

# KB STAR<sup>☆</sup> ETF 마켓리포트

2023년 12월 | ETF상품팀



# Monthly Focus

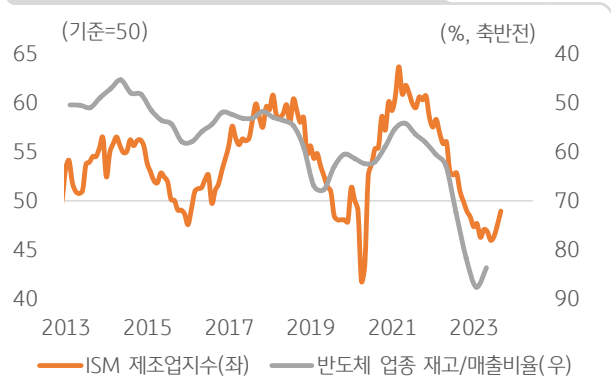
## 돌아온 반도체의 봄

- 2024년 중 Fed의 금리 인하와 경기 연착륙에 대한 기대가 확산되는 가운데, 글로벌 경기 개선의 발목을 잡았던 중국도 예상 외의 적극적인 재정 정책을 내놓으며 글로벌 수요에 대한 불안감 해소. 대표적인 경기 민감주인 반도체 업황에도 긍정적인 영향 예상
- 코로나19 팬데믹 시기 교체 수요가 폭증한 이후 2022~2023년 중 스마트폰과 가전은 지지부진한 흐름을 보임. 주요 메모리 업체들의 적극적인 감산에 힘입어 **2023년 중 셋트 업체의 재고 소진 확인. 재고 소진과 내구재 교체 주기가 맞물리며 IT제품은 공급자에게 유리한 구조로 전개**
- G2 경쟁에서 미국은 반도체를 전략적 자원으로 활용하며 CHIPS and Science Act 등을 발의. **민주당/공화당 모두 중국을 견제하는 기조는 같아 2024년 미국 대선 등 정치적 변화와 무방하게 미국 반도체는 정책 지원을 받을 것으로 기대**
- 챗 GPT로 대표되는 생성형 AI 등장에 이어 온디바이스 AI(서버나 클라우드를 거치지 않고 기기 자체적으로 정보를 수집/연산)까지 보편화되며 고용량/고성능 반도체에 대한 신규 수요 발생. 중장기 구조적 성장 가능 테마

### 관련 KBSTAR ETF

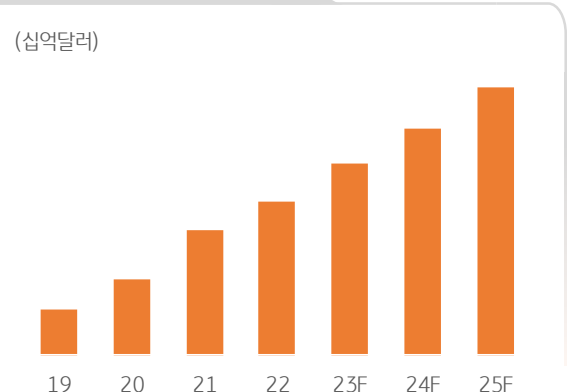
종목코드	상품명	특징
388420	KBSTAR 비메모리반도체액티브	삼성전자, 한미반도체, 리노공업 등 국내 비메모리 반도체 산업 밸류체인 전반(반도체 디자인, 제조, 패키징, 테스트)에 걸친 핵심 기업에 투자
469060	KBSTAR 미국반도체NYSE	어드밴스드 마이크로 디바이스, 브로드컴, 엔비디아 등 미국에 상장된 글로벌 대표 반도체 30개 기업에 투자. iShares Semiconductor ETF와 동일 지수 추종. <b>환노출형</b>
469050	KBSTAR 미국반도체NYSE(H)	어드밴스드 마이크로 디바이스, 브로드컴, 엔비디아 등 미국에 상장된 글로벌 대표 반도체 30개 기업에 투자. iShares Semiconductor ETF와 동일 지수 추종. <b>환헤지형</b>

### 반도체 사이클 투자 적기에 진입



※ 출처: 가트너, Refinitiv, 신한투자증권, KB자산운용

### AI 반도체 시장 전망



# 12월 포트폴리오 전략

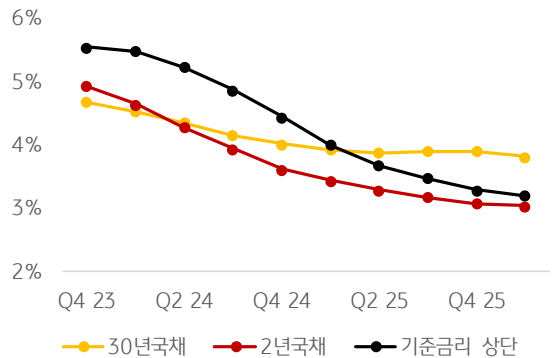
## 투자환경

- 고금리 기조 장기화 전망 속 위축됐던 투자심리가 11월 FOMC 직후 빠르게 완화되며 글로벌 시장 전반의 위험자산 선호 확인
- 다만, 2024년 대선을 앞둔 미국의 재정 여건에 대한 불확실성을 고려할 때, 주식시장의 연말 단기 랠리에 대한 해석이 분분한 상황. 고강도 긴축정책이 경기에 미치는 영향이 본격화되는 2024년 시장에 대한 부정적 전망이 확인되며 금 가격 강세 및 금리와 물가, 원자재 가격 등은 하락
- 시장의 방향성에 대한 적극적인 대응 수요가 금리, 통화 등 다양한 기초자산 관련 상품의 트레이딩 증가로 확대되는 한편, 엔화 강세 전환 및 채권 가격 상승에 대한 기대감이 국내 투자시장 전반의 주요 테마로 자리매김

100엔/원 환율(JPY/KRW) 추이



미국 주요 금리 전망치\*



\* 출처: Bloomberg, KB자산운용, \* 전망치는 미국 주요 금융기관 대상(기간별 참여기관 17~78개사) 블룸버그 서베이 평균치

## 투자전략

- 연초 이후 지속된 금리 하향 안정화 및 과도한 엔화 약세 전환 기대감을 바탕으로 적극적인 시장 대응 기초를 이어왔던 전략 유효. 자산별 투자매력도 관점에서 주식 대비 채권의 우위가 이어질 것으로 예상되는 2024년 상반기까지 단기 채권과 장기 채권의 바벨 전략을 통한 자본 차익 추구
- 주식 자산의 경우 정치적 변수에 대한 노출 여부와 실적 개선 기대감 등에 따라 장기 투자 유망 섹터의 범위가 좁혀질 것으로 예상. 따라서 섹터/종목간 차별화 심화. 경기 둔화 가정 시 연말까지 우량 배당주, 퀄리티 종목 등을 중심으로 수급 쏠림 지속 예상
- 반도체 섹터의 경우 인공지능이나 자율주행 등 첨단 산업의 핵심 산업임은 물론, 주요 국가의 전략 육성 산업 가운데 하나로서 장기간의 재고 조정과 기업 실적 개선 기대감이 유효. 산업의 혁신을 주도해 가는 핵심기업들의 지위 공고화 예상

## 12월 포트폴리오 전략

## KBSTAR's 10 Pick

종목코드	ETF명	투자포인트
455890	<b>KBSTAR 머니마켓액티브</b> 순자산: 14,168억원   YTM: 4.42%	잔존만기 3개월 이내 단기금융상품을 편입하여 MMF와 유사한 포트폴리오로 구성된 '파킹형' 상품
464540	<b>KBSTAR 25-03회사채(AA-이상)액티브</b> 순자산: 1,167억원   YTM: 4.43%	2025년 3월 19일 만기 예정 상품으로, 국내 우량 채권에 투자하여 만기 원금과 이자수익을 추구하는 월분배 상품
385560	<b>KBSTAR KIS국고채30년Enhanced</b> 순자산: 4,059억원	국고채30년 가격 추종 및 30% 수준의 추가 차입을 통해 금리 하락 시 채권가격 상승에 따른 자본이득과 초과성과를 추구
469580	<b>KBSTAR KP달러채권액티브</b> 순자산: 543억원	국내 우량 기관이 발행한 달러표시 채권에 투자하여, 안정적인 채권과 달러화에 동시 투자하는 효과를 추구하는 상품
290080	<b>KBSTAR 200고배당커버드콜ATM</b> 순자산: 76억원   11월 분배금: 52원	코스피200 고배당지수 종목 매수와 코스피200 콜옵션 매도로 배당+프리미엄 수익을 추구하는 월분배 상품
315960	<b>KBSTAR 대형고배당10TR</b> 순자산: 931억원	시가총액 상위 종목 중 현금배당을 많이 하는 10개 종목에 투자하며, 배당수익을 재투자하여 복리효과 추구
460660	<b>KBSTAR 미국S&amp;P배당킹</b> 순자산: 75억원   11월 분배금: 25원	최소 50년 이상 배당성장을 지속해 생존 경쟁력이 입증된 미국 대표 우량 기업에 투자하는 월분배 상품
469050	<b>KBSTAR 미국반도체NYSE(H)</b> 순자산: 113억원	iShares Semiconductor ETF와 동일한 글로벌 대표 반도체 30종목에 투자하는 환헷지형 상품
442320	<b>KBSTAR 글로벌원자력iSelect</b> 순자산: 45억원	효율적인 친환경 에너지원으로 각광받는 원자력 발전 공급망 확대 및 우라늄 가격 상승 수혜가 예상되는 글로벌 기업 투자
461490	<b>KBSTAR 글로벌자산배분액티브</b> 순자산: 61억원	레이 달리오의 올웨더 전략에서 착안, 미국주식(30%)과 국내채권(55%), 금(15%)에 분산투자하는 자산배분 상품

※ 출처: KB자산운용, 11월 21일 기준

# 신상품 소개 |

## KBSTAR 미국달러선물인버스 ETF(469530)

### ▪ 달러가치 하락에 투자할 수 있는 접근성 높은 투자 상품

- ✓ 미국 통화정책 전환(긴축→완화) 가능성이 대두됨에 따라 달러 약세 전망 확산
- ✓ 달러선물인버스 상품은 환율이 높은 수준에 있을 때, 경기 변동에 따른 방향성 투자를 할 수 있는 수단

### ▪ 투자자에게 간편하고 저렴한 환 헤지 수단 제공

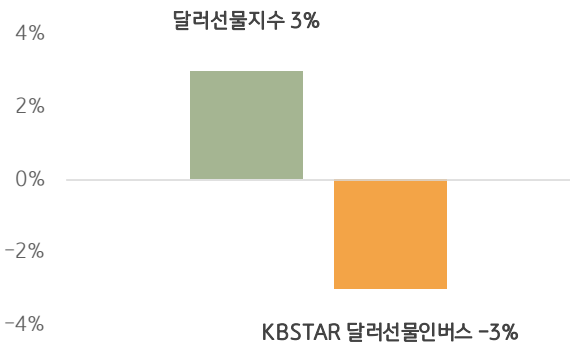
- ✓ 선진/신흥 경기 변동에 따라 순환하는 달러 가치에 대한 안정적인 헤지 수단 제공
- ✓ 접근성이 떨어지는 파생상품 대신 ETF를 통한 달러 헤지 가능
- ✓ 총 보수 연0.05%로 업계 최저수준의 비용\*을 책정해 달러를 보유하고 있는 투자자들이 효율적으로 장기 수익을 확보할 수 있는 투자기회를 제공

\* 국내시장에 상장된 통화 관련 ETF의 총보수 평균은 연0.315% 수준

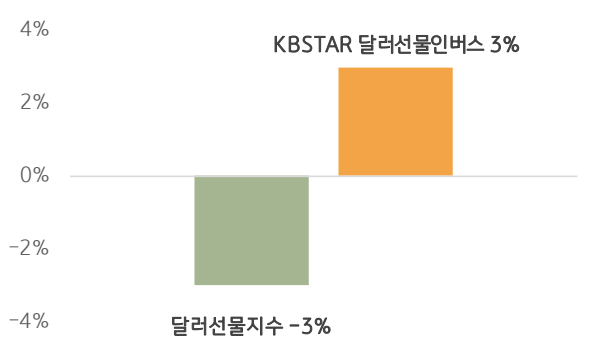
### ▪ 기초지수 일간 수익률의 음의 1배수+추가 수익 추구

- ✓ 주 투자대상이 통화선물(USD)이므로 증거금을 제외한 나머지 자산을 채권 등 유동자산에 투자함으로써 추가 수익 추구

달러-원 환율 상승시(달러화 강세)



달러-원 환율 하락시(달러화 약세)



※ 출처: KB자산운용  
기초지수 일간수익률의 -1배 추종 상품으로, 기초지수의 누적수익률과 ETF 상품의 누적수익률은 상이할 수 있습니다

## 신상품 소개 II

### KBSTAR KP달러채권액티브 ETF(469580)

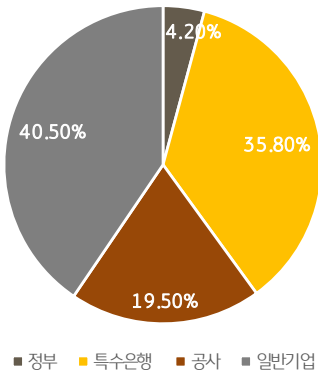
#### ■ KP물에 투자하여 상대적으로 고금리 투자효과 추구

- ✓ KP물이란? Korean Paper의 약자로 국내 정책기관이나 금융기관, 기업들이 외화자금을 조달하기 위해 달러화, 유로화 등의 외화로 발행한 채권
- ✓ 발행 시장의 매크로 환경에 영향을 받는 외화표시 자산으로 해외채권으로 분류되며, KP물 투자를 통해 국내우량기업의 안정성 및 최근 원화채권보다 높은 수준을 형성하고 있는 미국 채권시장의 금리 메리트, 달러 강세에 동시 투자하는 효과를 추구할 수 있음

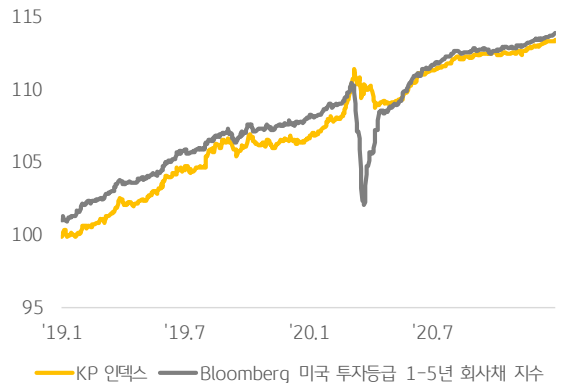
#### ■ 안정적 채권+달러화 투자로 포트폴리오 분산 효과 추구

- ✓ KBSTAR KP달러채권액티브 ETF는 지수 구성의 약 60%가 유사시 정부지원이 예상되는 공사 및 특수은행으로 구성되어 있으며, 나머지 40%의 일반 기업들도 국내신용등급기준 AA- 이상으로 한정되어 높은 안정성 보유
- ✓ 코로나19 당시 주요국 금리 변동성 확대에 따른 자금조달 위기 상황에서도 KP물은 미국 회사채 대비 안정적인 모습을 시현
- ✓ 원화자산/달러화 자산간 자산배분을 통한 통화별 포트폴리오 구축으로 고금리 채권+달러화 투자 효과

KP인덱스 발행사 비중



코로나19 국면에서 美회사채 대비 안정적



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용, 2023. 10. 31 기준

# 국내 ETF 시장 동향 I

## 국내상장 ETF 수급 현황

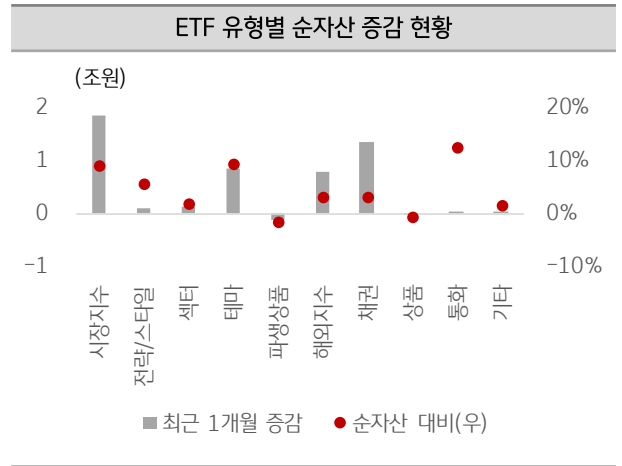
- 국내 ETF시장 규모는 시장지수 및 채권형 중심의 순자산 증가에 힘입어 113조원 기록. 11월 미국 FOMC 기준금리 동결로 인한 금리인상 사이클 종료 기대감 재부상에 따른 투자심리 개선 영향으로 판단
- 순자산 증가 상위 종목은 금리형 상품이 차지한 가운데, 지수형 및 테마형과 해외형 ETF도 상위권 랭크되며 전반적인 증시 회복 반영. 유형별로는 시장지수형 외에도 테마, 전략/스타일 유형 자금 유입 확대 등 전 유형에서 고른 증가세 확인. 엔/원 환율이 추가 약세를 보임에 따라 엔선물 중심의 통화 상품 순자산 증가
- 직전 1개월 개인 순매수 상위 ETF는 대표지수 인버스2X 상품과 2차전지 인버스 상품이 차지하며, 최근 시행된 공매도 전면금지 정책에 따라 적극적인 시장 대응 모습 확인. 한편, 미국 배당성장주 및 커버드콜 관련 상품의 장기 선호 추세 및 미국채 30년 상품 수요 지속

최근 1개월 신규상장 ETF (순자산 상위 순)	순자산(억원)
TIGER 24-12 금융채(AA-이상)액티브	3,000
BNK 24-11 회사채(AA-이상)액티브	1,017
TIGER AI반도체핵심공정	750
SOL 초단기채권액티브	641
KODEX 국고채10년액티브	592
SOL 24-12 회사채(AA-이상)액티브	551
KBSTAR KP달러채권액티브	531
KODEX AI반도체핵심장비	500
HANARO CD금리액티브(합성)	110
UNICORN 생성형AI강소기업액티브	100

※ 출처: KOSKOM, 에탁결제원, '23.11.21 기준

최근 1개월 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
TIGER KOFR금리액티브(합성)	10,127
KODEX 200	8,834
KODEX 24-12 은행채(AA+이상)액티브	4,478
TIGER 200	2,370
TIGER CD금리투자KIS(합성)	1,919
KODEX 2차전지산업	1,697
TIGER 2차전지테마	1,651
KODEX 200TR	1,431
TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	1,291
TIGER 2차전지소재Fn	1,246

※ 출처: KOSKOM, '23.11.1~11.17



최근 1개월 개인순매수 상위 ETF	금액(억원)
KODEX 200선물인버스2X	1,037
KBSTAR 2차전지TOP10인버스(합성)	590
TIGER 일본엔선물	416
KODEX 2차전지산업레버리지	286
ACE 미국30년국채액티브(H)	260
TIGER 미국배당다우존스	236
TIGER 2차전지소재Fn	215
KODEX CD금리액티브(합성)	184
TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스	163
TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	160

# 국내 ETF 시장 동향 II

## 국내 투자자들의 해외ETF 직접투자 현황

- 최근 1개월 국내투자자의 외화증권 순매수 TOP50종목 중 ETF가 차지하는 비중이 전월 26건에서 22건으로 감소, 금액은 566백만달러에서 507백만달러로 비슷한 수준
- 채권/인컴형의 경우 미국 장기채 상품들은 여전히 상위권을 차지. 배당주, 미국 단기 국채, 미국 회사채 상품과 미국 시장 대표 지수, 테슬라를 기초자산으로 한 커버드콜 상품이 순위를 유지
- 테마형의 경우 반도체, 천연가스, 비트코인, 테크주, VIX +2배, CLO ETF가 랭크되며 전월대비 다양화. 시장 대표 상품도 미국 대표 지수형 중심이었던 지난달과 달리, 베트남 상장 VN30과 FTSE China +3배, S&P500 엔화노출 상품이 관심을 받고 있으며, 일본 상장된 장기 및 중기 미국채 상품과 S&P500 상품이 순위에 올라 일본 상장 ETF에 대한 높은 관심을 반영

최근 1개월 유형별매수상위종목

구분	ETF	개요	금액(백만달러)
채권/인컴	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(20년 +)	79
	DIREXION DAILY 20+ YEAR TREASURY BULL 3X SHS ETF	미국채(20년 +) +3배	71
	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년 +) 일본상장	48
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	미국 배당성장주	34
	TD YL TSL IN ETF	테슬라 커버드콜	21
	ISHARES 0-3 MONTH TREASURY BOND ETF	美초단기채(~0.3년)	16
	SPDR BLOOMBERG 1-3 MONTH T-BILL ETF	미국채(1-3개월)	15
	DEFIANCE NASDAQ 100 ENHANCED OPTION INCOME ETF	나스닥100 커버드콜	12
	ISHARES Aaa-A RATED CORPORATE BOND ETF	美회사채(Aaa ~ A)	6
	JP MORGAN EQUITY PREMIUM INCOME ETF	S&P500커버드콜	6
	ISHARES CORE 7-10 YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(7-10년) 일본상장	6
테마	DIREXION DAILY SEMICONDUCTOR BEAR 3X ETF	반도체섹터 -3배	64
	PROSHARES TRUST II ULTRA BLOOMBERG NTURL (R/S) SPLR	천연가스 +2배	30
	2X BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 +2배	5
	TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND ETF	美테크주	5
	VS TRUST 2X LONG VIX FUTURES ETF	VIX +2배	4
	JANUS HENDERSON AAA CLO ETF	CLO(AAA-이상)	4
시장대표	VFMVN30 ETF FUND	베트남 VN30	6
	DIREXION DAILY FTSE CHINA BULL 3X SHARES	FTSE China +3배	5
	ISHARES SP 500 JPY HEDGED ETF	S&P500 일본상장	4
개별종목	DIREXION DAILY TSLA BULL 1.5X SHARES	테슬라 +1.5배	56
	T-REX 2X LONG TESLA DAILY TARGET ETF	테슬라 +2배	8

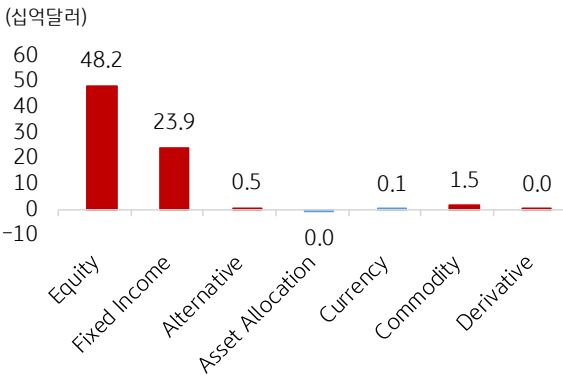
※출처: 한국예탁결제원, KB자산운용, '23.11.21 기준

# 역외 ETF 시장 동향

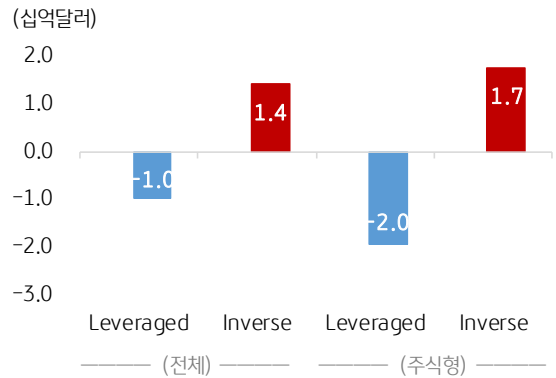
## 미국 상장 ETF 시장 동향(11.1 ~ 11.20 기준)

- 통화정책 관련 시장 완화적 무드 확산으로 미국 ETF 시장도 주식과 채권을 중심으로 전월대비 큰 폭의 자금 유입. 다만, 증시 상승에 따른 차익실현과 2024년 경기 둔화 불안감 등으로 인버스로 자금 유입이 더 많았음
- 규모는 전통 자산에 미치지 못하지만 대체 자산과 통화 관련 상품의 순자산 대비 자금 유입 비중이 높았음. 달러 약세와 엔화 강세 전환 기대감 등 시장 방향성에 대한 적극적인 대응이 이루어짐은 물론, 고금리 부담 속 장기 조정을 기록했던 대체자산으로 자금 유입이 확대된 점에 주목할 필요
- 채권형의 경우 국공채와 투자등급, 초단기물 중심의 안정적 투자에서 회사채와 종합채권, 하이일드와 중기채 등 발행 주체와 등급/만기 전략이 다변화. 적극적인 시장 대응과 수익 창출을 위한 움직임이 확대되며 1개월 자금유입 및 거래량 상위 ETF에 미국 중소형주나 하이일드 채권 ETF 등이 상위에 랭크

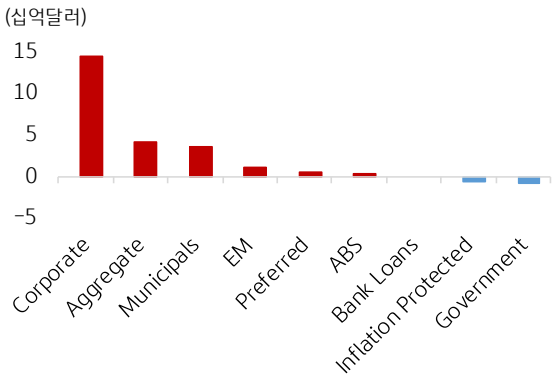
기초자산별 자금유출입 동향



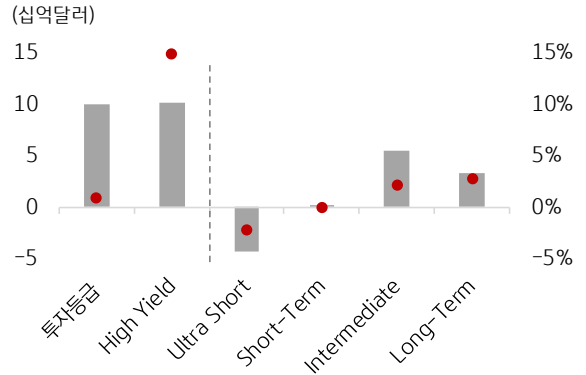
방향성 투자 동향



채권형(발행주체별) 자금유출입 동향



채권형(등급/만기별) 자금유출입 동향



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

---

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2023\_1155(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.

---