

## 디지털 전환 수혜, IT S/W 기업 ETF

손하연 hayeon\_son@miraeasset.com

- 전주(8/26-9/1) 선진국, 신흥국 주식형 ETF로 순유입 지속. 채권형 ETF는 선진국 유입 규모 축소, 신흥국 2주째 순유출
- 섹터별로 인프라, IT 자금 순유입 확대된 반면 산업재, 소재, 에너지 ETF에서는 자금 유출 지속
- IT 섹터 내에서도 디지털 전환, 기업 IT 지출 확대, 구독형 비즈니스 모델로 안정적인 실적 성장 예상되는 IT S/W 주목
- 미국 IT S/W 기업 중 대형주 비중 높은 iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV) 성과 기대

## 1. Weekly Hot ETFs

## 1) 신흥국 주식형 ETF 자금 유입 확대, 서유럽 ETF는 순유출

전주(8/26-9/1) 선진국, 신흥국 주식형 ETF 모두 자금 유입강도가 개선되었다. 신흥국 전반에 투자하는 GEM 지역 ETF로 6월 초 이후 최대 규모의 자금이 유입되었는데 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF (VWO), Xtrackers Emerging Markets Carbon Reduction and Climate Improvers ETF (EMCR)의 유입 규모가 컸다(각각 3.0억 달러, 2.9억 달러 순유입). 한편, 선진국에서는 북미 지역 ETF로 자금 유입이 확대된 반면 서유럽 지역에서는 3주 연속 자금이 유출되고 있다.

## 2) 인프라, IT 섹터 ETF 자금 유입강도 개선

인프라, IT 섹터 ETF로 자금 유입이 확대되었다. 주간 순유입액이 가장 컸던 인프라 ETF인 Global X US Infrastructure Development ETF로 1.1억 달러가 유입되었고 FirstTrust Nasdaq Clean Edge Smart Grid Infrastructure Fund의 유입강도도 5.6%(0.3억 달러)로 높았다. IT 섹터 중에서는 중국 인터넷 기업에 투자하는 KraneShares CSI China Internet ETF가 저가 매수세 영향으로 높은 유입강도(9.6%)를 기록했다. 한편, 산업재(5주째 순유출), 소재(3주), 에너지(3주) 섹터 ETF에서는 자금 유출이 지속되고 있다.

그림 1. 글로벌 주식형 지역별 ETF 자금 유입강도

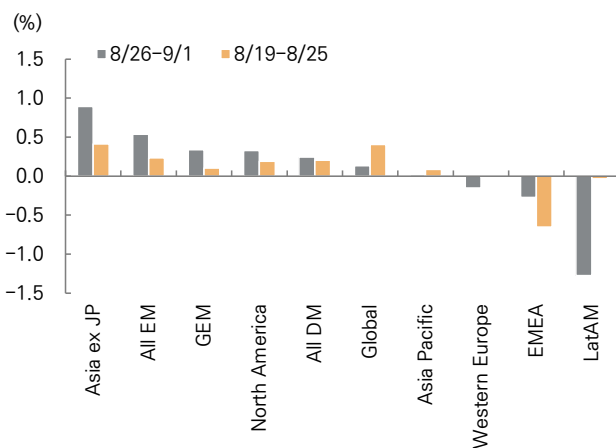
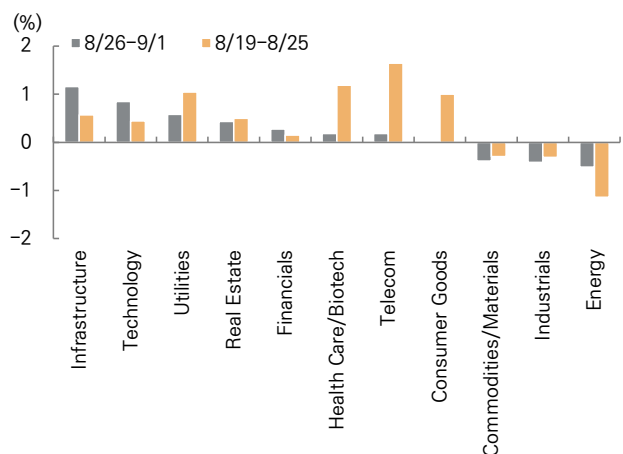


그림 2. 글로벌 주식형 섹터별 ETF 자금 유입강도



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터/ 주: 자금유입강도는 총자산 대비 주간유입액

표 1. 주간(8/26-9/1) 자금 유출입 Top 10 ETF

순위	ETF명	Net inflows(\$mn)	유입강도 (%)	AUM (\$mn)	Domicile	Asset
1	SPDR S&P 500 ETF Trust	5,150	1.3	401,855	US	Equity
2	Invesco QQQ Trust	2,093	1.1	194,934	US	Equity
3	Vanguard Total Stock Market ETF	1,679	0.6	273,721	US	Equity
4	Vanguard S&P 500 ETF	1,343	0.5	256,091	US	Equity
5	iShares Core S&P 500 ETF	908	0.3	305,952	US	Equity
6	iShares TIPS Bond ETF	815	2.5	33,631	US	Bond
7	iShares Russell 2000 ETF	773	1.2	68,804	US	Equity
8	Vanguard Total Bond Market ETF	769	1.0	81,562	US	Bond
9	China SSE 50 ETF	704	10.3	7,424	CN	Equity
10	KraneShares CSI China Internet ETF	596	9.6	7,227	US	Equity
1	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-1,088	-7.4	13,668	US	Bond
2	iShares MSCI ACWI ETF	-587	-3.4	16,940	US	Equity
3	Vanguard Mid-Cap ETF	-580	-1.1	53,069	US	Equity
4	iShares Core S&P MidCap ETF	-510	-0.8	64,519	US	Equity
5	iShares Russell 1000 ETF	-458	-1.5	31,129	US	Equity
6	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-439	-2.5	17,058	US	Bond
7	iShares Core S&P Small-Cap ETF	-412	-0.6	70,099	US	Equity
8	NEXT Funds Nikkei 225 Leveraged Index ETF	-408	-10.4	3,699	JP	Equity
9	Invesco S&P 500 High Beta ETF	-391	-23.9	1,243	US	Equity
10	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	-344	-0.8	42,340	US	Bond

표 2. 지역별 최근 4주 자금 유출입

Global Equity		8/26-9/1	8/19-8/25	8/12-8/18	8/5-8/11	Global Bond		8/26-9/1	8/19-8/25	8/12-8/18	8/5-8/11
Developed market	North America	12,423	6,402	13,773	6,473	Developed market	North America	7,904	10,567	8,413	6,088
	ETF	15,367	8,664	16,697	8,937		ETF	3,016	5,372	3,204	4,099
	Non ETF	-2,944	-2,262	-2,924	-2,464		Non ETF	4,888	5,194	5,208	1,989
	Western Europe	-578	-439	630	1,540		Western Europe	1,967	1,914	1,491	1,891
	ETF	-553	-51	-100	833		ETF	564	-173	611	464
	Non ETF	-25	-388	730	706		Non ETF	1,403	2,087	880	1,427
	Asia Pacific	304	426	-671	-228		Asia Pacific	328	198	-119	25
	ETF	132	548	-553	-190		ETF	15	139	-35	-10
	Non ETF	172	-122	-118	-39		Non ETF	313	58	-84	35
	Global	2,736	5,824	5,912	7,472		Global	1,627	889	2,629	2,450
ETF	1,443	4,352	3,420	2,403	ETF	208	261	990	389		
Non ETF	1,293	1,471	2,492	5,069	Non ETF	1,419	627	1,639	2,060		
DM-Total (ETF)		16,389	13,513	19,463	11,983	DM-Total (ETF)		3,802	5,600	4,770	4,941
Emerging market	GEM	1,774	-117	1,376	998	Emerging market	GEM	846	-506	-641	-1,130
	ETF	1,089	325	612	-307		ETF	66	-373	-32	-772
	Non ETF	685	-442	764	1,306		Non ETF	780	-132	-609	-357
	Asia ex-Japan	2,766	842	2,904	-221		Asia-ex JP	188	297	614	723
	ETF	2,961	1,338	2,928	33		ETF	-205	-127	154	224
	Non ETF	-195	-496	-24	-253		Non ETF	394	424	460	499
	Latin America	-309	-279	45	-266		Latin America	-96	39	103	30
	ETF	-322	-8	200	-240		ETF	0	-1	-1	5
	Non ETF	13	-271	-155	-25		Non ETF	-96	41	104	24
	EMEA	122	-15	-64	-79		EMEA	-21	-112	95	52
ETF	-29	-70	-6	-85	ETF	3	0	18	23		
Non ETF	151	55	-58	6	Non ETF	-24	-113	77	28		
EM-Total (ETF)		3,699	1,585	3,735	-600	EM-Total (ETF)		-137	-502	139	-520

자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

## 2. ETF Pick: iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV)

전주(8/26-9/1) IT 섹터 ETF로 2월 말 이후 최대 규모인 25.3억 달러가 유입되었다. 자금 유입도 10주 연속 순유입이 지속되고 있다. IT 기업 전반에 투자하는 Vanguard information Technology ETF (VGT), Technology Select Sector SPDR Fund (XLK), iShare U.S. Technology ETF (IYW) 로 자금 유입이 지속되는 가운데 IT S/W 기업 비중이 높은 iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV)가 높은 유입강도(유입강도 3.9%)를 기록했던 점에 주목한다.

IT S/W 기업들은 코로나19 팬데믹으로 디지털 전환 가속화에 따른 수혜를 받으며 지난해 높은 주가 상승률을 기록했다. 올해 초 금리 상승, 언택트주 피크 아웃 우려에 약세를 보이던 미 국채 금리가 안정된 5월 이후 주가는 빠르게 반등했다. 디지털 전환이 일시적이 아닌 구조적인 변화인 점, 코로나19로 연기됐던 기업들의 IT 지출 집행, 구독형 소프트웨어 서비스 비즈니스 모델 등으로 실적 성장이 안정적일 것으로 예상되는 만큼 IT 섹터 내에서도 소프트웨어에 관심 가질 필요가 있다.

주요 IT S/W ETF로는 대형주 비중이 높은 iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV), 동일 가중 방식으로 기업을 편입하는 SPDR S&P Software & Services ETF (XSW), 퀀트 모델을 사용하여 투자 기업을 선별하는 Invesco Dynamic Software ETF (PSJ)가 있다.

표 3. 주간(8/26-9/1) 자금 유입액 상위 Top 5

ETF 명	Net inflows(\$mn)	유입강도 (%)	AUM(\$mn)
Vanguard Information Technology ETF	480	1.0	51,282
The Technology Select Sector SPDR ETF	381	0.8	46,731
iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	212	<b>3.9</b>	5,706
iShares US Technology ETF	179	2.0	9,048
iShares Semiconductor ETF	163	2.3	7,364

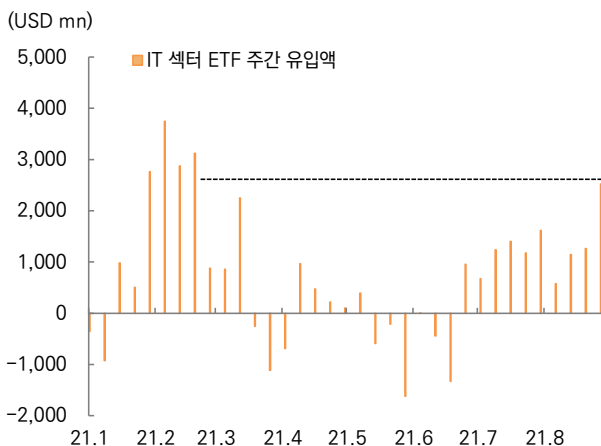
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터/ 주: IT 섹터 ETF 한정

표 4. 주요 IT S/W ETF

티커	ETF명	AUM (USD mn)	수익률 %				구성종목	20일 거래량 (주, 1000)	20일 거래대금 (USD mn)	설정일	수수료 %
			1W	1M	3M	1Y					
IGV US	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	5,611	-0.5	3.4	16.3	42.9	126	811	337.1	2001-07-13	0.43
XSW US	SPDR S&P Software & Services ETF	605	0.6	3.6	9.1	56.1	183	70	12.1	2011-09-29	0.35
PSJ US	Invesco Dynamic Software ETF	527	1.5	-1.4	-3.5	35.0	30	16	2.5	2005-06-23	0.56

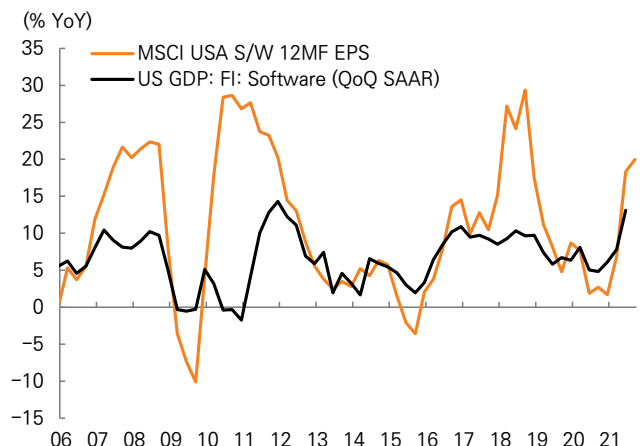
자료: Bloomberg 미래에셋증권 리서치센터,

그림 3. IT 섹터 ETF로 자금 순유입 지속



자료: CEOC, Datastrea, 미래에셋증권 리서치센터

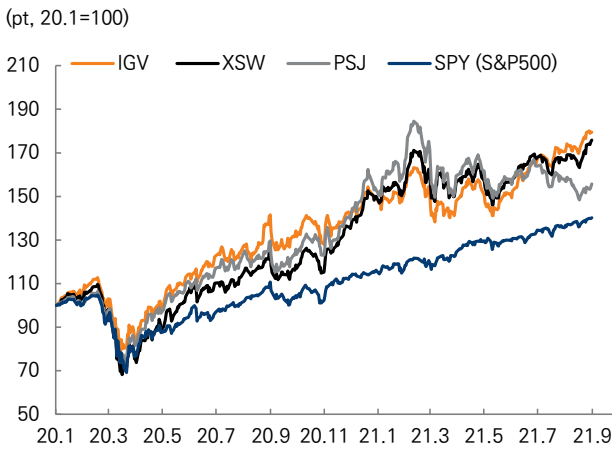
그림 4. 미국 소프트웨어 투자지출 확대



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

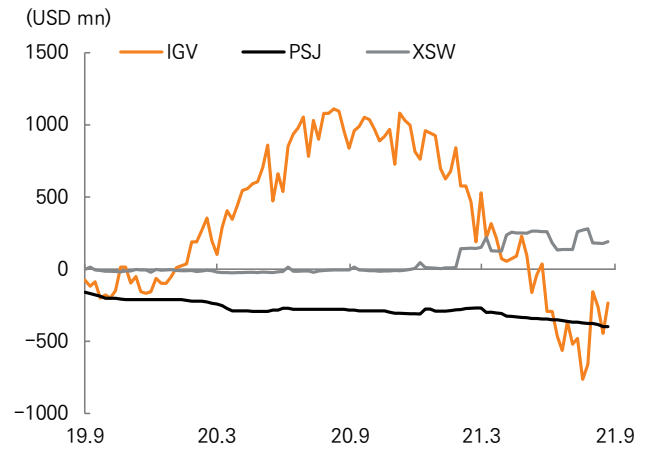
하반기 인플레이와 경기에 대한 불확실성으로 중소형주 대비 대형주의 주가 안정성이 높을 것으로 예상되는 만큼 세 ETF 중 대형주(88%) 비중이 높은 IGV를 선호한다. IGV는 운용자산 규모가 56.7억 달러로 IT S/W ETF 중 유동성이 가장 크고, 상대적으로 변동성이 낮은 점도 강점이다. XSW는 중소형주 비중이 60%(중형주 43%, 소형주 17%), PSJ는 50%(중형주 35%, 소형주 15%)로 높다. 한편, PSJ의 벤치마크인 Dynamic Software Intellidex Index는 어닝 모멘텀, 퀄리티, 밸류 등의 지표를 기준으로 쿼터 모델을 사용하여 30개의 투자 기업을 선별하는 점이 특징인데, 벤치마크가 액티브 성격을 갖는 만큼 ETF 보수는 PSJ가 0.56%로 가장 높다(IGV 0.43%, XSW 0.35%).

그림 5. 주요 IT S/W ETF 성과 비교



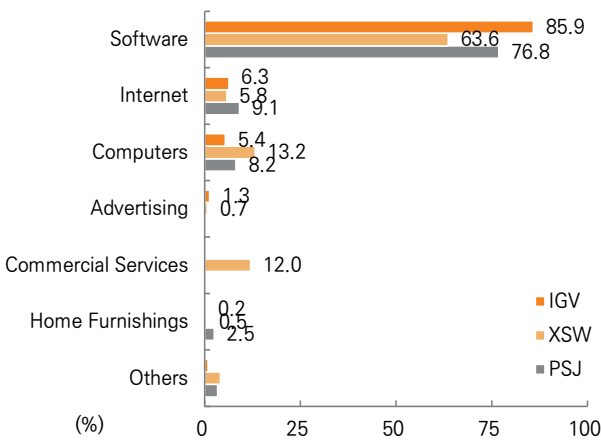
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 주요 IT S/W ETF 자금 흐름 비교



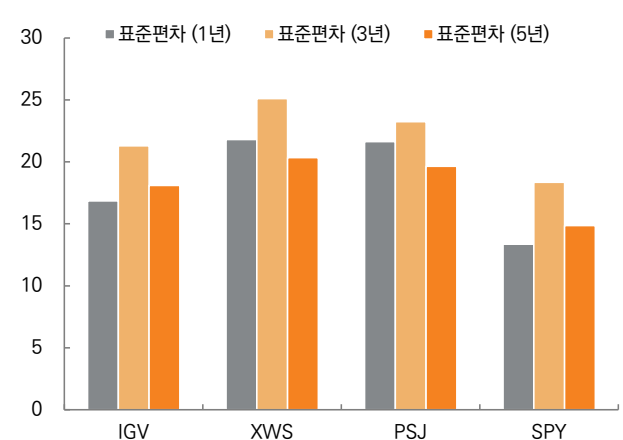
자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 주요 IT S/W ETF 업종별 비중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 주요 IT S/W ETF 변동성 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터/주: SPY는 S&P500 지수 추종 ETF

IGV 상위 구성종목을 보면 Adobe(편입비중 9.3%)는 포토샵, 일러스트레이터, 아크로벳 리더 등 디자인, 문서 편집 소프트웨어 서비스를 제공하는데, 디지털 콘텐츠 제작 증가로 견고한 실적이 지속되고 있다. Microsoft(편입비중 8.8%)의 경우 지난 8월 office 365와 Microsoft 365 월 구독료 인상(22년 3월 1일부터 적용)에 따른 기업마진 개선 효과가 기대된다. 세계 최대 고객관리 소프트웨어 회사인 Salesforce(편입비중 8.6%)는 2사분기에 분기 최대 실적을 기록하고 향후 매출 가이던스도 상향 조정했다. Oracle, Intuit 등도 디지털 전환에 따른 수혜로 양호한 어닝 모멘텀이 이어질 것으로 예상된다.

표 5. IT S/W ETF: 상위 구성종목 비교

ETF/상위 구성종목	티커	비중 %	시가총액 (USD bn)	EPS Growth (FY1)	EPS Growth (FY2)	12MF PE (X)	수익률 1M (%)	수익률 3M (%)	수익률 1Y (%)
<b>iShares Expanded Tech-SoftwareSector ETF</b>	<b>IGV</b>	<b>53.2*</b>							
Adobe Inc	ADBE US	9.3	315	21.3	14.1	48.7	4.8	29.9	43.1
Microsoft Corp	MSFT US	8.8	2256	9.9	14.7	33.3	3.7	18.9	48.1
salesforce.com Inc	CRM US	8.6	260	-10.6	1.1	59.9	5.8	12.2	9.9
Oracle Corp	ORCL US	6.1	248	-1.2	10.2	18.7	-0.9	4.9	60.4
Intuit Inc	INTU US	5.8	153	15.7	14.3	49.0	4.9	20.5	74.7
ServiceNow Inc	NOW US	4.9	131	25.2	24.5	97.6	11.9	43.5	49.2
Snap Inc	SNAP US	2.6	121	595.0	122.2	140.1	0.7	27.2	237.1
Autodesk Inc	ADSK US	2.4	63	23.0	40.6	46.3	-13.6	3.2	28.1
Activision Blizzard Inc	ATVI US	2.4	61	10.4	13.0	18.8	-4.8	-18.9	3.0
Zoom Video Communications Inc	ZM US	2.4	89	43.7	-0.6	62.7	-21.8	-12.1	-14.5
<b>SPDR S&amp;P Software &amp; Services ETF</b>	<b>XSW</b>	<b>8.3*</b>							
Asana Inc	ASAN US	1.0	17	15.9	-4.0	-	24.9	138.0	-
Bill.com Holdings Inc	BILL US	1.0	28	-660.0	46.4	-	45.1	83.3	250.4
Sprout Social Inc	SPT US	0.8	7	47.8	-1.0	-	25.0	70.6	300.5
Marathon Digital Holdings Inc	MARA US	0.8	4	500.9	341.8	25.9	15.0	66.6	2029.2
Perficient Inc	PRFT US	0.8	4	31.1	13.5	33.2	18.0	58.6	190.2
Paylocity Holding Corp	PCTY US	0.8	15	5.9	26.3	115.1	11.7	58.1	93.9
Workiva Inc	WK US	0.8	7	-154.2	223.1	4317.4	11.7	50.7	176.0
Paycom Software Inc	PAYC US	0.8	29	26.6	27.1	92.2	3.6	48.1	77.4
Datadog Inc	DDOG US	0.7	43	25.5	30.8	410.9	4.1	48.5	71.7
Rapid7 Inc	RPD US	0.7	7	10.0	301.1	1285.6	9.6	42.3	105.6
<b>Invesco Dynamic Software ETF</b>	<b>PSJ</b>	<b>45.2*</b>							
HubSpot Inc	HUBS US	5.0	32	28.3	44.7	310.5	4.3	35.4	150.1
Electronic Arts Inc	EA US	5.0	41	15.1	10.8	20.9	6.5	-0.2	16.8
Intuit Inc	INTU US	4.9	153	15.7	14.3	49.0	4.9	20.5	74.7
Oracle Corp	ORCL US	4.9	248	-1.2	10.2	18.7	-0.9	4.9	60.4
Microsoft Corp	MSFT US	4.8	2256	9.9	14.7	33.3	3.7	18.9	48.1
Activision Blizzard Inc	ATVI US	4.8	61	10.4	13.0	18.8	-4.8	-18.9	3.0
Cerner Corp	CERN US	4.7	22	14.5	10.2	21.8	-5.3	-4.7	8.2
ROBLOX Corp	RBLX US	4.6	49	-	31.2	-	9.0	-7.0	-
Certara Inc	CERT US	3.3	6	32.4	39.1	134.6	34.4	50.1	-
KnowBe4 Inc	KNBE US	3.2	5	-	21.3	315.1	35.0	45.0	-

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터 /주: \*는 상위 10개 구성 종목 합

**Global ETF Tracker 발간 목록**

자료명	작성일
디지털 전환 수혜, IT S/W 기업 ETF	2021-09-08
경제적 해자 ETF: MOAT	2021-08-25
수익률 방어를 위한 바벨전략	2021-08-19
인플레이와 필수소비재 ETF	2021-08-04
저탄소 경제 전환과 클린에너지 ETF	2021-07-29
저탄소지수 ETF 성과 기대	2021-07-15
퀄리티 ETF: QUAL	2021-07-07
공급망 차질 지속, 운송 ETF 투자 기회	2021-06-30
중시 변동성 확대와 배당 ETF	2021-06-23
유럽 경기 회복세, 유로존 ETF 관심	2021-06-16
데이터센터/셀타워 리츠 ETF: VPN, SRVR	2021-06-09
여행 테마 ETF: JETS, AWAY	2021-06-02
PEJ: 서비스 소비 대표 테마 ETF	2021-05-26
인플레이와 금리 상승 헤지, 에너지 ETF	2021-05-11
금속가격 랠리, 소재 ETF 긍정적	2021-04-28
블록체인 ETF, 암호화폐 산업 성장 수혜 기대	2021-04-21
미국 반도체 재건 노력, 반도체 ETF 투자 기회	2021-04-14
미국 경제 정상화와 미국 리츠 ETF	2021-04-07
미국 은행 ETF, 여전히 투자 기회	2021-03-31
인프라 대표 ETF: PAVE	2021-03-24

자료: 미래에셋증권 리서치센터

**Compliance Notice**

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

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