

# KBSTAR ETF 9월 마켓리포트

2023년 8월 22일 | KB자산운용 ETF상품팀

## □ 국내 ETF 시장 동향

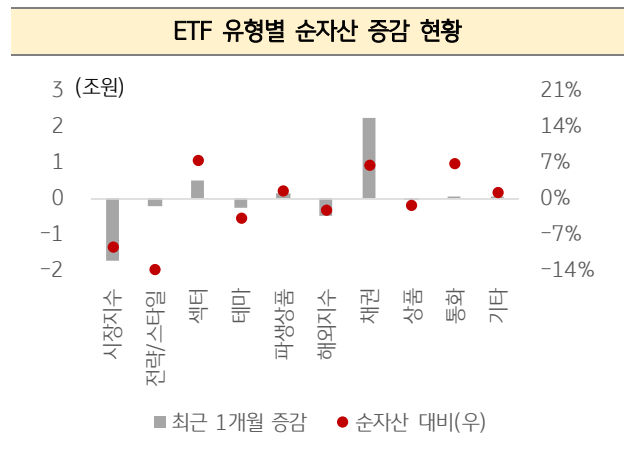
- ETF시장 순자산은 대표지수형 등의 큰 폭 감소에도 불구하고 섹터형 및 채권형 증가에 힘입어 103조원대 유지. 시장 불확실성이 고조됨에 따라 파킹형 등의 안정형 상품으로 대규모 자금유입, 신규상장 종목 가운데 순자산 상위 종목 역시 만기채권형 등의 채권형 상품이 주를 이룸
- 유형별로는 채권/섹터/통화 상품을 제외하고 대부분의 유형에서 순자산 감소. 채권형 증가는 달러 강세, 부동산 리스크 등 글로벌 경제를 견인하는 G2(미국, 중국)발 악재에 대응하기 위한 단기자금 이동인것으로 파악. IT섹터와 최근 반등세를 보인 의료섹터에도 순자산 증가세 확인됐으며, 엔저 지속에 따른 통화 상품도 꾸준히 순자산 증가
- 개인순매수 상위 ETF는 지난 7월말 극심한 변동성을 보이며 대규모 자금유입 기록한 2차전지소재 상품으로 확인. 경기 불확실성에 시장 대응을 위한 대표지수 레버리지/인버스 상품에도 각각 자금 유입 됐으며, 인컴 추구를 위한 채권형/배당주 상품에도 꾸준한 개인순매수세 유지

최근 1개월 신규상장 순자산 상위 종목	순자산(억원)
KTOP 단기금융채액티브	1,153
KBSTAR 25-03 회사채(AA-이상)액티브	1,121
SOL 25-09 회사채(AA-이상)액티브	1,031
히어로즈 24-09 회사채(AA-이상)액티브	1,011
KoAct 바이오헬스케어액티브	965
히어로즈 26-09 회사채(AA-이상)액티브	510
KBSTAR 중국본토 CSI300	317
TIGER 스페이스테크 iSelect	143
KODEX 미국 S&P500 통신서비스	100
KODEX 미국 S&P500 유틸리티	99

자료: KOSCOM, '23.8.18 기준

최근 1개월 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
KODEX CD 금리액티브(합성)	9,585
TIGER KOFR 금리액티브(합성)	7,211
TIGER 2 차전지소재 Fn	5,999
KODEX 코스닥 150 선물인버스	5,726
TIGER CD 금리투자 KIS(합성)	4,439
ARIRANG 국고채 10년액티브	3,289
ACE 국고채 10년	2,202
TIGER 24-04 회사채(A+이상)액티브	1,752
SOL 반도체소부장 Fn	1,725
ARIRANG 국고채 30년액티브	1,525

자료: KOSCOM, '23.7.1~8.18



자료: 예탁결제원, '23.8.18 기준

최근 1개월 개인순매수 상위 ETF	금액(억원)
TIGER 2 차전지소재 Fn	5,950
KODEX 코스닥 150 선물인버스	2,578
KODEX 레버리지	2,428
KODEX 2 차전지핵심소재 10 Fn	818
ACE 미국 30년국채액티브(H)	633
SOL 반도체소부장 Fn	420
KoAct 바이오헬스케어액티브	390
TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스	328
TIGER 미국배당다우존스	322
KODEX WTI 원유선물인버스(H)	317

## □ 국내투자자들의 해외 ETF 직접투자 현황

- 최근 1개월 국내투자자의 외화증권 순매수 TOP50종목 중 ETF가 차지하는 비중이 지난 달 19건에서 23건으로, 금액은 531백만달러에서 832백만달러로 확대. 추가 금리인상 우려 완화에 따라 투자심리가 소폭 회복되었다가 최근 미국 신용등급 강등 및 중국 부동산 개발업체 디폴트 우려 등으로 다시 축소되는 모습
- 채권/인컴형의 경우 최근 한달 기준으로는 지난달 대비 장기채 상품에 더욱 강하게 자금이 유입되었으나, 최근 일주일간 금리 방향성에 대한 시각이 변화하며 매수세가 크게 축소되는 변동성을 보임. 그 외에는 단기 및 중장기 상품들이 신규 랭크를 차지하였으며, 커버드콜 또는 배당주를 이용한 인컴형 상품도 꾸준한 매수세 관찰
- 테마형의 경우 반도체, 바이오테크, 천연가스, 비트코인, 일본반도체, 중국 인터넷 관련 상품에 대한 관심이 유지되고 있으며, 미국 경기 연착륙 기대감으로 미국 산업재 ETF(XLI)도 신규 랭크
- 시장대표 상품의 경우 전체 투자 규모는 축소된 상태를 유지하고 있으나, 미국 시장 전반을 아우르는 상품 중심으로 수요가 있었던 지난 달 대비 미국 중소형 성장주, 베트남, 멕시코, 선진국 등으로 투자범위 확대

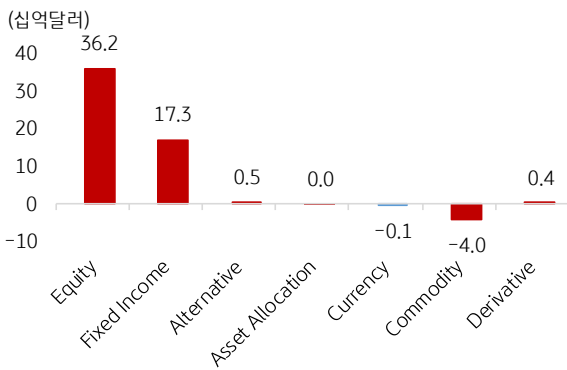
구분	ETF	개요	순매수(백만달러)
채권 인컴	DIREXION DAILY 20+ YEAR TREASURY BULL 3X SHS ETF	미국채(20년 +) +3배	197.0
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND BUYWRITE	미국채(20년 +) 커버드콜	115.1
	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년 +) 일본상장	91.9
	TD YL TSL IN ETF	테슬라 커버드콜	39.9
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	(=SOL미국배당다우존스)	33.0
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(20년 +)	31.3
	VANGUARD SHORT TERM CORPORATE BOND ETF	美회사채(1-5년)	19.8
	ISHARES CORE 7-10 YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(7-10년) 일본상장	11.7
	SPDR BLOOMBERG 1-3 MONTH T-BILL ETF	미국채(1-3개월)	9.0
	ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF	美단기채(~1년)	7.0
테마	DIREXION DAILY SEMICONDUCTORS BULL 3X SHS ETF	美반도체 +3배(SOXL)	104.7
	DIREXION DAILY SP BIOTECH BULL 3X SHS ETF	S&P바이오테크 +3배	24.8
	PROETF ULTRASHORT BLOOMBERG NATURAL GAS	천연가스	13.9
	PROSHARES BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인	12.3
	<b>INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND ETF</b>	미국 산업재	10.2
	GLOBAL X JAPAN SEMICONDUCTOR ETF	일본 반도체	6.8
	<b>KraneShares China Internet&amp;Covered Call Strategy ETF</b>	중국 인터넷 커버드콜	5.4
시장 대표	<b>ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH ETF</b>	러셀1000 성장주	13.8
	<b>VFMVN30 ETF FUND</b>	베트남 VN30	12.4
	SPDR SP 500 ETF TRUST	S&P500	9.9
	<b>ISHARES MSCI MEXICO ETF</b>	MCSI 멕시코	7.8
	ISHARES MSCI EAFE ETF	MSCI EAFE	7.5
종목	DIREXION DAILY TSLA BULL 1.5X SHARES	테슬라 +1.5배	47.4

자료: 한국예탁결제원, 신규 랭크 상품 Bold 처리, '23.8.18 기준

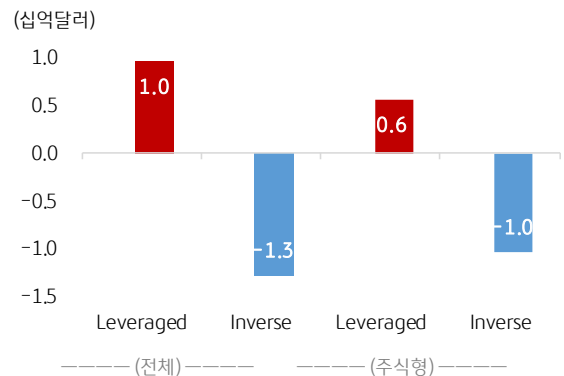
### □ 미국 ETF 시장 동향(7.1~8.18)

- 미국 ETF 시장으로 7월 이후 주식형과 채권형을 중심으로 500억달러 규모의 자금 순유입. 전체 7.3조달러에 이르는 미국 ETF 시장 및 전월대비 유입 규모를 고려할 때 매수규모는 위축된 투자심리를 반영. 기간 중 우상향을 그린 시장 방향성에 따라 레버리지 및 사이즈별(소/중/대형주) 고른 주식형 선호 등이 포착되었으나, 美-中 악재 및 긴축 정책 기조 변화 등에 따라 8월 이후에는 대형주 중심 순유출 확인
- 채권형 유입자금의 73%가 국공채로 쏠렸으며, 높은 현금성 자산 수요가 초단기채로 집중되며 안전자산 선호 확인. 장기채 순유입 규모는 축소되었지만, 기간 중 변동금리부 채권, 중장기채권 등에 가장 많은 자금이 순유입

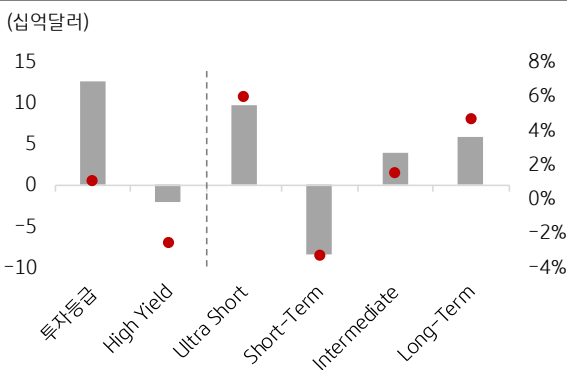
7월 이후 기초자산별 자금유출입 동향



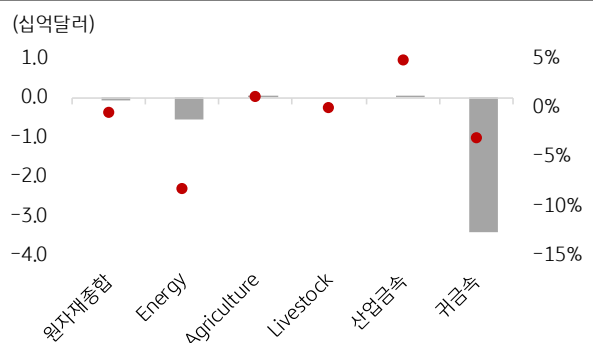
7월 이후 시장 방향성 투자 동향



7월 이후 채권형 자금유출입 동향 (등급별/만기별)



7월 이후 원자재 자금유출입 동향



최근 1개월 자금 순유입 상위 ETF

백만달러

iShares Core S&P 500 ETF	9,014
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	3,959
iShares Treasury Floating Rate Bond ETF	3,727
Vanguard S&P 500 ETF	2,832
Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF	2,572
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	2,288
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	1,796
iShares MSCI EAFE Value ETF	1,701
iShares S&P 500 Growth ETF	1,615
iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	1,596

최근 1개월 거래량 상위 ETF

백만주

SPDR S&P 500 ETF Trust	73
Invesco QQQ Trust Series 1	52
Financial Select Sector SPDR Fund	37
iShares China Large-Cap ETF	34
iShares iBoxx High Yield Corporate Bond ETF	33
iShares MSCI Emerging Markets ETF	31
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	29
iShares Russell 2000 ETF	26
iShares MSCI Brazil ETF	23
KraneShares CSI China Internet ETF	22

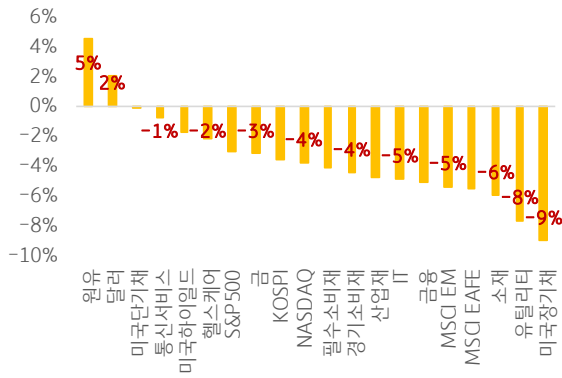
자료: Bloomberg, '23.8.18 기준

□ KBSTAR ETF 9월 포트폴리오 전략

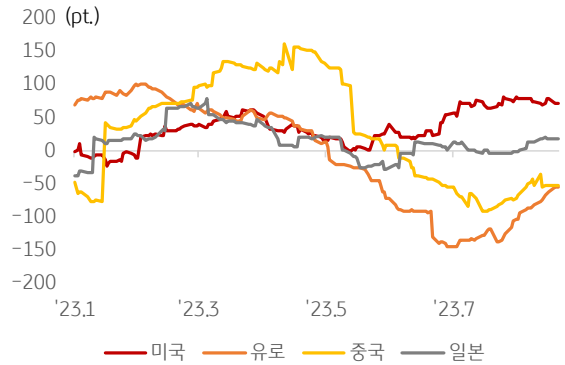
1) 투자환경

- 미국 소비, 생산 등 주요 경제지표의 성과가 기대를 상회하는 한편, 달러와 국제유가의 동반 강세 등 자산시장 흐름은 경기사이클 후반기의 모습. 장기금리 상승으로 주가지수는 조정을 보였지만, 안정적인 단기금리 흐름 및 8월중 배럴당 83\$까지 상승했던 국제유가의 하향 안정화 등을 고려할 때 연준의 추가 기준금리 인상은 9월보다는 11월(38%)로 이연되는 한편, 내년 상반기까지 금리 동결 가능성에 무게
- 추가 기준금리 인상이 불가피한 유럽, 부동산 경기 침체가 펀더멘탈 전반에 악재로 작용 중인 중국 대비 상대적으로 견조한 미국 경기 여건이 달러 강세를 공고화. 지정학적 긴장감 고조, 대내외 수요 차별화 흐름 등으로 국내 주요 증시 흐름은 전반적인 위험 기피 심리 확대 속 자본유출입 변동성 확대 심화 예상

최근 1개월 주요 자산/섹터 성과



주요 지역 경기서프라이즈 인덱스



자료: Bloomberg, 섹터수익률은 MSCI전세계 기준, '23.8.21 기준

주: 경제지표 시장전망치와 발표치 차이, 기대이하 < 0 < 기대이상

2) 투자전략

- 연말로 갈수록 경기 둔화 우려 부각되며 국내외 자산시장 불확실성 확대. 이는 시장을 주도해온 핵심 테마의 에너지 약화, 안정적인 현금성 자산에 대한 높은 파킹 수요 및 의료, 제약 등 방어적 포트폴리오 교체로 확인
- 상당기간 높은 수준의 금리 환경이 지속될 것으로 예상되는 만큼 여전히 고금리 채권 투자의 메리트는 상존. 내년 상반기 이후로 수익 실현 기간이 연장된 장기채, 예측 가능한 성과 추구가 가능한 만기채권형 등으로 내년 금리 하락 시 자본차익 기대와 안정적인 현금 흐름 동시 추구. 상대적으로 낮은 실적 변동성을 보이는 헬스케어, 장기 투자유망 섹터인 조선, 달러 강세 구간에서 효율적인 포트폴리오 분산 기능을 제공하는 우량 상품 중심 접근 유효

3) KBSTAR's Pick

상품명	상장일	순자산총액	특징
KBSTAR 머니마켓액티브	'23.05.09	8,200억원	MMF와 유사한 자산 구성의 파킹형 상품
KBSTAR 25-03회사채(AA-이상)액티브	'23.08.17	1,121억원	월 분배를 제공하는 만기채권형(2025년 3월 만기) 상품
KBSTAR KIS국고채30년Enhanced	'21.05.26	3,449억원	국고채30년물 투자 및 1.3배 수준 레버리지 성과 추구
KBSTAR KRX300미국달러선물혼합	'19.03.19	55억원	달러 강세 국면에 국내주식과 달러에 동시 자산배분
KBSTAR 200중공업	'17.12.08	55억원	노후선박 교체사이클, 환경규제로 증장비, 조선주 수혜 기대
KBSTAR 헬스케어	'16.09.23	61억원	국내 헬스케어(의료 장비/서비스, 바이오, 제약) 기업 투자
KBSTAR 미국S&P배당킹	'23.06.27	82억원	50년 이상 배당성장을 지속한 미국 대표기업에 투자
KBSTAR 글로벌주식분산액티브	'23.06.27	71억원	미국주식 50%+선진국 30%+신흥국 20% 분산투자
KBSTAR 글로벌원자력iSelect	'22.10.13	32억원	글로벌 원자력 관련 핵심기업에 투자하는 국내 유일 상품

자료: KBAM, '23.8.21 기준

#### ※ 준법감시인 심사필 투자광고 2023\_800(다)

- 투자위험에 관한 자세한 내용은 반드시 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.
- 집합투자증권은 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 집합투자증권을 취득하시기 전에 투자대상, 보수·수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다.
- 이 금융투자상품<집합투자증권>은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다.
- 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
- 과세기준 및 과세 방법은 향후 세법개정 등에 따라 변동될 수 있습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.