

지역별 대표지수 ETF 비교

손하연 hayeon_son@miraeasset.com

- 전주(9/30-10/6) 선진국, 신흥국 주식형 ETF로 자금 순유입. 선진국 중 아시아태평양 주식형 ETF로 자금 유입 확대
- 섹터별로 통신, 에너지, 금융 ETF로 자금 유입 지속. 국제유가 상승세에 에너지/가스 관련 ETF 양호한 수익률 기록
- 지역별 대표지수 ETF 중에서는 수수료와 유동성 감안 전세계 VT, 선진국(미국제외) VEA/IEFA, 신흥국 VWO/IEMG 선호

1. Weekly Hot ETFs

1) 글로벌 ETF 수급

(자산) 전주(9/30-10/6) 선진국, 신흥국 주식형 ETF로 각각 104.6억 달러, 11.6억 달러가 순유입되었다. 선진국 채권형 ETF로는 14.4억 달러 유입되었으나 유입 규모는 축소되었고 신흥국 채권형 ETF에서는 2주 연속 자금이 유출되었다.

(주식/지역) 선진국 주식 내에서는 아시아태평양 지역으로 지난해 10월 말 이후 최대 규모인 31.5억 달러가 순유입되었다. NEXT Funds Nikkei 225 Leveraged Index ETF(8.9억 달러), iShares MSCI Japan ETF (4.7억 달러) 등 일본 주가지수 추종 ETF의 자금 유입 규모가 컸다. 신흥국의 경우 Yuanta/P-shares Taiwan Top 50 ETF (4.2억 달러), Tracker Fund of Hong Kong (3.3억 달러)로 자금 유입이 확대되었다.

(주식/섹터) 섹터 중에서는 통신 ETF의 유입강도가 개선되었는데 페이스북, 구글, 넷플릭스 등 대형 통신&미디어엔터 기업에 투자하는 The Communication Services Select Sector SPDR Fund로 5.3억 달러(유입강도 3.5%)가 유입된 영향이다. 반면, 헬스케어 업종은 유입강도가 약화되었는데 The Health Care Select Sector SPDR ETF(-9.9억 달러), SPDR S&P Biotech ETF (-4.8억 달러) 자금 유출 규모가 컸다.

그림 1. 글로벌 주식형 지역별 ETF 자금 유입강도

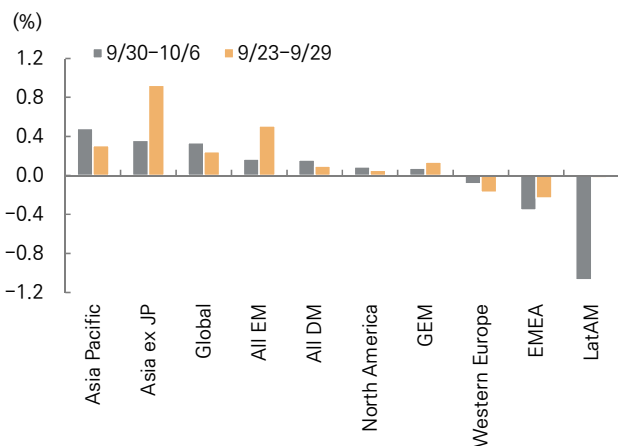
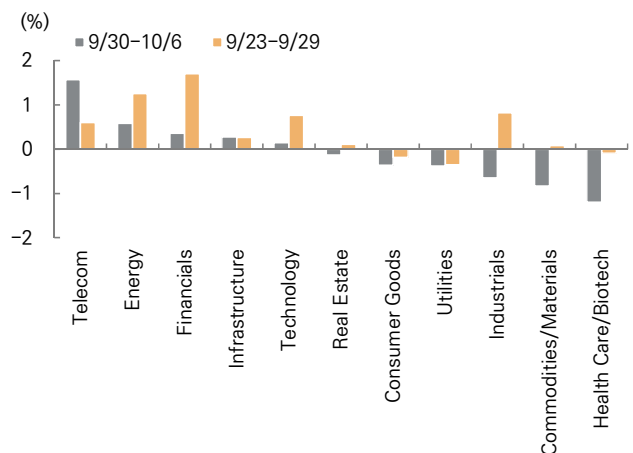


그림 2. 글로벌 주식형 섹터별 ETF 자금 유입강도



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 주간(9/30-10/6) 자금 유출입 Top 10 ETF

순위	ETF명	Net inflows (\$mn)	유입강도 (%)	AUM (\$mn)	Domicile	Asset
1	iShares Core MSCI EAFE ETF	1,367	1.4	98,577	US	Equity
2	Vanguard Total Stock Market ETF	1,131	0.4	266,540	US	Equity
3	iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF	1,125	5.9	20,345	US	Bond
4	Vanguard S&P 500 ETF	1,038	0.4	250,930	US	Equity
5	ProShares UltraPro QQQ	933	6.3	15,799	US	Equity
6	NEXT Funds Nikkei 225 Leveraged Index ETF	887	36.7	2,982	JP	Equity
7	Invesco QQQ Trust	665	0.4	183,614	US	Equity
8	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	658	4.8	14,379	US	Bond
9	iShares Russell 2000 ETF	604	0.9	67,639	US	Equity
10	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	573	1.1	53,345	IE	Equity
1	SPDR S&P 500 ETF Trust	-3,936	-1.0	387,509	US	Equity
2	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	-2,085	-12.4	14,736	US	Bond
3	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	-1,541	-3.8	39,235	US	Bond
4	The Health Care Select Sector SPDR ETF	-989	-3.2	29,450	US	Equity
5	Invesco DWA Momentum ETF	-582	-24.3	1,775	US	Equity
6	iShares Core US Aggregate Bond ETF	-541	-0.6	88,913	US	Bond
7	SPDR S&P MidCap 400 ETF	-534	-2.6	20,022	US	Equity
8	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF	-510	-5.6	8,500	US	Bond
9	SPDR S&P Biotech ETF	-482	-6.7	6,532	US	Equity
10	iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond ETF	-367	-1.8	19,485	US	Bond

표 2. 지역별 최근 4주 자금 유출입

		Global Equity	9/30-10/6	9/23-9/29	9/16-9/22	9/9-9/15	Global Bond	9/30-10/6	9/23-9/29	9/16-9/22	9/9-9/15
Developed market	North America		492	721	-28,629	44,547	North America	2,624	7,851	8,158	8,539
	ETF		4,018	2,468	-26,178	46,197	ETF	1,183	5,557	5,521	4,772
	Non ETF		-3,526	-1,746	-2,450	-1,650	Non ETF	1,442	2,294	2,637	3,768
	Western Europe		-1,310	-806	-1,767	139	Western Europe	2,557	388	-108	2,914
	ETF		-307	-617	-548	475	ETF	81	234	266	1,145
	Non ETF		-1,003	-189	-1,219	-336	Non ETF	2,476	154	-374	1,769
	Asia Pacific		4,255	2,311	1,139	22	Asia Pacific	68	818	5	8
	ETF		3,156	2,024	757	204	ETF	76	34	-11	20
	Non ETF		1,100	287	383	-182	Non ETF	-8	784	16	-12
	Global		7,614	5,035	2,464	4,644	Global	-184	1,675	3,035	3,268
ETF		3,589	2,669	2,106	2,531	ETF	103	804	676	702	
Non ETF		4,025	2,366	358	2,114	Non ETF	-287	872	2,360	2,566	
	DM-Total (ETF)		10,455	6,544	-23,863	49,408	DM-Total (ETF)	1,443	6,628	6,452	6,639
Emerging market	GEM		1,454	-423	-93	474	GEM	-1,662	-2,126	-913	858
	ETF		241	437	540	1,581	ETF	-615	-1,741	-522	743
	Non ETF		1,213	-860	-633	-1,107	Non ETF	-1,047	-385	-391	115
	Asia ex-Japan		779	2,345	2,746	1,361	Asia-ex JP	405	-531	-179	541
	ETF		1,210	3,099	2,992	1,661	ETF	414	395	516	365
	Non ETF		-431	-754	-245	-300	Non ETF	-9	-925	-696	176
	Latin America		-336	-54	87	103	Latin America	-39	-51	-68	-74
	ETF		-252	-6	175	182	ETF	15	0	-5	0
	Non ETF		-83	-48	-88	-80	Non ETF	-54	-51	-63	-74
	EMEA		78	33	-131	-125	EMEA	173	-45	55	76
	ETF		-37	-25	-68	-41	ETF	26	25	22	17
	Non ETF		116	58	-64	-84	Non ETF	147	-70	33	59
		EM-Total (ETF)		1,161	3,505	3,639	3,383	EM-Total (ETF)	-160	-1,321	11

자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

2) 한국 ETF 수급

개인 순매수 상위 ETF

분류	ETF명	주간	월간	연간	1W (%)	1M (%)	1Y (%)
1	KODEX 200	194	339	1,151	-1.6	-6.4	0.1
2	KODEX 2차전자산업	149	224	2,058	-4.8	4.2	44.0
3	TIGER 2차전자테마	141	207	1,169	-4.6	7.4	54.3
4	KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H)	100	122	172	-1.6	-	-
5	SOL 글로벌탄소배출권선물IHS(합성)	67	74	92	-0.2	-	-
6	KODEX 코스닥 150	42	91	-272	-2.9	-6.7	-9.1
7	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	40	64	3,580	1.5	-1.9	-
8	TIGER 여행레저	35	40	458	-0.9	1.3	31.7
9	KOSEF 국고채10년	33	33	109	-0.9	-2.7	-3.7
10	TIGER KRX2차전자K-뉴딜	24	10	1,977	-4.3	0.6	25.4

주간 기관 순매수 상위 ETF

분류	ETF명	주간	월간	연간	1W	1M	1Y
1	TIGER 미국S&P500선물(H)	176	295	-237	3.0	-2.6	18.3
2	TIGER 유로스탁스50(합성 H)	98	123	-94	2.5	-3.1	14.3
3	KODEX WTI원유선물(H)	61	66	3,497	6.0	15.9	66.9
4	KINDEX 미국S&P500	33	1	-1,550	3.5	-0.2	30.0
5	TIGER 원유선물Enhanced(H)	25	26	944	5.8	15.6	68.1
6	TIGER 미국S&P500	22	-55	-3,381	3.5	-0.2	30.0
7	KODEX 단기채권PLUS	21	19	1	0.0	0.1	0.4
8	KINDEX 베트남VN30(합성)	17	19	266	2.5	3.9	53.4
9	TIGER 글로벌BBIG액티브	12	13	-325	1.7	-3.5	-
10	TIGER 차이나항셍테크	10	12	-1,800	2.8	-7.6	-18.3

개인 순매수 하위 ETF

분류	ETF명	주간	월간	연간	1W (%)	1M (%)	1Y (%)
1	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	-124	-161	11,702	0.0	-2.5	47.0
2	KODEX WTI원유선물(H)	-61	-66	-3,049	6.0	15.9	66.9
3	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	-36	18	5,249	3.0	-3.6	-
4	TIGER 미국S&P500선물(H)	-35	-57	56	3.0	-2.6	18.3
5	KINDEX 미국S&P500	-33	-1	1,481	3.5	-0.2	30.0
6	TIGER 글로벌리튬&2차전자Sol(합성)	-29	-42	4,401	0.2	-2.8	-
7	TIGER 유로스탁스50(합성 H)	-28	-34	16	2.5	-3.1	14.3
8	TIGER 원유선물Enhanced(H)	-25	-26	-896	5.8	15.6	68.1
9	KODEX 미국FANG플러스(H)	-23	-19	714	2.4	-4.7	12.7
10	TIGER 미국S&P500	-21	54	3,308	3.5	-0.2	30.0

주간 기관 순매수 하위 ETF

분류	ETF명	주간	월간	연간	1W	1M	1Y
1	TIGER 2차전자테마	-145	-207	-1,391	-4.6	7.4	54.3
2	KODEX 2차전자산업	-141	-125	-2,475	-4.8	4.2	44.0
3	KODEX 200	-127	-243	319	-1.6	-6.4	0.1
4	KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H)	-100	-123	-173	-1.6	-	-
5	SOL 글로벌탄소배출권선물IHS(합성)	-67	-74	-93	-0.2	-	-
6	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	-61	-81	-4,682	3.0	-3.6	-
7	KOSEF 국고채10년	-34	-33	-109	-0.9	-2.7	-3.7
8	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	-31	-52	-3,365	1.5	-1.9	-
9	TIGER 여행레저	-29	-37	-484	-0.9	1.3	31.7
10	KODEX 코스닥 150	-22	-75	402	-2.9	-6.7	-9.1

주: 주간, 월간, 연간 순매수금액(단위 억원), 수익률 기준일은 21.10.8(단위 %)

자료: Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

3) 글로벌/한국 ETF 성과

전주 미국 증시에서는 연내 미중 정상회담 개최 가능성에 미국 상장 중국 인터넷 기업들 주가 반등하며 중국 인터넷 기업에 투자하는 KraneShares CSI China Internet ETF (KWEB), Invesco Golden Dragon China ETF (PGJ)가 높은 수익률을 기록했다(KWEB와 PGJ 구성 상위 종목인 알리바바(주간 상승률 12.0%), 징둥닷컴(12.3%), 넷이즈(14.9%), 핀두오두오(9.2%) 등 강세).

국제유가 상승세에 에너지/가스 ETF인 iShares U.S. Oil & Gas Exploration & Production ETF (IEO), Invesco S&P 500 Equal Weight Energy ETF (RYE), Invesco Dynamic Energy Explor. & Production ETF (PXE)의 성과가 양호했고 국내 증시에서도 원유생산 및 에너지 기업, MSCI 러시아 지수 추종, 원유 선물 ETF가 높은 수익률을 기록했다. 전력 수요 급증, 신재생에너지 전환 과정에서 급등한 천연가스 가격, 공급 부족 우려 등이 맞물리면서 국제유가가 강세를 보인 영향이다. 한편, 석탄, 천연가스 등이 주요 수출 품목인 인도네시아의 증시도 강세를 보이면서 MSCI 인도네시아지수를 추종하는 iShares MSCI Indonesia ETF (EIDO)와 KINDEX 인도네시아 MSCI(합성) ETF도 높은 수익률을 보였다.

표 3. 미국 상장 ETF: 주간 수익률 상위 10

분류	티커	ETF명	총자산	1W	1M	3M	YTD	1Y
1	KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	7,365	8.2	-5.3	-16.5	-34.8	-28.9
2	SGDJ	Sprott Junior Gold Miners ETF	116	8.2	-0.6	-9.3	-18.8	-11.4
3	PALL	Aberdeen Standard Physical Palladium Shares ETF	352	7.7	-8.1	-26.1	-15.7	-13.8
4	IEO	iShares U.S. Oil & Gas Exploration & Production ETF	309	6.9	27.6	18.2	81.9	133.6
5	EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	375	6.9	10.3	16.7	0.4	30.1
6	RYE	Invesco S&P 500 Equal Weight Energy ETF	226	6.8	25.4	15.8	62.8	115.1
7	PXE	Invesco Dynamic Energy Explor. & Production ETF	112	6.7	26.8	17.7	106.2	161.1
8	FCG	First Trust Natural Gas ETF	450	6.5	29.1	18.3	111.0	182.8
9	PGJ	Invesco Golden Dragon China ETF	229	6.5	-7.1	-16.6	-30.6	-18.4
10	GDXJ	VanEck Junior Gold Miners ETF	4,353	6.3	-3.1	-10.4	-24.8	-26.7
11	BDRY	Breakwave Dry Bulk Shipping ETF	126	6.3	41.8	48.9	409.5	382.5

단위: 총자산은 백만 달러, 수익률은 21.10.4-21.10.8 기준, %
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 국내 상장 ETF: 주간 수익률 상위 10

분류	ETF명	총자산	1W	1M	3M	YTD	1Y
1	KINDEX 인도네시아MSCI(합성)	469	8.5	12.0	6.8	25.5	6.8
2	KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성 H)	525	7.6	21.0	76.7	125.9	76.7
3	KINDEX 러시아MSCI(합성)	126	6.4	13.1	50.2	69.4	50.2
4	KODEX 미국S&P에너지(합성)	232	6.3	17.4	57.9	84.3	57.9
5	KODEX WTI원유선물(H)	1,943	6.0	15.9	66.9	94.9	66.9
6	TIGER 원유선물Enhanced(H)	655	5.8	15.6	68.1	86.5	68.1
7	TIGER K게임	81	5.7	11.8	26.1	32.5	26.1
8	KODEX 자동차	6,587	5.1	-5.8	12.2	34.4	12.2
9	KODEX 구리선물(H)	228	4.5	-0.3	17.0	37.7	17.0
10	KODEX 차이나A50	354	4.4	3.9	1.3	10.1	1.3

단위: 총자산은 백만 원, 수익률은 21.10.4-21.10.8 기준, %
 자료: Quantwise 미래에셋증권 리서치센터

유전공학/헬스케어/바이오텍 관련 ETF인 iShares Genomics Immunology and Healthcare ETF (IDNA), Global X Genomics & Biotechnology ETF (GNOM), ARK Genomic Revolution ETF (ARKG)는 구성 종목들의 주가 하락폭 확대되면서 부진한 수익률을 기록했다. Merck의 경구용 코로나19 치료제가 임상 3상 중간 결과 효과를 입증했다는 뉴스 이후 백신 수혜주들에 대한センチ멘트가 악화되면서 헬스케어 업종은 약세를 보이고 있다.

한국 증시에서도 경구용 치료제 개발 뉴스, 3사분기 실적 우려 등으로 헬스케어/의료기기/바이오 관련 ETF가 부진한 모습을 보였다. 국내 바이오/헬스케어 ETF 내 비중이 큰 셀트리온(주간수익률 -9.7%)을 비롯하여 삼성바이오로직스(-5.1%), 셀트리온헬스케어(-14.1%), SK바이오사이언스(-19.2%) 등 헬스케어 관련 기업 주가가 전반적으로 약세를 보였다.

표 5. 미국 상장 ETF: 주간 수익률 하위 10

분류 티커	ETF명	총자산	1W	1M	3M	YTD	1Y
1	VIXY ProShares VIX Short-Term Futures ETF	329	-7.5	-2.9	-21.6	-63.1	-73.7
2	KRBN KraneShares Global Carbon ETF	937	-7.2	-4.2	10.2	58.7	90.0
3	ECH iShares MSCI Chile ETF	416	-6.6	-9.6	-9.8	-17.3	5.9
4	IDNA iShares Genomics Immunology and Healthcare ETF	328	-4.9	-12.7	-5.4	2.9	15.9
5	PBD Invesco Global Clean Energy ETF	371	-4.8	-9.3	-11.1	-23.0	9.9
6	GNOM Global X Genomics & Biotechnology ETF	261	-4.4	-12.0	-11.2	-10.7	8.9
7	BETZ Roundhill Sports Betting & iGaming ETF	382	-4.2	-5.6	1.1	15.4	36.4
8	ARKG ARK Genomic Revolution ETF	6,790	-4.0	-14.3	-18.9	-22.9	1.0
9	URNM North Shore Global Uranium Mining ETF	612	-3.8	-2.3	30.2	76.9	169.5
10	PBW Invesco WilderHill Clean Energy ETF	1,673	-3.7	-6.7	-13.6	-27.3	9.5

단위: 총자산은 백만 달러, 수익률은 21.10.4-21.10.8 기준, %
 자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 국내 상장 ETF: 주간 수익률 하위 10

분류 ETF명	총자산	1W	1M	3M	YTD	1Y
1 TIGER KRX바이오K-뉴딜	811	-10.5	-18.5	-33.4	-16.1	-33.4
2 KODEX 헬스케어	246	-7.6	-16.0	-30.6	-17.6	-30.6
3 TIGER 의료기기	92	-7.5	-14.5	-11.5	-18.9	-11.5
4 TIGER 헬스케어	1,478	-7.5	-15.9	-30.4	-17.2	-30.4
5 KBSTAR 헬스케어	71	-7.2	-15.9	-25.3	-11.0	-25.3
6 ARIRANG KRX300헬스케어	43	-7.2	-16.0	-31.9	-17.3	-31.9
7 KODEX 바이오	275	-6.6	-15.9	-23.5	-9.8	-23.5
8 TIGER 200 헬스케어	283	-6.5	-15.6	-27.9	-16.0	-27.9
9 TIGER 코스닥150바이오테크	107	-6.0	-14.5	-33.4	-22.2	-33.4
10 KODEX 2차전자산업	9,354	-4.8	4.2	44.0	82.3	44.0

단위: 총자산은 백만 원, 수익률은 21.10.4-21.10.8 기준, %
 자료: Quantwise 미래에셋증권 리서치센터

지역별 대표지수 ETF

전세계 증시 ETF

글로벌 증시에 투자하는 ETF로는 Vanguard Total World Stock ETF (VT)와 iShares MSCI ACWI ETF (ACWI)가 있다. VT는 FTSE Global All Cap Index를 벤치마크로 하여 보유종목이 9098개로 중소형주 비중이 17%로 높다. ACWI의 경우 MSCI ACWI Index를 벤치마크로 종목수는 2,323개로 VT보다 적으며 대형주 비중 91.6%로 높은 점이 특징이다(VT는 대형주 81.2%).

국가와 업종 비중이 유사하여 VT와 ACWI의 수익률과 변동성 차이는 크지 않다. 국가별로 미국이 56%로 가장 높고 일본(6.4%), 영국(3.8%), 중국(3.6%)순의 비중을 보이며 업종 중에서는 필수소비재(20%), 금융(18%), IT(17%)순으로 높다. 다만, ACWI는 미국, 대형주 비중이 높은 만큼 업종 중 IT와 통신 비중이 VT 대비 높다. 수수료 측면에서는 VT가 0.08%로 선호되며 ACWI의 경우 수수료는 0.32%로 높으나 추적오차가 낮다. 한편, 한국에는 아직 글로벌 증시에 투자할 수 있는 ETF는 상장되어 있지 않다.

티커	ETF명	가격	순자산	거래량	거래대금	보유종목	수수료	추적오차	설정일
VT	Vanguard Total World Stock ETF	103	24,039	2,268	237	9098	0.08	1.3	2008-06-26
ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	101	16,374	3,337	341	2323	0.32	0.9	2008-03-28

주1: 가격 (USD), 순자산(USD mn), 거래량(천 주), 거래대금(USD mn) / 주2: 거래량과 거래대금은 3개월 평균값

티커	MDD		변동성		수익률				배당수익률		밸류에이션	
	1Y	3Y	30D	1Y	1M	3M	6M	YTD	1Y	12M	PER	PBR
VT	-6.7	-34.2	13.1	15.8	-2.7	-1.3	2.8	11.4	23.2	1.7	24.6	2.8
ACWI	-6.7	-33.5	12.5	15.6	-2.2	-0.6	3.3	11.8	22.5	1.4	23.2	2.9

국가비중	VT	ACWI	업종비중	VT	ACWI	산업비중	VT	ACWI
미국	56.7	58.4	필수소비재	19.7	19.6	인터넷	9.0	9.8
일본	6.4	5.9	금융	18.1	17.8	소프트웨어	7.1	7.4
영국	3.8	3.6	IT	17.4	18.3	은행	7.1	7.6
중국	3.6	3.7	통신	13.1	14.1	반도체	5.3	5.5
캐나다	2.8	2.9	산업재	10.6	9.3	제약	5.0	5.2
스위스	2.7	2.8	경기소비재	10.6	10.0	컴퓨터	4.9	5.3
프랑스	2.5	2.7	소재	4.5	4.0	유통	4.1	4.0
독일	2.3	2.2	에너지	3.3	3.8	보험	3.5	3.5
호주	2.0	1.8	유틸리티	2.7	2.6	다각화금융	3.4	3.4
대만	1.9	1.7				헬스케어제품	3.0	-

그림 3. VT, ACWI ETF 시가총액 비중

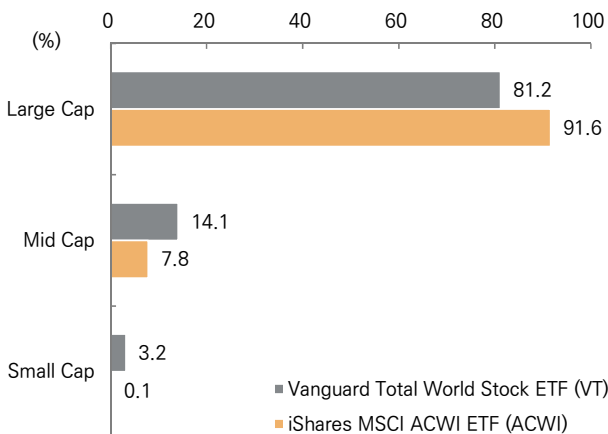
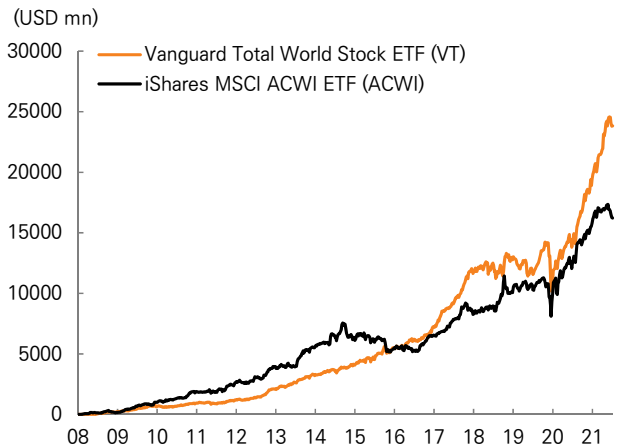


그림 4. VT, ACWI ETF 순자산 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 (미국 제외)

미국을 제외한 전세계지수 추종 대표 ETF로는 Vanguard FTSE All-World ex-US ETF (VEU), iShares Core MSCI Total Intl Stock ETF (IXUS), iShares MSCI ACWI ex US ETF (ACWX)가 있다. IXUS의 경우 2012년에 상장되었음에도 낮은 수수료(0.09%)로 2016년 ACWX(수수료 0.32%)의 순자산 규모를 추월했다. 유동성 측면에서도 운용자산 규모가 300억 달러를 상회하는 VEU, IXUS의 투자 매력도가 높아보인다(ACWX는 순자산 규모가 44.0억 달러).

미국 제외 시 전세계지수에서 일본 비중이 15%로 높아지며 중국은 9%(미국 포함지수에서는 3%)로 상승한다. 업종 중에서는 미국 기업들이 제외되면서 IT 비중이 10%를 하회하고 금융과 산업재 비중이 각각 21%, 19%로 상승했다. 한편, IXUS는 중소형주 비중이 28%로 높은 점이 특징이며 VEU도 중소형주가 전체 자산의 20%로 상대적으로 높다(ACWX는 16.2%)

티커	ETF명	가격	순자산	거래량	거래대금	보유종목	수수료	추적오차	설정일
VEU	Vanguard FTSE All-World ex-US	61	34,516	2,138	134	3513	0.08	3.0	2007-03-08
IXUS	iShares Core MSCI Total Intl Stock	71	30,607	1,716	124	4338	0.09	2.3	2012-10-22
ACWX	iShares MSCI ACWI ex US ETF	56	4,497	1,592	90	1989	0.32	2.2	2008-03-31

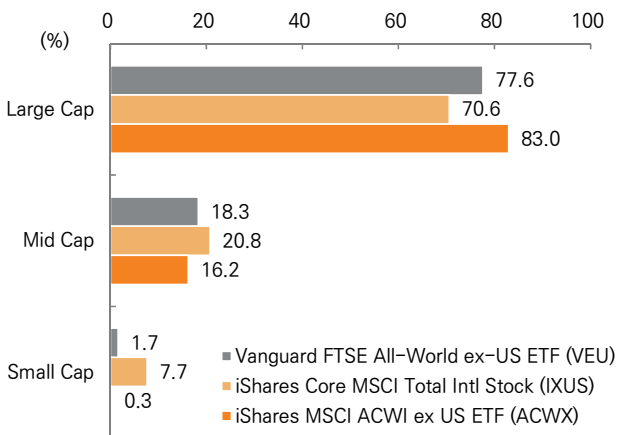
주1: 가격 (USD), 순자산(USD mn), 거래량(천 주), 거래대금(USD mn)

주2: 거래량과 거래대금은 3개월 평균값

티커	MDD		변동성		수익률				배당수익률	밸류에이션		
	1Y	3Y	30D	1Y	1M	3M	6M	YTD	1Y	12M	PER	PBR
VEU	-6.1	-34.3	14.6	16.4	-3.9	-3.2	-1.1	5.0	17.4	2.4	18.2	1.8
IXUS	-6.0	-35.3	13.1	16.2	-3.5	-2.6	-0.8	6.1	18.2	2.2	18.6	1.8

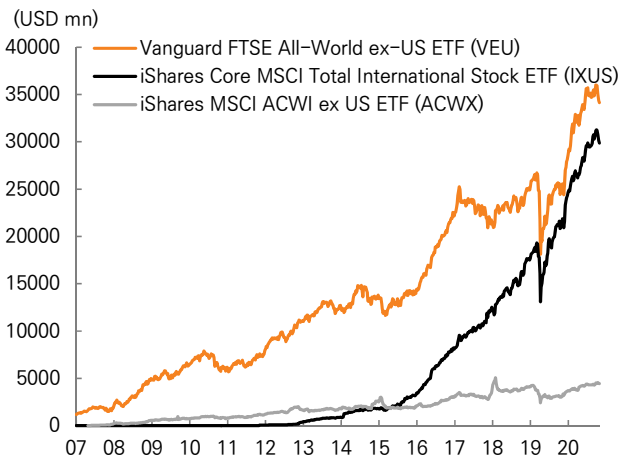
국가비중	VEU	ACWX	업종비중	VEU	ACWX	산업비중	VEU	ACWX
일본	15.8	14.5	금융	21.5	21.8	은행	10.8	11.7
중국	9.0	9.5	필수소비재	19.3	19.7	반도체	5.9	5.9
영국	8.0	7.9	산업재	12.7	11.5	제약	5.8	5.9
프랑스	6.6	6.9	경기소비재	11.9	11.5	인터넷	5.5	5.9
스위스	6.4	6.4	통신	9.6	9.9	보험	4.1	4.3
독일	5.8	5.7	IT	9.4	9.6	음식	3.7	3.8
캐나다	5.7	7.2	소재	7.4	7.1	오일&가스	3.7	4.3
호주	4.8	4.5	에너지	4.7	5.3	통신	3.4	3.4
대만	4.3	4.2	유틸리티	3.0	2.9	화학	3.3	3.1
네덜란드	3.9	4.0				자동차제조	3.1	3.0

그림 5. VEU, IXUS, ACWX ETF 시가총액 비중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. VEU, IXUS, ACWX ETF 순자산 추이



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

선진국

선진국 증시 ETF로는 iShares MSCI World ETF (URTH)가 있다. URTH는 MSCI World 지수를 추종하며 미국(비중 66%)과 대형주(비중 94.7%)에 편중된 모습을 보이며 SPY(S&P 500 추종)와의 상관관계수도 0.99로 높다. 업종별로는 필수소비재(20.9%), IT(18.5%), 금융(17.1%), 통신(13.6%) 순으로 비중이 높다. 완전복제전략으로 운용하여 추적오차는 0.71%로 낮다.

한편, 한국에 상장된 선진국 증시 ETF로는 KODEX 선진국MSCI World ETF(환노출)와 SOL 선진국MSCI World(합성 H) 장외파생상품에 투자하는 환헤지 상품이 있다. 달러 강세 국면에서는 환율 변동에 따른 수익률 상승 효과로 환노출 ETF의 성과가 양호했다. 운용자사는 KODEX가 3,311억 원으로 SOL(111억원) 대비 크며 수수료는 KODEX가 0.30%로 SOL은 0.35% 수준이다.

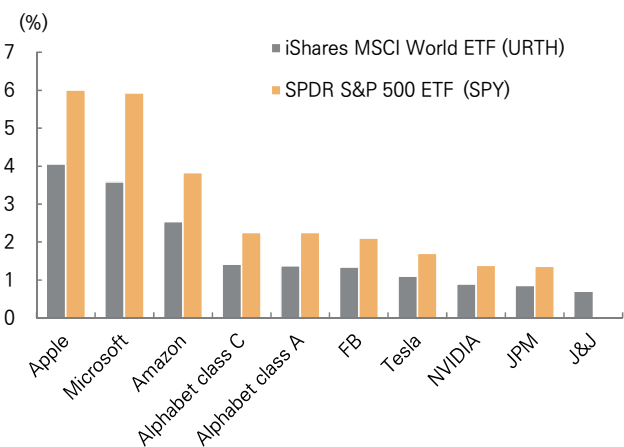
티커	ETF명	가격	순자산	거래량	거래대금	보유종목	수수료	추적오차	설정일
URTH	iShares MSCI World ETF	128	1,562	103	13	1317	0.24	0.71	2012-01-12

주: 가격 (USD), 순자산(USD mn), 거래량(천 주), 거래대금(USD mn)/ 주2: 거래량과 거래대금은 3개월 평균값

티커	MDD		변동성		수익률				배당수익률	밸류에이션		
	1Y	3Y	30D	1Y	1M	3M	6M	YTD	1Y	12M	PER	PBR
URTH	-7.4	-34.0	12.3	15.6	-2.2	0.0	4.6	14.0	24.6	1.4	25.0	3.2

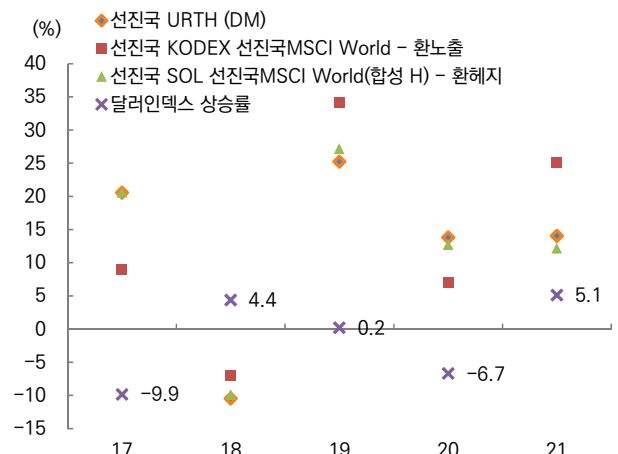
국가비중	URTH	업종비중	URTH	산업비중	URTH
미국	66.0	필수소비재	20.9	인터넷	9.3
일본	6.6	IT	18.5	소프트웨어	8.2
영국	4.1	금융	17.1	은행	7.1
캐나다	3.3	통신	13.6	제약	5.7
스위스	3.2	경기소비재	10.3	컴퓨터	5.6
프랑스	3.1	산업재	9.5	반도체	4.5
독일	2.6	소재	3.6	유통	4.1
호주	2.0	에너지	3.4	보험	3.7
네덜란드	1.9	유틸리티	2.7	헬스케어제품	3.4
아일랜드	1.2		0.1	다각화금융	3.1

그림 7. URTH Top 10 종목 SPY와 유사



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 2017년 이후 국내/해외 MSCI World 지수 추종 ETF 성과 비교



자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

선진국 (미국 제외)

미국을 제외한 선진국 ETF로는 Vanguard FTSE Developed Markets ETF (VEA), iShares Core MSCI EAFE ETF (IEFA)가 있다. VEA는 FTSE Developed All Cap ex US를 벤치마크로 한국에도 전체 자산의 5.1%를 투자하며 Top 10 종목에 삼성전자가 포함되어 있다. IEFA는 MSCI EAFE IMI 지수를 벤치마크로 VEA와 달리 캐나다와 한국 투자 비중이 0%이며 일본과 유럽지역 투자 비중은 더 높다. 업종의 경우 필수소비재(22%), 금융(20%), 산업재(15%)순으로 높은 비중을 보이며 미국 기업이 제외되면서 IT 비중은 7%대로 낮다.

한국에 상장된 미국 제외 선진국 주가지수 추종 ETF는 ARIRANG 선진국MSCI(합성 H)가 있다. MSCI EAFE Net Return USD Index를 추종하는 장외파생상품에 투자하는 환헤지 상품으로 달러 환율 변동에 따른 수익률 영향을 반영하지 않아 MSCI EAFE 지수를 추종하는 IEFA ETF와 연도별 수익률에서 큰 차이가 나지 않는다.

티커	ETF명	가격	순자산	거래량	거래대금	보유종목	수수료	추적오차	설정일
VEA	Vanguard FTSE Developed Market	51	102,764	7,546	390	4037	0.05	3.1	2007-07-26
IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	74	99,255	7,636	577	2994	0.07	2.3	2012-10-22

주1: 가격 (USD), 순자산(USD mn), 거래량(천 주), 거래대금(USD mn)
 주2: 거래량과 거래대금은 3개월 평균값

티커	MDD		변동성		수익률				배당수익률		밸류에이션	
	1Y	3Y	30D	1Y	1M	3M	6M	YTD	1Y	12M	PER	PBR
VEA	-7.1	-35.3	13.7	16.5	-4.1	-2.6	-0.1	7.0	19.6	2.5	19.9	1.8
IEFA	-7.0	-34.5	13.1	16.6	-4.2	-2.0	-0.2	7.2	19.1	2.3	19.8	1.8

국가비중	VEA	IEFA	업종비중	VEA	IEFA	산업비중	VEA	IEFA
일본	20.8	23.9	필수소비재	21.6	24.1	은행	9.4	8.9
영국	10.9	13.0	금융	21.1	20.5	제약	6.7	7.4
캐나다	8.8	-	산업재	15.2	15.4	보험	4.4	4.4
프랑스	8.2	9.6	경기소비재	12.9	13.6	반도체	4.3	3.0
스위스	8.1	9.4	IT	7.8	6.6	음식	4.2	4.5
독일	7.3	8.3	소재	7.5	6.5	화학	3.3	3.2
호주	6.4	7.4	통신	6.5	5.6	광업	3.1	-
한국	5.1	-	에너지	4.0	3.6	통신	3.0	3.1
네덜란드	4.9	5.7	유틸리티	3.1	3.1	상업서비스	2.9	3.2
스웨덴	3.5	4.0				오일&가스	2.9	3.1

그림 9. VEA, IEFA ETF Top 10 종목 비중

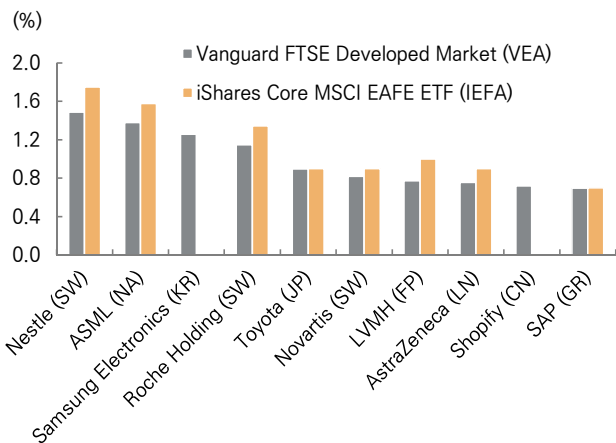
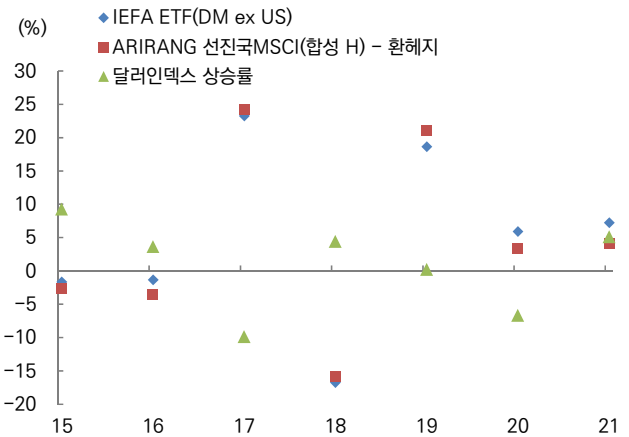


그림 10. 국내외 MSCI EAFE 지수 추종 ETF 연도별 성과 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주1: ARIRANG 선진국 MSCI(합성 H)는 환헤지 상품으로 환율에 따른 수익률 변동 없음
 자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국

신흥국 증시 ETF로는 Vanguard FTSE Emerging Markets ETF (VWO), iShares Core MSCI Emerging Markets ETF (IEMG), iShares MSCI Emerging Markets ETF (EEM)가 있다. EEM은 2003년 설정되어 운용 기간이 가장 오래되었음에도 높은 수수료(0.68%)로 순자산이 감소하고 있다. 수수료와 유동성 감안 시 VWO, IEMG 투자 매력도가 높다. VWO는 FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion를 벤치마크로 추종하는데 FTSE지수에서는 한국이 선진국으로 분류되어 VWO는 한국 비중이 0%인 반면 중국과 대만 비중은 전체 자산의 50%를 상회한다. IEMG의 경우 MSCI Emerging Markets IMI를 추종하며 한국 비중이 12.7%로 높고 업종 중에서도 IT비중(반도체)이 높은 점이 특징이다. 한편, 한국에 상장된 신흥국 증시 ETF로는 ARIRANG 신흥국MSCI(합성 H), KODEX MSCI EM선물(H)가 있으며 모두 환헤지 상품이다.

티커	ETF명	가격	순자산	거래량	거래대금	보유종목	수수료	추적오차	설정일
VWO	Vanguard FTSE EM ETF	51	80,150	10,607	543	4,333	0.10	3.3	2005-03-10
IEMG	iShares Core MSCI EM ETF	62	79,112	10,498	663	2,624	0.11	2.8	2012-10-22
EEM	iShares MSCI EM ETF	51	29,963	38,020	1,958	1,257	0.68	2.8	2003-04-11

주1: 가격 (USD), 순자산(USD mn), 거래량(천 주), 거래대금(USD mn)
 주2: 거래량과 거래대금은 3개월 평균값

티커	MDD		변동성		수익률				배당수익률	밸류에이션		
	1Y	3Y	30D	1Y	1M	3M	6M	YTD	1Y	12M	PER	PBR
VWO	-12.1	-33.5	18.2	19.4	-3.3	-4.1	-2.7	1.4	13.2	2.2	16.8	1.9
IEMG	-12.2	-34.7	16.8	19.5	-2.9	-4.6	-2.7	0.5	13.6	1.9	16.2	1.8
EEM	-14.2	-33.9	16.9	19.9	-3.2	-5.1	-3.8	-1.6	10.9	1.5	15.1	1.8

국가비중	VWO	IEMG	EEM	업종비중	VWO	IEMG	EEM	산업비중	VWO	IEMG	EEM
중국	34.4	28.9	31.8	금융	22.2	21.1	21.4	인터넷	12.9	12.9	14.3
대만	18.0	15.0	14.1	통신	16.8	16.7	18.1	은행	11.7	11.3	12.2
인도	14.5	13.3	12.1	IT	13.9	16.7	17.3	반도체	9.3	12.3	12.9
한국	-	12.7	11.9	필수소비	10.8	11.1	10.4	오일&가스	5.2	5.2	5.7
브라질	6.1	4.5	4.3	경기소비	9.3	9.2	8.4	다각화금융	5.0	4.8	4.7
남아공	3.7	3.2	3.1	산업재	9.0	8.4	6.7	통신	3.6	3.5	3.7
사우디	3.6	3.3	3.4	소재	8.1	7.8	7.5	유통	3.4	3.2	3.0
러시아	3.1	3.6	3.9	에너지	6.4	6.1	6.4	화학	3.4	3.7	3.3
태국	2.6	1.9	-	유틸리티	2.7	2.4	2.1	컴퓨터	3.0	2.9	2.8
홍콩	2.3	2.3	2.2					부동산	2.7	-	-

그림 11. VWO, IEMG, EEM 구성 종목 Top 10 비중

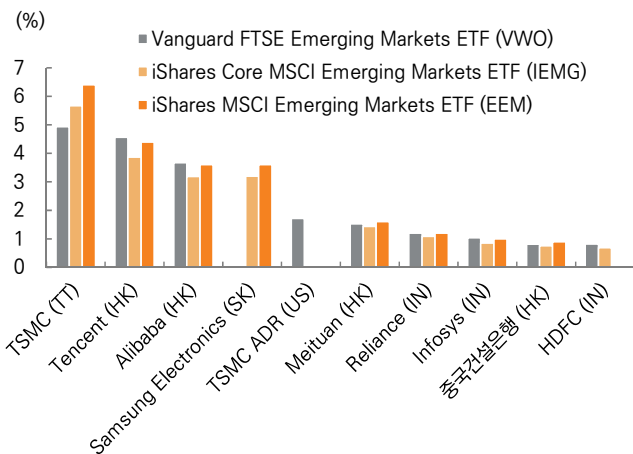
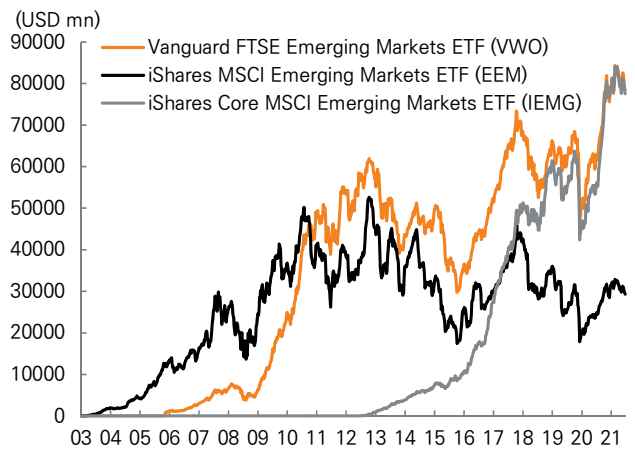


그림 12. VWO, IEMG, EEM ETF 순자산 추이



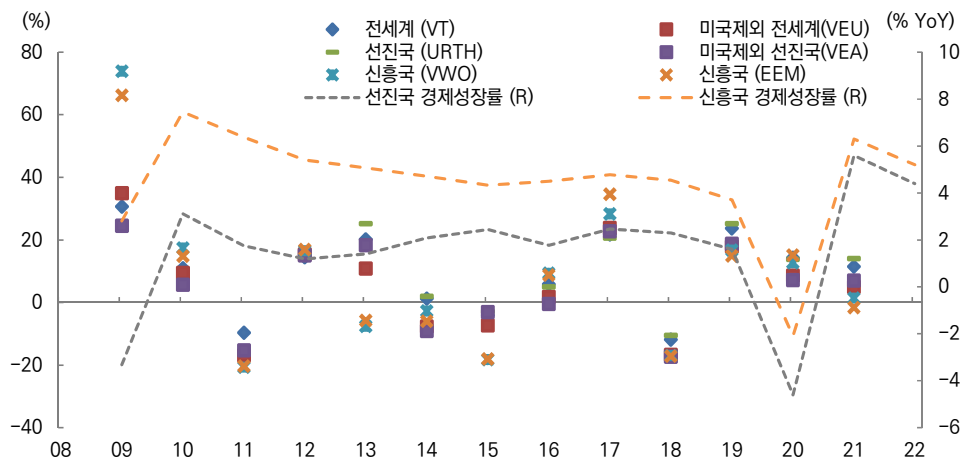
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: EPFR, 미래에셋증권 리서치센터

글로벌/선진국/신흥국 주가지수 ETF의 연도별 성과를 보면 글로벌 금융위기 이후 2009~2010년과 2017년에는 신흥국 주식 ETF가 선진국 성과를 상회했고 2013년(연준 테이퍼링 개시), 2015년(미국 금리인상 시작), 2021년(코로나19 백신 보급률, 정책 여력 등으로 선진국-신흥국 격차 확대)에는 선진국중시 ETF가 강세를 보였다. 단기적으로는 밸류에이션 부담이 적은 중국과 한국 투자 비중이 높은 신흥국 ETF(IEMG, EEM)의 수익률이 양호할 수 있으나 인플레이션 전망 상황에 따라 연준 금리인상 시점이 앞당겨지고 있는 만큼 중장기적으로는 선진국 ETF(국내 상장 ETF 중에는 환노출 상품)의 투자 적합도가 높다고 판단한다.

한편, 포트폴리오 편입 시 ETF별 상관관계도 고려해야 할 부분으로 전세계 주가지수(FTSE, MSCI 지수 기준)에서 선진국 비중은 88%, 신흥국은 12%로 전세계지수와 선진국지수 추종 ETF 간 상관계수는 0.99로 높다. 미국의 경우 전세계 주가지수에서 전체 자산의 60%, 선진국주가지수에서는 68%로 높은 비중을 차지하여 글로벌이나 선진국 주가지수를 추종하는 ETF와 미국 주가지수 추종 ETF와의 높은 상관계수에도 유의할 필요가 있다.

그림 13. 지역별 대표지수 ETF 연도별 성과 비교



자료: CEIC, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터/ 주1: 2021, 2022년 성장률은 IMF 추정치

그림 14. 지역별 ETF 상관관계 매트릭스

	World VT	World ACWI	W Ex US VEU	DM URTH	DM ex US VEA	DM ex US IEFA	S&P 500 SPY	NASDAQ QQQ	Eurozone VGK	Eurozone EZU	Europe IEUR	EM VWO	EM IEMG	EM ex china EMXC
VT	1.00	1.00	0.97	0.99	0.97	0.96	0.98	0.89	0.95	0.93	0.94	0.86	0.87	0.89
ACWI		1.00	0.96	1.00	0.97	0.96	0.98	0.89	0.94	0.93	0.94	0.84	0.86	0.88
VEU			1.00	0.95	0.99	0.98	0.90	0.79	0.97	0.96	0.97	0.91	0.93	0.95
URTH				1.00	0.96	0.96	0.99	0.90	0.94	0.92	0.94	0.80	0.82	0.85
VEA					1.00	1.00	0.91	0.79	0.99	0.98	0.99	0.84	0.87	0.91
IEFA						1.00	0.90	0.78	0.98	0.98	0.99	0.82	0.85	0.90
SPY							1.00	0.93	0.88	0.86	0.88	0.77	0.78	0.80
QQQ								1.00	0.76	0.74	0.76	0.71	0.71	0.68
VGK									1.00	0.99	1.00	0.82	0.84	0.90
EZU										1.00	0.99	0.81	0.83	0.89
IEUR											1.00	0.81	0.83	0.89
VWO												1.00	0.99	0.93
IEMG													1.00	0.95
EMXC														1.00

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터/ 주: EMXC 상장일(2017.7)이후인 2017.7~2021.9.30 월간 수익률 기준

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.