

KB STAR[☆] ETF 마켓리포트

2023년 11월 | ETF상품팀



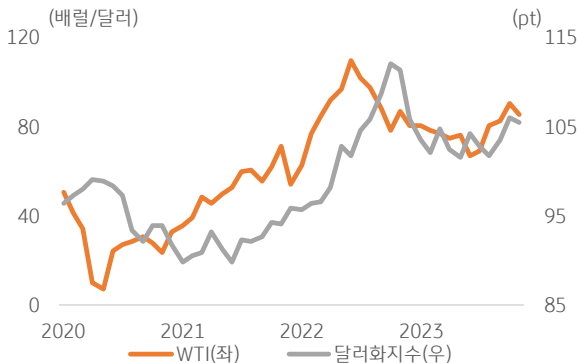
Monthly Focus

🇮🇱 이스라엘 - 하마스 분쟁

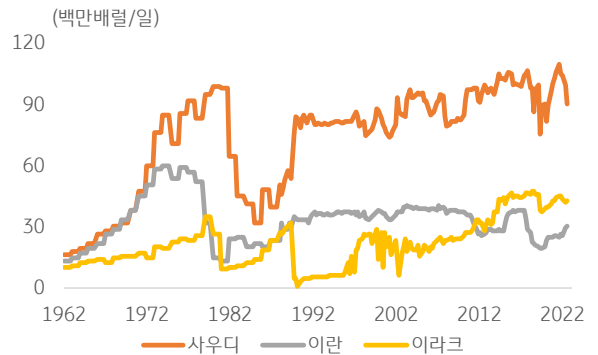
- 지난 10월 9일 팔레스타인의 무장 단체인 하마스가 이스라엘을 공격한 이후, 이스라엘이 반격에 나서며 중동의 지정학적 리스크 점화. 이스라엘-하마스 분쟁 이전 80배럴/달러 초반에 머물던 국제유가는 88.7배럴/달러까지 급등하며 투자 심리를 자극하는 중
- 현재까진 이스라엘-하마스 간의 분쟁에 국한되고 있고, 이스라엘과 팔레스타인은 주요 산유국이 아니기에 유가에 직접적으로 끼치는 영향은 적으나, 1) 하마스의 배후로 추측되는 이란에 대한 미국의 제재 강화(이란산 원유 수출 제한), 2) 미국 중재로 진행되던 사우디와 이스라엘의 수교 실패 가능성을 우려. 또한 원유 공급 핵심 루트인 호르무즈 해협으로 분쟁이 확산된다면 원유 공급이 차질을 빚을 가능성
- 1973년 제4차 중동 전쟁을 제외하고 그 외의 분쟁은 빠르게 해소되면서 금융시장을 자극하는 일은 단기간 내 마무리됨. 만약 러시아-우크라이나 사태와 같이 장기화된다면 유가의 하방 경직성을 강화해 인플레이션 고착화 요인으로 작용할 전망. 향후 Fed의 통화정책 행보를 둘러싼 불확실성 잔존과 안전자산 선호 심리 강화, 이스라엘까지 군비 지원이 확장된 바이든 행정부의 재정 부담 가중과 함께 2024년 미국 대선의 화두가 될 것
- 유가가 하락 전환할 가능성이 제한되며 원유 또는 원유생산기업 관련 ETF, 안전자산에 대한 수요 확대와 Fed의 긴축 장기화에 따른 달러화 강세로 달러화지수를 추종하는 ETF에 주목할 필요

종목코드	국내외 관련 상품명	특징
455890	KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성H)	유가 상승 수혜가 예상되는 미국 원유 탐사/생산기업 투자
455960	KBSTAR 미국달러SOFR금리액티브(합성)	대표적인 무위험지표금리(RFR)인 SOFR금리를 추종하며 기관 보유 USD를 활용, 높은 환금성을 보유
261220	KODEX WTI원유선물(H)	WTI 원유선물 가격 추종
130680	TIGER 원유선물Enhanced(H)	WTI 원유선물의 가격을 추종. 외화자산 90% 환헷지
UDN	Invesco DB US Dollar Bearish	DB Short US Dollar TR USD를 추종하는 ETF
USDU	Wisdom Tree Bloomberg US Dollar Bullish	Bloomberg Dollar Total Return Index를 추종하는 ETF

WTI와 달러화지수



주요 산유국 원유 생산량



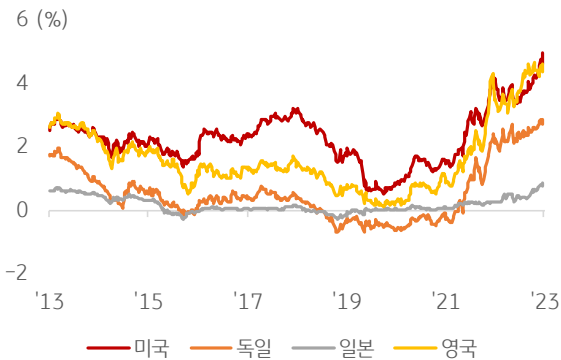
※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

11월 포트폴리오 전략

투자환경

- 9월 FOMC 이후 중동지역 불안에 따른 고유가 영향 및 예상치를 상회한 경제지표 발표 등으로 미국 국채금리가 장기물을 중심으로 상승(미국 30년 국채금리 9/31 4.70% → 10/20 5.08%). 금리 인상 사이클 막바지에 있는 주요국 국채금리가 동조하는 모습을 보이는 만큼, 국내외 차입비용 증가와 상대적인 달러 강세가 연말까지 위험자산에 부정적으로 작용할 소지
- 안보예산 및 친환경 전환 비용 마련 등 재정 부담 확대로 미국 중장기 국채 발행물량이 증가하는데다, 경기연착륙 기대감이 높아지면서 장기금리 상승 압력은 당분간 지속 예상. 9월 이후에도 1천억원이 넘는 개인 순매수가 집중되고 있는 국내외 장기채 ETF 투자자들의 수익실현 시기 지연 장기화. 대부분 달러화에 대한 환헤지 상품으로 상장되어 있는 국내 미국 장기채 관련 ETF의 경우 투자기간이 길어질수록 한·미 금리차에 따른 환헤지 비용 부담 가중되며 성과에 부정적 영향 예상. 본격적인 수익 구간 진입까지는 점도표상 6개월 이상 소요될 것

주요국 국채금리(10Y) 추이



달러-원 환율과 한·미 금리차



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

투자전략

- 미국내 민간부문 자금조달 부담 확대 및 연체율 증가 등에도 연말 소비시즌 전망은 긍정적(전미소매업협회, 연말 소비시즌 미국 소비자의 지출 전망 +5.0% YoY 예상). 달러화 자산 중심의 포트폴리오 비중 유지하는 한편, 대내외 교역 및 수요위축 가능성을 염두에 둔 위험관리에 치중할 필요
- 예측가능한 위험 설계를 위한 고금리 채권 자산을 만기매칭형과 금리형 상품으로 적극 활용하는 한편, 안정적인 수익 추구를 위한 자산배분 상품에 대한 관심 유효. 달러 강세와 고금리 국면에서도 강세를 나타내고 있는 금 가격 추이에 주목할 필요
- 장기 실적 개선 전망과 투자사이클 회복의 수혜가 기대되는 원유, 원자력 등 관련 기업에 대한 관심 유효하며, 미국 정치적 변수와 더불어 변동성 확대가 예상되는 만큼 장기적인 관점에서 투자기회 모색 필요. 미국 우량 기업군을 중심으로 포트폴리오 분산도 바람직

11월 포트폴리오 전략

KBSTAR's 10 Pick

종목코드	ETF명	투자포인트
455890	KBSTAR 머니마켓액티브 순자산: 9,248억원 YTM: 4.27%	- 잔존만기 3개월 이내 단기금융상품을 편입하여 MMF와 유사한 포트폴리오로 구성된 '파킹형' 상품
464540	KBSTAR 25-03회사채(AA-이상)액티브 순자산: 1,148억원 YTM: 4.62%	- 2025년 3월 19일 만기 예정 상품으로, 국내 우량 채권에 투자하여 만기 원금과 이자수익을 추구하는 월분배 상품
385560	KBSTAR KIS국고채30년Enhaced 순자산: 3,526억원	- 국고채30년 가격 추종 및 30% 수준의 추가 차입을 통해 금리 하락 시 채권가격 상승에 따른 자본이득과 초과성과를 추구
290080	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM 순자산: 72억원 10월 분배금: 51원	- 코스피200 고배당지수 종목 매수와 코스피200 콜옵션 매도로 배당+프리미엄 수익을 추구하는 월분배 상품
315960	KBSTAR 대형고배당10TR 순자산: 915억원	- 시가총액 상위 종목 중 현금배당을 많이 하는 10개 종목에 투자하며, 배당수익을 재투자하여 복리효과 추구
460660	KBSTAR 미국S&P배당킹 순자산: 78억원 10월 분배금: 25원	- 최소 50년 이상 배당성장을 지속해 생존 경쟁력이 입증된 미국 대표 우량 기업에 투자하는 월분배 상품
219390	KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성H) 순자산: 317억원	- 미국에 상장된 원유/가스 탐사 및 생산기업에 투자하여 장기 고유가 및 에너지산업 투자사이클 회복 수혜 기대
469050	KBSTAR 미국반도체NYSE(H) 순자산: 100억원	- iShares Semiconductor ETF와 동일한 글로벌 대표 반도체 30종목에 투자하는 환헷지형 상품, 전세계 최저보수(0.05%)
442320	KBSTAR 글로벌원자력Select 순자산: 42억원	- 효율적인 친환경 에너지원으로 각광받는 원자력 발전 공급망 확대 및 우라늄 가격 상승 수혜가 예상되는 글로벌 기업 투자
461490	KBSTAR 글로벌자산배분액티브 순자산: 60억원	- 레이 달리오의 올웨더 전략에서 착안, 미국주식(30%)과 국내채권(55%), 금(15%)에 분산투자하는 자산배분 상품

※ 출처: KB자산운용, 10월 20일 기준

신상품 소개 |

KBSTAR 미국반도체NYSE ETF(469060) / KBSTAR 미국반도체 NYSE(H) ETF(469050)

- 글로벌 빅테크 기업들의 메가트렌드로 자리잡은 AI!**
 - 인공지능(AI) 산업의 핵심요소인 반도체글로벌 대표 반도체 ETF, SOXX와 동일한 기초지수를 추종하며 약 1만원 거래단위 최저보수로 투자 가능
 - 전세계 최저 보수(총보수 연 0.05%)로 글로벌 반도체 대표기업에 투자 가능
- 인공지능(AI) 반도체의 핵심, GPU 시장을 독점하는 미국 반도체 기업**
 - 인공지능(AI) 산업의 핵심요소인 반도체. 글로벌 대표 반도체 ETF, SOXX와 동일한 기초지수를 추종하며 약 1만원 거래단위 최저보수로 투자 가능
 - GPU 시장의 주요 플레이어는 미국 반도체 기업인 엔비디아, AMD, 인텔이며 글로벌 시장을 독점 중
- 미국 반도체 산업 핵심 기업에 투자하는 ETF**
 - 종합 반도체(IDM), 반도체 설계(팹리스), 위탁 생산(파운드리), 장비 등 반도체 산업 내 밸류체인 핵심 30개 기업에 분산 투자
 - 원/달러 환율 안정이 예상되는 국면에서는 환헤지형인 KBSTAR 미국반도체NYSE(H)로, 원/달러 환율 상승이 예상되는 국면에서는 환오픈형인 KBSTAR 미국반도체NYSE로 선택 투자

TOP 10 편입 종목

종목명	구분	비중
AMD	팹리스	8.3%
Broadcom	팹리스	7.8%
NVIDIA Corp	팹리스	7.8%
Intel Corp	IDM	6.7%
Texas Instruments	IDM	6.3%
Micron Technology	IDM	4.2%
Microchip Technology	IDM	4.1%
NXP Semiconductors	팹리스	4.1%
QUALCOMM	팹리스	4.1%
Analog Devices	IDM	4.1%

환헷지 여부에 따른 미국반도체 투자 선택



※ 출처: KB자산운용, 2023. 9. 30 기준

신상품 소개 II

KBSTAR AI&로봇 ETF(469070)

■ 높은 성장성과 밝은 미래가 전망되는 AI&로봇 산업

- ✓ 글로벌 AI시장은 2029년까지 연평균 38% 증가, 국내 AI시장은 2025년까지 연평균 20% 성장할 것
(출처: Precedence Research, 한국IDC)
- ✓ 글로벌 협동 로봇은 2030년까지 연평균 22% 성장, 국내 협동 로봇은 2025년까지 연평균 44% 성장 전망
(출처: 아노경제연구소, 한국과학기술정보연구원)

■ 인간과 함께 공존하며 미래 산업을 이끌어 갈 AI&로봇

- ✓ 인구 감소 및 노령인구 증가로 기업 및 정부의 AI 인공지능 활용과 AI&로봇 도입은 선택이 아닌 필수
- ✓ 인건비 상승, 기술 발전으로 로봇 가격은 하락 추세. 인간이 수행했던 업무의 대부분을 기계가 수행하게 될 것이며 대체 속도도 가속화 될 것(=AI&로봇 수요 증가)

■ 산업용 로봇, 의료용 로봇 제조, 의료 AI 플랫폼, 자연어 처리 SW, 음성인식 기술 개발, 자율주행 로봇 등 국내 AI&로봇 핵심 기업에 투자하는 ETF

- ✓ AI&로봇 매출비중이 높은 종목으로 구성되어 AI&로봇과 직접적인 관련도가 높은 국내 기업으로 구성
- ✓ 레인보уро보틱스, 유진로봇, 티로보틱스 등 산업용 로봇 제조 기업, 루닛, 뷰노 등 의료용 AI 플랫폼, 현대오토에버, 로보티스 등 자율주행 로봇 제조 기업 등을 편입

TOP 10 편입 종목

종목명	산업구분	비중
NAVER	인터넷 서비스	6.5%
현대오토에버	차량용 소프트웨어	6.3%
레인보уро보틱스	산업용 로봇 제조	6.2%
셀바스 AI	음성인식, 합성	6.0%
LG이노텍	전자부품 제조	5.8%
루닛	의료 AI 플랫폼	5.2%
뉴로메카	산업용 로봇 제조	5.0%
솔트룩스	자연어 처리 SW	4.55%
엠투아이	스마트 팩토리	4.1%
큐릭소	의료용 로봇 제조	3.8%

AI&로봇 밸류체인 전반에 걸친 대표 기업에 투자



※ 출처: KB자산운용, 2023. 10. 6 기준

국내 ETF 시장 동향 I

국내상장 ETF 수급 현황

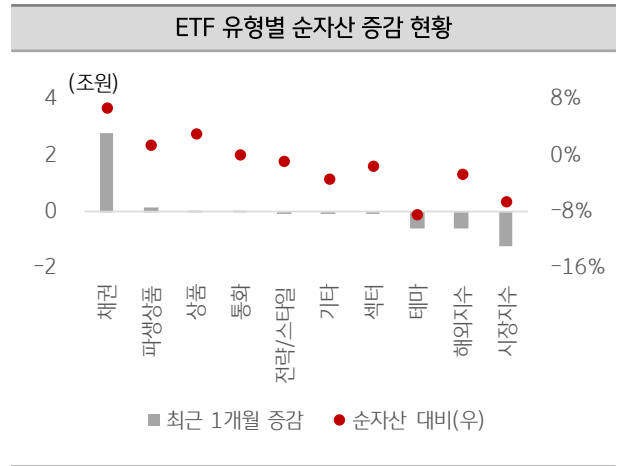
- 중동지역 분쟁, 미국채 금리 상승 여파로 인한 투자심리 위축으로 채권형 중심의 순자산 증가에 힘입어 국내 ETF 시장규모 109조원대 유지. 최근 1개월 순자산 증가 상위 종목 대다수가 금리형 상품이었으며, 신규상장 종목 가운데 순자산 상위 10종목 중 7종목을 채권형이 차지
- 유형별로는 시장지수형 상품 자금 유출 확대 및 금리형 상품 순자산 증가로 인한 채권형 쓸림이 지속되며 시장 변동성에 대응하는 모습. 섹터로 유입된 자금은 IT(11%, 0.45조)와 의료(19%, 0.15조)섹터가 중심
- 최근 1개월 개인 순매수 상위 ETF는 대표 지수 레버리지 상품과 미국 장기채 관련 상품이 차지하며, 개인투자자들의 적극적인 시장 대응 니즈 확인. 연초 이후 대규모 자금유입 지속되던 2차 전지 관련 상품은 높은 변동성으로 순유입 규모가 줄어든 모습. 한편, 미국 배당성장주 및 커버드콜 관련 상품의 장기 선호 추세 재확인

최근 1개월 신규상장 ETF (순자산 상위 순)	순자산(억원)
KODEX 25-11 회사채(A+이상)액티브	1,623
KTOP 25-08 회사채(A+이상)액티브	1,018
마이티 26-09 특수채(AAA)액티브	729
WOORI 25-09 회사채(AA-이상)액티브	415
TIGER 은행고배당플러스TOP10	204
ACE 포스코그룹포커스	122
KODEX iShares미국투자등급회사채액티브	121
히어로즈 25-09 미국채권(AA-이상)액티브	111
TIGER 일본반도체FACTSET	102
KODEX iShares미국인플레이션국채액티브	100

※ 출처: KOSKOM, 에탁결제원, '23.10.20 기준

최근 1개월 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
KODEX CD금리액티브(합성)	4,881
KODEX 200	4,192
히어로즈 CD금리액티브(합성)	2,528
KODEX KOFR금리액티브(합성)	2,273
TIGER CD금리투자KIS(합성)	2,240
TIGER 단기채권액티브	2,136
KODEX 레버리지	1,773
KODEX Top5PlusTR	1,142
KODEX 24-12 은행채(AA+이상)액티브	804
KODEX 코스닥150레버리지	670

※ 출처: KOSKOM, '23.10.1~10.20



최근 1개월 개인순매수 상위 ETF	금액(억원)
KODEX 코스닥150레버리지	2,927
KODEX 레버리지	1,865
KODEX 200	471
KODEX 코스닥150	385
ACE 미국30년국채액티브(H)	327
TIGER 미국배당+7%프리미엄다운존스	243
TIGER 미국배당다운존스	243
KODEX CD금리액티브(합성)	214
TIGER 2차전지소재Fn	200
TIGER 미국S&P500	139

국내 ETF 시장 동향 II

국내투자자들의 해외 ETF 직접투자 현황

- 최근 1개월 국내투자자의 외화증권 순매수 TOP 50종목 중 ETF는 전월 24개 종목에서 26개 종목으로, 규모는 451백만달러에서 566백만달러로 소폭 확대되었으며, 그 중 채권/인컴형 ETF는 전월 10개 종목에서 15개 종목으로 증가
- 채권/인컴형의 경우 미국 장기채 상품들이 상위를 차지했고, 단기채와 배당주 관련 상품으로도 자금 유입 지속. 미국 시장 대표지수, 테슬라나 엔비디아를 기초자산으로 한 커버드콜 상품이 신규 랭크되고, 총 15개의 채권/인컴형 상품 중 커버드콜 상품이 7개를 차지
- 시장대표 상품의 경우 미국 대표지수형 ETF와 일본에 상장된 TOPIX ETF가 관심을 받고 있으며, 지역/스타일 유형의 경우에도 미국 쉐리티주, 미국 대형 성장주 등으로 투자 범위 제한. 테마형의 경우 반도체, 바이오테크, 천연가스, 시가 랭크

구분	유형별 순매수 상위 ETF	개요	금액(백만달러)
채권/인컴	DIREXION DAILY 20+ YEAR TREASURY BULL 3X SHS ETF	미국채(20년+) +3배	103
	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년+) (일본)	61
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(20년+)	35
	TD YL TSL IN ETF	테슬라 커버드콜	35
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	(=SOL미국배당다우존스)	34
	VANGUARD SHORT TERM CORPORATE BOND ETF	美회사채(1-5년)	16
	ISHARES SHORT TREASURY BOND ETF	美단기국채 -1배	13
	SPDR BLOOMBERG 1-3 MONTH T-BILL ETF	美초단기채(1-3개월)	11
	J.P. MORGAN NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ETF	나스닥100 커버드콜	10
	DEFIANCE NSQ ETF	나스닥100 커버드콜	7
	JP MORGAN EQUITY PREMIUM INCOME ETF	S&P500 커버드콜	6
	ISHARES 0-3 MONTH TREASURY BOND ETF	美초단기채(~3개월)	5
	GLOBAL X NASDAQ 100 COVERED CALL ETF	나스닥100 커버드콜	5
	YIELDMAX NVDA OPTION INCOME STRATEGY ETF	엔비디아 커버드콜	5
ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND BUYWRITE ETF	미국채(20년+) 커버드콜	4	
시장대표	PROSHARES ULTRAPRO QQQ ETF	나스닥 100 +3배	56
	INVESCO NASDAQ 100 ETF	나스닥 100	9
	ISHARES CORE SP 500 ETF	S&P500	8
	PROSHARES ULTRA QQQ ETF	나스닥100 +2배	7
	NEXT FUNDS TOPIX ETF	일본 TOPIX (일본)	6
테마	DIREXION DAILY SEMICONDUCTORS BULL 3X SHS ETF	美반도체 +3배(SOXL)	63
	DIREXION DAILY SP BIOTECH BULL 3X SHS ETF	S&P바이오테크 +3배	29
	PROETF ULTRASHORT BLOOMBERG NATURAL GAS ETF	천연가스	18
	GLOBAL X ARTIFICIAL INTELLIGENCE N TECHNOLOGY ETF	AI&Tech	5
지역/스타일	ISHARES MSCI USA QUALITY FACTOR ETF	MSCI USA 쉐리티	9
	VANGUARD MEGA CAP GROWTH ETF	대형 성장주	8

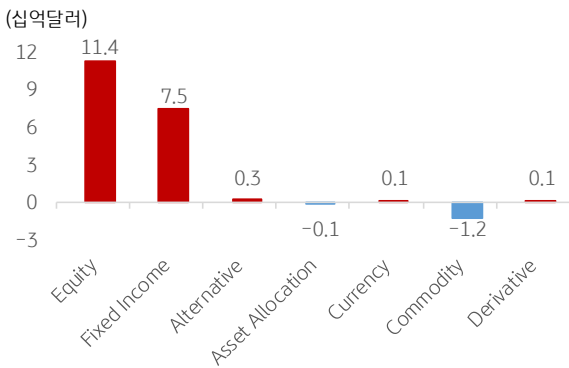
※ 출처: 한국예탁결제원, 신규 랭크 상품은 음영 처리, KB자산운용, 2023년 10월 19일 기준

역외 ETF 시장 동향

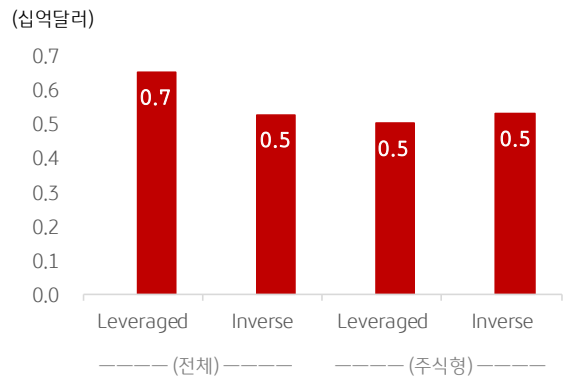
미국 상장 ETF 시장 동향(10.1 ~ 10.23 기준)

- 통화정책 관련 우려와 지정학적 불안, 국채금리 상승 등으로 10월 중 미국 ETF 시장도 혼조. 특히, 레버리지/인버스 양쪽으로 비슷한 규모의 자금이 유입되며 시장 참여자의 방향성이 엇갈리는 모습. 절대금액으로는 주식이나 채권형 상품으로 가장 많은 자금이 들어왔지만, 비중 측면에서는 통화나 파생, 구조화 상품 등 시장 대응을 위한 다각도의 투자 전략을 모색하는 모습
- 다만, 유형별로는 섹터나 중소형주 대비 대형주 선호, 국외 보다 국내주식을 선호하는 양상이 뚜렷해졌으며, 채권형 내에서도 국공채나 투자등급 회사채, 초단기물 선호 등이 나타나며 위험자산 회피 심리 및 분산투자 등이 확인됨
- 최근 1개월 순자산 증가 및 거래량 상위 종목은 여전히 주식관련 대표 지수와 1-3M 초단기채권, 20년 이상 장기채권 위주였으나, 하이일드 채권이나 중국 주식 관련 거래 증가 확인

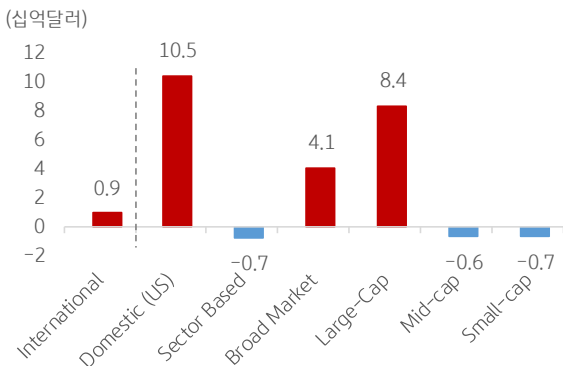
기초자산별 자금유출입 동향



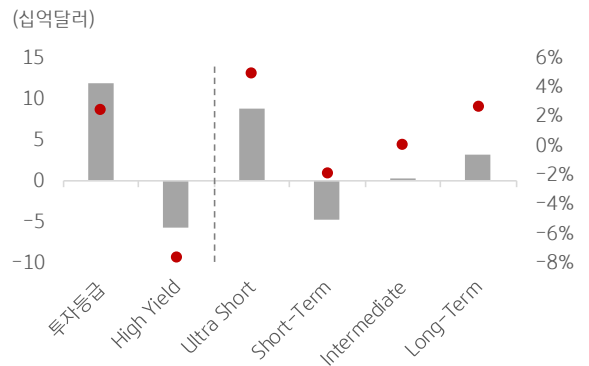
방향성 투자 동향



주식형 자금유출입 동향



채권형 자금유출입 동향



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2023_1022(다)’

※ 본 자료에 기재된 투자전략 및 투자 프로세스는 현재의 시장 상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장상황의 변동이나 당사 내부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경될 수 있습니다.

※ 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.
