



리서치본부 투자전략부 2023년 7월 13일

액티브 & 패시브 Bi-Weekly 장마철엔 배당 펀드

하재석 (자산배분/ETF, 02)768-7690, js.ha@nhqv.com)

김재은 (퀀트, 02)768-7696, jaeun.kim@nhqv.com)

액티브 펀드 인사이드

하이 퀄리티 배당 성장주
비중이 높은 배당 펀드

ETF Watch

월배당을 비롯한
국내외 배당 ETF

ETN Watch

테마 레버리지/인버스
ETN 상품군 확장

Contents

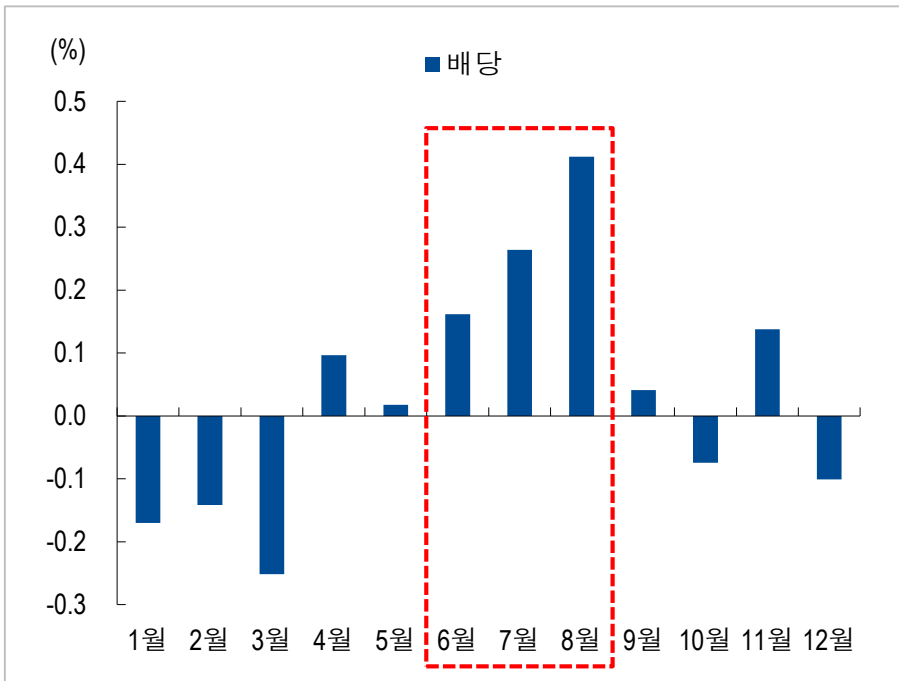


I. 액티브 펀드 인사이트	04
II. ETF Watch	13
III. ETN Watch	28

장마에는 배당 투자

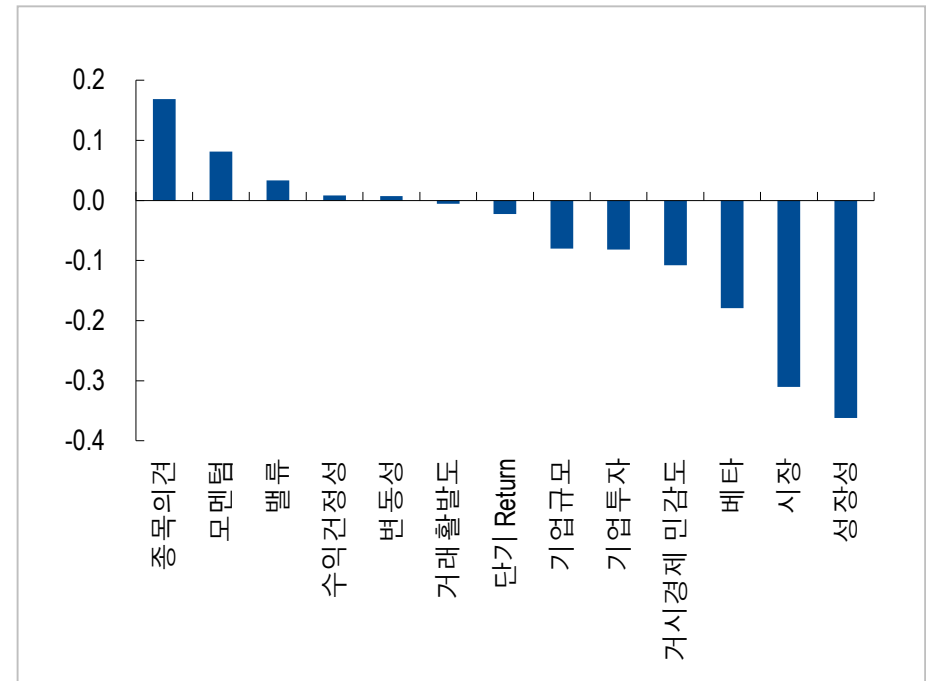
- 역사적으로 배당주 성과는 1분기에 부진하고 3분기에 양호한 모습
- 배당 팩터는 성장 팩터와 음(-)의 상관관계를 보임. 성장주 쏠림이 부담스럽다면 배당이 대안
- 한편, 배당 투자 전략은 배당 성장(배당금 성장)주 투자와 고배당주 투자로 구분 가능

국내 주식시장, 월별 배당 팩터 리턴



주: 종목을 설명하는 여러 요인들과 주가 수익률간 회귀 분석을 통해 각 요인별 수익 기여도를 계산하여 산출
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

배당과 여러 스타일 간 상관관계 (2013년~, 월별 성과 기준)

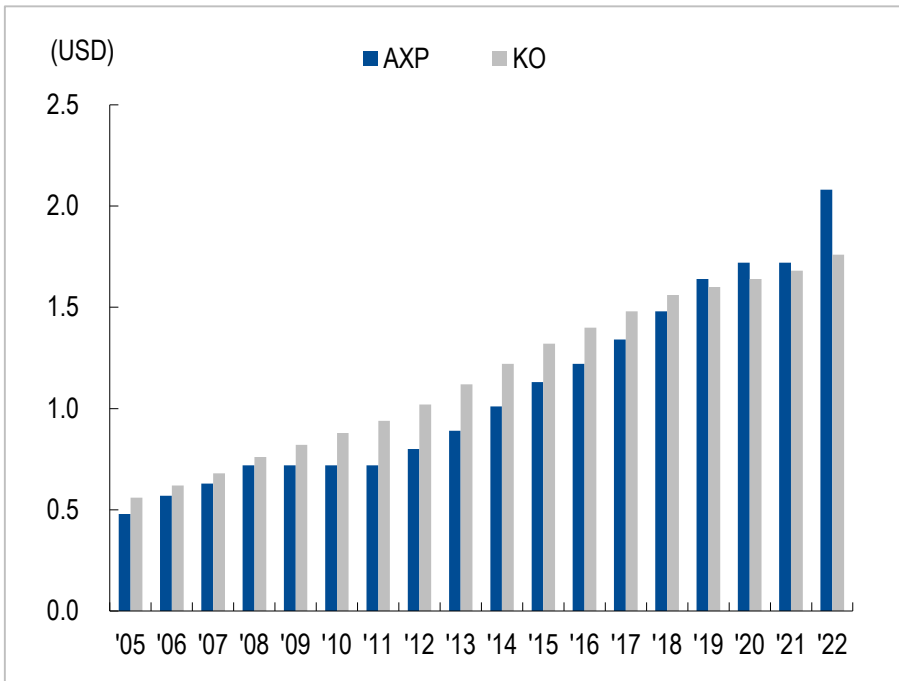


주: 종목을 설명하는 여러 요인들과 주가 수익률간 회귀 분석을 통해 각 요인별 수익 기여도를 계산하여 산출
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

버핏은 배당 성장 투자를 강조

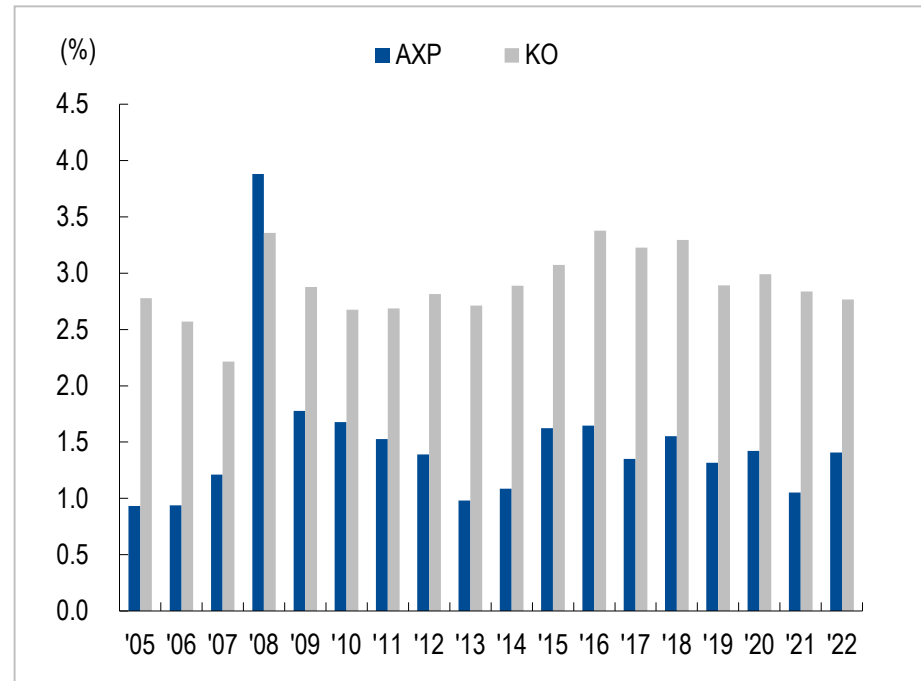
- 최근 버핏은 배당 성장의 사례로 아메리칸 익스프레스(AXP), 코카콜라(KO)를 언급
- 배당 성장주는 배당수익률이 높지 않을 수 있지만, 배당금이 꾸준히 상승한다는 장점 보유
- 이러한 투자 방식을 활용한다면 배당금 재투자에 따른 수익도 높아질 것

아메리칸 익스프레스(AXP), 코카콜라(KO) DPS



자료: Refinitiv, NH투자증권 리서치본부

아메리칸 익스프레스(AXP), 코카콜라(KO) 배당수익률 추이

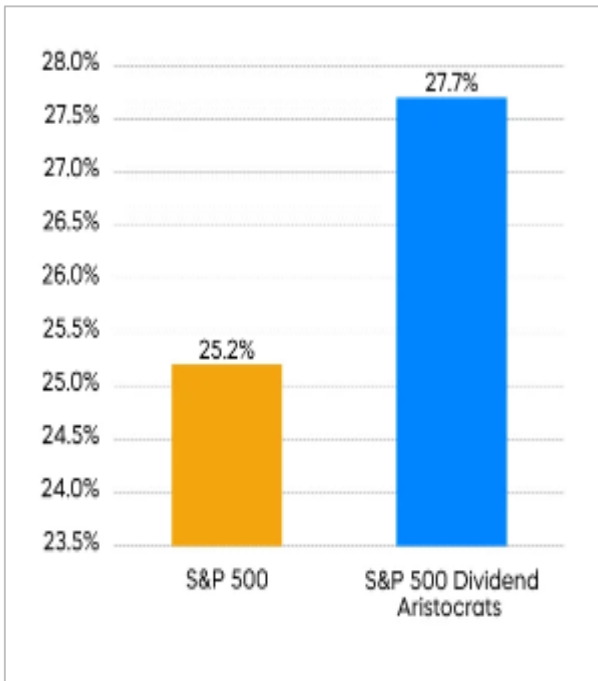


자료: Refinitiv, NH투자증권 리서치본부

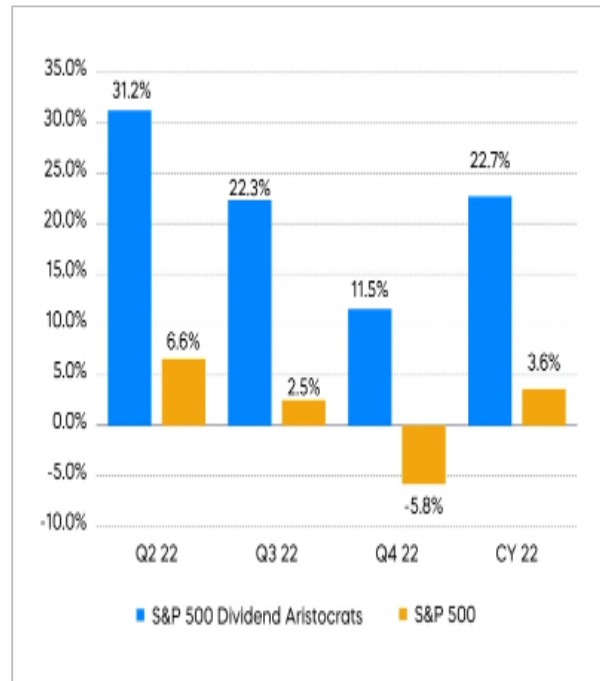
배당 성장은 향후 기업 이익과 현금 흐름을 늘릴 수 있다는 강력한 신호

- 최소 25년 연속으로 배당금이 상승해야 하는 S&P500 배당 귀족 지수 내 편입 종목들은 시장 평균 대비 높은 ROE와 이익 성장률을 기록
- 배당 성장이 퀄리티 기업과 유사한 속성을 지님
- Total Return으로 보면 배당금이 꾸준히 상승하기에 시장 대비 낮은 변동성과 양호한 성과를 기록. S&P500을 아웃퍼폼

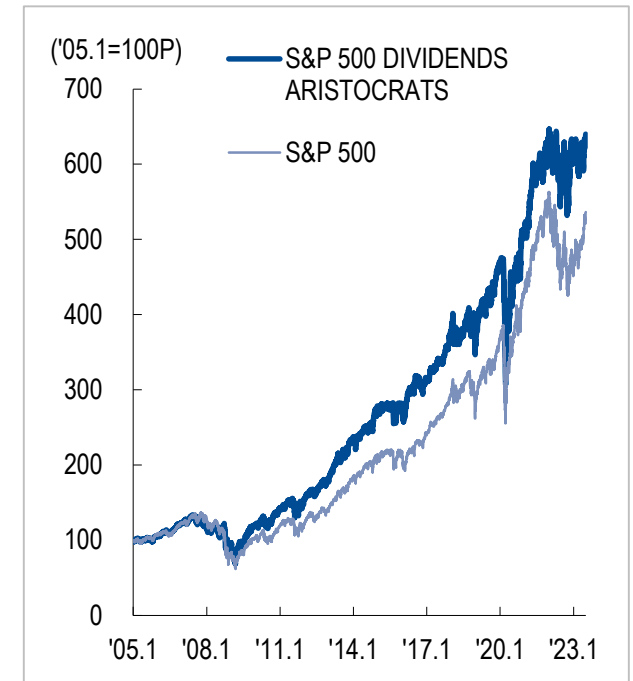
S&P500 배당 귀족 지수, ROE



S&P500 배당 귀족 지수, 순이익 증가율



S&P500 배당 귀족 지수, Total Return

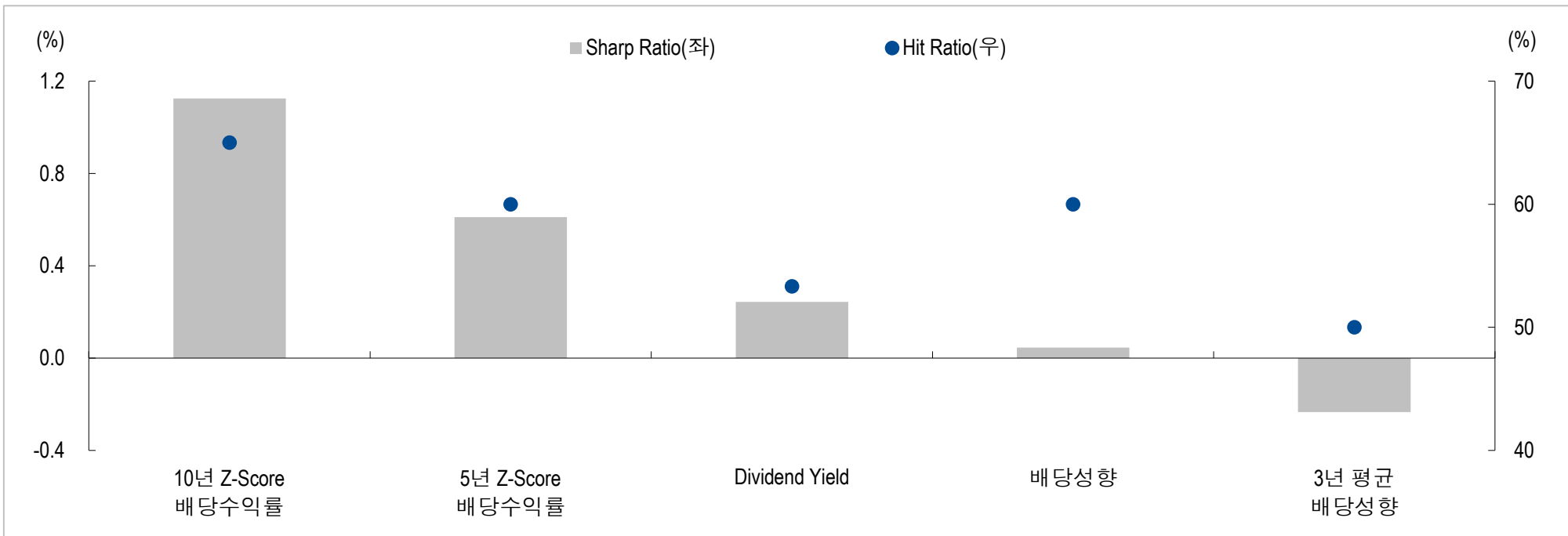


자료: Proshares, Refinitiv, NH투자증권 리서치본부

국내 주식시장에서도 고배당보다 배당 성장주

- 국내 주식시장에서도 배당 성장 관련 지표가 고배당보다 주가 성과와 관련성이 높음
- 또한 과거 대비 금리가 높은 수준이라면 고배당보다 배당 성장주가 유망할 것

KOSPI200, 과거 5년 배당 팩터별 성과 분석



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

배당 성장 포트폴리오는 고배당 포트폴리오 대비 업종 편중을 완화

2017년 이후 배당 성장 기업

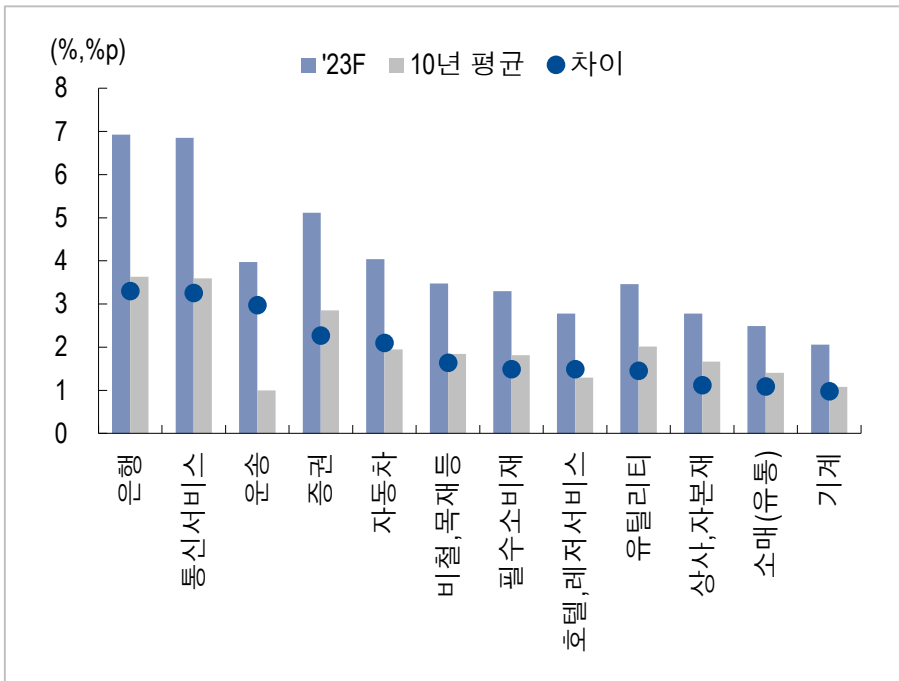
Code	Name	업종	시가총액 (억원)	주당배당금(원)						
				'17	'18	'19	'20	'21	'22	'23(F)
A035420	NAVER	소프트웨어	31,054	289	314	376	402	511	914	950
A003550	LG	상사,자본재	14,157	1,300	2,000	2,200	2,500	2,800	3,000	3,161
A000100	유한양행	건강관리	4,621	304	319	333	349	365	382	410
A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	4,398	400	450	550	650	700	800	845
A128940	한미약품	건강관리	3,894	444	453	462	471	481	490	469
A111770	영원무역	화장품,의류,완구	2,823	300	350	400	500	1,000	1,530	1,535
A058470	리노공업	반도체	2,338	1,000	1,100	1,200	1,500	2,500	3,000	2,575
A008930	한미사이언스	건강관리	2,330	178	182	185	189	192	196	
A030000	제일기획	미디어,교육	2,126	760	770	820	840	990	1,150	1,220
A214150	클래시스	건강관리	2,053	8	14	46	60	66	116	100
A175330	JB금융지주	은행	1,698	100	180	300	374	599	835	860
A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,339	80	100	120	180	250	400	388
A018670	SK가스	유틸리티	1,164	2,526	2,943	2,971	4,000	5,100	6,500	6,600
A009970	영원무역홀딩스	화장품,의류,완구	1,070	600	800	1,000	1,200	2,000	3,050	3,050
A185750	종근당	건강관리	1,027	674	707	743	866	909	954	983
A300720	한일시멘트	건설,건축관련	864		450	470	510	540	580	580
A009450	경동나비엔	화장품,의류,완구	787	200	250	300	350	450	500	
A099190	아이센스	건강관리	666	50	75	100	125	150	175	182
A030190	NICE평가정보	상사,자본재	620	140	190	230	275	330	370	370

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

배당 서프라이즈가 가능한 실적 호전주

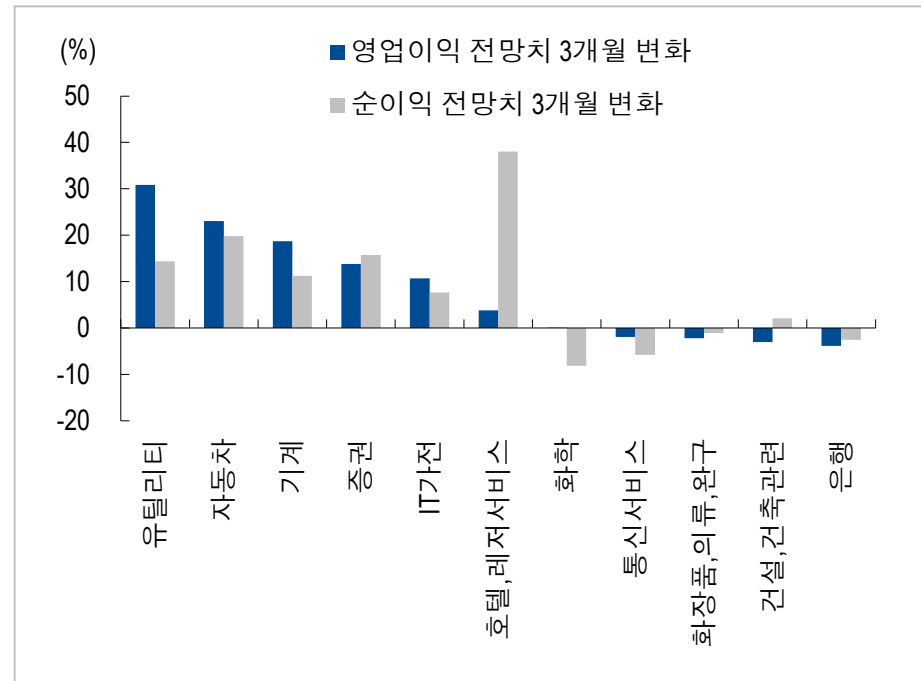
- 2023년 예상 배당수익률이 과거 평균을 크게 상회할 것으로 기대되는 업종
- 최근 실적 전망치 상향 조정 업종. 자동차, 증권, 보험 업종이 해당

과거 10년 평균 배당수익률을 상회할 것으로 예상되는 업종



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

영업이익 및 순이익 전망치 상향 조정 상위 업종



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

상반기 배당 펀드 성과는 시장 대비 부진했지만

주요 액티브 배당 펀드

펀드코드	펀드명	운용설정액 (억원)	운용순자산 (억원)	3M (%)	6M (%)	YTD (%)	1Y (%)	3Y (%)	5Y (%)
KR5209676463	신영밸류고배당증권자투자신탁(주식)운용	9,885	11,349	4.1	10.5	10.4	11.2	41.9	24.0
KR5302AX5635	베어링고배당증권자투자신탁(주식)	1,901	2,874	5.2	11.9	12.0	14.0	55.6	53.5
KR5302AS9394	베어링고배당플러스증권투자신탁(주식)	2,898	2,742	5.2	11.8	12.0	13.9	54.9	49.6
KRM302341586	베어링고배당증권투자회사(주식)	1,595	1,653	5.2	12.1	12.2	14.2	56.0	50.0
KR5227458886	미래에셋고배당포커스증권자투자신탁 1(주식)	977	1,361	6.8	13.3	13.8	13.4	37.8	56.3
KR5236AN0860	한국밸류10년투자배당증권자투자신탁(주식)모	1,125	1,317	8.1	16.2	16.0	15.3	33.0	50.3
KR5223278510	KB액티브배당증권자투자신탁(주식)(운용)	901	1,091	3.4	12.7	13.4	11.9	34.2	26.4
KR5105489482	삼성배당주장기증권투자신탁 1[주식]	661	857	6.5	15.3	15.8	13.7	47.6	52.0
KR5209528045	신영고배당증권자투자신탁(주식)	345	368	-1.1	1.6	-0.1	-1.0	24.3	8.4
KR5209472863	신영프라임배당적립식증권투자신탁[주식]	188	220	7.4	13.7	13.7	10.8	36.7	16.3
KR5303529378	마이다스블루칩배당증권투자신탁 1(주식)(운용)	76	197	6.6	19.7	21.1	19.5	52.9	50.5
KR5209464845	신영프라임배당증권투자신탁[주식]	168	193	7.4	13.7	13.7	10.7	36.8	16.5
KR5240AD0510	BNK튼튼배당증권자투자신탁 1(주식)	128	189	7.3	15.0	15.2	14.6	42.4	48.2
KR5102371600	하나UBS코리아배당증권투자신탁 1[주식]	152	182	5.9	14.8	15.0	14.7	38.5	30.6
KR5210461905	신한프레스티지고배당증권자투자신탁 1[주식]	116	163	7.6	14.7	14.9	10.9	36.0	36.9
KR5216AU4537	DB진주찾기고배당증권자투자신탁 1[주식]_운용	138	130	5.7	16.3	18.6	16.2	55.9	49.0

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

배당 펀드에 관심 가져볼 만한 시기

- 성장, 퀄리티 노출도가 존재하는 종목을 편입한 배당 펀드에 주목
- 미래에셋고배당포커스, 삼성배당주장기, DB진주찾기고배당, 한국투자배당리더, NH-Amundi고배당, 트러스톤장기고배당, 유진챔피언배당주 등이 이에 해당

주요 액티브 배당 펀드

펀드코드	펀드이름	액티브			Style Exposure					수익률(%)	
		순자산 (억원)	리스크 (%)	머니 (%)	가치	성장	사이즈	배당	퀄리티	3M	YTD
KR5227458886	미래에셋고배당포커스	1,361	5.6	121.2	0.14	0.01	-0.52	0.55	0.33	6.8	13.8
KR5105489482	삼성배당주장기	857	1.7	59.7	0.05	0.03	-0.01	0.23	0.02	6.5	15.8
KR5216AU4537	DB진주찾기고배당	130	3.9	85.4	0.08	0.08	0.10	0.31	0.18	5.7	18.6
KR5101AU8213	한국투자배당리더	58	14.0	169.3	0.88	0.04	-2.24	0.78	0.07	5.1	8.5
K55232BI7236	NH-Amundi고배당	56	2.1	71.1	0.08	0.06	-0.02	0.33	0.15	7.2	18.7
KR5363AU6582	트러스톤장기고배당	56	3.4	90.1	0.14	0.01	-0.09	0.30	0.05	7.1	16.9
KR5214AN5154	유진챔피언배당주	33	2.3	71.8	0.08	0.05	-0.02	0.25	0.06	6.5	15.1

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

[참고] 리스크 용어 및 스타일 정의

리스크 용어 정의

용어	설명
Active Money (KOSPI 복제 비율)	자금 운용에 있어서 얼마나 벤치마크와 다르게 운용되었는지를 나타내는 지표. 0~ 200까지의 범위 내에서 움직이며, 0은 벤치마크 구성 종목과 완전히 같은 포트폴리오를 구성함을 의미. 200은 벤치마크와 완전히 다른 포트폴리오를 구성했음을 의미
Total Risk (포트폴리오 수익률 변동성)	포트폴리오 수익률의 변동성. 이 수치가 작으면 수익률의 변동이 작음
Active Risk (적극적 운용수준)	벤치마크 대비 포트폴리오 초과수익률의 변동성. 이 수치가 클수록 벤치마크와는 다르게 구성되어 적극적으로 운용됨을 의미
Common Factor (공통요인)	주식시장에서 모든 종목에 영향을 주는 스타일 요인과 업종 요인 그리고 두 요인간 상관관계로 이루어짐
Covariance (상관관계 리스크)	모든 종목은 스타일과 산업에 공통적으로 분류되므로 그 두 가지 모두에 공통적으로 설명되는 리스크
Stock Selection (개별종목요인)	경영성과 등과 같은 개별기업의 특수 요인에 의해 발생하는 것으로 공통 요인에 의해 설명되지 않는 개별 기업의 고유 리스크
펀더멘털 베타	과거의 수익에 대한 수치인 역사적 베타와는 다르게 미래 수익률이 벤치마크의 수익률에 얼마나 민감하게 반응할지를 나타내는 추정치

자료: NH투자증권 리서치본부

스타일 정의

스타일 팩터	설명	정의
가치 (Value)	기업가치 대비 주가비율을 이용	주가대비 현금흐름, 순자산, 순이익, 매출액
성장 (Growth)	자산, 매출액, 이익 등 기업의 성장 추이	자산, 매출액, 순이익의 성장률, ROE 등
모멘텀 (Momentum)	주가의 상승 및 하락률 강도	1년전 대비 로그 수익률
기업규모 (Size)	시가총액 및 자산 기준의 기업 규모	보통주 시가총액과 총 자산
배당 (Dividend)	기업의 최근 및 과거 배당성	배당수익률, 배당성향
종목의견 (Sentiment)	애널리스트의 종목 분석 의견	애널리스트의 상승의견 비율, 12개월 선행 E/P 변동률
변동성 (Volatility)	주가수익률의 절대 변동성과 시장대비 상대 변동성	수익률의 변동성, Residual Risk의 변동성
베타(Beta)	종목의 시장 대비 민감도	베타
수익건전성 (Earnings Quality)	자산 및 시가총액 대비 영업현금흐름	총자산 대비 영업활동 현금흐름, 시가총액 대비 순이익 차감 영업활동 현금흐름
기업투자 (Investment)	기업의 설비투자, 광고, 임금 등의 투자 현황	연간 광고비 비율, 자산 대비 임금과 설비투자
거시경제 민감도 (Macro Sensitivity)	주식의 거시경제 변수 대비 민감도	국고채 금리, S&P500 대비 민감도
거래활발도 (Trading Activity)	주식의 거래량, 추이	거래량 회전율, 거래량 증가율

자료: NH투자증권 리서치본부

미국 상장 고배당 ETF

- 미국 주식시장에는 다양한 고배당주 ETF가 상장되어 있음
- 가장 대표적인 상품은 Vanguard의 VYM과 Schwab의 SCHD으로 순자산총액 400억달러를 상회
- 대부분의 ETF들이 분기 단위로 배당금을 지급하며, SPHD와 WisdomTree의 DLN, DHS가 매월 배당을 지급

미국 주식시장에 상장된 주요 미국 고배당주 투자 ETF

티커	ETF명	기초지수	배당 지급주기	순자산총액 (백만달러)	총보수 (%)
VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	FTSE High Dividend Yield TR USD	분기	48,757.31	0.06
SCHD	Schwab US Dividend Equity ETF™	DJ US Dividend 100 TR USD	분기	47,671.12	0.06
SDY	SPDR® S&P Dividend ETF	S&P High Yield Dividend Aristcrts TR USD	분기	21,975.98	0.35
DVY	iShares Select Dividend ETF	DJ US Select Dividend TR USD	분기	19,942.44	0.38
FVD	First Trust Value Line® Dividend ETF	Value Line Dividend TR USD	분기	12,060.74	0.65
HDV	iShares Core High Dividend ETF	Morningstar DYF TR USD	분기	10,494.26	0.08
SPYD	SPDR® Portfolio S&P 500 High Div ETF	S&P 500 High Dividend TR USD	분기	6,541.46	0.07
FDL	First Trust Morningstar Div Leaders ETF	Morningstar Div Leaders TR USD	분기	4,434.83	0.45
SPHD	Invesco S&P 500® High Div Low Vol ETF	S&P 500 Low Volatility High Div TR USD	월	3,271.68	0.30
DLN	WisdomTree US LargeCap Dividend ETF	WisdomTree LargeCap Dividend TR USD	월	3,548.36	0.28
DHS	WisdomTree US High Dividend ETF	WisdomTree High Dividend TR USD	월	1,151.23	0.38

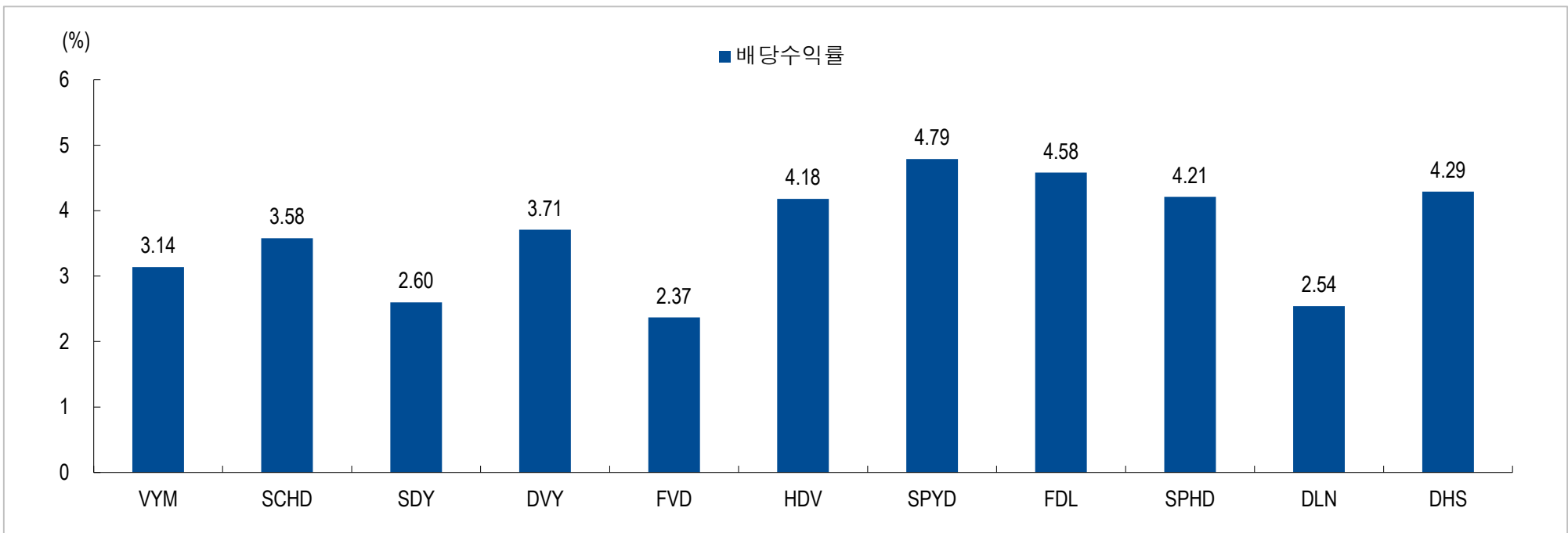
주: 2023년 7월 5일 기준

자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

배당수익률은 2~4%대 후반

- 미국 고배당 ETF의 배당수익률은 2%대에서 4%대 후반 수준
- 이는 향후 기업실적과 주가의 변화에 따라 변동될 수 있음

미국 고배당주 ETF 배당수익률



주: 2023년 7월 5일, 최근 12개월 분배금 기준 배당수익률
자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

포트폴리오 주요 종목

- VYM은 엑손모빌과 존슨앤드존슨, JP Morgan 등 미국 주식시장에서 시가총액이 높은 고배당 대형주 비중 높은 편
- SCHD는 브로드컴, UPS, 버라이즌, 머크 등의 비중이 높음

미국 고배당 ETF VYM 주요 투자종목

티커	종목명	비중(%)
XOM	Exxon Mobil Corp.	3.35
JNJ	Johnson & Johnson	3.03
JPM	JPMorgan Chase & Co.	2.82
PG	Procter & Gamble Co.	2.61
CVX	Chevron Corp.	2.34
HD	Home Depot Inc.	2.23
ABBV	AbbVie Inc.	2.09
MRK	Merck & Co. Inc.	2.00
AVGO	Broadcom Inc.	1.88
PEP	PepsiCo Inc.	1.87

주: 2023년 7월 5일 기준
자료: Vanguard, NH투자증권 리서치본부

미국 고배당 ETF SCHD 주요 투자종목

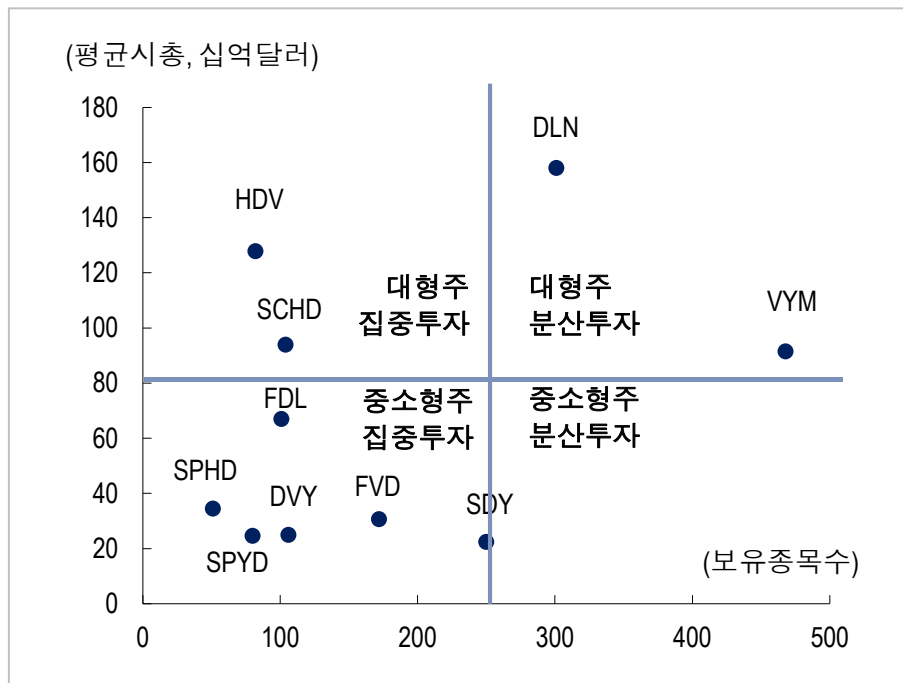
티커	종목명	비중(%)
AVGO	BROADCOM INC	4.31
UPS	UNITED PARCEL SERVICE INC CLASS B	4.18
VZ	VERIZON COMMUNICATIONS INC	4.12
MRK	MERCK & CO INC	4.11
TXN	TEXAS INSTRUMENT INC	4.08
CSCO	CISCO SYSTEMS INC	4.06
PEP	PEPSICO INC	4.02
HD	HOME DEPOT INC	4.01
KO	COCA-COLA	3.92
AMGN	AMGEN INC	3.87

주: 2023년 7월 5일 기준
자료: Schwab, NH투자증권 리서치본부

미국 고배당 ETF 포트폴리오

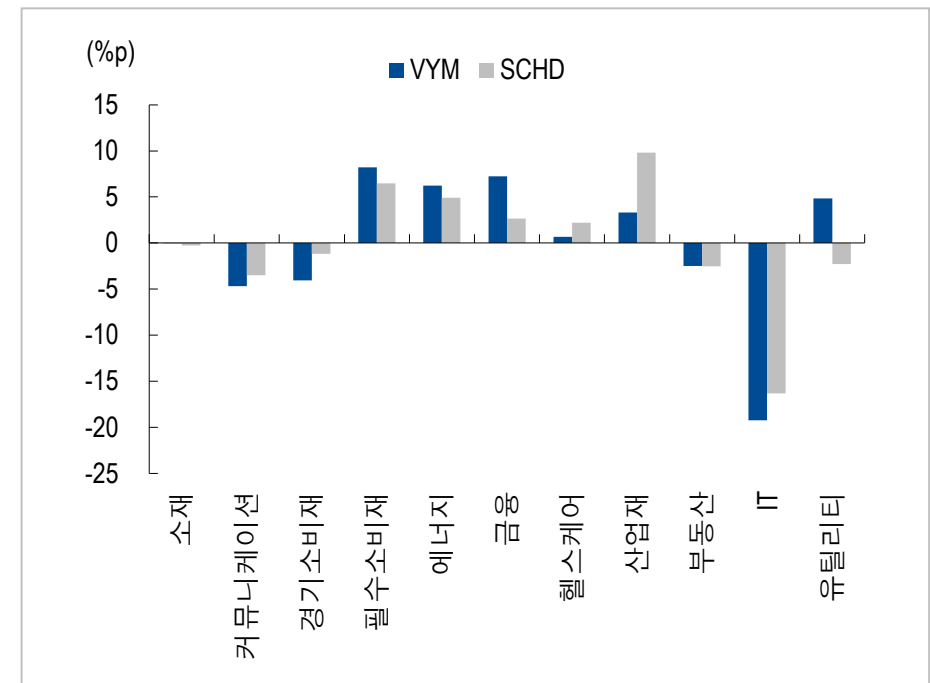
- 미국 고배당 ETF들의 차이점은 기초지수와 그에 따른 포트폴리오 스타일
- VYM이 가장 분산되어 있는 반면, SCHD는 집중 투자에 가까움
- DLN과 HDV는 가장 대형주 비중이 높은 데에 반해 SDY, SPHD, SPYD는 상대적으로 중소형주 비중이 높음
- 한편, 고배당주 ETF 대부분은 IT 업종 비중이 시장 대비 낮은 편

미국 고배당주 ETF의 스타일



주: 2023년 6월 30일 기준
자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

대표적인 VYM과 SCHD는 S&P 500 대비 IT 업종 비중 낮음

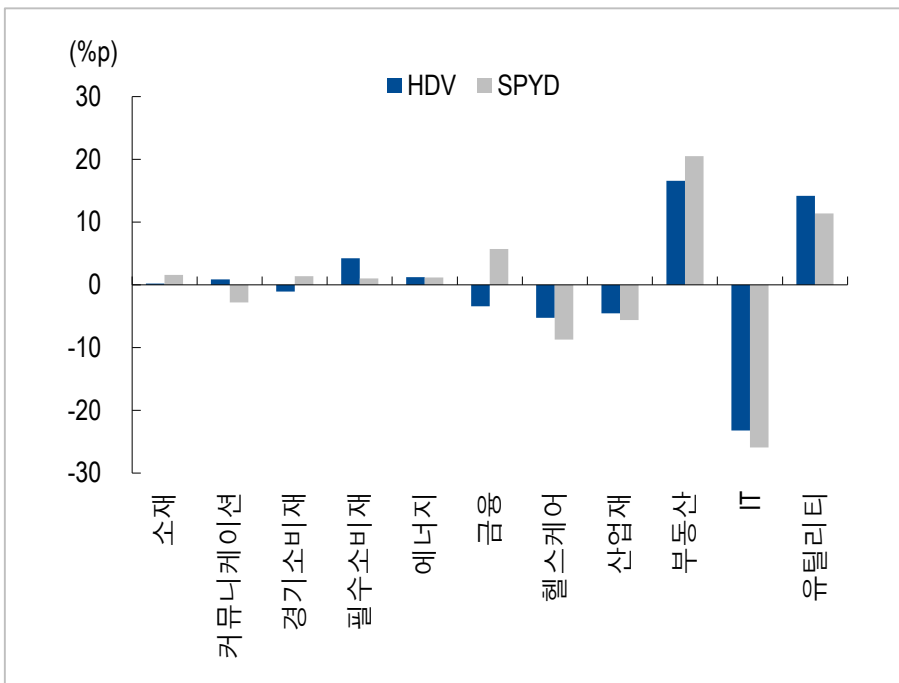


주: 2023년 6월 30일 기준 S&P 500 대비 업종 상대 비중
자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

리츠와 유틸리티 업종 비중이 높은 ETF

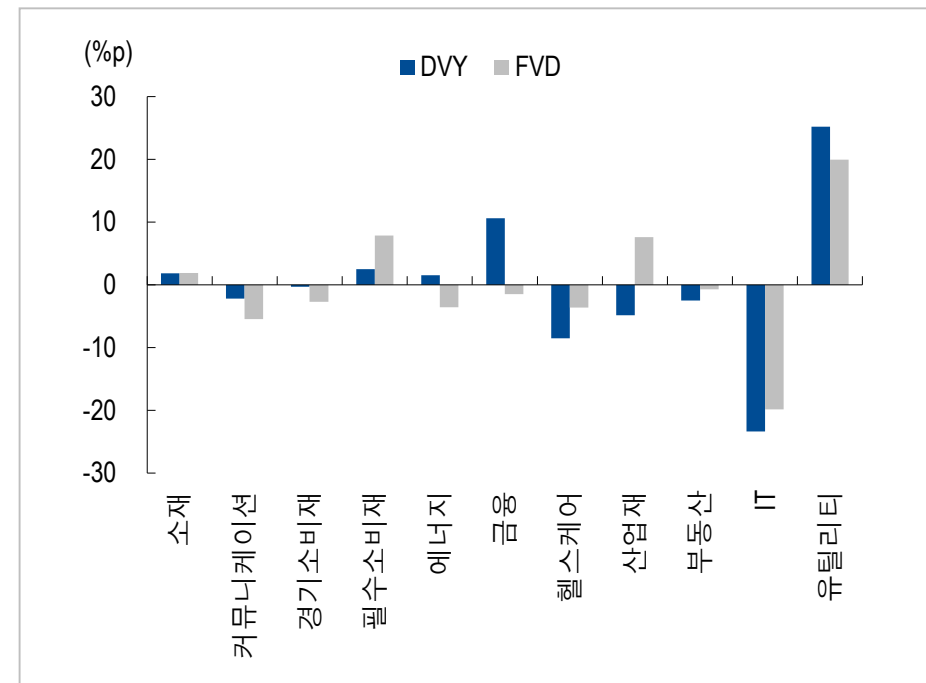
- 여타 ETF와 달리 HDV와 SPYD는 리츠를 포함하고 있어 부동산 업종 비중이 높음
- DVY와 FVD는 유틸리티 비중이 높은 ETF

HDV와 SPYD는 리츠 비중이 높음



주: 2023년 6월 30일 기준 S&P 500 대비 업종 상대 비중
자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

유틸리티 업종 비중이 높은 DVY와 FVD

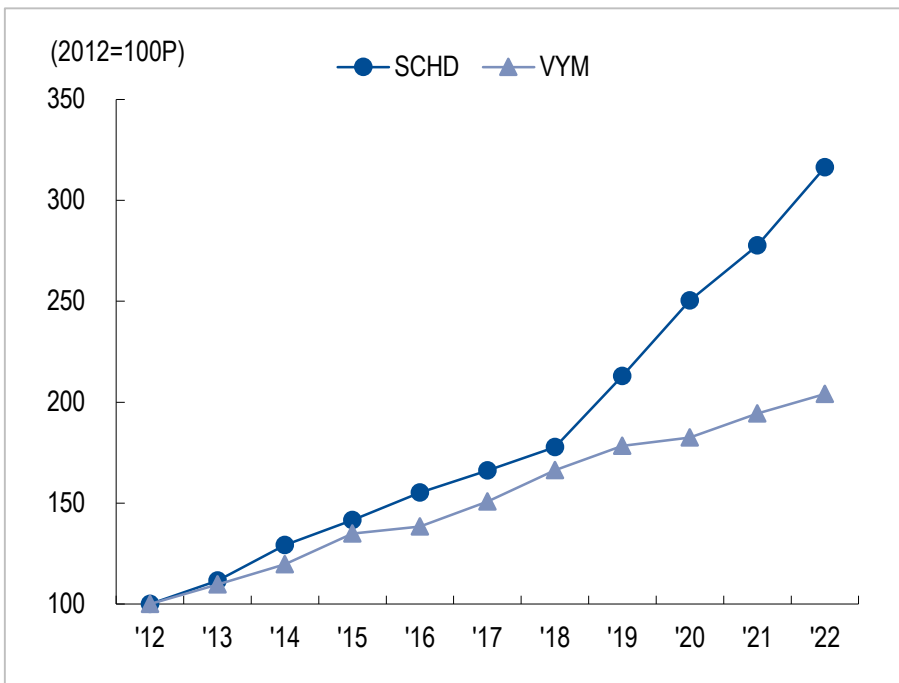


주: 2023년 6월 30일 기준 S&P 500 대비 업종 상대 비중
자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

배당성장성 측면에서는 SCHD가 우위

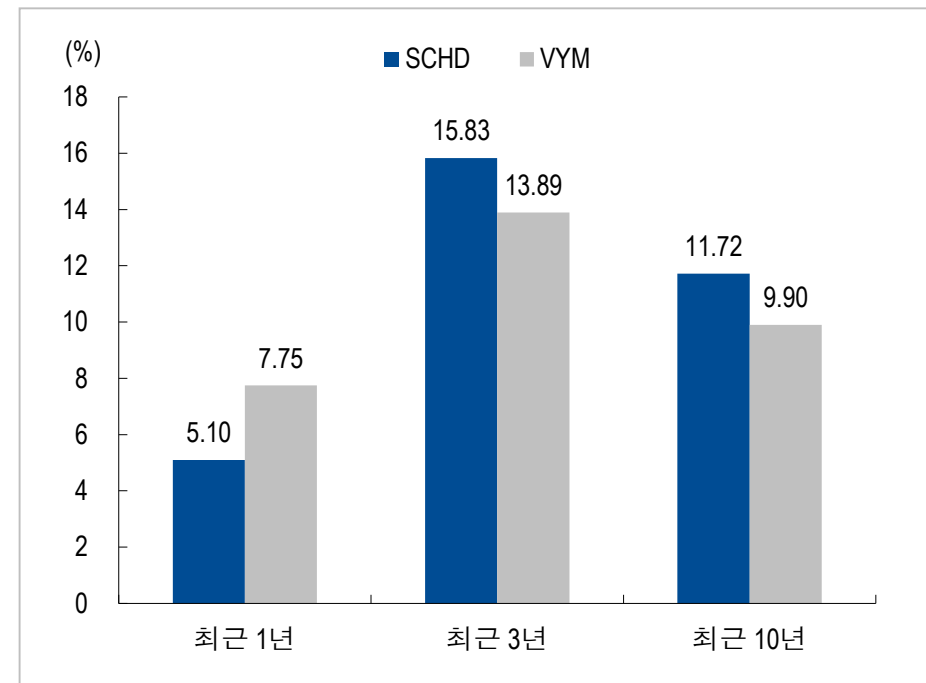
- 대표적인 미국 고배당 ETF 중 SCHD는 2022년까지 최근 10년 동안 연도별 배당금이 평균 12.2% 증가한 반면, VYM은 7.4% 증가
- 배당을 포함한 총 수익률 역시 SCHD는 최근 10년 동안 연평균 11.7%를 기록했으나 VYM은 9.9%로 SCHD의 성과가 우수했음

대표 미국 고배당 ETF 중 SCHD의 배당성장률이 높음



자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

배당을 포함한 연평균 총 수익률

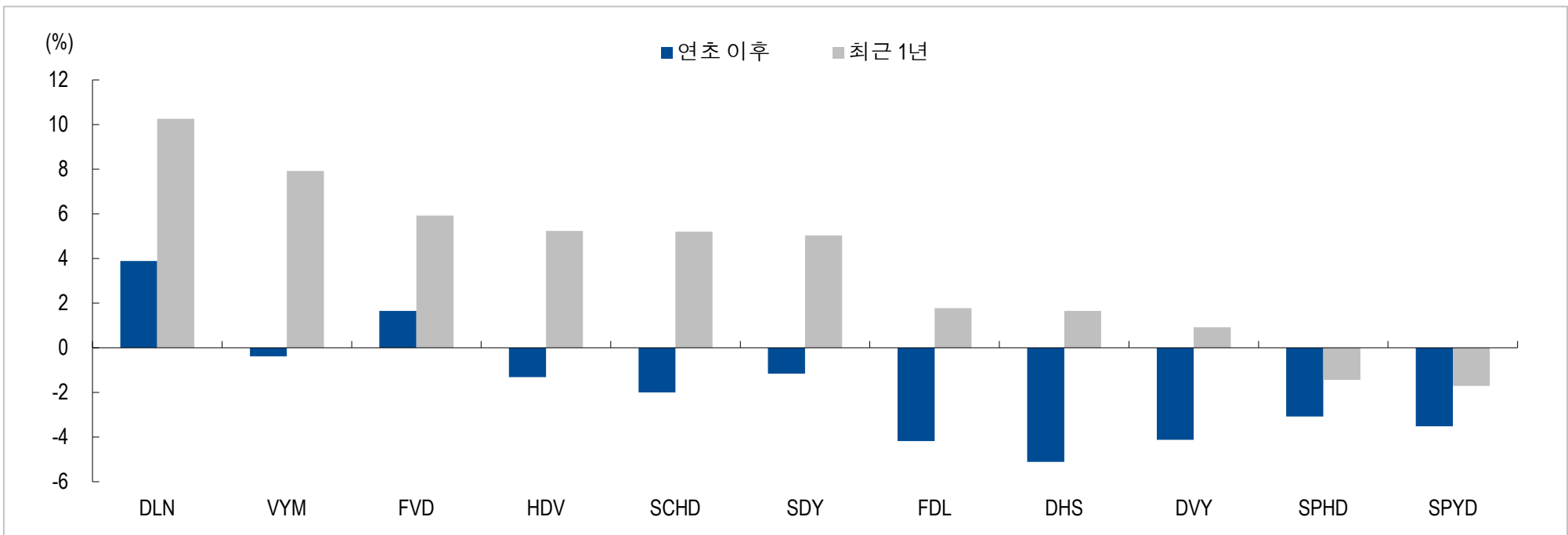


주: 2023년 6월 30일 기준
자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

대형주 비중이 높을수록 성과 우수

- 최근 1년 기준으로 대형주 중심의 DLN, VYM, HDV, SCHD 등이 우수한 성과를 기록
- 반면, 중소형주 비중이 높은 SPYD, SPHD, DVY 등은 부진했음

미국 고배당주 ETF의 성과



주: 2023년 7월 5일 기준

자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

국내 주식시장에 투자하는 고배당 ETF

- 미국 외에 국내 고배당주 투자 ETF도 다수 상장되어 있음
- 가장 규모가 큰 상품은 ARIRANG 고배당주와 KODEX 배당가치로 1,000억원을 상회
- 배당수익률은 미국 대비 높은 편. ARIRANG 고배당주의 경우 6%대에 달함

국내 고배당주 투자 ETF

종목코드	ETF명	기초지수	총보수(%)	순자산총액 (억원)	최근12개월 배당수익률 (%)
161510	ARIRANG 고배당주	FnGuide 배당주 지수	0.23	1,665	6.49
325020	KODEX 배당가치	FnGuide SLV 배당가치 지수	0.30	1,319	3.23
266160	KBSTAR 고배당	FnGuide 고배당포커스 지수	0.20	626	4.25
279530	KODEX 고배당	FnGuide 고배당 Plus 지수	0.30	243	6.13
210780	TIGER 코스피고배당	코스피 고배당 50	0.29	226	5.67
104530	KOSEF 고배당	MKF 웰스 고배당20	0.40	121	6.16
270800	KBSTAR KQ고배당	FnGuide KQ고배당포커스 지수	0.30	83	2.14
192720	파워 고배당저변동성	코스피 200 고배당지수	0.23	64	4.51
251590	ARIRANG 고배당저변동50	FnGuide 고배당저변동50 지수	0.23	63	5.65
322410	HANARO 고배당	FnGuide 고배당 알파 지수	0.25	60	4.64
281990	KBSTAR 중소형고배당	FnGuide 중소형고배당포커스 지수	0.30	56	3.39

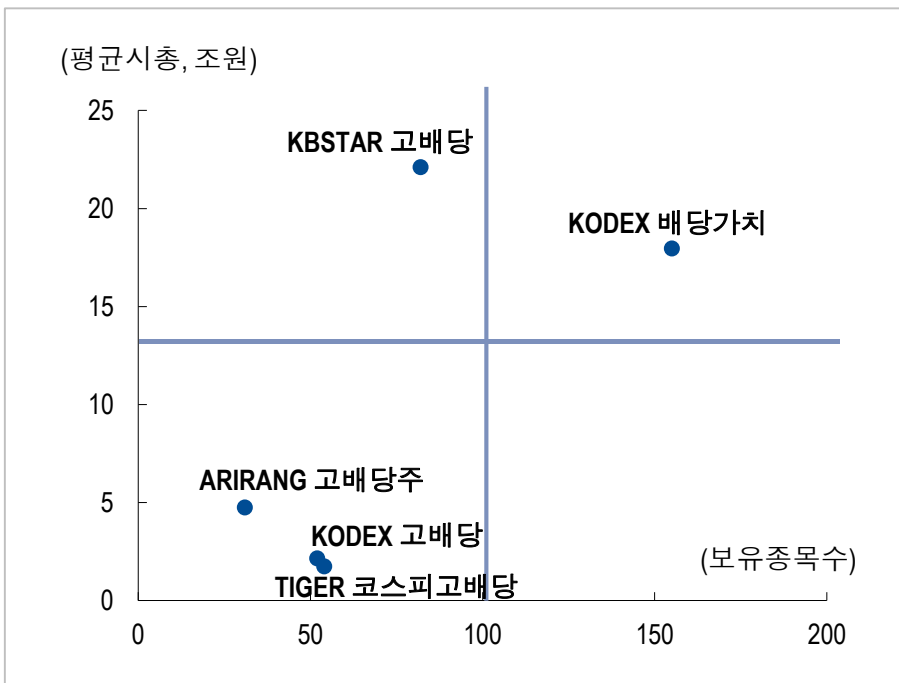
주: 2023년 7월 5일 기준

자료: KRX, Morningstar, NH투자증권 리서치본부

국내 고배당주 ETF 포트폴리오

- 국내 고배당 ETF 중 KBSTAR 고배당은 포트폴리오 내 가장 대형주 비중이 높음. KODEX 배당가치 역시 대형주 중심으로 포트폴리오 구성
- 여타 고배당 ETF는 중소형주 비중이 상대적으로 높은 편

대형주 비중이 높은 고배당 ETF와 중소형주 비중이 높은 ETF



주: 2023년 6월 30일 기준
자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

KODEX 배당가치와 KBSTAR 고배당 ETF 주요 투자종목

KODEX 배당가치			KBSTAR 고배당 ETF		
종목코드	종목명	비중(%)	종목코드	종목명	비중(%)
005930	삼성전자	15.99	005930	삼성전자	27.18
005380	현대차	7.37	005380	현대차	5.59
005490	POSCO홀딩스	6.53	000270	기아	5.54
000270	기아	6.21	105560	KB금융	4.53
105560	KB금융	4.25	055550	신한지주	4.13
055550	신한지주	4.11	005490	POSCO홀딩스	4.06
086790	하나금융지주	2.80	086790	하나금융지주	3.73
033780	KT&G	2.53	316140	우리금융지주	3.29
316140	우리금융지주	2.14	024110	기업은행	3.13
011200	HMM	2.07	017670	SK텔레콤	2.60

주: 2023년 7월 5일 기준
자료: 삼성전자운용, KB자산운용, NH투자증권 리서치본부

국내 상장 미국 고배당주 ETF

- 국내 상장 ETF 중에서 SCHD와 동일한 기초지수를 추종하는 TIGER 미국배당다우존스, SOL 미국배당다우존스와 ACE 미국고배당S&P가 인기를 끌고 있음
- 이들 ETF는 분기 단위 배당을 지급하는 미국 상장 SCHD와 달리 매월 배당을 지급
- 한편, SOL 미국배당다우존스(H)의 경우 원/달러 헤지를 수행. 이에 원화 강세 시기에 상대적으로 성과가 우수

미국 상장 주요 미국 고배당주 ETF

종목코드	ETF명	기초지수	동일한 기초지수 추종 미국 상장 ETF	배당지급 주기	총보수 (%)	순자산총액(억원)
429000	TIGER 미국배당다우존스	Dow Jones U.S. Dividend 100 Price Return Index	SCHD	매월	0.03	2,887
446720	SOL 미국배당다우존스	Dow Jones U.S. Dividend 100 Price Return Index	SCHD	매월	0.03	2,451
452360	SOL 미국배당다우존스(H)	Dow Jones U.S. Dividend 100 Price Return Index	SCHD	매월	0.05	528
402970	ACE 미국고배당S&P	Dow Jones U.S. Dividend 100 Price Return Index	SCHD	분기	0.06	855
213630	ARIRANG 미국다우존스고배당주(합성 H)	Dow Jones U.S Select Dividend Index(시장가격지수)	DVY	-	0.40	128

주: 2023년 7월 6일 기준
자료: KRX, NH투자증권 리서치본부

국내 상장 배당성장 ETF

- 국내 상장된 배당성장주 투자 ETF는 TIGER MKF배당귀족, KODEX 배당성장, TIGER 배당성장이 있음
- TIGER 미국S&P500배당귀족과 KOSEF 미국방어배당성장나스닥은 미국 배당성장주에 투자하는 ETF
- 6월 27일 상장된 KBSTAR 미국S&P배당킹은 50년 이상 배당을 늘려온 하이 퀄리티 기업에 투자

국내 주식시장에 상장된 배당성장주 투자 ETF

투자지역	종목코드	ETF명	기초지수	총보수(%)	순자산총액 (억원)
한국	211900	KODEX 배당성장	코스피 배당성장 50	0.15	156.80
	211560	TIGER 배당성장	코스피 배당성장 50	0.15	150.44
	445910	TIGER MKF배당귀족	MKF 배당귀족 지수(시장가격지수)	0.20	189.32
미국	373790	TIGER 미국S&P500배당귀족	S&P 500 Dividend Aristocrats 지수 (Price Return)	0.25	285.03
	445910	KBSTAR 미국S&P배당킹	S&P Dividend Monarchs Index(Price Return)	0.05	80.05
	429000	KOSEF 미국방어배당성장나스닥	Nasdaq US Low Volatility Dividend Achievers Index	0.40	77.46

주: 2023년 7월 11일 기준

자료: KRX, Morningstar, NH투자증권 리서치본부

월 배당 ETF의 인기

- 개인투자자들 중심으로 배당 투자에 대한 관심이 높아짐. 이에 월 배당을 지급하는 ETF에 대한 선호도도 상승
- 국내 상장 ETF 중에서는 주로 리츠 투자 ETF와 채권 ETF가 월 배당을 지급
- TIMEFOLIO Korea플러스배당액티브는 순수 국내 주식형 ETF 중 유일하게 월 배당을 지급

국내 상장 월 배당 지급 ETF(주식, 리츠)

코드	ETF	순자산총액 (억원)
A329200	TIGER 리츠부동산인프라	2,860
A182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	1,434
A341850	TIGER 리츠부동산인프라채권TR KIS	294
A352560	KODEX 다우존스미국리츠(H)	158
A352540	KODEX TSE일본리츠(H)	73
A441800	TIMEFOLIO Korea플러스배당액티브	121

주: 2023년 7월 5일 기준
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

국내 상장 월 배당 지급 ETF(채권, 자산배분)

코드	ETF	순자산총액 (억원)
A448590	KBSTAR 23-11 회사채(AA-이상)액티브	6,095
A453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	1,848
A448600	KBSTAR 25-11 회사채(AA-이상)액티브	1,052
A136340	KBSTAR 중기우량회사채	687
A458260	TIGER 미국투자등급회사채액티브(H)	661
A455660	ACE 미국하이일드액티브(H)	89
A440340	TIGER 글로벌멀티에셋TIF액티브	253

주: 2023년 7월 5일 기준
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

월 배당 커버드 콜 ETF

- 국내 상장 커버드 콜 ETF는 주식을 매수하는 동시에 콜옵션을 매도해 콜옵션 매도 프리미엄과 주식 배당금을 월 배당으로 지급
- TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)은 미국 상장 QYLD와 동일한 전략을 구현
- KODEX 미국배당프리미엄액티브, TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스는 미국 우량주에 투자하는 동시에 주가 상승 차익도 기대할 수 있는 상품으로 미국 상장 JEPI와 유사한 전략을 사용

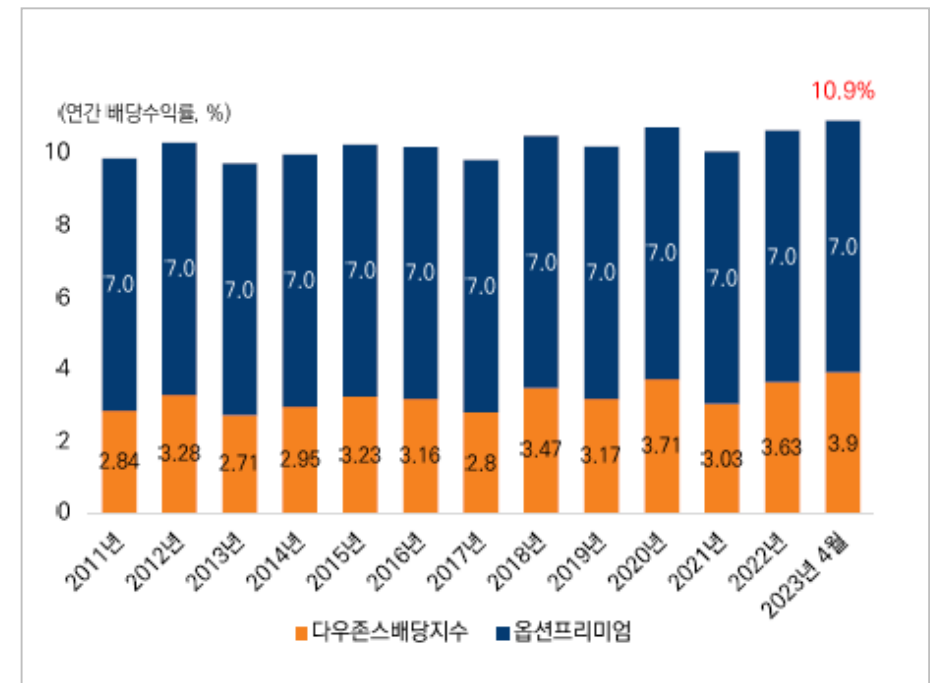
월 배당을 지급하는 국내 상장 커버드 콜 ETF

코드	ETF	순자산총액 (억원)
A441680	TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	907
A441640	KODEX 미국배당프리미엄액티브	428
A429000	TIGER 미국S&P500배당귀족	288
A458760	TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스	270
A289480	TIGER 200커버드콜ATM	130
A458750	TIGER 미국배당+3%프리미엄다우존스	102
A290080	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM	69
A166400	TIGER 200커버드콜5%OTM	61

주: 2023년 7월 5일 기준

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

TIGER 미국배당+7%프리미엄은 10% 수준의 배당수익률 예상

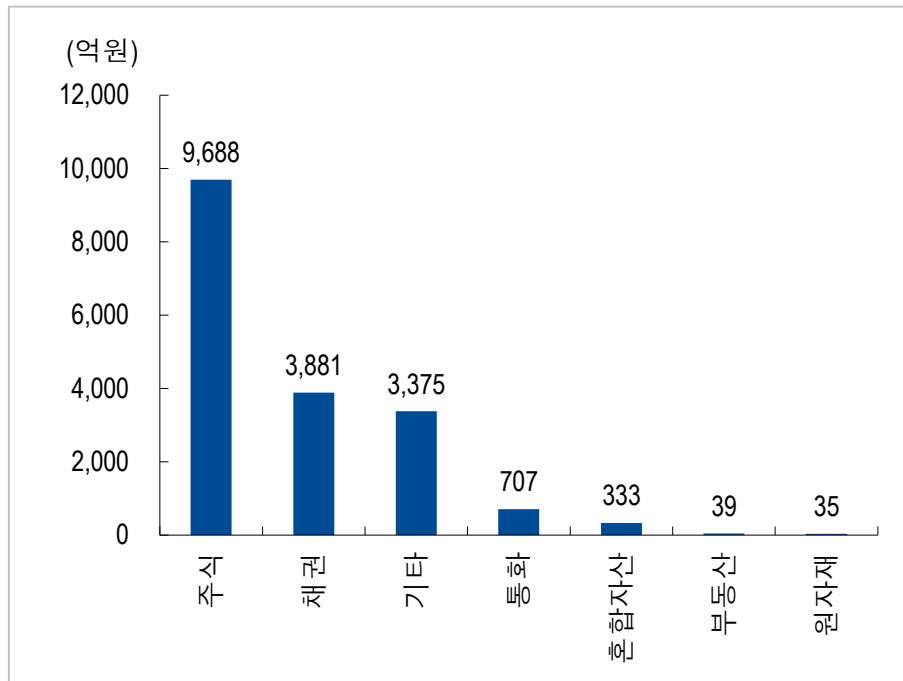


자료: 미래에셋자산운용

국내 ETF Flows (2023.06.25 ~ 2023.07.07)

- 최근 2주(6/25 ~ 7/7)간 주식, 채권 등 전 유형에 걸쳐 자금 유입
- 주식은 KODEX Fn Top10동일가중, TIGER 200, KOSEF 200 등 대형 주 ETF 외에 최근 상장한 KODEX 2차전자핵심소재10 Fn에 1,000억 원 가까운 자금 유입

국내 상장 ETF Flows (2023.06.25 ~ 2023.07.07)



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

자금 유입 Top 10 ETF

순위	종목코드	ETF	자금유출입(억원)
1	A395170	KODEX Fn Top10동일가중	3,975
2	A449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	2,171
3	A448320	KODEX 23-12 은행채(AA+이상)액티브	2,091
4	A458210	히어로즈 CD금리액티브(합성)	2,018
5	A122630	KODEX 레버리지	1,809
6	A102110	TIGER 200	1,737
7	A305720	KODEX 2차전자산업	1,321
8	A069660	KOSEF 200	1,216
9	A459580	KODEX CD금리액티브(합성)	1,187
10	A461950	KODEX 2차전자핵심소재10 Fn	944

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

자금 유출 Top 10 ETF

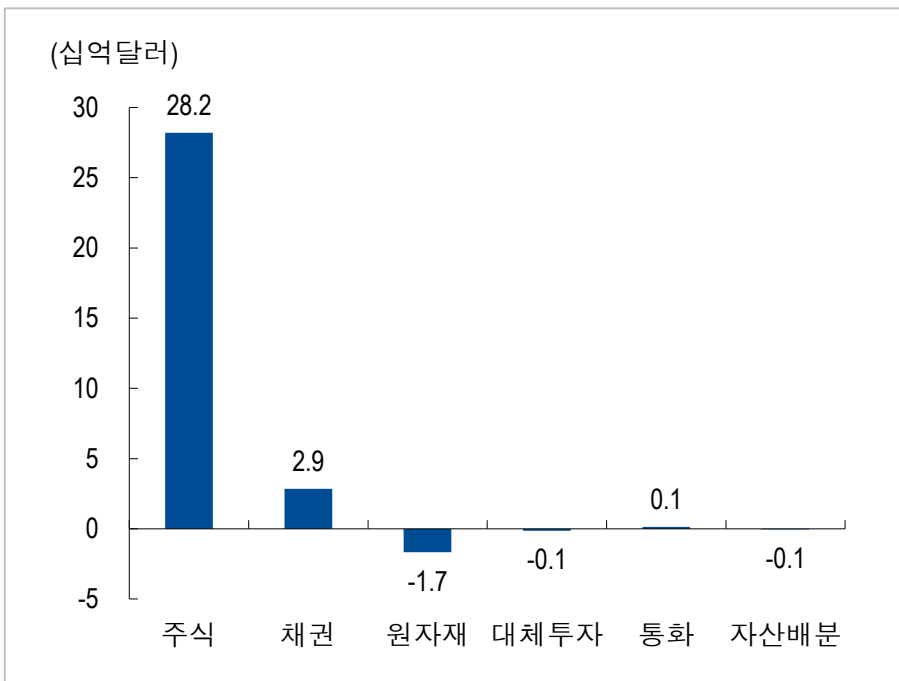
순위	종목코드	ETF	자금유출입(억원)
1	A252670	KODEX 200선물인버스2X	-4,781
2	A357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	-1,610
3	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	-628
4	A251340	KODEX 코스닥150선물인버스	-627
5	A385540	KBSTAR 종합채권(A-이상)액티브	-626
6	A102780	KODEX 삼성그룹	-603
7	A360750	TIGER 미국S&P500	-573
8	A114800	KODEX 인버스	-550
9	A451000	ARIRANG 종합채권(AA-이상)액티브	-508
10	A241180	TIGER 일본니케이225	-438

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

미국 ETF Flows (2023.06.25 ~ 2023.07.07)

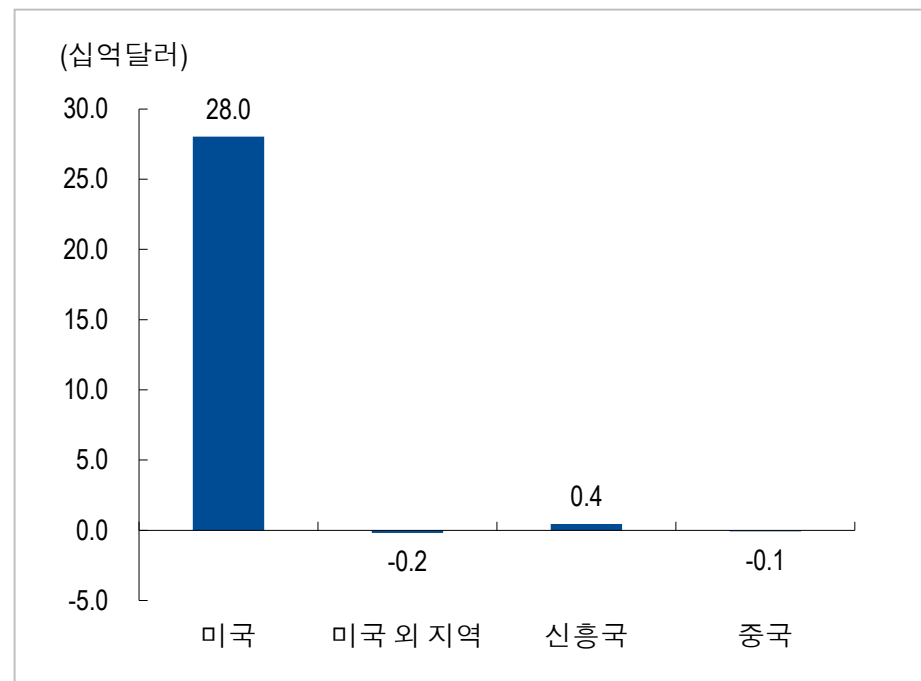
- 최근 2주(6/25 ~ 7/7)간 미국 상장 주식 ETF에는 약 23.4억달러의 자금 유입. 채권 ETF에는 9.3억달러가 유입되었음
- 2분기 이후 미국 주식시장 ETF 중심으로 자금 유입 추세 지속
- 중국을 제외한 신흥국과 미국 외 지역 ETF에도 자금 유입

최근 2주간 주식 ETF 중심으로 자금 유입



자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

미국 주식시장 중심으로 자금 유입

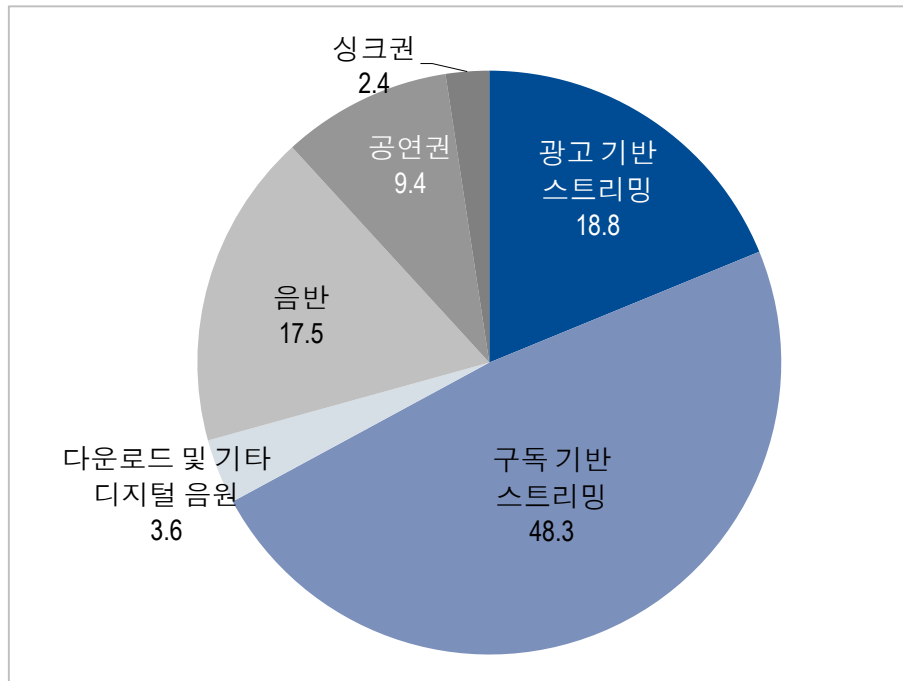


자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

미국 신규 상장, 글로벌 음악 시장 투자 ETF 출시

- 미국 주식시장에는 글로벌 음악 및 미디어 산업에 투자하는 ETF 2종(MUSQ, TUNE)이 출시됐음
- 두 상품은 모두 글로벌 음원 제작 및 유통사, 공연 및 소비와 관련된 미디어 플랫폼에 투자
- Clouty社가 출시한 상품 TUNE은 미국 음원 소비시장에 집중하는 한편, MUSQ LLC社가 운용하는 MUSQ는 글로벌 투자 비중이 높으며 특히 JYP, YG, 하이브 등 한국 엔터테인먼트 기업의 편입비중이 비교적 높은 편

글로벌 음원 시장 매출 비중



주: 2022년 연간 기준
자료: IFPI, MUSQ LLC, NH투자증권 리서치본부

글로벌 음악 시장 투자 ETF 2종 신규 상장

MUSQ Global Music Industry ETF (MUSQ)			Clouty Tune ETF (TUNE)		
티커	종목명	비중 (%)	티커	종목명	비중 (%)
AMZN	Amazon	7.84		Cash&Other	18.55
AAPL	Apple	7.68	MDB	Mongo DB	2.54
GOOGL	Alphabet Class C	7.53	ADBE	Adobe Systems	2.48
SONY	Sony Group	3.62	NFLX	NETFLIX	2.38
035900 KS	JYP Ent.	2.80	U	Unity Software	2.37
LYV	Live Nation Ent	2.74	NET	Cloudflare	2.33
122870 KS	YG Ent.	2.69	TTD	The Trade Desk	2.22
4772 JP	Stream Media	2.65	7731 JP	NIKON	2.19
SPOT	Spotify	2.60	PAYC	Paycom Software	2.19
UMG NA	UMG	2.46	SNAP	SNAP	2.07

주: 2023년 7월 7일 기준
자료: MUSQ LLC, Clouty, NH투자증권 리서치본부

국내 신규 상장, 2차전지 소재, 코스닥 글로벌 ETF 신규 상장

- 국내 주식시장에는 2차전지 소재 산업과 코스닥 글로벌 지수에 투자하는 상품이 신규 상장됐음
- 삼성자산은 양극재 관련 기업에 집중 투자하는 상품 'KODEX 2차전지핵심소재10 Fn'을 공개했음. 출시 1주일 만에 순자산 1,000억원 돌파
- 또한, 동사는 2차전지 소재 산업지수의 일간수익률을 2배로 추종하는 'KODEX 2차전지산업 레버리지'를 출시
- 이 외, 삼성자산과 미래자산은 코스닥 우량 종목들로 구성된 '코스닥 글로벌 지수'를 추종하는 상품 2종을 출시

국내 신규 상장 ETF

구분	KODEX 2차전지핵심소재10 Fn	KODEX 2차전지산업레버리지	KODEX 코스닥글로벌	TIGER 코스닥글로벌
운용사	삼성자산운용	삼성자산운용	삼성자산운용	미래에셋자산운용
기초지수	FnGuide 2차전지핵심소재10 지수	FnGuide 2차전지 산업 지수	코스닥 글로벌 지수	코스닥 글로벌 지수
지수산출기관	FnGuide	FnGuide	한국거래소	한국거래소
AUM(억원)	969.0	511.4	486.4	97.3
총보수	0.39	0.49	0.09	0.15
AP/LP	신한, 한국, 미래에셋, NH투자 등	신한, 한국, 미래에셋, NH투자 등	신한, 한국, 미래에셋, NH투자 등	신한, 한국, 미래에셋, NH투자 등
비중결정 방식	2차전지 관련 키워드 스코어 + 유동시총 가중방식	-	유동시총 가중(종목별 25% 상한)	유동시총 가중(종목별 25% 상한)
정기 변경	매년 1, 4, 7, 10월	-	연 1회	연 1회

주: 2023년 7월 7일 기준

자료: KRX, FnGuide, 각 사, NH투자증권 리서치본부

미국 ETN 신규 상장, 레버리지/인버스 테마 상품군 확대

- 캐나다 BMO社は 미국 상장 항공주와 자동차 산업에 투자하는 3배 레버리지 및 인버스 상품 총 4종을 선보였음
- 해당 상품들은 미국 Prime Index社가 개발한 테마지수들의 일간수익률의 특정 배수를 추종
- 동사는 새롭게 론칭한 'MAX'라는 브랜드를 통해 향후 테마 레버리지 상품을 지속 출시할 계획

Prime Auto Industry Index 구성종목

종목코드	종목명	비중(%)
TSLA	TESLA INC	12.58
F	FORD MOTOR CO	12.31
RIVN	RIVIAN AUTOMOTIVE INC	10.40
GM	GENERAL MOTORS CO	9.13
ORLY	O REILLY AUTOMOTIVE INC	7.35
AZO	AUTOZONE INC	7.23
AAP	ADVANCE AUTO PARTS INC	5.34
GPC	GENUINE PARTS CO	5.28
CVNA	CARVANA CO	4.33
LCID	LUCID GROUP INC	4.30

자료: Prime Indexes, NH투자증권 리서치본부

Prime Airlines Index 구성종목

종목코드	종목명	비중(%)
DAL	DELTA AIR LINES	9.52
FDX	FEDEX CORP	9.28
AAL	AMERICAN AIRLINES GROUP	8.94
GE	GENERAL ELECTRIC CO	8.84
HON	HONEYWELL INTL	8.79
UPS	UNITED PARCEL SERVICE	8.78
RTX	RAYTHEON TECHNOLOGIES	8.78
BA	BOEING CO/THE	8.46
UAL	UNITED AIRLINES HOLDINGS	8.44
GD	GENERAL DYNAMICS	6.60

자료: Prime Indexes, NH투자증권 리서치본부

국내 ETN 신규 상장

- 최근 2주간 원자재 및 주식, 채권 선물 ETN이 출시됐음. KB증권은 밀, 콩 선물을 기초자산으로 하는 레버리지 및 인버스 상품을 공개
- 삼성증권은 S&P500의 일간수익률을 기초로 하는 레버리지 및 인버스 상품을 상장
- 이 외 미래에셋증권은 미국채 장기물(30년 만기) 선물을 기초로 하는 레버리지 및 인버스 상품을 상장

국내 신규 상장 ETN

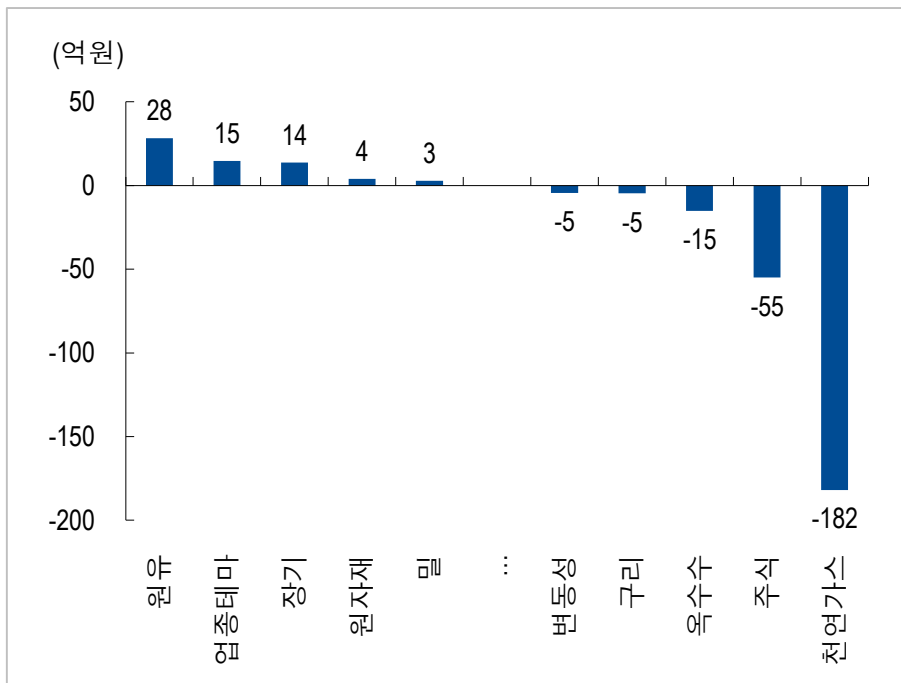
종목코드	종목명	상장일	발행사	기초지수	총보수(%)
A580051	KB 레버리지 밀 선물 ETN	2023-07-07	KB증권	S&P GSCI Wheat 2X Leveraged TR	0.65
A580052	KB 인버스 2X 밀 선물 ETN	2023-07-07	KB증권	S&P GSCI Wheat 2X Inverse TR	0.65
A580053	KB 레버리지 콩 선물 ETN	2023-07-07	KB증권	DJCI Soybeans 2X Leveraged TR	0.65
A580054	KB 인버스 2X 콩 선물 ETN	2023-07-07	KB증권	DJCI Soybeans 2X Inverse TR	0.65
A520064	미래에셋 2X 미국채울트라30년 선물 ETN	2023-07-05	미래에셋증권	S&P Ultra T-Bond Futures 2x Leveraged Index (Excess Return)	0.00
A520065	미래에셋 -2X 미국채울트라30년 선물 ETN	2023-07-05	미래에셋증권	S&P Ultra T-Bond Futures 2x Inverse Index ER	0.00
A530112	삼성 S&P500 ETN	2023-06-28	삼성증권	S&P 500 Total Return Index	0.00
A530113	삼성 레버리지 S&P500 선물 ETN	2023-06-28	삼성증권	S&P 500 Futures 2X Leveraged Daily Index TR	0.80
A530114	삼성 인버스 2X S&P500 선물 ETN	2023-06-28	삼성증권	S&P 500 Futures 2X Inverse Daily Index TR	0.80

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

국내 ETN Flows (2023.06.23 ~ 2023.07.07)

- 최근 2주(6/23 ~ 7/7)간 천연가스 및 주식 ETN 중심으로 자금 유출. 천연가스는 레버리지 상품에서 주로 자금이 유출되었으며, 주식은 코스닥 150 선물 인버스 2X ETN 중심으로 자금 유출
- 반면, 원유에는 WTI 선물 인버스 2X 상품을 중심으로 자금 유입

국내 상장 ETN Flows



주: 장기, 중기는 장기채권 및 중기채권을 기초자산으로 하는 ETN을 의미
 자료: KRX, NH투자증권 리서치본부

자금 유입 Top 10 ETN

순위	종목코드	ETN	자금유출입 (억원)
1	A530100	삼성 블룸버그 인버스 2X WTI원유 선물 ETN	47
2	A570078	TRUE 블룸버그 레버리지 WTI원유 선물 ETN	28
3	A500066	신한 블룸버그 인버스 2X WTI원유 선물 ETN	26
4	A550074	QV 블룸버그 2X 천연가스 선물 ETN(H)	21
5	A500072	신한 인버스 2X 코스닥 150 선물 ETN	19
6	A530036	삼성 인버스 2X WTI원유 선물 ETN	19
7	A530081	삼성 레버리지 항생테크 ETN(H)	16
8	A520050	미래에셋 인버스 2X 원유선물혼합 ETN(H)	10
9	A580037	KB S&P 인버스 2X WTI원유 선물 ETN	9
10	A570079	TRUE 블룸버그 인버스 2X WTI원유 선물 ETN	8

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

자금 유출 Top 10 ETN

순위	종목코드	ETN	자금유출입 (억원)
1	A530068	삼성 레버리지 천연가스 선물 ETN B	-147
2	A500019	신한 레버리지 WTI원유 선물 ETN(H)	-73
3	A530107	삼성 인버스 2X 코스닥150 선물 ETN	-41
4	A530031	삼성 레버리지 WTI원유 선물 ETN	-31
5	A530102	삼성 인버스 2X 천연가스 선물 ETN C	-24
6	A580020	KB 천연가스 선물 ETN(H)	-21
7	A520047	미래에셋 인버스 2X 옥수수 선물 ETN	-20
8	A520057	미래에셋 인버스 2X 코스닥150 선물 ETN	-13
9	A530099	삼성 블룸버그 레버리지 WTI원유 선물 ETN	-11
10	A570082	TRUE 인버스 2X 코스닥 150 선물 ETN	-10

자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부



Compliance Notice

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.