

KB STAR[☆] ETF 마켓리포트

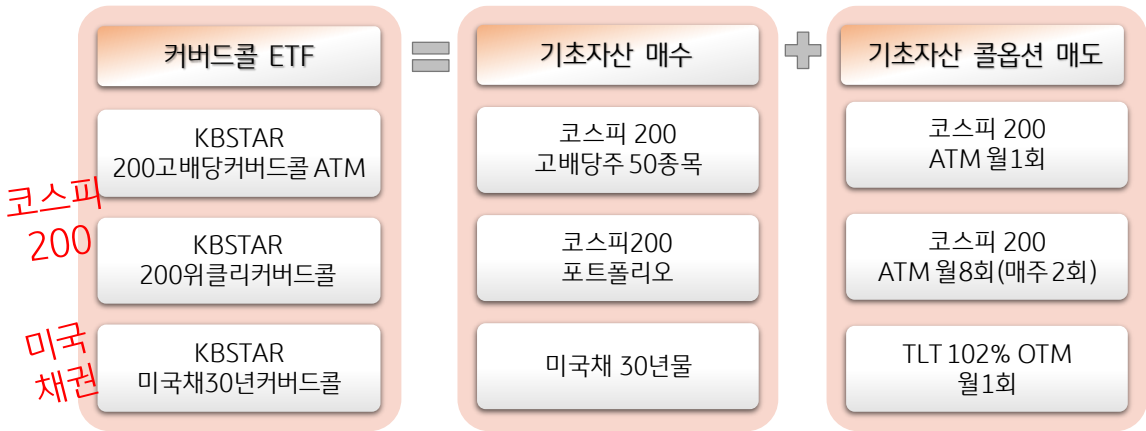
2024년 4월 | ETF상품실



Monthly Focus

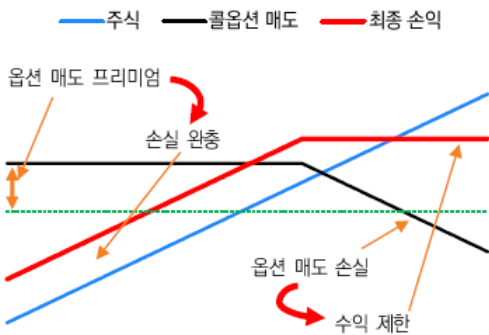
▣ 홍보장을 예상하는 투자자에게- 커버드콜 ETF

- ✓ 쉽게 잡히지 않는 물가, AI 테마의 고점 논란에 밸류업 효과 희석으로 쉽지 않은 시장 대응
 - 2월 미국의 PPI(생산자물가)가 컨센서스와 직전치를 모두 웃돌며 ‘쉽게 떨어지지 않는 물가’에 대한 우려 재점화. 6월 FOMC에서 금리 동결 가능성이 25.8%에서 40.5%로 상승하며 투자자들의 경계 심리 강화
 - 엔비디아로 대표되는 AI 테마 역시 급등락을 반복하며 과열 해소와 차익 실현 매물 출회에 따른 조정 가능성을 일각에서 제기하고 있음
 - 코스피 상승을 견인했던 밸류업 프로그램의 효과도 금융업종의 2월 배당락 이후 점차 희석돼 국내 증시 역시 모멘텀이 부재한 상황
- ✓ 어려운 시장 상황에서, 1) 홍보장을 예상하고, 2) 고배당을 추구하는 투자자에게 커버드콜 전략을 추천
 - 커버드콜(Covered Call)이란 기초자산 편입 + 콜옵션을 매도하는 전략. 옵션 프리미엄을 통한 인컴 확보로 기초자산의 박스권 또는 하락장에서 상대적으로 수익률 방어 가능(기초자산 상승시 옵션 매도에서 손실이 발생해 기초자산의 상승폭을 100% 반영하지 못함)

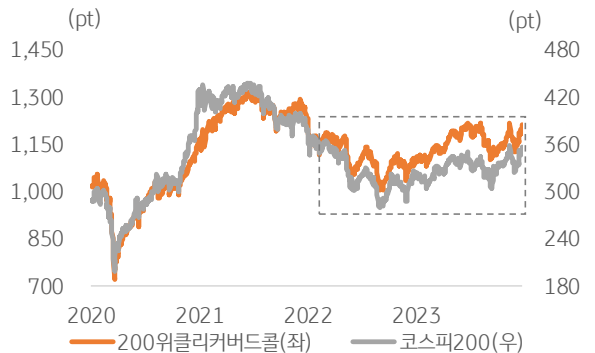


* TLT: 만기 20년 이상의 미국장기국채에 투자하는 ETF
 * ATM(At the money): 현재 지수 수준과 옵션의 행사가격이 유사한 상태의 콜옵션
 * OTM(Out of the money): 현재 지수 수준보다 옵션의 행사가격이 더 높은 상태의 콜옵션

커버드콜 전략 손익 구조



홍보장에서 코스피 200 대비 초과 성과



신상품 소개

KBSTAR 200위클리커버드콜 ETF(475720)

개인연금/퇴직연금 투자 가능

✓ 코스피200 위클리 콜옵션(ATM) 매도 프리미엄 + 코스피200 구성종목 배당을 재원으로 월배당 지급

- 코스피200 포트폴리오를 구성하는 동시에 코스피200 위클리 콜옵션(ATM)을 매도해 발생하는 ‘옵션 프리미엄’을 수취하는 전략
- 옵션의 시간가치는 잔존만기가 짧아질수록 급격히 감소해 옵션매도자에게 유리하게 작용. 만기가 가장 짧은 위클리(weekly) 콜옵션을 매도해 기존 커버드콜 전략 대비 높은 인컴 추구
- 옵션 매도에서 발생하는 프리미엄을 분배재원으로 하여 투자자들에게 매월 인컴 수익 제공. 기초지수 산출 이후 2024년 1월 말까지 월 평균 옵션 프리미엄 수익은 3%
- 국내 주식 투자에 따른 매매 차익과 옵션 프리미엄 수익은 비과세 대상. 주식 보유에 따른 배당만 과세되어 일반 금융상품 대비 절세효과 추구 가능

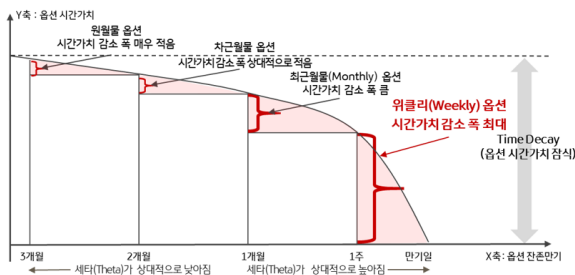
KBSTAR CD금리액티브 ETF(477080)

개인연금/퇴직연금 투자 가능

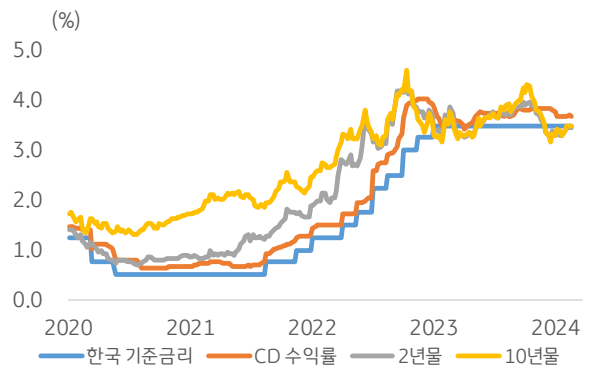
✓ 시중은행의 자금 조달금리인 CD(양도성예금증서) 금리를 추종하는 단기 자금 관리용 ETF

- CD금리는 금융투자협회에서 매일 발표하며 은행간 거래에 활용되는 공신력있는 금리
- 기준금리 보다 높은 수준에서 형성되는 CD91일물 금리의 이자수익을 매일 일 복리로 수취하는 초단기 상품으로 중장기채의 듀레이션 위험 회피 가능
- 은행 예금/적금과 달리 투자금액 및 중도 환매에 제한없으며, 금리가 마이너스(-) 수준까지 하락하지 않는 이상 원금손실 가능성이 매우 낮음

옵션 잔존 만기에 따른 시간가치 변화 예시



한국 기준금리 및 채권 금리



※ 출처: KB자산운용

※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

ETF 시장 동향 I

국내 투자자들의 해외 직접투자 현황

- 최근 1개월 간 해외 직접투자 순매수 TOP 50종목 중 ETF가 23건을 차지. 순매수 규모는 865백만달러 수준
- 6월 FOMC에서의 기준금리 인하 기대감이 높아지며 다양한 만기의 미국채 상품이 순위권을 차지했고, 엔화 약세 지속으로 일본 상장 미국채 상품도 매수 상위. 미국 배당 성장주나 커버드콜 상품으로도 자금이 꾸준히 유입되며 인컴 자산에 대한 견조한 수요 확인
- 비트코인의 신고가 행진으로 3월 이후 암호화폐 관련 상품이 순매수 상위에 재진입하며 적극적으로 대응하는 모습. 반도체 -3배 및 +1배 상품도 순위권 유지. 엔비디아, 테슬라 등 개별주식 레버리지로도 순매수 유입

유형별 매수 상위 종목 ▶

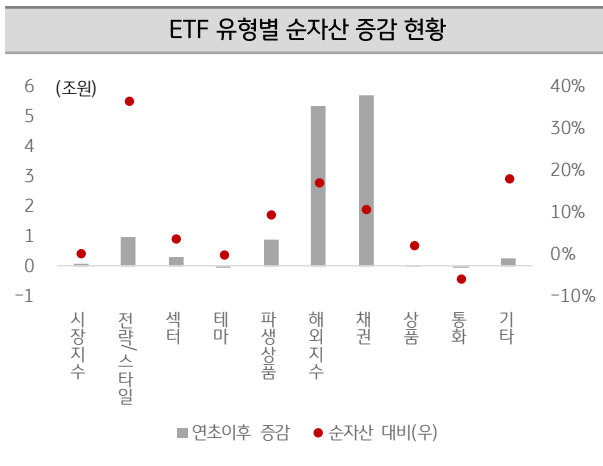
구분	ETF	개요	금액(백만달러)
채권/인컴	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년+) 일본상장	92
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	미국배당성장주	79
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(20년+)	30
	DIREXION DAILY 20 YEAR PLUS DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X	미국채(20년+) +3배	22
	ISHARES 7-10 YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(7-10년)	20
	ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(1-3년)	13
	ISHARES CORE 7-10 YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(7-10년) 일본상장	11
	J.P. MORGAN NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ETF	나스닥커버드콜	11
테마	ISHARES 3-7 YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(3-7년)	10
	2X BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 +2배	106
	DIREXION DAILY SEMICONDUCTOR BEAR 3X ETF	반도체섹터 -3배	41
	VANECK SEMICONDUCTOR ETF	반도체	30
	ISHARES SEMICONDUCTOR ETF	반도체	26
	PROSHARES BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 선물	25
시장대표	SPDR SP BIOTECH ETF	S&P바이오테크	11
	INVESCO QQQ TRUST SRS 1 ETF	나스닥100 +1배	47
	VANGUARD SP 500 ETF	S&P500	39
	PROSHARES ULTRAPRO SHORT QQQ ETF	나스닥100 -3배	16
개별종목	SPDR PORTFOLIO SP 500 ETF	S&P500	10
	GRANITESHARES 1.5X LONG NVDA DAILY ETF	엔비디아 +1.5배	103
	T-REX 2X LONG TESLA DAILY TARGET ETF	테슬라 +2배	71
	GRNTSHR 1.5X ETF	코인베이스 +1.5배	37
T-REX 2X LONG NVIDIA DAILY TARGET ETF	엔비디아 +2배	16	

※출처: 한국예탁결제원, KB자산운용, '24.3.19 기준

ETF 시장 동향 II

국내 ETF 시장 동향

- 국내 ETF 시장 규모는 135조원대를 기록해 연초대비 10% 성장. 올해 들어 상승 랠리를 보인 해외지수형과 금리형 상품이 포함된 채권형의 순자산이 각각 5.5조원 이상 늘어나 전체 시장 규모 확대에 기여. 그 외 국내지수형 등 대부분 유형에서 고른 성장세 확인
- 국내외 통화정책 관련 불확실성이 지속되며 개인 순매수 상위 ETF는 시장 불확실성에 대응하며 상대적으로 고금리를 향유할 수 있는 파킹형 상품이 차지. 미국 AI 관련 종목의 어닝 서프라이즈로 미국 반도체, 나스닥, 테크 ETF 등으로 자금 유입
- 전미철강노조가 중국 조선업에 대해 미국 무역대표부에 조사를 요청해 미-중 무역 갈등 심화. 글로벌 조선업 점유율 2위인 한국의 반사익이 예상되며 국내 조선, 중공업, 설비투자 종목들이 일제히 강세. 관련 ETF들이 1개월 수익률 상위를 차지



※ 출처: 예탁원, '24.1.1~3.15

3월 이후 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
KODEX KOFR금리액티브(합성)	1,890
KODEX 25-11 은행채(AA-이상)PLUS액티브	1,356
TIGER 200	1,298
KODEX Top5PlusTR	1,220
TIGER 미국S&P500	1,047
히어로즈 머니마켓액티브	912
TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	903
KBSTAR 머니마켓액티브	872
KODEX 단기채권	857
TIGER 1년은행양도성예금증서액티브(합성)	811

※ 출처: KOSCOM, '24.3.1~3.15

3월 이후 수익률 상위	1M(%)	YTD(%)
TIGER 코스닥150바이오테크	12.9	25.2
KBSTAR 팔라듐선물(H)	12.6	-5.0
KBSTAR 200중공업	11.7	8.8
SOL 조선TOP3플러스	10.8	-0.2
HANARO 글로벌금채굴기업	10.6	7.7
TIGER 200 중공업	10.6	7.3
TIGER 차이나전기차레버리지(합성)	9.6	0.0
KODEX 은선물(H)	9.2	3.3
TIGER 헬스케어	7.9	4.5
ACE 골드선물 레버리지(합성 H)	7.9	5.7

※ 출처: KOSCOM, '24.3.1~3.15, 기초지수 중복 ETF 제외

3월 이후 개인 순매수 상위 국내 ETF	금액(억원)
KODEX CD금리액티브(합성)	637
TIGER 미국S&P500	599
TIGER 미국30년국채프리미엄액티브(H)	493
TIGER 미국배당다우존스	456
TIGER 1년은행양도성예금증서액티브(합성)	397
KODEX 미국반도체MV	393
TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	372
TIGER 미국나스닥100	342
TIGER 미국테크TOP10+10%프리미엄	293
ACE 글로벌반도체TOP4 Plus SOLACTIVE	293

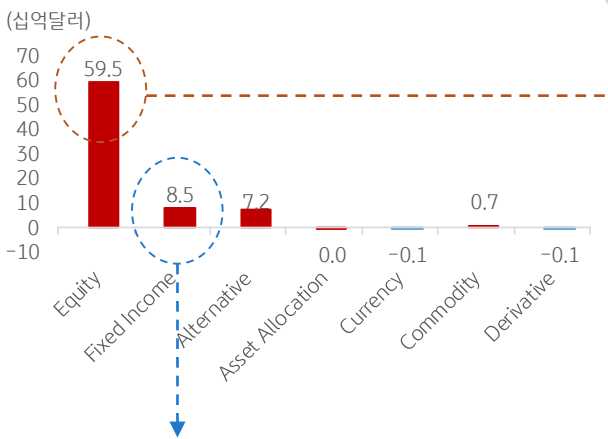
※ 출처: KOSCOM, '24.3.1~3.15

ETF 시장 동향 III

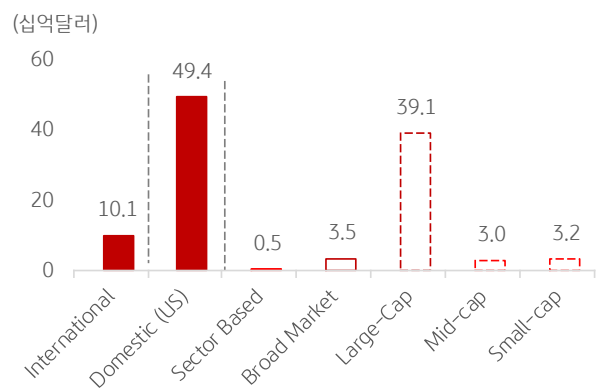
미국 ETF 시장 동향(3.1 ~ 3.19 기준)

- 미국은 건조한 경기 여건이 지속되며 여전히 통화정책을 둘러싼 불확실성이 높은 상황에서도 긍정적인 투자 환경이 유지되는 모습. 전체 기초자산 중 국내 대형주 관련 ETF로 대부분의 자금이 유입되었고, 방향성 투자 측면에서도 레버리지로 쏠림 확인
- AI 테마와 원자재 가격 강세, 달러 약세 등 전반적인 위험자산 선호가 대표지수 중심의 ETF 시장 수급을 끌어올렸지만, 안정적인 수익 추구를 위한 수요가 지속되며 구조화 상품 중심의 대체투자는 전월에 이어 10% 이상의 순자산 상승세 기록. 채권형으로도 투자등급과 중기채 중심으로 안정적 대응 기조 유지
- 최근 1개월 거래량 상위 ETF는 미국 대형주와 중소형주, 중국 대형주 등 전월과 유사. 다만, 비트코인 가격 급등 영향으로 관련 ETF가 순위권에 재진입했고, 줄곧 상위를 유지하던 미국 장기채 관련 ETF는 순위 하락

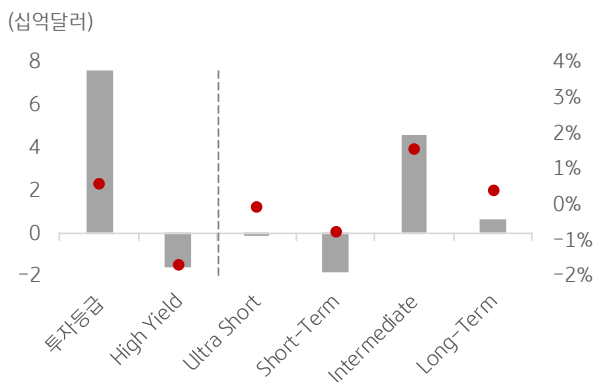
기초자산별 자금유출입 동향



주식형 자금유출입 동향



채권형 자금유출입 동향



최근 1개월 거래량 상위 ETF	백만주
SPDR S&P 500 ETF Trust	71
iShares China Large-Cap ETF	50
Financial Select Sector SPDR Fund	47
Invesco QQQ Trust Series 1	46
iShares Bitcoin Trust	43
iShares Russell 2000 ETF	39
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	38
iShares iBoxx \$ HY Corporate Bond ETF	38
iShares iBoxx \$ IG Corporate Bond ETF	32
iShares MSCI Emerging Markets ETF	32

※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2024_318(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.
