

[ETF 기초]

전 세계에 투자하는 1만 1,869가지 방법 : 글로벌 ETF

- 다루는 것: 글로벌 ETF 기초
- 포인트: 다양성과 실시간 대응성을 바탕으로 ETF 시장은 빠르게 확대. '핵심 자산에 접근하는 합리적인 수단'의 측면에서 접근
- 확인할 수 있는 것: 글로벌(글로벌 전반, 미국, 한국, 일본, 중국/홍콩 등) ETF 시장 현황 및 주요 키워드*
*주요 키워드: 대표 지수, 섹터, 스마트베타, 현금흐름, 전략, 테마, 채권, 암호화폐&블록체인, 레버리지/인버스 등

윤재홍 jaehong.yoon@miraeasset.com

2024.2.6

1. [글로벌 ETF 개요] ETF의 이해와 현황/장점
2. 12개 키워드로 접근하는 글로벌 ETF
 - 키워드 1: 대표 지수
 - 키워드 2: 섹터, 산업
 - 키워드 3: 스마트베타
 - 키워드 4: 현금흐름: 배당/인컴
 - 키워드 5: 전략
 - 키워드 6: 테마(Thematic)
 - 키워드 7: 채권
 - 키워드 8: 액티브(Active)
 - 키워드 9: 옵션 전략 결합형
 - 키워드 10: 암호화폐&블록체인
 - 키워드 11: 레버리지/인버스
 - 키워드 12: 원자재
3. 참고사항

글로벌 ETF 개요

[개요] ETF?

ETF는 (규칙)을 담은 (바구니)

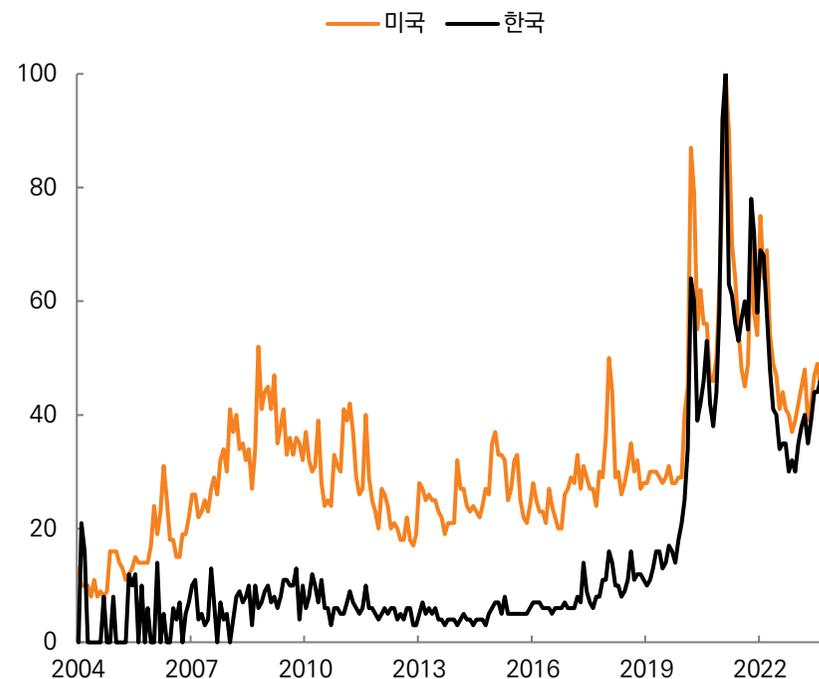
- **상장지수펀드**(Exchange Traded Fund: ETF): 특정 자산, 지수의 움직임과 수익률이 연동되도록 거래소 유가증권 시장에 상장되어 주식처럼 거래되는 금융 상품 ⇒ 1) 규칙에 따라 만들어진 ‘**펀드**’를, 2) ‘**주식**처럼 거래하는’ 상품
- ETF가 편입하고 있는 자산(주식, 채권 등)을 한꺼번에 보유. 손쉬운 분산 투자가 가능
- 가장 포괄적인 개념은 ETP(Products)로 ETF 외에도 ETN(Notes), ETC(Commodities) 등을 포괄. 일반적으로 ETF로 통칭

SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US) 보유 상위 (2024.2.2 기준)

비중 (%)	기업명 (티커)	섹터
7.34	마이크로소프트(MSFT US)	정보기술
6.52	애플(AAPL US)	정보기술
3.92	엔비디아(NVDA US)	정보기술
3.75	아마존 닷컴(AMZN US)	자유소비재
2.53	메타 플랫폼스(META US)	커뮤니케이션 서비스
2.02	알파벳 A(GOOG US)	커뮤니케이션 서비스
1.72	알파벳 C(GOOG US)	커뮤니케이션 서비스
1.71	버크셔 해서웨이(BRK/B US)	금융
1.29	브로드컴(AVGO US)	정보기술
1.28	일라이 릴리(LLY US)	건강관리
:	:	:

자료: State Street Corporation., 미래에셋증권 디지털리서치팀

구글 ‘ETF’ 키워드 검색량 추이. 2019년 이후 급증



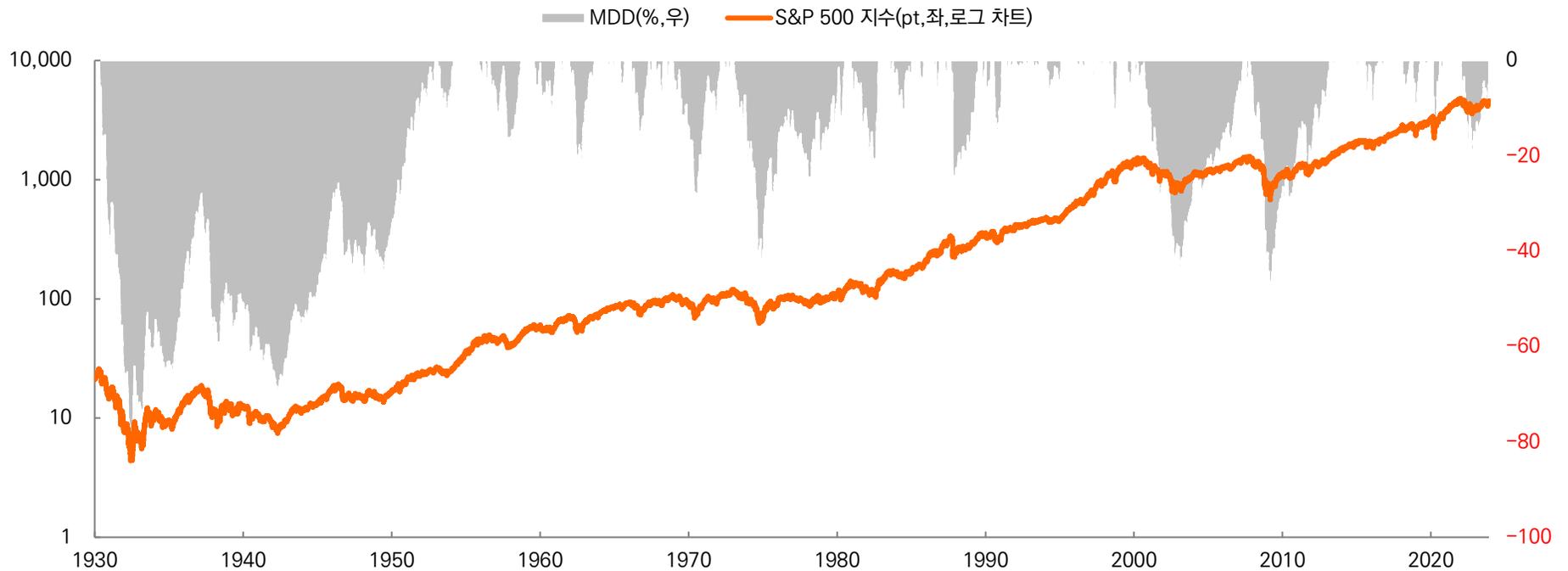
자료: Google Trends, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: 최대 검색량 시점을 100으로 한 상대 비교, 월간, ~2023.12

[개요] 인덱스

인덱스: 자산을 편입하는 규칙

- **지수(인덱스)**는 특정 규칙에 따라 자산(주식, 채권 등)을 편입하는 일종의 집합으로, 해당 자산의 동향을 대표적으로 나타내는 수단
- 지수(인덱스)=달리기: 대표 기업만 지속적으로 생존하며 지수 전체적으로는 우상향하는 경향
- S&P 500 지수, 2000년 이후 편출 315개, 편입 320개(~2023.12.18). 시가총액에 따른 편출입 외에도 지속적인 기업 간 인수합병, 지수 방법론 (Index Methodology) 변화 등에도 영향

S&P 500 지수 장기 차트 (1930년~, 로그 차트)



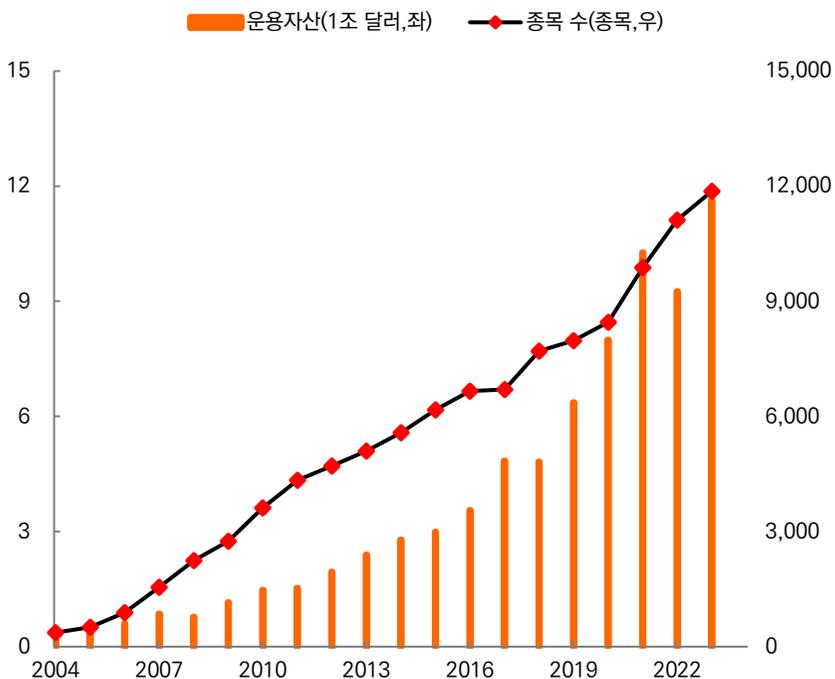
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[개요] 글로벌 ETF 시장은 확대 추세 지속

글로벌 ETP 시장: 11조 6,340억 달러/1만 1,869종목 (ETFGL.com, 2023.12.23)

- 글로벌 ETP (ETF+ETN) 시장은 확대 추세 지속: 2023년 12월 기준 11조 달러 상회
- 운용자산 기준 가장 큰 비중을 차지하는 국가는 미국으로, 운용자산 8조 1,150억 달러, 종목 수 3,383종목
- 한국 ETP 시장: 12월 말 기준 운용자산 134.9조 원, 1,187종목(ETF: 121.1조 원/812종목, ETN: 13.8조 원/375종목). 12월 말 기준 2022년 12월 말 대비 +52.9% 급증

글로벌 ETP 시장 운용자산, 종목 수 추이



자료: ETFGL.com, 미래에셋증권 디지털리서치팀

한국 ETP 시장 운용자산, 종목 수 추이



자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 디지털리서치팀

[장점] ETF 성장의 이유

글로벌 핵심 자산에 대한 손쉬운 분산 투자, 높은 시장 대응성

- 시장 규모 확대는 ETF의 최대 장점인 1) 손쉬운 분산투자, 2) 저렴한 비용, 3) 다양성, 4) 유동성에 바탕

장점1: 손쉬운 분산 투자

35,150원 vs 17억 5,555만 원

- * 2024.2.5 종가 기준 코스피 200 ETF(102110 KS), 코스피 200 비교
- * 코스피 200 금액은 'CU 내 SUM(평가금액)-원화예금'으로 산출

- ETF 매수 시 적은 비용으로도 기초 지수 추종 가능
- 미국 섹터, 중국 전기차, 글로벌 럭셔리 등 다양한 국가, 산업, 섹터, 팩터, 테마 등에 대해 손쉽게 접근 가능

장점2: 저렴한 비용

0.15%

- *미국 운용자산 상위 100개 ETF 평균

- 고 비용은 장기투자에서 수익률을 훼손하는 요인
- 펀드 보수 대비 저렴한 운용보수로 기관 등 장기투자자 선호

장점3: 다양성

3,383종목

- * 2023.12.23 ETFGI.com 기준

- 미국 시장 상장 ETF 수는 3,383종목
- 주식/채권/원자재/통화/대안자산/변동성 등 다양한 투자
- ETF는 끊임없이 진화 중: 시장 지수/섹터/부문 ETF → 스마트 베타 ETF → 액티브/테마형 ETF로 진화

장점4: 유동성

365억 달러

- * 2024.2.6 조회 기준, S&P 500 ETF(SPY US) 3개월 일평균 거래대금

- 장중 거래로 실시간 대응 가능
- 해외 지수 투자 시 ETF의 결제일은 주식과 동일. 펀드 대비 빠르게 현금화
- 미국 ETF는 거래 대금도 풍부한 편. 운용자산 최대 ETF인 S&P 500 ETF (SPY US)의 3개월 평균 일간 거래대금은 365억 달러 수준

[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

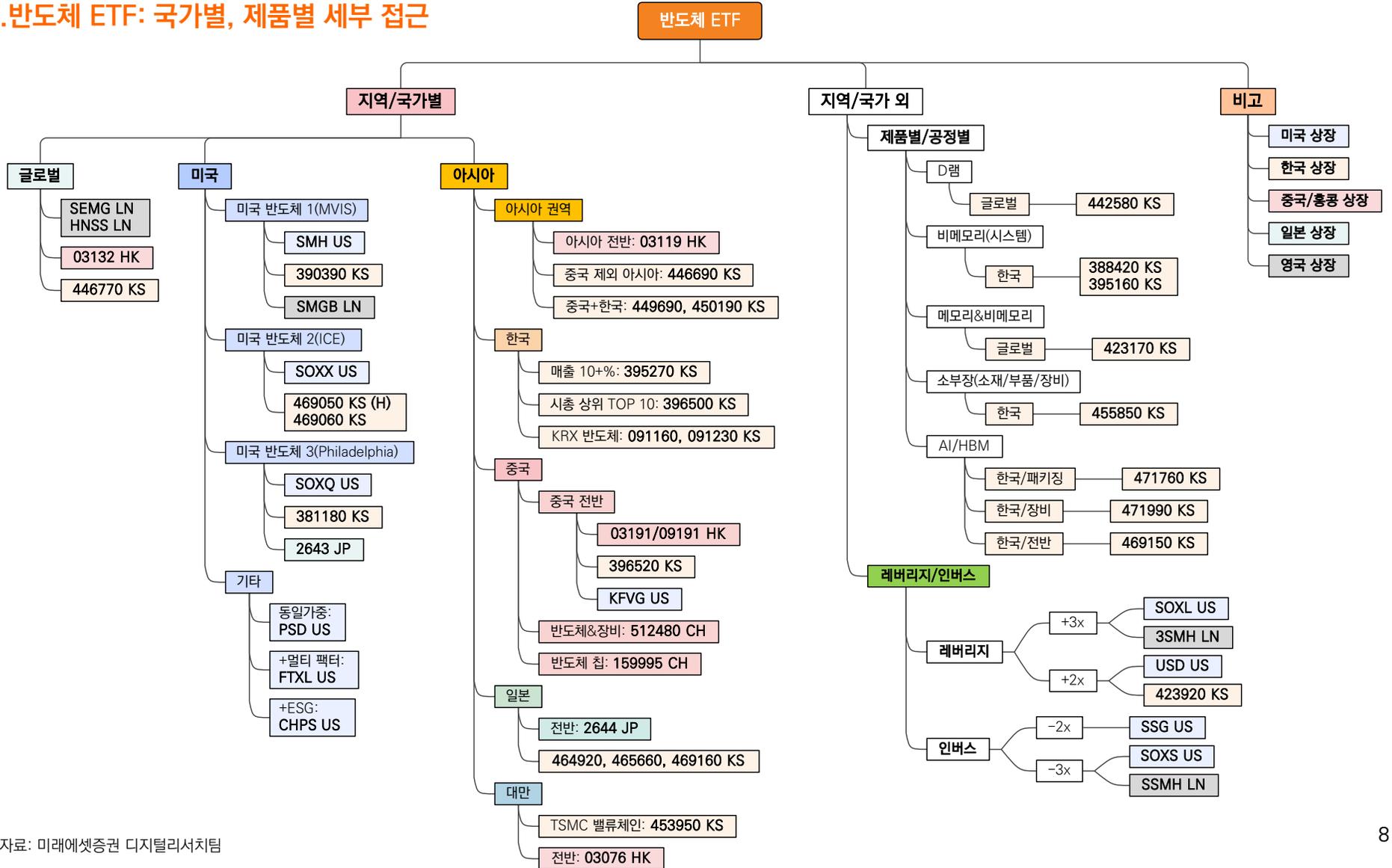
미국 상장 ETF: 유형별, 전략별 접근 가능

미국 ETPs

주식 (Equity)	채권 (Fixed Income)	원자재 (Commodity)	부동산 (REITs)	통화 (Currency)	대안 (Alternatives)	멀티에셋 (Multi-Asset)	변동성 (Volatility)
시가총액별	국채	농산물	실물 리츠	달러화	헤지펀드	멀티에셋	변동성
전략별	지방채	에너지	모기지 리츠	유로화	롱숏	옵션 결합	인버스
지역별	회사채	금속	특수 리츠	엔화	선물운용	자산배분	
섹터별	물가연동채	귀금속		이머징 통화	합병차익		
스타일	만기매칭형	암호화폐					
테마	뱅크론/CB						
단일 주식	커버드콜						

[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

ex.반도체 ETF: 국가별, 제품별 세부 접근



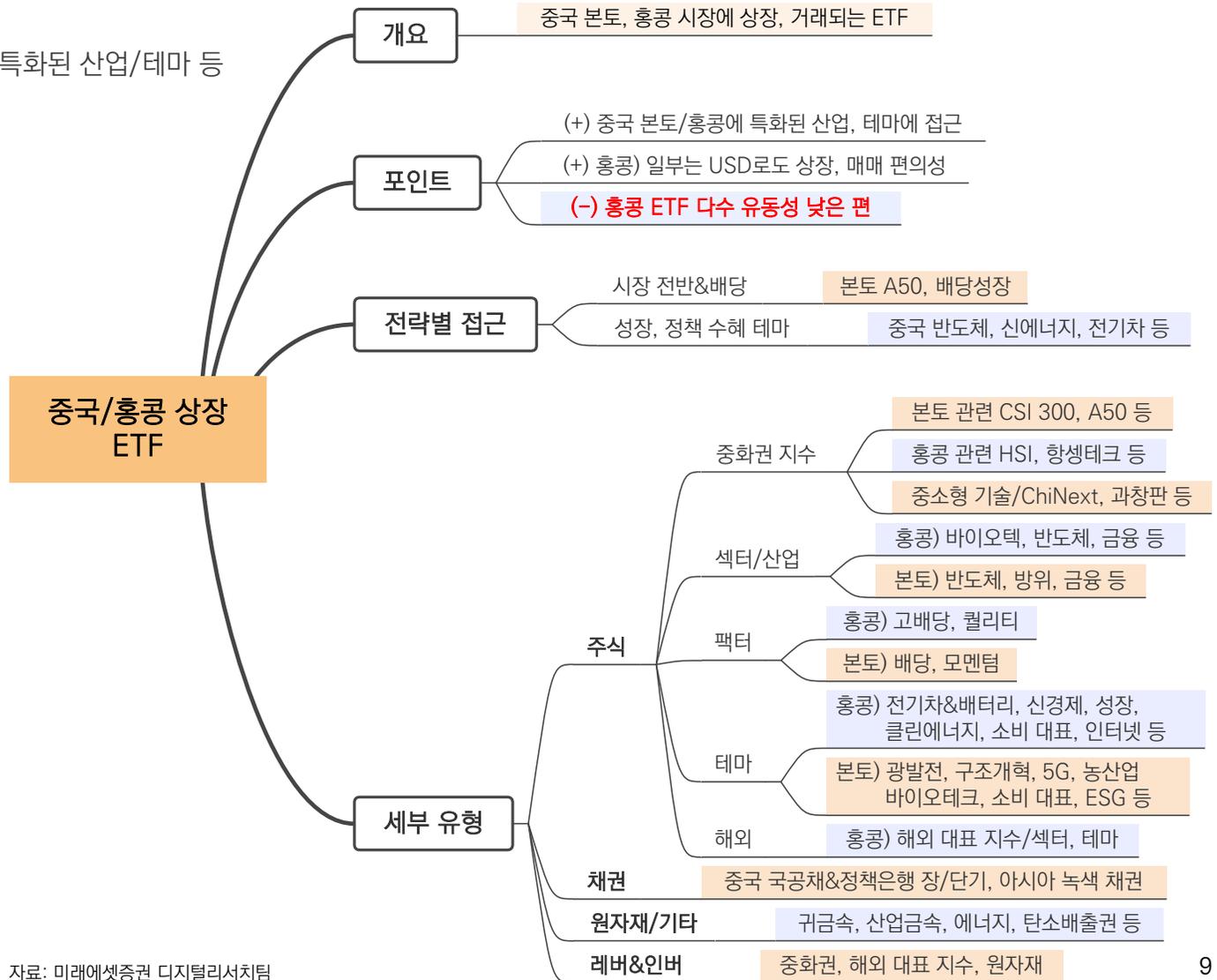
[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

국가별 접근

- 개별국 특성에 맞는 접근. 해당국에 특화된 산업/테마 등
- 환율에 대한 고려도

중국/홍콩

- 정부 육성 산업 관련 테마 다수 상장
- * 반도체, 방위, 친환경 등



자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

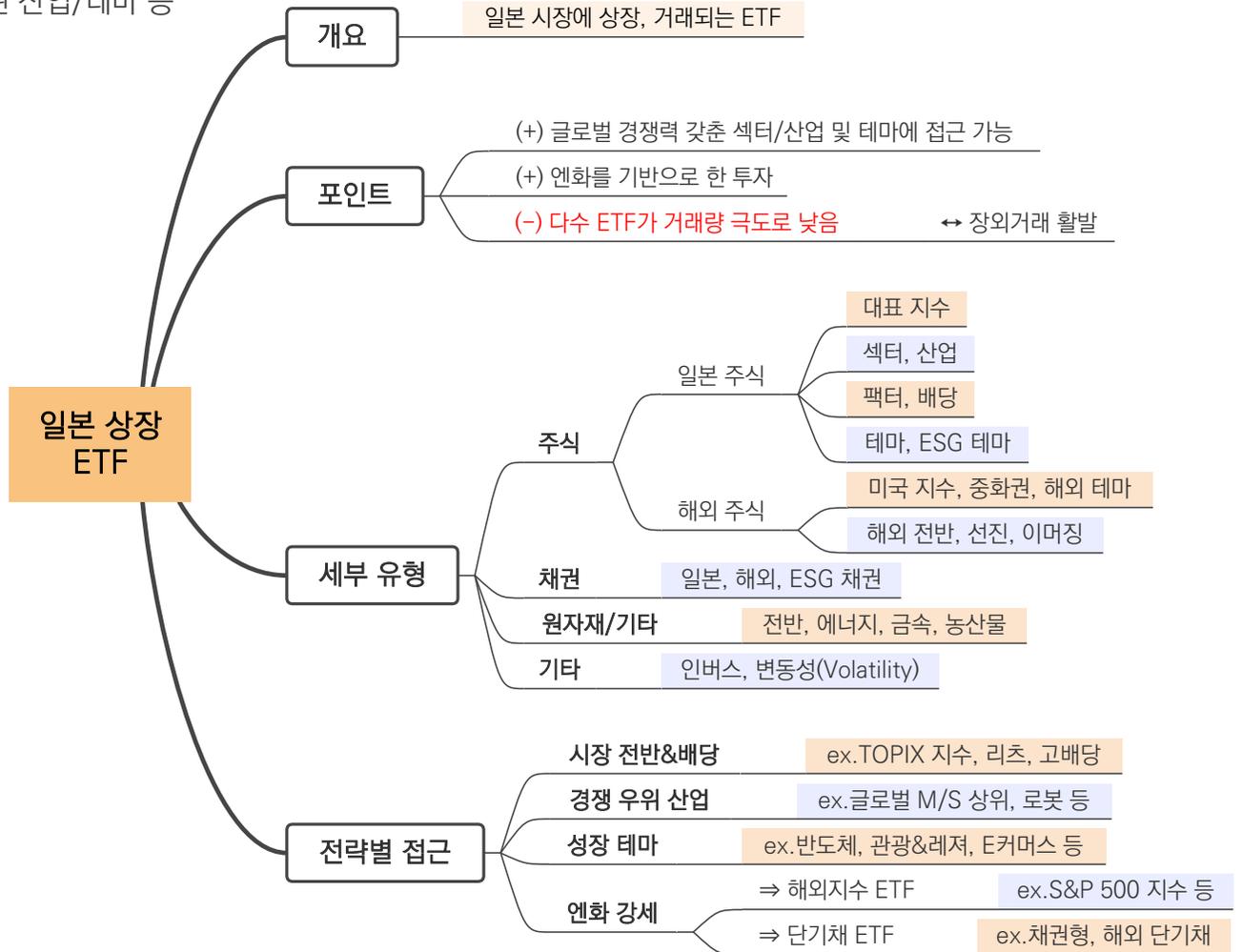
[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

국가별 접근

- 개별국 특성에 맞는 접근. 해당국에 특화된 산업/테마 등
- 환율에 대한 고려도

일본

- 글로벌 경쟁력 상위 테마 다수 상장
* 반도체 소재/부품/장비, 로봇 등
- 해외 지수(주식/채권) 환헤지형 다수 상장



자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[장점: 다양성] 투자자 수요에 맞춰 진화

ETF는 진화 중

- 시장 지수/섹터/부문 ETF → 스마트 베타 ETF → 테마형/액티브형 ETF 등으로 진화. 최근에는 1) 시장 세분화와 함께 2) 버퍼형/커버드콜 등 옵션 전략을 결합한 ETF가 활발하게 상장
- ‘오를 것만 발라 내리는’ 시장의 요구 반영

주요 세대별 ETF 유형화

세대	1세대: 지수/섹터형	2세대: 스마트베타	3세대: 테마형/액티브형	(4세대)
유형	대표 지수, 섹터 추종	팩터, 기업 특성 기반 시장 지수 대비 $+α$ 추구	사회의 근본적 변화에 투자/ 적극적인 운용	옵션 전략의 적극적 활용, 시장 세분화 등 다양한 형태 등장
관련 ETF	S&P 500 (SPY US) 나스닥 100 (QQQ US) S&P 500 기술섹터 (XLK US) 등	배당성장(배당금 ↑) (VIG US) 모멘텀 (MTUM US) 저변동&고배당 (SPHD US) 등	2차 전지 테마 (LIT US) 클라우드 (CLOU US) 혁신주 액티브 운용 (ARKK US) 등	S&P 500 버퍼형 (PJUL US) 채권 커버드콜 (TLTW US) 장단기 금리 확대 (IRVH US) 등

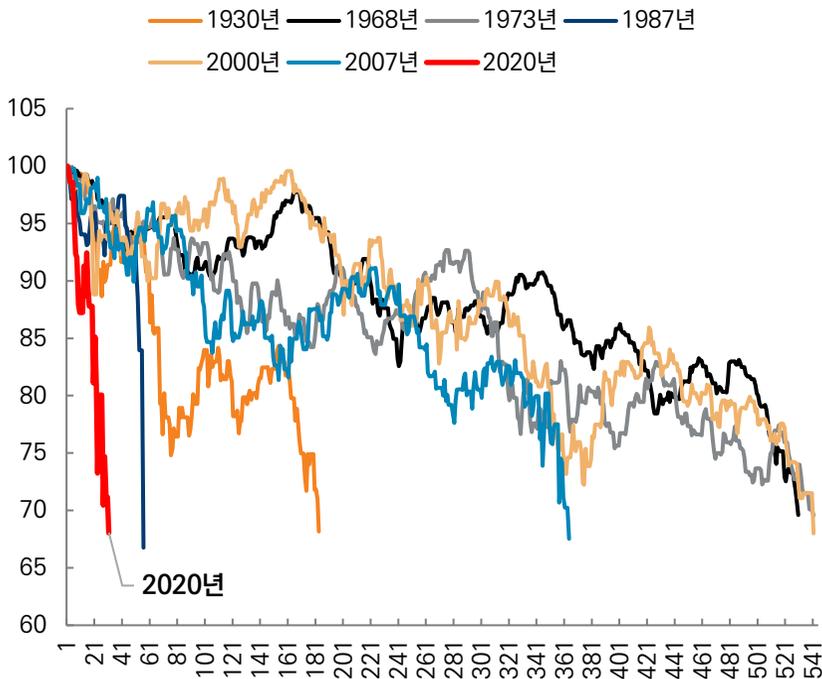
자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[장점: 유동성] 높은 유동성을 바탕으로 한 시장 대응성 ↑

빨라진 시장에 대응. 높은 유동성은 숨은 비용 하락으로 연결

- 정보 확산 속도가 빨라지면서 시장의 반응 속도도 빨라져. ETF의 경우 장중 실시간 대응이 가능해 시장 대응성 높아
- 높은 거래대금은 숨은 비용 하락으로 연결. 글로벌 최대 운용자산을 보유한 SPDR S&P 500 ETF Trust(SPY US)의 최근 3개월 일평균 거래대금은 365억 달러, 2000년 이후 평균 괴리율은 -0.0079% 수준
- 운용자산 상위 10개 ETF 평균은 62.9억 달러 가량

주요 하락 구간별 MDD -30% 달성 시점까지의 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
 주: 1930년 이후 고점 대비 최대 낙폭(MDD, Max Draw Down) -30%가 발생한 케이스에서,
 직전 고점 이후 -30%가 발생한 시점까지의 일수

2010년 이후 S&P 500 ETF(SPY US)의 일간 괴리율 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

12개 키워드로 접근하는 글로벌 ETF

[키워드 1] 대표 지수

대표 지수: 글로벌 지수 산출 기관의 지수 및 국가별 지수로 구성

- 국가별로 상장된 종목을 분류하는 기준 체계를 추종하는 지수. 글로벌 지수 산출 기관은 MSCI, FTSE Russell, Standard & Poor's (S&P) Global 등이 대표적. 일정 요건을 충족하는 범 세계적 기준을 적용하여 선진국/이머징/프런티어 등으로 국가를 분류
- 국가별 지수는 해당 국가별 고유 지수로, 미국은 S&P 500 지수, 나스닥 지수, 한국은 코스피 지수, 코스닥 지수 등

MSCI 국가 분류 체계

Developed Markets			Emerging Markets			Frontier Markets					
Americas	EMEA	APAC	Americas	EMEA	APAC	Americas	EMEA	APAC			
Canada USA	Austria Belgium Denmark Finland France Germany Ireland Israel Italy Netherlands Norway Portugal Spain Sweden Switzerland UK	Australia Hong Kong Japan New Zealand Singapore	Brazil Chile Colombia Mexico Peru	Czech Republic Egypt Greece Hungary Kuwait Poland Qatar Saudi Arabia South Africa Turkey UAE	China India Indonesia Korea Malaysia Philippines Taiwan Thailand	—	Bahrain Benin* Burkina Faso* Croatia Estonia Guinea-Bissau* Iceland Ivory Coast* Jordan Kazakhstan Kenya Latvia Lithuania Mali* Mauritius Morocco Niger* Nigeria Oman Romania Senegal* Serbia Slovenia Togo* Tunisia	Bangladesh Pakistan Sri Lanka Vietnam			
Standalone Markets¹											
						Americas			EMEA ²		
						Argentina Jamaica Panama Trinidad and Tobago			Bosnia and Herzegovina Botswana Bulgaria Lebanon Malta Palestine Ukraine Zimbabwe		

[키워드 1] 대표 지수

대표 지수: 국가별 주요 대표 지수 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

유형	기초 지수	상장 국가	티커	ETF 명	운용자산
시장 전체	글로벌 주식 전체	미국	ACWI US	iShares MSCI ACWI ETF	250,905
	미국 주식 전체	미국	VTI US	Vanguard Total Stock Market ETF	4,801,917
	글로벌 주식 (EX-US)	미국	VEU US	Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund	486,520
	FTSE 선진국 (EX-US)	미국	VEA US	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	1,616,067
	FTSE 이머징	미국	VWO US	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	958,406
국가 대표(미국)	S&P500 (대형주 500)	미국	SPY US	SPDR S&P 500 ETF Trust	6,395,239
		미국	IVV US	iShares Core S&P 500 ETF	5,714,481
	나스닥100 (기술대형주 100)	미국	QQQ US	Invesco QQQ Trust	3,302,205
	다우산업평균 (대형주 30)	미국	DIA US	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	432,763
		미국	MDY US	SPDR S&P MidCap 400 ETF Trust	262,404
	러셀2000 (소형주 2,000)	미국	IWM US	iShares Russell 2000 ETF	798,511
국가 대표(한국)	코스피 200 (대형주 200)	한국	069500 KS	KODEX 200	65,040
	코스닥 150 (중소형주 150)	한국	229200 KS	KODEX 코스닥150	6,979
국가 대표(중국)	HSI	홍콩	02800 HK	Tracker Fund of Hong Kong	202,751
	CSI 300	중국	510300 CH	Huatai-Pinebridge CSI 300 ETF	221,789
국가 대표(일본)	TOPIX	일본	1306 JP	NEXT FUNDS TOPIX ETF	1,927,558
	니케이 225	일본	1321 JP	NEXT FUNDS Nikkei 225 ETF	886,851

[키워드 2] 섹터, 산업

섹터/산업: '하는 일'에 따른 분류

- 기업의 '하는 일'에 따른 분류, S&P Dow Jones Indices와 MSCI가 1999년 개발한 **GICS**(Global Industry Classification Standard)가 대표적. GICS에서는 11개 섹터(Sector), 25개 산업그룹(Industry Groups), 74개 산업(Industries), 163개 하부산업(Sub-Industries)으로 기업을 분류하고 있으며, 1) 주요 매출 및 2) 시장의 인식을 반영
- 섹터별 요인 및 매크로 요인에 따라 섹터별 수익률에 차이 발생 → 섹터 로테이션 등 활용

GICS 정보기술 섹터 내 산업그룹, 산업, 하부산업 분류

산업 그룹	산업	하위 산업
소프트웨어 및 서비스	IT 서비스	IT 컨설팅 및 기타 서비스 인터넷 서비스 및 인프라
	소프트웨어	애플리케이션 소프트웨어 시스템 소프트웨어
기술 하드웨어 및 장비	통신 장비	통신 장비
	기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기	기술 하드웨어, 스토리지 & 주변기기
반도체 및 반도체 장비	반도체 및 반도체 장비	전자 장비 및 기기
		전자 부품
		전자 제조 서비스
		기술 판매업체
		반도체 재료 및 장비
		반도체

자료: S&P Dow Jones Indices, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: <https://www.spglobal.com/spdji/kr/landing/topic/gics/>

경기 사이클별 섹터 활용 예시

	회복기	확장기	후퇴기	수축기
비중 확대 (Over Weight)	정보기술, 소재, 경기소비재, 금융, 산업재, 리츠	정보기술, 산업재, 경기소비재, 에너지, 소재, 헬스케어	헬스케어, 유틸리티, 필수소비재	필수소비재, 정보기술, 유틸리티
비중 축소 (Under Weight)	헬스케어, 필수소비재, 유틸리티	필수소비재, 유틸리티	소재, 산업재, 경기소비재	에너지, 소재, 경기소비재, 금융, 부동산, 헬스케어

자료: 삼성자산운용

[키워드 2] 섹터, 산업

섹터, 산업: 미국 상장 주요 섹터, 산업 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

유형	구분	티커	ETF 명	운용자산
섹터	S&P500 정보기술 섹터	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	828,763
	S&P500 금융 섹터	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	481,428
	S&P500 헬스케어 섹터	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	537,039
	S&P500 에너지 섹터	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	468,255
	S&P500 경기소비재 섹터	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	253,013
	S&P500 산업재 섹터	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	209,958
	S&P500 커뮤니케이션 섹터	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	229,577
	S&P500 유틸리티 섹터	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	161,166
	S&P500 필수소비재 섹터	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	211,949
	S&P500 원자재 섹터	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	66,361
	S&P500 리츠 섹터	XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	74,329
산업	반도체	SMH	VanEck Semiconductor ETF	182,223
	바이오텍	IBB	iShares Biotechnology ETF	98,668
	항공&방위	ITA	iShares US Aerospace & Defense ETF	76,872
	은행(대형/지역)	KRE	SPDR S&P Regional Banking ETF	38,224
	소프트웨어	IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	102,504
	건설	ITB	iShares U.S. Home Construction ETF	30,412
	제약	IHE	iShares US Pharmaceuticals ETF	8,592
	운송	JETS	US Global Jets ETF	18,249

[키워드 2] 섹터, 산업

섹터, 산업: 한국 상장 주요 섹터, 산업 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

유형	구분	티커	ETF 명	운용자산
섹터	경기소비재	266390	KODEX 경기소비재	52
	금융	091170	KODEX 은행	3,970
	리츠	429870	히어로즈 리츠이저스액티브	46
	산업재	227550	TIGER 200 산업재	56
	에너지화학	139250	TIGER 200 에너지화학	230
	정보기술	139260	TIGER 200 IT	7,342
	커뮤니케이션	315270	TIGER 200커뮤니케이션서비스	51
	필수소비재	139280	TIGER 경기방어	625
	헬스케어	143860	TIGER 헬스케어	2,210
산업	반도체	396500	TIGER Fn반도체TOP10	7,405
	자동차	091180	KODEX 자동차	7,114
	조선해운	441540	HANARO Fn조선해운	1,262
	미디어	228810	TIGER 미디어컨텐츠	791
	소프트웨어	157490	TIGER 소프트웨어	952
	중공업	139230	TIGER 200 중공업	723
	화장품	228790	TIGER 화장품	607
	방위	449450	ARIRANG K방산Fn	641
	증권	102970	KODEX 증권	410
	건설	117700	KODEX 건설	229

[키워드 3] 스마트베타

비가격적 요소 반영, 위험대비 성과 개선 추구

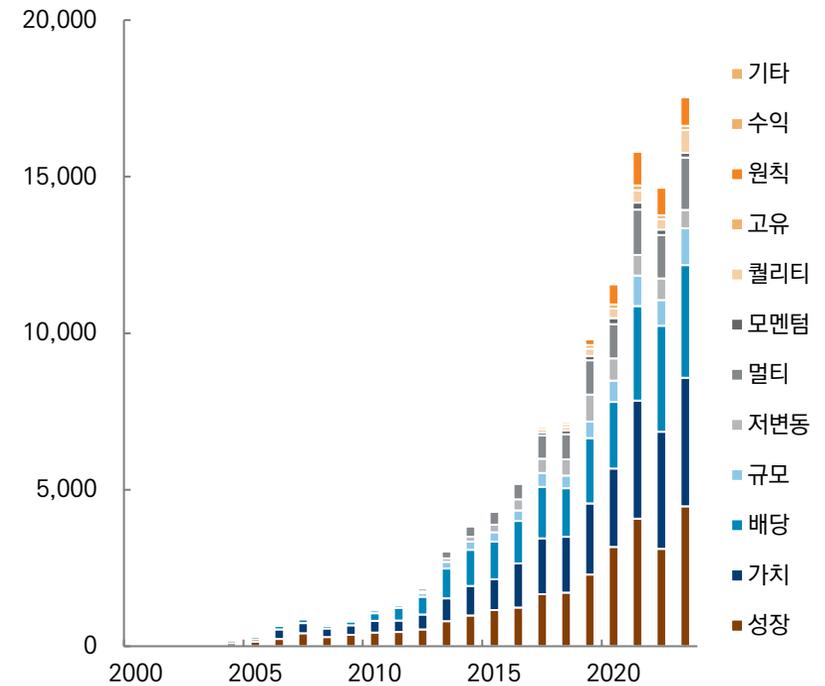
- 포괄적인 의미의 **스마트베타**는 기존의 시가총액 가중 지수 구성에서 벗어나 위험대비 성과의 개선을 추구하는 전략을 통칭. 배당, 변동성 등 비가격적 요소에 기반해 지수를 구성, 추종하며 섹터/산업이 '하는 일'에 따른 분류라면 스마트베타는 일반적으로 '성격'에 따른 분류. 배당, 현금 등 펀더멘탈 지표에 따른 가중이나, 규모/가치/모멘텀 등 팩터에 따른 가중이 대표적
- 패시브(Passive) 펀드의 저비용 구조를 유지하며 전통적 지수 대비 높은 위험대비 성과를 추구한다는 점에서 2010년대 초중반 빠르게 성장

주요 팩터별 ETF 예시 및 주요 식별 요소

구분 및 요건	ETF 예시	주요 식별 요소
가치(Value): 상대적으로 저렴한 가치	iShares MSCI USA Value Factor ETF (VLUE US)	주가수익비율(PER), 주가자산비율(PBR), EV(기업 전체 가치) /CFO(영업활동 현금흐름)
퀄리티(Quality): 상대적으로 우수한 재무 요건	iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUAL US)	자기자본이익률(ROE), 이익 변동성, 레버리지 비율
모멘텀(Momentum): 상대적으로 높은 주가 수익률	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF (MTUM US)	표준화 위험 조정 모멘텀 (6개월/12개월)
크기(Size): 상대적으로 낮은 시가총액 (소형주)	iShares MSCI USA Size Factor ETF (SIZE US)	시가총액(소형주)
저변동(Low Volatility): 상대적으로 낮은 변동성	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF (SPLV US)	변동성(12개월)

자료: MSCI, S&P Dow Jones Indices, 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 상장 주식형 스마트 베타 ETF 운용자산 추이 (단위: 1억 달러)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 3] 스마트베타

스마트베타: 미국 상장 주요 스마트베타 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

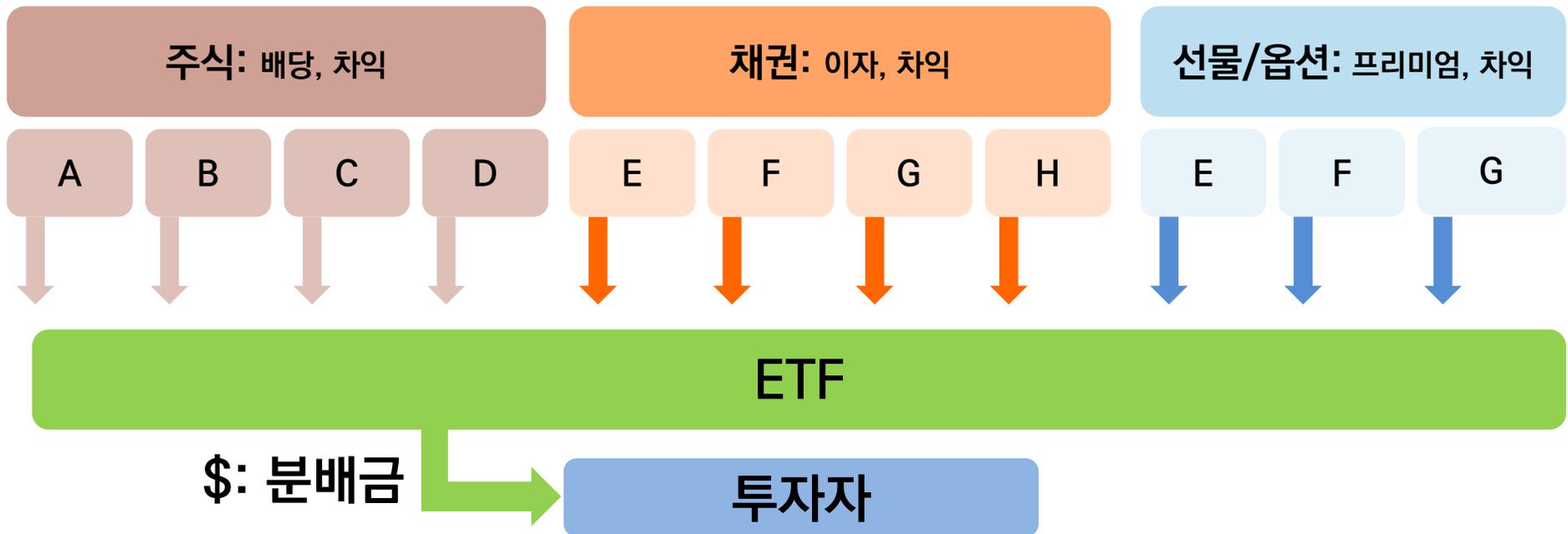
유형	구분	티커	ETF 명	운용자산
퀄리티	MSCI 미국 퀄리티	QUAL	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	479,311
	S&P 500 퀄리티	SPHQ	Invesco S&P 500 Quality ETF	101,885
	퀄리티 상위 1000	PRF	Invesco FTSE RAFI US 1000 ETF	87,935
변동성	MSCI 최소변동성	USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	351,406
	S&P 500 저변동	SPLV	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	106,389
	미국 대형주 저변동	FDLO	Fidelity Low Volatility Factor ETF	13,963
모멘텀	미국 대형주 모멘텀	MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	126,918
	미국 중형주 모멘텀	XMMO	Invesco S&P MidCap Momentum ETF	17,173
	미국 모멘텀	PDP	Invesco DWA Momentum ETF	15,527
	미국 소형주 모멘텀	DWAS	Invesco DWA SmallCap Momentum ETF	10,333
멀티팩터	S&P 500 저변동&고배당	SPHD	Invesco S&P 500 High Dividend Low Volatility ETF	38,018
	미국 배당&퀄리티	OUSA	ALPS O'Shares U.S. Quality Dividend ETF	9,727
	미국 대형주 멀티팩터	BMVP	Invesco Bloomberg MVP Multi-Factor ETF	1,260
고배당	미국 고배당	VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	678,008
	S&P 500 고배당	FVD	First Trust Value Line Dividend Index Fund	138,505
	미국 고배당	HDV	iShares Core High Dividend ETF	132,300
사이즈	미국 사이즈 팩터	SIZE	iShares MSCI USA Size Factor ETF	5,549
	소형주	IJR	iShares Core S&P Small-Cap ETF	1,003,400
	소형주	IWM	iShares Russell 2000 ETF	798,511

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

배당/인컴: '규칙적인 현금 흐름'에 초점

- 인컴(Income) 투자는 '가격 상승에 따른 차익 보다는 일정 기간 동안 규칙적인 수익을 내는 자산에 우선순위를 둔 투자 전략' (BlackRock)
- 대표적인 인컴 수익으로는 기업이 지급하는 배당(Dividend)과 국가, 기업 등 다양한 주체가 발행한 채권에서 지급되는 이자(Interest) 등
- ETF는 편입 자산에서 나오는 배당/차익(주식), 이자/차익(채권), 프리미엄(옵션) 등을 모아 분배금(Distribution)으로 지급
- 배당/인컴 투자는 '현금 흐름의 안정성'에 주안점. ETF의 경우 개별 종목 대비 주가/배당금 변동성 리스크 축소 가능

배당 ETF 개요

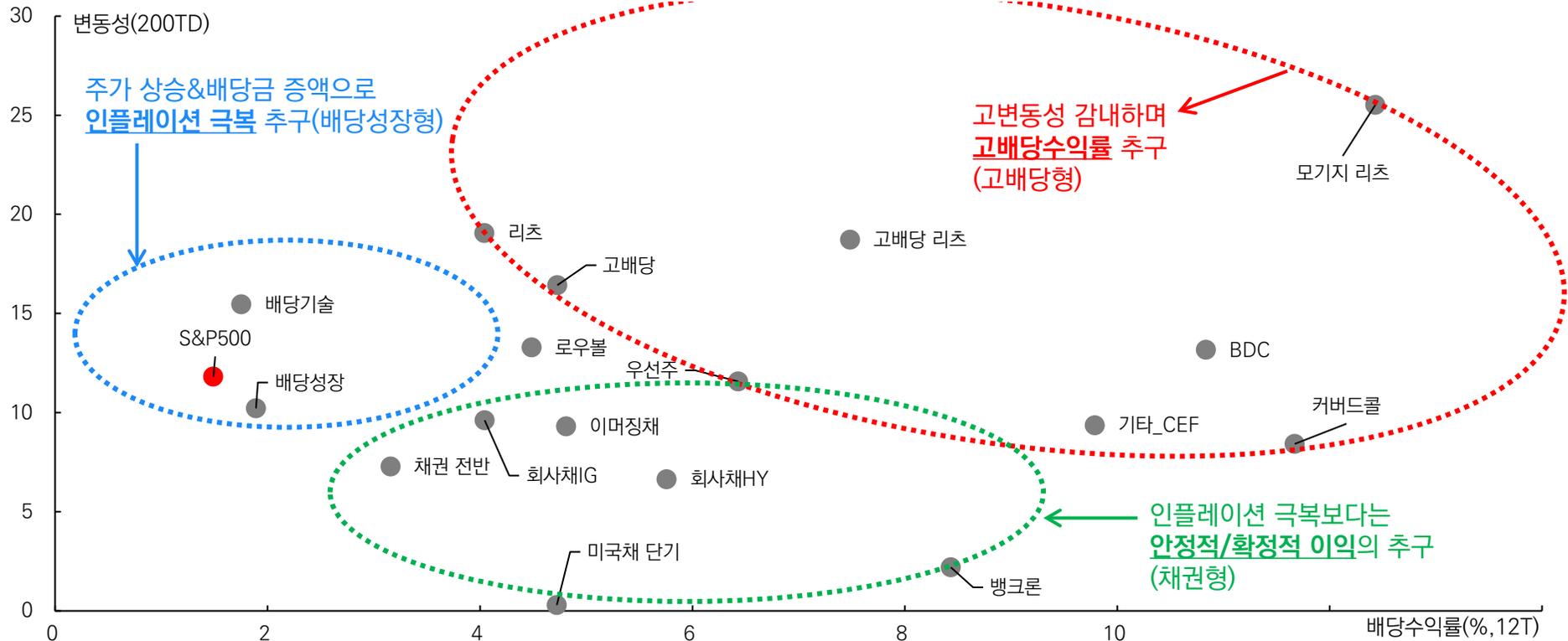


[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

배당/인컴 ETF: 전략별로 다양하게 상장

- 배당/인컴 ETF: 1) 인덱스 방법론에 '배당/인컴' 요소가 포함되어 있거나, 2) 섹터/산업 등의 특성상 배당이 부각되는 경우(ex.은행)
- 미국의 경우 주요 전략별, 자산별로 배당/인컴 관련 ETF 다양하게 상장. 주요 국가별로도 배당/인컴 관련 ETF 상장되어 있음
- 크게 배당성장형, 고배당형, 채권형으로 접근. 주가 상승 여력, 배당수익률, 변동성 등을 감안해 접근

미국 배당/인컴 관련 ETF 변동성-배당수익률 분포 (2024.1.16 기준)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

배당/인컴: 미국 상장 주요 배당/인컴 ETF (주: 2024.1.16 종가, 배당수익률은 최근 12개월 분배금 기준 수익률)

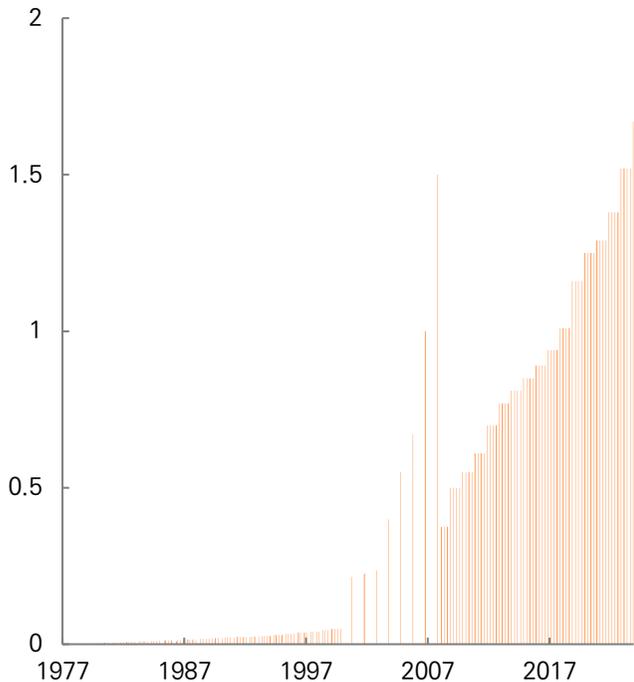
유형	개요	티커	ETF 명	배당수익률/ 배당주기
배당성장	미국 배당성장(10+Y)	VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	1.89%/분기
	미국 배당성장(10+Y)&편더멘탈	SCHD	Schwab US Dividend Equity ETF	3.51%/분기
	S&P 500 내 배당성장(25+Y)	NOBL	ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	2.12%/분기
고배당	미국 평균 배당률+@	VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	3.14%/분기
	S&P 500 고배당 상위 80	SPYD	SPDR Portfolio S&P 500 High Dividend ETF	4.73%/분기
	글로벌(미국 제외) 고배당	VYMI	Vanguard International High Dividend Yield ETF	4.69%/분기
팩터	배당+저변동	SPHD	Invesco S&P 500 High Dividend Low Volatility ETF	4.49%/월간
	배당+퀄리티	OUSA	ALPS O'Shares U.S. Quality Dividend ETF	1.80%/월간
전략	주주환원	SYLD	Cambria Shareholder Yield ETF	1.98%/분기
	배당+현금흐름 우수	COWS	Amplify Cash Flow Dividend Leaders ETF	0.70%/월간
커버드콜	배당주+S&P 500 콜옵션 매도 ELN	JEPI	JPMorgan Equity Premium Income ETF	8.37%/월간
	나스닥 100+나스닥 100 콜옵션 매도 ELN	JEPQ	JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	9.89%/월간
	나스닥 100 커버드콜	QYLD	Global X Nasdaq 100 Covered Call ETF	11.67%/월간
섹터/산업	미국 은행(대형은행)	KBWB	Invesco KBW Bank ETF	3.30%/분기
	미국 리츠 섹터 전반	VNQ	Vanguard Real Estate ETF	4.04%/분기
	미국 고배당 중소형 리츠	KBWY	Invesco KBW Premium Yield Equity REIT ETF	8.44%/월간
	기술 섹터 내 배당	TDIV	First Trust NASDAQ Technology Dividend Index Fund	1.75%/분기
	미국 BDC(중소기업 대출)	BIZD	VanEck BDC Income ETF	10.84%/분기
	미국 MLP	AMPLP	Alerian MLP ETF	7.74%/분기

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

배당성장(Dividend Growth): 배당 투자의 기본

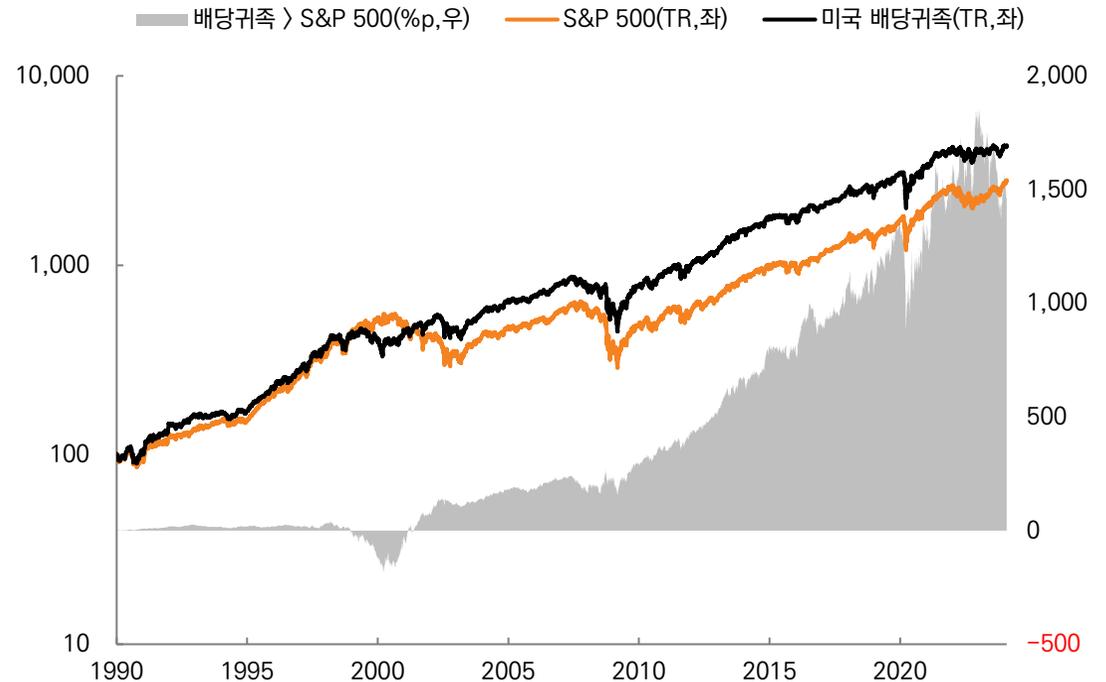
- 특정 기간 이상 배당금을 연속적으로 증가시킨 기업을 편입. 기간에 따라 50년 이상을 배당왕(Dividend King), S&P 500 내 25년 이상을 배당귀족(Dividend Aristocrats), 10년 이상을 배당성취자(Dividend Achiever) 등으로 분류
- 장기간 배당금을 늘려온 기업의 경우 배당 및 장기간 배당을 늘려온 기업 업력에 대한 신뢰성 존재. 이 외에 미국은 분기배당이 일반적이고, 기업마다 배당락일이 달라 현금흐름 만들기가 용이. 대체로 배당금을 사전에 공시하는 것도 투자의 예측성 높여

맥도날드(MCD US) 장기 배당금 추이 (단위: \$)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: 2000~2007년은 연간단위 지급

미국 배당귀족 지수의 장기 성과는 S&P 500 지수를 상회 (로그 차트)



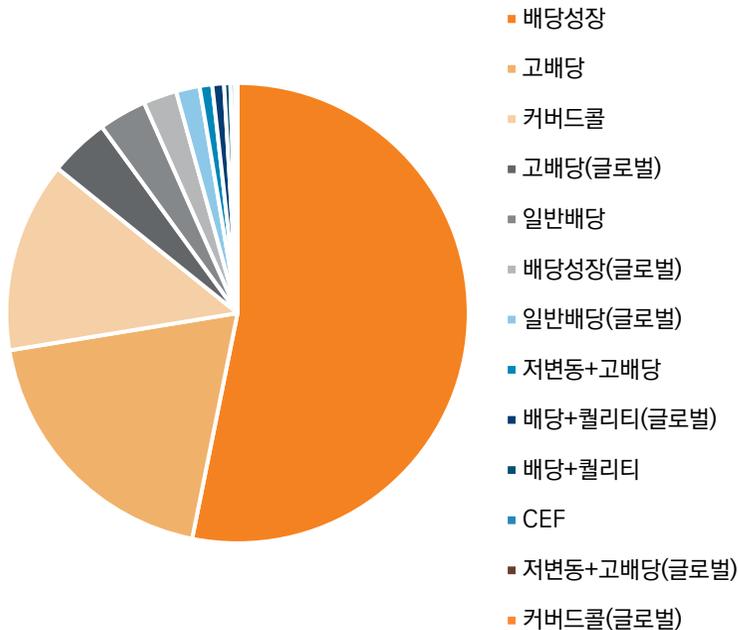
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

미국: 주요 유형별 고르게 상장, 최근 옵션 전략 결합도 빠르게 증가

- 미국 상장 배당 지수 추종/커버드콜 ETF는 210개 종목이 상장. 분배금 주기는 분기(52.9%), 월간(42.4%)이 대다수. 격주/주간도 상장
- 배당금 지급이 지속적으로 증가하는 기업을 편입하는 배당성장(Dividend Growth) 외에 고배당, 저변동&고배당 등 상장
- 최근 옵션 전략을 결합해 인컴을 확보하는 형태 증가. Global X Nasdaq 100 Covered Call ETF(QYLD US)와 같은 지수 커버드콜 외에 인컴 고정&버퍼를 제공하는 유형(JAND US), 데일리 옵션(ODTE) 매도로 인컴을 확보하는 유형(QQQY US) 등

미국 상장 배당/커버드콜 ETF 카테고리별 비중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.1.18 종가 기준

미국 상장 배당/커버드콜 ETF 운용자산 상위

티커	개요	운용자산	배당률/주기
VIG	미국 배당성장(10+Y)	72,779	1.88%/분기
SCHD	미국 배당성장(10+Y)&펀더멘탈 상위 100	51,510	3.51%/분기
VYM	미국 고배당	50,049	3.15%/분기
JEPI	배당주+S&P 500 콜옵션 매도 ELN	30,712	8.36%/월간
DGRO	미국 배당성장(5+Y)	24,886	2.45%/분기
SDY	미국 배당성장(20+Y)	20,186	2.68%/분기
DVY	미국 배당성장(5+Y)	18,130	3.93%/분기
NOBL	미국 배당귀족(S&P 500 배당성장 25+Y)	11,543	2.13%/분기
DGRW	미국 배당성장(10+Y)&퀄리티	11,489	1.64%/월간
FVD	미국 S&P 500 평균배당률 +@ 기업	10,485	2.37%/분기
HDV	미국 고배당	9,873	3.82%/분기
RDVY	미국 배당성장/전망&퀄리티	9,034	2.16%/분기
JEPQ	나스닥 100+나스닥 100 콜옵션 매도 ELN	8,821	9.83%/월간
QYLD	미국 나스닥 100 지수 커버드콜	7,806	11.64%/월간
VYMI	글로벌(미국 제외) 고배당'FTSE	6,832	4.72%/분기

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 운용자산/배당률/주기 2024.1.18 기준

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

국내는 전략 다양화 중: 해외 배당지수 도입/국내 배당귀족 상장. '월배당' ETF도 증가

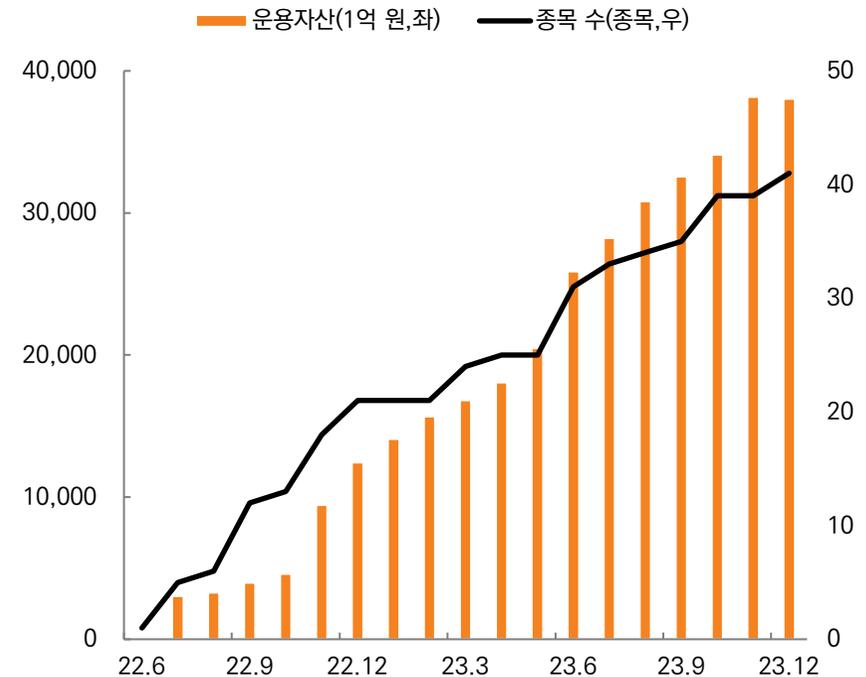
- 기존 국내 고배당 → 해외 배당지수, 국내 배당귀족, 해외 채권 커버드콜 등 선택지 다양화 추세
- 배당/인컴 투자에 대한 관심 확대되며 미국 배당성장(10Y+, 25Y+, 50Y+) 및 커버드콜을 중심으로 상장 및 자금 유입 증가
- **[월배당]** 2022년 6월 첫 상장 이후 신규 상장 및 기존 ETF에서의 전환 증가. 2023년 말 한국 월배당 ETF는 41개 종목, 운용자산 3조 8,023억 원 수준. 단 월배당 ETF의 경우 '분배금 지급의 한 형태'로, 월배당 자체보다는 기초지수의 **배당 안정성**에 대한 검토가 핵심

2020~2023년 신규 상장된 배당 지수 추종/커버드콜 ETF

티커	개요	상장
373790	미국 배당성장(10+Y)&저변동	'20.12
402970	미국 배당성장(10+Y, SCHD US), 월배당	'21.10
429000	미국 배당성장(25+Y, 배당귀족), 월배당	'22.5
441680	나스닥 100 커버드콜, 월배당	'22.9
441640	미국 우량배당주+개별주 커버드콜, 월배당	'22.9
441800	한국 고배당, 중간배당+액티브 포트, 월배당	'22.9
445910	한국 배당성장(10+Y)	'22.10
446720	미국 배당성장(10+Y, SCHD US), 월배당	'22.11
452360	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)/환헤지, 월배당	'23.3
458750	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)+3% 커버드콜, 월배당	'23.6
458760	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)+7% 커버드콜, 월배당	'23.6
458730	미국 배당성장(10+Y, SCHD US), 월배당	'23.6
460660	미국 배당성장(50+Y, 배당왕), 월배당	'23.6
472150	코스피 200 커버드콜 (5% OTM)+@, 월배당/A'	'23.12

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

한국 월배당 ETF 운용자산 및 종목 수 추이 (~2023.12)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

배당/인컴: 한국 상장 주요 배당/인컴 ETF (주: 2024.1.18 종가, 배당수익률은 최근 12개월 분배금 기준 수익률)

유형	개요	티커	ETF 명	배당수익률/ 배당주기
고배당	한국 상장 리츠/인프라 기업 내 고배당	329200	TIGER 리츠부동산인프라	7.63%/월간
	코스피 시총 상위 200종목 내 고배당 30	161510	ARIRANG 고배당주	6.18%/연간
	대형주 내 현금배당 상위 10종목	315960	KBSTAR 대형고배당10TR	-
고배당(글로벌)	유로스탁스 내 고배당 30종목	245350	TIGER 유로스탁스배당30	6.67%/분기
	다우 지수 내 배당요건+배당수익률 상위 100	213630	ARIRANG 미국다우존스고배당주(합성 H)	-
배당성장	코스피 내 배당성장/배당성장 예상 50	211900	KODEX 배당성장	3.41%/연간
	코스피 내 배당성장/배당성장 예상 50	211560	TIGER 배당성장	2.94%/분기
	한국 배당성장(10+Y)	445910	TIGER MKF배당귀족	3.17%/분기
배당성장(글로벌)	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)	446720	SOL 미국배당다우존스	3.54%/월간
	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)	458730	TIGER 미국배당다우존스	1.86%/월간
	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)+7% 커버드콜	458760	TIGER 미국배당+7프리미엄다우존스	5.20%/월간
일반배당	시총 상위 5+배당수익률 상위 5	315930	KODEX Top5PlusTR	-
	한국 상장 시총 상위 500종목 중 배당지표 우수 150	325020	KODEX 배당가치	3.57%/분기
	한국 고배당, 중간배당+액티브 포트	441800	TIMEFOLIO Korea플러스배당액티브	5.96%/월간
커버드콜	코스피 200 커버드콜 (5% OTM)+@	472150	TIGER 배당프리미엄액티브	0.62%/월간
	코스피 200 커버드콜 ATM	289480	TIGER 200커버드콜ATM	8.43%/월간
	코스피 200 내 고배당+코스피 200 콜옵션 매도	290080	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM	8.70%/월간
커버드콜(글로벌)	나스닥 100 커버드콜	441680	TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	11.6%/월간
	미국 S&P 500 배당귀족 커버드콜	276970	KODEX 미국S&P500배당귀족커버드콜(합성 H)	6.31%/분기

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴: 한국 상장 월배당 ETF (1/2)

구분	티커	ETF 명	개요	순자산총액 (1억 원)
한국 주식	329200	TIGER 리츠부동산인프라	한국 상장 리츠/인프라 기업 내 고배당	3,345
	466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	고배당 은행주	1,189
	441800	TIMEFOLIO Korea플러스배당액티브	한국 고배당, 중간배당+액티브 포트	162
	448100	WOORI 200	코스피 200 지수	67
해외 주식	446720	SOL 미국배당다우존스	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)	3,954
	458730	TIGER 미국배당다우존스	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)	3,828
	402970	ACE 미국배당다우존스	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)	2,102
	452360	SOL 미국배당다우존스(H)	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)/환헤지	1,209
	182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	미국 MSCI US 리츠/환헤지	1,169
	245340	TIGER 미국다우존스30	미국 다우 30 지수	904
	433330	SOL 미국S&P500	미국 S&P 500 지수	595
	429000	TIGER 미국S&P500배당귀족	미국 배당성장(25+Y, 배당귀족)	365
	453330	KBSTAR 미국S&P500(H)	미국 S&P 500 지수/환헤지	214
	352560	KODEX 다우존스미국리츠(H)	미국 다우존스 US 리츠/환헤지	181
	352540	KODEX TSE일본리츠(H)	TSE 일본 리츠/환헤지	155
	465670	TIGER 미국캐시카우100	미국 현금흐름(FCF) 우수 100	105
	460660	KBSTAR 미국S&P배당킹	미국 배당성장(50+Y, 배당왕)	82
	432840	HANARO 미국S&P500	미국 S&P 500 지수	72
	멀티에셋	440340	TIGER 글로벌멀티에셋TIF액티브	TIF(Target Income Fund): 10개 자산군 ETF 운용
341850		TIGER 리츠부동산인프라채권TR KIS	대체자산(리츠&인프라 등)+한국 채권	255
460960		ACE 글로벌인컴TOP10 SOLACTIVE	배당/분배일관성 우수 미국 상장 주식/채권 ETF	82

자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.1.18 종가 기준 상장 종목 및 순자산총액

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴: 한국 상장 월배당 ETF (2/2)

구분	티커	ETF 명	개요	순자산총액 (1억 원)
커버드콜	458760	TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)+7% 커버드콜	2,806
	441680	TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	나스닥 100 커버드콜(QYLD US)	2,539
	472150	TIGER 배당프리미엄액티브	코스피 200 커버드콜 (5% OTM)+@	1,013
	441640	KODEX 미국배당프리미엄액티브	미국 우량배당주+개별주 커버드콜	374
	458750	TIGER 미국배당+3%프리미엄다우존스	미국 배당성장(10+Y, SCHD US)+3% 커버드콜	374
	473330	SOL 미국30년국채커버드콜(합성)	미국 국채 장기 커버드콜	266
	289480	TIGER 200커버드콜ATM	코스피 200 커버드콜(ATM)	228
	472830	KBSTAR 미국채30년커버드콜(합성)	미국 국채 장기(20+Y) 커버드콜(*TLTW US)	187
	290080	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM	코스피 200 고배당+코스피 200 콜옵션 매도	89
	166400	TIGER 200커버드콜5%OTM	코스피 200 커버드콜(5% OTM)	60
	채권	453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	미국 국채 초장기(30Y)/환헤지
464540		KBSTAR 25-03 회사채(AA-이상)액티브	만기매칭채/회사채 2025.3	1,965
448600		KBSTAR 25-11 회사채(AA-이상)액티브	만기매칭채/회사채 2025.11	1,466
458260		TIGER 미국투자등급회사채액티브(H)	미국 투자등급 회사채 중기(7~10Y)/환헤지	740
136340		KBSTAR 중기우량회사채	우량 회사채(A-이상&<5Y) 50종목	649
336160		KBSTAR 금융채액티브	은행채 AAA + 기타금융채 A0+(2.5~3Y)	419
468630		KODEX iShares미국투자등급회사채액티브	미국 투자등급 회사채 중장기(7~10Y, LQD US)	143
468380		KODEX iShares미국하이일드액티브	미국 하이일드채 전반(USHY US)	137
455660		ACE 미국하이일드액티브(H)	미국 하이일드채/환헤지	90
468370		KODEX iShares미국인플레이션국채액티브	미국 물가연동채 전반(TIP US)	89

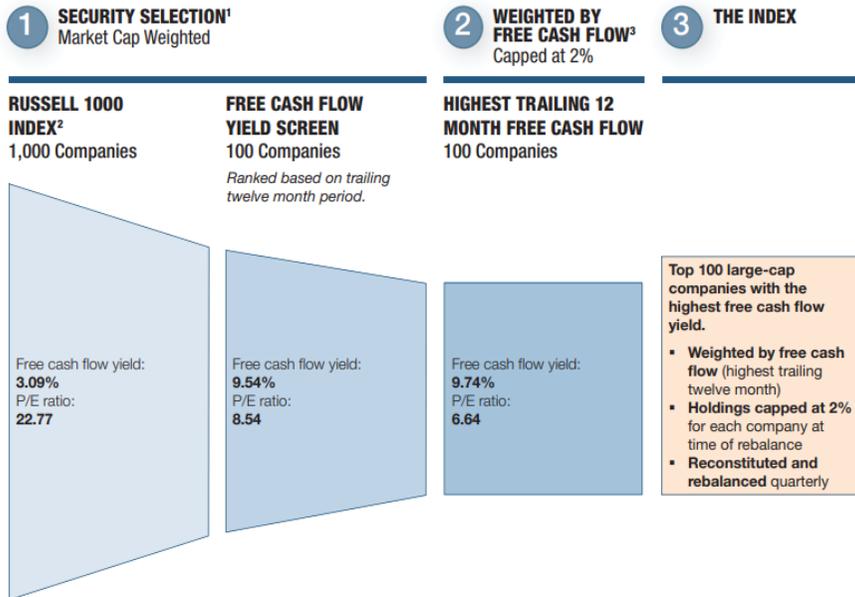
자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2024.1.18 종가 기준 상장 종목 및 순자산총액

[키워드 5] 전략

주로 비재무적 요소를 바탕으로 한 다양화된 접근

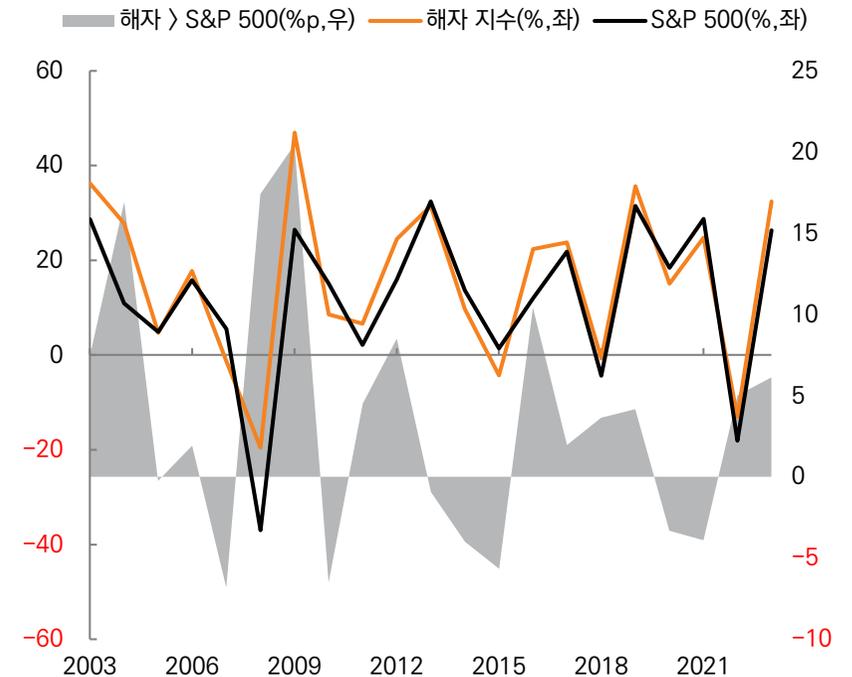
- 주주 환원, 주주 행동, 해자(Moat), 가격 결정력, 투자 대가(Guru)의 보유 등 주로 **비재무적 요소를 중심으로** 인덱스를 구성하는 접근 방식을 통칭. 해자 지수의 경우 1) '지속 가능한 경쟁 우위(전환비용, 무형자산 등)'와 함께 2) 매력적인 가치의 관점에서 접근
- 비재무적 요소를 중심으로 하는 만큼 보다 다양한 접근이 가능하다는 장점. 다만 인덱스 구성 및 종목 선정에 있어 주관적인 요소가 강하게 반영되는 만큼 운용사 역량이 중요. 이와 함께 편입 가능 종목의 폭이 넓어 지수 검증이 어렵다는 한계도

미국 현금 흐름 우수 ETF (COWZ US) 지수 방법론
: 러셀 1000 > 잉여현금 흐름 수익률 상위 > 잉여현금흐름 가중(Cap 2%)



자료: Pacer ETFs, 미래에셋증권 디지털리서치팀

해자 지수 및 S&P 500, 해자 지수의 초과 수익률 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: 해자 지수(MWMFTR Index), S&P 500 지수(SPXT Index)

[키워드 5] 전략

미국 상장 주요 전략 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
COWZ	Pacer US Cash Cows 100 ETF	미국 현금흐름(FCF) 우수 100	253,403
MOAT	VanEck Morningstar Wide Moat ETF	미국 대형주 해자(Moat) 보유	181,089
CALF	Pacer US Small Cap Cash Cows 100 ETF	미국 소형주 현금흐름(FCF) 우수 100	103,886
GCOW	Pacer Global Cash Cows Dividend ETF	글로벌 현금흐름(FCF) 우수	24,765
ICOW	Pacer Developed Markets International Cash Cows 100 ETF	선진국(미국 제외) 현금흐름(FCF) 우수 100	16,061
PKW	Invesco BuyBack Achievers ETF	미국 주주환원(자사주) 우수	14,294
SYLD	Cambria Shareholder Yield ETF	미국 주주환원(배당+자사주) 우수, A'	14,047
CATH	Global X S&P 500 Catholic Values ETF	카톨릭 가치 테마	10,529
TMFC	Motley Fool 100 Index ETF	Motley Fool' 애널, newsletters 추천 기업	9,448
INFL	Horizon Kinetics Inflation Beneficiaries ETF	글로벌 인플레이션 수혜주, A'	7,970
STRV	Strive 500 ETF	미국 시총 상위 500+이익 극대화 추구 목표 주주행동	5,697
TTAC	FCF US Quality ETF	미국 현금흐름(FCF) 우수 기업, A'	5,022
BIBL	Inspire 100 ETF	성경 가치관	4,550
MNA	IQ Merger Arbitrage ETF	인수합병(M&A)&차익거래	4,143
SMRI	Bushido Capital US Equity ETF	미국 주식 내 현금흐름, 자본수익률 등 우수, A'	3,909

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 5] 전략

한국 상장 주요 전략 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
102780	KODEX 삼성그룹	삼성그룹주	12,605
213610	KODEX 삼성그룹밸류	삼성그룹주&밸류 가중	1,372
138540	TIGER 현대차그룹+펀더멘털	현대차그룹주&내재가치 가중	806
309230	ACE 미국WideMoat가치주	Morningstar 미국 해자 보유 종목	804
108450	ACE 삼성그룹섹터가중	삼성그룹주&섹터	462
469170	ACE 포스코그룹포커스	포스코 그룹주	411
138520	TIGER 삼성그룹펀더멘털	삼성그룹주&내재가치 가중	269
473460	KODEX 미국서학개미	[예탁결제원] 보유 상위 미국 주식 25	242
445690	BNK 주주가치액티브	주주 수익률(배당+자사주 매입) 상위, A'	143
138530	TIGER LG그룹+펀더멘털	한국 LG그룹주&내재가치 가중	123
473590	ACE 미국주식베스트셀러	[예탁결제원] 순매수/거래/보유 상위 미국 주식 10	106
465670	TIGER 미국캐시카우100	미국 현금흐름(FCF) 우수 100&월배당N	105
472720	TRUSTON 주주가치액티브	한국 지배구조 개선 및 주주환원 확대 가능성 종목	86
131890	ACE 삼성그룹동일가중	삼성그룹주&동일가중	85
450120	KOSEF SK그룹대표주	SK그룹주	63

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 6] 테마(Thematic)

테마: 사회의 구조적, 근본적 변화에 투자

- [테마 ETF] 향후 예상되는 **장기적 사회, 경제적 트렌드 변화**에서 수혜를 입는 주식으로 이루어진 주가 지수를 추종. 기존의 섹터/산업 분류로는 포괄하기 어려운 경우가 많고, 특성상 초기 산업이 다수인 경우가 많아 ETF를 통한 접근이 유효
- 기술 수용 주기 이론에 따르면 새로운 기술이 등장해 수용되는 과정에서 혁신적 수용자(Innovators), 조기 수용자(Early Adopters), 조기 다수자(Early Majority), 후기 다수자(Late Majority), 최후 수용자(Laggards) 과정 거쳐. 단계별 변동성, 성장성, 기대치가 다르게 나타나

기술 수용 주기 이론 내 테마별 위치(Thematic Adoption by Phase)



자료: Global X, 주: 2023.11

[키워드 6] 테마(Thematic)

테마 ETF 분류 체계(Global X)

Category

Mega-Theme

Theme

Sub-Theme

Disruptive Technology		
Big Data	Machine/Deep Learning	
	Cybersecurity	
	Quantum Computing	
	Cloud/Edge Computing, MarTech	Remote Work
Mobility	Autonomous Vehicles	
	Electric Vehicles, Charging Infrastructure	Lithium Batteries
Digital Experiences	AR/VR	
	Video Games	E-sports
	Social Media	
FinTech	Streaming	
	Mobile Payments	
	Peer-to-Peer Lending	
	Crowdfunding	
Connectivity	Blockchain	
	Digital Infrastructure	
	5G/Next Gen Networking	
	Emerging Markets Internet	
	Internet of Things	Smart Devices/ Smart Cities IoT
Robotics	Space/Satellite Communications	
	AI/Automation	
	3D Printing	
	Drones	
Prop-Tech		
Defense Tech		

People & Demographics		
New Consumers	Millennials & Gen Z	
	Emerging Market Consumers	
	E-Commerce	
	Education	
	Sharing/Gig Economy	
	Safety and Security	
	Cannabis	
	Sports Betting	
	Professional Sports	
Health	Urbanization	
	Healthcare Innovation	Telemedicine & Digital Health, Genomics, Immunotherapy, Public Health
	Aging Population	Senior Care, Senior Economy
	Health & Wellness	Obesity, Organics
	Emerging Markets	
	Healthcare	
	Alternative Medicine	

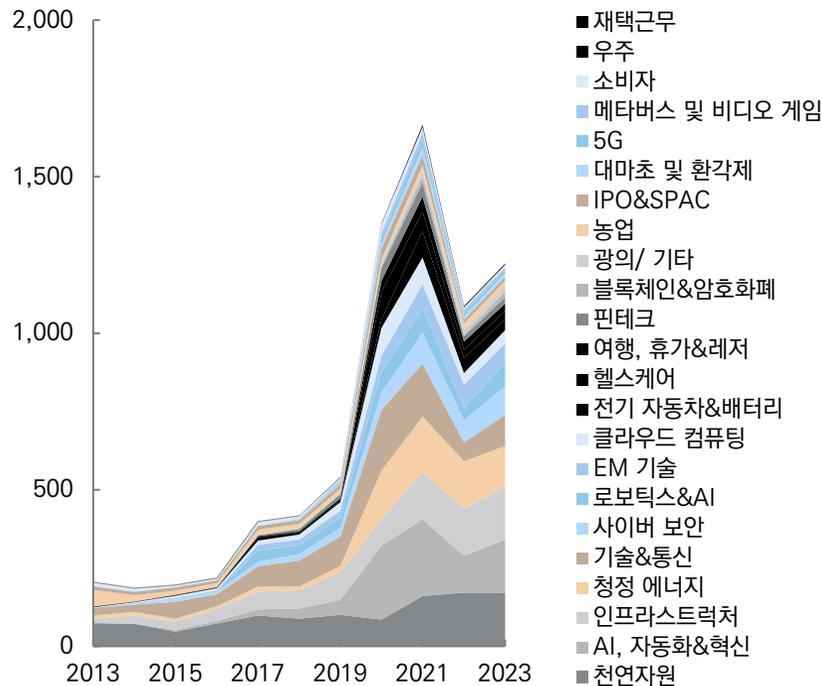
Physical Environment		
Climate Change	Cleantech	
	Clean & Renewable Energy	Solar, Wind, Hydrogen
	Resource Scarcity	Water, Waste/Recycling, Sustainable Food
	Green Building	
Disruptive Materials		
Infrastructure Development		

[키워드 6] 테마(Thematic)

기술 테마 빠른 성장, 다양화 추세

- [운용자산] 미국 상장 테마 ETF 운용자산은 2017년(+82.6% YoY), 2020년(+150.4% YoY) 두 차례 크게 확대. 2021년 말 1,665.9억 달러로 정점을 찍은 후 금리 인상기 위축(2022년 -34.8% YoY). 이후 2023년 말 1,221.7억 달러(+12.5% YoY)까지 회복 추세
- 운용자산 상위는 혁신 기술(ARKK US), 사이버 보안(CIBR US), 미국 인프라 산업(PAVE US) 등. 2020년, 2021년 기술 관련 테마 ETF가 집중적으로 상장되었으며, 2022년 이후 매크로, 공급망 등 기술 테마 외 테마도 활발하게 상장 중

미국 상장 테마형 ETF 운용자산 추이(연간, 단위: 1억 달러)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

2022년 이후 기술 테마 외 테마(Non-Tech)도 활발하게 상장 중

티커	개요	상장
SAMT	매크로 부합 기업	'22.1
SUPL	공급망/물류 산업	'22.4
FIXT	자연 재난 복구 기업/산업	'22.6
SHPP	공급망 관련 산업	'22.6
BLLD	글로벌 지속가능 인프라	'22.9
RNEW	미국 그린 인프라 산업	'22.10
KCAL	식량 자원 관련 기업	'22.12
SANE	정신 건강 관련 기업	'22.12
RSHO	미국 리쇼어링(Reshoring) 수혜	'23.5
EMC	이머징 소비 증가 수혜	'23.5
MUSQ	글로벌 음원 산업	'23.7
ROYA	글로벌 로열티 보유 기업	'23.8
FTWO	FAANG 2.0(연료, 방위, 농업, 핵, 귀금속)	'23.8
NRSR	미국 니어쇼어링(Nearshoring) 수혜	'23.11
IBIT	비트코인 현물	'24.1

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2022년 이후 상장된 테마형 내 기술 테마 외 테마형 ETF

[키워드 6] 테마(Thematic)

미국 상장 주요 테마형 ETF (1/2) (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
ARKK	ARK Innovation ETF	혁신 기술주 테마, A'	99,033
CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	사이버 보안 산업 테마	84,964
PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	미국 인프라 산업 테마	77,991
KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	중국 인터넷 산업 테마	62,862
SUSA	iShares MSCI USA ESG Select ETF	미국 ESG 상위 250개 기업	47,131
IGF	iShares Global Infrastructure ETF	글로벌 인프라 산업 테마	46,873
XT	iShares Exponential Technologies ETF	글로벌 기술주 테마	44,429
SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	클라우드 컴퓨팅 테마	40,889
URA	Global X Uranium ETF	우라늄 채굴 산업	39,477
ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	친환경 에너지 산업 테마	33,462
BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	로봇 산업&인공지능(AI) 테마	32,493
IFRA	iShares US Infrastructure ETF	미국 인프라 산업 테마	29,495
NFRA	FlexShares STOXX Global Broad Infrastructure Index Fund	글로벌 인프라 산업 테마	29,248
ARKG	ARK Genomic Revolution ETF	유전체 기술 테마, A'	22,975
LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	[2차 전지] 리튬&2차 전지 산업 테마	20,224

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 6] 테마(Thematic)

미국 상장 주요 테마형 ETF (2/2) (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
URNM	Sprott Uranium Miners ETF	우라늄 채굴 산업	26,630
PHO	Invesco Water Resources ETF	수자원&수도 인프라 산업 테마	25,685
USCL	iShares Climate Conscious & Transition MSCI USA ETF	저탄소 상대 우수 미국 기업 편입	25,351
KOMP	SPDR S&P Kensho New Economies Composite ETF	혁신 기술주 테마 by 인공지능(AI)	23,748
BITO	ProShares Bitcoin Strategy ETF	비트코인 선물, A'	23,496
HACK	ETFMG Prime Cyber Security ETF	사이버 보안 산업 테마	23,328
SPYX	SPDR S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	미국 S&P 500 내 화석연료 관련 제외	21,614
ARKW	ARK Next Generation Internet ETF	차세대 인터넷 테마, A'	20,227
FIW	First Trust Water ETF	수자원&수도 인프라 산업 테마	19,819
LCTU	Blackrock US Carbon Transition Readiness ETF	미국 탄소 이행 테마, A'	18,455
ROBO	ROBO Global Robotics and Automation Index ETF	로봇 산업, 자동화 테마	17,398
TAN	Invesco Solar ETF	태양광 산업 테마	17,363
ARKF	ARK Fintech Innovation ETF	핀테크 산업 테마, A'	13,754
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	블록체인 산업 테마, A'	13,518
QCLN	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	친환경 에너지 산업 테마	11,763

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 6] 테마(Thematic)

한국 상장 주요 테마형 ETF (1/2) (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
371460	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	중국 전기차 테마	16,454
305540	TIGER 2차전지테마	한국 2차 전지 산업 테마	12,042
305720	KODEX 2차전지산업	한국 2차 전지 산업 테마	10,607
462010	TIGER 2차전지소재Fn	한국 2차 전지 소재 산업	6,755
394660	TIGER 글로벌자율주행&전기차SOLACTIVE	글로벌 자율주행, 전기차 테마	3,294
364980	TIGER 2차전지TOP10	한국 2차 전지 산업 테마	2,926
394670	TIGER 글로벌리튬&2차전지SOLACTIVE(합성)	글로벌 리튬&2차 전지 산업 테마	2,842
290130	KBSTAR ESG사회책임투자	한국 ESG 스코어 상위	2,360
367770	KBSTAR Fn수소경제테마	한국 수소 산업 테마	2,350
422420	KBSTAR 2차전지액티브	한국 2차 전지 산업 테마, A'	2,036
455860	SOL 2차전지소부장Fn	한국 2차 전지 소재, 부품, 장비 기업	1,975
457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	테슬라 및 테슬라 핵심 공급망 기업, A'	1,918
364960	TIGER BBIG	한국 BBIG 테마 (배터리, 바이오, 인터넷, 게임)	1,689
412770	TIGER 글로벌메타버스액티브	글로벌 메타버스 테마, A'	1,559
401470	KODEX K-메타버스액티브	한국 메타버스 테마, A'	1,429

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 6] 테마(Thematic)

한국 상장 주요 테마형 ETF (2/2) (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
445290	KODEX K-로봇액티브	한국 로봇 산업 테마 by 키워드 스크리닝, A'	1,567
275980	TIGER 글로벌4차산업혁신기술(합성 H)	글로벌 4차 산업혁명 테마/환헤지	1,385
461950	KODEX 2차전자핵심소재10 Fn	한국 2차 전지 소재 산업	1,372
462330	KODEX 2차전자산업레버리지	한국 2차 전지 산업 테마 +2배	1,360
228800	TIGER 여행레저	한국 여행, 레저 테마	1,308
401170	KBSTAR iSelect메타버스	글로벌 메타버스 테마	1,245
400970	TIGER Fn메타버스	한국 메타버스 테마	1,145
395290	HANARO Fn K-POP&미디어	한국 미디어 산업	1,101
464930	TIGER 글로벌혁신블루칩TOP10	글로벌 핵심 성장 기업 TOP 10	1,051
300640	KBSTAR 게임테마	한국 WICS 게임 테마: 게임 산업	1,006
367760	KBSTAR Fn5G테크	한국 5G 산업 테마	924
456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	글로벌 인공지능 하드웨어&소프트웨어 테마, A'	917
454320	HANARO CAPEX설비투자iSelect	한국 설비투자 산업 관련도 상위 기업 by 키워드 필터링	847
150460	TIGER 중국소비테마	한국 상장 중국 소비 관련 테마	839
411420	KODEX 미국메타버сна스닥액티브	미국 나스닥 메타버스 테마, A'	720

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 6] 테마(Thematic)

홍콩 상장 주요 테마형 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
02845	Global X China Electric Vehicle and Battery ETF	중국 전기차&배터리 테마	1,944
03173	Premia CSI Caixin China New Economy ETF	중국 신경제 테마	1,081
02809	Global X China Clean Energy ETF	중국 클린에너지 테마	862
03167	ICBC CSOP S&P New China Sectors ETF	중국 소비&서비스 관련 산업	768
02820	Global X China Biotech ETF	중국 바이오테크 테마	671
02806	Global X China Consumer Brand ETF	중국 대표 소비주 테마	609
02826	Global X China Cloud Computing ETF	중국 클라우드 컴퓨팅 테마	387
03128	Hang Seng China A Industry Top Index ETF	중국 A주 내 섹터 대표 기업	229
02812	Samsung CSI China Dragon Internet ETF	중국 인터넷 산업 대표 30종목	188
02807	Global X China Robotics and AI ETF	중국 로봇&AI 산업 테마	187
03030	Value Partners EMQQ Emerging Markets Internet & Ecommerce ETF	이머징&프런티어 시장 내 인터넷&E커머스 테마	132
03172	Samsung Asia Pacific ex NZ Metaverse Theme ETF	뉴질랜드 제외 메타버스 테마, A'	71
03422	Global X Innovative Bluechip Top 10 ETF	글로벌 핵심 성장 기업 TOP 10	67
03134	CSOP Huatai-PineBridge CSI Photovoltaic Industry ETF	중국 태양광 산업 테마	64
02841	Global X China MedTech ETF	중국 의료기술(의료장비, 온라인 헬스케어 등) 테마	55

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 6] 테마(Thematic)

일본 상장 주요 테마형 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
2641	Global X Japan Global Leaders ESG ETF	일본 글로벌 경쟁력 상위&ESG 상위 20	3,066
2565	Global X Logistics J-REIT ETF	TSE 일본 물류 리츠 테마	2,303
2626	Global X Digital Innovation Japan ETF	일본 디지털 혁신 기업 테마	389
2638	Global X Japan Robotics & AI ETF	일본 로봇&AI 테마	381
2635	NEXT FUNDS S&P 500 ESG Index ETF	미국 S&P 500 지수 내 ESG 상위	368
2854	Global X Japan Tech Top 20 ETF	일본 기술주 상위 20개 기업	354
2637	Global X CleanTech ESG Japan ETF	일본 클린텍 산업 테마	220
2522	iShares Automation & Robot ETF	글로벌 자동화&로봇 테마	95
2640	Global X Japan Games & Animation ETF	일본 게임&애니메이션 산업 테마	69
2627	Global X E-Commerce Japan ETF	일본 E커머스 테마	67
2639	Global X Japan Bio & Med Tech ETF	일본 바이오메디컬 테마	61
2836	Global X Japan Fintech ETF	일본 핀테크 테마	41
2847	Global X Japan New Growth Infrastructure ETF	미래 신성장 인프라 테마	35
2646	Global X Japan Metal Business ETF	일본 금속 산업 테마	33
2645	Global X Japan Leisure & Entertainment ETF	일본 레저&엔터테인먼트 산업 테마	26

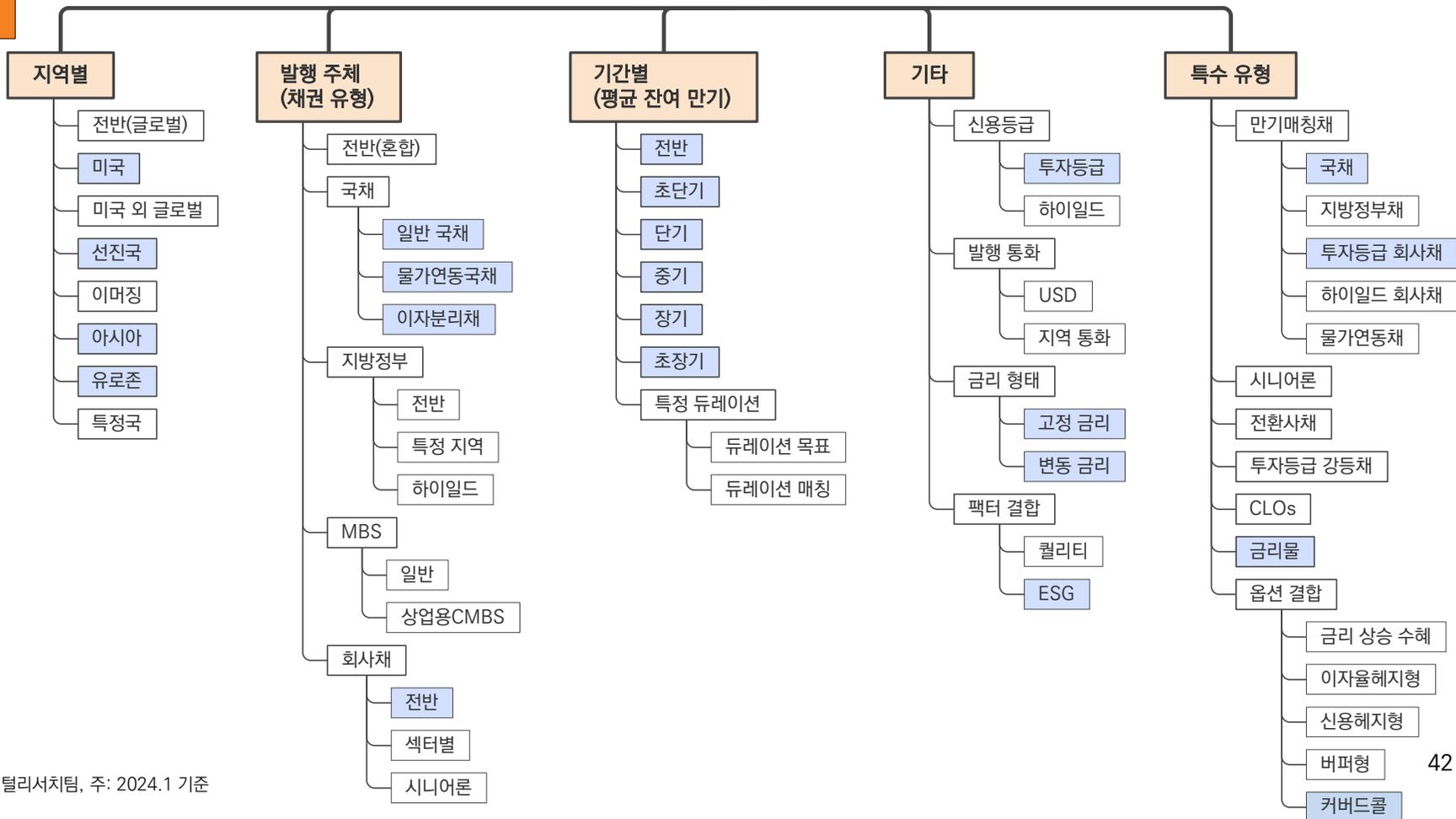
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 7] 채권

지역, 발행 주체, 기간 등 세분화로 다양한 전략에 접근 가능

- **채권형 ETF**는 채권(Fixed Income) 지수를 기초지수로 하는 ETF로, 다수 채권을 편입/운용하는 ETF
- 지역, 발행 주체, 기간, 기타 등으로 세분화. 채권 수익(자본 차익+이자 수익) 목표에 따른 접근 가능

채권형 ETF



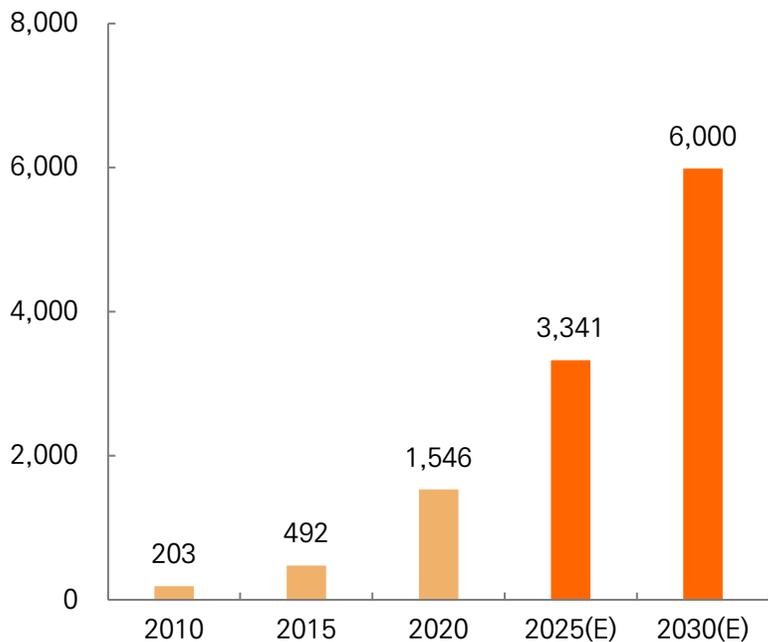
*하늘색 음영 : 한국도 해당

[키워드 7] 채권

ETF를 통한 글로벌 채권 시장에서의 접근

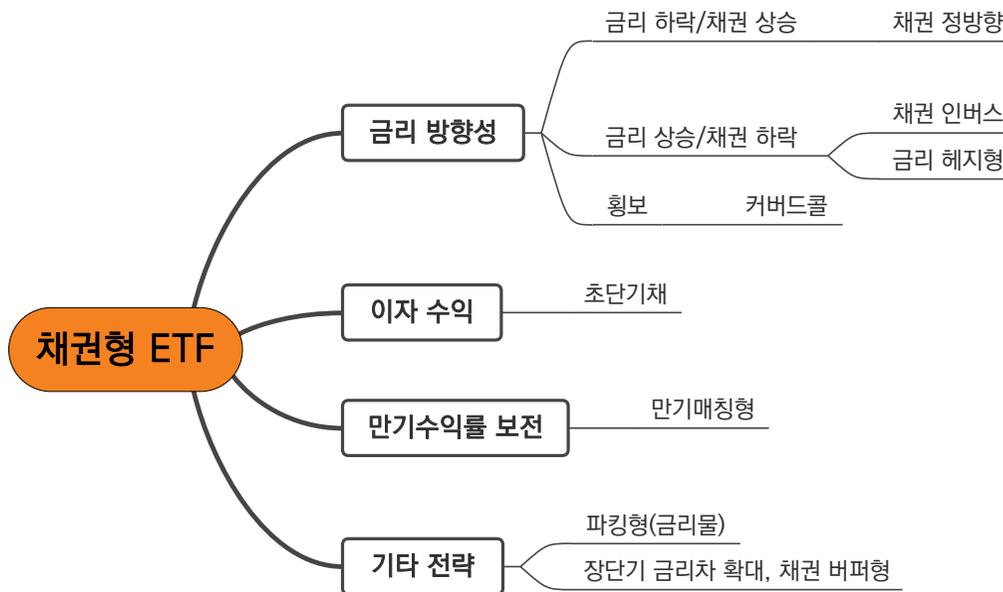
- 글로벌 채권형 ETF 시장, 개별 채권 대비 높은 시장 접근성과 유동성을 바탕으로 빠른 성장 중. 글로벌 채권형 ETF의 운용자산은 1조 9천억 달러 규모로 전체 채권 시장의 1% 가량이며, 2030년까지 6조 달러 규모로 성장 전망(BlackRock)
- 일반적인 접근법인 채권 정방향, 역방향(인버스) 외에도 금리 상승/횡보, 이자 수익, 만기수익률 보전 및 기타 전략도 ETF를 통해서 접근 가능

글로벌 채권형 ETF, 2030년까지 6조 달러 규모로 성장 전망 (단위: 10억 달러)



자료: BlackRock 'All systems go', 미래에셋증권 디지털리서치팀

채권형 ETF 접근 마인드맵



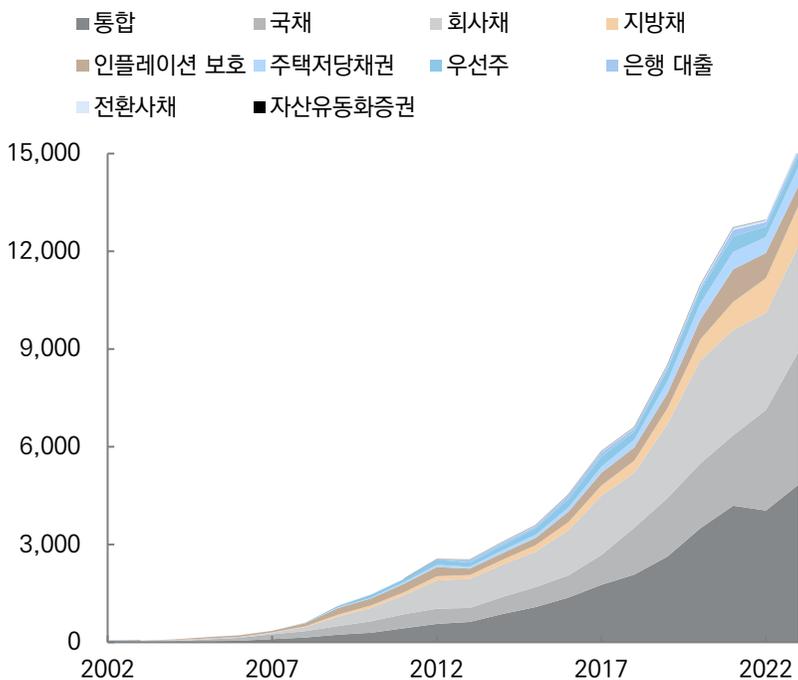
자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 7] 채권

미국 채권형 ETF 시장: 다양성과 유동성

- 2002년 최초로 채권형 ETF가 상장된 이후 유형별로 다양화되며 운용자산도 확대. Bloomberg 기준 12월말 1조 5,179억 달러 규모
- 시장 전반을 편입하는 종합채(통합)가 4,849억 달러로 가장 큰 비중을 차지하고 있으며 국채(4,102억 달러), 회사채(3,253억 달러) 순
- 신규 유형 지속적으로 상장되며 시장 접근성 높여. 자금 유입-시장 확대 선순환 중

미국 상장 채권형 ETF 운용자산 추이 (단위: 1억 달러)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

연도별 신규 상장된 채권형 ETF 유형 및 글로벌 채권형 ETF 규모

연도	신규 상장 유형 및 규모
2002	최초 상장(미국): 국채(SHY, IEF, TLT), 회사채(LQD)
2003	유형 세분화: 미국채, 물가연동채(TIP), 회사채, 종합채
2006	글로벌 채권형 ETF 규모: 250억 달러
2007	모기지채(MBS), 지방정부채(Munis), 하이일드 회사채(HY)
2008	미국발 금융위기: 유동성 측면에서 유용성 부각
2010	만기매칭형(Target Maturity Date)
2012	글로벌 채권형 ETF 규모: 2,500억 달러
2015	팩터 기반(저변동, 퀄리티, 모멘텀 등)
2016	글로벌 채권형 ETF 규모: 5,000억 달러
2017	녹색 채권(Green Bond)
2019	글로벌 채권형 ETF 규모: 1조 달러
2024(E)	글로벌 채권형 ETF 규모: 2조 달러 전망

자료: BlackRock, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 7] 채권

미국 채권형 ETF 시장: 다양성과 유동성

- 최대 채권형 ETF는 미국 채권 전반을 편입하고 있는 Vanguard Total Bond Market ETF(**BND US**)로 원화 139.4조 원 규모
- 이 외에 미국 채권 전반(**AGG US**), 글로벌 투자등급채 전반(**BNDX US**), 미국 국채 장기(**TLT US**) 등이 상장되어 있으며, 상위 15개 채권형 ETF의 3개월 일평균 거래 대금은 평균 1조 2,402억 원 가량으로 유동성도 높은 편
- 채권 유형(시장 전반, 국채, 회사채 등), 기간(전반, 장기, 중기, 단기, 초단기)에 따라 유형별로 상장

미국 상장 채권형 ETF 운용자산 상위 (2024.2.5 종가 기준)

티커	개요	*운용자산	**거래대금
BND	미국 채권 전반	1,394,330	7,180
AGG	미국 채권 전반	1,352,401	12,017
BNDX	글로벌(미국 제외) 투자등급채 전반	723,211	2,240
TLT	미국 국채 장기(20+Y)	673,260	62,632
VCIT	미국 투자등급 회사채 중기	620,148	9,167
MUB	미국 투자등급 지방정부채	500,309	6,753
VCSH	미국 투자등급 회사채 중단기(1~5Y)	480,096	5,091
LQD	미국 투자등급 회사채 중장기(7~10Y)	475,145	37,489
VTEB	미국 투자등급 지방정부 면세 채권	423,010	4,213
BSV	미국 투자등급채 단기(1~5Y)	420,022	2,553
BIL	미국 국채 초단기(1~3M)	414,842	10,520
MBB	주택저당채권(MBS)	380,343	3,136
IEF	미국 국채 중기(7~10Y)	375,532	14,776
IUSB	글로벌 투자등급채 전반(USD 발행)	350,398	2,091
SHY	미국 국채 단기(1~3Y)	338,439	6,179

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,

주: *운용자산/**거래대금(3개월 일평균) 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용

미국 상장 주요 채권 유형별-기간별 주요 채권형 ETF 예시

구분1	구분2	전반	장기	중기	단기	초단기
시장 전반	글로벌	IAGG			MINT	PULS
	미국	AGG	ILTB	UITB	NEAR	VUSB
	이머징USD	EMB		JPMB		
	이머징Local	EMLC				
국채	글로벌	IGOV			BWZ	
	미국	GOVT	TLT	IEF	SHY	SHV
물가연동채	물가연동채	TIP	LTPZ		VTIP	
지방정부채	투자등급	MUB	PZA	MUNI	SHM	FUMB
	하이일드	HYMB	HYD		SHYD	
회사채	글로벌	IBND				JPST
	투자등급	USIG	VCLT	VCIT	VCSH	GSY
	하이일드	HYG		USHY	SHYG	
기타채	전환채권	CWB				
	주택저당채권	MBB				
	시니어론	SRLN				
	투자등급 강등채	FALN				

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 7] 채권

미국 채권형 ETF 시장: [신규 상장] 전략 다양화, [자금] 미국 국채 장기/단기물, 전반에 유입 두드러져

- 전략 세분화 관점에서 옵션 결합(커버드콜), 특정 만기물, 물가연동채 대상 만기매칭채 및 장기 금리 헤지(PFIX US), 장단기 금리차 확대 수혜(IRVH US) 등 신규 유형 등장. 기존 금리 상승/하락 외 다양한 전략에 접근 가능해져
- 2023년 채권형 전체로의 유입은 +1,962.1억 달러 규모. 미국 국채 장기(+437.4억 달러), 미국 국채 단기(+398.7억 달러) 외 미국 전반(+377.0억 달러)으로의 유입 두드러졌으며, 물가연동채에서는 -172.9억 달러 유출

2022년 이후 신규 상장 내 자금 유입 상위 (*단위: 1억 달러)

티커	개요	*자금 유입
TBIL	듀레이션 목표(OTR 단일채): 초단기(3M)	+27.9
CGCP	인컴 추가 by 글로벌 채권 운용, A'	+16.2
BINC	글로벌 채권 시장 전반, A'	+12.3
XHLF	미국 국채 듀레이션 목표: 단기(6M)	+11.5
TLTW	미국 국채 장기(20+Y)(TLT) 커버드콜	+10.2
BOXX	미국채 초단기(1~3M), A'	+9.0
YEAR	미국 투자등급채 초단기(<1Y), A'	+6.5
TUA	미국 국채 듀레이션 매칭(7~10Y)&분기, A'	+6.4
XONE	미국 국채 듀레이션 목표: 단기(1Y)	+6.1
BHYB	글로벌 금융섹터 제외 BB-B 하이일드채(USD)	+6.1
XBIL	듀레이션 목표(OTR 단일채): 초단기(6M)	+5.2
CGMU	미국 지방정부채 전반, A'	+5.1
PCRB	미국 채권 장기&ESG, A'	+4.7
IBDX	만기매칭채/미국 투자등급 회사채 2032.12	+4.4
CGMS	미국 채권 전반, A'	+4.0

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
 주: ETF별 상장 이후 2024년 1월 26일까지, 개요 내 A'는 액티브형

2023년 채권형 자금 유입 상위 카테고리 및 대표 ETF (*자산/자금 단위: 1억 달러)

카테고리, 대표 ETF(티커)	*운용자산	**자금 유입
미국 국채 장기, iShares 20+ Year Treasury Bond ETF(TLT)	835.2	+437.4
미국 국채 단기, SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF(BIL)	1,811.2	+398.7
미국 전반, Vanguard Total Bond Market ETF(BND)	2,223.2	+377.0
글로벌 투자등급채, Vanguard Total International Bond ETF(BNDX)	1,332.2	+168.5
미국 국채 중기, iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF(IEF)	767.9	+157.7
미국 지방정부채, iShares National Muni Bond ETF(MUB)	1,213.2	+148.6
미국 투자등급 회사채, Vanguard Intermediate-Term Corp' Bond ETF(VCIT)	2,457.1	+137.8
미국 모기지채, iShares MBS ETF(MBB)	622.9	+114.6
미국 투자등급채, Vanguard Short-Term Bond ETF(BSV)	991.0	+59.2
글로벌 전반, First Trust Enhanced Short Maturity ETF(FTSM)	308.0	+58.8
이머징 하이일드채, VanEck Emerging Markets High Yield Bond ETF(HYEM)	3.7	-0.6
물가연동채(글로벌), SPDR FTSE International Government Inflation-Protected Bond ETF(WIP)	4.3	-0.8
글로벌 국채, SPDR Bloomberg International Treasury Bond ETF(BWX)	17.3	-6.5
기타, SPDR Bloomberg Convertible Securities ETF(CWB)	60.0	-11.4
미국 물가연동채, iShares TIPS Bond ETF(TIP)	588.1	-172.9

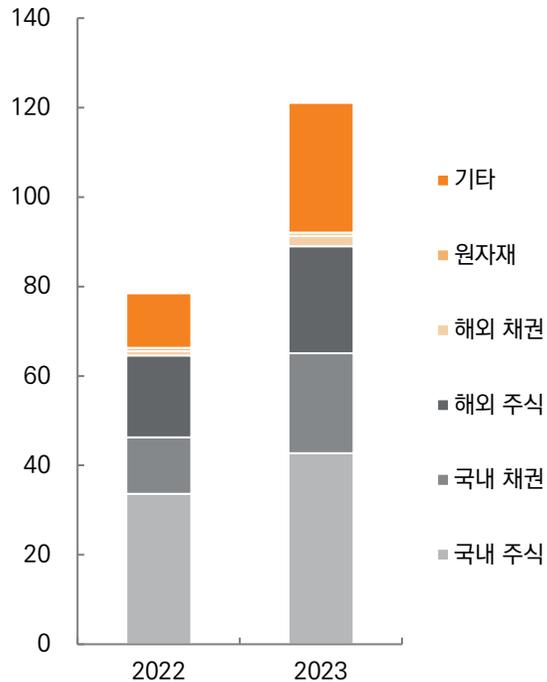
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
 주: 2023년 1월 1일~12월 31일, 대표 ETF는 운용자산 최상위 기준(2023.1.19)

[키워드 7] 채권

한국 채권형 ETF 시장: 2023년 기점 순자산총액 크게 증가. 금리물도 빠른 성장 보여

- 2023년 말 기준 국내 채권형 ETF 총 규모는 24조 6,714억 원(국내 22.3조 원, 해외 2.4조 원). 2022년 연말 대비 순자산총액 증가율은 국내 채권 +76.2%, 해외 채권 +146.7%로, ETF 시장 전체 증가율 +54.2%를 크게 상회
- 채권형 ETF 외에 금리물에 대한 관심도 증가. 지난 9월 TIGER CD금리투자KIS(합성)(357870 KS)이 한국 내 순자산총액 1위에 오르기도
- 상품 다양화와 함께 자금 유입도 지속. 2023년 전체 채권형 ETF에 대한 자금 순유입은 +8조 8,676억 원 규모

ETF 유형별 순자산총액 구성 (단위: 1조 원)



한국 상장 채권형 ETF 및 금리물 순자산총액 상위(2024.1.26 기준, *순자산총액 단위: 1억 원)

티커	ETF 명	개요	*순총
357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	[금리물] CD91일 금리 TR	72,193
459580	KODEX CD금리액티브(합성)	[금리물] 양도성예금증서(CD)금리, A'	67,151
449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR), A'	50,768
423160	KODEX KOFR금리액티브(합성)	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR), A'	45,499
273130	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	종합채/한국 종합채권 지수(AA- 이상), A'	28,314
465680	KODEX 24-12 은행채(AA+이상)액티브	만기매칭채/은행채 2024.12, A'	26,954
455890	KBSTAR 머니마켓액티브	[금리물] KIS 시가평가 MMF 지수(TR), A'	14,739
385540	KBSTAR 종합채권(A-이상)액티브	종합채/신용등급 A-이상&국채, 지방채 등, A'	12,166
214980	KODEX 단기채권PLUS	단기채/국고채, 통안채, 특수채(1M~1Y)	11,647
272580	TIGER 단기채권액티브	단기채/통안채 3종목(<6M), A'	9,342
453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	미국 국채 초장기(30Y)/환헤지&월배당N/A'	6,754
157450	TIGER 단기통안채	단기채/통화안정 증권(<6M)	6,586
356540	ACE 종합채권(AA-이상)KIS액티브	한국 종합채권 지수(AA- 이상)	6,563
447820	TIGER 24-10 회사채(A+이상)액티브	만기매칭채/회사채 2024.10, A'	6,483
153130	KODEX 단기채권	단기채/국고채&통안채 등(<6M)	6,300

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: '기타' 항목 대상은 개별종목 L&I,S 및 멀티에셋, 인버스, 통화, 금리물

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 개요 내 A'는 액티브

[키워드 7] 채권

한국 채권형 ETF 시장: 만기매칭형 채권 ETF, 파킹형(금리물), 해외채 급성장

- 글로벌 금리 상승 기조 속에서 한국 시장에서도 채권형에 대한 관심 증가. 국내 채권형 위주에서 빠르게 다양화 되고 있으며, 파킹형(금리물), 만기매칭형, 장기채, 해외채 등이 주요 키워드. 이자분리채(한국: 451530 KS, 미국: 458250 KS), 국내 ESG 채권(419890 KS) 등도 상장
- 만기매칭형 및 금리물 급성장. 2022년 11월 첫 상장된 만기매칭형 채권 ETF는 29개 종목, 7조 3,424억 원까지 성장(~2024. 1.26). 금리물의 경우 기초지수 금리 상승과 함께 자금 유입. 21개 종목에 2023년 한 해 유입된 자금은 +16조 6,381억 원 규모

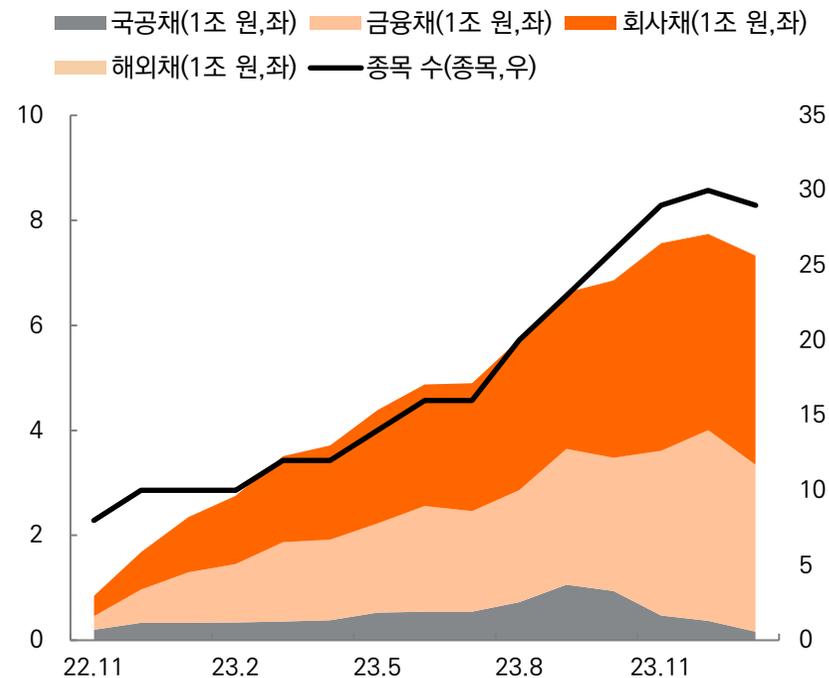
한국 상장 주요 채권 유형별-기간별 주요 채권형 ETF 예시

구분1	구분2	전반	장기	중기	단기	초단기
한국	국공채	385560	148070	302190	196230	153130
	└ 이자분리		451530			
	회사채	438330		136340	336160	239660
	혼합채	273130	363570	436140	214980	272580
	변동금리채				273140	
	ESG 채권			439860	419890	
	물가연동채	430500				
└ 금리물	CD 금리	357870				
	KOFR	423160				
	MMF	455890				
미국	국채	453850	308620			329750
	└ 이자분리		458250			
	종합	437080				
	회사채		468630	458260	437350	
	물가연동채	610003				
└ 금리물	SOFR	455030				

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀.

주: 해당 기간에 가장 근접한 ETF 위주 선정, 운용자산 100억 원 이상만 유형화

한국 만기매칭형 채권 ETF 순자산총액 및 종목 수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 7] 채권

[홍콩] 아시아 및 중국 국공채 위주로 최근 다양화, [일본] 해외 채권 위주 상장

- [홍콩] 15개 ETF(통화 고려 시 33개)가 상장되어 있으며, 중국 국공채(03199 HK 등), 아시아 국채(02821 HK)가 운용자산 상위. 2022년 이후 녹색 채권(Green Bond)(03059 HK) 등으로 다양화 경향
- [일본] 다른 국가와 차별화되는 일본 채권형 ETF 시장의 특징은 1) 낮은 채권형 ETF 비중과 2) 해외 채권에 특화된 점으로, 채권형 ETF 45개 종목(인버스 포함) 중 해외 채권 지수 추종이 42개 종목. 주요 카테고리별로 환노출-환헤지형이 짝을 맞춰서 상장

홍콩 상장 채권형 ETF 유형별

카테고리	티커	개요	상장
중국 국공채	03199	중국 국채+정책은행 채권	'14.2
	02829	CNY 발행 중국 국채	'21.10
	02819	HKD 발행 정부/준정부 채권	'05.6
	02817	중국 국채+정책은행 채권 장기	'21.4
	03125	정책은행 채권 단기	'21.10
	03080	중국 국채 중기(5~10Y)	'17.12
	03079	중국 국채 단/중기(1~10Y)	'18.12
	02813	중국 국채+정책은행 채권	'18.6
	03041	FTSE 중국 정책은행 채권	'22.10
중국 하이일드채	03001	중국 리츠섹터 하이일드 채권	'21.4
아시아 국채	02821	일본 제외 아시아 국채/USD	'05.7
아시아 채권	03075	일본 제외 아시아 USD 발행 투자등급채	'23.10
	03141	일본 제외 아시아 투자등급 채권	'14.11
ESG채권	03059	MSCI 일본 제외 아시아 녹색 채권	'22.8
미국 국채 전반	03077	미국 정부 발행 변동금리 채권	'19.7

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

일본 상장 주요 해외 채권형/우선주 ETF 유형별 (환노출/환헤지)

구분1	구분2	환노출	환헤지
전반	일본 채권 전반	2510	
	일본 국채 전반	2561	
	미국 전반	2256	
국채	이머징 전반		2622
	글로벌 전반	1677	
	글로벌(일본 제외) 전반	2511	2512
	이머징 국채	1566	
	글로벌(일본 제외) ESG		2853
	미국 국채_초단기	2012	
	미국 국채_단기	2620	
	미국 국채_중기	1656	1482
	미국 국채_장기	2255	2621
	미국 국채 사다리	2093	
	독일 국채		2857
프랑스 국채	2861	2259	
호주 국채	2844	2843	
회사채	글로벌 IG (USD)		1496
	글로벌 HY (USD)	2258	1497
	미국 회사채 중기	2257	2554
	미국 MBS		2649
	미국 우선주	133A	
	유럽 IG 회사채		2623

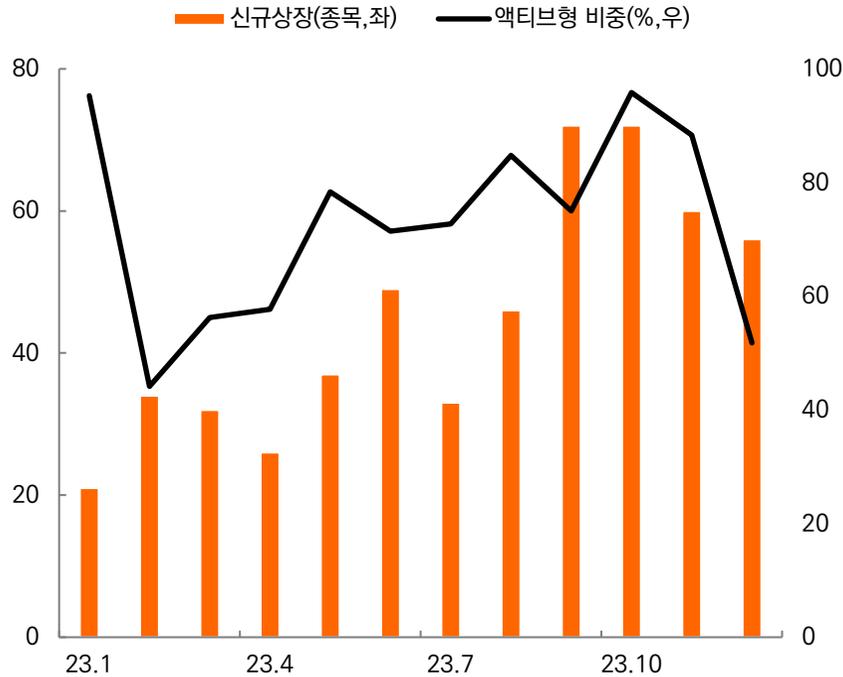
자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 8] 액티브(Active)

액티브형: 빠른 시장 변화에 대응

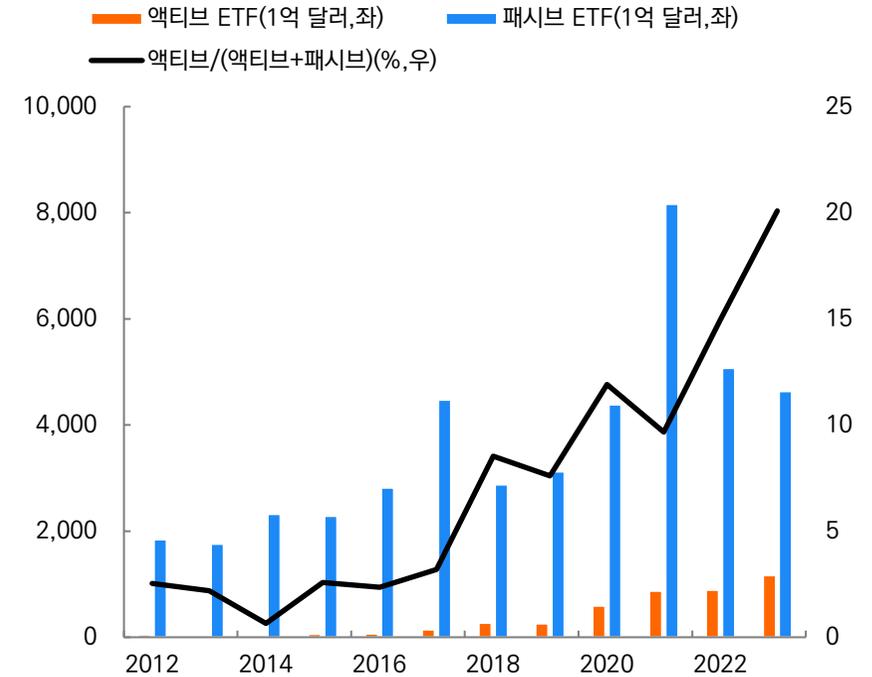
- 액티브 ETF는 기초지수(비교지수) 대비 초과 수익을 목표로 하는 ETF. 빠른 시장 변화 등에 유연하게 대응하기 위한
- 2008년 미국 채권형에서 첫 등장(YYY US) 했으며, 2019년 미국 증권거래위원회(SEC)에서는 불투명 액티브 ETF를 승인하기도
- 2023년 미국 신규 상장 ETF 중 액티브형 비중은 72.6%에 달해. 2022년 66.8% 대비 증가(한국: 2022년 33.8%, 2023년 36.2%)
- 전체 자금 유입에서 액티브형이 차지하는 비중도 증가 추세. 2023년 비중은 20.1%로, 직전 11개 년도 평균 6.0%를 크게 넘어서(미국)

미국 신규상장 종목 수 및 액티브형 비중 추이 (2023년 월별)



자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

전체 자금 유입에서 액티브형이 차지하는 비중 증가 추세



자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 8] 액티브(Active)

액티브형: 빠른 시장 변화에 대응

- 액티브형 ETF는 '저렴한 비용으로 지수를 추종한다.'라는 ETF의 탄생 철학과는 배치되는 것으로 보일 수도 있음. 그러나 빨라지는 시장 변화와 함께 기존에 액티브 펀드 시장에서 일정 부분 검증된 펀드가 ETF로 전환되는 사례가 증가하면서 전반적인 규모는 증가 중
- 액티브형 내에서 가장 높은 비중을 차지하는 자산군의 경우 미국은 원자재/기타(35.0%), 한국은 채권(43.1%). 한국의 경우 전체 주식형 액티브 ETF에서 주식은 8.0%에 불과(미국 27.1%). 상관계수(0.7) 규정과 같은 상대적으로 타이트한 환경 등이 원인으로 추정

미국 상장 액티브형 ETF 운용자산 상위순 (*운용자산 단위: 1억 원)

티커	개요	*운용자산
JEPI	[커버드콜] 커버드콜 ELN+배당주	421,314
DFAC	[미국 주식 전반] 미국 주식 전반	332,937
JPST	[글로벌 투자등급채] 글로벌 투자등급채 단기	295,533
MINT	[글로벌 투자등급채] 글로벌 투자등급채 단기	139,740
JEPQ	[커버드콜] 커버드콜 ELN 보유+주식	131,412
DFUV	[미국 가치주] 미국 가치주 전반	129,042
DFAT	[미국 소형 가치주] 미국 중소형 가치주	124,107
AVUV	[미국 소형 가치주] 미국 소형 가치주	121,306
DFUS	[미국 주식 전반] 미국 주식 전반	110,076
ARKK	[테마] 혁신 기술주 테마	99,033
DFAS	[미국 소형주] 미국 소형주	96,122
FBND	[미국 투자등급채] 미국 투자등급채 전반	94,541
FTSM	[글로벌 전반] 글로벌 채권 단기	90,240
DFIV	[해외 선진국] 선진국(미국 제외) 대형 가치주	84,384
ICSH	[미국 투자등급채] 미국 투자등급채 초단기(<6M)	79,197

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

한국 상장 액티브형 ETF 운용자산 상위순 (*운용자산 단위: 1억 원)

티커	개요	*운용자산
459580	[금리물] 양도성예금증서(CD)금리	69,661
449170	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR)	50,747
423160	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR)	45,772
273130	[한국 혼합채] 한국 종합채권 지수(AA- 이상)	28,195
465680	[한국 회사채] 만기매칭채/은행채 2024.12	26,631
455890	[금리물] KIS 시가평가 MMF 지수(TR)	14,722
385540	[한국 혼합채] 신용등급 A-이상&국채, 지방채 등	12,070
272580	[한국 혼합채] 단기채/통안채 3종목(<6M)	9,495
448320	[한국 회사채] 만기매칭채/은행채 2023.12	8,095
453850	[미국 국채 장기] 미국 국채 초장기(30Y)/환헤지	7,302
447820	[한국 회사채] 만기매칭채/회사채 2024.10	6,795
356540	[한국 혼합채] 한국 종합채권 지수(AA- 이상)	6,545
436140	[한국 혼합채] 한국 AA- 이상 우량 채권(Dur' 6Y)	6,243
329750	[미국 국채 단기] 미국 국채 초단기(0~1Y)	5,632
448590	[한국 회사채] 만기매칭채/회사채 2023.11	5,211

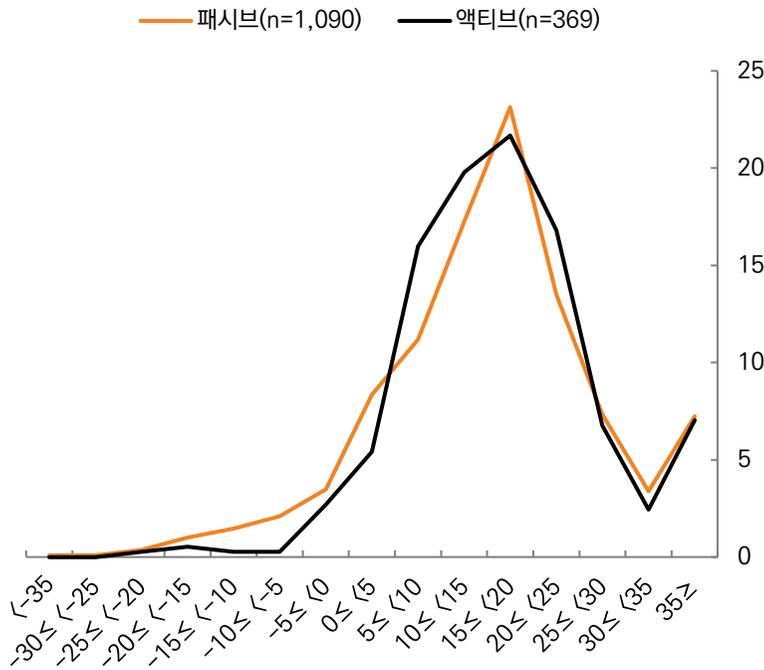
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 8] 액티브(Active)

액티브형: 빠른 시장 변화에 대응

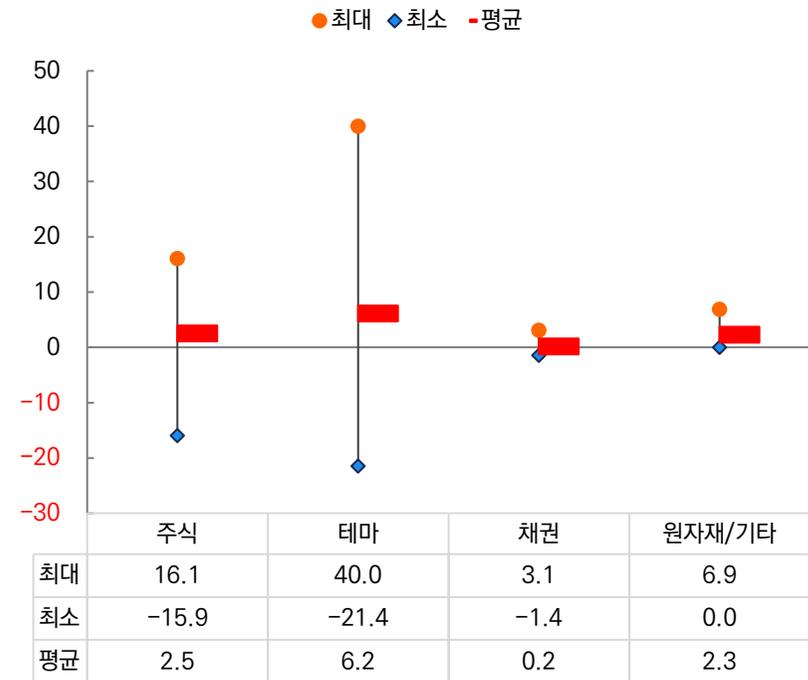
- 액티브형 ETF의 과제는 1) 운용의 역량에 의존도가 높다는 점, 2) 상대적으로 높은 보수 등. 미국 주식형 내 패시브형, 액티브형의 2023년 연간 수익률 분포는 액티브형이 상대적으로 고르게 나타났으며, 평균 수익률은 패시브 +16.1%, 액티브 +16.9%로 액티브가 소폭 상위. 시장 수익률(S&P 500, SPY US) +26.2%를 넘어서는 비중은 0.85% 수준. 다만 기계적 비교는 어려워
- 한국 액티브형의 경우 평균적으로 비교지수 대비 상대성과가 양호했으며, 테마형에서 가장 높아(+6.2%p). 다만 편차도 가장 높은 편

미국 주식형 내 패시브, 액티브형 연간 수익률 분포 (단위: %)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: 2023년 연간수익률이 산출되는 주식형 내 레버리지/인버스 제외한 +1배수 대상

한국 액티브형 ETF의 비교지수 대비 상대성과 (단위: %p)



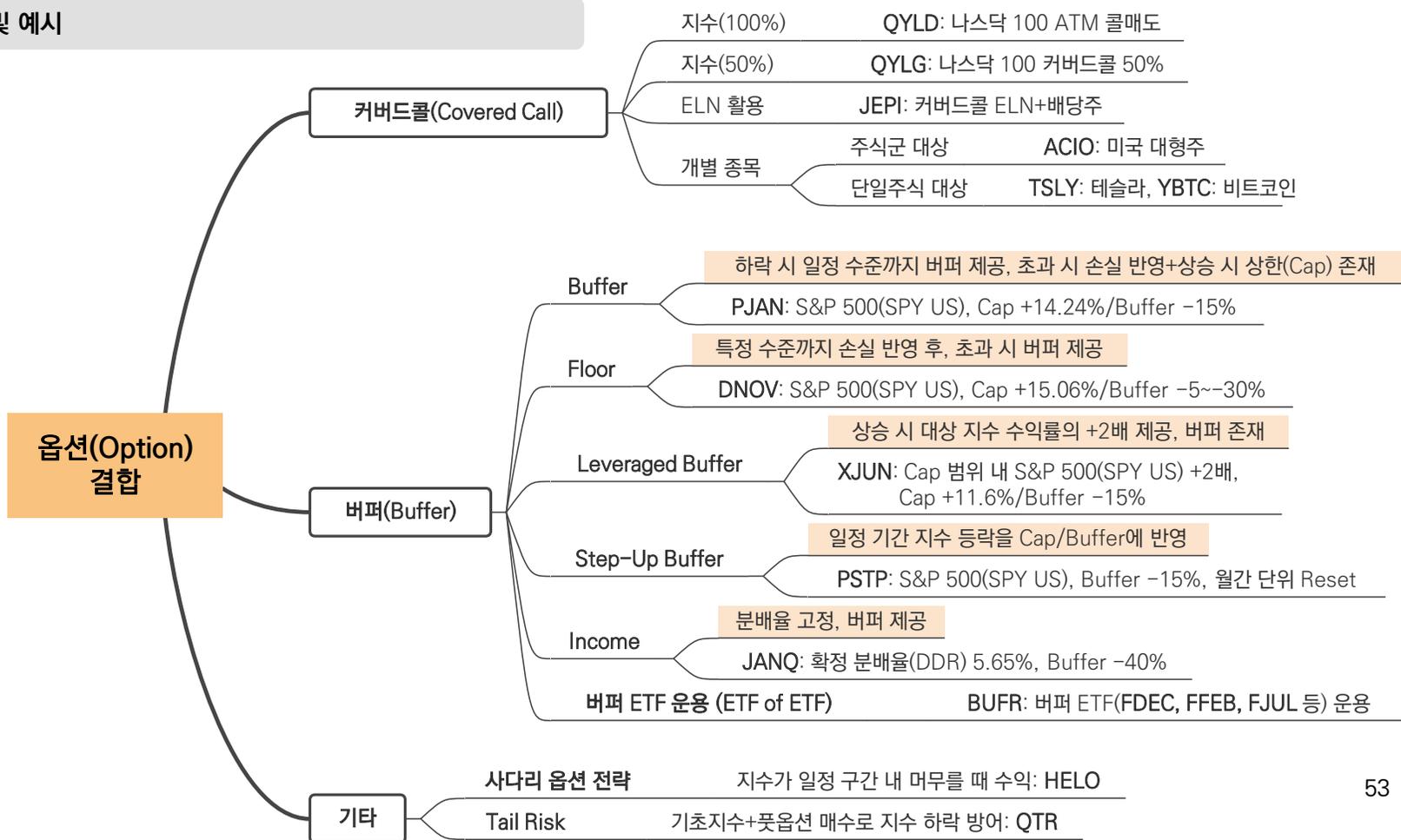
자료: 한국거래소(KRX) 정보데이터 시스템, 미래에셋증권 디지털리서치팀,
주: 비교지수, ETF 모두에서 2023년 연간수익률이 산출되는 액티브 ETF를 대상으로 비교지수의 연간 수익률 대비 ETF의 연간 수익률의 상대 성과 측정

[키워드 9] 옵션 전략 결합형

옵션 전략 결합형: 옵션 전략으로의 투자 기회 확대

- 커버드콜(Covered Call), 버퍼형(Buffer) 등 **옵션을 활용한 전략**을 추종하는 ETF로, 미국에는 314개의 옵션 전략 결합형 ETF가 상장 (2023.10.24 기준, ETF Central). 최초의 옵션 전략 결합형 ETF는 S&P 500 커버드콜 ETF인 PowerShares S&P 500 BuyWrite(**PBP US**)
- 접근하기 힘든 옵션 시장에 대한 접근성 확대. 주요 운용사(Innovator, First Trust)에서 유형별/기간별로 라인업 내놓으며 신규 상장 증가

옵션 전략 결합형 유형화 및 예시



[키워드 9] 옵션 전략 결합형

옵션 전략 결합형: 옵션 전략으로의 투자 기회 확대

- 옵션 전략 결합형도 다양화. 대상(대표 지수 + 종목군, 개별 주식, 암호화폐, ETF), 전략(커버드콜 + 버퍼형, 버퍼&인컴형) 등이 대표적
- 커버드콜 전략은 변동성을 줄이고 인컴(Income)을 만드는 용도로 활용. 특히 시장이 횡보할 것으로 전망될 때 유효한 전략이며 상방은 제약
- 국내는 과거 다양한 옵션 전략 ETN이 상장되어 있었으나 대부분 상장폐지. 현재는 미국 나스닥 100, 코스피 200, 미국 배당귀족 등을 대상으로 한 커버드콜 ETF, 코스피 200 양매도, 미국 S&P 500 버퍼형 등이 상장

미국 커버드콜 운용자산 상위순 및 개요

티커	개요	*운용자산
JEPI	배당주+S&P 500 콜옵션 매도 ELN	421,314
JEPQ	나스닥 100+나스닥 100 콜옵션 매도 ELN	131,412
QYLD	미국 나스닥 100 지수 커버드콜	105,401
DIVO	미국 S&P 500 지수 내 주식 커버드콜	40,078
XYLD	미국 S&P 500 지수 커버드콜	36,772
KNG	미국 배당귀족(S&P 500 내 배당성장 25+Y) 커버드콜	28,574
RYLD	미국 러셀 2000 지수 커버드콜	18,555
TLTW	미국 국채 장기(20+Y)(TLT US) 커버드콜	11,892
TSLY	[개별L&I] 합성 커버드콜: 테슬라(TSLA US)	10,101
ACIO	미국 대형주+옵션	8,539
FTHI	미국 대형주 커버드콜	5,792
BUYW	ETF 활용 자산배분+S&P 500(SPY US) 콜옵션 매도	5,245
USOI	원유 커버드콜	4,222
QQQY	나스닥 100 데일리 옵션(ODTE) 매도 커버드콜	3,634
FTQI	미국 나스닥 100 커버드콜	2,404

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,

주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용

미국 버퍼형 운용자산 상위순 및 개요

티커	개요	*운용자산
BUFR	버퍼 ETF 운용	42,581
PJAN	S&P 500(SPY US), Cap +14.24%/Buffer -15%	15,771
PJUL	S&P 500(SPY US), Cap +14.28%/Buffer -15%	12,921
PAUG	S&P 500(SPY US), Cap +15.22%/Buffer -15%	12,556
PDEC	S&P 500(SPY US), Cap +14.16%/Buffer -15%	11,230
PNOV	S&P 500(SPY US), Cap +15.77%/Buffer -15%	10,607
BUFD	버퍼 ETF 운용	10,368
PSEP	S&P 500(SPY US), Cap +14.97%/Buffer -15%	10,089
POCT	S&P 500(SPY US), Cap +15.50%/Buffer -15%	9,934
FDEC	S&P 500(SPY US), Cap +16.65%/Buffer -10%	9,846
FMAY	S&P 500(SPY US), Cap +17.65%/Buffer -10%	9,000
BALT	S&P 500(SPY US), Cap +2.56%/Buffer -20%	8,799
FJUL	S&P 500(SPY US), Cap +17.46%/Buffer -10%	8,795
FJAN	S&P 500(SPY US), Cap +15.70%/Buffer -10%	8,507
FNOV	S&P 500(SPY US), Cap +17.45%/Buffer -10%	8,024

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,

주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용

[키워드 9] 옵션 전략 결합형

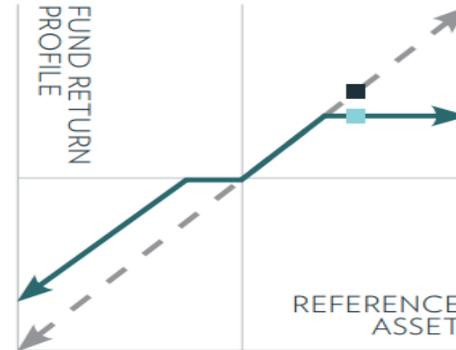
옵션 전략 결합형 유형별 손익 구조/개념도

콜옵션 매도 프리미엄 수취(커버드콜) ex. QYLD US



자료: Global X

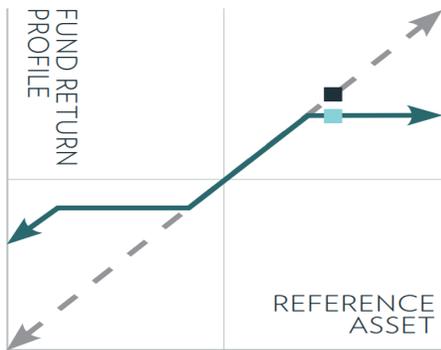
일정 구간 버퍼 적용 후 손실 반영 ex. PJAN US



■ Reference Asset ■ Innovator U.S. Equity Buffer ETF

자료: Innovator

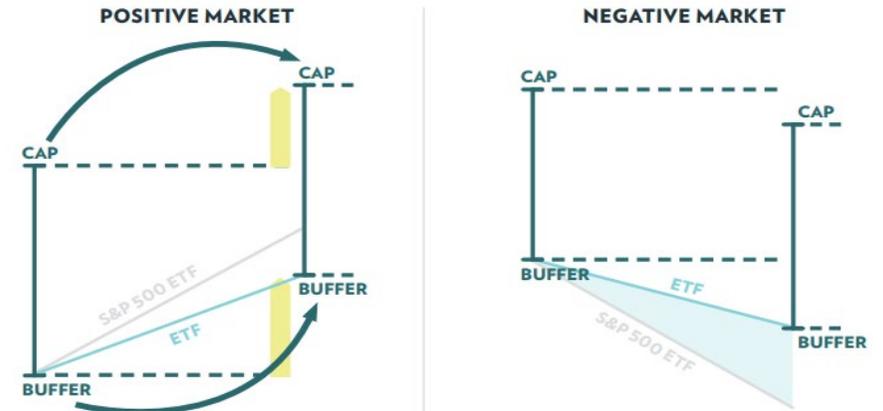
일정 구간 손실 반영 후 버퍼 적용(Floor) ex. UJAN US, DNOV US



■ Reference Asset ■ Innovator U.S. Equity Ultra Buffer ETF

자료: Innovator

일정 기간 지수 등락을 Cap/Buffer에 반영(Step-Up) ex. PSTP US

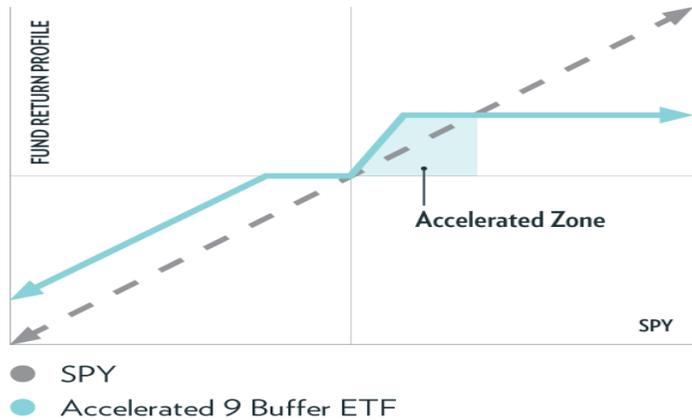


자료: Innovator

[키워드 9] 옵션 전략 결합형

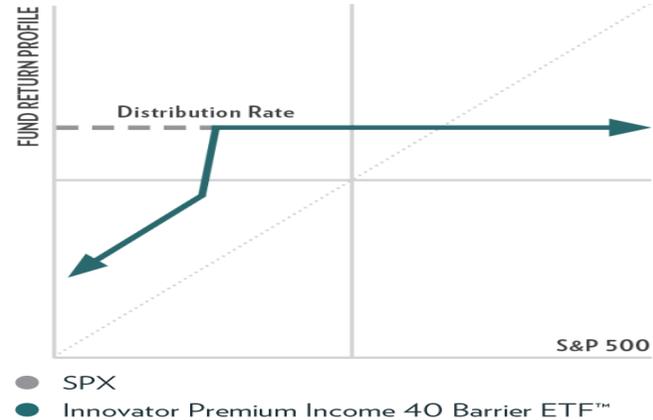
옵션 전략 결합형 유형별 손익 구조/개념도

상승 레버리지&버퍼 적용(가속형) ex. XBJL US(+2배), QTJL US(+3배)



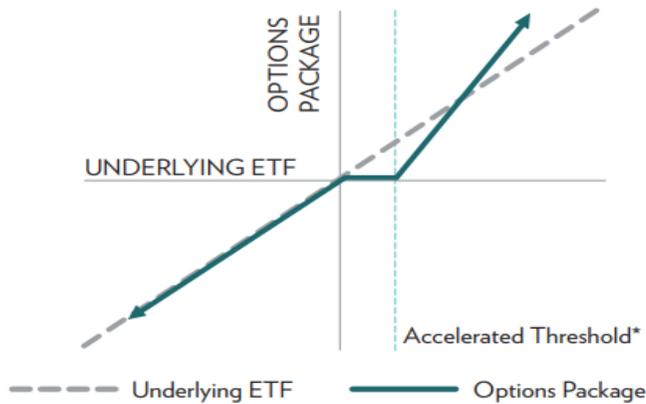
자료: Innovator

분배율을 고정하고 버퍼 제공(인컴 고정&버퍼형) ex. JANQ



자료: Innovator

초기 +5% 미반영&초과 시 가속형(가속형 변형) ex. XUSP US



자료: Innovator

하락 시 하방 제공, Cap 부재(Tail Risk) ex. QTR US, XTR US



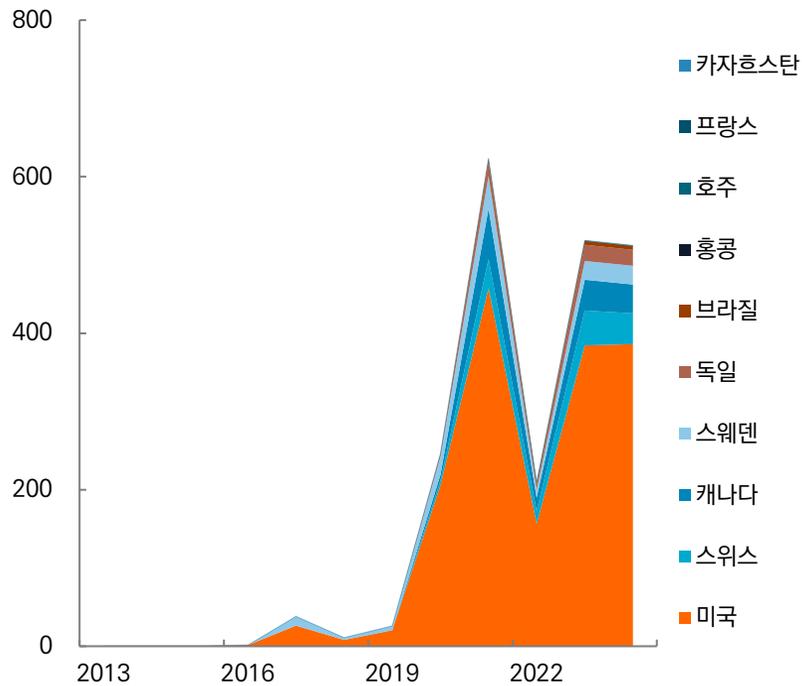
자료: Global X

[키워드 10] 암호화폐&블록체인

암호화폐&블록체인 ETF: 접근성의 확대

- 암호화폐 및 블록체인의 활용도 및 관심이 높아지면서 블록체인 관련 ETF도 빠르게 성장 중. 블록체인 관련 ETF는 크게 1) 블록체인 산업 ETF, 2) 비트코인 및 이더리움 등 암호화폐 ETF, 3) 기타(블록체인 산업+암호화폐, 암호화폐+대표 지수, 암호화폐 커버드콜 등)로 구분
- 글로벌 암호화폐(Crypto) ETF 운용자산은 512억 달러 가량. 비트코인 외 이더리움, 솔라나 등이 상장되어 있으며 인버스도 상장
- 블록체인 산업 ETF는 암호화폐 채굴 기업, 거래소, 플랫폼, 비트코인 다량 보유 기업 등으로 구성

암호화폐(Crypto) ETF 운용자산 추이 (단위: 1억 달러)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

블록체인 산업 ETF(BLOK US) 편입 상위 종목 및 비트코인과의 상관관계수

비중 (%)	티커	종목명	*상관계수
4.62	MSTR US	마이크로스트래티지	0.81
3.97	8473 JP	SBI 홀딩스	0.16
3.96	GLXY CN	Galaxy Digital Holdings	0.69
3.77	COIN US	Coinbase Global	0.55
3.67	BYON US	비온드	0.26
3.20	MARA US	매러션 디지털 홀딩스	0.69
3.08	9449 JP	GMO 인터넷 그룹	0.32
3.07	PYPL US	페이팔 홀딩스	0.15
2.94	IBM US	IBM	-0.01
2.90	BITF CN	Bitfarms	0.65
2.71	ACN US	액센츄어	0.11
2.69	MELI US	메르카도리브레	0.35
2.67	CLSK US	Cleanspark	0.51
2.62	SQ US	블록	0.26
2.61	RIOT US	라이엇 플랫폼즈	0.67

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,

주: 상관계수는 비트코인(XBTUSD)과 최근 2년 간의 상관계수(주기: 주간)

[키워드 10] 암호화폐&블록체인

암호화폐&블록체인 ETF: 접근성의 확대

- 2024년 1월 10일 미국 증권거래소(SEC)는 비트코인 현물 ETP 상장을 승인, 11일부터 11개 ETP가 신규/이전 상장되어 거래되기 시작. 다만 동일하게 비트코인 현물을 기초자산으로 하고 있다는 점에서, 운용사들은 저렴한 보수로 차별화 시도
- 신규 자금 유입은 +16.8억 달러로 초반 흥행에 성공. 기존 OTC에 상장되어 있던 Grayscale Bitcoin Trust BTC(GBTC US)는 높은 운용보수로 인해 자금 유출. 자금 유입은 iShares Bitcoin Trust(IBIT US), Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund(FBTC US)에 집중

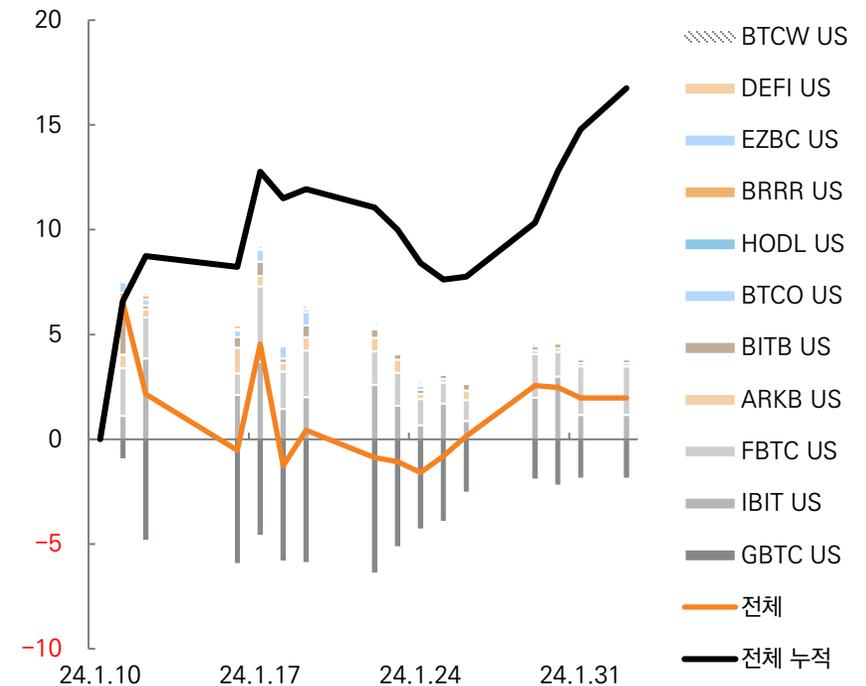
암호화폐&블록체인 ETF 내 운용자산 상위 (*운용자산: 단위 1억 원)

티커	개요	*운용자산
GBTC	비트코인 현물	266,205
IBIT	비트코인 현물	41,444
FBTC	비트코인 현물	35,388
BITO	비트코인 선물, A'	23,496
BLOK	블록체인 산업 테마, A'	13,518
ARKB	비트코인 현물	9,266
BITB	비트코인 현물	8,648
BTCO	비트코인 현물	4,049
BITX	비트코인 선물 +2배, A'	2,965
HODL	비트코인 현물	1,725
BRRR	비트코인 현물	1,515
LEGR	블록체인 산업 테마	1,387
BITQ	블록체인 산업 테마	1,383
BKCH	블록체인 산업&디지털 자산 테마	1,350
BITI	S&P CME 비트코인 선물 -1배	1,039

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀,

주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용

비트코인 현물 ETP 상장 후 자금 유출입 동향 (단위: 1억 달러)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 10] 암호화폐&블록체인

미국 상장 암호화폐&블록체인 관련 ETF (주: 2024.2.5 종가, 운용자산 상위 기준, 운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,330원 적용)

기초 지수	티커	ETF 명		운용자산
블록체인 산업	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	블록체인 산업 테마, A'	13,518
	LEGR	First Trust Indxx Innovative Transaction & Process ETF	블록체인 산업 테마	1,387
	BITQ	Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	블록체인 산업 테마	1,383
	BKCH	Global X Blockchain ETF	블록체인 산업&디지털 자산 테마	1,350
	BLCN	Siren Nasdaq NexGen Economy ETF	블록체인 산업 테마	899
산업+암호화폐	BITS	Global X Blockchain & Bitcoin Strategy ETF	비트코인 선물+블록체인 산업 테마, A'	206
	ARKD	ARK 21Shares Digital Asset and Blockchain Strategy ETF	비트코인 선물+블록체인/핀테크 기업, A'	24
암호화폐(비트코인)	GBTC	Bitcoin Investment Trust	비트코인 현물	266,205
	IBIT	iShares Bitcoin Trust	비트코인 현물	41,444
	BITO	ProShares Bitcoin Strategy ETF	비트코인 선물, A'	23,496
암호화폐(이더리움)	EETH	ProShares Ether Strategy ETF	이더리움 선물, A'	310
암호화폐(비트+이더)	BTOP	Bitwise Bitcoin and Ether Equal Weight Strategy ETF	비트코인&이더리움 선물(동일가중), A'	56
레버리지, 인버스	BITX	2x Bitcoin Strategy ETF	비트코인 선물 +2배, A'	2,965
	BITI	ProShares Short Bitcoin Strategy ETF	S&P CME 비트코인 선물 -1배	1,039
	SETH	ProShares Short Ether Strategy ETF	S&P CME 이더리움 선물 -1배	16
기타	MAXI	Simplify Bitcoin Strategy PLUS Income ETF	비트코인 선물+인컴(지수 스프레드 매도), A'	133
	SPBC	Simplify US Equity PLUS GBTC ETF	미국 S&P 500 지수+비트코인10%, A'	129
	YBTC	Roundhill Bitcoin Covered Call Strategy ETF	비트코인 선물 ETF(BITO US) 커버드콜, A'	39
	ARKC	ARK 21Shares Active On-Chain Bitcoin Strategy ETF	비트코인 선물+현금 등가물, A'	22
	ZZZ	Cyber Hornet S&P 500 and Bitcoin 75/25 Strategy ETF	S&P 500 75%+비트코인 선물 25%	14

[키워드 11] 레버리지/인버스

레버리지/인버스: 욕망의 극대화

- 레버리지/인버스 ETP는 선물 등을 활용해 1좌(주) 당 일간 변동률을 기초지수 일간 변동률의 n배수로 연동하는 ETP. 기초지수의 정방향(레버리지), 역방향(인버스) 접근 가능
- 한국 투자자의 해외 투자 잔고/순매수 상위 내 레버리지/인버스 다수 존재

한국 투자자의 순매수 상위 해외 ETF 내 레버리지/인버스 다수 (하늘색 음영, 2024.1.1~2024.1.30 기준)

구분	티커	ETF 명	개요 및 만기	순매수 금액 (100만 달러)
기타	TSLT US	T-Rex 2X Long Tesla Daily Target ETF	[개별L&I] 테슬라(TSLA) +2배	75.2
기타	TSLL US	Direxion Daily TSLA Bull 1.5X Shares	[개별L&I] 테슬라(TSLA) +1.5배	67.5
미국 채권	2621 JP	iShares 20+ Year US Treasury Bond JPY Hedged ETF	미국 국채 장기(20+Y/환헤지)	61.1
기타	TSLY US	Yieldmax Tsla Option Income ETF	합성 커버드콜+단기채: 테슬라(TSLA US)	54.5
중국 지수	YINN US	Direxion Daily FTSE China Bull 3X Shares	중국 지수'FTSE +3배	37.5
미국 채권	TMF US	Direxion Daily 20 Year Plus Treasury Bull 3x Shares	미국 국채 장기(20+Y) +3배	26.7
인버스	SOXS US	Direxion Daily Semiconductors Bear 3x Shares	미국 상장 반도체 산업 -3배	26.3
미국 지수	VOO US	Vanguard S&P 500 ETF	미국 S&P 500 지수	25.7
기타	CONY US	YieldMax COIN Option Income Strategy ETF	합성 커버드콜+단기채: 코인베이스(COIN US)	25.5
미국 채권	TLT US	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	미국 국채 장기(20+Y)	22.9
해외 채권	EMLC US	VanEck J. P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	이머징 채권 전반(현지통화)	21.7
인버스	SQQQ US	ProShares UltraPro Short QQQ	미국 나스닥 100 지수 -3배	19.4
배당	SCHD US	Schwab US Dividend Equity ETF	미국 배당성장(10+Y)&펀더멘탈 상위 100	15.3
미국 채권	BIL US	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	미국 국채 초단기(1-3M)	13.6
미국 산업	SOXX US	iShares Semiconductor ETF	미국 상장 반도체 산업'ICE	13.3

자료: 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro), 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 11] 레버리지/인버스

레버리지/인버스: 욕망의 극대화

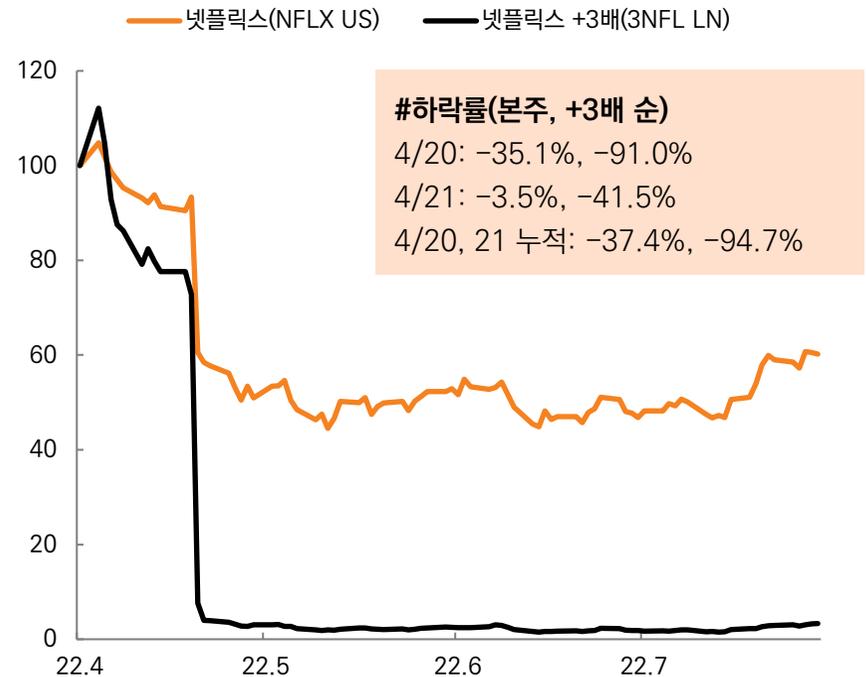
- 국가별, 유형별 최대 배수 분포는 최대 7배수까지 존재 (싱가포르 DLC). 미국의 경우 기존 +3/-3배가 최대 배수였으나, 2023년 12월 S&P 500 지수의 +4배를 추종하는 MAX S&P 500 4X Leveraged ETN(XXXX US) 상장으로 +4/-3배로 확대
- 다만, 리스크 사항에 대해서는 반드시 염두에 둘 필요. 일반적으로 일간 변동의 복리를 추종하는 형태로, 특정 기간 기초지수의 수익률과 레버리지/인버스 ETP의 수익률이 일치하지 않을 수 있음

국가별 유형별 최대 배수

	대표 지수, 채권	섹터/산업	해외 지수	개별 종목
미국	+4 / -3	+3 / -3	+3 / -3	+2 / -2
한국	+3 / -3*	+2 / -1	+2 / -2	-
홍콩	+2 / -2	-	+2 / -2	-
일본	+2 / -2	-	+2 / -1	-
영국	+2 / -2	+2 / -2	+5 / -5	+3 / -3
싱가포르	+7 / -7	+1 / -	+7 / -7	+5 / -5

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: *한국의 경우 3배수는 채권 ETN에 한정

넷플릭스(NFLX US), +3배(3NFL LN) 추가 추이 (2022.4.1=100)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 11] 레버리지/인버스

미국 상장 주요 유형별, 배수별 레버리지/인버스 ETP 예시

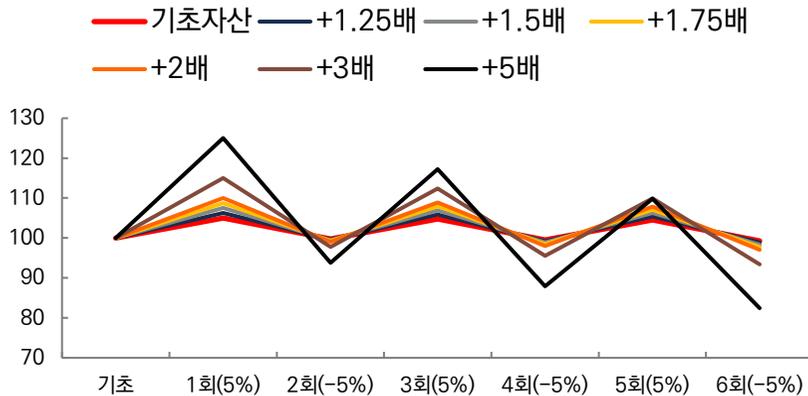
기초지수	배수	티커	ETF 명	기초지수	배수	티커	ETF 명
[지수] S&P 500	+3	SPXL	Direxion Daily S&P 500 Bull 3X Shares	[섹터] 반도체	+3	SOXL	Direxion Daily Semiconductor Bull 3x Shares
	+2	SSO	ProShares Ultra S&P 500		+2	USD	ProShares Ultra Semiconductors
	+1	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust		+1	SOXX	iShares Semiconductor ETF
	-1	SH	ProShares Short S&P500		-2	SSG	Proshares Ultrashort Semiconductors
	-2	SDS	ProShares UltraShort S&P500		-3	SOXS	Direxion Daily Semiconductor Bear 3x Shares
	-3	SPXU	ProShares UltraPro Short S&P500				
[지수] 나스닥100	+3	TQQQ	ProShares UltraPro QQQ	[기타] 비트코인 (현물) (선물)	+2	BITX	2x Bitcoin Strategy ETF
	+2	QLD	ProShares Ultra QQQ		+1	IBIT	iShares Bitcoin Trust
	+1	QQQ	Invesco QQQ Trust		+1	BITO	ProShares Bitcoin Strategy ETF
	-1	PSQ	ProShares Short QQQ	-1	BITI	ProShares Short Bitcoin Strategy ETF	
	-2	QID	ProShares UltraShort QQQ	[채권] 장기 미국채	+3	TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares
	-3	SQQQ	ProShares UltraPro Short QQQ		+2	UBT	ProShares Ultra 20+ Year Treasury
			+1		TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	
			-1		TBF	ProShares Short 20+ Year Treasury	
			-2		TBT	ProShares UltraShort 20+ Year Treasury	
			-3		TMV	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bear 3x Shares	
[지수] 다우	+3	UDOW	ProShares UltraPro Dow30	[채권] 미국채 중기	+3	TYD	Direxion Daily 7-10 Year Treasury Bull 3x Shares
	+2	DDM	ProShares Ultra Dow30		+2	UST	ProShares Ultra 7-10 Year Treasury
	+1	DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust		+1	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF
	-1	DOG	ProShares Short Dow30	-1	TBX	ProShares Short 7-10 Year Treasury	
	-2	DXD	ProShares UltraShort Dow30	-2	PST	ProShares UltraShort 7-10 Year Treasury	
	-3	SDOW	ProShares UltraPro Short Dow30	-3	TYO	Direxion Daily 7-10 Year Treasury Bear 3x Shares	
[지수] 러셀2000	+3	URTY	ProShares UltraPro Russell2000	[채권] 하이일드	+2	UJB	ProShares Ultra High Yield
	+2	UWM	ProShares Ultra Russell2000		+1	HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF
	+1	IWM	iShares Russell 2000 ETF		-1	SJB	ProShares Short High Yield
	-1	RWM	ProShares Short Russell2000				
	-2	TWM	ProShares UltraShort Russell2000				
	-3	SRTY	ProShares UltraPro Short Russell2000				

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

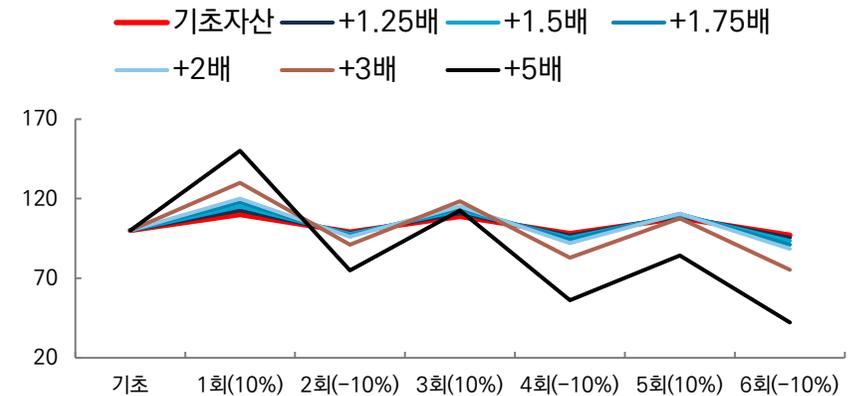
[키워드 11] 레버리지/인버스

레버리지/인버스 리스크: 변동성 끌림, 마켓 타이밍

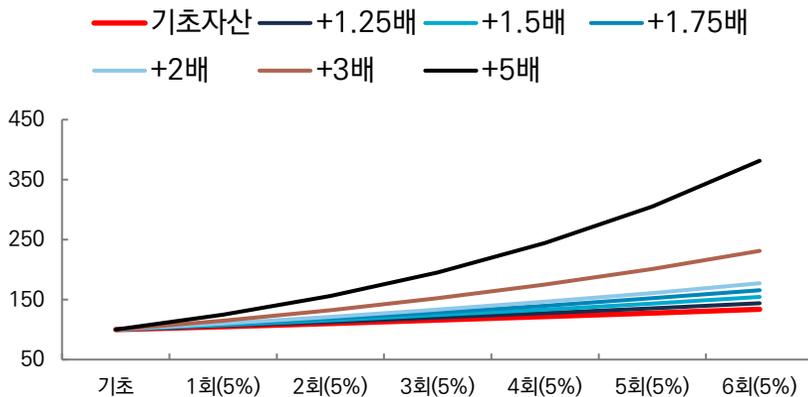
케이스 1: +5%, -5% 반복. 5배수 최종: -17.6% (1배수: -0.7%)



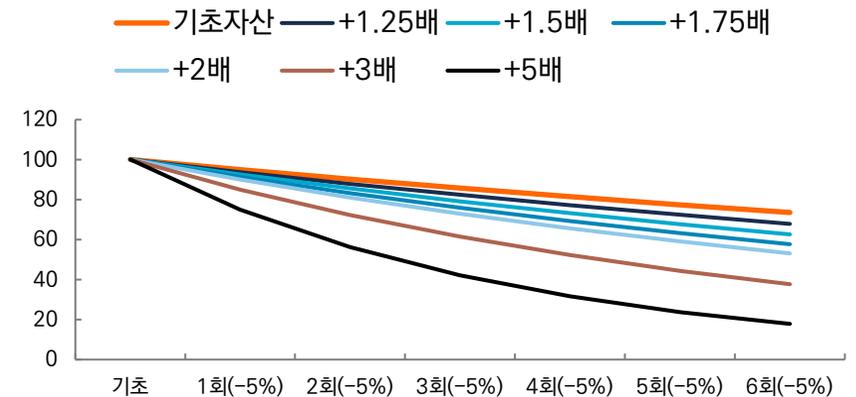
케이스 2: +10%, -10% 반복. 5배수 최종: -57.8% (1배수: -3.0%)



케이스 3: +5%씩 지속 상승. 5배수 최종: +281.5% (1배수: +34.0%)



케이스 4: -5%씩 지속 하락. 5배수 최종: -82.2% (1배수: -26.5%)



자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀

[키워드 12] 원자재

원자재: 일반적으로 높은 변동성. 해당 산업 ETF를 통한 접근도 유효

- 원자재 ETP는 1) 원자재 전반, 2) 에너지(전반/원유/가솔린/천연가스), 3) 귀금속(전반/금, 은, 플래티늄, 팔라듐), 4) 산업금속(전반, 구리, 니켈), 5) 농산물(전반, 곡물 전반, 밀, 옥수수, 콩, 설탕), 6) 탄소배출권, 기타(BDI운임, 원유탱커 운임)으로 구분
- 원자재 ETP의 경우 대다수가 선물로 운용되며, 이로 인해 롤오버 비용이 발생할 수 있음. 롤오버 비용은 근월물 > 월물 분산/최적화 > 현물 (롤오버 비용 0) 순으로 적게 발생. 롤오버 비용을 없애고 배당까지 추구할 경우 해당 산업 ETF를 통한 접근도 유효

원자재, 주식 및 채권과 상관관계수 낮아

글로벌 (ACWI)	1.00								
미국대형 (SPY)	0.97	1.00							
미국 중형 (MDY)	0.92	0.90	1.00						
미국 소형 (IWM)	0.89	0.87	0.97	1.00					
미국 국채 (TLT)	0.28	0.24	0.25	0.26	1.00				
미국 회사채 (VCLT)	0.58	0.53	0.52	0.51	0.90	1.00			
원자재 (PDBC)	0.15	0.16	0.23	0.20	-0.09	-0.01	1.00		
에너지 (DBE)	0.12	0.13	0.21	0.18	-0.15	-0.07	0.96	1.00	
귀금속 (GLTR)	0.31	0.26	0.29	0.30	0.21	0.28	0.51	0.36	1.00
	글로벌 (ACWI)	미국대형 (SPY)	미국 중형 (MDY)	미국 소형 (IWM)	미국 국채 (TLT)	미국 회사채 (VCLT)	원자재 (PDBC)	에너지 (DBE)	귀금속 (GLTR)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2022.2.2~2024.2.2 대상

원자재 접근하기: 선물, (현물 ETF), 선물 ETF(근월물/분할), 산업 ETF



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀, 주: 2010.1.1=100

[키워드 12] 원자재

원자재 관련 주요 카테고리 및 관련 ETF (미국/한국)

카테고리	세부 분류	미국	한국
원자재/전반	원자재 전반	Invesco Optimum Yield Diversified Commodity Strategy No K-1 ETF (PDBC US)	x
원자재/에너지	에너지 전반	Invesco DB Energy Fund (DBE US)	x
	WTI 원유(근월물 중심)	United States Oil Fund LP (USO US)	KODEX WTI 원유선물(H) (261220 KS)
	WTI 원유(12M)	United States 12 Month Oil Fund LP (USL US)	TIGER 원유선물Enhanced(H) (130680 KS)
	가솔린	United States Gasoline Fund LP (UGA US)	x
	천연가스(근월물 중심)	United States Natural Gas Fund LP (UNG US)	KB 천연가스 선물 ETN(H) (580020 KS)
	천연가스(12M)	United States 12 Month Natural Gas Fund LP (UNL US)	x
원자재/귀금속	귀금속 전반	abrnd Physical Precious Metals Basket Shares ETF (GLTR US)	x
	금(Gold) 현물	SPDR Gold Shares (GLD US)	ACE KRX금현물 (411060 KS)
	└ 금(Gold) 선물	X	KODEX 골드선물(H) (132030 KS)
	은(Silver)	XShares Silver Trust (SLV US)	x
	└ 은(Silver) 선물	X	KODEX 은선물(H) (144600 KS)
	플래티늄	abrnd Physical Platinum Shares ETF (PPLT US)	TRUE 플래티늄 선물 ETN (570052 KS)
원자재/산업금속	팔라듐	abrnd Physical Palladium Shares ETF (PALL US)	KBSTAR 팔라듐선물(H) (334690 KS)
	산업금속	Invesco DB Base Metals Fund (DBB US)	TIGER 금속선물(H) (139310 KS)
	구리	United States Copper Index Fund (CPER US)	TIGER 구리선물 (160580 KS)
	└ 구리 선물	x	신한 구리 선물 ETN(H) (500018 KS)
	산업용 금속 롱/숏	Teucrium AiLA Long-Short Base Metals Strategy ETF (OAIB US)	x
	전자화 관련 핵심 금속	KraneShares Electrification Metals Strategy ETF (KMET US)	x
원자재/농산물	농산물 전반	Invesco DB Agriculture Fund (DBA US)	TIGER 농산물선물Enhanced(H) (137610 KS)
	곡물 전반	x	x
	밀(Wheat)	Teucrium Wheat Fund (WEAT US)	대신 밀 선물 ETN(H) (510015 KS)
	옥수수 선물	Teucrium Corn Fund (CORN US)	신한 옥수수 선물 ETN(H) (500013 KS)
	콩 선물	Teucrium Soybean Fund (SOYB US)	신한 콩 선물 ETN(H) (500023 KS)
	설탕 선물	Teucrium Sugar Fund (CANE US)	x
원자재/탄소배출권	탄소배출권_글로벌	KraneShares Global Carbon Strategy ETF (KRBN US)	SOL 글로벌탄소배출권선물IHS(합성) (400590 KS)
	탄소배출권_미국 캘리	KraneShares California Carbon (KCCA US)	x
	탄소배출권_유럽	KraneShares European Carbon AI (KEUA US)	KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H) (400570 KS)
	[인버스] 탄소배출권 숏	x	SOL 유럽탄소배출권선물인버스ICE(H) (459370 KS)
원자재/기타	인플레이션 민감 원자재	Harbor All Weather Inflation Focus ETF (HGER US)	x
	BDI 운임지수	Breakwave Dry Bulk Shipping ETF (BDRY US)	x
	원유 탱커 운임지수	Breakwave Tanker Shipping ETF (BWET US)	x

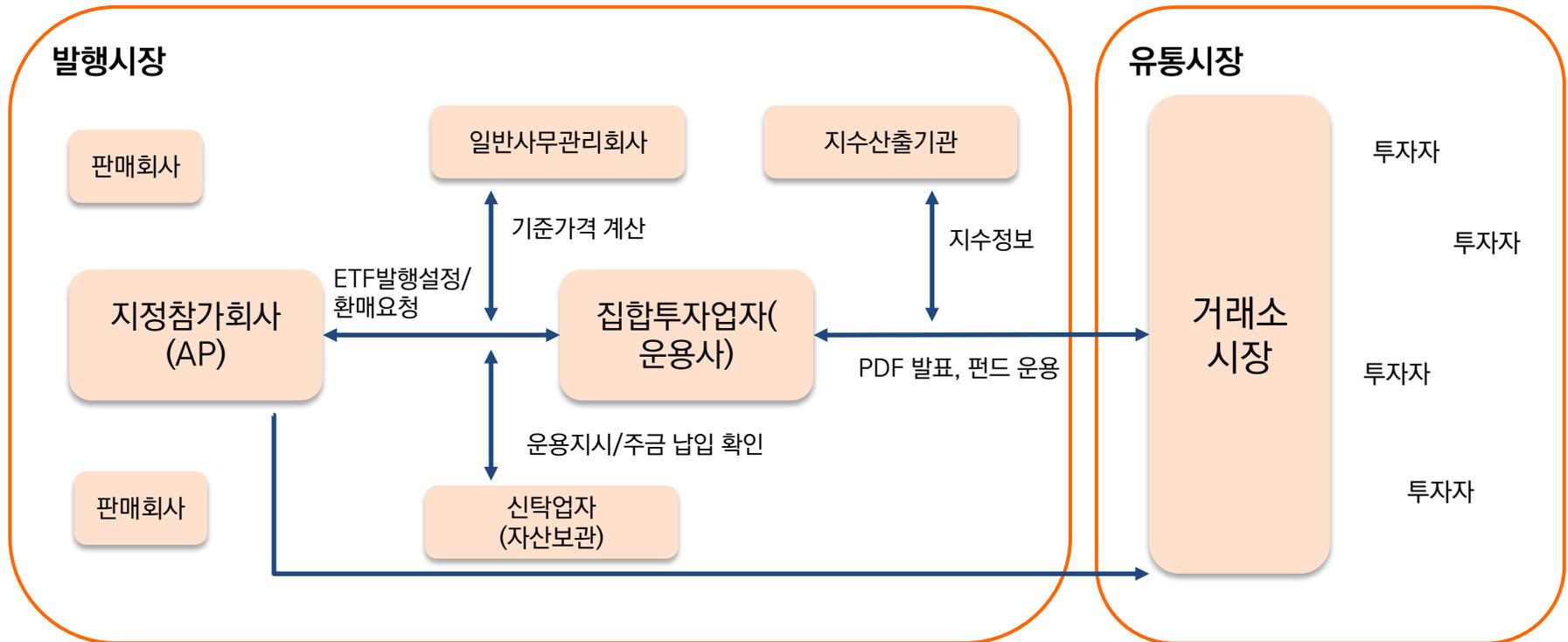
참고사항

[기타] ETF 시장 구조

2가지 시장, 발행시장과 유통시장

- ETF 시장은 크게 발행시장과 유통시장으로 구분
- 발행시장은 CU(Creation Unit, 설정/환매 단위)를 구성, 관리, 해제하는 일련의 과정
- 유통시장은 발행된 ETF 증권이 거래되는 시장 * ETF 거래비중 늘어나면서 ETF로 인한 위험성 제기하는 의견도 존재

ETF 시장 구조

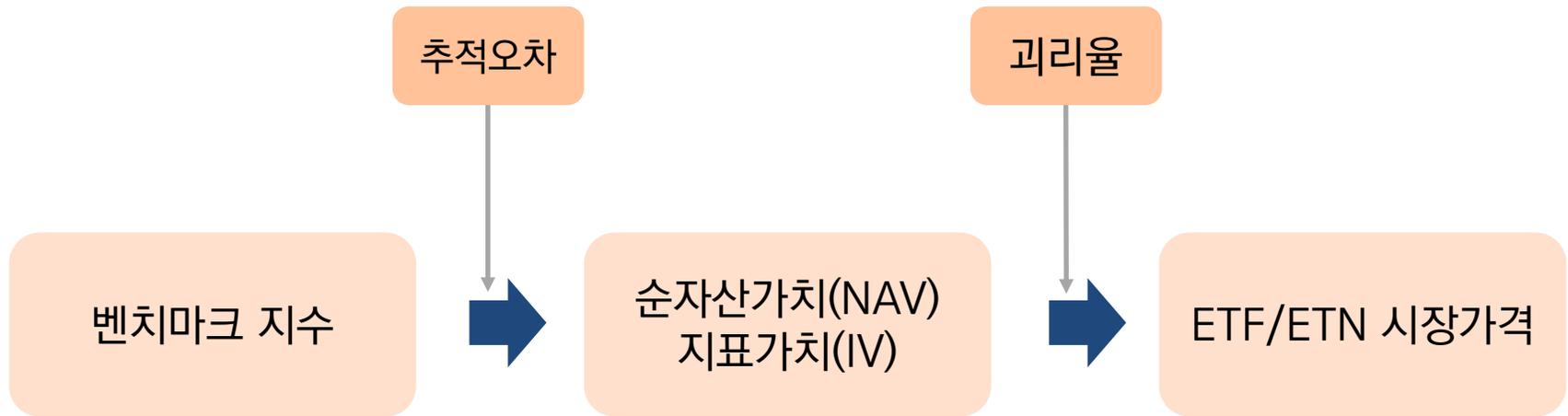


[기타] ETF의 가격은?

3가지 가격이 존재, 괴리 발생

- 1) 벤치마크 지수 → 2) ETF: 순자산가치(NAV)/ETN: 지표가치(IV) → 3) 시장 가격
- **벤치마크 지수**: 해당 ETF가 추종을 목표로 하는 지수 ex. KOSPI 200, S&P500, WTI 등
- **ETF 순자산가치**(Net Asset Value, NAV): ETF 자체의 자산가치로서 ETF의 이론가치(주당 NAV=순자산가치/총 발행주식 수)
- **시장가격**: ETF가 실제로 거래되는 시장에서의 거래 가격

ETF의 가격들



S&P 500: 4,906.19pt → SPDR S&P 500 ETF Trust (NAV): \$489.1313 → SPY US (시장가): \$489.20 (2024.2.1)

KOSPI 200: 342.41pt → TIGER 200 (NAV): 34,562.58원 → TIGER 200 (시장가): 34,480원 (2023.7.13)

[기타] 참고 용어

- **유동성공급자(LP: Liquidity Provider)**: AP 중에서 ETF의 시장 유동성을 확보하는 주체로서, 일정 호가 내에서 매수/매도 물량을 공급함으로써 시장 거래자들이 원활하게 거래를 할 수 있도록 돕는 역할 수행
- **순자산가치(NAV: Net Asset Value)**: 발행시장에서 설정/환매의 기준이 되는 가격으로, ETF에 편입된 자산의 가치 - 부채/관련 비용
- **괴리치/괴리율(Disparate Ratio)**: ETF의 시장가격과 NAV 간의 차이/비율
- **기초자산(Underlying Asset)**: 거래대상이 되는 자산
- **지정참가회사(AP: Authorized Participant)**: ETF의 설정과 해지요청에 대응하는 기관으로, 기관투자자/유동성 공급자의 설정/해지 요청에 따라 PDF에 해당하는 기초자산을 한꺼번에 매매
- **설정단위(CU: Creation Unit)**: ETF에서 설정과 해지가 이뤄지는 최소 단위

[0771] ETF 현재가				
102110		TIGER 200		
34,990 ▼		160	-0.46%	495,157 21.84%
LP잔량	매도잔량	09:32:04	매수잔량	LP잔량
5,000	5,104	35,035	현재가	34,990
10,000	10,000	35,030	대 비 ▼	160
10,000	10,025	35,025	등락률	-0.46
10,000	10,077	35,020	거래량	495,157
10,000	10,000	35,015	전일거	2,267,084
10,158	10,658	35,010	시 가	35,070
10,020	11,280	35,005	고 가	35,315
1,550	1,550	34,995	저 가	34,855
2,000	2,025	34,990	일반(20%)/신용가능	
NAV	35,083.71	34,985	10,868	10,000
괴리치	93.71	34,980	21,528	20,617
체결강도	132.07	34,975	14,363	14,363
수익률배수	+1.00	34,970	11,577	10,000
YTM		34,965	10,028	10,000
		34,960	28,160	27,500
		34,955	10,000	10,000
		34,950	10,007	10,000
		34,945	100	
		34,940	26	
68,728	70,750	+45,907	116,657	112,480
LP보유량				LP보유율

[기타] ETF/ETN 이름으로 성격 파악하기

‘해외/국내: 운용사+추종자산+전략/기타’ 구조

- Ex. TIGER 차이나CSI300레버리지(합성) (204480 KS)
 → TIGER: 미래에셋자산운용 + 차이나CSI300: 중국 CSI300지수 추종 + 레버리지(합성): 일간 수익률 2배 추종/합성 활용
- Ex. Direxion Daily Financial Bull 3X Shares ETF (FAS US)
 → Direxion: 운용사명 + Daily Financial: 추종자산(금융 섹터 일간) + Bull 3X Shares: 운용전략 + ETF: 구분

한국 주요 운용사 (운용자산 순, 운용자산 단위: 1조 원)

운용사	*운용자산	대표 ETF
삼성자산운용	48.7	KODEX CD금리액티브(합성)(459580)
미래에셋자산운용	44.7	TIGER CD금리투자KIS(합성)(357870)
케이비자산운용	9.7	KBSTAR 머니마켓액티브(455890)
한국투자신탁운용	5.9	ACE 미국S&P500(360200)
한화자산운용	3.0	ARIRANG 200(152100)
키움투자자산운용	2.7	KOSEF 200TR(294400)
신한자산운용	2.7	SOL 종합채권(AA-이상)액티브(436140)
엔에이치아문디자산운용	2.0	HANARO 200(293180)
하나자산운용	0.4	KTOP 단기금융채액티브(463290)
타임폴리오자산운용	0.3	TIMEFOLIO K바이오액티브(463050)
우리자산운용	0.2	WOORI 25-09 회사채(AA-이상)액티브(468820)
삼성액티브자산운용	0.1	KoAct 바이오헬스케어액티브(462900)
비엔케이자산운용	0.1	BNK 24-11 회사채(AA-이상)액티브(470320)
흥국자산운용	0.1	HK 종합채권(AA-이상)액티브(472920)
디비자산운용	0.1	마이티 26-09 특수채(AAA)액티브(465780)

자료: 한국거래소(KRX) 정보데이터 시스템, 미래에셋증권 디지털리서치팀
 주: 운용자산은 2023년 12월말 기준

미국 주요 운용사 (운용자산 순, 운용자산 단위: 1억 달러)

운용사	*운용자산	대표 ETF
iShares (BlackRock)	24,860	iShares Core S&P 500 ETF(IVV)
Vanguard	23,070	Vanguard S&P 500 ETF(VOO)
State Street	11,400	SPDR S&P 500 ETF Trust(SPY)
Invesco	4,678	Invesco QQQ Trust Series 1(QQQ)
Schwab	3,118	Schwab US Dividend Equity ETF(SCHD)
First Trust	1,469	First Trust Value Line Dividend Index Fund(FVD)
JP Morgan	1,349	JPMorgan Equity Premium Income ETF(JEPI)
DFA	1,196	Dimensional US Core Equity 2 ETF(DFAC)
WisdomTree	725	WisdomTree Floating Rate Treasury Fund(USFR)
ProShares	658	ProShares UltraPro QQQ(TQQQ)
VanEck	577	VanEck Morningstar Wide Moat ETF(MOAT)
Fidelity	442	Fidelity MSCI Information Technology Index ETF(FTEC)
Global X	422	Global X NASDAQ 100 Covered Call ETF(QYLD)
Avantis	378	Avantis U.S. Small Cap Value(AVUV)
Pacer	369	Pacer US Cash Cows 100 ETF(COWZ)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[기타] 상장폐지

ETF의 상장폐지: 주식과는 차이

- 투자자 보호 목적으로 일정 요건 이상 충족하지 못할 경우 상장폐지 발생
- 상장폐지/조기청산 되더라도 NAV/IV 값으로 상환되므로, 일반 주식의 상장폐지와는 다름
- 미국의 경우 운용사 자율권이 폭넓게 인정

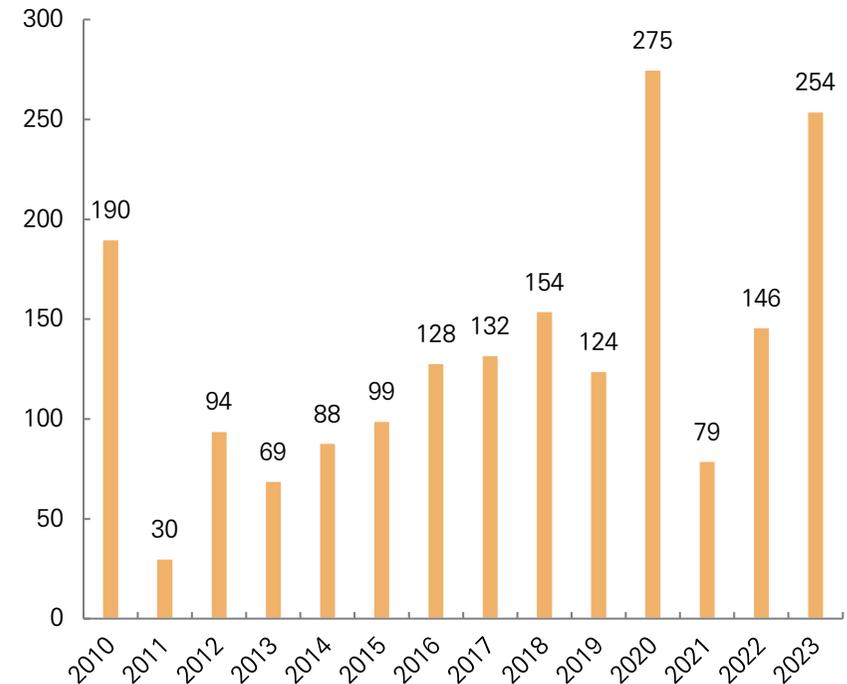
Tip) 상장폐지/조기청산으로 상환 시 세금 문제
 해외 상장 ETF가 상환 예정인 경우,
 수익 상태+상환 → 의제 배당 (배당소득세 15%)
 수익 상태+매도 → 양도소득세 (22%)
 손실 상태+상환 → 실익 없음
 손실 상태+매도 → 양도소득세 수익분 상계 가능
 *세율 및 금융소득 종합과세 고려해 결정

한국 ETF 상장폐지 요건

요건	내용
상관계수	ETF 순자산가치의 일간변동률과 ETF의 기초지수의 일간변동률의 상관계수가 0.9미만이 되어 3개월간 계속되는 경우
유동성공급계약	유동성 공급계약을 체결한 LP가 없는 경우 또는 모든 LP가 교체기준에 해당하게 된 날부터 1개월 이내에 다른 LP와 유동성 공급계약을 체결하지 않는 경우
상장규모	신탁원본액(자본금) 및 순자산총액이 50억원 미만사유로 관리종목으로 지정된 상태에서 다음 반기말에도 해당사유 계속되는 경우
신고의무	고의, 중과실 또는 상습적으로 신고의무를 위반한 경우
투자신탁 해지	법 제 192조 제 1항 또는 제 2항에 따른 투자신탁의 해지사유에 해당하는 경우
투자자 보호	공익 실현과 투자자보호를 위하여 상장폐지가 필요하다고 거래소가 인정하는 경우

자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 디지털리서치팀,
 주: <https://listing.krx.co.kr/contents/LST/06/06010600/LST06010600.jsp>

미국 시장 연도별 상장 폐지 ETF 종목 수 추이 (단위: 종목)



자료: ETF.com, 미래에셋증권 디지털리서치팀

[기타] 원자재 ETF/ETN 롤오버 비용

롤오버 비용: 선물 운용상의 이슈. 명시적 비용이 아닌 일종의 '기회 비용'

- 대다수의 원자재 ETF/ETN은 선물로 운용, 콘탱고 상태에서 롤오버 시 싼 근월물을 팔고 비싼 근월물/차근월물/원월물을 매수하는 과정에서 그 차이만큼이 롤오버 비용으로 작용. 포지션(롱/숏)에 따라 콘탱고, 백워데이션에 따른 유불리 차이 존재

ex. 원유 6월물 \$10 → 7월물 \$20으로 롤오버 시: 원유가 \$22으로 오를 경우,

현물로는 \$10 → \$22(+120%), ETF로는 \$20 → \$22(+10%), 110%p가 기회비용이자 롤오버 비용

콘탱고/백워데이션 상황에서의 롤오버 사례

		매수 1월물	월물교체 1월물 → 2월물		청산 2월물	최종 (매수 →청산)
콘탱고 &상승	선물가격	100	100	110	120	+20.0%
	수량	10	10	9.09	9.09	-9.1
	투자금 가치	1,000	1,000	1,000	1,091	+9.1%
-11.9%p						
백워 데이션 &하락	선물가격	100	100	90	80	-20.0%
	수량	10	10	11.11	11.11	11.1
	투자금 가치	1,000	1,000	1,000	889	-11.1%
+8.9%p						

자료: 미래에셋증권 디지털리서치팀,

주: 수수료 포함, 거래비용 등은 계산에서 제외

[제도]

해외 투자 관련 주요 체크 사항



환전

- 표준환전 가능통화 : USD, HKD, CNY, EUR, JPY, SGD, CAD, CHF, GBP, AUD 10개 통화
 - * VND, BRL 등 현지이종환전은 09:00~16:00, 환전 스프레드 USD ±5원, USD 외 ± 0.5%
- 주간환전시간 : 09:00~15:30
 - *야간: 영업일 15:30 ~ 익영업일 05:00 (환전불가 - 23:50~익일 00:10)
 - 영업일 야간환율로 선환전 후 익영업일 09:30 경 주간 환율로 원화 재정산



시간

- 미국: 23:30 ~ 익일 06:00 (서머타임 22:30 ~ 05:00)
 - *프리마켓: 18:00~23:30 (서머타임 17:00~22:30), 애프터마켓: ~07:00,
 - 데이마켓: 10:00~17:15 (서머타임 09:00~14:15)
- 중국: 오전장 10:30 ~ 12:30, 오후장 14:00 ~ 16:00, 홍콩: 오전장 10:30 ~ 13:00, 오후장 14:00 ~ 17:10,
- 베트남: 오전장 11:00~13:30, 오후장 15:00~16:45, 일본: 오전장 09:00 ~ 11:30, 오후장 12:30 ~ 15:00

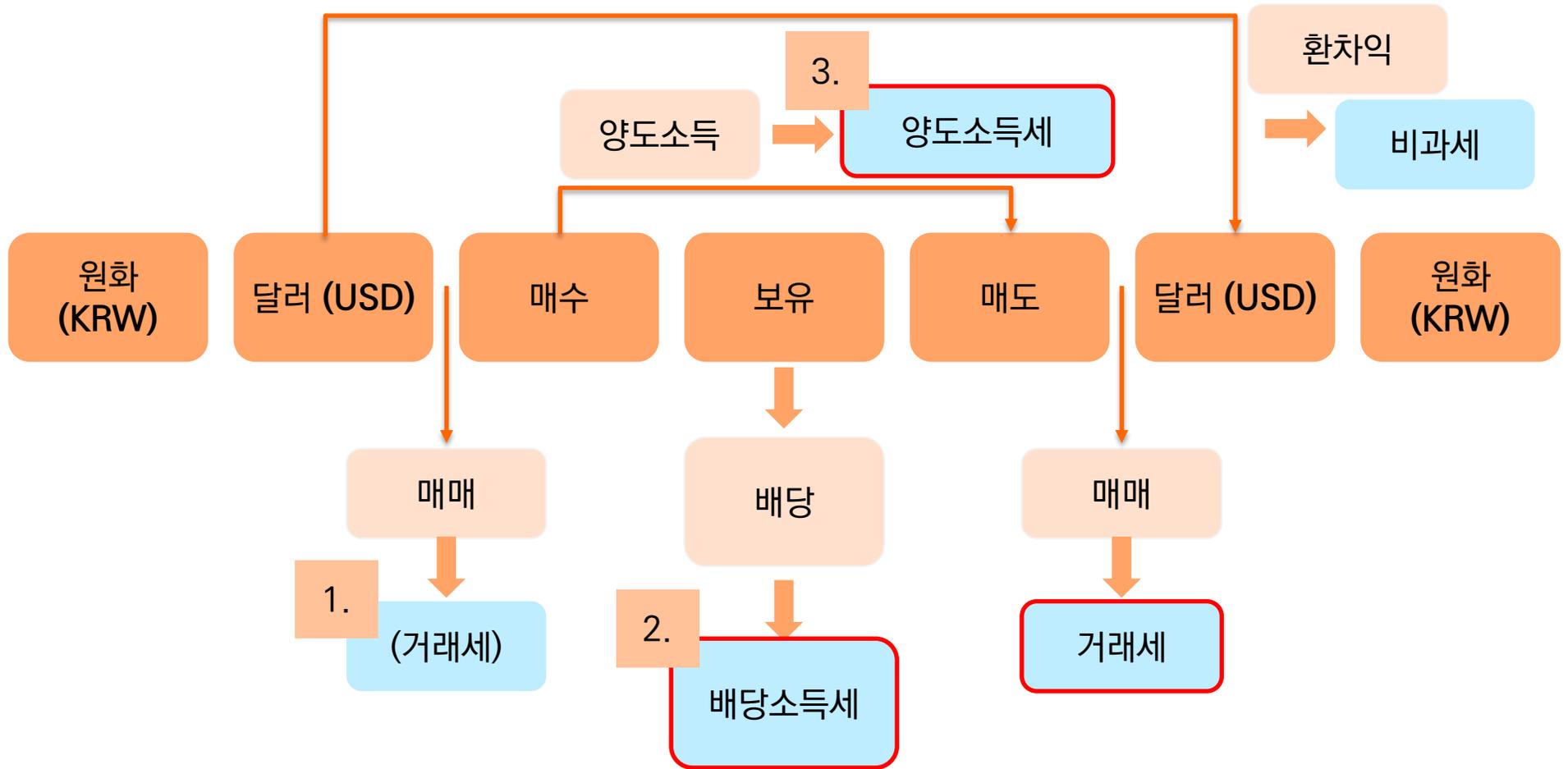


세금

- 매매: 거래세 - 미국: 매도 Sec fee 0.0008% 등
 - : 양도소득세 - 총 22%(차익금액의 20% + 지방소득세 2%), 분리과세, 250만원까지는 기본공제
- 배당: 14%기준, 세율이 14% 초과 시 해당세율로, 미만 시 해당국가 세율로 원천징수+나머지 부분 원화 과세
 - : 미국 15%, 중국 10%, 홍콩 0%, 사례: 중국 - 10%는 CNY로 원천징수, 4%+0.4%는 KRW 과세

[세금]

해외 주식 관련 투자 흐름 및 세금



[매매 관련]

구분	미국	중국	홍콩	일본
거래소명	NYSE/ NASDAQ/ AMEX	Shanghai, Shenzhen A (Main/SME/Chinext)	HKEX	Tokyo
거래시간	현지기준	오전장 09:30~11:30, 오후장 13:00~15:00	오전장 09:30~12:00, 오후장 13:00~16:10	오전장 09:00~11:30, 오후장 12:30~15:00
	국내기준	23:30~06:00 (서머타임 22:30~05:00)	오전장 10:30~12:30, 오후장 14:00~16:00	오전장 10:30~13:00, 오후장 14:00~17:10
거래통화	USD	CNY	HKD, USD	JPY
거래단위	1주	100주	종목별 상이	종목별 상이
주문유형	지정가, VWAP, TWAP, Limit VWAP, Limit TWAP, 시장가, MOO, LOO, MOC, LOC	지정가	지정가	지정가
가격제한폭	가격제한폭 없음 단, 주문착오방지 기준적용	일반종목 : ±10%, ST종목 : ±5% (일부 ETF: ±20%)	없음. 매수/매도시 상대호가 대비 유리한 방향은 24호가, 불리한 방향은 9호가 초과 주문에 대하여 거부 가능	종목별 상이 (현재가&주문화면에 표시)
수수료	온라인 0.25%, 오프라인 0.5%	온라인 0.3%, 오프라인 0.5%	온라인 0.3%, 오프라인 0.5%	온라인 0.3%, 오프라인 0.5%
제비용	매도시 SEC Fee 0.0008%* (*변동 가능)	Handling Fee 0.00341% + Securities manage' Fee 0.002% + Transfer Fee 0.003% + Stamp Duty 0.05%(매도 시) ETF : Handling Fee 0.004% + Transfer Fee 0.002%	Stamp Duty 0.1% + HKEX Trading Fee 0.00565% + Levy 0.0027% + FRC Levy 0.00015%	없음
재매매허용	재매매 가능	당일 매도&당일 매수 가능 (당일 매수&당일 매도 불가)	재매매 가능	재매매 가능
결제일	T+3일	T+1일	T+2일	T+2일

[매매 관련]

주요국 시간

- 미래에셋증권 홈페이지(<https://securities.miraeasset.com>) > 투자정보 > 해외주식/선물옵션 안내 > 해외주식
- 국가별로 매매 시간이 다르기 때문에 사전에 확인 반드시 필요

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																				
			8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	1	2	3	4	5	6	7			
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								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		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													
			D일 (한국 시간 기준)														D+1일												

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 미래셋증권이 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.