[ETF 포트폴리오]
상호관세 이후

윤재홍 jaehong.yoon@miraeasset.com

[다루는 것] 1) 시장 이슈&리뷰, 2) ETF 포트폴리오 리뷰

[확인할 수 있는 것] 1) 금융 시장 최근 이슈 및 동향, 2) ETF 포트폴리오 편출입 및 세부 내용

[ETF 포트폴리오] [신규] 미국 전력, 글로벌 배당성장, 중국 빅테크/글로벌 리더, [제외] 구리 채굴, 디지털 인프라, 퀄리티 배당

MIRAE ASSET
미래에셋증권

Contents

[요약] 3

I. 시장 이슈&리뷰 4

II. ETF 포트폴리오 30

III. 참조 사항 66

[요약]

시장 이슈&리뷰/유니버스

[시장 이슈&리뷰]

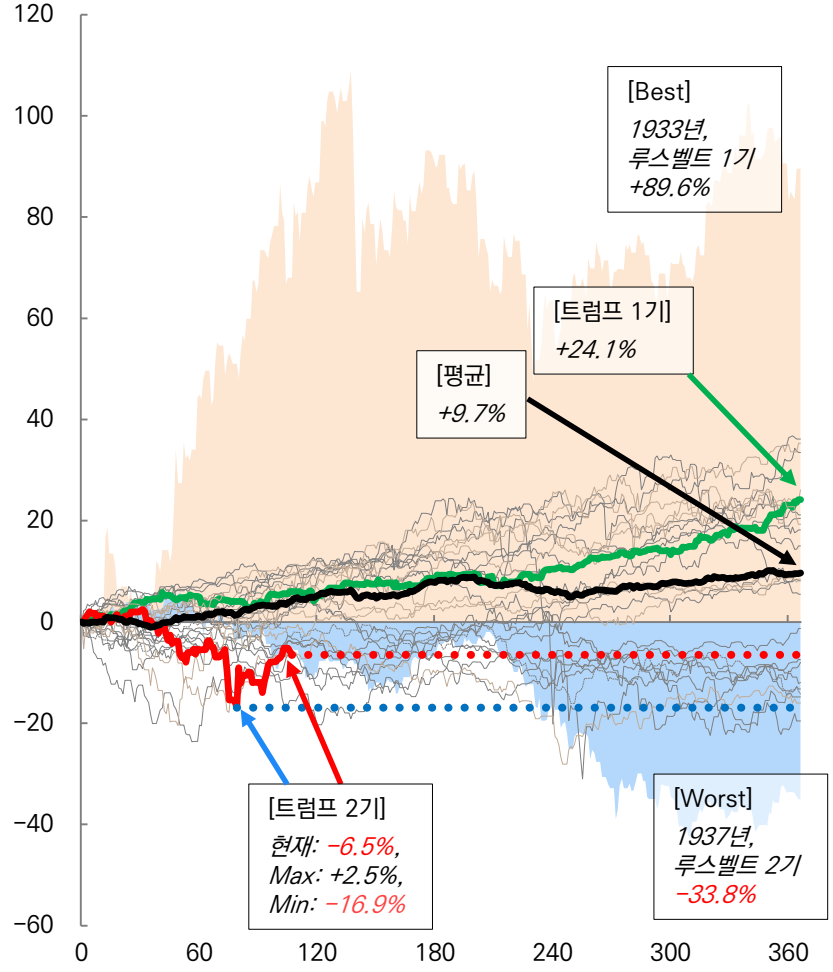
- 트럼프 취임 초 완만한 상승 흐름 이어가던 S&P 500은 압축적인 관세 정책으로 하락 전환. 이후 관세 이슈 완화와 함께 반등 중이나, 파월 연준의장 해임을 두고 시장 변동성 확대되기도
- 파월 연준의장 해임 시도 이후 미국 ETF 시장 자금 동향에서 미국 주식 이탈 관찰. 관세 및 해임 관련 이슈는 다소 완화되긴 했으나, 불확실성 축소 및 신뢰성 회복이 필요한 시점

[ETF 포트폴리오]

- 미국 내, 국가 간 분산 확대 측면에서 접근, 상대적으로 부진한 구리채굴, 퀄리티 배당 등 제외하고 중국 테크, 미국 전력 추가. 성격 명확화를 위해 카테고리 변경 및 추가(기존 장기 성장→대표 지수/팩터로 변경, 성장 추가)

- [제외] 디지털 인프라(SRVR US), 구리채굴(COPX US), 미국 퀄리티 배당(QDIV US)
- [신규] 미국 전력(ZAP US), 글로벌 배당성장 중국 테크(DRAG US/371160 KS), 중국 글로벌 리더(03050 HK)

취임 이후 S&P 500 1년 동향. 현재까지 23번째(n=28) 수익률 기록 중



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 취임식 전일을 0으로 한 1년간 지수 추이. 2025년은 ~5/6 기준
특이사항 – 루스벨트 4기(1945): 사망으로 ~1945.4.11까지, 트루먼(1945)/존슨(1963)/포드(1974)는 직전 대통령 서거, 사임 등으로 중간 취임

시장 이슈&리뷰

- **시장 이슈:** 1) 상호관세
- **시장 리뷰:** 국가별, 섹터/산업, 채권, 원자재, 자금 등

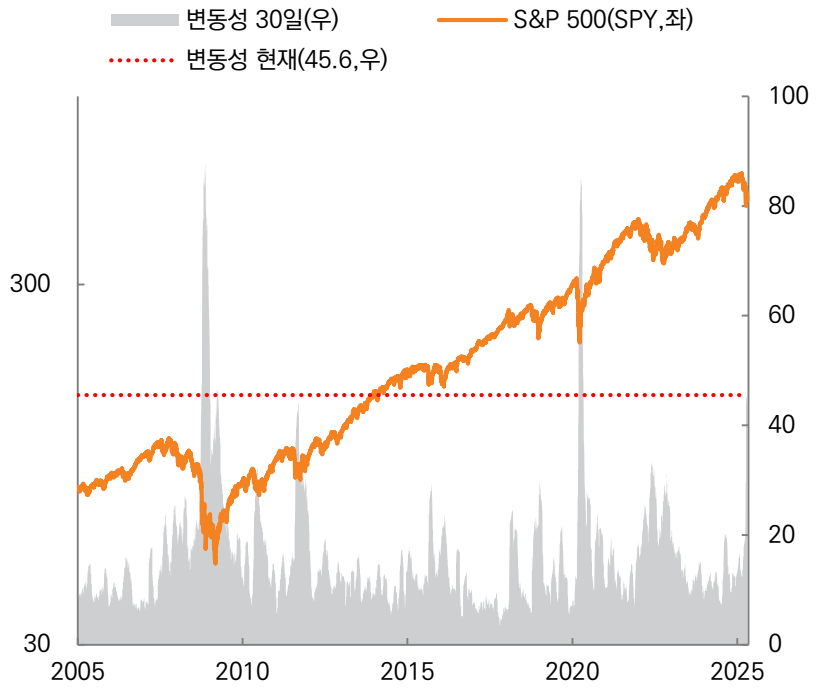
*** 대상 기간: [수익률]** 2025.3.14 종가~2025.5.6 종가
[자금] 2025.3.17~2025.5.2

[주요 이슈] 미국 상호관세 이후: 시장 동향(1/5)

상호관세 이후 시장 변동성 확대

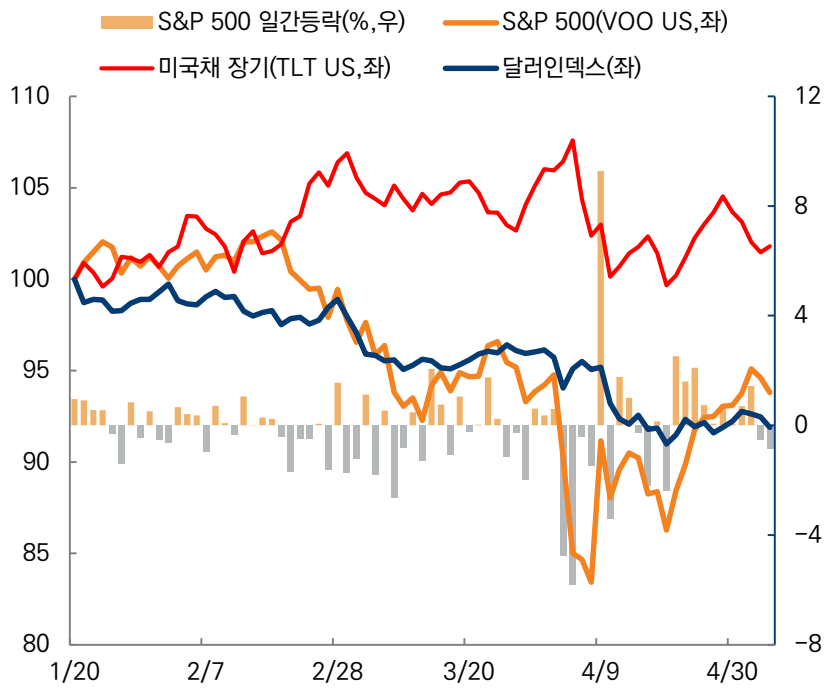
- 트럼프 취임 초 완만한 상승 흐름 이어가던 S&P 500은 압축적인 관세 정책으로 하락 전환. 이후 시장 전망치를 크게 상회한 상호관세(4/2) 발표 이후 급락. 저점(4/8)에는 고점 대비 -18.7% 하락하기도 했으나 이후 9일 중국을 제외한 모든 교역국에 90일간 상호관세를 유예하기로 하며 급등하기도. 파월 연준의장 해임을 둘러싸고 재차 약세(4/21) 보이기도 했으나 철회. 관세 완화 기대감과 함께 반등 중
- 일련의 과정에서 시장 변동성 확대. S&P 500의 변동성(30일 기준)은 최근 20년 2008년, 2020년에 이어 가장 높은 수준까지 확대. 미국 주식, 국채, 통화(달러)의 트리플 약세도 관찰

미국 S&P 500(SPY US) 및 변동성 추이 (2005년~)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

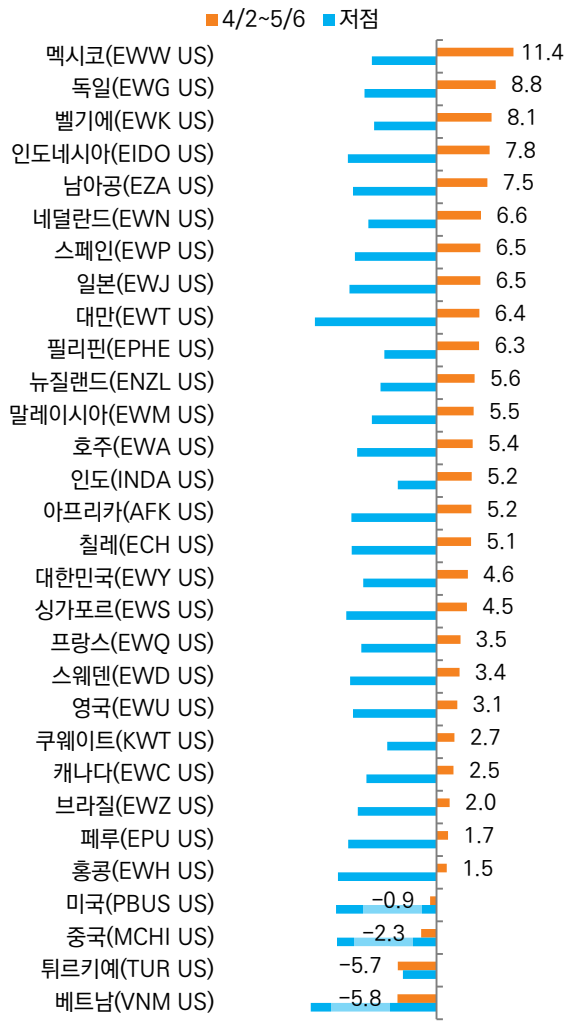
트럼프 취임 이후 미국 주식, 국채, 달러 트리플 약세 (2025.1.19=100)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

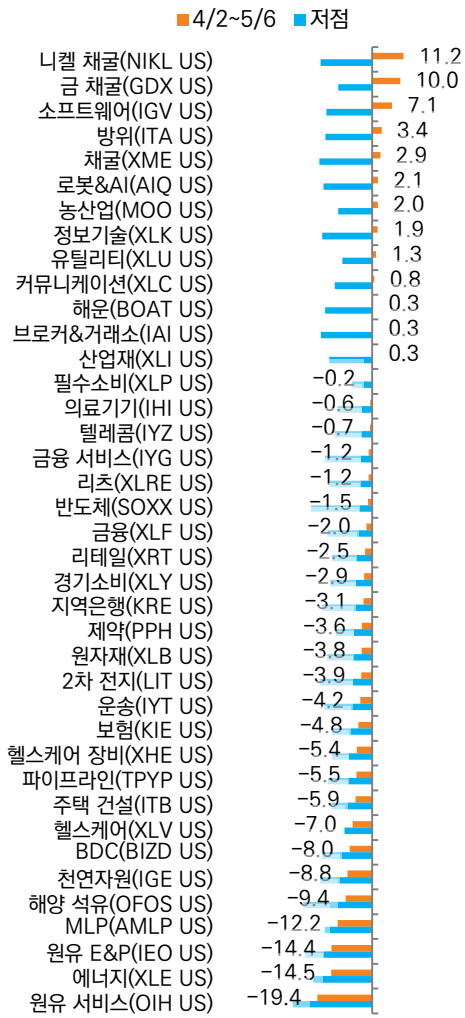
[주요 이슈] 미국 상호관세 이후: 시장 동향(2/5)

미국 상장 섹터/산업 ETF 동향 (4/2~5/6)



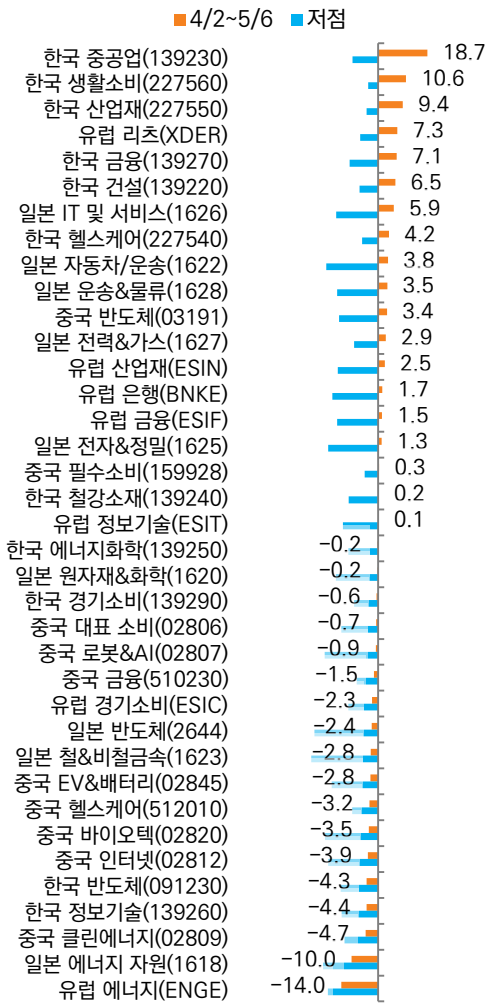
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 수익률은 인덱스 기반 수익률로, 해당국-미국 달러간 환율 미반영된 인덱스 순수 수익률. 괄호 안은 해당 인덱스 매칭되는 미국 상장 ETF

미국 상장 섹터/산업 ETF 동향 (4/2~5/6)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

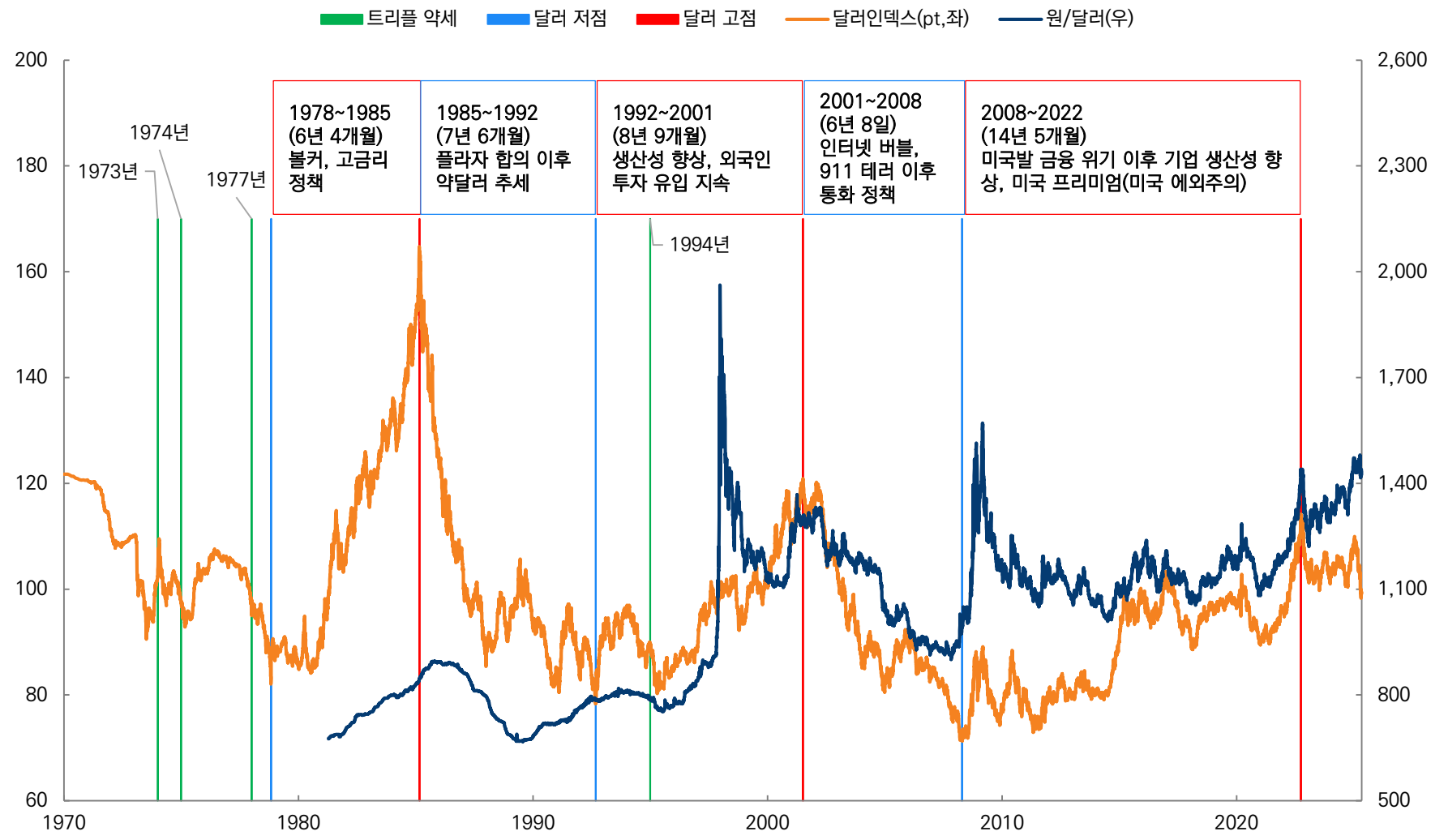
*주요국 상장 섹터/산업 ETF 동향 (4/2~5/6)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: *주요국은 한국, 일본, 중국, 홍콩

[주요 이슈] 미국 상호관세 이후: 시장 동향(3/5)

달러 인덱스, 원/달러 장기 추이



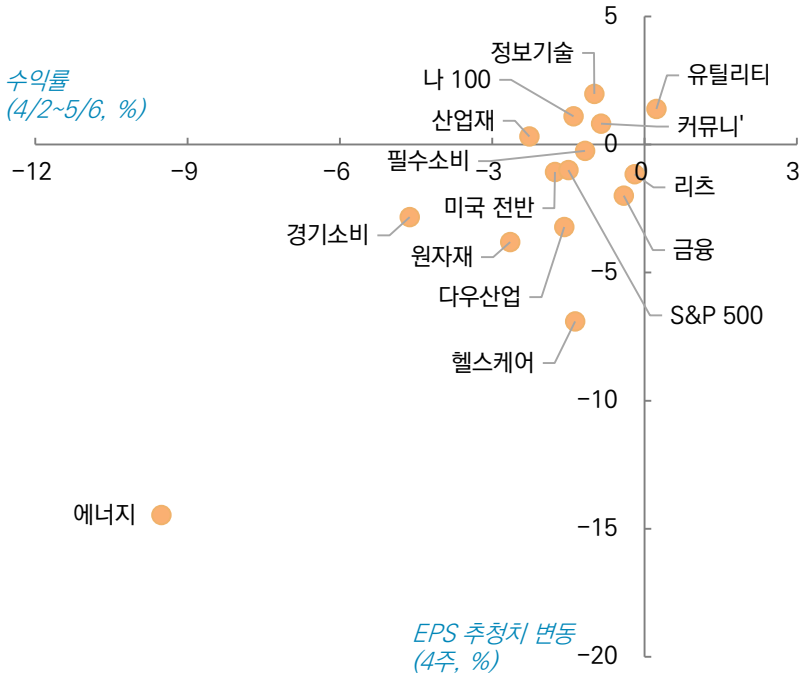
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[주요 이슈] 미국 상호관세 이후: 시장 동향(4/5)

전반적 약세
+ 이익 추정치 하향

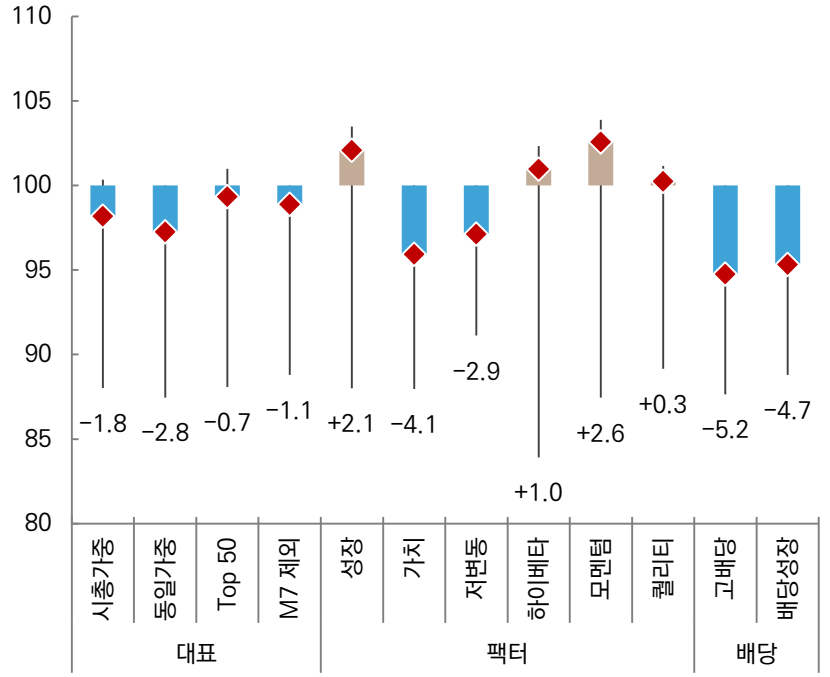
- 상호관세 이후 미국 내 전 섹터 하락 후 반등 국면. 이익 추정치도 전반적으로 하향 중인데, 관세 불확실성+수요 둔화 우려로 에너지 섹터의 주가 하락&이익 추정치 하향이 가장 크게 나타남. 유틸리티(XLU US), 리츠(XLRE US), 필수소비(XLP US)는 상대적으로 방어력
- 전방위적 충격에 S&P 500 파생형도 전반적으로 변동성 확대. 세부적으로 성장(SPYG US), 모멘텀(SPMO US)이 낙폭도 컸지만 빠른 회복. 가치(SPYV US), 고배당(SPYD US)이 상대적으로 더딘 회복 보이는 가운데, 배당성장도 더딘 모습. 주요 파생형 중 가장 낙폭 작은 팩터는 저변동(SPLV US)

대표 지수 및 S&P 500 섹터별 수익률-EPS 추정치 변동



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 미국 전반(VTI), S&P 500(IVV), 나스닥 100(QQQ), 다우산업(DIA), 정보기술(XLK), 금융(XLF), 헬스케어(XLV), 에너지(XLE), 경기소비(XLY), 필수소비(XLP), 산업재(XLI), 유틸리티(XLU), 커뮤니케이션(XLC), 원자재(XLB), 리츠(XLRE)

S&P 500 파생형 구간 등락 (4/2~5/6, 숫자는 5/6 수익률/단위: %)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 시총가중(VOO), 동일가중(RSP), Top 50(XLG), M7 제외(XMAG), 성장(SPYG), 가치(SPYV), 저변동(SPLV), 하이베타(SPHB), 모멘텀(SPMO), 퀄리티(SPHQ), 고배당(SPYD), 배당성장(NOBL)

[주요 이슈] 미국 상호관세 이후: 시장 동향(5/5)

미국 시장에 대한 우려 반영 중

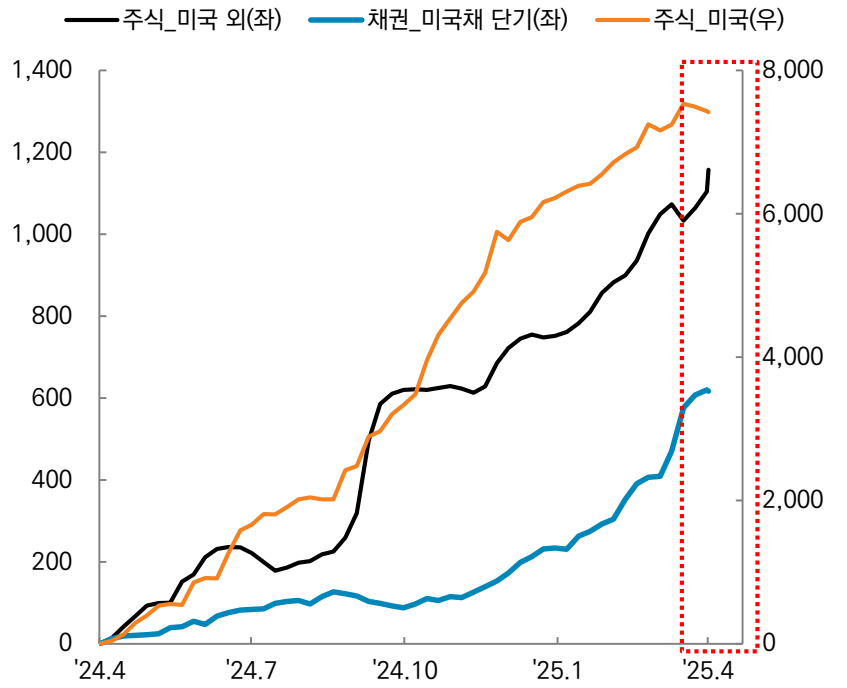
- 파월 연준의장 해임 시도 이후 미국 ETF 시장 자금 동향에서 미국 주식 이탈 관찰. 시장 전체 순유입은 논란이 시작된 16주차(4/13~4/19) +66억 달러로 직전 52주 평균 +240억 달러에서 크게 감소, 이어 17주차(4/20~4/26)에는 +13억 달러로 급감. 세부적인 내용은 더 부정적으로, 미국 주식(대표, 섹터/산업 등/개별종목 제외)에서 16주차 -39억 달러, 17주차 -63억 달러, 18주차 -16억 달러 유출. 같은 기간 미국 외 주식에는 각각 +31억 달러, +40억, +54억 달러 달러 유입
- 관세 및 해임 관련 이슈 다소 완화되긴 했으나, 불확실성 축소 및 신뢰성 회복이 필요한 시점

미국 상장 카테고리별 주간 자금 추이 (단위: 1억 달러, 트렌드: 10주)

	3/30	4/6	4/13	4/20	4/27	5/4	트렌드
채권/미국 국채 단기	+2.4	+62.2	+105.3	+31.1	+12.1	-2.4	
미국 주식 전반	-18.2	+20.4	+46.5	+17.8	+18.6	+6.1	
채권/미국 투자등급채	+8.5	+0.3	+33.0	+25.6	+7.3	+5.0	
해외 주식 전반	+10.8	+5.2	+4.6	+10.2	+10.2	+24.1	
해외 선진국	+15.5	+10.1	+6.3	+11.6	+10.8	+18.9	
미국 대형 성장주	+42.7	+0.3	+106.2	-28.4	-28.6	-5.8	
테마	+3.3	-4.3	-6.2	-2.4	+29.4	+20.8	
미국 대형 가치주	-21.3	+5.2	+11.9	+10.8	+9.2	+5.6	
원자재/귀금속	+7.7	+3.9	+27.6	+10.1	-3.1	+1.6	
배당/커버드콜	+8.3	+6.7	+5.7	+4.4	+5.9	+13.5	
채권/미국 지방정부채	-5.0	+4.1	-8.2	+12.4	+13.5	+11.4	
배당/배당성장	-10.9	+10.8	+11.5	+5.4	+6.4	+4.2	
멀티에셋	+9.6	+12.7	+3.0	+5.7	+6.9	+4.9	
미국 중형주	-14.7	+4.2	+10.2	+4.2	-1.1	+6.6	
산업/반도체	+4.7	+17.4	+24.3	+4.6	-11.7	-3.8	
미국 지수(인버스)	+3.4	+1.8	-6.3	+3.1	+8.7	+6.7	
산업/소프트웨어	+0.3	-7.5	+6.7	+0.2	+2.1	+2.8	
스타일/퀄리티(글로벌)	+0.8	+0.8	+0.5	+0.1	+0.4	+10.7	
채권/글로벌 투자등급채	+2.4	-0.2	-14.8	+10.6	+8.4	+7.2	
채권/미국 모기지채	+4.7	+1.5	-4.5	+3.6	+1.4	+10.4	

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 외/미국 주식, 미국 국채 단기물 52주 누적 자금 (단위: 1억 달러)



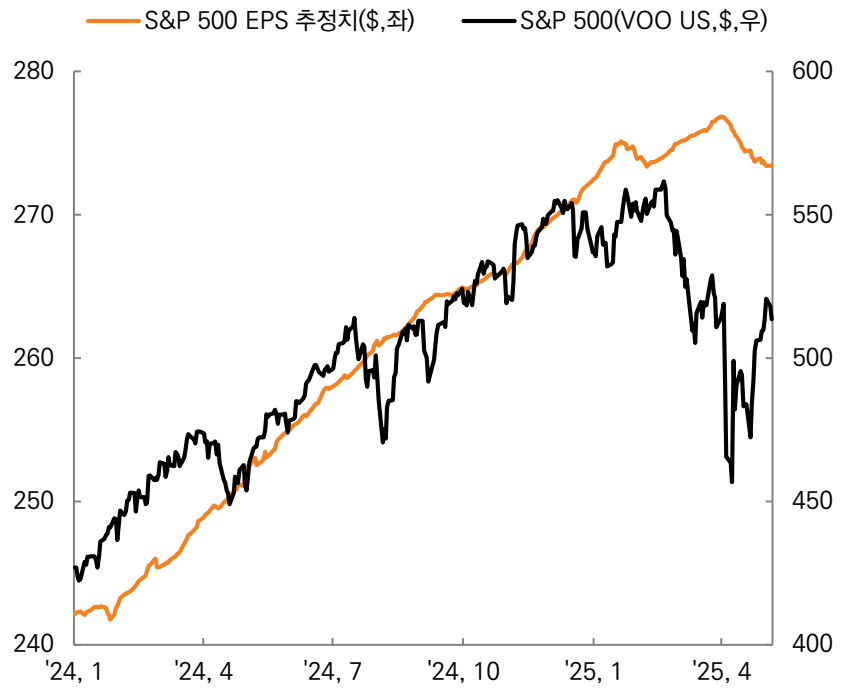
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[주요 이슈] 미국 상호관세 이후: 관세 상처 치유는?(1/2)

관세 정책, 연준의장 해임 시도 후유증

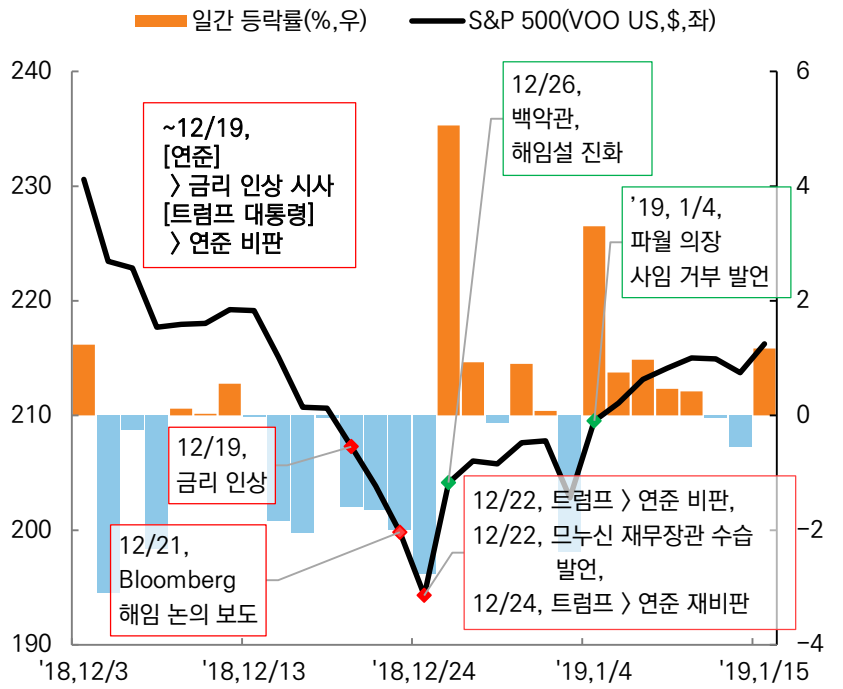
- 압축적인 관세 정책 및 그 과정, 그리고 파월 연준의장 해임 시도는 '주식회사 미국에 대한 믿음'의 훼손으로 이어질 우려. 이와 함께 단기간에 마무리되긴 하였으나, 연준의장 해임 시도는 권한의 분산이라는 관점에서 비판은 가능하나 금융 시스템에 대한 우려로 연결. 4/21 두드러지게 나타났던 트리플 약세는 우려감 반영. 1970년 이후 연간 기준 트리플 약세(주식, 채권, 통화)가 나타났던 케이스는 1973년, 1974년, 1977년, 1990년, 1994년 정도
- 다만 현재 진행 중인 실적 발표에서 주요 대형 기업의 투자 기조는 지속은 긍정적인 부분

2024년 이후 S&P 500(VOO US) 및 EPS 추정치 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

2018년 '크리스마스의 악몽'을 촉발한 파월 연준의장 해임 시도



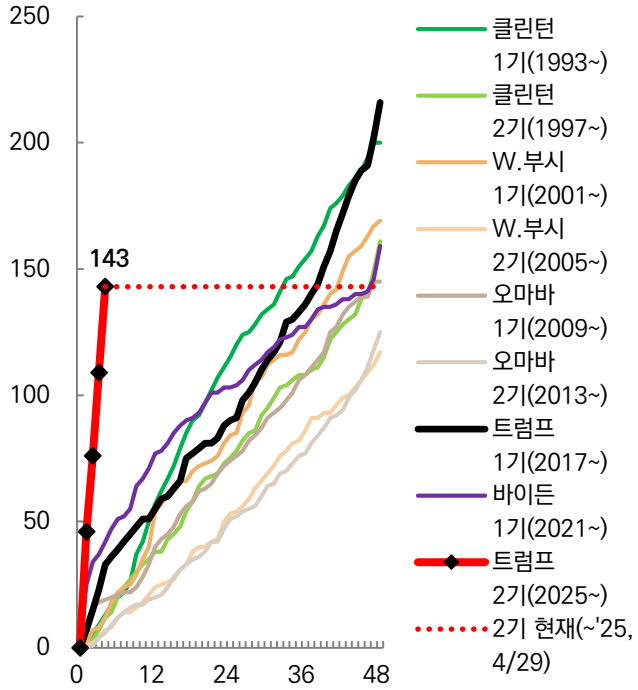
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[주요 이슈] 미국 상호관세 이후: 관세 상처 치유는?(2/2)

경제 활성화 정책 기대감 존재

- 트럼프 2기 들어 행정조치 급증 중. 5/5까지 발생한 직접적 행정조치(행정명령, 포고령, 대통령 각서)는 총 234건으로, 트럼프 1기 1,035건의 22.6%에 해당. 임기 경과(14.7%)를 감안하면 매우 빠른 속도. 행정명령(EO)에 국한하여 보더라도 1990년대 이후 역대 정권 중 가장 빠른 속도
- 한편으로는 감세 등 경제 활성화 정책에 대한 기대감도 여전히 남아있어. 무역 균형 재조정(관세), 에너지 관련 등 대비 경제 활성화 관련 행정조치는 현저히 낮은 상태. 관세 이슈 일단락 된 시점부터 본격적인 정책 기대

1990년대 이후 정권별 행정명령(EO) 누적 추이



자료: federalregister.gov, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 트럼프 2기는 번호 부여된 일자까지, (m/d)로 표기, 세로축 건, 가로축 월

주요 카테고리별 *직접적 행정조치 현황 (~5/5)

	(숫자는 주차→)	합계	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
방향 제시/기타	방향 제시	4	1							1	1							1
	대내외 활동	1														1		
	*기타	5	1						1			1				1		
경제 활성화	감세	0																
	혁신기술 장려	4	3						1									
	자국 산업 육성	9	1					2			1			2	3			
	가계 비용 절감	2	1			1												
	*해외 투자 유치	2					1						1					
	*국부 육성	1			1													
경제(에너지 등)	에너지 생산 확대	13	5			1								5	1	1		
경제(무역) *관세	무역 균형 재조정	25		3	3	3	1	3	3			2	2	3			2	
외교	미국 중심 외교력	11	6		4				1									
	동맹 강화	0																
	이민 정책 강화	8	5	1			1								1			
국방	미국 영토 보호	9	3	2						1				3				
	미국 보호	3	2		1													
정부&규제 효율화	정부 효율화	33	11	1		3	4	2		1	1	3			4	1		
	규제 완화	9	2	1		1			1				1	3				
**기타	법과 질서 등	95	14	11	7	2	3	2	5	2	6	7	6	6	2	9	9	4
	트럼프 2기 합(a)	234																
	트럼프 1기(b)	1,035																
	비교(b/a, %)	22.6																
	임기 경과(%)	14.7																

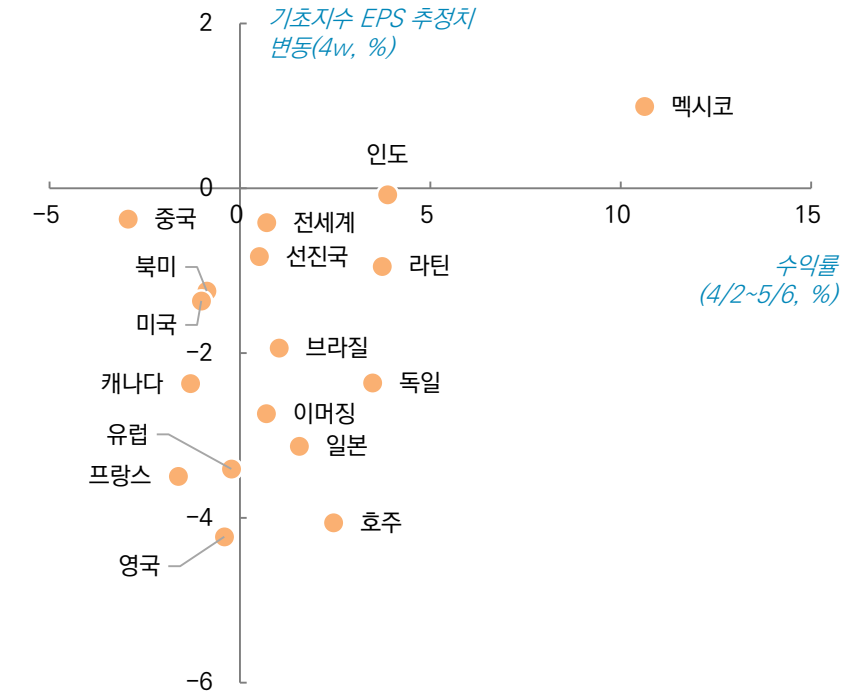
자료: whitehouse.gov, 미래에셋증권 리서치센터,
주: *직접접 행정조치: 행정명령(EO), 포고령(Pr), 대통령 각서(PM), **기타: 미국적 가치 제고, 사회&교육, 법과 질서

[주요 이슈] 미국 상호관세 이후: 대응은? (1/3)

반등 시도 중인 국가들, 지수 실적 추정치는 하향

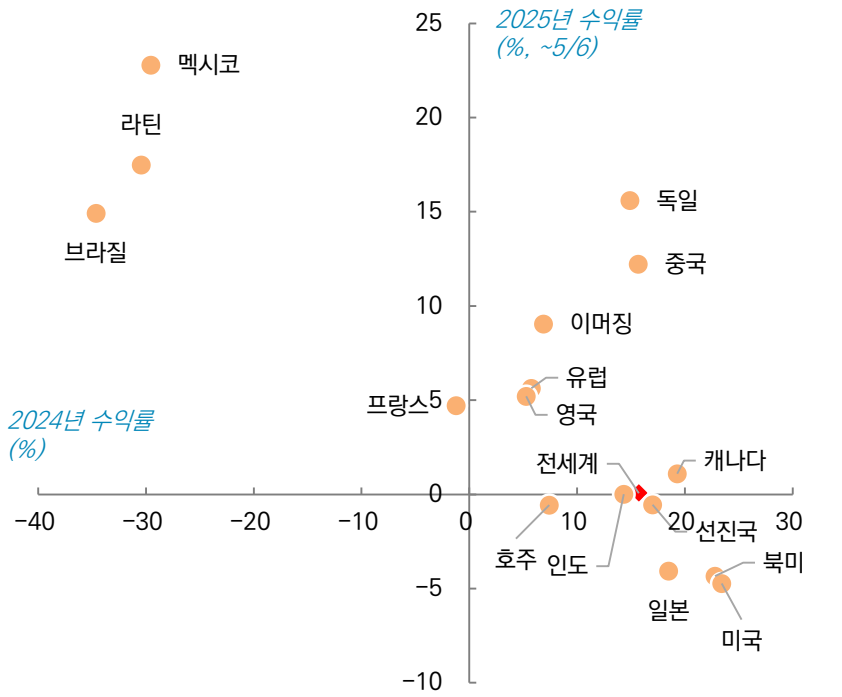
- 상호관세 이후 주요국 지수 동반 급락 후 반등 시도 중. 미국 관세 정책의 최대 피해국 중 하나로 꼽히는 멕시코는 관세 이후 최대 -9.5% 급락 후 +22.8% 상승으로 전환(~5/6). 이 외에 빠르게 관세 정책에 대응 중인 인도도 연간 기준 소폭 상승 중
- 2025년 연간 기준으로는 2024년 상승률 높았던 미국/북미, 선진국, 일본 부진한 모습. 독일, 중국은 양호한 성과 보이고 있으며, 작년 부진했던 멕시코, 브라질 등 남미 계열 국가는 강세

주요국 상호관세 이후 수익률(~5/6)-EPS추정치 변동(4w)



주: 미국 상장 매칭 ETF는 전세계(ACWI), 선진국(URTH), 이머징(EEM), 유럽(IEUR), 북미(KLMN), 라틴(*ILF), 미국(EUSA), 일본(EWJ), 독일(EWG), 영국(EWU), 프랑스(EWQ), 중국(MCHI), 인도(INDA), 캐나다(EWC), 호주(EWA), 브라질(EWZ), 멕시코(EWW)

주요국 수익률 동향 2024년-2025년 (~5/6, 국가별 MSCI 지수 기준)



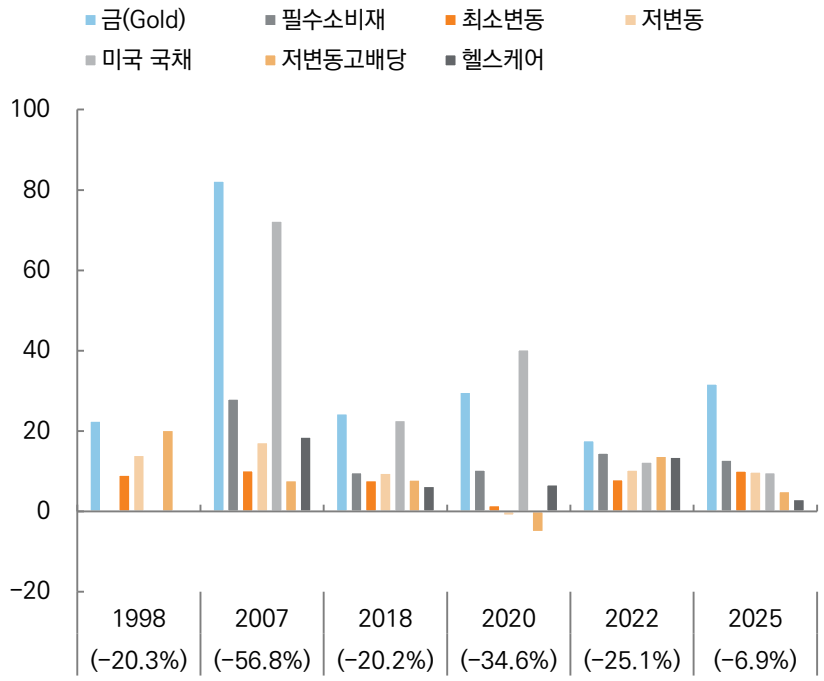
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 미국 상장 매칭 ETF는 좌동

[주요 이슈] 미국 상호관세(4/2) 이후: 대응은? (2/3)

불확실성에는 분산으로

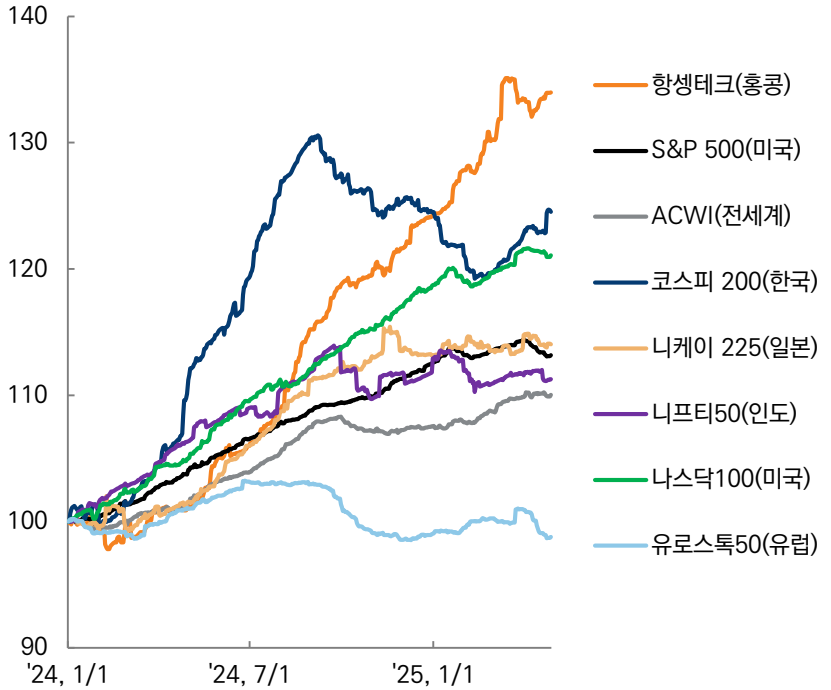
- 완화 기대감에도 불구, 관세는 아직 종결되지 않은 현재 진행형의 이슈. 긍정적인 점은 관세 이슈는 충격에서 완화로 가고 있다는 것이나, 정책 대상 및 정도에 있어서 여전히 불확실성은 남아있어
- 실물 부분으로의 충격은 2, 3분기 경제 지표에 본격적으로 반영 예정. 연준 주요 인사의 발언 톤이 다소 완화되고 있는 부분은 긍정적이나, 물가 지표 상승 시 적극적인 정책은 기대하기 어려움. 경제 활성화 부문 정책 기대감은 여전히 남아있는 부분
- 불확실성 부분 감안, 일정 기간 미국 주식형 내, 국가 측면에서도 분산 일정 부분 필요

시장 하락 구간 상대적으로 방어력 보인 자산들 (단위: %p)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 주요 시장 부진 구간 직전 고점 → 최저점 구간 대상 산출, 2025년은 고점 → 현재(5/6) 기준, 괄호 안은 S&P 1500의 대상 구간 수익률

주요국 증시 EPS 추정치 (1bf, 2024.1.1=100)



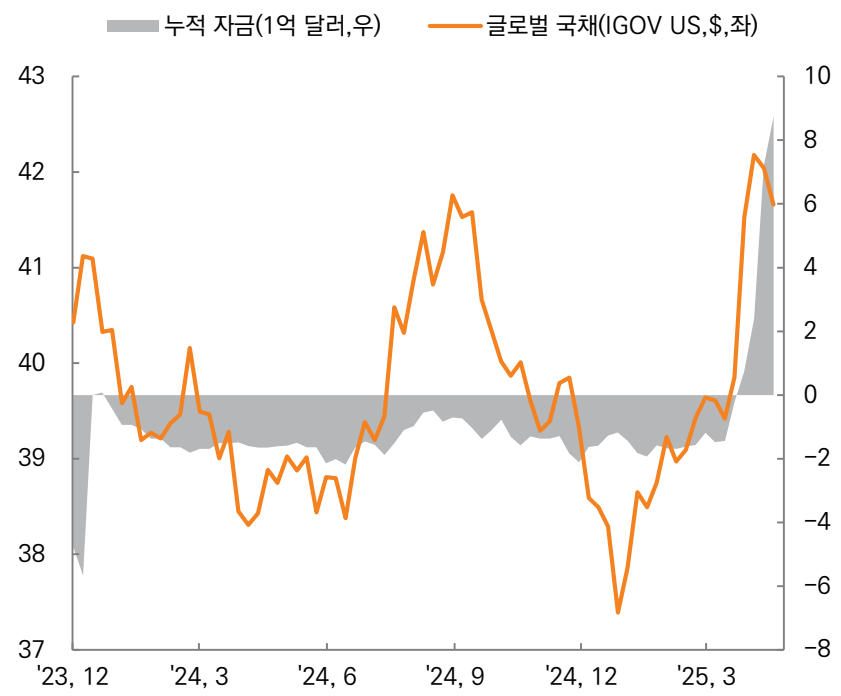
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[주요 이슈] 미국 상호관세(4/2) 이후: 대응은? (3/3)

글로벌 국채 자금 유입↑

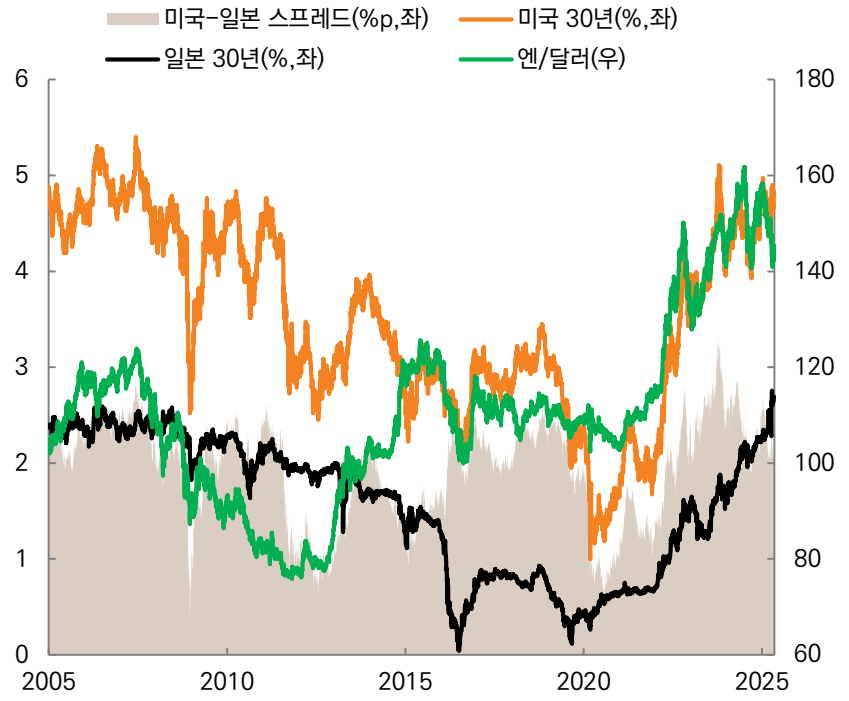
- 미국 상장 ETF 내 글로벌 국채 카테고리로의 자금 유입 중. 2024년 이후 정체 보이던 글로벌 국채 카테고리로의 자금은 상호관세 이후 지속적으로 자금 유입 보여. 최근 6주(13~18주) +10.2억 달러 순유입
- 일본 국채 금리 지속적으로 상승. 30년물 금리는 연초 2.252%에서 최근(5/7) 2.693%로 +44.1bp 상승. 동기간 미국 국채 30년물 금리는 +4.79bp 상승하며 스프레드는 갈수록 좁혀지는 추세. 여전히 이 같은 스프레드 축소가 유의미한 자금 동향을 보여주고 있지는 않으나, 지속적으로 모니터링은 유지

미국 상장 글로벌 국채 카테고리 자금 및 글로벌 국채(IGOV US) 주가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

장기채 동향: 일본 상승 지속. 스프레드 좁혀지는 중



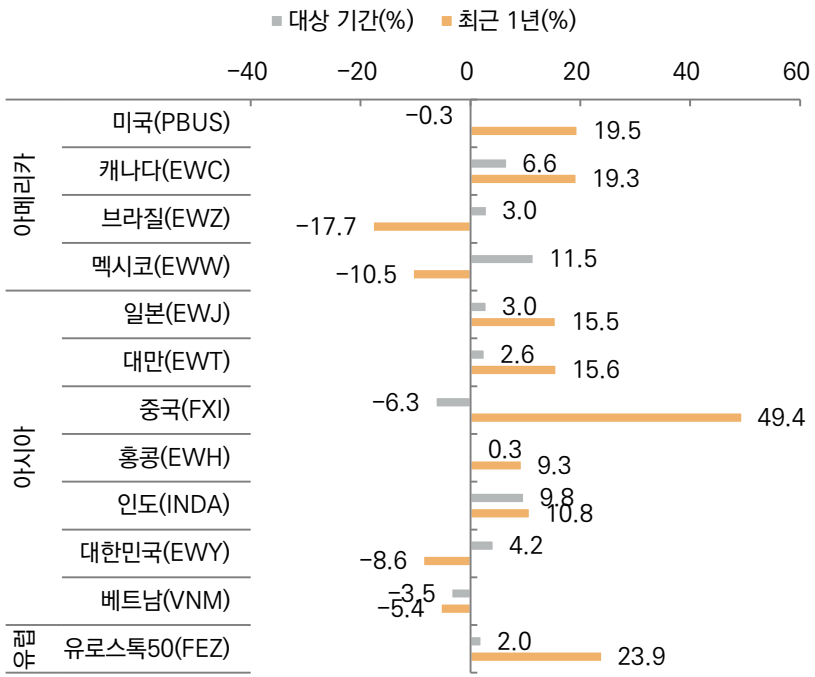
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[시장 리뷰] ETF로 보는 주요국 동향

남미, 인도 강세

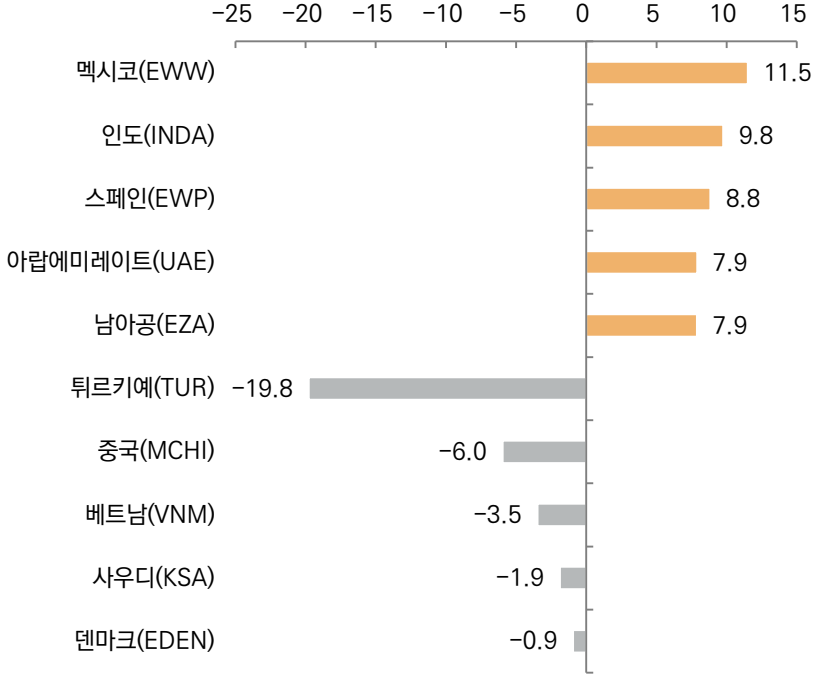
- 대상 기간(3/17~5/6) 주요국 하락 후 반등 중. 브라질(EWZ US, +3.0%), 멕시코(EWW US, +11.5%) 등 남미 계열 국가 및 인도(INDA US, +9.8%) 강세. 중국(FXI US)은 대상 기간 -6.3% 하락
- 관세 이슈 완화와 함께 멕시코(EWW US)가 주요국 내 강세. 반면 튀르키예(TUR US, -19.8%)는 야당 지도자 체포라는 정치적 이슈가 부각되며 급락. 지난 2월 에르칸 중앙은행 총재 사임 이후 시장 부진에 영향

주요국 수익률 동향 (단위: %, 미국 상장 ETF 기준)



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

대상 기간 등락률 TOP 5 (단위: %, 미국 상장 ETF 기준)



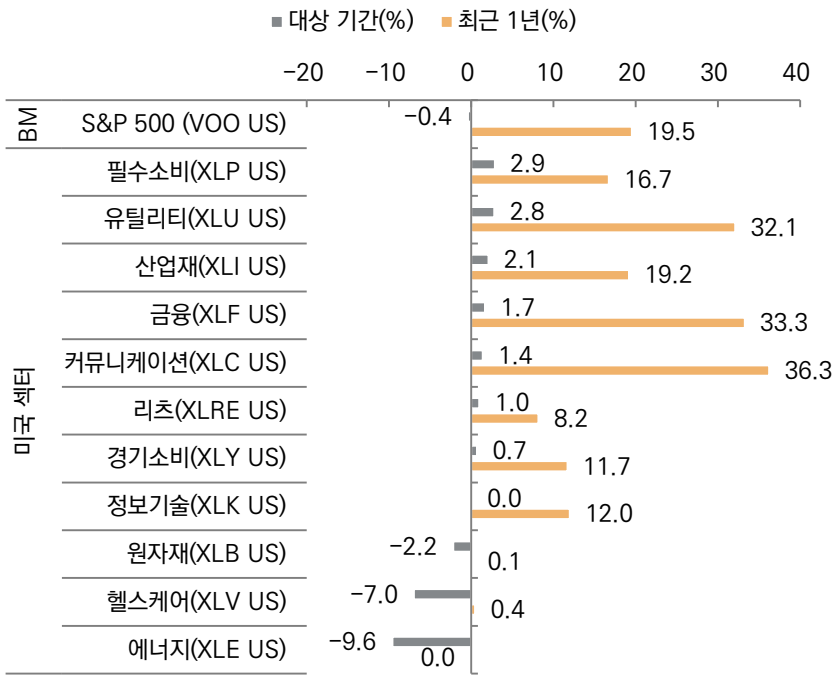
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[시장 리뷰] ETF로 보는 주요국 섹터/산업 동향

방어 섹터 강세

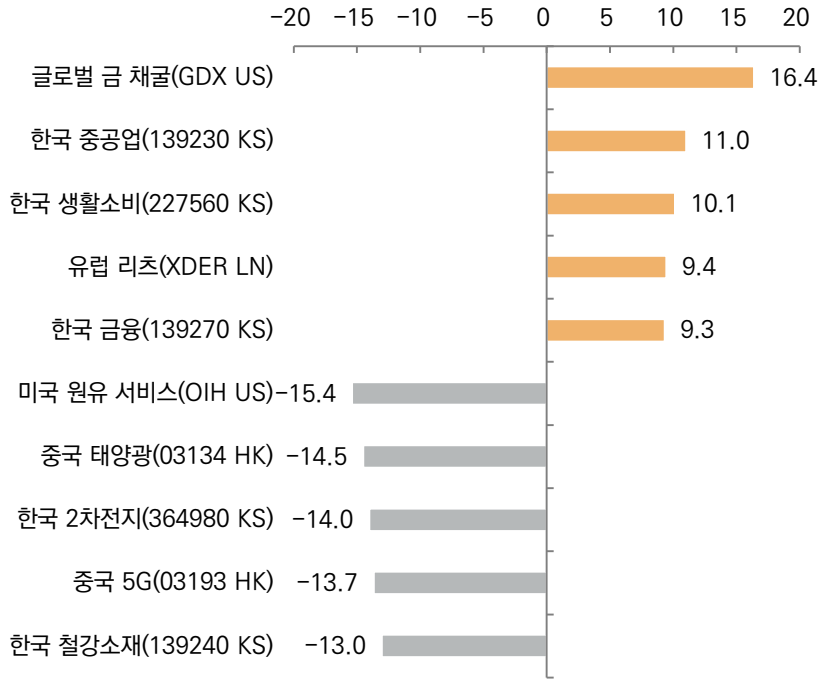
- **[미국 섹터]** 대상 기간 주요 섹터 부진. 필수소비(XLP US), 유틸리티(XLU US)와 같은 방어적 성격 보이는 섹터 위주 상승. 수요 둔화 우려 반영하며 에너지(XLE US) 부진
- **[주요국 섹터/산업]** 주요국 섹터/산업 내 글로벌 금광주(GDX US)가 금 가격 상승 반영하며 +16.4% 상승. 이 외에 조선/방산 강세 반영, 한국 중공업(139230 KS)도 +11.0% 상승. 반면 유가 하락과 함께 원유 서비스(OIH US, -15.4%) 부진 두드러졌으며, 중국 태양광(03134 HK), 5G(03193 HK) 등 중국 섹터/산업 부진 보였으며, 한국 2차전지(364980 KS)도 약세

미국 섹터 수익률 동향 (단위: %, 대상 기간 상승률 순 정렬)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

대상 기간 상승률/하락률 TOP 5 (단위: %)



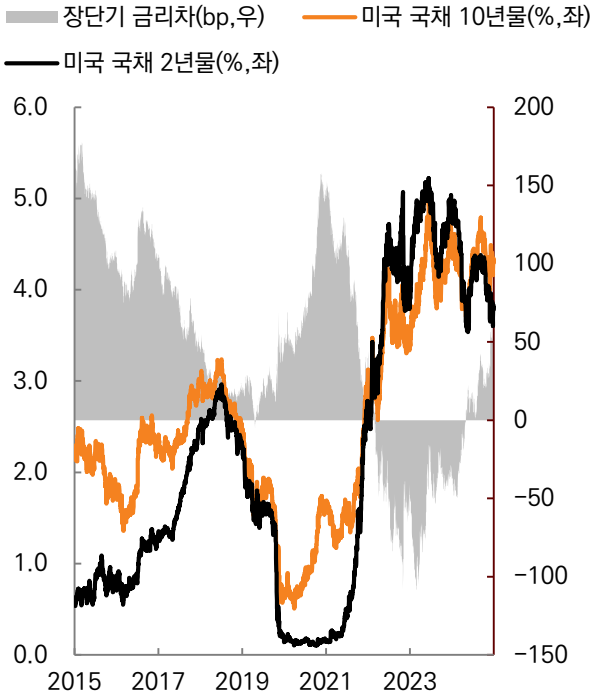
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 미국, 한국, 중국, 홍콩, 일본, 영국 상장 섹터/산업 ETF 대상

[시장 리뷰] ETF로 보는 채권 동향

지표 영향보다는 관세, 연준의장 해임 우려 영향

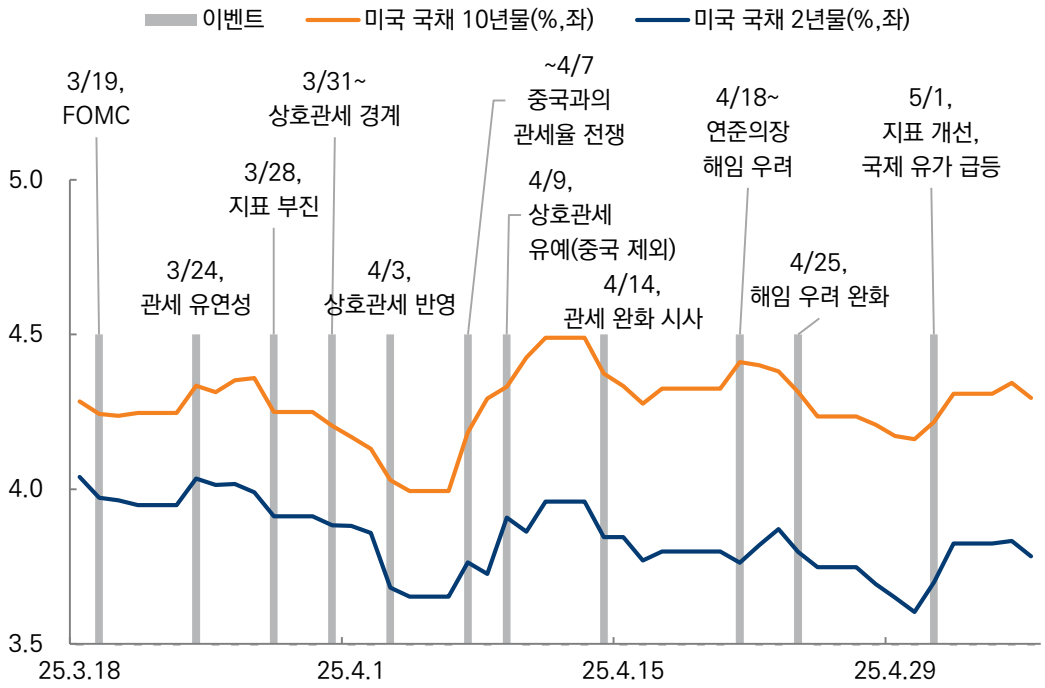
- 대상 기간(3/14~5/6) 10년물 금리는 -1.75bp 하락했으며, 2년물은 -23.43bp 하락. 2024년 9월부터 + 전환한 장단기 금리차는 +51.2bp까지 확대(5/6)
- 금리 등락이 높았던 케이스를 살펴보면 주로 관세 및 파월 연준의장 해임 관련 이슈가 있었던 경우로, 경제 지표 영향은 상대적으로 낮아짐

미국 국채 10년물, 2년물 동향: 최근 10년



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 국채 10년물, 2년물 동향 및 이슈: 최근 50일 (2025.3.14~5.6)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[시장 리뷰] ETF로 보는 채권 동향

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

구분1	구분2	전반		장기		중기		단기		초단기	
		티커	수익률	티커	수익률	티커	수익률	티커	수익률	티커	수익률
시장 전반	글로벌	IAGG US	+2.07					MINT US	+0.46	PULS US	+0.61
	미국	AGG US	+0.39	ILTB US	-1.85	UITB US	+0.37	NEAR US	+0.87	VUSB US	+0.62
	이머징USD	EMB US	-0.41			JPMB US	-0.75				
	이머징Local	EMLC US	+2.83								
국채	글로벌	IGOV US	+6.29					BWZ US	+4.68		
	미국	GOVT US	+0.55	TLT US	-2.22	IEF US	+0.96	SHY US	+0.86	SHV US	+0.56
물가연동채	물가연동채	TIP US	+0.98	LTPZ US	-1.90			VTIP US	+1.45		
지방정부채	투자등급	MUB US	-0.85	PZA US	-1.71	MUNI US	-0.62	SHM US	-0.42	FUMB US	+0.27
	하이일드	HYMB US	-2.84	HYD US	-2.40			SHYD US	-0.70		
회사채	글로벌	IBND US	+5.89							JPST US	+0.64
	투자등급	USIG US	+0.07	VCLT US	-1.93	VCIT US	+0.72	VCSH US	+1.02	GSY US	+0.58
	하이일드	HYG US	+0.45			USHY US	+0.20	SHYG US	+0.29		
기타채	전환채권	CWB US	+1.63								
	주택저당채권	MBB US	+0.49								
	시니어론	SRLN US	+0.43								
	투자등급 강등채	FALN US	-1.37								
한국	국공채	385560 KS	+3.42	148070 KS	+2.25	302190 KS	+1.70	196230 KS	+0.40	153130 KS	+0.45
	ㄴ이자분리			451530 KS	+3.49						
	회사채	438330 KS	+1.68			136340 KS	+1.17	336160 KS	+1.14	239660 KS	+0.75
	혼합채	273130 KS	+1.53	363570 KS	+2.00	436140 KS	+1.54	214980 KS	+0.51	272580 KS	+0.43
	변동금리채							273140 KS	+0.42		
	ESG 채권					439860 KS	+0.96	419890 KS	+0.72		
	물가연동채	430500 KS	+1.86								
ㄴ금리물	CD 금리	357870 KS	+0.38								
	KOFR	423160 KS	+0.39								
	MMF	455890 KS	+0.45								

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

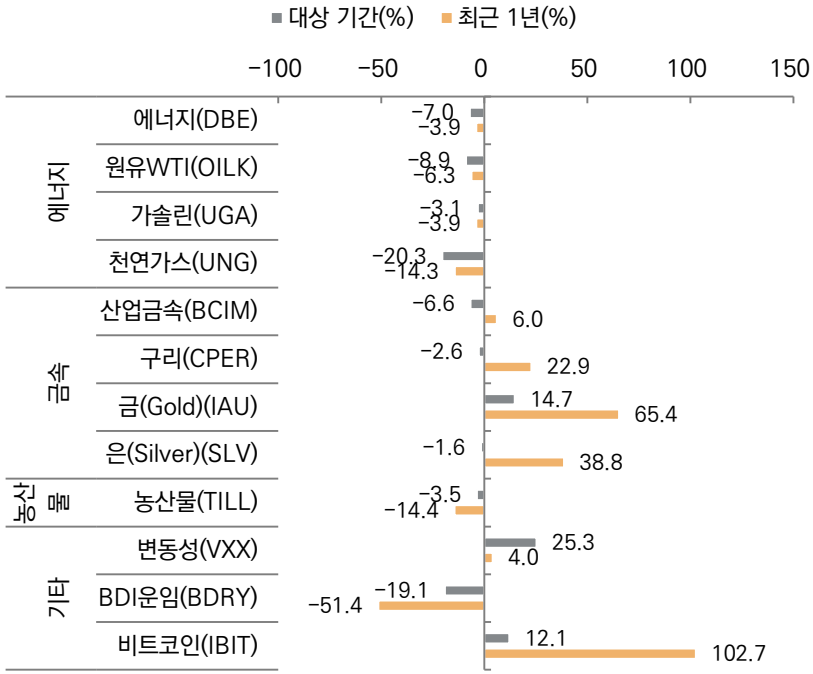
*범례	-5% 미만	-5 ~ -3%	-3 ~ -1%	-1 ~ -0.5%	-0.5 ~ +0.5%	+0.5 ~ +1%	+1 ~ +3%	+3 ~ +5%	+5% 초과

[시장 리뷰] ETF로 보는 원자재 동향

금 가격 상승 지속,
YTD +27.6% (~4/28)

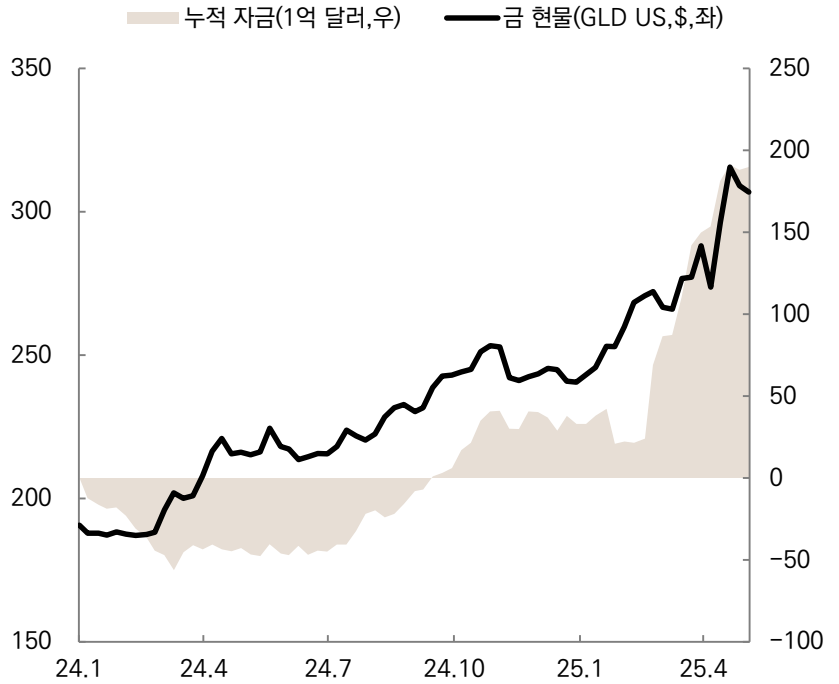
- 대상 기간 원자재 내 두드러진 특징은 금 가격 강세 vs 금 제외 원자재 전반 약세. 금(GLD US)은 관세 불확실성과 함께 대상 기간 +14.7% 강세 보였으며, 연초대비로는 +28.3% 상승하며 2024년 상승률 +27.2%를 넘어서. 반면 에너지(DBE US), 산업금속(BCIM US) 등은 전반적으로 부진. 관세에 따른 물동량 위축 우려로 BDI 운임 (BDRY US)도 -16.8% 하락
- **[특징 원자재/기타]** 금(GLD US) 강세 지속. 상호관세 발표일(4/2) 유동성 위축으로 일시적으로 하락하기도 했으나 이후 재차 반등

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



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[특징 원자재/기타] 금 현물(GLD US)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[자금] ETF Flow Tracker: 미국

살짝 꺾인 주식형 자금 유입

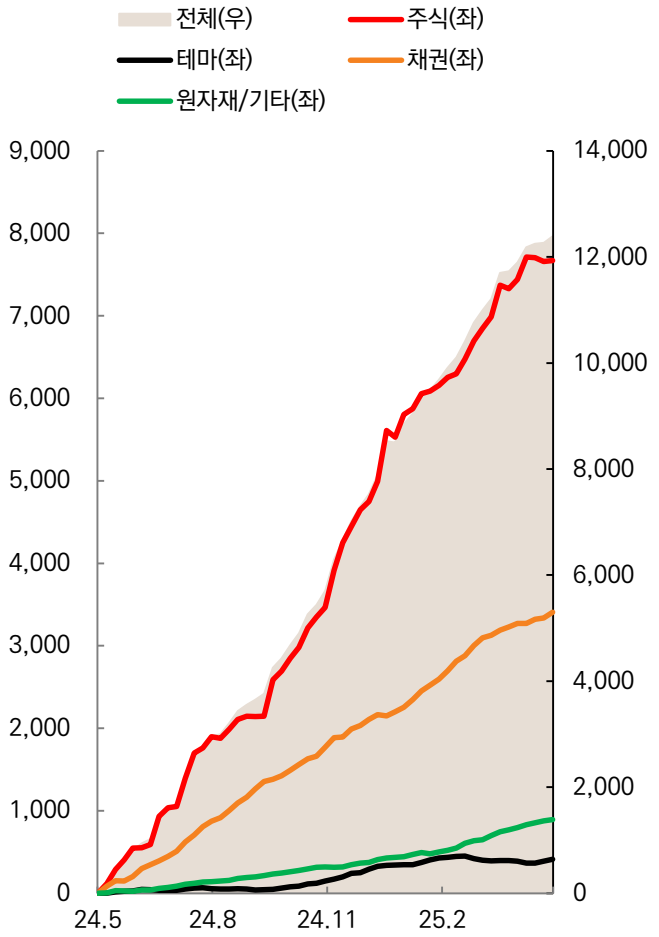
[자산군별]

- 최근 4주 총 유입 규모는 +486.0억 달러로, 주식 +228.8억 달러, 채권 +137.8억 달러 등 유입. 최근 52주 기준 총 유입 규모는 +1조 2,385.7억 달러로, 주식 +7,671.5억 달러, 채권 +3,407.4억 달러 유입 등

[카테고리별/개별]

- 최근 4주 합산 유입 상위 카테고리는 미국 국채 단기(+146.1억 달러), 미국 주식 전반(+89억 달러), 미국 투자등급채(+70.8억 달러), 해외 주식 전반(+49.1억 달러) 등. 이 외에 해외 선진국(+47.5억 달러)에도 자금 유입 보였으며, 금을 중심으로 귀금속에도 +36.2억 달러 유입
- 유출 상위 카테고리는 미국 투자등급 회사채(-45억 달러), 뱅크론(-36.9억 달러), 미국 국채 장기(-21.9억 달러) 등 주로 채권형이었으며, 주식형으로는 미국 소형주(-37억 달러), 중화권 지수(-26.8억 달러), 원자재 섹터(-20.7억 달러) 등

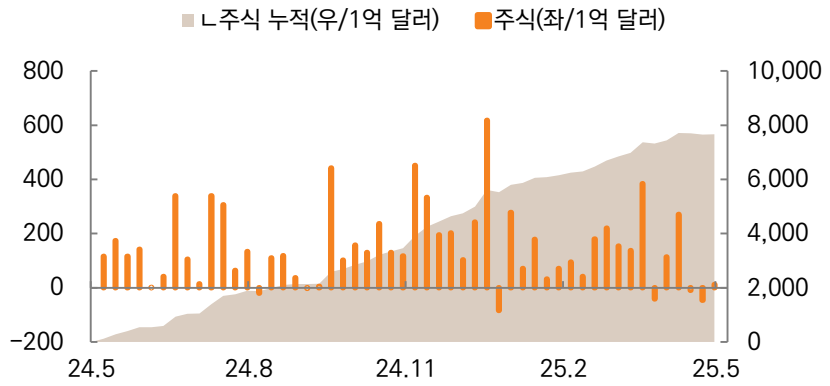
미국 자산군별 누적 자금 동향
(단위: 1억 달러, 최근 52주 기준)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

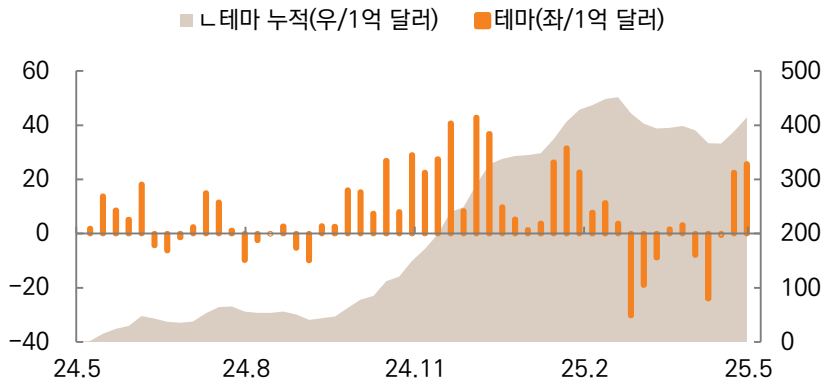
[자금] ETF Flow Tracker: 미국

유형별 자금 유출입(최근 52주 주간별, 누적): 주식



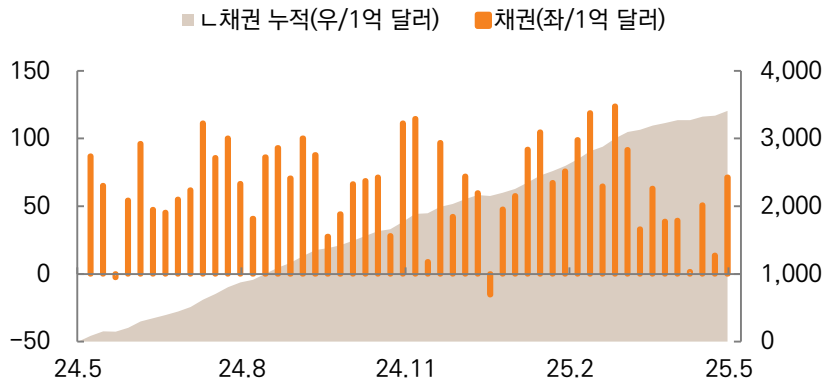
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

유형별 자금 유출입(최근 52주 주간별, 누적): 테마



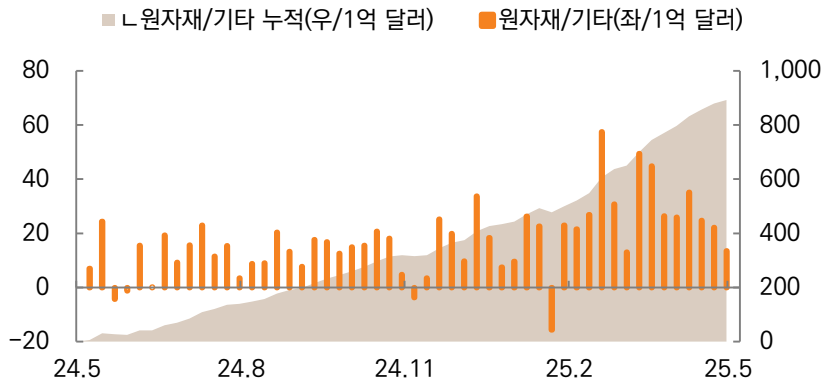
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

유형별 자금 유출입(최근 52주 주간별, 누적): 채권



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

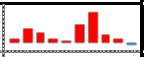
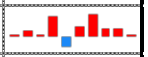
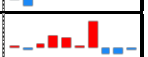
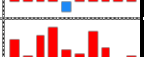
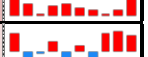
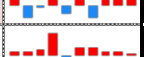
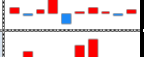
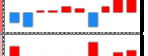
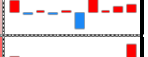
유형별 자금 유출입(최근 52주 주간별, 누적): 원자재/기타



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[자금] ETF Flow Tracker: 미국

[미국] 자금 유입 상위 TOP 20 카테고리 자금 흐름 (단위: 1억 달러, 자금 유입/유출 순위는 최근 4주 합산 기준, 색상은 *유출입 강도(%) 반영)

	카테고리	3/2	3/9	3/16	3/23	3/30	4/6	4/13	4/20	4/27	5/4	트렌드
유입	채권/미국 국채 단기	+11.3	+48.8	+38.3	+15.2	+2.4	+62.2	+105.3	+31.1	+12.1	-2.4	
	미국 주식 전반	+5.3	+15.7	+4.6	+42.0	-18.2	+20.4	+46.5	+17.8	+18.6	+6.1	
	채권/미국 투자등급채	+8.4	+8.3	+11.0	+7.9	+8.5	+0.3	+33.0	+25.6	+7.3	+5.0	
	해외 주식 전반	+3.5	+4.6	+9.7	+6.8	+10.8	+5.2	+4.6	+10.2	+10.2	+24.1	
	해외 선진국	-5.2	-11.4	+15.6	+26.0	+15.5	+10.1	+6.3	+11.6	+10.8	+18.9	
	미국 대형 성장주	+4.4	-13.3	+10.9	+49.9	+42.7	+0.3	+106.2	-28.4	-28.6	-5.8	
	테마	-30.4	-12.9	-7.7	+3.7	+3.3	-4.3	-6.2	-2.4	+29.4	+20.8	
	미국 대형 가치주	+26.5	+21.7	+14.9	+47.5	-21.3	+5.2	+11.9	+10.8	+9.2	+5.6	
	원자재/귀금속	+17.5	+0.9	+23.3	+31.4	+7.7	+3.9	+27.6	+10.1	-3.1	+1.6	
	배당/커버드콜	+17.0	+8.5	+3.3	+7.3	+8.3	+6.7	+5.7	+4.4	+5.9	+13.5	
	채권/미국 지방정부채	+12.3	-7.6	-1.2	+6.7	-5.0	+4.1	-8.2	+12.4	+13.5	+11.4	
	배당/배당성장	+5.5	+6.5	+9.0	+27.5	-10.9	+10.8	+11.5	+5.4	+6.4	+4.2	
	멀티에셋	+10.1	+12.1	+11.2	+3.2	+9.6	+12.7	+3.0	+5.7	+6.9	+4.9	
	미국 중형주	+10.8	-3.0	+6.9	+36.3	-14.7	+4.2	+10.2	+4.2	-1.1	+6.6	
	산업/반도체	+2.3	+10.5	-1.7	+1.5	+4.7	+17.4	+24.3	+4.6	-11.7	-3.8	
	미국 지수(인버스)	-4.8	-6.4	+1.1	+0.1	+3.4	+1.8	-6.3	+3.1	+8.7	+6.7	
	산업/소프트웨어	+5.2	-0.6	+0.9	-0.9	+0.3	-7.5	+6.7	+0.2	+2.1	+2.8	
	스타일/퀄리티(글로벌)	+6.3	-0.0	+0.1	+0.9	+0.8	+0.8	+0.5	+0.1	+0.4	+10.7	
	채권/글로벌 투자등급채	+5.2	+9.0	+4.1	+5.7	+2.4	-0.2	-14.8	+10.6	+8.4	+7.2	
	채권/미국 모기지채	+3.5	+1.3	-1.0	+0.5	+4.7	+1.5	-4.5	+3.6	+1.4	+10.4	

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

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

[자금] ETF Flow Tracker: 미국

[미국] 자금 유출 상위 TOP 20 카테고리 자금 흐름 (단위: 1억 달러, 자금 유입/유출 순위는 최근 4주 합산 기준, 색상은 *유출입 강도(%) 반영)

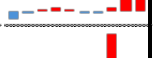
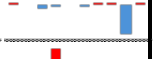
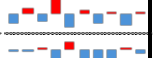
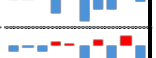
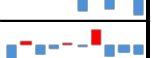
	카테고리	3/2	3/9	3/16	3/23	3/30	4/6	4/13	4/20	4/27	5/4	트렌드
유출	채권/미국 투자등급 회사채	+20.7	+13.3	-7.4	-11.3	+15.1	-0.3	-23.4	-7.3	-26.5	+12.2	
	미국 소형주	-18.4	+9.8	+1.7	+5.6	-7.2	-5.7	-0.7	-21.4	-10.8	-4.0	
	채권/미국 뱅크론	+3.1	-5.0	-22.3	-3.2	-4.9	-17.8	-29.5	-5.9	-0.3	-1.3	
	중화권 지수	-0.3	+0.3	-0.8	+3.6	-1.1	-1.0	-25.4	-1.3	-1.1	+1.0	
	채권/미국 국채 장기	-1.1	-9.3	+8.4	+9.2	+10.2	-28.8	-7.9	+4.2	-8.7	-9.6	
	섹터/원자재	-1.2	-1.9	+1.1	-3.3	-4.9	-4.0	-3.7	-3.4	-8.3	-5.3	
	채권/글로벌 하이일드채	+7.4	+6.1	+5.8	+2.1	-0.1	+0.8	-21.3	-14.4	-0.5	+17.0	
	섹터/에너지	+0.8	-3.3	-0.9	-6.7	+0.2	-8.1	-11.7	-4.8	-3.7	+2.1	
	채권/미국 하이일드채	+6.7	+3.2	+5.8	+6.5	+2.3	-12.2	-18.2	-1.2	-1.9	+4.1	
	전략	+0.4	+1.9	-3.8	+3.2	-4.7	-4.9	-7.9	-3.0	-3.4	-2.4	
	섹터/금융	-4.7	-9.4	+8.6	-3.2	-3.7	-10.3	-7.4	+2.1	-5.5	-4.4	
	테마/해외	+1.2	-0.0	-0.6	-0.3	-1.5	-0.3	-10.4	-1.7	-2.0	-0.0	
	섹터/산업재	-3.0	+1.4	-5.2	-8.6	+5.5	-2.1	-9.0	-0.9	+2.3	-4.5	
	채권/이머징 국채	+2.2	+0.9	-5.9	+1.8	-0.8	-2.6	-10.2	-2.4	-0.6	+1.6	
	미국 중형 성장주	-1.6	-1.1	+0.6	+10.9	-6.9	-2.3	+1.4	-2.5	-4.0	-3.0	
	해외 아시아	-3.6	-5.6	-6.5	-0.8	+4.3	+3.9	-11.1	+0.3	+0.6	+2.4	
	섹터/정보기술	-3.7	-5.5	-4.9	-2.7	+5.0	+0.1	-7.1	+1.9	+0.3	-2.5	
	섹터/필수소비재	+1.6	+1.5	-0.0	+0.1	+1.1	-2.4	-3.2	-5.8	+1.8	+1.3	
	원자재/전반	-0.1	-0.1	+0.9	+0.7	+0.3	+1.9	-3.6	-0.4	+0.2	-1.8	
	산업/은행	-5.9	-1.0	-0.0	-4.2	+3.4	-2.6	-3.2	-3.0	-0.0	+0.7	

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

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

[자금] ETF Flow Tracker: 미국

[미국] 자금 유입/유출 상위 TOP 10 ETF 자금 흐름 (*자금 단위: 1억 달러)

	티커	ETF 명	ETF 개요	*자금	최근 10주
유입	IVV	iShares Core S&P 500 ETF	미국 S&P 500 지수	+230.1	
	SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	미국 국채 초단기(0~3M)	+82.6	
	SPLG	SPDR Portfolio S&P 500 ETF	미국 S&P 500 지수	+75.8	
	VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	미국 주식 전반	+63.7	
	BIL	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF	미국 국채 초단기(1-3M)	+50.4	
	IBIT	iShares Bitcoin Trust	비트코인 현물	+49.8	
	SMBS	Schwab Mortgage-Backed Securities ETF	미국 주택저당채권(MBS)	+48.9	
	VUG	Vanguard Growth ETF	미국 대형 성장주	+42.2	
	BSV	Vanguard Short-Term Bond ETF	미국 투자등급채 단기(1~5Y)	+39.1	
	SOXL	Direxion Daily Semiconductors Bull 3x Shares	미국 상장 반도체 산업 +3배	+33.4	
유출	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	미국 S&P 500 지수	-270.6	
	VMBS	Vanguard Mortgage-Backed Securities ETF	주택저당채권(MBS)	-52.9	
	IWM	iShares Russell 2000 ETF	미국 러셀 2000 지수	-48.0	
	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	미국 S&P 500 에너지 섹터	-31.0	
	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	미국 S&P 500 금융 섹터	-27.4	
	QQQ	Invesco QQQ Trust	미국 나스닥 100 지수	-26.0	
	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	미국 국채 장기(20+Y)	-23.4	
	BKLN	Invesco Senior Loan ETF	시니어론	-23.2	
	LQD	iShares iBoxx $ Investment Grade Corporate Bond ETF	미국 투자등급 회사채 중장기(7~10Y)	-20.4	
	JAAA	Janus Henderson AAA CLO ETF	미국 CLOs(대출채권담보부증권)/AAA-등급, A'	-18.8	

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[자금] ETF Flow Tracker: 한국

주식형 위주 자금 유입

[자산군별]

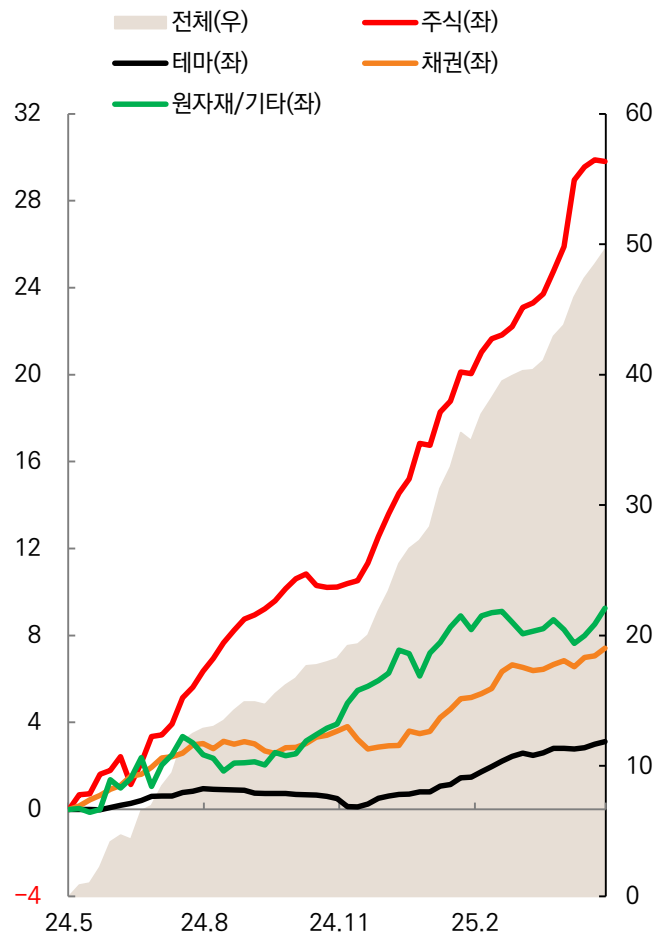
- 최근 4주 총 유입 규모는 +5조 7,715억 원으로, 주식 +3조 9,170억 원, 채권 +5,733 억 원 유입 등. 최근 52주 기준 총 유입 규모는 +49조 5,789억 원으로, 주식 +29조 8,067억 원, 채권 +7조 4,101억 원 유입 등

[카테고리별/개별]

- 최근 4주 합산 유입 상위 카테고리는 미국 대형주(+9,458억 원), 멀티에셋(+8,590억 원), 미국 대형 성장주(+7,127억 원), 한국 대형주(+5,586억 원) 등 주로 미국/한국의 대표 지수 위주. 채권형에서는 미국 국채 장기(+3,692억 원), 한국 회사채(+1,562억 원)등에 유입. 국내에서도 귀금속에 +1,023억 원 유입되며 순유입 상위 올라

- 유출 상위 카테고리는 한국 국공채(-1,690억 원), 한국 대형주(인버스)(-468억 원), 통화(-130억 원), 화장품(-129억 원), 방위(글로벌)(-103억 원), 테마(인버스)(-102억 원), 해외 지수(인버스)(-74억 원) 등으로, 주로 인버스에서 자금 유출

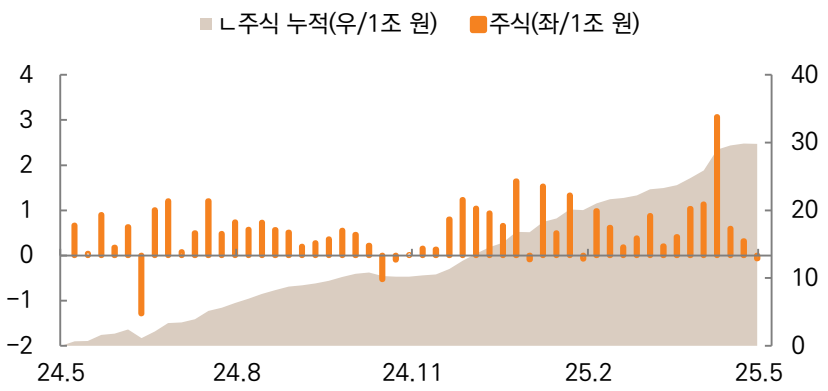
한국 자산군별 누적 자금 동향
(단위: 1조 원, 최근 52주 기준)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

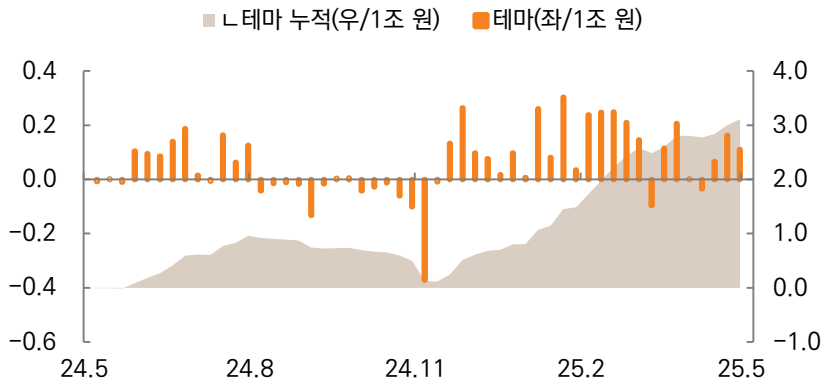
[자금] ETF Flow Tracker: 한국

유형별 자금 유출입(최근 52주 주간별, 누적): 주식



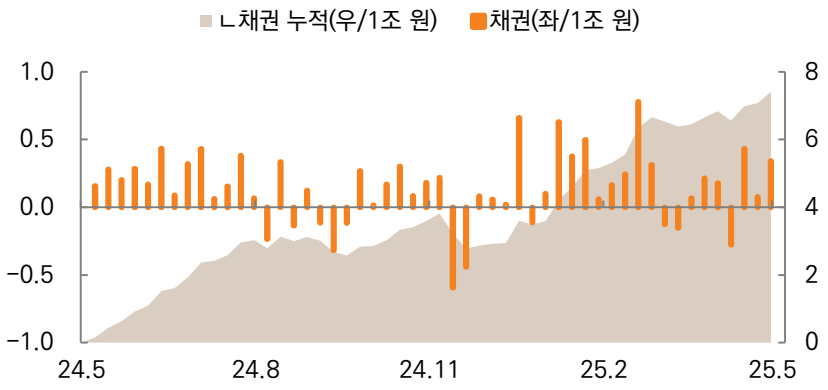
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

유형별 자금 유출입(최근 52주 주간별, 누적): 테마



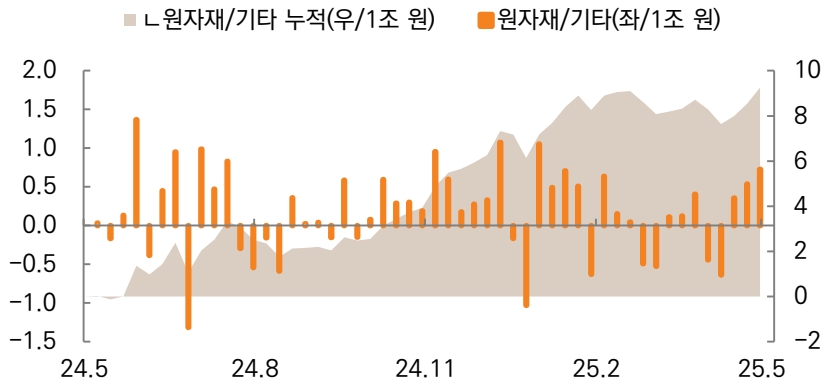
자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

유형별 자금 유출입(최근 52주 주간별, 누적): 채권



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

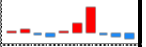
유형별 자금 유출입(최근 52주 주간별, 누적): 원자재/기타



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

[자금] ETF Flow Tracker: 한국

[한국] 자금 유입 상위 TOP 20 카테고리 자금 흐름 (단위: 1억 원, 자금 유입/유출 순위는 최근 4주 합산 기준, 색상은 *유출입 강도(%) 반영)

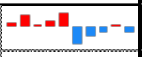
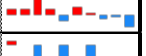
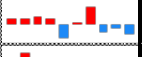
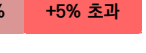
	카테고리	3/2	3/9	3/16	3/23	3/30	4/6	4/13	4/20	4/27	5/4	트렌드
유입	미국 대형주	-442	+2,692	-1,078	+450	+2,018	+1,005	+4,351	+3,280	+1,757	+70	
	멀티에셋	-4,371	-3,542	+1,384	-1,635	+2,463	-928	-3,069	+2,663	+2,983	+6,013	
	미국 대형 성장주	+1,095	+2,441	+1,036	+748	+2,018	+1,446	+3,909	+1,614	+1,394	+209	
	한국 대형주	+677	+1,866	-115	-1,692	+901	+4,364	+11,023	-440	-2,092	-2,906	
	채권/미국 국채 장기	+790	-1,344	-189	+634	+1,268	-163	-565	+2,409	+1,039	+808	
	배당/배당성장(글로벌)	-774	-178	-228	+317	+258	+209	+1,304	+1,311	+480	+450	
	배당/커버드콜(글로벌)	+1,708	+423	+873	+361	+1,251	+278	+1,205	+611	+546	+973	
	산업/반도체	+103	+449	-7	+770	+658	+438	+485	+154	+1,079	+314	
	전략	+85	+102	-505	+1,236	-37	-58	+1,976	+67	-223	+19	
	채권/한국 회사채	-97	+159	-735	+491	-1,787	+2,821	+597	+1,354	-462	+72	
	테마/해외	+637	+493	-58	+485	+971	-278	-37	+201	+659	+668	
	한국 중소형주	-96	-741	+445	+632	+2,102	+3,451	+4,292	-867	-1,377	-641	
	채권/한국 혼합채	+1,963	-1,358	-897	-884	+1,289	+407	-2,060	+468	+59	+2,708	
	원자재/귀금속	+695	+490	+252	+585	+235	+591	+145	+533	+224	+121	
	테마/ESG	+1,014	+862	-203	+503	+427	+444	+122	+227	+288	+314	
	배당/고배당	+278	+167	+24	+120	+381	+36	+288	+153	+290	+31	
	한국 중소형주(인버스)	+263	-321	-665	-44	-5	-223	+53	+205	+336	+97	
	산업/반도체(글로벌)	-207	+619	-37	-42	+159	-89	+340	+100	+172	+22	
	배당/커버드콜	+358	+665	+55	+214	+211	+198	+130	+371	+73	+52	
	채권/채권(인버스)	-54	+0	+0	-54	+0	+0	-99	+11	+673	+0	

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

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

[자금] ETF Flow Tracker: 한국

[한국] 자금 유출 상위 TOP 20 카테고리 자금 흐름 (단위: 1억 원, 자금 유입/유출 순위는 최근 4주 합산 기준, 색상은 *유출입 강도(%) 반영)

	카테고리	3/2	3/9	3/16	3/23	3/30	4/6	4/13	4/20	4/27	5/4	트렌드
유출	채권/한국 국공채	+308	+1,074	+110	+483	+1,197	-1,507	-888	-515	+187	-473	
	한국 대형주(인버스)	-1,200	-2,233	+327	+2,076	+1,331	-3,728	-3,369	+365	+1,249	+1,288	
	통화	+67	+77	+27	+28	+87	+51	-13	-129	-19	+31	
	산업/화장품	-765	-47	-61	-28	-13	+49	-16	-128	+51	-36	
	산업/방위(글로벌)	+53	+53	+150	+41	-44	+61	+14	-28	-7	-82	
	테마(인버스)	+32	+0	-183	+0	-90	+0	-102	+0	+0	+0	
	해외 지수(인버스)	+38	-44	-91	-7	-4	-17	-73	-4	-3	+5	
	배당/일반배당	+42	-96	-31	-209	-316	+303	+52	-7	-174	+64	
	섹터/정보기술	+31	-40	-6	+5	-16	-11	+19	+5	+6	-96	
	산업/중공업	+38	+18	+22	-23	-21	-31	-2	-5	-8	-47	
	해외 아시아	-239	-364	-422	-39	-54	+11	-32	+34	+7	-40	
	섹터/정보기술(글로벌)	-10	+0	+0	+0	+0	+0	+6	-22	+0	+0	
	원자재/농산물	-11	-6	+0	+0	+5	+0	-8	-10	-3	+5	
	섹터/금융	+65	+62	+76	+63	-122	+26	+169	-67	-40	-77	
	원자재/원자재(인버스)	-142	+469	-39	+322	+6	+24	-85	-18	+109	-17	
	원자재/산업금속	-12	+0	+0	+12	-12	+0	+0	-8	-0	+0	
	섹터/커뮤니케이션(글로벌)	+0	+0	+0	+0	+0	+0	+0	-8	+0	+0	
	섹터/경기소비재(글로벌)	+0	+0	+0	+0	+0	+0	+0	-7	+0	+0	
	섹터/에너지(글로벌)	-14	+23	+4	+0	+0	+0	-7	+0	+0	+0	
	테마/ESG(글로벌)	-119	+41	+69	-63	+34	-78	-4	-5	+1	+1	

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

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

[자금] ETF Flow Tracker: 한국

[한국] 자금 유입/유출 상위 TOP 10 ETF 자금 흐름 (*자금 단위: 1억 원)

	티커	ETF 명	ETF 개요	*자금	최근 10주
유입	488770	KODEX 머니마켓액티브	[금리물] KAP MMF TR 지수, A'	+8,890	
	379800	KODEX 미국S&P500	미국 S&P 500 TR 지수	+4,440	
	360750	TIGER 미국S&P500	미국 S&P 500 지수	+4,298	
	229200	KODEX 코스닥150	한국 코스닥 150 지수	+3,942	
	122630	KODEX 레버리지	한국 코스피 200 지수 +2배	+3,771	
	233740	KODEX 코스닥150레버리지	한국 코스닥 150 지수 +2배	+3,676	
	379810	KODEX 미국나스닥100	미국 나스닥 100 TR 지수	+3,389	
	479080	1Q 머니마켓액티브	[금리물] KIS-하나 MMF 지수(TR), A'	+3,342	
	133690	TIGER 미국나스닥100	미국 나스닥 100 지수	+3,055	
	069500	KODEX 200	한국 코스피 200 지수	+3,006	
유출	459580	KODEX CD금리액티브(합성)	[금리물] KAP CD 금리 TR, A'	-7,504	
	449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR), A'	-2,547	
	357870	TIGER CD금리투자KIS(합성)	[금리물] CD 91일 금리 TR	-1,578	
	252670	KODEX 200선물인버스2X	한국 코스피 200 선물 지수 -2배	-1,347	
	365780	ACE 국고채10년	한국 국고채 장기(10Y)	-1,207	
	476810	KODEX 25-11 은행채(AA-이상)PLUS액티브	만기매칭채/은행채 2025.11, A'	-1,173	
	214980	KODEX 단기채권PLUS	한국 국고채, 통안채, 특수채(1M~1Y)	-1,049	
	196230	RISE 단기통안채	한국 단기채/통안채(<10M)	-901	
	153130	KODEX 단기채권	한국 단기채/국고채&통안채 등(<6M)	-864	
	278540	KODEX MSCI Korea TR	한국'MSCI TR 지수	-763	

자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 포트폴리오

- ETF 포트폴리오 리뷰/접근 포인트/변동사항

*** 대상 기간: [수익률]** 2025.3.14 종가 ~ 2025.5.6

[요약]

[기간 리뷰]

– 상호관세 이후 전반적 부진. 시장 하락 후 반등 과정에서 주요 방어 팩터 중 현금흐름/해자 상대적 부진. 글로벌 방위 및 인도 소비 상대적 강세 두드러져

[접근 포인트]

– 미국 내, 국가 간 분산 확대 측면에서 접근, 상대적으로 부진한 구리채굴, 퀄리티 배당 등 제외하고 중국 테크, 미국 전력 추가. 성격 명확화를 위해 카테고리 변경 및 추가(기존 장기 성장→대표 지수/팩터로 변경, 성장 추가)

[변동 사항]

– [제외] 디지털 인프라(SRVR US), 구리채굴(COPX US), 미국 퀄리티 배당(QDIV US)

[신규] 미국 전력(ZAP US), 글로벌 배당성장(FID US), 중국 테크(DRAG US/371160 KS), 중국 글로벌 리더(03050 HK, *홍콩 상장, 카테고리 미반영)

ETF 포트폴리오 변동사항

변경 전				변경 후			
카테고리	개요	티커	비고	카테고리	개요	티커	비고
(US) 장기 성장	미국 반도체	SOXX US	카테고리 변경 〉 성장	(US) 대표 지수/팩터	미국 대형성장	IWY US	
	미국 대형성장	IWY US	카테고리 신설/변경 〉 대표 지수/팩터		현금흐름	COWZ US	
	현금흐름	COWZ US	카테고리 신설/변경 〉 대표 지수/팩터		해자(Moat)	MOAT US	
	해자(Moat)	MOAT US	카테고리 신설/변경 〉 대표 지수/팩터	(US) 성장	미국 반도체	SOXX US	
	인도 소비	INCO US	카테고리 변경 〉 성장		인도 소비	INCO US	
(US) 이슈 대응	글로벌 방위	SHLD US	–		미국 전력 산업	ZAP US	신규
	디지털 인프라	SRVR US	제외		중국 테크	DRAG US	신규
	구리채굴	COPX US	제외	(US) 이슈 대응	글로벌 방위	SHLD US	
	글로벌 헬스케어	IXJ US	–		글로벌 헬스케어	IXJ US	
	미국 전통 제조업	AIRR US	–		미국 전통 제조업	AIRR US	
	미국 파이프라인	TPYP US	–		미국 파이프라인	TPYP US	
(US) 현금흐름	배당성장	NOBL US	–	(US) 현금흐름	배당성장	NOBL US	
	퀄리티 배당	RDVY US	제외		우선주	PFFD US	
	우선주	PFFD US	–		글로벌 배당성장	FID US	신규
(KS) 장기 성장	미국 현금흐름	465670 KS	카테고리 변경 〉 대표 지수/팩터	(KS) 대표 지수/팩터	미국 현금흐름	465670 KS	
	미국 해자	309230 KS	카테고리 변경 〉 대표 지수/팩터		미국 해자	309230 KS	
	인도 소비	479730 KS	카테고리 변경 〉 성장	(KS) 성장	인도 소비	479730 KS	
(KS) 이슈 대응	글로벌 방위	478150 KS	–		중국 테크	371160 KS	신규
(KS) 현금흐름	미국 배당귀족	429000 KS	–	(KS) 이슈 대응	글로벌 방위	478150 KS	
	미국 배당성장+7%	458760 KS	–		미국 전통 제조업	0008E0 KS	
				(KS) 현금흐름	미국 배당귀족	429000 KS	
					미국 배당성장+7%	458760 KS	

[ETF 포트폴리오] 미국 상장: 대표 지수/팩터, 성장

포트폴리오 종목 개요 (상장: US/미국, KS/한국, 수익률은 해당 ETF 성과/벤치마크 대비 상대성과)

구분	주제	티커	ETF 명	주요 포인트	편입일	수익률(%)	
						편입 이후	대상 기간
대표 지수/팩터 (미국 상장) 〈웰스테크〉	미국 대형성장	IWY US	iShares Russell Top 200 Growth ETF	- 경기 침체에 대한 우려는 여전히 남아있는 상황으로, 상대적으로 안정적으로 접근할 수 있는 대형주 선호	2024. 10.7	+0.1% /+0.3%p	+0.5% /-0.2%p
	현금흐름	COWZ US	Pacer US Cash Cows 100 ETF	- 잉여현금흐름은 경쟁사 대비 우위를 유지할 수 있는 바탕 - 퀄리티(Quality) 팩터로의 배분 관점에서 선호	2024. 4.5	-8.6% /-17.0%p	-4.8% /-5.5%p
	해자(Moat)	MOAT US	VanEck Morningstar Wide Moat ETF	- 지속 가능한 경쟁 우위를 갖고 있으며, 매력적인 가치에서 거래되고 있는 기업에 투자. 장기 투자용 지수로 선호	2024. 4.5	-0.8% /-9.2%p	-3.5% /-4.2%p
성장 (미국 상장)	미국 반도체	SOXX US	iShares Semiconductor ETF	- 반도체 산업에 대한 접근 포인트는 기존(SMH US)과 동일 - 정치/지정학적 이슈 고려, TSMC 비중 축소 목적	2024. 12.6	-14.8% /-11.2%p	-7.0% /-7.7%p
	인도 소비	INCO US	Columbia India Consumer ETF	- 인도: 공급망 재편으로 대표되는 매크로 변화 수혜 - 지속적인 인구 및 중산층 증가, 외적/내적 자금 유입	2024. 6.18	-7.2% /-11.9%p	+12.3% /+11.6%p
	미국 전력 산업	ZAP US	Global X U.S. Electrification ETF	- 미국 전력 수요 지속적 확대 - 리쇼어링 및 데이터센터 증가는 수요 추가 요인	2025. 5.8	(신규)	(신규)
	중국 테크	DRAG US	Roundhill Lucky Eight ETF	- 전기차/AI 등에서 중국 기업 약진 두드러지는 중 - 해당 성과 기반으로 실적 추정치도 방어력 보여	2025. 5.8	(신규)	(신규)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 대상 기간은 2025.3.14 종가~2025.4.28 종가

[ETF 포트폴리오] 미국 상장: 이슈 대응, 현금흐름

포트폴리오 종목 개요 (상장: US/미국, KS/한국, 수익률은 해당 ETF 성과/벤치마크 대비 상대성과)

구분	주제	티커	ETF 명	주요 포인트	편입일	수익률(%)	
						편입 이후	대상 기간
이슈 대응 (미국 상장)	글로벌 방위/보안	SHLD US	Global X Defense Tech ETF	- 글로벌 전반적으로 방위 산업에 대한 관심 및 예산 확대 중 - 방위 산업 내 글로벌 노출 및 사이버 보안 노출 확대	2024. 10.7	+38.8% /+39.0%p	+10.3% /+9.6%p
	글로벌 헬스케어	IXJ US	iShares Global Healthcare ETF	- 낮은 이익 변동성 바탕으로 시장 약세 시 상대적 방어력 - 트럼프 우려감. 다만 최근 이익 추정치는 지속적으로 상향	2025. 1.10	-4.7% /-1.1%p	-5.4% /-6.1%p
	미국 전통 제조업	AIRR US	First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF	- 리쇼어링 수혜 기대감과 함께 경제 활성화 정책 기대감 - 중소형주 노출도 높아	2025. 2.28	-0.4% /+2.0%p	+5.0% /+4.3%p
	미국 파이프라인	TPYP US	Tortoise North American Pipeline Fund	- 트럼프 2기 에너지 정책: 가격 안정화, 생산량 확대에 초점 - 이는 수익성 개선에 영향, 주가는 이를 사전 반영할 가능성	2025. 2.28	-2.0% /+0.4%p	-1.2% /-1.9%p
현금흐름 (미국 상장) 〈웰스테크〉	미국 배당성장	NOBL US	ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	- 배당금 장기 증액은 기업의 성장과 안정적 운영을 반영 - 미국 대형주+배당성장 접근으로 선호	2024. 4.5	+0.1% /-8.3%p	-3.0% /-3.7%p
	미국 우선주	PFFD US	Global X US Preferred ETF	- 미국 우선주는 주로 고정 배당을 지급하는 형태로 발행 - 만기가 기나, 조기상환 요건으로 채권 성격. 변동성 낮음	2024. 4.5	-0.3% /-8.7%p	-3.0% /-3.7%p
	글로벌 배당성장	FID US	First Trust S&P International Dividend Aristocrats ETF	- 현금흐름 내 미국 외 분산 관점에서 접근 - 글로벌 주식 시장 변동성 확대와 함께 관세 대응을 위해 주요국은 기준금리 인하에 속도	2025. 5.8	(신규)	(신규)

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 대상 기간은 2025.3.14 종가~2025.4.28 종가

[ETF 포트폴리오] 한국 상장: 대표 지수/팩터, 성장, 이슈 대응, 현금흐름

포트폴리오 종목 개요 (상장: US/미국, KS/한국, 수익률은 해당 ETF 성과/벤치마크 대비 상대성과)

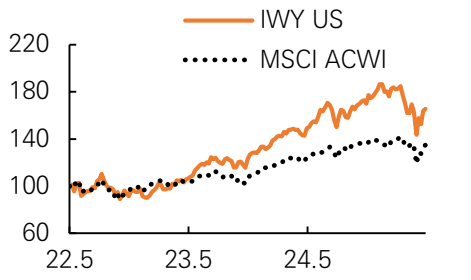
구분	주제	티커	ETF 명	주요 포인트	편입일	수익률(%)	
						편입 이후	대상 기간
대표 지수/팩터 (한국 상장)	미국 현금흐름	465670 KS	TIGER 미국캐시카우100	미국 현금흐름(COWZ US) 참조/별도 장표 구성 X	2024. 10.7	+0.8% /+1.7%p	+6.2% /+5.5%p
	미국 해자	309230 KS	ACE 미국WideMoat동일가중	미국 해자(MOAT US) 참조/별도 장표 구성 X	2024. 4.5	-3.4% /-3.2%p	-5.2% /-5.9%p
성장 (한국 상장)	인도 소비	479730 KS	TIGER 인도빌리언컨슈머	인도 소비(INCO US) 참조/별도 장표 구성 X	2024. 6.18	+3.0% /-5.4%p	-5.7% /-6.4%p
	중국 테크	371160 KS	TIGER 차이나항셍테크	중국 테크(DRAG US), 중국 글로벌 리더(03050 HK) 참조 /별도 장표 구성 X	2025. 5.8	(신규)	(신규)
이슈 대응 (한국 상장)	글로벌 방위/보안	478150 KS	TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산 액티브	글로벌 방위(SHLD US) 참조/별도 장표 구성 X	2024. 12.6	0.0% /+0.9%p	-12.8% /-13.5%p
	미국 전통 제조업	0008E0 KS	ACE 미국중심중소형제조업	미국 전통 제조업(AIRR US) 참조/별도 장표 구성 X	2025. 2.8	+12.2% /+15.8%p	+3.1% /+2.4%p
현금흐름 (한국 상장)	미국 배당귀족	429000 KS	TIGER 미국S&P500배당귀족	미국 배당귀족(NOBL US) 참조/별도 장표 구성 X	2024. 4.5	+6.5% /-1.9%p	-3.3% /-4.0%p
	미국 배당성장 +커버드콜	458760 KS	TIGER 미국배당다우존스타겟 커버드콜2호	- 미국 배당성장&펀더멘탈(SCHD US) 기반 접근 - 배당성장성과 함께 현금흐름 추구	2024. 4.5	+4.0% /-4.4%p	-7.5% /-8.2%p

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 대상 기간은 2025.3.14 종가~2025.4.28 종가

ETF iShares Russell Top 200 Growth ETF (IWY US)

[대표 지수/팩터] 미국 대형성장주

운용자산 (1억 원)	170,133
주거래소명	NYSE Arca
운용사	BlackRock
20일 평균 거래대금 (1억 원)	1,548
종가 (현지 통화)	216.45
52주 최고가 대비 (%)	-11.7
52주 최저가 대비 (%)	19.8
수익률 YTD (%)	-8.0
수익률 3개월 (%)	-9.8
수익률 12개월 (%)	10.9
배당 수익률 (12TM)	0.45
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	56.1
기관투자자 유통주식 (%)	81.0
보유 종목 수 (종목)	108
설정일	2009.9.28
보수 (%)	0.20
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 미국 대형성장주 ETF로, *Russell Top 200 Growth Index*를 추종. 해당 지수는 미국 러셀 3000 지수 내 시가총액 상위 200개 종목 중 성장 지표는 중기 성장률 전망, 최근 5년 매출액/EPS 증가율 등을 활용해 식별. 지수 재구성은 매년 6월, 리밸런싱은 분기별 실시. 시가총액 가중 방식으로, 편입 상위 10개 기업이 58.6%의 비중 차지

· 운용자산은 17조 133억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 51만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 1,684억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 대형성장은 여타 사이즈/팩터 대비 성과/변동성 측면에서 우수한 모습. 대형주 위주 장세 지속되는 가운데 경기 침체 시 내구성 보일 수 있는 대형&성장에 대한 관심 지속. 2) 금리 인하 구간에서 중소형 대비 상대 약세 보일 수 있는 가능성도 존재하나, 장기 성장 관점에서 상대적으로 변동성 낮은 대형성장 선호

· **[ETF vs ETF]** 1) 미국 대형성장 관련 나스닥 100(QQQ US) 외 Vanguard Growth ETF(VUG US) 등 상장. 장기간 낮은 변동성과 우수한 상대성과를 보인 iShares Russell Top 200 Growth ETF(IWY US) 선정

· **[유사]** PLUS 미국S&P500성장주(494410 KS)

· **[핵심 참조]** 1) 주요 편입 기업 실적, 2) 매크로 요인

· **[업데이트]** 1) 편입(24,10/7) 이후 수익률(~25,5/6)은 +0.1%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 +0.3%p 상회. 대상 기간 수익률은 +0.5%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -0.2%p 하회
2) 상호관세 이후 관세 및 밸류에이션 우려 집중되며 여타 팩터 대비 상대 약세 보이기도 했으나, 이후 빠른 회복 흐름 보이는 중. 3) 밸류에이션에 대한 부담은 일정 부분 축소된 것으로 판단, 반등 국면 대비&내구성 측면에서 유지

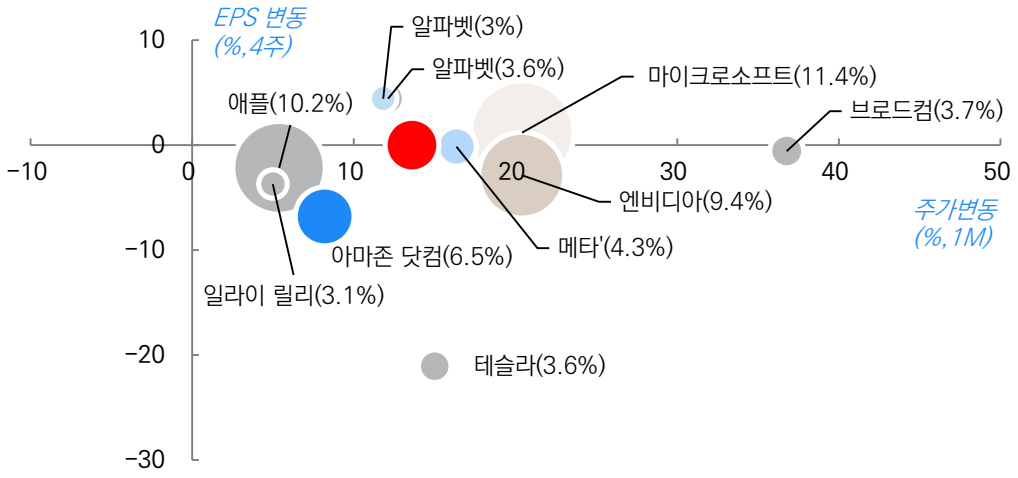
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
마이크로소프트	MSFT US	11.4	브로드컴	AVGO US	3.7
애플	AAPL US	10.2	알파벳	GOOGL US	3.6
엔비디아	NVDA US	9.4	테슬라	TSLA US	3.6
아마존 닷컴	AMZN US	6.5	일라이 릴리	LLY US	3.1
메타 플랫폼스	META US	4.3	알파벳	GOOG US	3.0

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF iShares Russell Top 200 Growth ETF (IWY US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



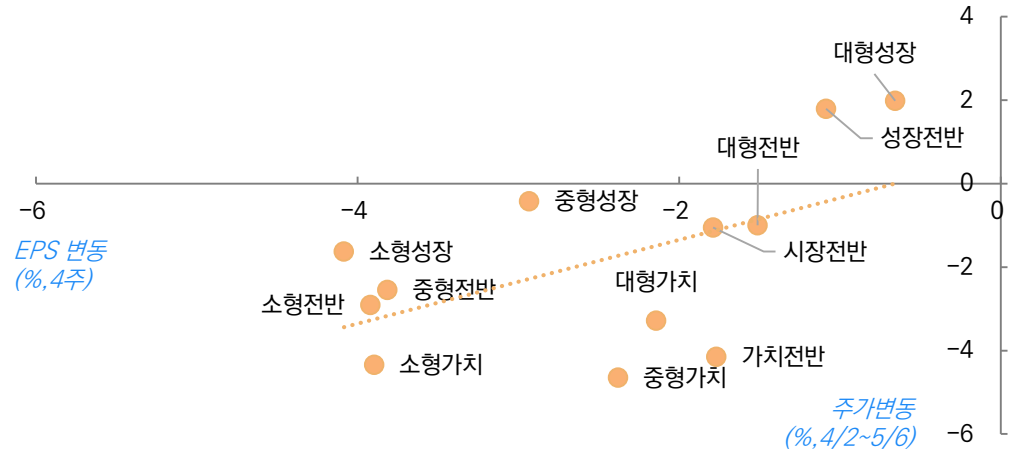
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

EPS 추정치 하향

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 58.6%, 1개월 평균 수익률은 +15.1%, EPS 추정치 변동은 -2.7%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 브로드컴으로, +36.8% 상승

- 메타': 메타 플랫폼스(META US)

[차트2] 주요 유형별/사이즈별 EPS 추정치 변동 – 상호관세 이후 주가 변동 (~5/6)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 2025.5.6 조회 기준

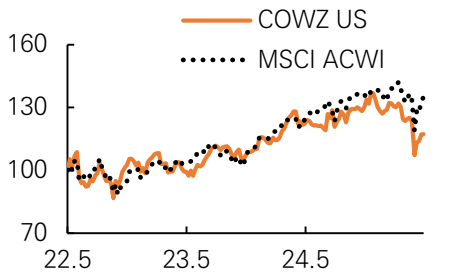
대형성장, 성장전반 방어력

- 유형별/사이즈별 전반적으로 상호관세 이후 EPS 추정치 및 주가 하락 경험. 대형성장은 EPS 추정치 및 주가에서 방어력 보이는 중
- 대상 ETF는 미국 상장으로, 시장전반(IWV US), 대형전반(IVV US), 중형전반(IJH US), 소형전반(IWM US), 성장전반(IUSG US), 대형성장(IVW US), 중형성장(IWP US), 소형성장(IWO US), 가치전반(IUSV US), 대형가치(IWD US), 중형가치(IWS US), 소형가치(IWN US)
  *IWY US는 EPS 추정치 미산출로 IVW US로 대체

ETF Pacer US Cash Cows 100 ETF (COWZ US)

[대표 지수/팩터] 미국 현금흐름(FCF) 우수 100종목

운용자산 (1억 원)	290,874
주거래소명	Cboe BZX
운용사	Pacer
20일 평균 거래대금 (1억 원)	2,674
종가 (현지 통화)	51.94
52주 최고가 대비 (%)	-16.1
52주 최저가 대비 (%)	11.4
수익률 YTD (%)	-8.0
수익률 3개월 (%)	-9.5
수익률 12개월 (%)	-5.8
배당 수익률 (12TM)	1.95
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	399.7
기관투자자 유통주식 (%)	76.4
보유 종목 수 (종목)	102
설정일	2016.12.19
보수 (%)	0.49
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

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

· 운용자산은 29조 2,584억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 349만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 2,674억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 기업의 최종 실적이라고 할 수 있는 잉여현금흐름(FCF)은 (1) 자사주 매입, (2) 배당금 지급/증액, (3) M&A, (4) 내부투자(R&D 등) 등을 통해 부정적 시장 여건 속에서 주주 환원을 늘리거나 경쟁사를 인수하는 등 경쟁사 대비 우위를 유지할 수 있는 바탕. 2) 현금흐름 지수는 시장 대비 상대성과 우수한 모습 보여 옴

· **[ETF vs ETF]** 주요 지역별, 미국 내 시가총액별 현금흐름 ETF 다수 상장. 1) 유동성 요건(운용자산, 거래대금) 및 2) 장기간 검증 측면에서 상대적으로 우수한 미국 대형주 현금흐름 우수(COWZ US) 선정

· **[유사]** TIGER 미국캐시카우100(465670 KS)

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

· **[업데이트]** 1) 편입(24.4/5) 이후 수익률(~25.5/6)은 -8.6%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -17.0%p 하회. 대상기간 수익률은 -4.8%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -5.5%p 하회
2) 에너지 섹터 영향, 시장 큰 폭 하회. 단기적으로 시장 하회했으나, 방어력 팩터로서 유지

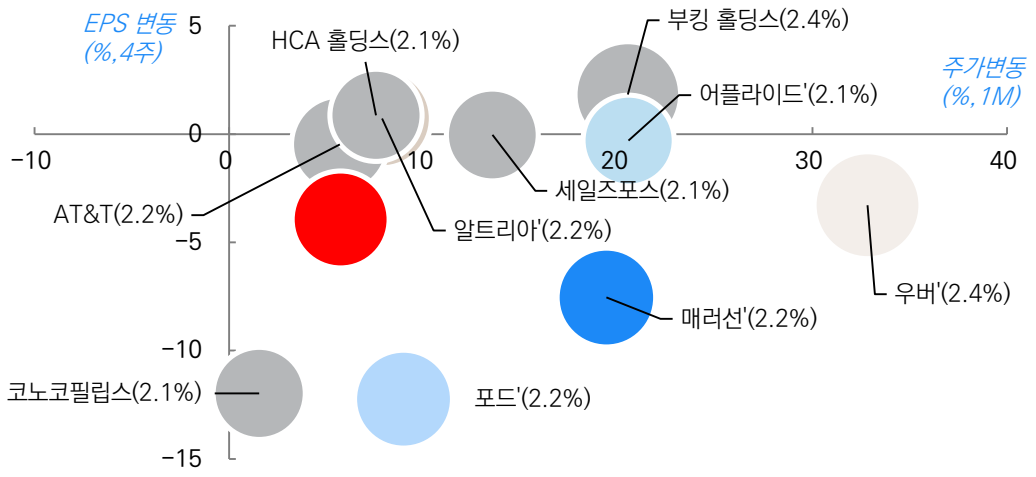
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
우버 테크놀로지스	UBER US	2.4	AT&T	T US	2.2
부킹 홀딩스	BKNG US	2.4	코노코필립스	COP US	2.1
알트리아그룹	MO US	2.2	HCA 홀딩스	HCA US	2.1
매러선 페트롤리엄	MPC US	2.2	세일즈포스	CRM US	2.1
포드 모터 컴퍼니	F US	2.2	어플라이드 머티어리얼즈	AMAT US	2.1

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

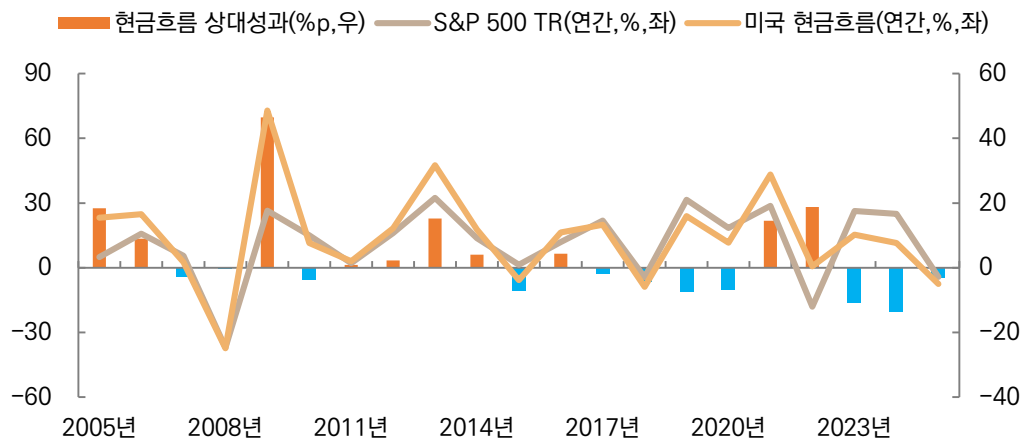
ETF Pacer US Cash Cows 100 ETF (COWZ US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 미국 S&P 500 TR vs 현금흐름 연간 성과 비교 (2005년~)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

에너지 섹터가 주가/EPS 추정치 하향 주도

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 21.9%, 1개월 평균 수익률은 +13.8%, EPS 추정치 변동은 -3.2%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 우버 테크놀로지스로, +32.8% 상승

- 우버': 우버 테크놀로지스(UBER US)
- 알트리아': 알트리아그룹(MO US)
- 매러선': 매러선 페트롤리엄(MPC US)
- 포드': 포드 모터 컴퍼니(F US)
- 어플라이드': 어플라이드 머티어리얼즈(AMAT US)

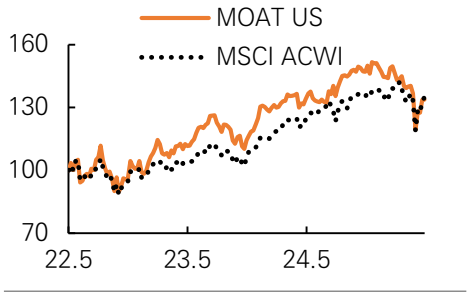
2025년 시장 수익률 하회 중

- 2005년 이후 현금흐름 지수가 연간 기준 S&P 500 지수를 상회한 해는 2005년(+18.3%p), 2006년(+9%p), 2009년(+46.5%p), 2013년(+15.2%p), 2021년(+14.6%p), 2022년(+18.8%p)으로, 공통적으로 금리(10년물 국채 금리 기준)가 상승하는 구간
- 2024년 연간 상승률(~12/31)은 +11.4%로, S&P 500 TR을 -13.6%p 하회. 2024년은 금리 상승 구간에서 다소 예외적으로 언더퍼폼한 해
- 2025년 현재(~5/6) S&P 500 대비 -3.2%p 언더퍼폼

ETF VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT US)

[대표 지수/팩터] 미국 대형주 해자(Moat) 보유

운용자산 (1억 원)	173,889
주거래소명	Cboe BZX
운용사	VanEck
20일 평균 거래대금 (1억 원)	1,295
종가 (현지 통화)	85.77
52주 최고가 대비 (%)	-13.4
52주 최저가 대비 (%)	13.7
수익률 YTD (%)	-7.5
수익률 3개월 (%)	-7.3
수익률 12개월 (%)	-1.1
배당 수익률 (12TM)	1.48
배당주기	연간
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	144.7
기관투자자 유통주식 (%)	65.6
보유 종목 수 (종목)	53
설정일	2012.4.25
보수 (%)	0.47
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

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

· 운용자산은 17조 3,889억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 111만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 1,295억 원

관심 포인트&업데이트

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

· **[ETF vs ETF]** 국가별/사이즈별 해자 ETF 상장. 대형주 노출 및 퀄리티 측면에서 미국 대형주(MOAT US) 선정

· **[동일]** ACE 미국WideMoat가치주(309230 KS)

· **[핵심 참조]** 1) 기간 성과 및 2) 주요 편출입 기업의 적정성

· **[업데이트]** 1) 편입(24.4/5) 이후 수익률(~25.5/6)은 -0.8%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -9.2%p 하회. 대상 기간 수익률은 -3.5%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -4.2%p 하회

2) 상호관세 이후 미국 대형주(S&P 500)과 유사한 수준의 하락 이후 더딘 회복 보이는 중. 방어 팩터로서 유지하나, 상대성과 부진 지속 시 교체 검토 예정

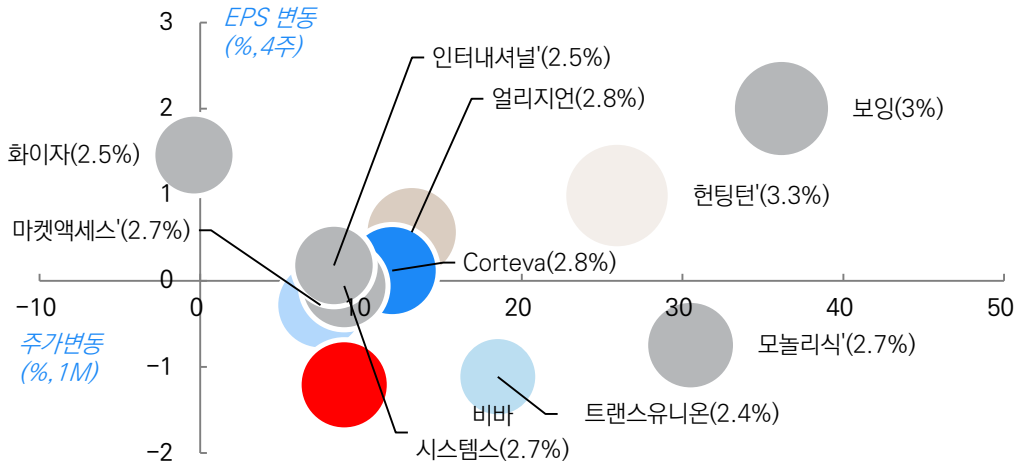
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
헌팅턴 잉걸스 인더스트리즈	HII US	3.3	모놀리식 파워 시스템스	MPWR US	2.7
보잉	BA US	3.0	비바 시스템스	VEEV US	2.7
얼리지언	ALLE US	2.8	인터내셔널 플레이버스 & 프레	IFF US	2.5
Corteva Inc	CTVA US	2.8	화이자	PFE US	2.5
마켓액세스 홀딩스	MKTX US	2.7	트랜스유니온	TRU US	2.4

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



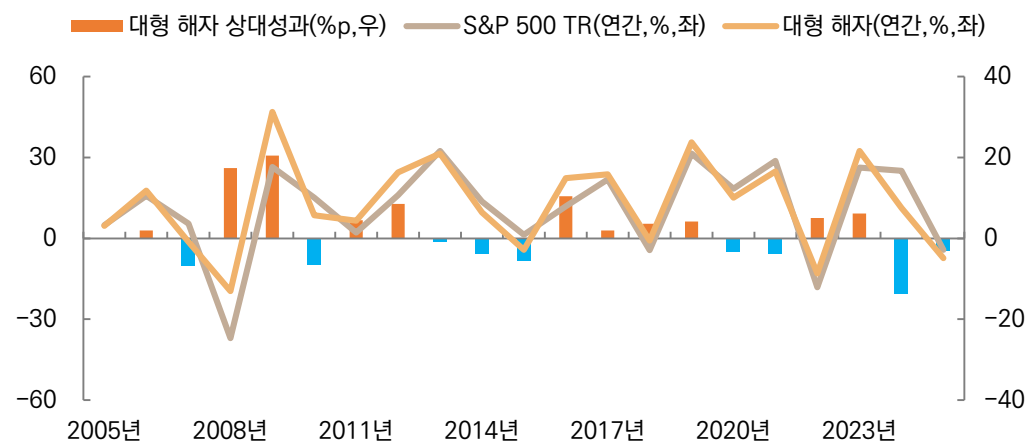
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

EPS 추정치 소폭 하향

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 27.5%, 1개월 평균 수익률은 +16.1%, EPS 추정치 변동은 -0%(보잉 제외). 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 보잉으로, +36.1% 상승

- 헌팅턴': 헌팅턴 잉걸스 인더스트리즈(HII US)
- 마켓액세스': 마켓액세스 홀딩스(MKTX US)
- 모놀리식': 모놀리식 파워 시스템스(MPWR US)
- 인터내셔널': 인터내셔널 플레이버스 & 프레(IFF US)

[차트2] 미국 S&P 500 TR vs 대형주 해자 TR 연간 성과 비교 (2005년~)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

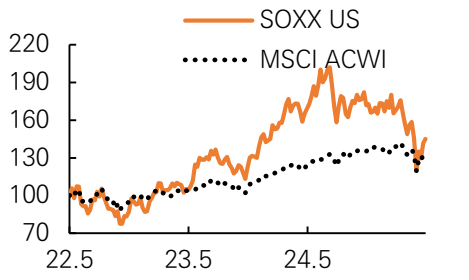
시장이 빠질 때 강해지는 지수

- 2005년 1월 1일을 기점으로 연평균 수익률을 비교하면 대형주 해자 TR은 평균 +2.0%p의 상대성과 보여. 상대성과가 +5%p 이상인 년도는 2008년(+17.4%p), 2009년(+20.5%p), 2012년 (+8.5%p), 2016년(+10.4%p), 2022년(+5.0%p), 2023년 (+6.1%p)로, 2020년 코로나 19 구간을 제외하고는 주로 시장 급락 및 급락 후 회복 구간에서 상대적으로 강세 보이는 특성
- 2024년(~12/31)에는 S&P 500 대비 -13.7% 하회로 마감. 주가 다소 정체 보이며 지난 11월(~11/4) -8.7%p 대비 확대
- 2025년 현재(~5/6) S&P 500 대비 -3.0%p 하회

ETF iShares Semiconductor ETF (SOXX US)

[성장] 미국 상장 반도체 산업

운용자산 (1억 원)	146,543
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	BlackRock
20일 평균 거래대금 (1억 원)	18,215
종가 (현지 통화)	186.77
52주 최고가 대비 (%)	-30.1
52주 최저가 대비 (%)	25.9
수익률 YTD (%)	-13.3
수익률 3개월 (%)	-15.2
수익률 12개월 (%)	-15.4
배당 수익률 (12TM)	0.79
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	56.0
기관투자자 유통주식 (%)	51.4
보유 종목 수 (종목)	32
설정일	2001.7.13
보수 (%)	0.35
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 미국 상장 반도체 ETF로, *NYSE Semiconductor Index*를 추종. 해당 지수는 미국 시장 상장 종목 중 ICE 기준 반도체로 분류되는 기업을 대상으로 하며, 시가총액, 유동비율, 거래량 등 일정 요건을 충족하는 기업 중 수정 시가총액 상위 30개 선정. 개별 종목 Cap은 상위 5개 종목은 8%, 나머지 종목은 4%, ADR은 총 10%

· 운용자산은 14조 6,543억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 674만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 1조 8,215억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) AI발 수요 확대는 지속될 전망, 2) 일부 피크론 제기되고 있으나, 미-중간 패권 대립 과정에서 추가적인 투자는 불가피할 것으로 보임. 3) 대중국 규제 강화 및 글로벌 관세 전쟁 격화는 우려 요소

· **[ETF vs ETF]** 1) 기존 SMH US에서 SOXX US로 변경(12/6). 지난 11월 자료에서 언급한 TSMC(TSM US /2330 TT) 관련 지정학적/정치적 우려를 반영하여 비중 축소. 2) 비AI 반도체 관련 이익 반등 전망도 반영, 엔비디아 비중도 일부 축소

· **[동일]** RISE 미국반도체NYSE(469060 KS), [유사] TIGER 미국필라델피아반도체나스닥(381180 KS)

· **[핵심 참조]** 1) 트럼프 행정부의 반도체 관련 규제 강도 및 추이, 2) 빅테크 Capex 투자 추이

· **[업데이트]** 1) 편입(24,12/6) 이후 수익률(~25,5/6)은 -14.8%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -11.2%p 하회. 대상 기간 수익률은 -7.0%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -7.7%p 하회
2) 상호관세 부과 시점 예외 품목으로 지정되며 불확실성 우려로 큰 폭의 주가 하락 경험. 이와 함께 엔비디아의 H20 중국 수출 규제 역시도 우려 키워. 3) 다만 최근 빅테크 실적 발표에서 큰 폭의 투자 이탈이 관찰되지 않고 있는 점과 함께 관세 우려 완화되고 있는 점, 2022년 수준까지 하락한 밸류에이션 감안 유지

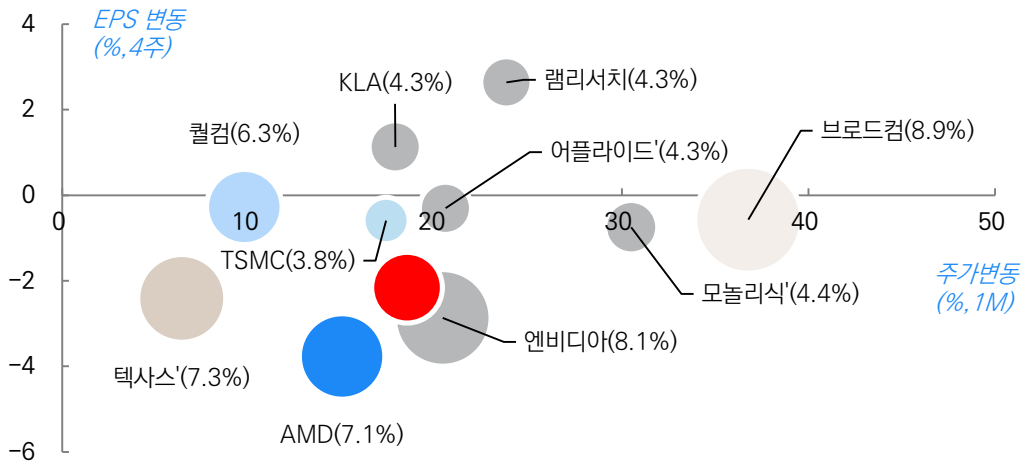
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
브로드컴	AVGO US	8.9	모놀리식 파워 시스템스	MPWR US	4.4
엔비디아	NVDA US	8.1	어플라이드 머티어리얼즈	AMAT US	4.3
텍사스 인스트루먼트	TXN US	7.3	KLA	KLAC US	4.3
AMD	AMD US	7.1	램리서치	LRCX US	4.3
퀄컴	QCOM US	6.3	TSMC	TSM US	3.8

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

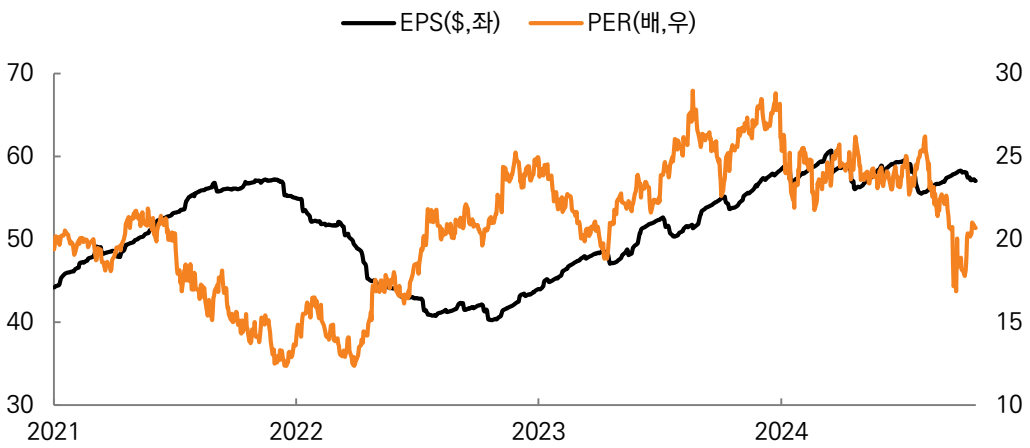
ETF iShares Semiconductor ETF (SOXX US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 미국 반도체(SOXX US) 이익 추정치 및 PER 추이 (2021~)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

EPS 추정치 소폭 하향

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 58.9%, 1개월 평균 수익률은 +19.8%, EPS 추정치 변동은 -0.8%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 브로드컴으로, +36.8% 상승

- 텍사스': 텍사스 인스트루먼트(TXN US)
- 모놀리식': 모놀리식 파워 시스템스(MPWR US)
- 어플라이드': 어플라이드 머티어리얼즈(AMAT US)

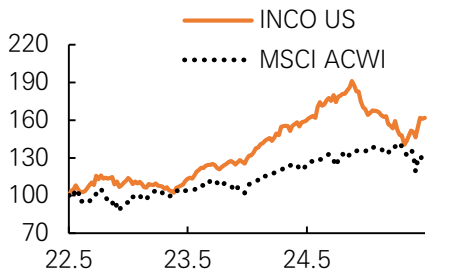
평균 수렴 중인 밸류에이션, EPS는 하락 후 반등 중

- 5/2 기준 미국 반도체(SOXX US) 기초지수 기준 PER 추정치는 19.7배로, 2021년 7월 이후 평균치 20.8배에 수렴 중. 해당 기간 밸류에이션 고점과 저점은 각각 28.95배(2024년 3월), 12.38배(2022년 7월)
- 3/17 기준 미국 반도체(SOXX US) 기초지수 기준 PER 추정치는 22.7배

ETF Columbia India Consumer ETF (INCO US)

[성장] 인도 소비 테마

운용자산 (1억 원)	4,399
주거래소명	NYSE Arca
운용사	Columbia
20일 평균 거래대금 (1억 원)	55
종가 (현지 통화)	64.07
52주 최고가 대비 (%)	-15.9
52주 최저가 대비 (%)	15.6
수익률 YTD (%)	-0.6
수익률 3개월 (%)	4.2
수익률 12개월 (%)	1.1
배당 수익률 (12TM)	2.90
배당주기	연간
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	4.9
기관투자자 유통주식 (%)	44.5
보유 종목 수 (종목)	31
설정일	2011.8.10
보수 (%)	0.75
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 인도 소비 테마 ETF로, *Indxx India Consumer Index*를 추종. 해당 지수는 인도 상장 종목 중 일정 유동성 요건을 충족하는 소비재 관련(자동차 및 부품, 음료, 식품 생산, 가정용품, 개인용품, 식품 및 의약품 소매, 미디어, 여행 및 레저 등) 기업을 편입. 최대 30개 종목을 편입하며, 개별 종목 상한(Cap)은 4.9%
· 운용자산은 4,399억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 6만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 55억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 공급망 재편으로 대표되는 매크로 변화 수혜. 중국을 완전히 대체하기는 어려우나, 중국 의존도를 줄이기 위한 글로벌 기업들의 '차이나+1(China Plus One)' 전략 수혜 중. 2) 지속적으로 증가하는 인구와 같은 인적 인프라, 외적/내적 자금 유입 등을 바탕으로 꾸준한 성장 지속
· **[ETF vs ETF]** 현재 인도 시장에 직접 투자는 불가능. 대표 지수를 중심으로 인도 ETF 상장. 인도 총선 결과 감안, 1) 양 연합 정책 유사도 높은 소비 부문에 대한 관심, 2) 모디 정부의 복지 정책 확대 가능성 염두
· **[유사]** TIGER 인도빌리언컨슈머(479730 KS)
· **[핵심 참조]** 1) 총선 이후 FDI 등 외부 자금 동향, 2) 주요 기업 실적 추이
· **[업데이트]** 1) 편입(24.6/18) 이후 수익률(~25.5/6)은 -7.2%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -11.9%p 하회. 대상 기간 수익률은 +12.3%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 +11.6%p 상회
2) 상호관세 이후 빠른 관세 협상 진행 및 애플 등 주요 글로벌 기업의 인도 이전 가속화 기대감 반영하며 연초대비 -1.3% 수준까지 회복. 3) 지정학적 갈등은 마이너한 이슈로 판단, 유지

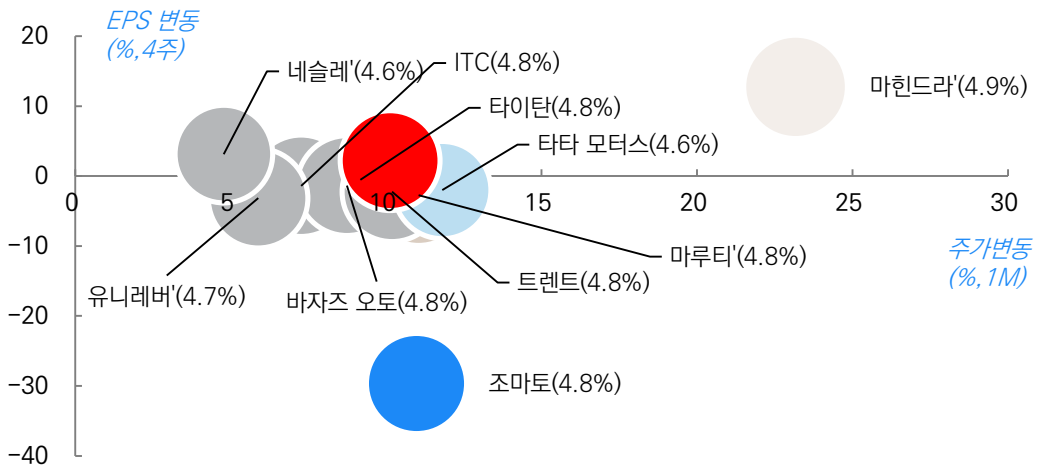
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
마힌드라 & 마힌드라	MM IN	4.9	바자즈 오토	BJAUT IN	4.8
ITC	ITC IN	4.8	트렌트	TRENT IN	4.8
마루티 스즈키 인디아	MSIL IN	4.8	힌두스탄 유니레버	HUVR IN	4.7
조마토	ETERNAL IN	4.8	네슬레 인디아	NEST IN	4.6
타이탄	TTAN IN	4.8	타타 모터스	TTMT IN	4.6

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

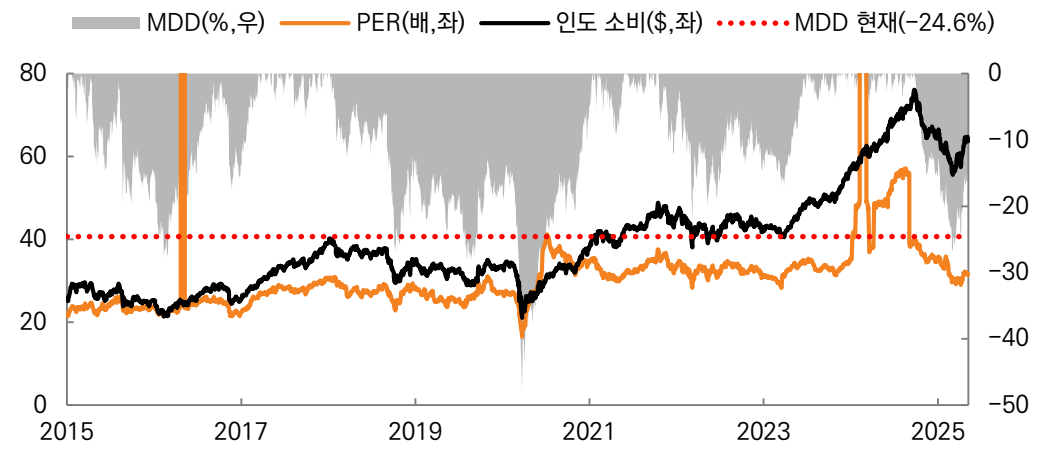
ETF Columbia India Consumer ETF (INCO US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 인도 소비(INCO US) 2015년 이후 PER 및 주가, 주가 MDD 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

EPS 추정치 하향에도 주가는 반등 중

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 47.7%, 1개월 평균 수익률은 +10.3%, EPS 추정치 변동은 -2.7%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 마힌드라&마힌드라로, +23.2% 상승

- 마힌드라': 마힌드라 & 마힌드라(MM IN)
- 마루티': 마루티 스즈키 인디아(MSIL IN)
- 유니레버': 힌두스탄 유니레버(HUVR IN)
- 네슬레': 네슬레 인디아(NEST IN)

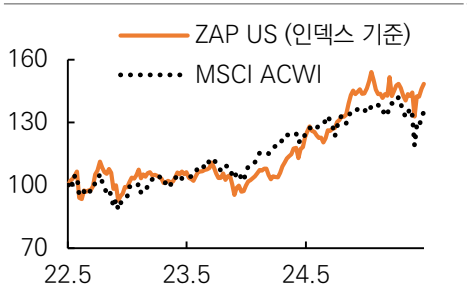
주요 MDD 구간 근접 후 회복

- 현재(5/2) 인도 소비(INCO US) 고점 대비 하락률(MDD)은 -16.2% 기록 중. 코로나 국면이었던 2020년을 제외하고는 주요 MDD 구간에 근접. 기초지수 밸류에이션은 31.8배 수준

ETF Global X U.S. Electrification ETF (ZAP US)

[성장] 미국 전력 산업 테마

운용자산 (1억 원)	832
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	Global X
20일 평균 거래대금 (1억 원)	6
종가 (현지 통화)	25.39
52주 최고가 대비 (%)	-3.2
52주 최저가 대비 (%)	14.6
수익률 YTD (%)	4.4
수익률 3개월 (%)	1.0
수익률 12개월 (%)	-
배당 수익률 (12TM)	0.54
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	2.3
기관투자자 유통주식 (%)	39.2
보유 종목 수 (종목)	48
설정일	2024.12.18
보수 (%)	0.50
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 미국 전력 산업 테마 ETF로, *Global X U.S. Electrification Index*를 추종. 해당 지수는 미국 상장 기업 중 전력화(Electrification) 관련 수익 비중이 높은 기업을 편입하며, 미국 상장 기업 내 적합한 서브 테마(전통 전력, 대체 전력, 그리드 인프라&스마트 그리드 기술)에 해당되는 기업 중 일정 유동성을 충족하는 기업을 선정. 최종적으로는 미국 내 매출 비중 요건을 충족하는 기업에 대해 개별 기업 상한(4%)을 두고 편입

· 운용자산은 832억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 2만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 6억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 내 전력 수요는 지속적으로 확대 중. 특히 트럼프 2기 행정부의 핵심 기조인 리쇼어링과 함께 미국 내 데이터 센터의 전력 수요도 급증 중

· **[ETF vs ETF]** 1) 미국 내 전력 산업 테마 ETF는 4개 종목이 상장. 2) 순수 미국 전력 산업 테마 ETF 중 운용자산이 상대적으로 높은 Global X U.S. Electrification ETF (ZAP US) 선정

· **[유사]** SOL 미국AI전력인프라(486450 KS)

· **[핵심 참조]** 1) 미국 전력 수요 증가율, 2) 비용 부분 증가 여부

· **[업데이트]** (신규)

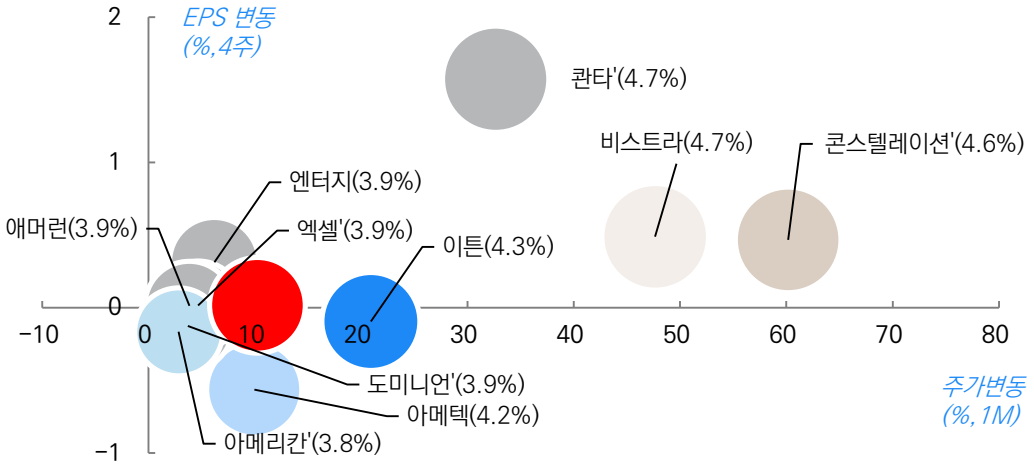
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
비스트라	VST US	4.7	도미니언 에너지	D US	3.9
콴타 서비시스	PWR US	4.7	엔터지	ETR US	3.9
Constellation Energy Corp	CEG US	4.6	엑셀 에너지	XEL US	3.9
이튼	ETN US	4.3	애머런	AEE US	3.9
아메텍	AME US	4.2	아메리칸 일렉트릭 파워	AEP US	3.8

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

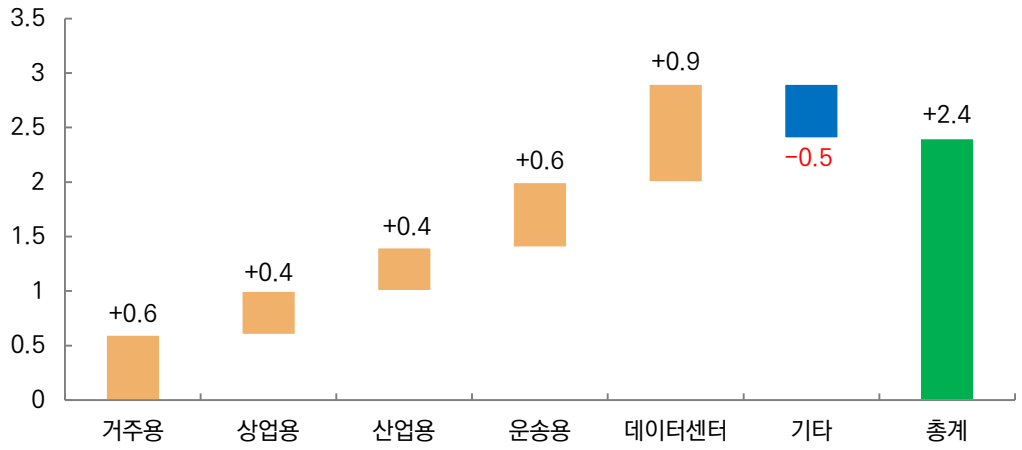
ETF Global X U.S. Electrification ETF (ZAP US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 미국 전력 수요 연평균 성장률(CAGR) 전망, 2022–2030 (단위: %)



자료: Global X, 미래에셋증권 리서치센터

방어력 보인 EPS 추정치

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 44.2%, 1개월 평균 수익률은 1.3%, EPS 추정치 변동은 0%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 비스트라로, +12.3% 상승

- 아메리칸': 아메리칸 일렉트릭 파워(AEP US)

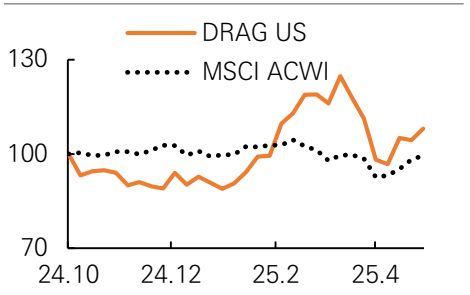
미국 내 전력 수요는 지속적 증가 전망

- 2030년까지 미국의 전력 수요는 연평균 성장률(CAGR) +2.4%로 성장할 것으로 전망. 2010년~2023년 사이의 성장률 +0.4% 대비 큰 폭의 상승 전망
- 해당 수요 증가는 데이터 센터 확장, 리쇼어링에 따른 제조업 부문 수요 확대, EV 확대 등에 기인

ETF Roundhill China Dragons ETF (DRAG US)

[성장] 중국 빅테크

운용자산 (1억 원)	477
주거래소명	Cboe BZX
운용사	Roundhill
20일 평균 거래대금 (1억 원)	14
종가 (현지 통화)	26.20
52주 최고가 대비 (%)	-12.1
52주 최저가 대비 (%)	30.5
수익률 YTD (%)	23.2
수익률 3개월 (%)	10.1
수익률 12개월 (%)	-
배당 수익률 (12TM)	0.83
배당주기	연간
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	Y
유통주식수 (100만)	1.3
기관투자자 유통주식 (%)	9.7
보유 종목 수 (종목)	15
설정일	2024.10.3
보수 (%)	0.59
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 중국 빅테크 ETF로, 기초지수가 없는 액티브형. 해당 ETF는 중국의 빅테크 6개 기업을 지칭하는 China Dragons (샤오미, 텐센트, 비야디, 알리바바, 핀둬둬, 메이투안)을 동일 가중으로 편입하고 있으며, RIC(규제 투자회사) 세제 요건 충족을 위해 개별 종목 편입과 함께 총수익스왑(TRS)도 활용

· 운용자산은 477억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 4만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 14억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 전기차, AI 등 주요 핵심 기술 영역에서 중국 기업 약진 관찰 중. 2) 이와 함께 정부 차원에서 적극적인 지원 확대도 기대. 3) 2022년 10월 이후 미국 내 AI발 시장 상승 구간에서 미국 빅테크가 주도했던 사례와 마찬가지로, 중국 내에서도 빅테크를 중심으로 해당 변화가 주도 중
4) 해당 변화를 감안할 때 베이스 ETF는 홍콩에 상장된 Global X China Global Leaders ETF(03050 HK)를 선정, 미국/한국 상장 ETF는 해당 ETF와의 편입 종목 연관도를 기준으로 검토

· **[ETF vs ETF]** 1) 미국에 상장된 중국 테크 ETF는 중국 인터넷 산업(KWEB US), 중국 기술주(CQQQ US)가 운용자산 상위. 다만 해당 ETF들은 빅테크 연관도가 상대적으로 낮아(각각 22%, 11.8%), 낮은 운용자산을 감안하더라도 밀접도가 가장 높은 중국의 용(DRAG US, 69.9%)으로 선정

· **[핵심 참조]** 1) 중국 내 빅테크 지원 기조, 2) 미국의 대중국 규제

· **[업데이트]** (신규)

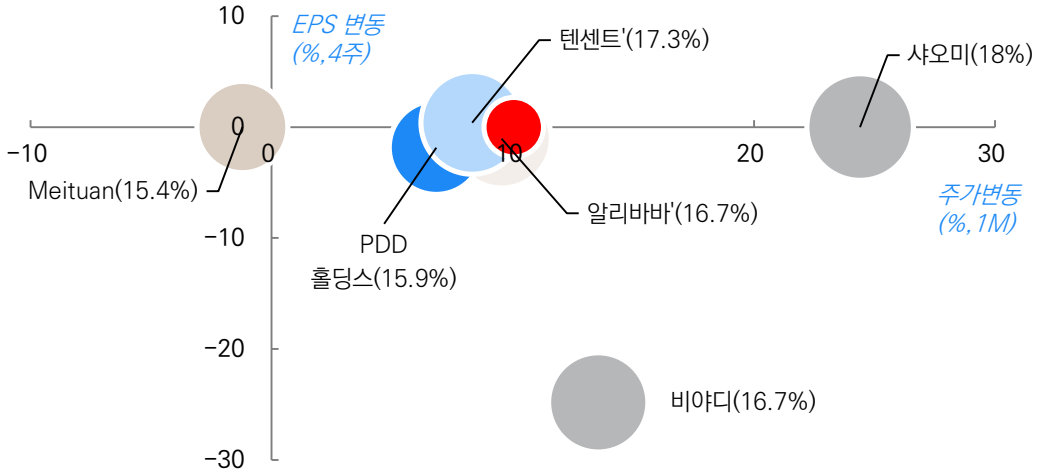
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
알리바바 그룹	BABA US	16.7	샤오미	XIACY US	18.0
비야디	BYDDY US	16.7			
Meituan	MPNGY US	15.4			
PDD 홀딩스	PDD US	15.9			
텐센트 홀딩스	TCEHY US	17.3			

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF Roundhill China Dragons ETF (DRAG US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



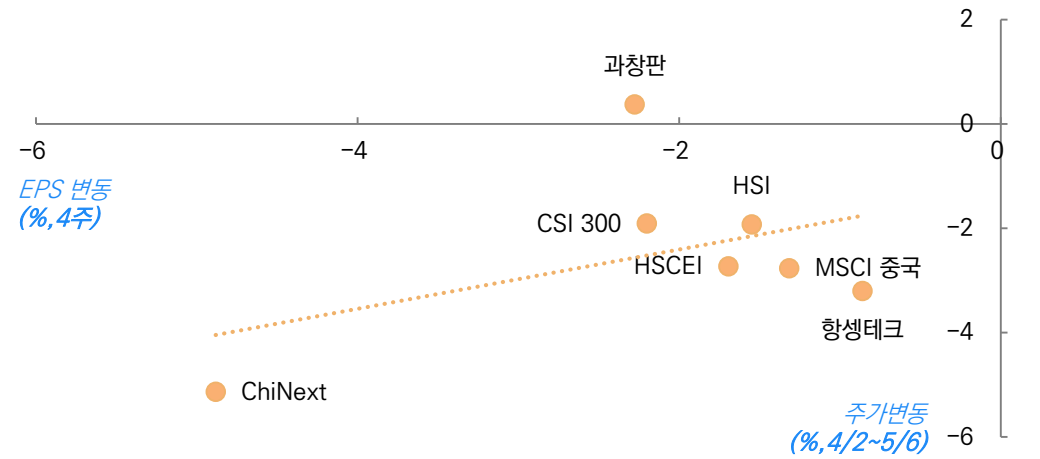
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

편입 기업 평균 수익률 부진

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 99.9%, 1개월 평균 수익률은 10.2%, EPS 추정치 변동은 −5.5%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 샤오미로, +24.4% 상승

- 알리바바': 알리바바 그룹 홀딩(BABA US)
- 텐센트': 텐센트 홀딩스(TCEHY US)

[차트2] 중국 주요 지수 EPS 추정치 변동 – 상호관세 이후 주가 변동



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 2025.5.6 조회 기준

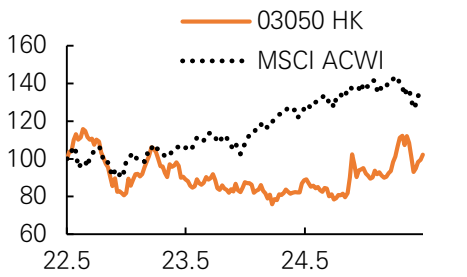
주요 지수 주가 부진

- 상호관세 이후 중국/홍콩 주요 지수는 주가 부진 경험, 다만 EPS 추정치 관점에서는 항셍테크로 대표되는 대형 기술주에서 방어력 보여

ETF [참조] Global X China Global Leaders ETF (03050 HK)

[성장] 중국 글로벌 리더 기업

운용자산 (1억 원)	236
주거래소명	Hong Kong
운용사	Global X HK
20일 평균 거래대금 (1억 원)	2
종가 (현지 통화)	46.74
52주 최고가 대비 (%)	-11.1
52주 최저가 대비 (%)	32.3
수익률 YTD (%)	8.8
수익률 3개월 (%)	1.8
수익률 12개월 (%)	15.4
배당 수익률 (12TM)	-
배당주기	-
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	2.7
기관투자자 유통주식 (%)	2.5
보유 종목 수 (종목)	31
설정일	2021.3.11
보수 (%)	0.68
주: 2025.5.8 종가	2022.5.12=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

- 중국 글로벌 리더 기업 ETF로, *FactSet China Global Leaders Index*를 추종. 해당 지수는 중국 본토/홍콩에 상장된 기업 중 FactSet RBICS Level 4 Industry Group 기준 매출 상위 2위 이내 기업을 선별하고, 해당 기업 중 25% 이상 or 10억 달러(USD) 이상의 매출이 해외에서 발생하는 기업을 선별, 시가총액 순 상위 30개 기업을 최종 편입. 종목 상한(Cap)은 7%
- 운용자산은 236억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 3만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 2억 원

관심 포인트&업데이트

- **[포인트/리스크]** 1) 전기차, AI 등 주요 핵심 기술 영역에서 중국 기업 약진 관찰 중. 2) 이와 함께 정부 차원에서 적극적인 지원 확대도 기대. 3) 2022년 10월 이후 미국 내 AI발 시장 상승 구간에서 미국 빅테크가 주도했던 사례와 마찬가지로, 중국 내에서도 빅테크를 중심으로 해당 변화가 주도 중 4) 테크와 함께 테크 외 기업에서도 경제 저성장 국면으로 들어서면서 산업 과점화(consolidation) 발생 중으로, 상위 기업에 대한 프리미엄 가능성 높아
- **[ETF vs ETF]** 1) 홍콩에 상장된 섹터 대표 컨셉의 ETF는 중국 A주 내 섹터 대표 기업 테마 ETF(03128 HK), 글로벌 리더 기업 테마 ETF(03050 HK) 2개 종목이 상장. 상대적으로 테크 비중 높은 글로벌 리더 기업 테마 ETF(03050 HK) 선정
- **[핵심 참조]** 1) 중국 내 빅테크 지원 기조, 2) 미국의 대중국 규제
- **[업데이트]** (신규)

주요 비중 상위 종목/자산

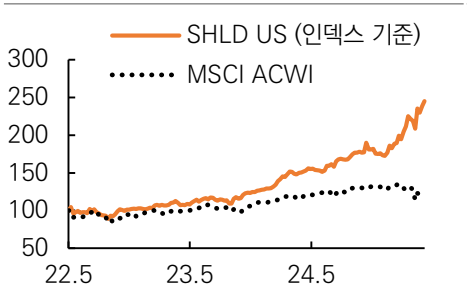
종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
비야디	01211 HK	9.2	CATL	300750 CH	6.0
알리바바 그룹	09988 HK	9.2	메이디그룹	00300 HK	5.8
샤오미	01810 HK	9.0	트립닷컴	09961 HK	5.1
SMIC	00981 HK	8.6	격력전기	000651 CH	3.3
텐센트 홀딩스	00700 HK	8.0	입신정밀	002475 CH	2.5

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF Global X Defense Tech ETF (SHLD US)

[이슈 대응: 방위&사이버 보안] 글로벌 방위 기술

운용자산 (1억 원)	25,521
주거래소명	NYSE Arca
운용사	Global X
20일 평균 거래대금 (1억 원)	559
종가 (현지 통화)	52.69
52주 최고가 대비 (%)	-2.1
52주 최저가 대비 (%)	62.5
수익률 YTD (%)	40.8
수익률 3개월 (%)	30.6
수익률 12개월 (%)	57.3
배당 수익률 (12TM)	0.38
배당주기	반기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	34.6
기관투자자 유통주식 (%)	20.4
보유 종목 수 (종목)	41
설정일	2023.9.13
보수 (%)	0.50
주: 2025.5.6 종가	2022.6.1=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 방위 기술 ETF로, *Global X Defense Tech Index*를 추종. 해당 지수는 '방위'에 대해 보다 광의로 해석하여 접근하는데, 사이버 보안, 방위 기술 등 3대 서브 테마와 관련된 매출이 50%을 차지하는 기업 중 일정 유동성 요건을 충족하는 기업을 선정. 유동 시가총액을 반영하되, 개별 기업 상한 8%, 비중 5% 이상 기업의 합산 비중 제한 40%
· 운용자산은 2조 5,344억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 77만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 559억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 글로벌 전반적으로 방위 산업에 대한 관심 확대 및 예산 확대 편성 현상. 한국 방위 산업 기업도 주가 랠리 경험 중. 2) 사이버 보안 지출도 지속적으로 확대. 3) 정부 정책 변화에 일시적으로 취약성 보일 수 있음
· **[ETF vs ETF]** 1) 주요 미국 방위 산업 ETF(ITA, PPA US) 대비 (1) 글로벌, (2) 사이버 보안 관련 노출도 높으며 보잉(BA US) 비중 없음을 근거로 선정
· **[유사]** TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브(478150 KS), TIGER 미국방산TOP10(494840 KS)
· **[핵심 참조]** 1) 글로벌 국방비 지출 규모 및 증가율, 2) 개별국의 국방비 지출 증감 계획, 3) 사이버 보안 예산 추이
· **[업데이트]** 1) 편입(24.10/7) 이후 수익률(~25.5/6)은 +38.8%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 +39.0%p 상회. 대상 기간 수익률은 +10.3%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 +9.6%p 상회
2) 유럽 방위 기술 강세에 이어 미국 예산안 내 국방비 증액과 관련 미국 항공&방위도 강세 보이며 시장 변동성 확대 구간에서 강세. 3) 밸류에이션 측면에서 과거 평균 대비 높아진 점은 부담스러운 측면 존재하나, 미국 항공&방위 관련 시장 변동성 완화와 함께 추가적인 되돌림 기대, 유지

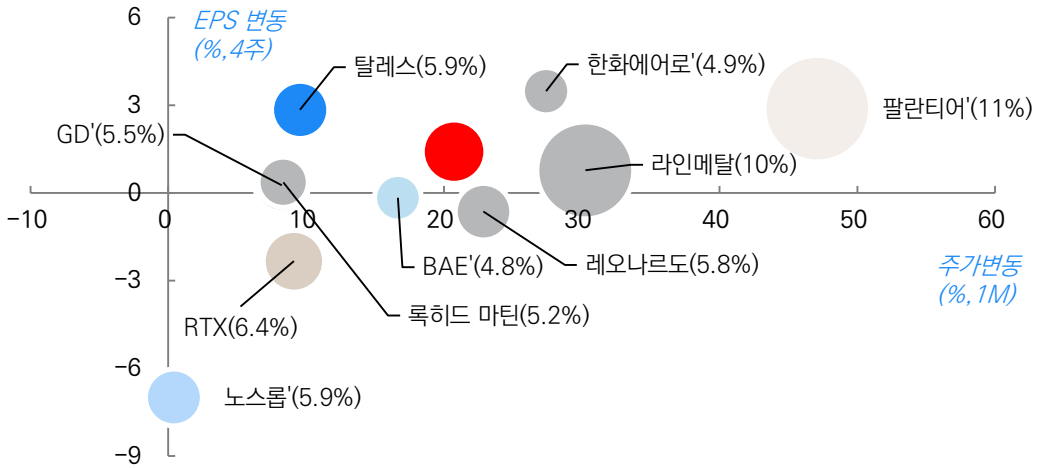
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
팔란티어 테크놀로지스	PLTR US	11.0	레오나르도	LDO IM	5.8
라인메탈	RHM GR	10.0	제너럴 다이내믹스	GD US	5.5
RTX	RTX US	6.4	록히드 마틴	LMT US	5.2
탈레스	HO FP	5.9	한화에어로스페이스	012450 KS	4.9
노스롭 그루만	NOC US	5.9	BAE 시스템스	BA/ LN	4.8

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

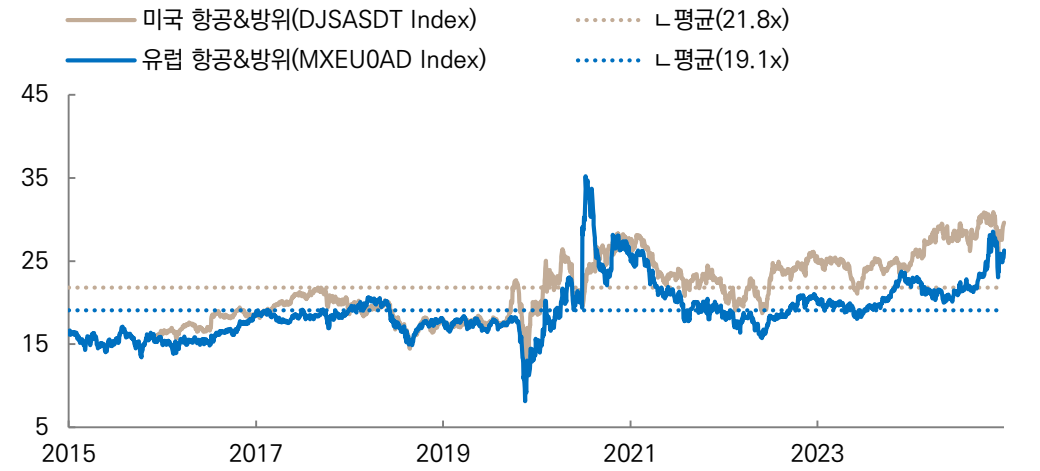
ETF Global X Defense Tech ETF (SHLD US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 미국/유럽 항공&방위 산업 밸류에이션(PER) 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

EPS 추정치 방어

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 65.4%, 1개월 평균 수익률은 +18%, EPS 추정치 변동은 0%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 팔란티어 테크놀로지스로, +47.1% 상승

- 팔란티어': 팔란티어 테크놀로지스(PLTR US)
- 노스롭': 노스롭 그루만(NOC US)
- GD': 제너럴 다이내믹스(GD US)
- 한화에어로': 한화에어로스페이스(012450 KS)
- BAE': BAE 시스템스(BA/ LN)

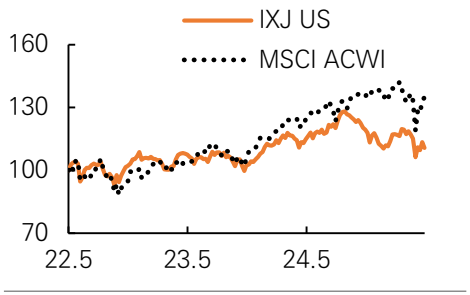
평균 크게 상회

- 2024년 이후 미국/유럽 항공&방위 산업 밸류에이션 모두 확대 추이. 2015년 이후 평균치 크게 상회 중. 다만 국방비 증액을 두고 산업 전반에 걸쳐 기대감 높아진 상태로, 향후 실적 추이 점검 필요

ETF iShares Global Healthcare ETF (IXJ US)

[이슈 대응: 방어] 글로벌 헬스케어

운용자산 (1억 원)	52,513
주거래소명	NYSE Arca
운용사	BlackRock
20일 평균 거래대금 (1억 원)	199
종가 (현지 통화)	86.26
52주 최고가 대비 (%)	-14.9
52주 최저가 대비 (%)	6.9
수익률 YTD (%)	0.3
수익률 3개월 (%)	-6.0
수익률 12개월 (%)	-4.2
배당 수익률 (12TM)	1.49
배당주기	반기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	43.5
기관투자자 유통주식 (%)	72.1
보유 종목 수 (종목)	115
설정일	2001.11.16
보수 (%)	0.41
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 글로벌 헬스케어 산업 ETF로, *SPG1200 WM HlthCare Net Total Return Index*를 추종. 해당 지수는 S&P 500 등 7개 지역 대표 지수를 포괄하는 S&P Global 1200 지수를 유니버스로 하여 GICS 헬스케어 섹터로 분류된 기업을 대상. 분기별로 유동주식 조정 시가총액(FMC) 가중으로 재조정하며, 개별 기업 편입 비중 상한(Cap)은 10%

· 운용자산은 5조 2,513억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 16만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 199억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 헬스케어 섹터는 필수소비재, 유틸리티 섹터와 함께 대표적으로 이익 변동성이 낮은 섹터에 해당 2) 낮은 이익 변동성을 바탕으로, 과거 시장 하락 구간에서 상대적으로 방어력 보여. 3) 트럼프 2.0 이후 정책 불안에 대한 부분은 분명히 존재하나, (1) 재차 상향 중인 이익 추정치 및 (2) 상대적 방어력 등을 감안해 유니버스에 편입

· **[ETF vs ETF]** 1) 헬스케어 관련 미국 S&P 500 헬스케어 섹터 ETF(XLV US)가 가장 인지도 높으나, 해외 비중 및 글로벌 비만 치료제 기업 편입 정도를 감안, 글로벌 헬스케어(IXJ US) 선정

· **[동일]** TIGER S&P글로벌헬스케어(합성)(248270 KS)

· **[핵심 참조]** 1) 트럼프 2.0 하 보건/의료 정책 및 실현 정도, 2) 기초 지수 이익 추정치 상향 지속 여부

· **[업데이트]** 1) 편입(24,12/6) 이후 수익률(~25,5/6)은 -4.7%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -1.1%p 하회. 대상 기간 수익률은 -5.4%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -6.1%p 하회
2) 시장 급락 국면에서 방어력 보인 이후 회복 상대적으로 더딘 모습. 편입 상위인 유나이티드헬스 그룹의 주가 급락이 부정적으로 작용. 3) 다만 방어 팩터로서 효력은 일정부분 관찰된 것으로 판단, 유지

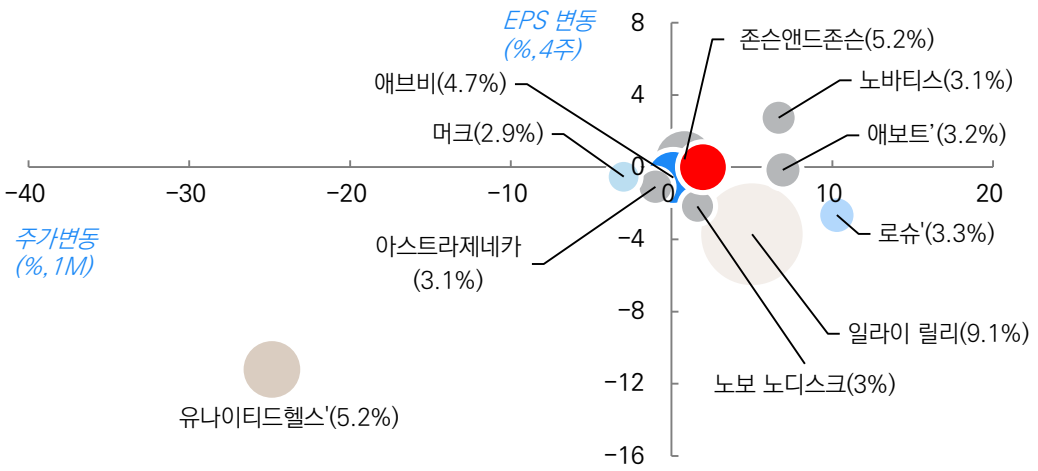
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
일라이 릴리	LLY US	9.1	애보트 래버러토리	ABT US	3.2
존슨앤드존슨	JNJ US	5.2	노바티스	NOVN SW	3.1
유나이티드헬스 그룹	UNH US	5.2	아스트라제네카	AZN LN	3.1
애브비	ABBV US	4.7	노보 노디스크	NOVOB DC	3.0
로슈 홀딩	ROG SW	3.3	머크	MRK US	2.9

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF iShares Global Healthcare ETF (IXJ US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



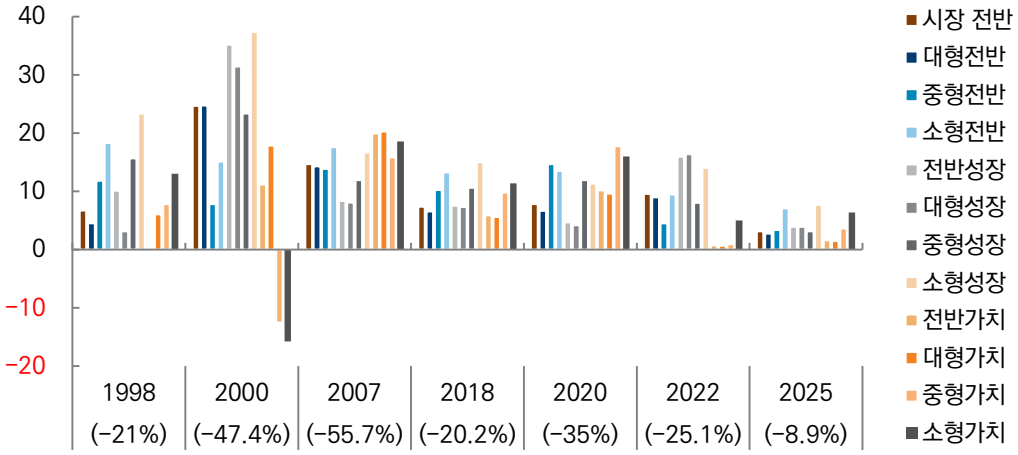
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

EPS 추정치는 주가 대비 상대적으로 선방

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 43%, 1개월 평균 수익률은 +0.3%, EPS 추정치 변동은 -1.9%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 로슈 홀딩으로, +10.3% 상승

- 애보트': 애보트 래보러토리(ABT US)
- 유나이티드헬스': 유나이티드헬스 그룹(UNH US)
- 로슈': 로슈 홀딩(ROG SW)

[차트2] 글로벌 헬스케어(IXJ US), 주요 시장 하락 국면에서 상대성과 (단위: %p)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

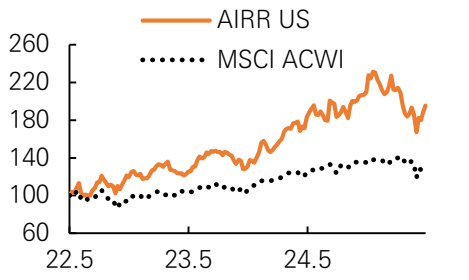
시장 약세 구간에서 선방

- 러셀 3000 기준 고점 대비 최대 낙폭(MDD) -20% 초과한 구간 선정, 주요 유형별/팩터 대비 글로벌 헬스케어의 상대성과를 산출(*직전 지수 고점 → 지수 최대 하락 시점 구간의 수익률로 산출)
- 각 케이스의 연도(구간), 러셀 3000의 최대 낙폭(MDD) vs 동기간 글로벌 헬스케어 하락률
  1998년(1998, 7/17~10/8) -21.0% vs -14.3%,
  2000년(2000, 9/1~2002, 10/9) -47.4% vs -22.7%,
  2007년(2007, 10/9~2009, 3/9) -55.7% vs -41%,
  2018년(2018, 9/20~12/24) -20.2% vs 12.8%,
  2020년(2020, 2/19~2020, 3/23) -35% vs -27.2%,
  2022년(2022, 1/3~10/12) -25.1% vs -15.5%
- 2025년(~5/6)은 -8.9% vs -5.8%. 여타 팩터 대비로도 상대성과 보이는 중

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

[이슈 대응: 리쇼어링] 미국 전통 제조업 테마

운용자산 (1억 원)	45,860
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	First Trust
20일 평균 거래대금 (1억 원)	396
종가 (현지 통화)	72.42
52주 최고가 대비 (%)	-16.7
52주 최저가 대비 (%)	22.3
수익률 YTD (%)	-6.0
수익률 3개월 (%)	-9.7
수익률 12개월 (%)	7.1
배당 수익률 (12TM)	0.28
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	45.2
기관투자자 유통주식 (%)	58.8
보유 종목 수 (종목)	58
설정일	2014.3.11
보수 (%)	0.70
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 미국 전통 제조업 테마 ETF로, *RBA American Industrial Renaissance Index*를 추종. 해당 지수는 미국 중소형(SMID) 지수인 러셀 2500에서 1) 제조업/제조업 관련 인프라/은행과 관련 없는 기업 및 2) 미국 외 매출이 25%를 넘는 기업을 제외한 후 실적 추정치/유동성 등 반영하여 편입 종목 선정. 은행은 전통 제조업 지역 소재 은행 대상
· 운용자산은 4조 5,860억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 48만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 396억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 미국 전통 제조업의 경우 리쇼어링(Re-Shoring)과 밀접하게 연관. 리쇼어링은 양당의 공통적인 공약 사항으로, 지속적인 지원 및 수혜 기대. 2) 중소형주 구성으로, 중소형주에 대한 노출이 필요한 경우 러셀 2000 **(IWM US)**에 대한 대안으로 활용. 3) 중소형주 위주+지역 은행 구성으로 신용 리스크 부각 시 변동성 확대 가능성
· **[ETF vs ETF]** 1) 리쇼어링 관련 관련 테마 ETF(RSHO US)가 상장되어 있긴 하나 소규모 ETF로 접근성 낮음. 2) 중소형주+미국 리쇼어링 수혜 동시 만족 관점에서 선정
· **[유사]** ACE 미국중심중소형제조업(0008E0 KS)
· **[핵심 참조]** 1) 리쇼어링 기조는 상당 기간 강화 전망. 2) 다만 신용 리스크 발생 시 리스크 강도 및 지속성
· **[업데이트]** 1) 편입(25,2/28) 이후 수익률(~25,5/6)은 -0.4%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 +2.0%p 상회. 대상 기간 수익률은 +5.0%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 +4.3%p 상회
2) 상호관세 이후 시장 급락/회복 구간에서 미국 소형주 지수인 러셀 2000(IWM US) 대비 선방. 전방위적으로 리쇼어링 기조가 강화되는 국면에서, 선호 유지. 다만 비용 관련 증가 부분은 실적 발표를 통해 추적 예정

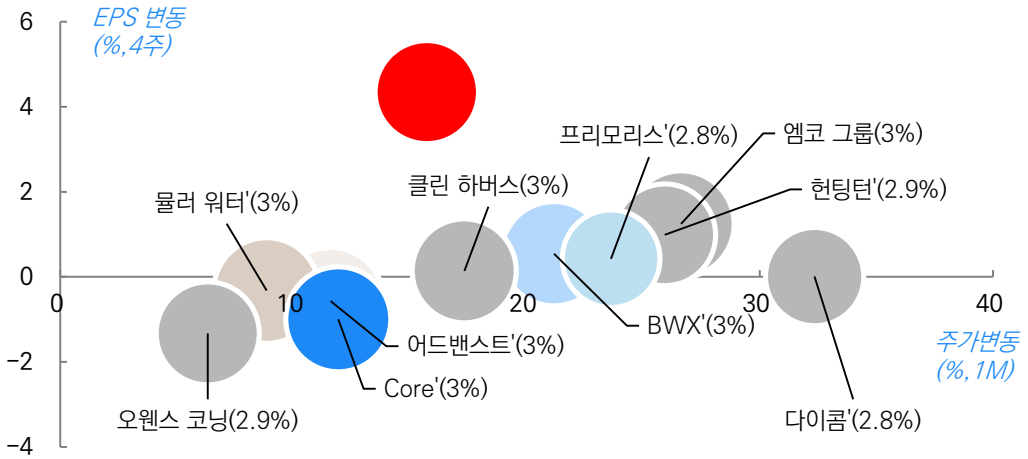
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
어드밴스트 드레이니지 시스템	WMS US	3.0	클린 하버스	CLH US	3.0
엠코 그룹	EME US	3.0	오웬스 코닝	OC US	2.9
뮬러 워터 프로덕츠	MWA US	3.0	헌팅턴 잉걸스 인더스트리즈	HII US	2.9
Core & Main Inc	CNM US	3.0	다이콤 인더스트리스	DY US	2.8
BWX 테크놀로지스	BWXT US	3.0	프리모리스 서비시스	PRIM US	2.8

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

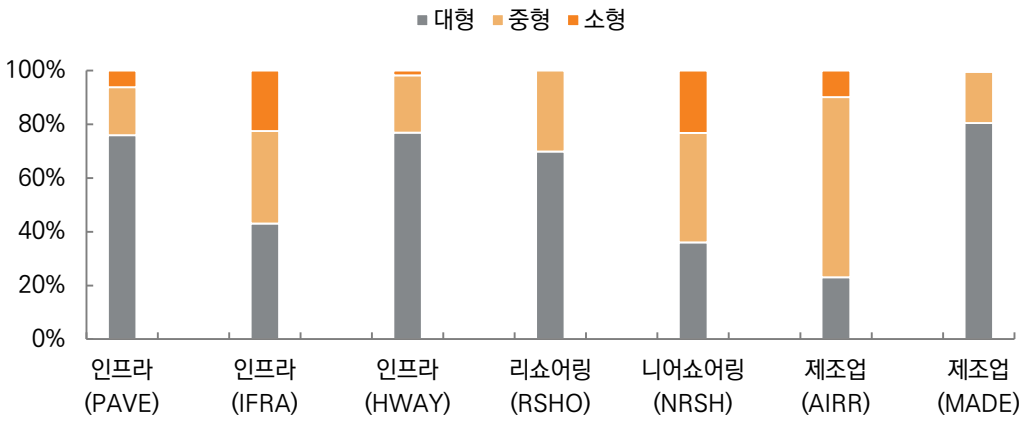
ETF First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF (AIRR US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 시가총액 구성 비교



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

EPS 추정치 상대적 선방

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 29.5%, 1개월 평균 수익률은 +18.6%, EPS 추정치 변동은 0%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 다이콤 인더스트리스로, +32.3% 상승

- 어드밴스트': 어드밴스트 드레이니지 시스템(WMS US)
- 뮬러 워터': 뮬러 워터 프로덕츠(MWA US)
- Core': Core & Main Inc(CNM US)
- BWX': BWX 테크놀로지스(BWXT US)
- 헌팅턴': 헌팅턴 잉걸스 인더스트리즈(HII US)
- 다이콤': 다이콤 인더스트리스(DY US)
- 프리모리스': 프리모리스 서비시스(PRIM US)

여타 인프라 대비 중소형주 비중 높은 특성

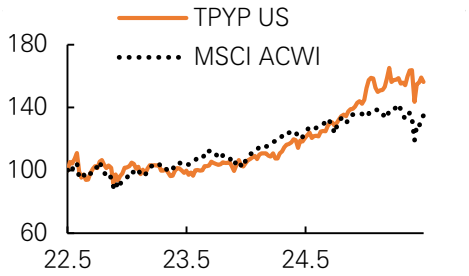
- 전통 제조업(AIRR US)의 중형주, 소형주 비중 합산은 77%로, 미국 인프라(PAVE US)의 24% 대비 크게 높아. 상대적으로 유사한 비중을 가진 ETF는 니어쇼어링 ETF(NRSH US)로, 64% 비중 차지. 중소형주 비중 높으며, 지역은행 비중(10.1%)도 가지고 있는 만큼 변동성 확대에 대한 가능성은 염두에 두고 접근할 필요

ETF Tortoise North American Pipeline Fund (TPYP US)

[이슈 대응: 에너지 정책] 북미 파이프라인

운용자산 (1억 원)	9,850
주거래소명	NYSE Arca
운용사	Tortoise Index Solutions ETFs/
20일 평균 거래대금 (1억 원)	35
종가 (현지 통화)	34.89
52주 최고가 대비 (%)	-7.0
52주 최저가 대비 (%)	25.6
수익률 YTD (%)	2.3
수익률 3개월 (%)	-1.4
수익률 12개월 (%)	24.5
배당 수익률 (12TM)	3.92
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	20.2
기관투자자 유통주식 (%)	72.7
보유 종목 수 (종목)	45
설정일	2015.6.29
보수 (%)	0.40

주: 2025.5.6 종가 2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 북미 파이프라인 ETF로, *Tortoise North American Pipeline Index*를 추종. 해당 지수는 미국 및 캐나다에 상장된 파이프라인 사업자를 대상으로, 1) 파이프라인(원유, 천연가스 등) 관련 자산 및 현금흐름 비중이 50% 이상, 2) MLP 및 기타 파이프라인 관련 기업들을 대상으로 함. 시가총액 가중. MLP는 20%, 개별 종목은 7.5% Cap 존재

· 운용자산은 9,850억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 7만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 35억 원

관심 포인트&업데이트

· **[포인트/리스크]** 1) 트럼프 2기, 에너지 정책은 가격 안정화(P↓), 생산량 확대(Q↑)에 초점. 해당 방향에는 미드스트림 계열로 접근이 적절. 2) 장기 계약이 대부분이고, 설비 확대에 상당한 시간이 소요되는 점을 감안하면, 각종 규제 완화 및 운송량 증가가 즉각적으로 수익성 확대로 연결되기는 어려울 수도 있음. 3) 다만 해당 방향으로 정책이 지속될 경우 지속적인 수익성 개선에는 영향이 존재하며, 주가는 이를 사전에 반영할 가능성

· **[ETF vs ETF]** 1) 에너지 섹터 전반(XLE US) 혹은 MLP(MLPX US) 등이 유사 카테고리. 다만 정책 방향성에 대한 고려 및 과거 트럼프 1기 당시 상대적 성과가 우수했던 점 고려해 북미 파이프라인(TPYP US) 선정

· **[핵심 참조]** 1) 미국 내 에너지 생산/운송 추이, 2) 유가 하락 관찰 시 업스트림에서의 생산량 감축 발생 여부

· **[업데이트]** 1) 편입(25,2/28) 이후 수익률(~25,5/6)은 -2.0%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 +0.4%p 상회. 대상 기간 수익률은 -1.2%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -1.9%p 하회
2) 트럼프 행정부의 에너지 정책은 Q 확대에 중점. 상호관세 이후 시장 등락 구간에서도 여타 에너지 세부 섹터/산업 ETF 대비 상대적 방어력 보여. 3) 정책 관련 해당 흐름 지속 전망하며 유지

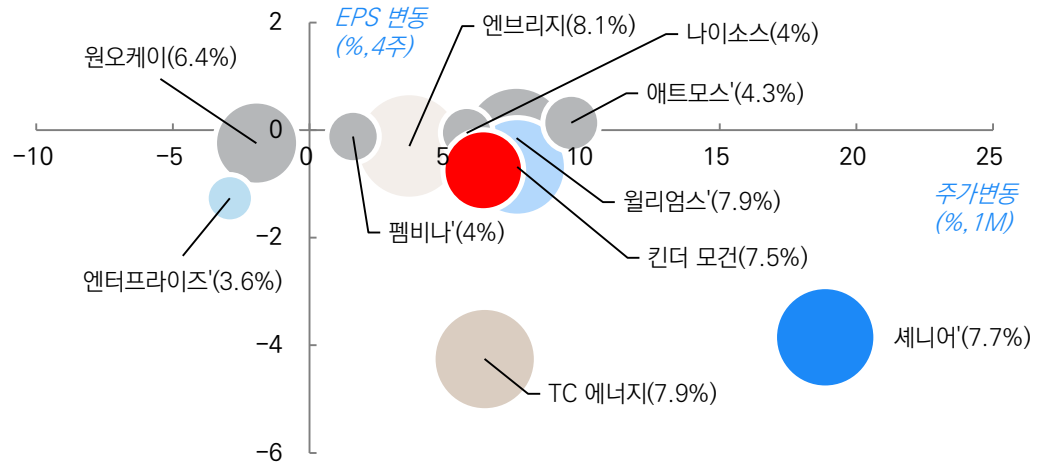
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
엔브리지	ENB CN	8.1	원오케이	OKE US	6.4
윌리엄스 컴퍼니스	WMB US	7.9	애트모스 에너지	ATO US	4.3
TC 에너지	TRP CN	7.9	나이소스	NI US	4.0
셰니어 에너지	LNG US	7.7	펨비나 파이프라인	PPL CN	4.0
킨더 모건	KMI US	7.5	엔터프라이즈 프로덕츠 파트너	EPD US	3.6

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

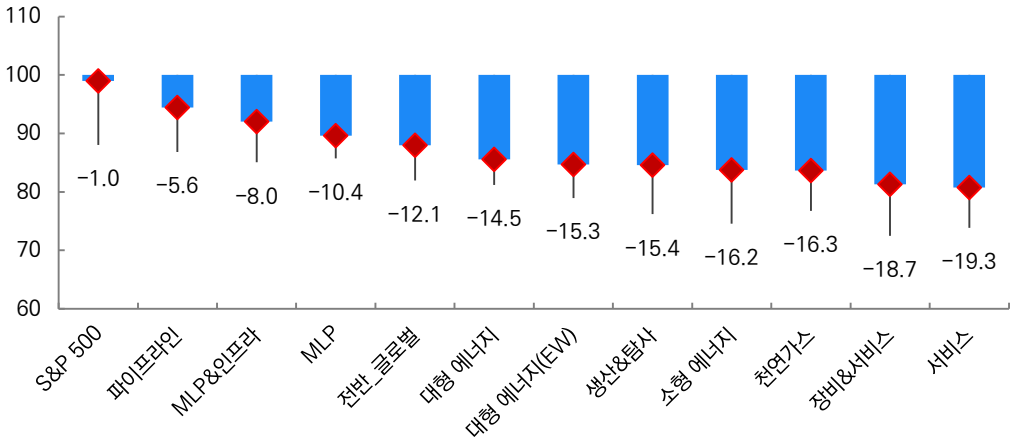
ETF Tortoise North American Pipeline Fund (TPYP US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 상호관세 이후 에너지 세부 산업 ETF 수익률 (시고저종, 단위; %, 4/2~5/6)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

전반적으로 선방

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 61.4%, 1개월 평균 수익률은 +5.6%, EPS 추정치 변동은 -1.1%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 셰니어 에너지로, +18.9% 상승

- 윌리엄스': 윌리엄스 컴퍼니스(WMB US)
- 셰니어': 셰니어 에너지(LNG US)
- 애트모스': 애트모스 에너지(ATO US)
- 펨비나': 펨비나 파이프라인(PPL CN)
- 엔터프라이즈': 엔터프라이즈 프로덕츠 파트너(EPD US)

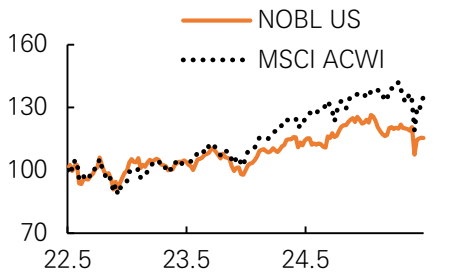
파이프라인, MLP&인프라 선방

- 상호관세 전후로 유가 급락. 다만 Q 확대와 관련이 된 파이프라인 및 MLP는 상대적으로 선방하는 모습
- 대상 ETF는 미국 상장으로, 파이프라인(TPYP US), 전반_글로벌(IXC US), MLP&인프라(MLPX US), 대형 에너지(XLE US), MLP(AMLP US), 대형 에너지(EW)(RSPG US), 생산&탐사(XOP US), 천연가스(FCG US), 서비스(OIH US), 장비&서비스(XES US), 소형 에너지(PSCE US)

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

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

운용자산 (1억 원)	158,240
주거래소명	Cboe BZX
운용사	ProShares
20일 평균 거래대금 (1억 원)	1,521
종가 (현지 통화)	97.53
52주 최고가 대비 (%)	-10.4
52주 최저가 대비 (%)	8.7
수익률 YTD (%)	-2.0
수익률 3개월 (%)	-4.0
수익률 12개월 (%)	-0.4
배당 수익률 (12TM)	2.18
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	115.8
기관투자자 유통주식 (%)	48.6
보유 종목 수 (종목)	71
설정일	2013.10.10
보수 (%)	0.35
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

- 미국 배당귀족(Dividend Aristocrats) ETF로, *S&P 500 Dividend Aristocrats TR Index*를 추종. 해당 지수는 미국 대형주 지수인 S&P 500 지수를 유니버스로 하여 배당금(Dividend)을 25년 이상 증가시킨 40개 기업을 편입. 매년 1회 지수 재구성 및 분기별 리밸런싱을 실시하며, 대상 기업을 동일 가중으로 편입
- 운용자산은 15조 8,240억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 111만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 1,521억 원

관심 포인트&업데이트

- **[포인트/리스크]** 1) 배당성장(Dividend Growth)은 '배당 증가'를 지표로 기업을 식별. 배당금의 장기 증액은 기업이 실질적 성장과 방어력을 보여주는 핵심 지표. 2) '고배당의 함정'에서 상대적으로 자유롭고 주가 및 배당금의 동시 성장을 추구할 수 있음. 3) 다만 성장주 위주 시장에서는 시장 수익률 하회할 수 있음
- **[ETF vs ETF]** 1) 배당성장 계열 ETF 중 25년 이상이라는 배당 지속성에 대한 신뢰성 및 상대적으로 낮은 변동성을 감안해 배당귀족(NOBL US) 선정. 다만 배당성장 10년 이상(SCHD US)의 경우 변동성을 제외한 주가 성과 및 배당성장률 측면에서 더 우위에 있어 변동성 감내할 경우 좋은 선택지
- **[동일]** TIGER 미국S&P500배당귀족(429000 KS)
- **[핵심 참조]** 편입 종목의 1) 배당 지속성, 2) EPS/배당성향 등 배당 관련 지표
- **[업데이트]** 1) 편입(24,4/5) 이후 수익률(~25,5/6)은 +0.1%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -8.3%p 하회. 대상 기간 수익률은 -3.0%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -3.7%p 하회
  2) 상호관세 이후 상대적으로 방어력 보였으나, 상대적으로 더딘 회복. 다만 방어 팩터로서 선호는 지속, 유지

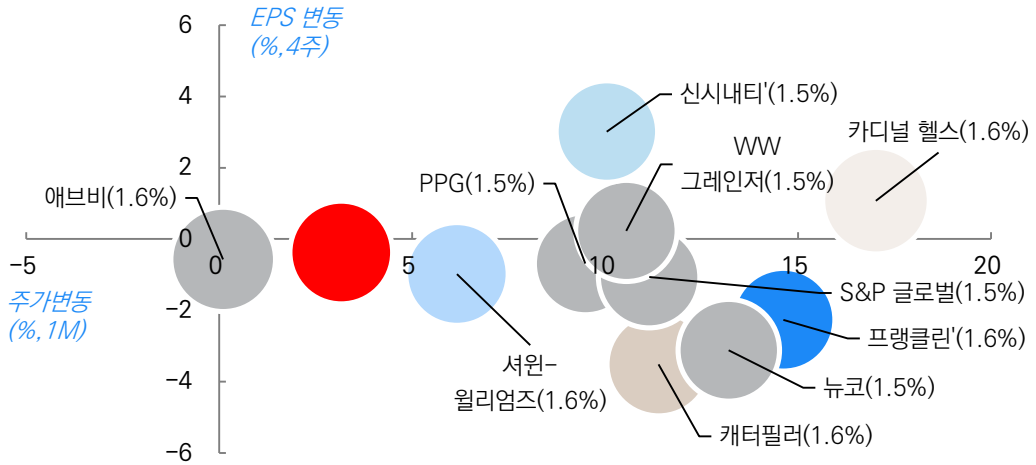
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
카디널 헬스	CAH US	1.6	PPG	PPG US	1.5
애브비	ABBV US	1.6	뉴코	NUE US	1.5
캐터필러	CAT US	1.6	S&P 글로벌	SPGI US	1.5
프랭클린 리소시스	BEN US	1.6	WW 그레인저	GWW US	1.5
셔윈-윌리엄즈	SHW US	1.6	신시내티 파이낸셜	CINF US	1.5

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

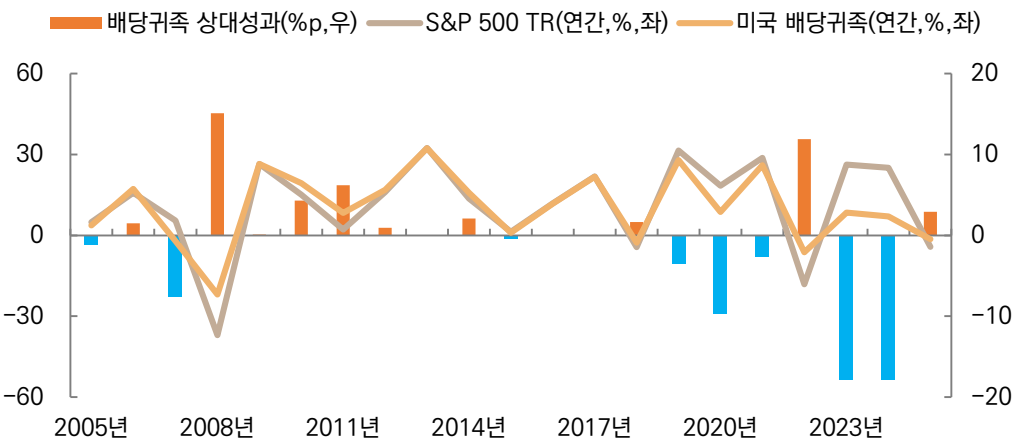
ETF ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF (NOBL US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 미국 S&P 500 TR vs 배당귀족 TR 연간 성과 비교 (2005년~)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

주가/EPS 추정치에서 상대적 방어력

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 15.6%, 1개월 평균 수익률은 +10.4%, EPS 추정치 변동은 -0.8%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 카디널 헬스로, +17% 상승

- 프랭클린': 프랭클린 리소시스(BEN US)
- 신시내티': 신시내티 파이낸셜(CINF US)

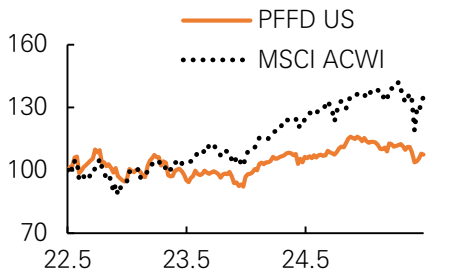
2025년 들어 S&P 500 대비 초과 성과 중

- 2005년 1월 1일을 기점으로 연평균 수익률을 비교하면 배당귀족은 평균 -0.6%p의 상대성과 보여. 2022년도까지는 평균 +1.0%p 상회했으나, 2023년, 2024년 상대 부진 보이며 격차 확대. 상대성과가 +5%p 이상인 년도는 2008년(+15.1%p), 2011년(+6.2%p), 2022년(+11.9%p)으로, 주로 시장 급락 및 급락 구간에서 상대적으로 강세 보이는 특성
- 2024년(~12/31)에는 S&P 500 대비 -17.9% 하회로 마감. 2025년 현재(~5/6)까지는 +2.9%p 상회

ETF Global X US Preferred ETF (PFFD US)

[현금흐름] 고정 배당 위주 미국 우선주

운용자산 (1억 원)	32,193
주거래소명	NYSE Arca
운용사	Global X
20일 평균 거래대금 (1억 원)	268
종가 (현지 통화)	18.65
52주 최고가 대비 (%)	-11.5
52주 최저가 대비 (%)	4.7
수익률 YTD (%)	-4.4
수익률 3개월 (%)	-5.5
수익률 12개월 (%)	-5.5
배당 수익률 (12TM)	6.63
배당주기	월간
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	123.2
기관투자자 유통주식 (%)	53.6
보유 종목 수 (종목)	211
설정일	2017.9.13
보수 (%)	0.23
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

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

· 운용자산은 3조 2,245억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 147만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 268억 원

관심 포인트&업데이트

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

· **[ETF vs ETF]** 1) 미국 상장 우선주 ETF는 크게 (1) 우선주 전반, (2) 변동금리부 우선주, (3) 우선주&특정 섹터/팩터 결합 등으로 구성. 2) 금리 하락 가능성에 좀 더 중점을 두고 성과 및 저렴한 운용보수를 감안, PFFD US 선정

· **[유사]** KBSTAR 미국고정배당우선증권ICE TR(354240 KS)

· **[핵심 참조]** 1) 고정금리부 우선주의 경우 금리 민감도 높아 매크로 요인 감안 2) 금융주 비중 높아(72.2%) 해당 섹터 신용 리스크 발생 시 점검 필요

· **[업데이트]** 1) 편입(24,4/5) 이후 수익률(~25,5/6)은 -0.3%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -8.7%p 하회. 대상 기간 수익률은 -3.0%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -3.7%p 하회

2) 경기 둔화 우려 관련 주가 변동성 다소 확대. 다만 대형주 비중 감안해 유지하나, 보잉 관련 비중 확대로 보잉 재무 이슈는 실적 발표 시점에서 확인 예정

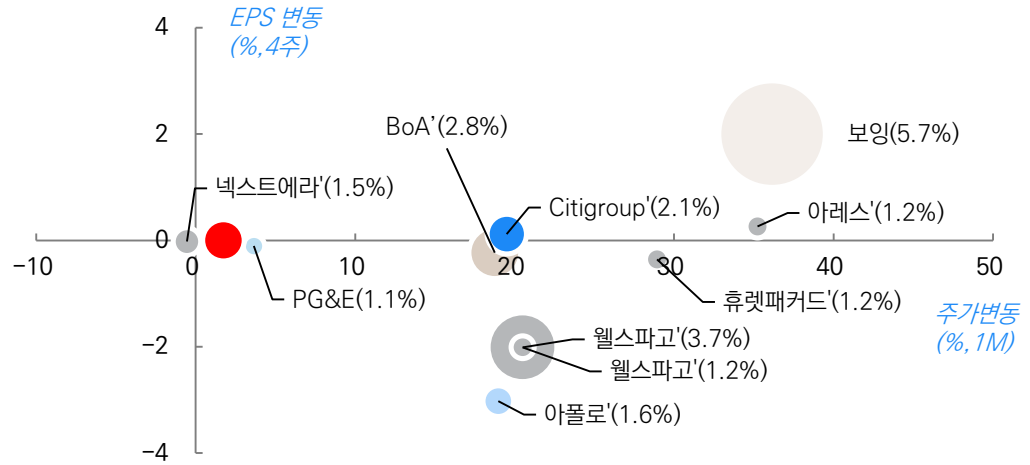
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
보잉	BA	5.7	넥스트에라 에너지	NEE	1.5
웰스파고 & 컴퍼니	WFC	3.7	아레스 매니지먼트	ARES	1.2
뱅크오브아메리카	BAC	2.8	휴렛패커드 엔터프라이즈	HPE	1.2
Citigroup Capital XIII	C	2.1	웰스파고 & 컴퍼니	WFC	1.2
아폴로 글로벌 매니지먼트	APO	1.6	PG&E	PCG	1.1

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

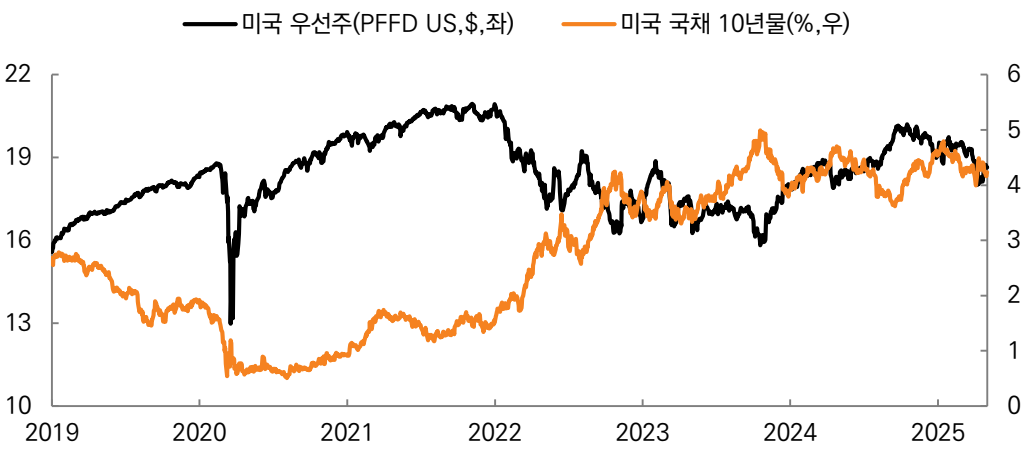
ETF Global X US Preferred ETF (PFFD US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 미국 우선주(PFFD US), 미국 국채 10년물 추이 (2018~)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

보잉 비중 확대, 보잉 관련 모니터링 예정

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 22%, 1개월 평균 수익률은 +20.2%, EPS 추정치 변동은 +0.4%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 보잉으로, +36.1% 상승

- 웰스파고': 웰스파고 & 컴퍼니(WFC Pfd)
- BoA': 뱅크오브아메리카(BAC Pfd)
- Citigroup': Citigroup Capital XIII(C Pfd)
- 아폴로': 아폴로 글로벌 매니지먼트(APO Pfd)
- 넥스트에라': 넥스트에라 에너지(NEE Pfd)
- 아레스': 아레스 매니지먼트(ARES Pfd)
- 휴렛패커드': 휴렛패커드 엔터프라이즈(HPE Pfd)
- 웰스파고': 웰스파고 & 컴퍼니(WFC Pfd)

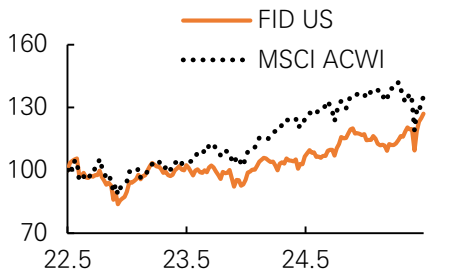
금리 하락에도 주가 회복 더딘 모습

- 상호관세 이후 침체 우려 일정 부분 반영하며, 금리 하락에도 주가 회복 더딘 모습

ETF First Trust S&P International Dividend Aristocrats ETF (FID US)

[현금흐름] 글로벌 배당성장

운용자산 (1억 원)	1,327
주거래소명	NASDAQ GM
운용사	First Trust
20일 평균 거래대금 (1억 원)	7
종가 (현지 통화)	18.39
52주 최고가 대비 (%)	-0.2
52주 최저가 대비 (%)	19.1
수익률 YTD (%)	13.0
수익률 3개월 (%)	12.5
수익률 12개월 (%)	14.8
배당 수익률 (12TM)	3.83
배당주기	분기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	5.2
기관투자자 유통주식 (%)	72.5
보유 종목 수 (종목)	77
설정일	2013.8.23
보수 (%)	0.60
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

- 글로벌 배당성장 ETF로, *S&P International Dividend Aristocrats Index*를 추종. 해당 지수는 S&P 글로벌 브로드 마켓 지수 내 일정 유동성/시가총액(10억 달러 이상) 요건을 충족하는 비미국(Non-US) 기업 중에서 최소 10년 이상 배당금을 늘리거나 유지&일정 배당성향 충족한 기업이 대상. 개별 종목 상한(Cap)은 3%, 국가/섹터 상한은 25%
- 운용자산은 1,327억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 3만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 7억 원

관심 포인트&업데이트

- **[포인트/리스크]** 1) 현금흐름 내 미국 외 분산 관점에서 접근. 2) 글로벌 주식 시장 변동성 확대와 함께 관세 대응을 위해 주요국은 기준금리 인하에 속도를 내는 방향으로 대응 중. 해당 국면에서 글로벌 배당주에 대한 수요 확대 중. 3) 배당 카테고리 내 현금흐름의 안정성에 대한 고려, 고배당 대비 배당성장 선호
- **[ETF vs ETF]** 1) 미국 상장 글로벌(미국 제외) 배당성장 대표 ETF는 Vanguard International Dividend Appreciation ETF(VIGI US), iShares International Dividend Growth ETF(IGRO US) 등. 다만 최근 5년 성과 및 분배금의 안정성을 감안해 First Trust S&P International Dividend Aristocrats ETF (FID US) 선정
- **[핵심 참조]** 1) 분배금 안정성 및 편입 기업들의 배당성향
- **[업데이트]** (신규)

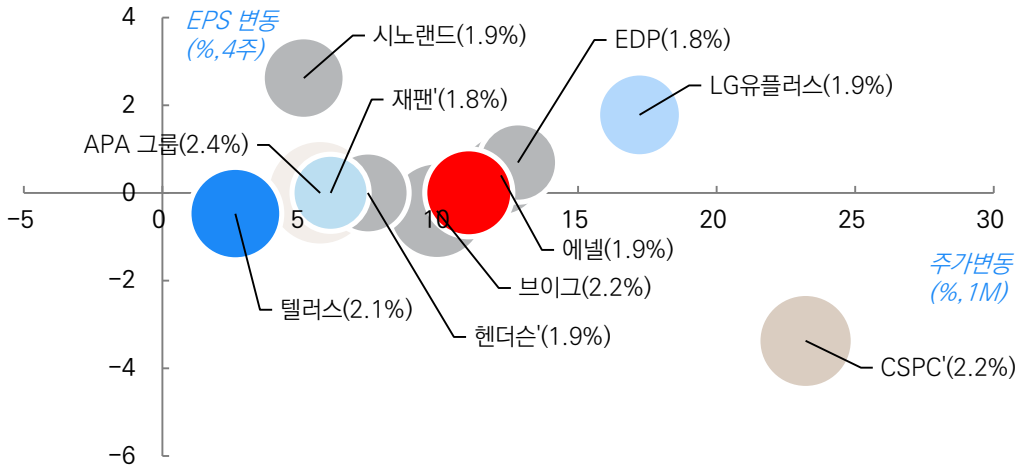
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
APA 그룹	APA AU	2.4	시노랜드	00083 HK	1.9
브이그	EN FP	2.2	에넬	ENEL IM	1.9
CSPC 제약그룹	01093 HK	2.2	헨더슨 랜드 디벨롭먼트	00012 HK	1.9
텔러스	T CN	2.1	EDP	EDP PL	1.8
LG유플러스	032640 KS	1.9	재팬 메트로폴리탄 펀드 인베	8953 JP	1.8

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF First Trust S&P International Dividend Aristocrats ETF (FID US)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



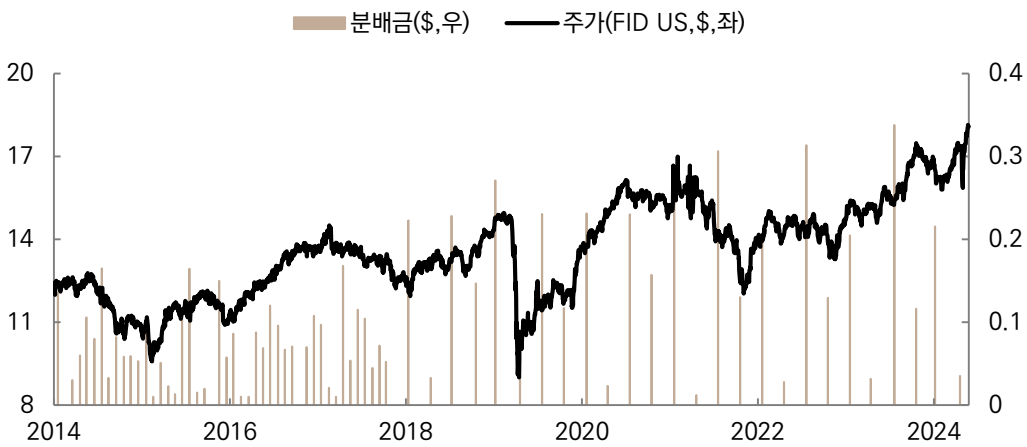
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

소폭 상향된 EPS 추정치

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 20.1%, 1개월 평균 수익률은 +10.2%, EPS 추정치 변동은 +0.1%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 CSPC 제약그룹으로, +23.2% 상승

- CSPC': CSPC 제약그룹(1093 HK)
- 헨더슨': 헨더슨 랜드 디벨롭먼트(12 HK)
- 재팬': 재팬 메트로폴리탄 펀드 인베(8953 JP)

[차트2] 글로벌 배당성장(FID US) 분배금 및 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

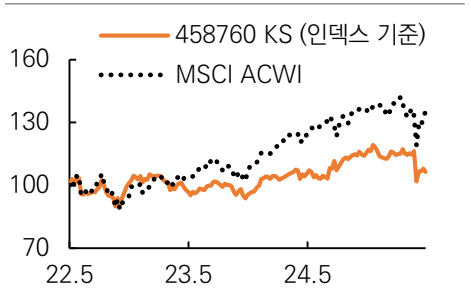
상대적으로 높은 분배금 안정성

- 2018년 기존 월분배에서 분기 단위 분배로 정책 변경. 12개월 분배금 기준 배당수익률은 3.89% 수준이며, 최근 1년, 3년 배당 성장률은 +3.7%, +2.5%
- 주당 분배금은 6월 〉 12월 〉 9월 〉 3월 패턴 유지

ETF TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호 (458760 KS)

[현금흐름] 미국 배당성장(10+Y, *SCHD US)+커버드콜 전략

운용자산 (1억 원)	9,428
주거래소명	Korea SE
운용사	미래에셋자산운용
20일 평균 거래대금 (1억 원)	77
종가 (현지 통화)	9,640.00
52주 최고가 대비 (%)	-14.4
52주 최저가 대비 (%)	1.4
수익률 YTD (%)	-11.8
수익률 3개월 (%)	-10.6
수익률 12개월 (%)	-5.9
배당 수익률 (12TM)	11.74
배당주기	비정기
통화 헤지 여부	N
액티브 운영 여부	N
유통주식수 (100만)	97.8
기관투자자 유통주식 (%)	0.0
보유 종목 수 (종목)	102
설정일	2023.6.20
보수 (%)	0.47
주: 2025.5.6 종가	2022.5.10=100



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

ETF 개요

· 미국 배당성장(SCHD US)+7% 커버드콜 수익을 추구하는 ETF로, *Dow Jones U.S. Dividend 100 7% Premium Covered Call Index*를 추종. 해당 지수는 미국 배당성장 지수 및 커버드콜 수익률이 합산된 지수로, 커버드콜은 S&P 500 ATM 콜옵션 매도(7%)

· 운용자산은 9,601억 원 규모. 30일 일평균 거래량은 76만 주이며, 20일 일평균 거래대금은 77억 원

관심 포인트&업데이트

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

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

· **[핵심 참조]** 1) 편입(24,4/5) 이후 수익률(~25,5/6)은 +4.0%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -4.4%p 하회. 대상 기간 수익률은 -7.5%로 같은 기간 MSCI ACWI 대비 -8.2%p 하회

2) 큰 변동 없는 상태로, 지속적으로 벤치와 유사한 움직임 보이는 중. 상호관세 이후 에너지 기업 중심으로 주가 하락하며 해당 ETF도 일정 부분 주가/EPS 하락 경험 중이나, 편입 기업의 배당 여력에는 문제 없다는 판단, 유지

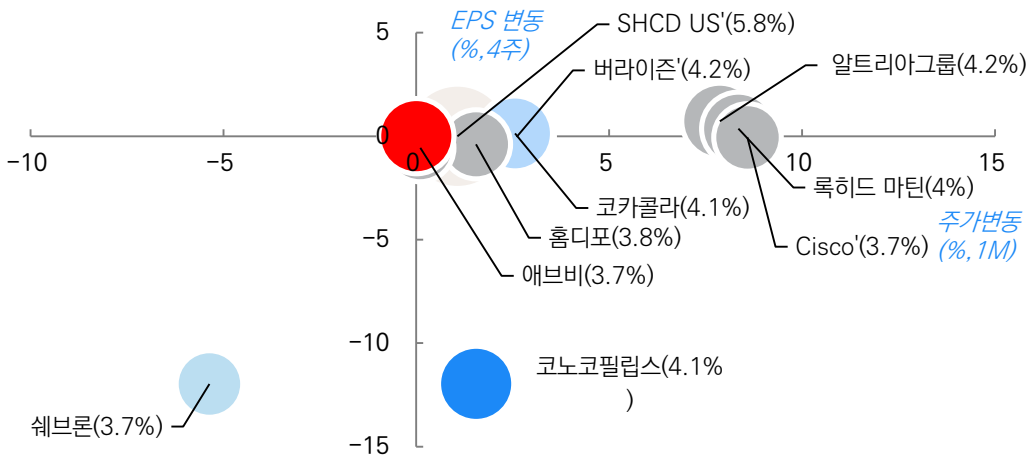
주요 비중 상위 종목/자산

종목/자산명	티커	비중(%)	종목/자산명	티커	비중(%)
슈왑 US 디비던드 에쿼티 ETF	SCHD US	5.8	록히드 마틴	LMT US	4.0
알트리아그룹	MO US	4.2	홈디포	HD US	3.8
버라이즌 커뮤니케이션스	VZ US	4.2	Cisco Systems Inc	CSCO US	3.7
코노코필립스	COP US	4.1	애브비	ABBV US	3.7
코카콜라	KO US	4.1	쉐브론	CVX US	3.7

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

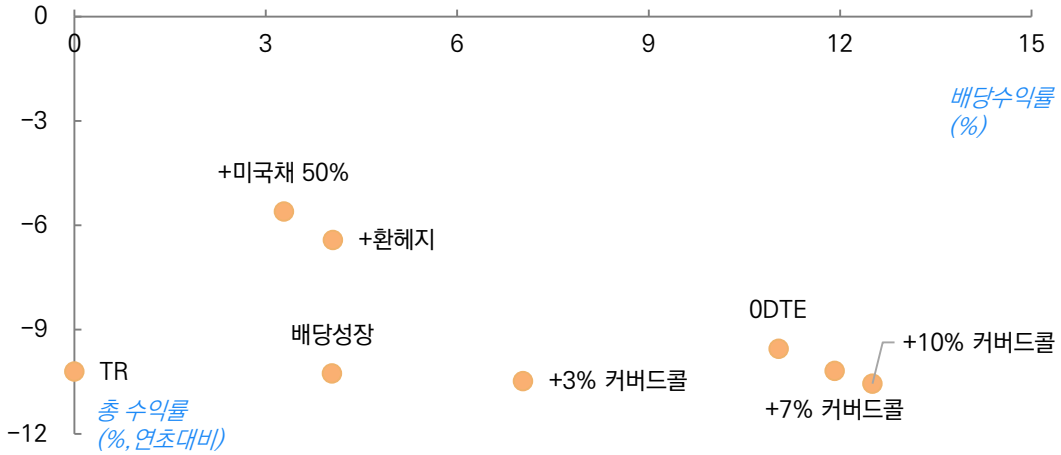
ETF TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호 (458760 KS)

[차트1] 편입 상위 Top 10 주가(%,1M) – EPS 추정치 변동(%,4w) / 편입 비중(%)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 괄호 안은 편입 비중(%), 2025.5.6 조회 기준, 빨간 원은 ETF 기준(EPS 미산출 시 0)

[차트2] 미국 배당성장&펀더 ETF(SCHD US) 기반 ETF 총 수익률-배당 수익률 분포



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

에너지 기업 위주 주가/EPS 추정치 하락

- 편입 상위 10개 종목의 비중은 41.2%, 1개월 평균 수익률은 +2.9%, EPS 추정치 변동은 -2.6%. 주가 상승률이 가장 높았던 종목은 Cisco Systems로, +8.6% 상승

- SHCD US': 슈왑 US 디비던드 에쿼티 ETF(SCHD US)
- 버라이즌': 버라이즌 커뮤니케이션스(VZ US)
- Cisco': Cisco Systems Inc(CSCO US)

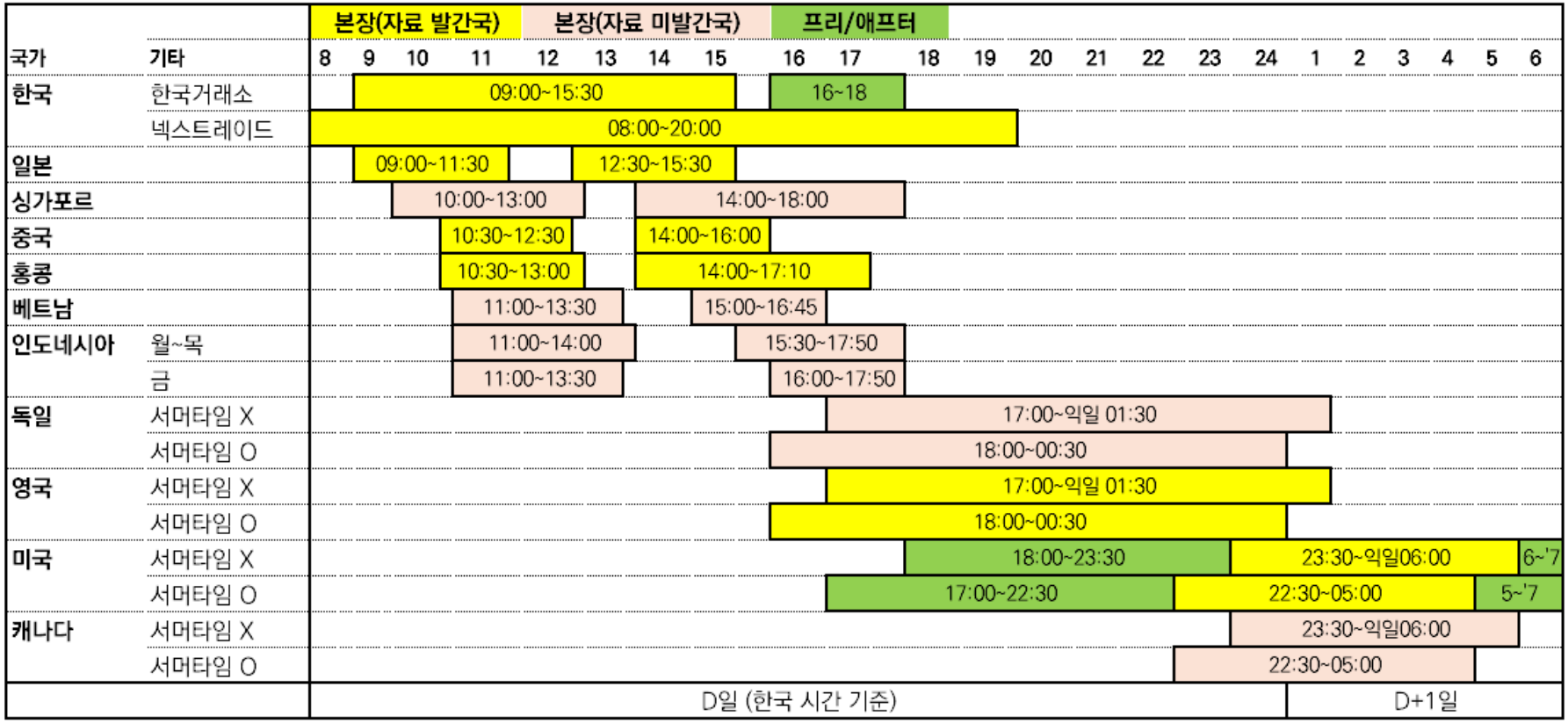
베이스 ETF(SCHD US) 하락 영향, 부진

- 국내에 상장된 SCHD US ETF 기반 ETF는 1) 배당성장 단일(458730, 446720 KS 등), 2) 배당성장 단일&환헤지, 3) 배당성장+커버드콜, 4) 자산배분형(배당성장+채권) 등 다양한 형태로 상장되어 투자자들의 선택지를 넓힘
- 배당수익률+주가 상승률이 고려된 총 수익률 관점에서는 유사한 성과 보여줘. 배당성장 단일&환헤지의 경우 환율 상승/하락 효과가 배제. 주가&환율 동반 하락 구간, 자산배분형(배당성장+채권) (490490 KS) 및 환헤지형 (452360 KS)이 선방
- 대상 ETF는 SCHD+7%(458760 KS), SCHD+3%(458750 KS), SCHD+10%(483290 KS), SCHD(H)(452360 KS), SCHD(458730 KS), SCHD(TR)(493420 KS), SCHD+0DTE(490600 KS), SCHD+미국채(490490 KS)

참조 사항

[제도] 주요국 장 운영 시간

해외 주요 온라인 주문 국가 장 운영 시간 현황 (ETF 거래 가능 국가 기준)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

[참조] 미래에셋증권 ETN 라인업

미래에셋증권 ETN 라인업 (2025.5.2 기준)

카테고리	분류	티커	개요	최종거래일
대표 지수/코스피	+2배	520054	코스피 200 선물 +2배	2027.10.14
	+1배	520037	코스피 200 선물 +1배	2026.09.10
	+0.5배	520070	코스피 200 지수 +0.5배	2033.12.2
	-1배	520038	코스피 200 선물 -1배	2026.9.10
	-2배	520055	코스피 200 선물 -2배	2027.10.14
대표 지수/코스닥	+2배	520056	코스닥 150 선물 +2배	2027.10.14
	+1배	520039	코스닥 150 선물 +1배	2026.9.10
	+0.5배	520071	코스닥 150 지수 +0.5배	2033.12.2
	-1배	520040	코스닥 150 선물 -1배	2026.9.10
	-2배	520057	코스닥 150 선물 -2배	2027.10.14
해외/중국&홍콩	+2배	520068	중국 HSCEI 지수 +2배	2026.10.27
	-2배	520069	중국 HSCEI 지수 -2배/환헤지	2026.10.27
해외/인도네시아	대표	520061	인도네시아 TOP 5종목	2032.10.18
채권/미국채 장기	+2배	520064	미국 국채 선물 초장기(30Y) +2배	2028.6.20
	-2배	520065	미국 국채 선물 초장기(30Y) -2배	2028.6.20
원자재/원유	+2배	520009	원유_WTI&브렌트유 +2배/환헤지	2026.4.9
	-1배	520011	원유_WTI&브렌트유 -1배/환헤지	2026.4.9
	-2배	520050	원유 선물 -2배/환헤지	2026.4.9
원자재/천연가스	+1.5배	520076	천연가스 선물 +1.5배	2027.5.17
	+1배	520052	천연가스 선물 +1배/환헤지	2025.8.4
	-1배	520053	천연가스 선물 -1배/환헤지	2025.8.4
	-1.5배	520077	천연가스 선물 -1.5배	2027.5.17
원자재/금	손실제한	520066	KRX 금현물 숏: -30%손실제한	2028.10.20
원자재/농산물	+2배	520046	옥수수 선물 +2배	2026.11.25
	-2배	520047	옥수수 선물 -2배	2026.11.25
원자재/기타	탄소배출	520043	탄소배출권(유럽)	2026.11.13
	변동성	520086	미국 S&P 500 변동성 -0.5배	2027.3.12
미국 AI	+2배	520073	미국 AI 핵심 TOP 3 +2배	2027.4.5
	+1배	520072	미국 AI 핵심 TOP 3	2027.4.5
	-2배	520085	미국 AI 핵심 TOP 3 -2배	2027.12.1
자율주행	+2배	520083	미국 자율주행 TOP 5 +2배	2027.12.1
	+1배	520082	미국 자율주행 TOP 5	2029.12.4
	-2배	520084	미국 자율주행 TOP 5 -2배	2027.12.1
미국 방위	+2배	520075	미국 방위산업 핵심 TOP 3 +2배	2027.4.5
	+1배	520074	미국 방위산업 핵심 TOP 3	2027.4.5
미국 제약	+2배	520079	미국 제약 상위 TOP 3 +2배	2027.9.3
	+1배	520078	미국 제약 상위 TOP 3	2029.9.10
미국 테크&반도체	+2배	520081	미국 테크&반도체 TOP 3 +2배	2027.9.3
	+1배	520080	미국 테크&반도체 TOP 3	2029.9.10

자료: 미래에셋증권 리서치센터

[참조] 글로벌 ETP 카테고리

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

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

Compliance

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

본 조사분석자료는 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.