6	03988 HK	중국은행 (BOC)	다양한 은행	237.4	7.28	-			
2.5	00371 HK	베이징 엔터프라이즈 워터 그	수도 공익 사업체	3.4	8.26	-			

Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.4.23 종가. 기준 환율: 1,378.35원

시장 리뷰

- 시장 리뷰: 국가별, 섹터/산업, 채권, 원자재, 자금 등
- ETF Flow Tracker: 미국, 한국

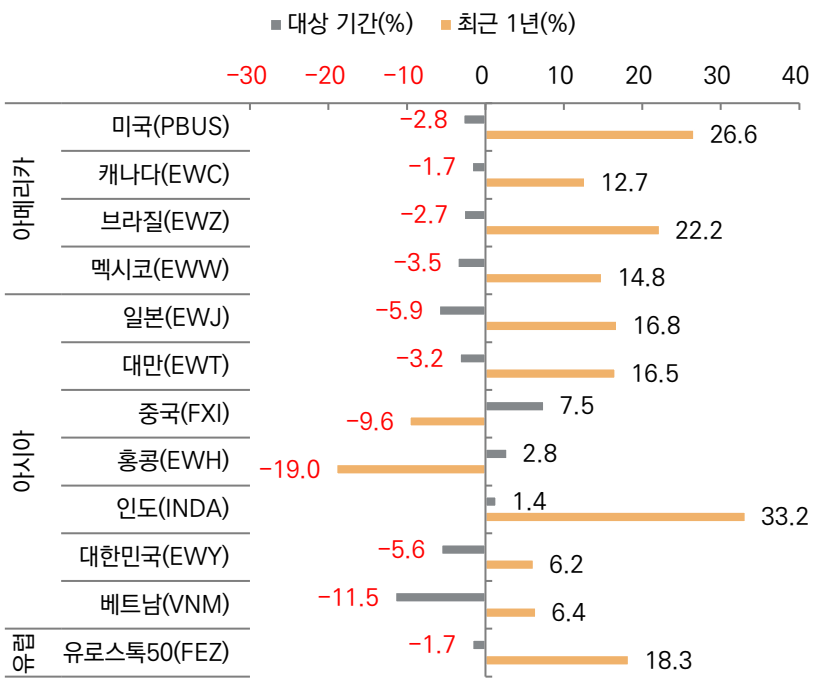
*대상 기간: 2024.3.31~4.27

[시장 리뷰] ETF로 보는 주요국 동향

미국, 대형성장 중심 약세. 중국 본토/인도 선방

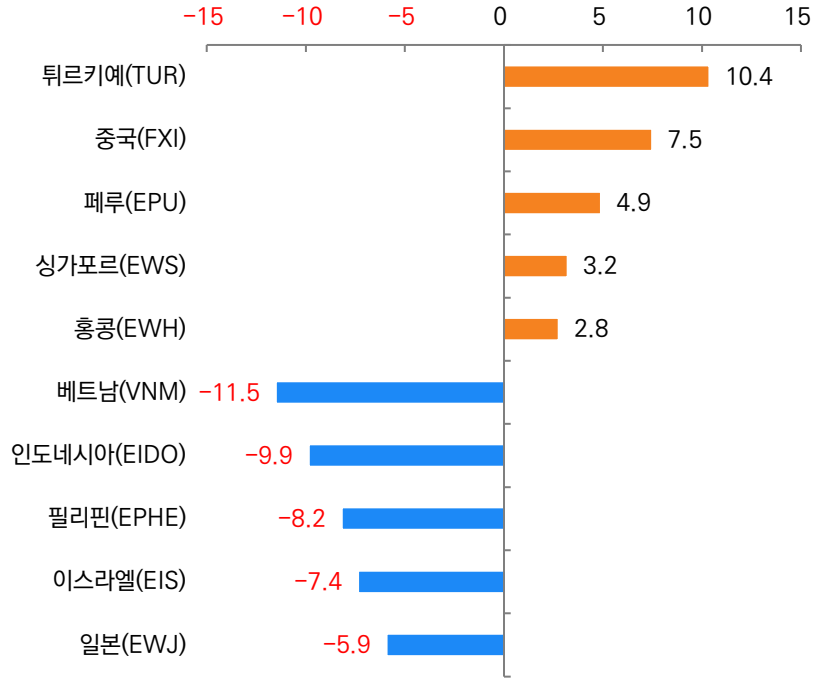
- 대상 기간 이란-이스라엘의 지정학적 이슈와 함께 미국 기준금리 인하 기대의 급속한 위축이 겹치며 대다수 국가 하락했으나, 이슈 완화 및 미국 주요 기술주 호실적과 함께 하락분 다소 회복. 미국(PBUS US)이 -2.8% 하락했으며, 일본(EWJ US)도 -5.9% 하락
- 베트남(VNM US)의 하락폭 컸는데, 최근 상승 이후 대외 이슈와 함께 베트남 국회의장의 부정부패 혐의 등 정치권 이슈로 급락. 인도(INDA US)는 총선 개시했으며, 중국(FXI US)은 양호한 GDP 데이터와 함께 정책 기대감 지속되며 본토 중심 소폭 상승

주요국 수익률 동향 (단위: %, 미국 상장 ETF 기준)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: MSCI 국가지수 추종 ETF 우선 선정

대상 기간 상승률, 하락률 TOP 5 (단위: %, 미국 상장 ETF 기준)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

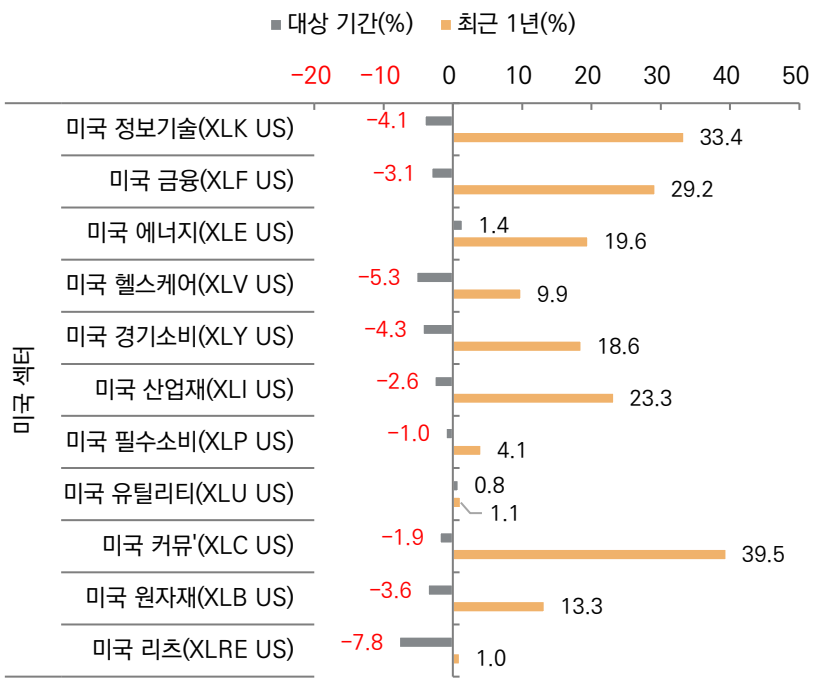
[시장 리뷰] ETF로 보는 주요국 섹터/산업 동향

미국 정보기술 섹터 부진, 에너지/유틸리티 선방

[미국 섹터] 미국 섹터는 전반적 약세. 엔비디아(NVDA US)발 반도체 조정에 정보기술**(XLK US)**는 -4.1% 하락. 이 외에 테슬라(TSLA US) 부진에 경기소비재**(XLY US)**도 약세 보여. 이 외에 금리 노출도가 높은 리츠**(XLRE US)**도 하락폭 높았음. 에너지**(XLE US)**는 지정학적 이슈에 따른 유가 상승 수혜로 강세 보이기도 했으나 이슈 완화에 따라 유가와 동반 하락, 기간 +1.4% 상승

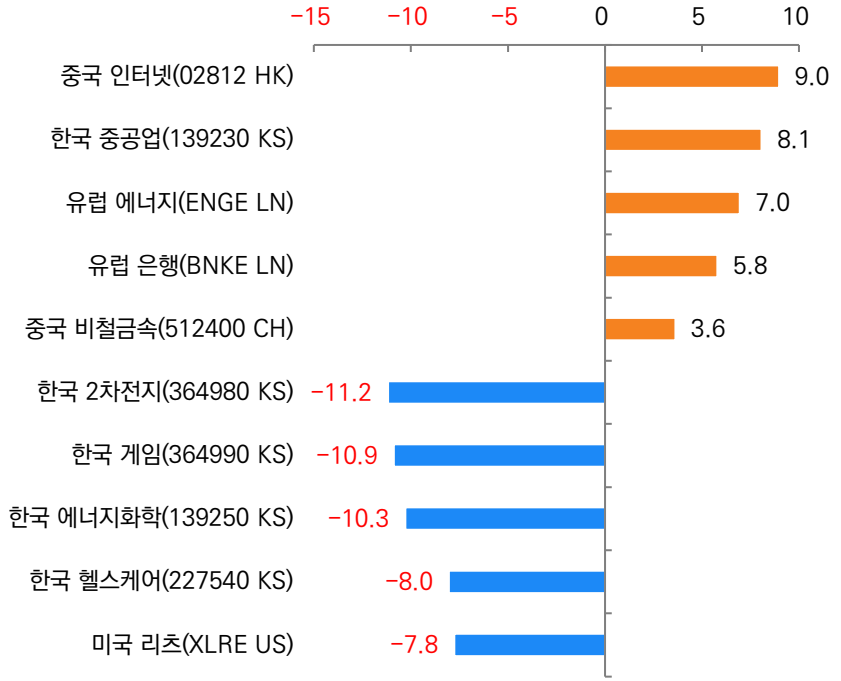
[주요국 섹터/산업] 중국 인터넷 강세. 중국 GDP 회복과 더불어 AI 관련 기대감도 반영 중. 이와 함께 경기 민감도 높은 중국 비철금속**(512400 CH)**도 상승. 반면 테슬라발 수요 둔화 우려에 한국 2차 전지**(364980 KS)** 약세

미국 섹터 수익률 동향 (단위: %, 미국 섹터/반도체)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

대상 기간 상승률, 하락률 TOP 5 (단위: %)



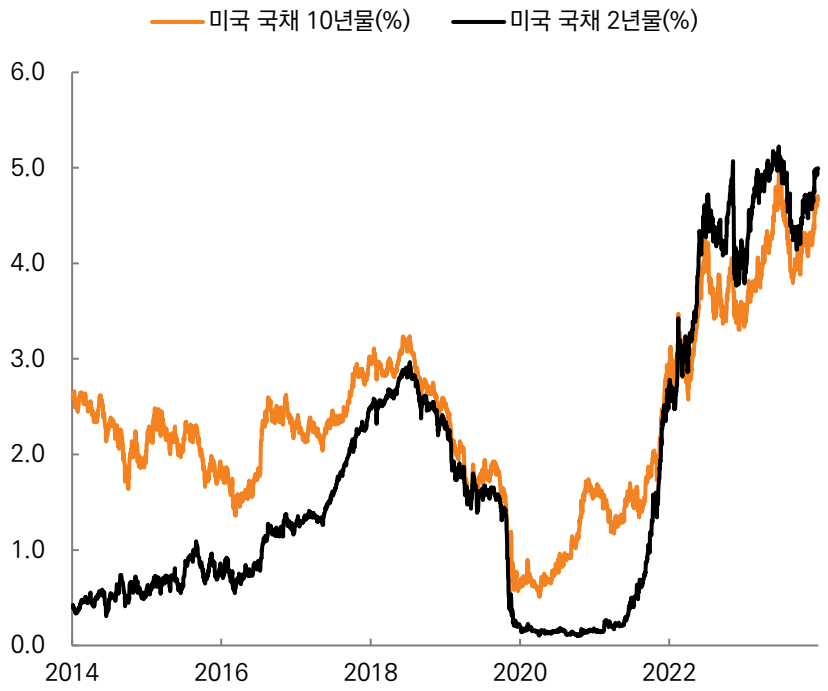
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: 미국, 한국, 중국, 홍콩, 일본, 영국 상장 섹터/산업 ETF 대상

[시장 리뷰] ETF로 보는 채권 동향

탄탄한 미국 경제 데이터, 미국 국채 금리 상승

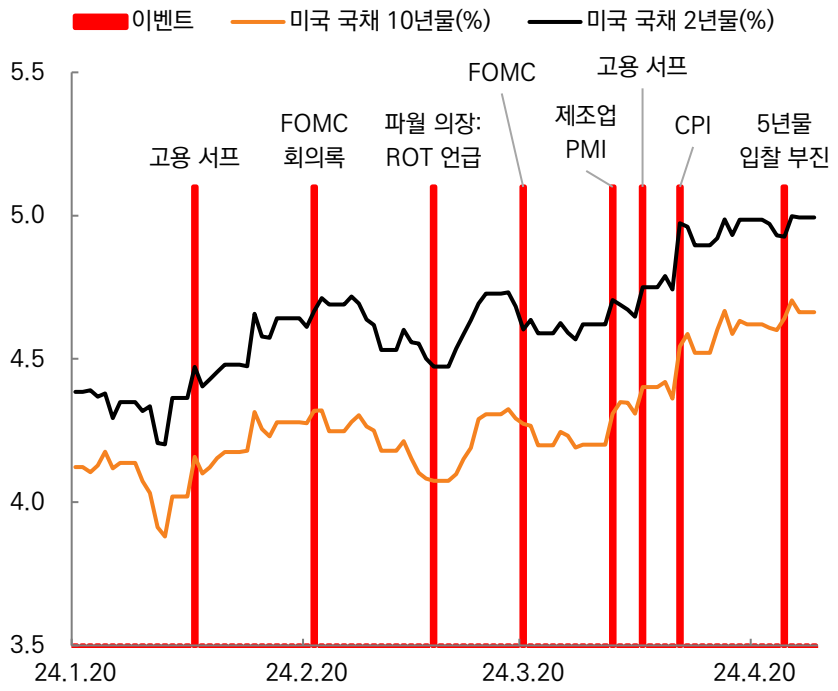
- 파월 의장의 리버스 OT 발언(3/8) 이후 상승 흐름 지속한 미국 국채 금리는 4월 이후 제조업 PMI, 비농업 고용, 소비자물가지수(CPI)까지 지속적으로 전망치 상회한 지표 결과에 상승 흐름 지속 중. 대상 기간 10년물은 4.2003%에서 4.6630%로 +46.27bp, 2년물은 +37.34bp 상승. 기준 금리 인하 기대감도 빠르게 위축 중
- 주요 유형별로는 미국 국채 장기물**(TLT US)**이 -6.4% 하락하며 가장 크게 하락하였으며, 시니어론**(SRLN US)** 및 초단기물을 제외하고는 전반적 약세

미국 국채 10년물, 2년물 동향: 최근 10년



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 국채 10년물, 2년물 동향: 최근 100일



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[시장 리뷰] ETF로 보는 채권 동향

미국, 한국 상장 주요 채권 유형별-기간별 주요 채권형 ETF 대상 기간 수익률 동향 (단위: %, US: 미국 상장, KS: 한국 상장)

구분1	구분2	전반		장기		중기		단기		초단기	
		티커	수익률	티커	수익률	티커	수익률	티커	수익률	티커	수익률
시장 전반	글로벌	IAGG US	-1.06					MINT US	+0.44	PULS US	+0.43
	미국	AGG US	-2.38	ILTB US	-5.01	UITB US	-2.19	NEAR US	-0.41	VUSB US	+0.23
	이머징USD	EMB US	-1.90			JPMB US	-2.23				
	이머징Local	EMLC US	-1.75								
국채	글로벌	IGOV US	-3.23					BWZ US	-2.05		
	미국	GOVT US	-2.45	TLT US	-6.43	IEF US	-3.07	SHY US	-0.37	SHV US	+0.36
물가연동채	물가연동채	TIP US	-1.46	LTPZ US	-4.63			VTIP US	-0.05		
지방정부채	투자등급	MUB US	-1.14	PZA US	-1.50	MUNI US	-1.02	SHM US	-0.62	FUMB US	+0.25
	하이일드	HYMB US	-1.84	HYD US	-1.76			SHYD US	-0.69		
회사채	글로벌	IBND US	-1.30							JPST US	+0.36
	투자등급	USIG US	-2.30	VCLT US	-4.74	VCIT US	-2.25	VCSH US	-0.64	GSY US	+0.27
	하이일드	HYG US	-0.92			USHY US	-0.94	SHYG US	-0.54		
기타채	전환채권	CWB US	-3.03								
	주택저당채권	MBB US	-2.54								
	시니어론	SRLN US	+0.42								
	투자등급 강등채	FALN US	-1.73								
한국	국공채	385560 KS	-4.92	148070 KS	-1.85	302190 KS	-1.21	196230 KS	+0.22	153130 KS	+0.22
	ㄴ이자분리			451530 KS	-5.65						
	회사채	438330 KS	-0.09			136340 KS	+0.01	336160 KS	-0.12	239660 KS	+0.06
	혼합채	273130 KS	-0.79	363570 KS	-2.15	436140 KS	-0.90	214980 KS	+0.25	272580 KS	+0.24
	변동금리채							273140 KS	+0.28		
	ESG 채권					439860 KS	-0.05	419890 KS	+0.22		
	물가연동채	430500 KS	-0.33								
ㄴ금리물	CD 금리	357870 KS	+0.27								
	KOFR	423160 KS	+0.27								
	MMF	455890 KS	+0.32								

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

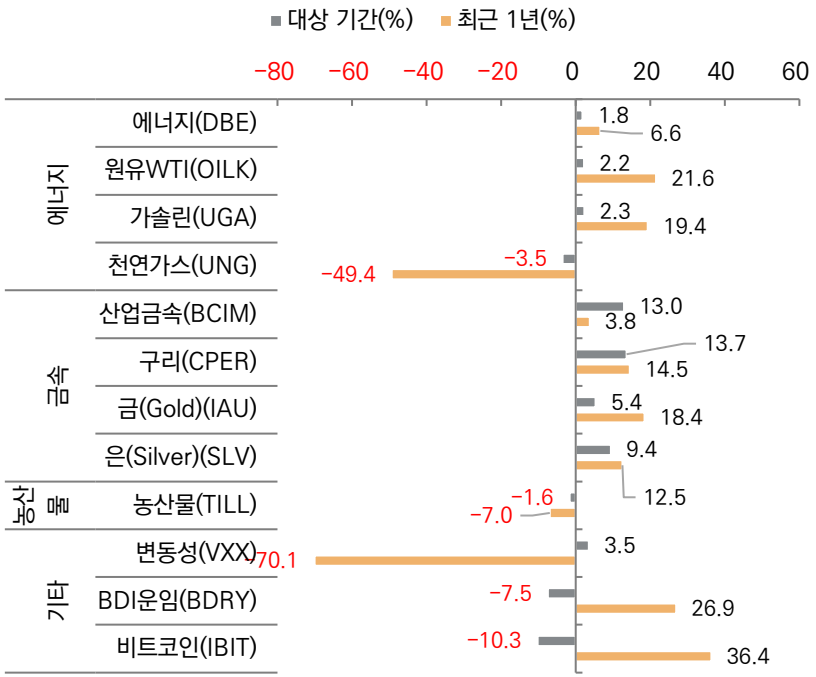
*범례	-5% 미만	-5 ~ -3%	-3 ~ -1%	-1 ~ -0.5%	-0.5 ~ +0.5%	+0.5 ~ +1%	+1 ~ +3%	+3 ~ +5%	+5% 초과

[시장 리뷰] ETF로 보는 원자재 동향

에너지, 금속 동반 강세

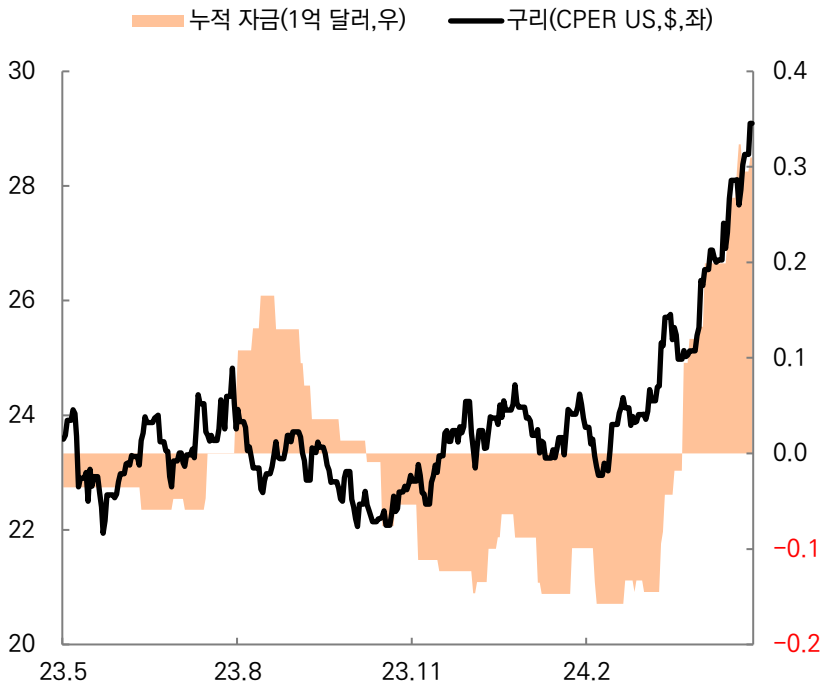
- 지정학적 이슈 및 수요 이슈와 함께 원자재, 달러, 금리 동반 강세 나타나는 중. 원유(OILK US)는 최근 1년 +21.6% 상승했으며, 금(IAU US)은 +18.4% 상승하며 신고가 경신 중. 농산물(TILL US)의 경우 주요 농산물 ETF(DBA US)와의 괴리가 커지고 있는데, 코코아 편입 여부에 차이. 변동성(VXX US)의 경우 미국 시장 변동성 확대와 함께 최근 급등 후 반락
- 특징 원자재는 구리(CPER US) 선정. 구리의 경우 데이터 센터 확대에 따른 수요 확대와 함께 주요 공급업체의 생산 차질이 겹치며 최근 강세 흐름. 또한 중국 내 수요 확대 기대감에 산업금속(BCIM US)도 동반 강세 중

주요 원자재 상승률, 하락률 상위 (단위: %, 미국 상장 ETF 기준)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[특징 원자재] 구리(CPER US)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[자금] ETF Flow Tracker

[미국]

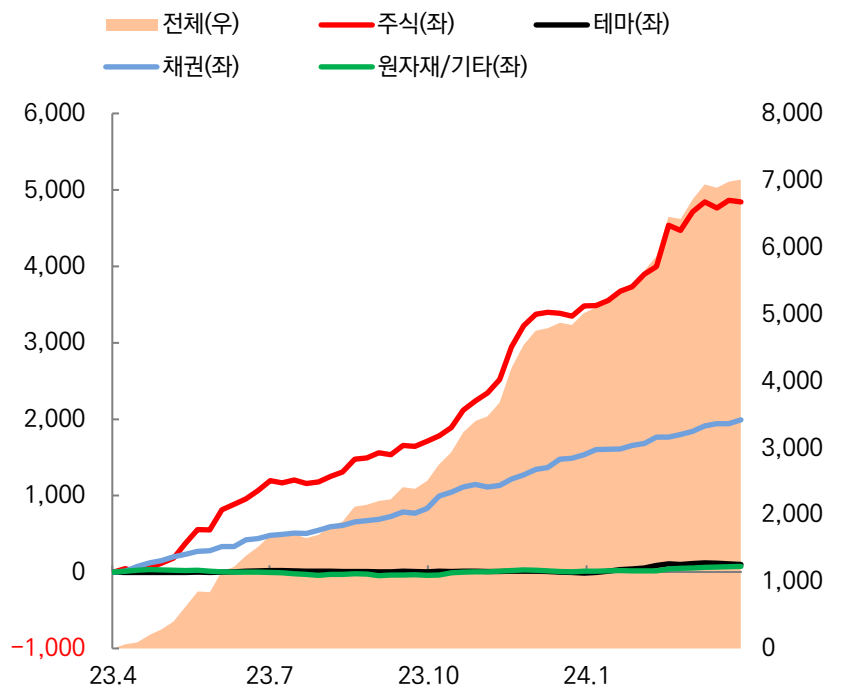
[자산군별]

- 최근 4주 총 유입 규모는 +291.0억 달러로, 주식 +130.6억 달러, 채권 +150.0억 달러 유입 등. 최근 52주 기준 총 유입 규모는 +7,009.2억 달러로, 주식 +4,843.0억 달러, 채권 +1,990.3억 달러 유입 등
- 테마형, 주식형 유입 다소 주춤한 가운데 채권에 꾸준한 자금 유입

[카테고리별/개별]

- 최근 4주 합산 유입 상위 카테고리는 미국 주식 전반, 해외 선진국, 채권(미국 전반) 등. 주요 유입 상위 카테고리 내에서 채권/미국 전반, 채권/미국 투자등급채, 채권/글로벌 투자등급채에 꾸준한 자금 유입 관찰 중. 미국 주식 전반 카테고리에는 최근 4주 +48.0억 달러, 중형주 카테고리에는 +26.6억 달러 유입. 이 외에 멀티에셋 카테고리에도 꾸준한 자금 유입 지속 중
- 최근 4주 합산 유출 상위 카테고리는 미국 대형주, 미국 투자등급 회사채, 글로벌 하이일드 회사채 및 헬스케어, 필수소비재 섹터 등. 이 외에 소프트웨어 산업에서도 꾸준하게 자금 유출 중이며, 소형주 카테고리에는 최근 3주 연속 자금 유출
- 개별 ETF 내 자금 유입 상위는 미국 대형주 지수 위주. S&P 500 **(VOO US)** 외에 S&P 500 동일가중**(RSP US)**에도 자금 유입 중. 이 외에 비트코인 현물**(IBIT US)**에도 자금 유입 지속 중이나 유입 강도는 떨어지는 중
- 유출 상위는 S&P 500**(SPY, IVV US)** 외에 미국 투자등급 회사채 중장기물**(LQD US)** 및 비트코인 현물**(GBTC US)** 등. 다만 비트코인 현물**(GBTC US)**에서의 자금 유출은 높은 운용보수로 인한 해당 ETP만의 이슈. 이 외에 소형주 지수인 러셀 2000**(IWM US)**에서도 최근 3주 연속 자금 유출 중

미국 자산군별 누적 자금 동향 (단위: 1억 달러, 최근 52주 기준)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[자금] ETF Flow Tracker

[미국] 자금 유입/유출 상위 TOP 10 카테고리 자금 흐름 (단위: 1억 달러, 자금 유입/유출 순위는 최근 4주 합산 기준, 색상은 *유출입 강도(%) 반영)

	카테고리	2/26	3/4	3/11	3/18	3/25	4/1	4/8	4/15	4/22	4/29	트렌드
유입	미국 주식 전반	+7.3	+11.1	+8.6	+30.3	-17.0	+3.8	+11.0	+14.4	+11.4	+11.2	
	해외 선진국	+10.0	+15.1	+10.5	+34.4	+9.5	+3.5	+22.4	+8.9	+5.6	+5.9	
	채권/미국 전반	+7.1	+8.8	+0.4	+7.6	+10.4	+12.4	+15.7	+11.6	+4.3	+9.0	
	채권/미국 투자등급채	+2.5	+4.4	+2.7	+4.1	-3.3	+3.8	+5.9	+19.1	+3.8	+2.0	
	미국 중형주	+0.6	+2.6	+2.4	+16.5	-9.1	+5.3	+9.4	+8.1	+5.7	+3.4	
	채권/미국 국채 단기	-2.4	-16.1	+10.2	-13.6	-5.6	-7.6	+19.4	-0.2	+17.8	-11.3	
	채권/글로벌 투자등급채	+3.1	-10.2	+7.3	+5.8	+4.1	+3.2	+5.5	+7.9	+6.9	+4.4	
	미국 대형 성장주	-11.3	+33.4	-24.8	+74.9	-4.9	+42.6	-5.3	-9.4	+38.1	-0.9	
	산업/반도체	+0.2	-3.6	+0.3	+22.2	+4.8	-3.3	+5.2	+1.6	+9.3	+5.9	
	멀티에셋	+3.3	+1.0	+3.7	+3.3	+5.6	+2.2	+4.8	+4.6	+4.5	+6.7	
유출	미국 대형주	+7.7	+70.9	+52.4	+137.7	-4.7	+145.1	+18.0	-95.8	+87.4	-48.3	
	채권/미국 투자등급 회사채	+5.9	+18.3	+34.0	-1.6	-8.7	-3.8	+8.3	-22.0	-14.8	-2.8	
	채권/글로벌 하이일드채	+0.7	-4.1	-1.2	-22.8	+8.4	+3.3	-8.4	-19.3	-6.2	+4.6	
	미국 소형주	+11.0	-5.9	+4.4	+29.8	-9.5	+4.9	+9.3	-9.6	-17.0	-5.2	
	섹터/헬스케어	-1.2	+2.1	+0.2	-0.3	-1.7	-3.7	-1.8	-7.6	-3.4	-1.6	
	해외 이머징	+6.0	+4.9	+0.8	+9.3	+7.1	+4.4	+0.3	+0.5	-15.2	+1.1	
	섹터/필수소비재	+0.2	+0.9	+0.1	+1.1	+0.9	-1.3	-5.3	-4.5	-5.1	+1.9	
	섹터/리츠	-0.1	+4.5	+7.9	+3.6	+2.5	+0.3	+0.7	-5.2	-1.1	-3.8	
	미국 중형 가치주	+1.1	+0.3	-1.7	+6.5	-6.3	+1.1	-0.8	-0.2	-0.5	-7.8	
	산업/소프트웨어	-0.8	-0.4	-2.4	+0.3	+1.1	-0.3	-5.7	-2.3	-0.2	-0.1	

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: 유출입 강도 = SUM(주간 자금 유출입) / 직전 주 AUM *100

*범례	-5% 미만	-5 ~ -3%	-3 ~ -1%	-1 ~ -0.5%	-0.5 ~ +0.5%	+0.5 ~ +1%	+1 ~ +3%	+3 ~ +5%	+5% 초과

[자금] ETF Flow Tracker

[미국] 자금 유입/유출 상위 TOP 10 ETF 자금 흐름 (*자금 단위: 1억 달러, 자금 유입/유출은 최근 4주 합산)

	티커	ETF 명	ETF 개요	*자금	최근 10주
유입	VOO	Vanguard S&P 500 ETF	미국 S&P 500 지수	+79.1	
	AGG	iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	미국 채권 전반	+32.2	
	VUG	Vanguard Growth ETF	미국 대형 성장주	+26.3	
	VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	미국 주식 전반	+25.8	
	RSP	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	미국 S&P 500 지수(동일가중)	+21.3	
	IBIT	iShares Bitcoin Trust	비트코인 현물	+15.2	
	BIL	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	미국 국채 초단기(1-3M)	+15.0	
	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	미국 S&P 500 에너지 섹터	+14.0	
	SOXL	Direxion Daily Semiconductors Bull 3x Shares	미국 상장 반도체 산업 +3배	+12.9	
	COWZ	Pacer US Cash Cows 100 ETF	미국 현금흐름(FCF) 우수 100	+12.9	
유출	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	미국 S&P 500 지수	-114.1	
	IVV	iShares Core S&P 500 ETF	미국 S&P 500 지수	-41.4	
	LQD	iShares iBoxx $ Investment Grade Corporate Bond ETF	미국 투자등급 회사채 중장기(7~10Y)	-33.6	
	IWM	iShares Russell 2000 ETF	미국 러셀 2000 지수	-29.2	
	GBTC	Bitcoin Investment Trust	비트코인 현물	-24.2	
	HYG	iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	글로벌 하이일드 회사채 전반	-21.5	
	VCSH	Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF	미국 투자등급 회사채 중단기(1~5Y)	-15.2	
	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	미국 국채 장기(20+Y)	-12.2	
	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	미국 S&P 500 필수소비재 섹터	-12.0	
	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	글로벌 주식 전반	-11.5	

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[자금] ETF Flow Tracker

[한국]

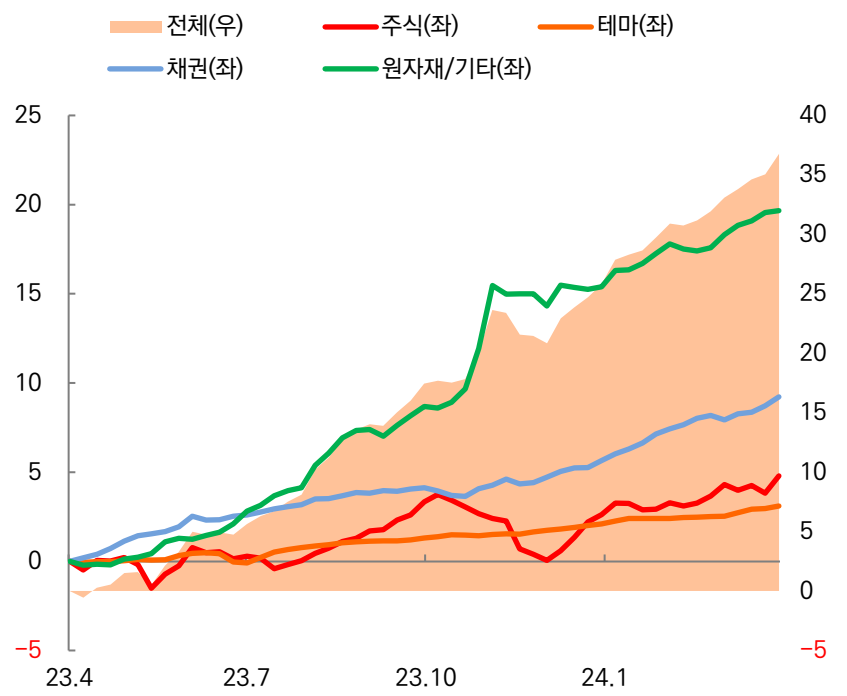
[자산군별]

- 최근 4주 총 유입 규모는 +3조 6,926억 원으로, 주식 +4,908 억 원, 채권 +1조 2,912억 원 유입 외 파킹형 포함된 원자재/기타에 +1조 3,453억 원 등. 최근 52주 기준 총 유입 규모는 +36조 7,714억 원으로, 주식 +4조 7,951억 원 유입, 채권 +9조 2,186억 원, 원자재/기타 +19조 6,592억 원 유입
- 주식에 자금 유입 둔화된 가운데 파킹형(금리물)이 포함된 원자재/기타, 채권형 등에 자금 유입 지속

[카테고리별/개별]

- 최근 4주 합산 유입 상위 카테고리는 멀티에셋, 한국 회사채, 혼합채 및 미국 국채 장기 등. 파킹형(금리물) 위주 자금 유입이 지속되며 멀티에셋 카테고리도 최근 6주 연속 자금 유입 지속. 미국 국채 장기물도 유입 강도는 최근 다소 약화되었으나, 자금 유입은 지속되는 모습. 이 외에 꾸준히 자금 유입 지속 중인 카테고리로는 글로벌 배당성장이 있었는데, 최근 10주간 +3,191.0억 원 유입. 한국 반도체 카테고리에는 최근 자금 유입 강화
- 유출 상위 카테고리는 한국 대형주 카테고리로, 최근 3주 연속 자금 유출 후 1주 유입 전환. 최근 10주간 자금 유출 규모는 -1조 6,104.1억 원. 지수 인버스 계열에서 자금 유출 지속 중인데, 대형주 인버스에서는 2주 연속, 중소형주 인버스에서는 3주 연속 자금 유출
- 개별 ETF 내 자금 유입 상위는 금리물 다수. CD금리물**(357870, 459580 KS)**에 자금 유입 관찰. 이 외에 미국 배당성장**(458730 KS)** 및 미국 국채 장기물**(453850 KS)**에도 자금 유입
- 유출 상위는 코스피 200지수**(069500, 102110 KS)**가 대표적이며, 국고채 10년물**(461460, 148070 KS)**에서도 자금 유출 양상

한국 자산군별 누적 자금 동향 (단위: 1조 원, 최근 52주 기준)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[자금] ETF Flow Tracker

[한국] 자금 유입/유출 상위 TOP 10 카테고리 자금 흐름 (단위: 1억 원, 자금 유입/유출 순위는 최근 4주 합산 기준, 색상은 *유출입 강도(%) 반영)

	카테고리	2/26	3/4	3/11	3/18	3/25	4/1	4/8	4/15	4/22	4/29	트렌드
유입	멀티에셋	+3,795	+5,406	+1,013	-2,817	+246	+4,117	+4,540	+1,996	+10,045	+1,695	
	채권/한국 회사채	+1,610	+1,320	+879	+713	-407	-1,749	+2,192	+157	+1,815	+1,791	
	채권/한국 혼합채	-1,054	+194	-42	+1,060	-1,073	+31	+2,193	-1,383	+2,012	+2,254	
	채권/미국 국채 장기	+955	+829	+599	+1,186	+1,492	+1,982	+1,595	+767	+1,052	+1,365	
	테마/ESG	-119	+111	+275	-63	+187	-113	+1,266	+1,975	+175	+1,088	
	산업/반도체	+989	+354	-3,187	+1,024	+1,582	-3,192	-1,739	+346	+1,477	+3,494	
	미국 대형주	+770	+614	+783	+1,030	+589	+1,628	+1,778	+656	+168	+803	
	배당/배당성장(글로벌)	+541	+577	+870	+728	+414	+982	+776	+749	+620	+1,047	
	미국 대형 성장주	+1,128	+763	+829	+1,377	+402	+849	+1,461	+629	-249	+1,181	
	한국 중소형주	-1,260	-107	-1,808	-565	-285	-649	+368	+1,686	+1,250	-855	
유출	한국 대형주	-3,164	+1,049	-129	-5,244	-1,755	+4,071	-6,483	-2,968	-7,763	+1,111	
	한국 대형주(인버스)	+1,149	+144	+165	+769	+689	+2,756	+454	+348	-4,687	-1,335	
	채권/한국 국공채	+3,333	+514	+984	+637	+1,491	-2,649	-2,494	+1,290	-1,411	-297	
	한국 중소형주(인버스)	+252	-191	+437	+392	+154	+228	+30	-291	-295	-252	
	중화권 지수	+125	+107	-44	-209	-253	+43	-214	-89	+13	-50	
	테마/해외	+486	+295	-4	-104	+11	+150	+166	-225	-30	-210	
	배당/고배당	-20	+386	+10	+267	+141	+417	-213	-10	-265	+195	
	우선주	+299	-3	-8	+0	+0	-10	-148	+0	-83	+0	
	해외 아시아	+108	+768	+610	-78	-317	+361	-105	-65	-36	-16	
	산업/중공업	+12	-25	+6	-0	+100	+45	-15	-13	+12	-170	

*범례	-5% 미만	-5 ~ -3%	-3 ~ -1%	-1 ~ -0.5%	-0.5 ~ +0.5%	+0.5 ~ +1%	+1 ~ +3%	+3 ~ +5%	+5% 초과

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: 유출입 강도 = SUM(주간 자금 유출입) / 직전 주 AUM *100

[자금] ETF Flow Tracker

[한국] 자금 유입/유출 상위 TOP 10 ETF 자금 흐름 (*자금 단위: 1억 원, 자금 유입/유출은 최근 4주 합산)

	티커	ETF 명	ETF 개요	*자금	최근 10주
유입	357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	[금리물] CD 91일 금리 TR	+3,689	
	459580	KODEX CD금리액티브(합성)	[금리물] KAP CD 금리 TR	+3,310	
	470260	TIGER 24-12 금융채(AA-이상)	만기매칭채/금융채 2024.12	+3,252	
	122630	KODEX 레버리지	코스피 200 지수 +2배	+2,363	
	455890	KBSTAR 머니마켓액티브	[금리물] KIS 시가평가 MMF 지수(TR), A'	+2,010	
	360750	TIGER 미국S&P500	미국 S&P 500 지수	+1,927	
	233740	KODEX 코스닥150레버리지	코스닥 150 지수 +2배	+1,861	
	453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	미국 국채 초장기(30Y)/환헤지&월배당N/A'	+1,512	
	396500	TIGER Fn반도체TOP10	반도체 시가총액 상위 기업 10개	+1,279	
	436140	SOL 종합채권(AA-이상)액티브	한국 AA- 이상 우량 채권(듀레이션 6Y), A'	+1,251	
유출	069500	KODEX 200	코스피 200 지수	-9,878	
	449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR), A'	-9,286	
	252670	KODEX 200선물인버스2X	코스피 200 선물 -2배	-4,064	
	102110	TIGER 200	코스피 200 지수	-3,242	
	453530	TIGER 24-04 회사채(A+이상)액티브	만기매칭채/회사채 2024.4, A'	-1,457	
	310970	TIGER MSCI Korea TR	MSCI 한국 TR	-1,378	
	461460	ARIRANG 국고채10년액티브	10년 만기 국고채 3개 종목+@,A'	-1,316	
	148070	KOSEF 국고채10년	국고채 장기(10Y)	-1,085	
	114800	KODEX 인버스	코스피 200 지수 -1배	-1,082	
	451600	ARIRANG 국고채30년액티브	KAP 국고채 초장기(30Y) 지수(TR) 비교지수 +@	-1,041	

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

참조 사항

[제도] 주요국 장 운영 시간

해외 주요 온라인 주문 국가 장 운영 시간 및 디지털리서치팀 ETF 자료 발간 현황 (ETF 거래 가능 국가 기준)

국가	기타	발간 자료	본장 (자료 발간국)	본장 (자료 미발간국)	프리/애프터	데이마켓
한국		위클리, 인덱스	09:00~15:30		16~18	
일본		위클리	09:00~11:30	12:30~15:00		
싱가포르				10:00~13:00	14:00~18:00	
중국		위클리		10:30~12:30	14:00~16:00	
홍콩		위클리		10:30~13:00	14:00~17:10	
베트남				11:00~13:30	15'~16:45	
인도네시아	월~목			11:00~14:00	15:30~17:50	
	금요일			11:00~13:30	16:00~17:50	
독일	서머타임 X					17:00~익일 01:30
	서머타임 O					16:00~00:30
영국	서머타임 X	위클리				17:00~익일 01:30
	서머타임 O	위클리				16:00~00:30
미국	서머타임 X	위클리, 인덱스		10:00~17:15	18:00~23:30	23:30~익일 06:00 / 6'~7'
	서머타임 O	위클리, 인덱스		09:00~16:15	17:00~22:30	22:30~익일 05:00 / 5'~7'
캐나다	서머타임 X					23:30~익일 06:00
	서머타임 O					10:30~익일 05:00

8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 1 2 3 4 5 6 7

D일 (한국 시간 기준) | D+1일

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[참조] 미래에셋증권 ETN 라인업

미래에셋증권 ETN 라인업

카테고리	분류	티커	개요	최종거래일
대표 지수/코스피	+2배	**520054**	코스피 200 선물 +2배	2027.10.14
	+1배	**520037**	코스피 200 선물 +1배	2026.09.10
	+0.5배	**520070**	코스피 200 지수 +0.5배	2033.12.2
	-1배	**520038**	코스피 200 선물 -1배	2026.9.10
	-2배	**520055**	코스피 200 선물 -2배	2027.10.14
대표 지수/코스닥	+2배	**520056**	코스닥 150 선물 +2배	2027.10.14
	+1배	**520039**	코스닥 150 선물 +1배	2026.9.10
	+0.5배	**520071**	코스닥 150 지수 +0.5배	2033.12.2
	-1배	**520040**	코스닥 150 선물 -1배	2026.9.10
	-2배	**520057**	코스닥 150 선물 -2배	2027.10.14
국내 기타	구조화	**520026**	코스피 양매도 5% OTM	2028.10.12
해외/중국&홍콩	+1배	**590018**	중국 CSI 심천 100 지수	2026.10.16
	+2배	**520068**	중국 HSCEI 지수 +2배	2026.10.27
	+1배	**520067**	중국 HSCEI 지수/환헤지	2033.10.26
	-2배	**520069**	중국 HSCEI 지수 -2배/환헤지	2026.10.27
해외/인도네시아	대표	**520061**	인도네시아 TOP 5종목	2032.10.18
	대표	**520062**	인도네시아 원자재/에너지 섹터 내 TOP 5종목	2032.10.18

카테고리	분류	티커	개요	최종거래일
채권/미국채 장기	+2배	**520064**	미국 국채 선물 초장기(30Y) +2배	2028.6.20
	-2배	**520065**	미국 국채 선물 초장기(30Y) -2배	2028.6.20
원자재/원유	+2배	**520009**	원유_WTI&브렌트유 +2배/환헤지	2026.4.9
	+1배	**520010**	원유_WTI&브렌트유/환헤지	2026.4.9
	-1배	**520011**	원유_WTI&브렌트유 -1배/환헤지	2026.4.9
	-2배	**520050**	원유 선물 -2배/환헤지	2026.4.9
원자재/천연가스	+1배	**520052**	천연가스 선물 +1배/환헤지	2025.8.4
	-1배	**520053**	천연가스 선물 -1배/환헤지	2025.8.4
원자재/금	손실제한	**520066**	KRX 금현물 숏: 상승/하락 참여율 100%&-30%손실제한	2028.10.20
원자재/농산물	+2배	**520046**	옥수수 선물 +2배	2026.11.25
	-2배	**520047**	옥수수 선물 -2배	2026.11.25
원자재/기타	탄소배출	**520043**	탄소배출권(유럽)	2026.11.13
	변동성	**520063**	미국 S&P 500 변동성 -0.5배	2025.3.19
테마/미국 AI	+2배	**520073**	미국 AI 핵심 TOP 3 +2배	2027.4.5
	+1배	**520072**	미국 AI 핵심 TOP 3	2027.4.5
테마/미국 방위	+2배	**520075**	미국 방위산업 핵심 TOP 3 +2배	2027.4.5
	+1배	**520074**	미국 방위산업 핵심 TOP 3	2027.4.5

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[참조] 글로벌 ETP 카테고리

글로벌 ETF, ETN 카테고리 분류 (3개 대분류, 10개 중분류, 27개 소분류, 184개 카테고리, 2024.3.18부터 적용)

대분류	중분류	소분류	카테고리
주식	국가	**전반**	해외 주식 전반
		미국	미국 주식 전반, 미국 대형주, 미국 대형 가치주, 미국 대형 성장주, 미국 중형주, 미국 중형 가치주, 미국 중형 성장주, 미국 소형주, 미국 소형 가치주, 미국 소형 성장주, 미국 가치주, 미국 성장주
		한국	한국 대형주, 한국 중소형주, 한국 성장주, 한국 가치주
		중국	중화권 지수
		일본	일본 주식 전반, 일본 대형주, 일본 중소형주
		영국	영국 주식 전반, 영국 대형주, 영국 중소형주
		인도	인도 주식 전반, 인도 대형주, 인도 중소형주, 인도 가치주
	지역별	**지역별**	해외 선진국, 해외 이머징, 해외 아시아, 해외 유럽, 해외 남미, 해외 북미
	섹터/산업	**섹터**	경기소비재, 경기소비재(글로벌), 금융, 금융(글로벌), 리츠, 리츠(글로벌), 산업재, 산업재(글로벌), 에너지, 에너지(글로벌), 에너지화학, 원자재, 원자재(글로벌), 유틸리티, 유틸리티(글로벌), 정보기술, 정보기술(글로벌), 커뮤니케이션, 커뮤니케이션(글로벌), 필수소비재, 필수소비재(글로벌), 헬스케어, 헬스케어(글로벌)
		산업	건설, 기계장비, 농산업(글로벌), 리테일, 미디어, 바이오텍, 바이오텍(글로벌), 반도체, 반도체(글로벌), 방위, 방위(글로벌), 보험, 소프트웨어, 운송, 운송(글로벌), 은행, 은행(글로벌), 의료기기, 인프라(글로벌), 자동차, 자동차(글로벌), 전기전자, 제약, 제약(글로벌), 조선해운, 조선해운(글로벌), 중공업, 증권, 철강소재, 화장품, 무역&판매, 무역&판매(글로벌)
	스타일/기타	**배당**	CEF, 고배당, 고배당(글로벌), 배당+퀄리티, 배당+퀄리티(글로벌), 배당성장, 배당성장(글로벌), 일반배당, 일반배당(글로벌), 저변동+고배당, 저변동+고배당(글로벌), 커버드콜, 커버드콜(글로벌), 우선주
		팩터	모멘텀, 모멘텀(글로벌), 변동성, 변동성(글로벌), 퀄리티, 퀄리티(글로벌), 기타, 기타(글로벌)
		테마	테마, 테마/해외, 테마/ESG, 테마/ESG(글로벌)
		전략	전략, 전략(글로벌), 개별종목 L&I,S(레버리지&인버스, 전략)
	(인버스)	**주식 인버스**	미국 지수, 한국 대형주, 한국 중소형주, 중화권 지수, 일본 지수, 영국 지수, 해외 지수, 섹터/산업, 테마
채권	전반	**글로벌**	글로벌 전반, 글로벌 국채, 글로벌 투자등급채, 글로벌 회사채, 글로벌 하이일드채, 물가연동채(글로벌), 뱅크론(글로벌)
		선진국	선진국 하이일드채
		이머징	이머징 전반, 이머징 국채, 이머징 회사채, 이머징 하이일드채
		미국	전반, 국채 전반, 국채 장기, 국채 중기, 국채 단기, 지방정부채, 투자등급채, 투자등급 회사채, 회사채 전반, 하이일드채, 모기지채, 물가연동채, 뱅크론
		한국	국공채, 혼합채, 회사채, 물가연동채
		아시아권	아시아 국채, 아시아 채권, 중국 국공채, 중국 하이일드채, 일본 채권, 인도 채권
		유럽&기타 지역	유럽 국채, 유럽 하이일드채, 유럽 회사채, 영국 국공채, 영국 물가연동채, 남미 국채
		ESG/기타	테마/ESG채권, 기타, 기타(글로벌)
	(인버스)	**채권 인버스**	채권(인버스)
원자재/기타	원자재	**원자재**	전반, 에너지, 귀금속, 산업금속, 농산물, 탄소배출권, 기타
	(인버스)	**원자재 인버스**	원자재(인버스)
	기타	**기타**	대체투자, 멀티에셋, 변동성(Volatility), 통화

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 미래에셋증권이 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.