

KIS 글로벌 ETF 아이디어

커버드콜 ETF: PBP, QYLD

커버드콜 전략, 장기적으로 높은 위험조정 수익률

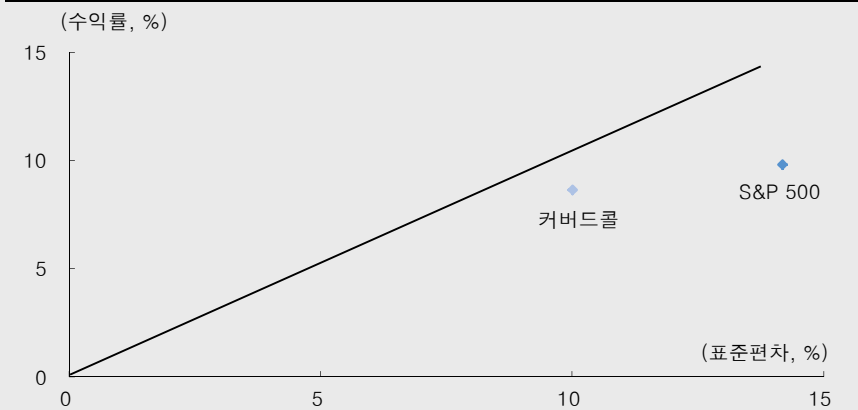
커버드콜 전략은 주식을 보유하는 동시에 그 주식을 기초자산으로 하는 콜 옵션을 주식 보유량만큼 매도하는 투자전략이다. 옵션 매도에 따른 추가적인 인컴은 주가 하락으로 인한 손실을 줄이기 때문에 보수적인 투자방법이다. 다만 주가가 큰 폭으로 상승했을 경우 업사이드가 제한되어 주가 상승의 이득을 누릴 수 없게 된다.

커버드콜 전략은 횡보나 하락장에서 전체 주식시장 대비 초과성과를 기록한다. 주가가 옵션 행사가격 근처에서 완만하게 움직이면서 옵션 매도에 따른 프리미엄을 추가로 확보할 수 있기 때문이다. 올해 주식시장 변동성이 지난 해보다 확대된 가운데 미래의 주식 기대수익률이 높지 않아 커버드콜 전략의 일드 매력은 한층 부각될 것이다.

S&P 500 커버드콜(PBP), 나스닥 100 커버드콜(QYLD)

커버드콜 전략을 사용하기 위해 직접 옵션을 매도하는 번거로움 없이 커버드콜 ETF를 활용할 수 있다. PBP는 S&P 500 지수에 대한 커버드콜 전략 ETF다. QYLD는 나스닥 100에 투자하면서도 높은 배당수익률을 얻을 수 있는 투자수단이다. PBP와 QYLD는 콜옵션 매도에 따른 프리미엄과 주식 포트폴리오 배당으로 11.2%와 9.6%의 일드를 확보해 주가하락으로 인한 손실을 일부 방어할 수 있다. 다만 일반 패시브 ETF보다 보수가 높다는 점에 유의할 필요가 있다.

커버드콜 전략의 높은 위험조정 수익률



주: 지난 30년간의 연환산 수익률과 표준편차
자료: Bloomberg, 한국투자증권

목차

I. 4월 KIS 글로벌 ETF	1
낮아진 위험자산 기대수익, 커버드콜 주목	
장기적으로 뛰어난 위험조정 수익률	
II. KIS 글로벌 ETF 아이디어	5
S&P 500 커버드콜(PBP)	
나스닥 100 커버드콜(QYLD)	
III. 글로벌 ETF 모니터	7
글로벌 ETF 수익률	
미국 섹터 ETF 수익률	
스마트베타 ETF 수익률	
수익률 상위 ETF	
설정/환매 상/하위 ETF	
IV. 글로벌 펀드 플로우	10

정현종, CFA

hyeonjong.jung@truefriend.com

I. 4월 KIS 글로벌 ETF

낮아진 위험자산 기대수익, 커버드콜 주목

높은 일드, 하락위험 방어의 매력을 가진 커버드콜 전략

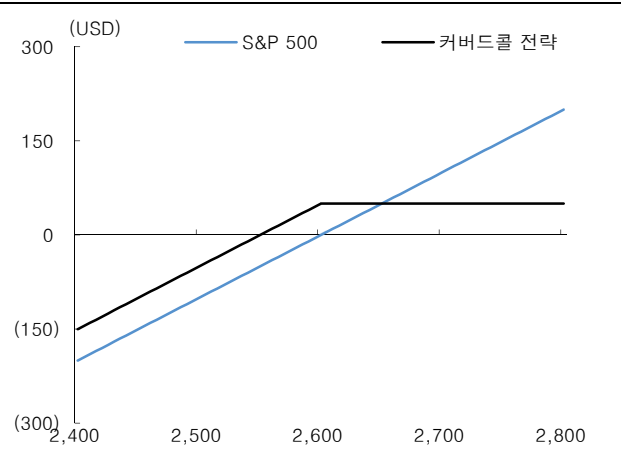
최근 글로벌 주식시장은 미국과 중국간 무역전쟁과 금리인상 가속에 대한 우려로 지난해와는 달리 높아진 변동성을 보이고 있다. 글로벌 경기개선과 기업실적 강화는 유효하지만 위험자산에 대한 기대수익률은 한층 낮아진 듯하다. 포트폴리오 변동성을 낮추고 일부 하락위험을 제한하고자 할 경우 이자나 배당 수익을 확보하는 인컴 투자전략을 고려할 수 있다. 대표적인 인컴 전략으로 고수익 채권, 고배당 주식투자, 커버드콜 전략 등이 있다.

이 가운데 커버드콜 전략(Covered call option strategy)은 주식을 보유하는 동시에 그 주식을 기초자산으로 하는 콜옵션을 주식 보유량만큼 매도하는 투자전략이다. 옵션 매도에 따른 추가적인 인컴은 주가 하락으로 인한 손실을 줄이기 때문에 보수적인 투자방법이다. 다만 주가가 큰 폭으로 상승했을 경우 업사이드가 제한되어 주가 상승의 이득을 누릴 수 없게 된다.

예를 들어 현재 S&P 500 포트폴리오가 2,600달러이고 만기가 1개월 남은 등가격 콜옵션 계약의 프리미엄이 50달러라면 2,650달러 이하에서는 커버드콜 전략이 지수 대비 높은 수익률을 기록한다. 한달 간 주가가 1.9% 이상 상승하지 않는다면 커버드콜 전략의 성과가 더 뛰어난 의미를 지닌다. 손실이 발생하기 시작하는 손익분기점도 낮아져 일부분 주가 하락을 제한하는 효과가 있다.

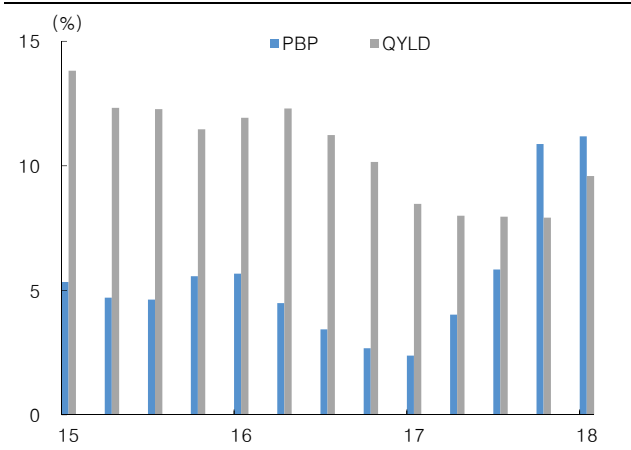
실제 커버드콜 전략의 일드는 매우 높은 편이다. 일반적으로 커버드콜 전략 ETF는 주식 포트폴리오를 보유한 상태에서 매월마다 등가격 콜옵션을 매도해 옵션 프리미엄을 수취한다. 연간 12회 발생하는 옵션 프리미엄과 현물주식의 배당금이 일드를 구성하는데 S&P 500과 NASDAQ 100 커버드콜 전략 ETF의 연간 일드는 각각 연 11.2%, 9.6% 수준이다.

[그림 1] 커버드콜 전략 손익구조



자료: CBOE, 한국투자증권

[그림 2] 커버드콜 전략 12M 일드 추이



주: PBP(S&P 500 커버드콜 전략 ETF), QYLD(NASDAQ 100 커버드콜 전략 ETF)
자료: Bloomberg, 한국투자증권

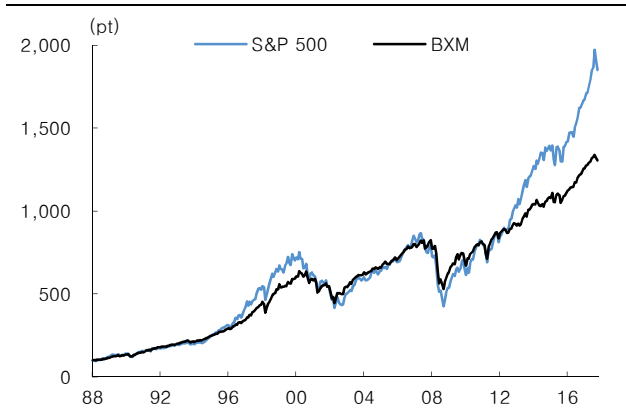
**커버드콜 전략은
횡보나 하락장에서
상대성과 뛰어나**

커버드콜 전략은 횡보나 하락장에서 전체 주식시장 대비 초과성적을 기록한다. 변동성이 지나치게 높지 않고 옵션의 기초자산이 되는 주가지수가 일정 범위 내에 머물 때가 가장 효과적이다. 주가가 옵션 행사가격 근처에서 완만하게 움직이면서 옵션 매도에 따른 프리미엄을 추가로 확보할 수 있기 때문이다.

변동성이 큰 장에서 커버드콜 전략은 기초자산인 주식 포트폴리오의 변동성을 낮추는데 기여할 수 있다. 다만 주가가 하락할 경우, 이 전략은 완벽하게 주가의 하락분을 헤지하는 것이 아니라 하락폭 대비 옵션 프리미엄만큼만 손실을 줄여준다. 반면 시장이 급격하게 상승하는 시기에는 업사이드가 제한된다. 주가가 크게 상승해 행사가격을 초과하게 되면 콜옵션은 내가격 상태가 되어 행사되고 콜옵션 매도자의 수익은 옵션 프리미엄에 그치게 된다.

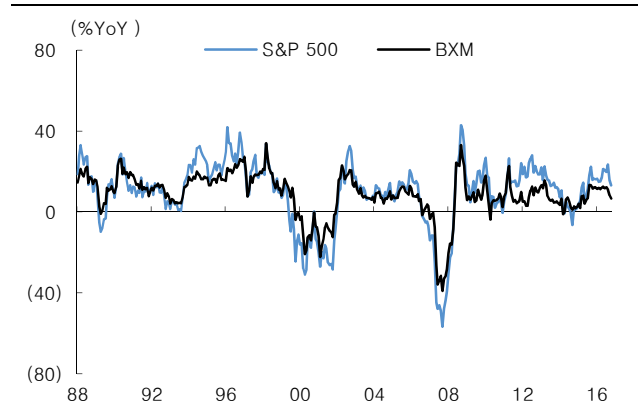
역사적으로 볼 때 커버드콜 전략은 주가지수와 유사한 수익률 추이를 나타낸다. 지난해처럼 시장의 변동성이 낮은 상황에서 추세적으로 상승할 때는 주가지수 대비 성과가 낮지만 횡보나 약세장에서는 상대성과가 뛰어났다. 올해 주식시장의 변동성이 지난해보다 확대된 가운데 미래의 주식 기대수익률이 높지 않아 커버드콜 전략의 상대성과는 높아질 가능성이 크다고 판단한다.

[그림 3] 미국 주식과 커버드콜 지수 추이



주: BXM(S&P 500 커버드콜 전략 지수)
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 미국 주식과 커버드콜 전략 수익률



주: BXM(S&P 500 커버드콜 전략 지수)
자료: Bloomberg, 한국투자증권

장기적으로 뛰어난 위험조정 수익률

커버드콜 전략, 장기 위험조정 수익률 뛰어나

단기적으로 커버드콜 전략의 상대성과는 시장 방향성에 따라 달라진다. 그러나 장기적인 관점에서 볼 때 커버드콜 전략은 많은 장점이 있다. 단순히 주식시장에 투자했을 때보다 위험조정 수익률이 개선되고 포트폴리오 분산효과도 높기 때문이다.

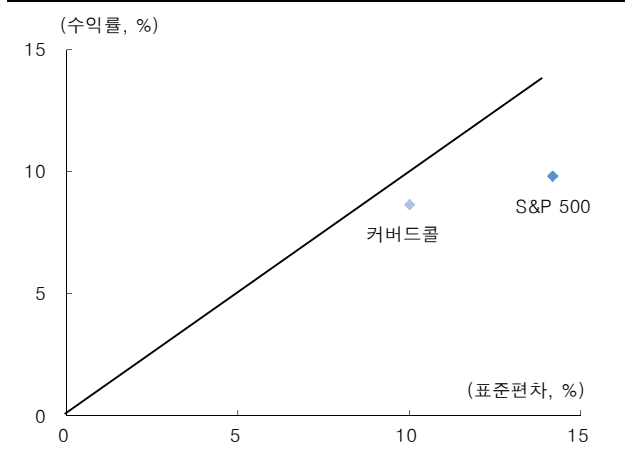
지난 30년 기간을 살펴볼 때 S&P 500과 커버드콜 전략(BMX)의 연환산 수익률은 각각 9.8%, 8.6% 수준이다. 반면 커버드콜 전략의 변동성은 S&P 500 변동성의 70% 수준에 불과하다. 수익률을 표준편차로 나눈 위험조정 수익률 측면에서 커버드콜 전략(0.86)은 전체 주식시장(0.69)에 비해 낮은 변동성을 유지하면서 효과적으로 수익을 거뒀음을 알 수 있다.

주식시장 제한적 흐름 예상한다면 커버드콜 전략 유리할 수 있어

커버드콜 전략의 월 수익률 분포를 보면 평균을 중심으로 몰려 있고 전체 시장 대비 극단적인 하락위험을 일부 방어하고 있음을 확인할 수 있다. S&P 500과 커버드콜 전략 수익률의 산포도에서 기울기가 1인 직선 위에 있을 때는 커버드콜 전략이 유리하고 아래 있을 때는 S&P 500 투자가 유리함을 나타낸다. 올 한해 주식시장이 큰 폭으로 상승하기 보다 제한적인 흐름을 예상한다면 커버드콜 전략이 유리한 대안이 될 수 있음을 시사한다.

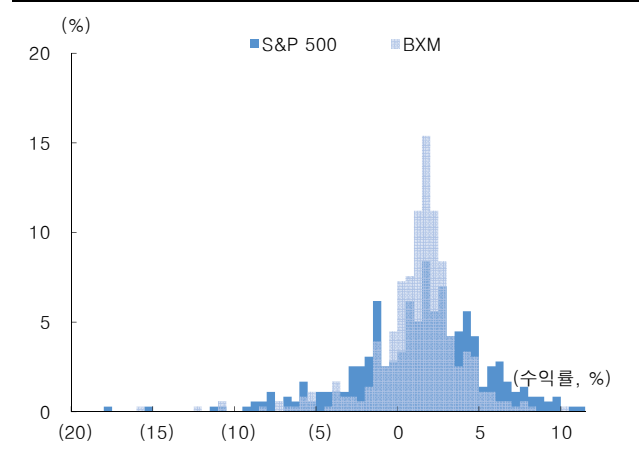
마지막으로 옵션 프리미엄은 내재변동성의 영향을 받기 때문에 주식시장의 기대변동성이 확대된다면 옵션 매도에서 발생하는 프리미엄도 높아진다. 지난해보다 주식시장의 기대변동성이 높아진 상황에서 커버드콜 전략의 일드 매력은 한층 부각될 것으로 판단한다.

[그림 5] 커버드콜 전략의 높은 위험조정 수익률



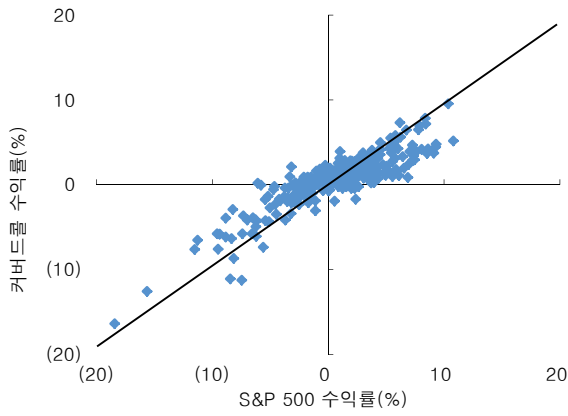
주: 지난 30년간의 연환산 수익률과 표준편차
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] 미 주식과 커버드콜 전략의 수익률 분포



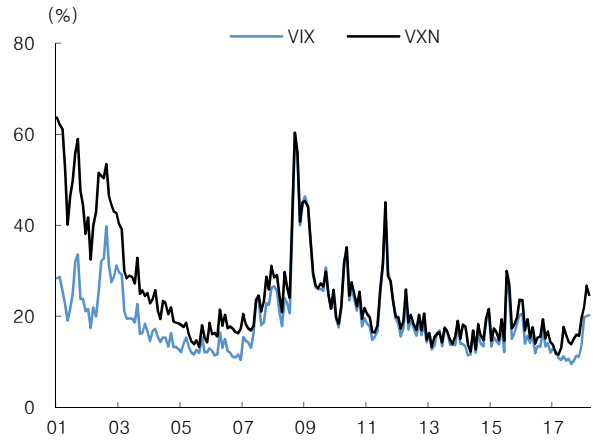
주: BMX(S&P 500 커버드콜 전략 지수)
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 7] 미 주식 vs 커버드콜 전략 월수익률 산포도



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 8] 미국 주식시장 변동성 추이



주: VIX(S&P 500 변동성 지수), VXN(Nasdaq 변동성 지수)
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 1> 글로벌 커버드콜 ETF 리스트

(단위: 백만 달러)

ETF 명	티커	총자산	종목수(개)	YTD(%)	비용(%)	설정일
PowerShares S&P 500 BuyWrite Portfolio	PBP	306	506	(1.2)	0.75	2007-12-20
Horizons NASDAQ-100 Covered Call ETF	QYLD	203	104	0.8	0.60	2013-12-12
WisdomTree CBOE S&P 500 PutWrite Strategy Fund	PUTW	199	2	(2.0)	0.38	2016-02-24
Cambria Core Equity ETF	CCOR	94	50	(2.8)	1.05	2017-05-24
Horizons S&P 500 Covered Call ETF	HSPX	44	506	(1.5)	0.65	2013-06-24
AdvisorShares STAR Global Buy-Write ETF	VEGA	17	12	(1.8)	2.05	2012-09-17
Amplify YieldShares CWP Dividend & Option Income ETF	DIVO	14	23	(1.7)	0.96	2016-12-14

주: 4월 10일 기준

자료: ETFdb.com, 한국투자증권

II. KIS 글로벌 ETF 아이디어

PowerShares S&P 500 BuyWrite Portfolio(PBP)

S&P 500 커버드콜 전략의 성과를 추종하는 ETF

커버드콜 전략을 사용하기 위해 직접 옵션을 매도하는 번거로움 없이 커버드콜 ETF를 활용할 수 있다. PowerShares S&P 500 BuyWrite Portfolio(PBP)는 S&P 500 지수에 대한 커버드콜 전략 ETF다.

이 ETF는 CBOE S&P 500 BuyWrite 지수(BXM)의 성과를 추종한다. BXM은 S&P 500 포트폴리오를 보유하는 동시에 콜옵션을 매도하는 커버드콜 전략의 성과를 나타낸다. S&P 500 포트폴리오 매수와 해당 지수를 기초자산으로 하는 등가 가격 콜옵션 매도는 동일한 사이즈로 ‘커버’된다. 매월 콜옵션 만기일이 되면 새로운 등가 가격의 콜옵션을 매도해 롤오버한다. S&P 500 편입 종목에서 발생하는 배당과 콜옵션 매도에 따른 프리미엄은 주식 포트폴리오에 재투자된다.

PBP는 2007년에 설정되어 가장 오래된 옵션 전략 ETF 가운데 하나이다. 90% 이상을 S&P 500에 투자하기 때문에 ETF 포트폴리오 역시 대형주 위주로 구성되어 있지만 중형주 비중이 소폭 높다. 최근 12개월 일드는 11.2% 수준으로 매우 높아 지수 하락을 방어하는 역할을 한다. 한가지 고려할 부분으로 해당 ETF는 연 0.75%의 보수가 발생하며 이는 대형주를 거래하는 펀드에 비해서 높은 수준이다.

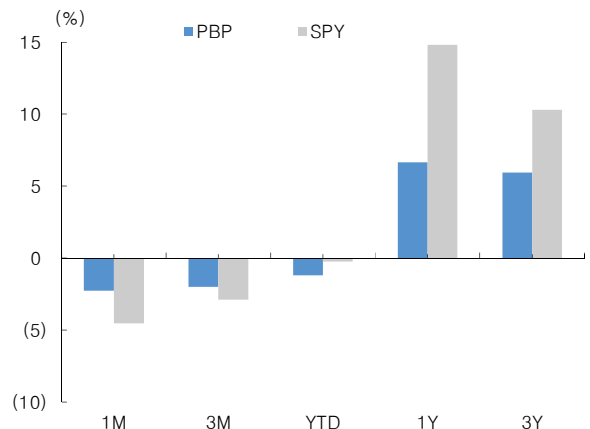
2016년 이후 미국 주식시장이 상승하면서 1년과 3년 성과는 S&P 500 ETF (SPY) 대비 낮지만 2월 이후 주식시장의 변동성이 높아지면서 상대성과는 높게 나타났다. 올 한해 주식시장의 기대수익률이 높지 않고 박스권 움직임을 보인다면 전체 주식시장 대비 커버드콜 전략의 초과성과는 높아질 것이다.

[그림 9] PowerShares S&P 500 BuyWrite Portfolio 개요

구분	내용
ETF명	PowerShares S&P 500 BuyWrite Portfolio
ETF 티커	PBP US Equity
벤치마크	CBOE S&P 500 BuyWrite Index
시가총액(백만 달러)	304
최근 1개월 수익률(%)	(2.27)
최근 3개월 수익률(%)	(2.00)
30일 평균 거래량(만주)	14.1
비용지급비율(%)	0.75
최근 12개월 일드(%)	11.2
설정일	2007년 12월 20일

주: 4월 11일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] PBP와 SPY 수익률



주: SPY(SPDR S&P 500 ETF Trust), 4월 10일 총수익률 기준(1년 이상은 연환산)
자료: ETF.com, 한국투자증권

Horizons Nasdaq-100 Covered Call ETF(QYLD)

나스닥 100 커버드콜 전략의 성과를 추종하는 ETF

성장주에 대한 투자를 고려할 때는 나스닥에, 꾸준한 주식배당을 원할 때는 S&P 500에 투자한다. 일반적으로 성장여력이 큰 기술기업은 배당을 지급하는 대신 투자에 주력하기 때문에 S&P 500과 나스닥 지수의 배당률은 1.9%와 0.8%로 1%p 이상 차이가 난다. 그러나 기술주 투자와 동시에 인컴을 확보하는 전략으로 나스닥 커버드콜을 고려할 수 있다.

Horizons Nasdaq-100 Covered Call ETF(QYLD)는 나스닥 100에 투자하면서도 높은 배당수익을 얻을 수 있는 투자수단이다. 이 ETF는 CBOE NASDAQ-100 BuyWrite V2 지수(BXNT)의 성과를 추종한다. BXNT는 나스닥 100 포트폴리오를 보유하는 동시에 기초자산을 나스닥 100으로 하는 콜옵션을 매도하는 커버드콜 전략지수다.

QYLD는 나스닥 100 포트폴리오 투자에서 발생하는 배당금과 콜옵션 프리미엄을 매월마다 분배하는데 나스닥 지수에 비해 연간 배당률(9.8%)이 매우 높다. 그러나 커버드콜 전략의 특성상 지수 하락에 대해 완벽한 헤지가 되지 않음을 고려해야 한다. 또한 대표적인 나스닥 ETF인 QQQ는 0.2%의 보수가 발생하는 반면 QYLD는 0.6%로 비용이 상대적으로 높다.

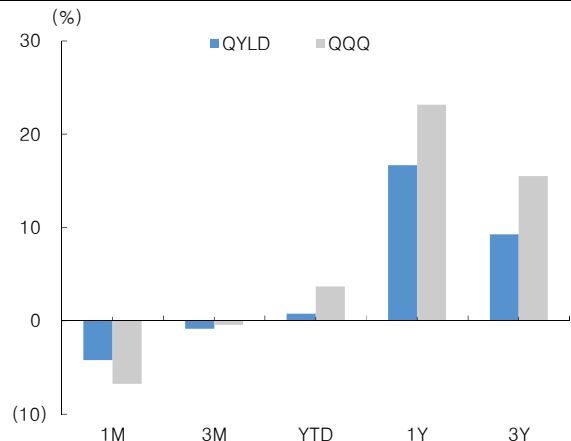
올해 초까지 4차 산업혁명과 성장주 랠리가 이어지면서 나스닥 지수의 성과가 커버드콜 전략보다 뛰어났다. 다만 최근 기술주 조정에서는 일정 부분 하락방어 효과가 나타났다. QYLD는 장기적인 상대성과는 낮지만 변동성을 크게 줄일 수 있다는 장점이 있다. 커버드콜 전략의 연환산 변동성은 17%로 나스닥 100(25%) 대비 2/3 수준이다.

[그림 11] Horizons Nasdaq-100 Covered Call ETF 개요

구분	내용
ETF명	Horizons Nasdaq-100 Covered Call ETF
ETF 티커	QYLD US Equity
벤치마크	CBOE NASDAQ-100 BuyWrite V2 Index
시가총액(백만 달러)	202
최근 1개월 수익률(%)	(4.22)
최근 3개월 수익률(%)	(0.86)
30일 평균 거래량(만주)	10.6
비용지급비율(%)	0.6
최근 12개월 일드(%)	9.6
설정일	2013년 12월 12일

주: 4월 11일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] QYLD vs QQQ 수익률



주: QQQ(PowerShares QQQ Trust), 4월 10일 총수익률 기준(1년 이상은 연환산)
자료: ETF.com, 한국투자증권

III. 글로벌 ETF 모니터

〈표 2〉 글로벌 ETF 수익률

자산군	ETF 명	티커	종가	1M(%)	3M(%)	YTD(%)	시가총액	거래대금	추적오차
국내 주식	KODEX 200	A069500	31,760	(1.3)	(3.6)	(3.1)	5,542	282	1.1
	KINDEX 200	A105190	31,915	(1.2)	(3.9)	(3.3)	769	15	1.4
	KODEX 200 인버스	A114800	6,185	1.3	4.0	3.7	687	43	28.3
	KODEX 200 레버리지	A122630	16,265	(3.0)	(8.7)	(7.8)	2,407	282	2.4
선진 주식	iShares MSCI World	URTH	87	(3.1)	(3.7)	(0.7)	534	4	1.5
	SPDR S&P500	SPY	264	(5.4)	(4.5)	(1.2)	252,493	33,598	0.4
	iShares Russell 2000	IWM	154	(3.3)	(2.4)	0.8	42,339	4,021	0.6
	Powershares QQQ(나스닥)	QQQ	160	(7.4)	(1.8)	2.9	59,191	8,474	0.4
	iShares MSCI 유로존	EZU	44	(0.2)	(2.1)	1.7	13,934	426	3.5
	iShares MSCI 영국	EWU	36	2.7	(1.6)	0.5	1,984	104	3.6
	iShares MSCI 독일	EWG	33	(0.7)	(4.5)	(1.4)	4,327	162	3.5
	iShares MSCI 프랑스	EWQ	32	0.5	(0.7)	2.9	790	33	3.4
iShares MSCI 일본	EWJ	60	(0.5)	(4.6)	0.7	21,384	753	7.1	
신흥 주식	iShares MSCI EM	EEM	48	(3.4)	(2.0)	2.0	42,744	3,778	6.5
	iShares MSCI 아시아(일본 제외)	AAXJ	78	(2.2)	(2.0)	2.0	4,965	103	7.2
	iShares 중국 대형주	FXI	48	(1.9)	(1.8)	4.1	4,585	1,299	8.2
	KINDEX 중국본토 CSI300	A168580	22,485	(3.8)	(4.3)	(0.6)	191	1	7.3
	iShares MSCI 홍콩	EWH	26	(1.3)	(1.1)	1.5	2,629	152	5.0
	iShares MSCI 인도	INDA	35	0.8	(6.2)	(3.6)	5,372	149	8.2
	iShares MSCI 대만	EWT	38	(0.1)	2.6	5.4	4,053	224	9.2
	VanEck Vectors 베트남	VNM	20	2.8	3.0	9.3	452	9	12.0
	iShares MSCI 호주	EWA	22	(4.3)	(5.2)	(3.7)	1,508	62	5.4
	iShares MSCI 브라질	EWZ	43	(5.6)	0.7	7.3	8,732	792	5.3
	iShares MSCI 멕시코	EWX	53	2.2	6.7	7.6	1,198	207	5.1
VanEck Vectors 러시아	RSX	21	(12.5)	(11.2)	(3.2)	1,734	221	6.0	
iShares MSCI 프런티어 100	FM	35	(1.1)	(0.1)	6.0	794	9	6.8	
국내 채권	KOSEF 통안채 1년	A122260	101,120	0.3	0.5	0.6	32	13	0.1
	KODEX 단기채권	A153130	100,520	0.2	0.4	0.5	1,204	3	0.1
선진 채권	iShares Core 미국채	GOVT	25	0.7	(1.0)	(1.7)	5,526	41	0.5
	iShares TIPS	TIP	113	1.0	(0.1)	(0.8)	24,730	189	0.7
	PowerShares 시니어론	BKLN	23	(0.3)	0.1	0.3	8,268	103	1.4
	SPDR 전환사채	CWB	52	(3.3)	(1.0)	1.8	4,162	76	1.3
신흥 채권	iShares JPM USD 신흥채권	EMB	112	0.0	(3.1)	(3.3)	11,872	346	1.5
글로벌 IG	iShares iBoxx \$ IG 채권	LQD	117	1.0	(3.0)	(3.6)	33,085	848	1.3
글로벌 HY	iShares iBoxx \$ HY 채권	HYG	86	(0.2)	(2.1)	(1.5)	15,364	1,402	2.1
대체투자	iShares S&P GSCI 커머더티	GSG	17	4.5	2.4	4.9	1,477	10	1.3
	SPDR 금	GLD	128	2.0	2.1	3.6	37,357	1,030	3.9
	iShares 은	SLV	16	0.4	(2.0)	(1.9)	5,332	134	10.5
	United States 원유	USO	13	7.9	5.9	12.0	1,996	267	-
	PowerShares DB 농산물	DBA	19	(2.3)	1.6	0.7	737	17	1.0
	PowerShares DB 기초금속	DBB	19	1.0	(1.0)	(2.3)	341	5	2.2
	Vanguard REIT	VNQ	75	(0.6)	(5.2)	(9.5)	29,222	531	0.5
F/X	KOSEF 미국달러선물	A138230	10,920	(0.1)	(0.1)	0.0	84	1	0.8
	KOSEF 미국달러선물 레버리지	A225800	7,780	(0.6)	(1.0)	(0.6)	129	3	5.9
	PowerShares DB 달러지수	UUP	23	(0.3)	(2.0)	(2.2)	536	30	0.6
	Guggenheim 유로 통화	FXE	119	0.4	2.6	2.8	392	45	-
	Wisdomtree 중국 위안화	CYB	28	1.2	5.1	5.5	39	0	-
변동성	Proshares VIX 단기선물	VIXY	41	28.0	89.1	75.1	112	108	9.5
	Proshares VIX 인버스 단기선물	SVXY	11	(13.8)	(91.7)	(91.1)	683	569	176

주: 4월 11일 종가 기준, 단위(달러, 원), 시가총액 및 일평균 거래대금 단위(백만 달러, 십억 원)
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 3〉 미국 섹터 ETF 수익률

섹터	ETF 명	티커	종가	1M(%)	3M(%)	YTD(%)	시가총액	거래대금	추적오차
소비재	iShares US 소비재	IYK	120	(3.3)	(6.2)	(5.5)	467	4	0.5
	iShares US 소비자서비스	IYC	181	(5.6)	(3.7)	0.9	732	7	0.4
	iShares US 홈컨스트럭션	ITB	39	(1.9)	(13.6)	(9.8)	1,671	137	1.0
에너지	iShares US 에너지	IYE	39	3.3	(7.8)	(2.3)	1,009	24	0.5
	iShares US 오일&가스 탐사/생산	IEO	66	6.0	(3.2)	2.2	382	4	0.8
	iShares US 오일 장비	IEZ	35	2.8	(12.1)	(2.1)	220	3	0.7
금융	iShares US 브로커-딜러 거래소	IAI	65	(7.2)	(0.6)	3.8	348	6	0.5
	iShares US 파이낸셜 서비스	IYG	130	(8.0)	(4.6)	(0.4)	1,677	16	0.4
	iShares US 파이낸셜	IYF	117	(6.1)	(4.2)	(2.1)	2,198	47	0.4
	iShares US 보험	IAK	64	(4.7)	(5.4)	(4.0)	131	2	1.2
	iShares US 지역은행	IAT	50	(8.1)	(3.8)	1.7	900	9	0.3
헬스케어	iShares US 헬스케어	IYH	172	(6.1)	(5.0)	(1.2)	1,808	19	0.5
	iShares US 헬스케어 프로바이더	IHF	159	(3.9)	(2.0)	1.4	477	3	0.9
	iShares US 의료기기	IHI	185	(3.9)	0.8	6.5	1,653	20	0.4
	iShares US 제약	IHE	148	(3.7)	(7.1)	(3.9)	393	4	1.1
산업	iShares US 항공&방위	ITA	198	(3.5)	1.1	5.3	5,891	77	0.4
	iShares US 산업재	IYJ	144	(6.2)	(7.1)	(2.6)	1,091	13	0.7
소재	iShares US 기초소재	IYM	98	(6.2)	(8.9)	(4.5)	669	20	0.6
부동산	iShares US 부동산	IYR	75	(0.8)	(3.5)	(7.5)	3,442	708	0.5
정보기술	iShares US 테크놀로지	IYW	169	(6.9)	(0.4)	4.1	4,209	46	0.3
텔레콤	iShares US 텔레콤	IYZ	28	(3.9)	(5.7)	(6.3)	322	9	0.9
유틸리티	iShares US 유틸리티	IDU	126	1.5	(0.9)	(4.9)	600	11	0.4

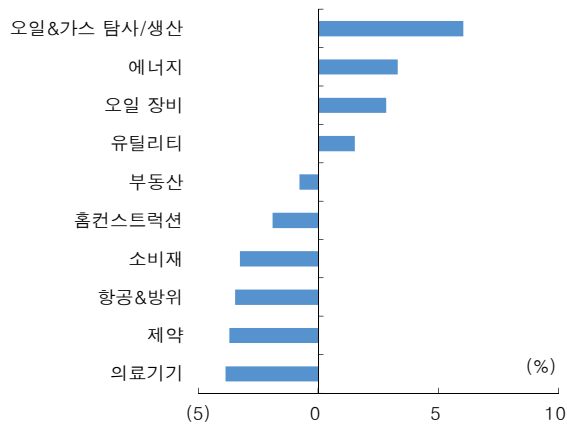
주: 4월 11일 종가 기준, 단위(달러), 시가총액 및 일평균 거래대금 단위(백만 달러)
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 4〉 스마트베타 ETF 수익률

리스크 팩터	ETF 명	티커	종가	1M(%)	3M(%)	YTD(%)	시가총액	거래대금	추적오차
Low Volatility	iShares Edge MSCI 미국 Min Vol	USMV	52	(3.1)	(2.7)	(1.6)	14,086	122	0.2
Momentum	iShares Edge MSCI 미국 Momentum	MTUM	105	(6.9)	(2.7)	1.9	7,973	123	0.5
Quality	iShares Edge MSCI 미국 Quality	QUAL	82	(4.8)	(3.7)	(0.5)	4,446	31	0.3
Size	iShares Edge MSCI 미국 Size	SIZE	82	(3.9)	(3.9)	(1.8)	317	2	1.7
Value	iShares Edge MSCI 미국 Value	VLUE	82	(4.4)	(5.2)	(1.5)	3,353	34	0.4

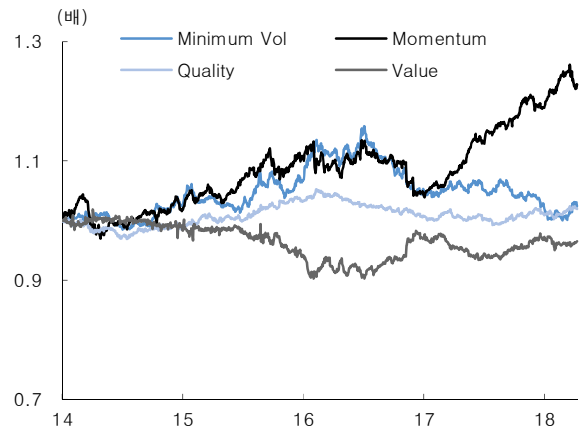
주: 4월 11일 종가 기준, 단위(달러), 시가총액 및 일평균 거래대금 단위(백만 달러)
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] 미국 섹터 ETF 1개월 수익률



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] 스마트 베타 ETF 상대성과



주: S&P 500 대비 상대성과 추이
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 5> 수익률 상위 ETF/ETN

ETF명	티커	1M(%)	3M(%)	1Y(%)	AUM(백만 달러)
VelocityShares VIX Tail Risk ETN	BSWN	30	(29)	(44)	5
iPath Series B S&P 500 VIX Short Term Futures ETN	VXXB	30	-	-	182
VelocityShares Daily Long VIX Short-Term ETN	VIIX	27	87	(38)	9
iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	VXX	27	87	(29)	725
ProShares VIX Short-Term Futures ETF	VIXY	27	87	(29)	114
VelocityShares VIX Variable Long/Short ETN	LSVX	22	(49)	(48)	5
REX VolMAXX Long VIX Weekly Futures Strategy ETF	VMAX	19	116	(41)	3
iPath Global Carbon ETN	GRN	18	71	203	5
ProShares VIX Mid-Term Futures ETF	VIXM	12	33	(17)	22
iPath S&P 500 VIX Mid-Term Futures ETN	VXZ	12	33	(17)	27
VelocityShares VIX Medium Term ETN	VIIZ	11	34	(16)	1
Teucrium Agricultural Fund	TAGS	11	14	4	2
iShares MSCI Qatar ETF	QAT	10	1	(11)	53
VelocityShares VIX Short Volatility Hedged ETN	XIVH	10	(84)	(72)	5
United States Diesel-Heating Oil Fund LP	UHN	9	(0)	23	8
United States Brent Oil Fund LP	BNO	9	5	30	89
First Trust Nasdaq Oil & Gas ETF	FTXN	9	(4)	3	4
KraneShares MSCI All China Health Care Index ETF	KURE	8	-	-	6
iPath S&P GSCI Crude Oil Total Return ETN	OIL	8	6	26	568
Global X MSCI Colombia ETF	GXG	8	5	17	105

주: 4월 11일 종가 기준, 인버스/레버리지 제외
 자료: ETF.com, 한국투자증권

<표 6> 설정 상위 10 ETF

ETF명	티커	1M증감(백만 달러)	1M증감률(%)	AUM(백만 달러)
iShares Short Treasury Bond ETF	SHV	3,275	34	12,880
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG	2,152	5	49,872
iShares Russell 2000 ETF	IWM	1,499	4	41,155
Vanguard Total Stock Market ETF	VTI	1,210	1	91,949
SPDR Gold Trust	GLD	1,123	3	36,824
iShares Core MSCI EAFE ETF	IEFA	1,116	2	56,536
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI	1,088	9	12,889
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	AGG	1,034	2	54,949
iShares Floating Rate Bond ETF	FLOT	981	13	8,519
ProShares UltraPro QQQ	TQQQ	889	36	3,372

주: 4월 11일 기준
 자료: Factset, 한국투자증권

<표 7> 환매 상위 10 ETF

ETF명	티커	1M증감(백만 달러)	1M증감률(%)	AUM(백만 달러)
iShares Core S&P 500 ETF	IVV	(10,026)	(7)	139,613
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY	(5,880)	(2)	249,061
PowerShares QQQ Trust	QQQ	(1,460)	(2)	58,212
iShares MSCI Eurozone ETF	EZU	(1,415)	(9)	13,956
iShares MSCI EAFE ETF	EFA	(966)	(1)	77,998
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA	(940)	(4)	20,888
SPDR S&P Midcap 400 ETF Trust	MDY	(687)	(3)	19,238
Vanguard S&P 500 ETF	VOO	(618)	(1)	85,712
iShares MSCI Japan ETF	EWJ	(579)	(3)	21,336
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	VWO	(562)	(1)	67,456

주: 4월 11일 기준
 자료: Factset, 한국투자증권

IV. 글로벌 펀드 플로우

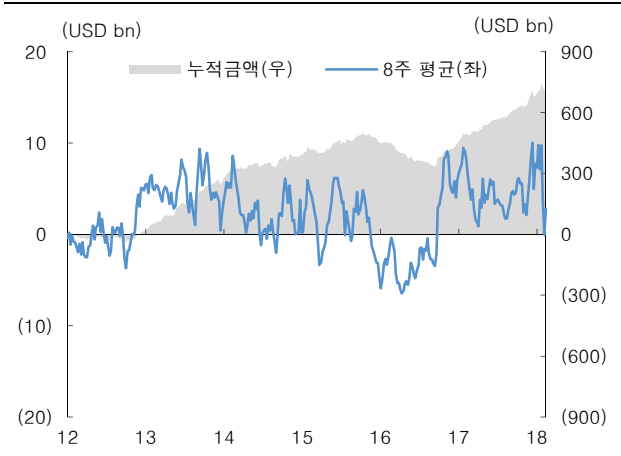
〈표 8〉 글로벌 펀드 플로우

(단위: 십억 달러)

자산군	총 순자산	1 주	1 개월	3 개월	1 년
주식	10,677	(7.2)	3.2	91.8	311.3
채권	5,010	8.1	10.3	22.3	282.4
혼합형	1,360	0.3	1.7	4.8	28.6
대체	146	(0.4)	(0.2)	(0.9)	(1.2)
합계	17,193	0.9	15.1	117.9	621.1

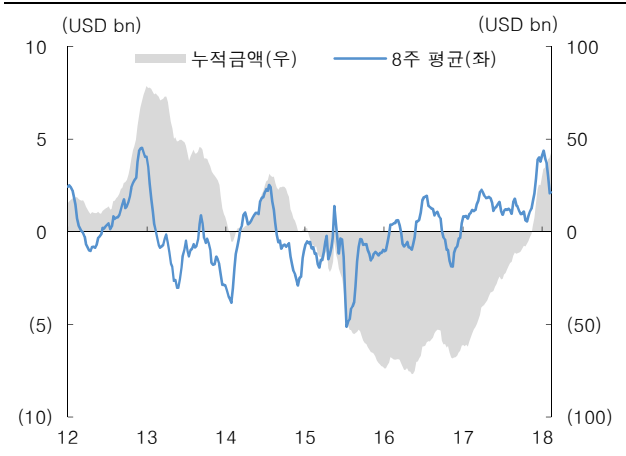
주: 4월 4일 기준
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 15] 선진 주식형 펀드 플로우



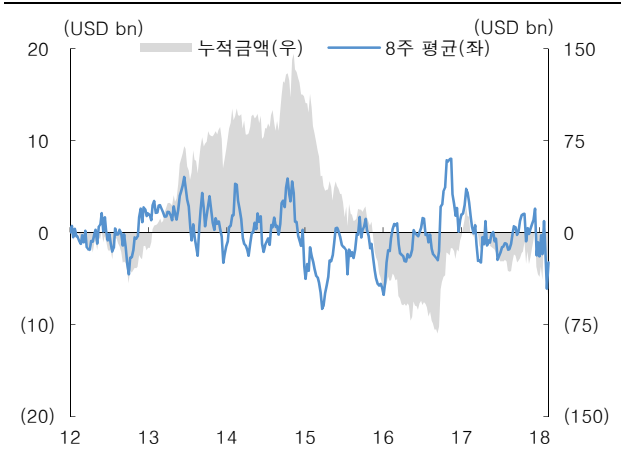
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 16] 신흥 주식형 펀드 플로우



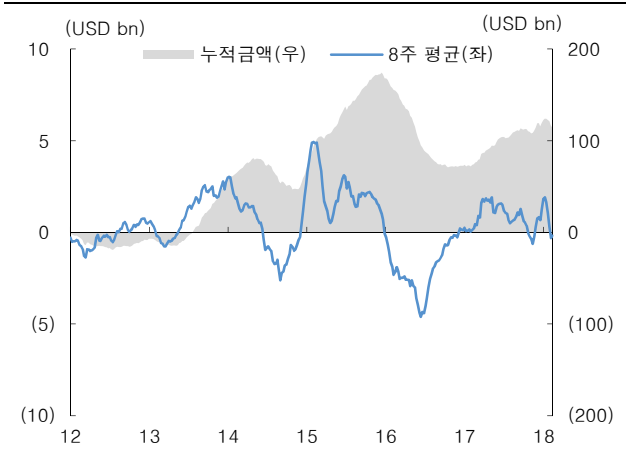
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 17] 북미 주식형 펀드 플로우



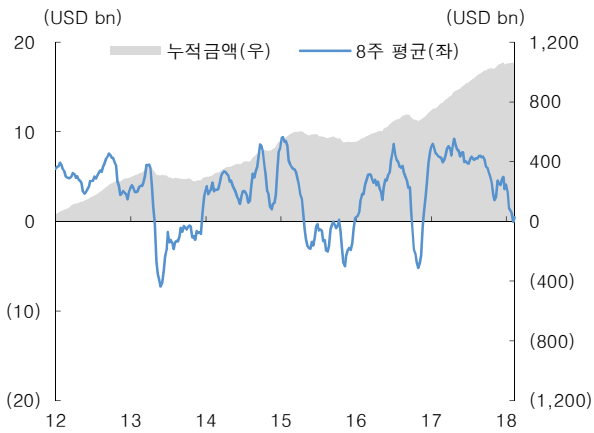
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 18] 서유럽 주식형 펀드 플로우



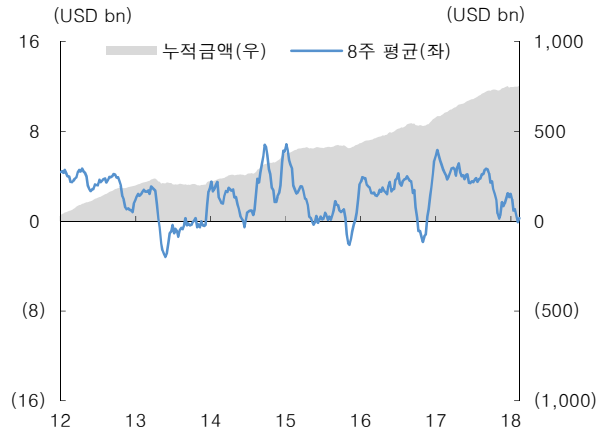
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 19] 글로벌 채권 펀드 플로우



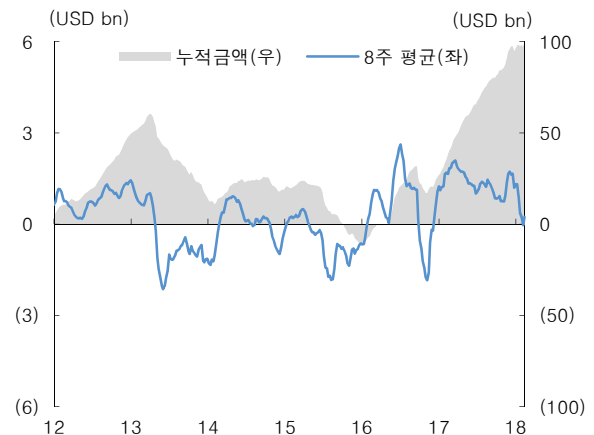
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 20] 미국 채권 펀드 플로우



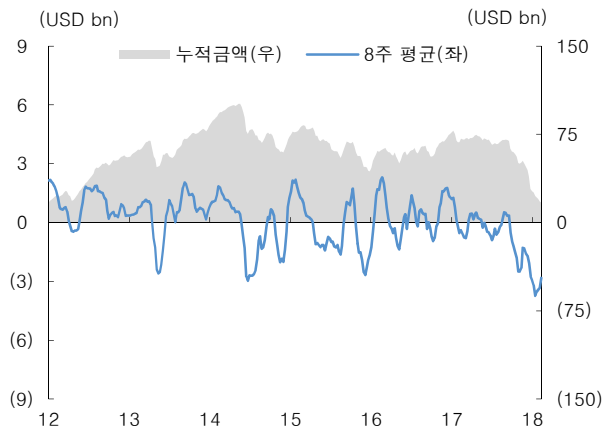
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 21] 신흥 채권 펀드 플로우



자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 22] 글로벌 HY 채권 펀드 플로우



자료: EPFR, 한국투자증권

KIS 글로벌 ETF 아이디어 종목

발간일	펀드명	티커	1M 수익률(%)	3M 수익률(%)	YTD 수익률(%)	AUM(백만 달러)
2017-11-10	SPDR S&P500 ETF	SPY	(5.4)	(4.5)	(1.2)	252,493
2017-11-10	First Trust Cloud Computing ETF	SKYY	(5.6)	2.9	6.6	1,347
2017-12-12	Vanguard Value ETF	VTV	(5.0)	(5.4)	(2.8)	35,954
2017-12-12	Financial Seledt Sector SPDR Fund	XLF	(7.7)	(5.4)	(1.8)	32,169
2018-01-15	Global X Robotics & AI ETF	BOTZ	(4.7)	(8.0)	0.0	2,501
2018-01-15	ishares MSCI Japan Small Casp ETF	SCJ	0.1	(2.4)	1.6	495
2018-02-12	ishares 0-5 Year TIPS Bond ETF	STIP	0.2	0.2	0.1	1,745
2018-02-12	PowerShares Senior Loan Portfolio	BKLN	(0.3)	0.1	0.3	8,268
2018-03-16	iShares MSCI KLD 400 Social ETF	DSI	(5.4)	(3.7)	(0.4)	1,008
2018-03-16	iShares MSCI EM ESG Optimized ETF	ESGE	(3.9)	(1.7)	1.8	309
2018-04-13	PowerShares S& P500 BuyWrite Portfolio	PBP	(3.0)	(2.3)	(1.9)	304
2018-04-13	Horizons Nasdaq-100 Covered Call ETF	QYLD	(5.9)	(4.6)	(2.9)	202

주: 4월 11일 종가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
- 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.