

KIS 글로벌 ETF 아이디어

미국 주식: 소형주(IJR), 헬스케어(VHT)

글로벌 주식 가운데 미국 주식 최선호

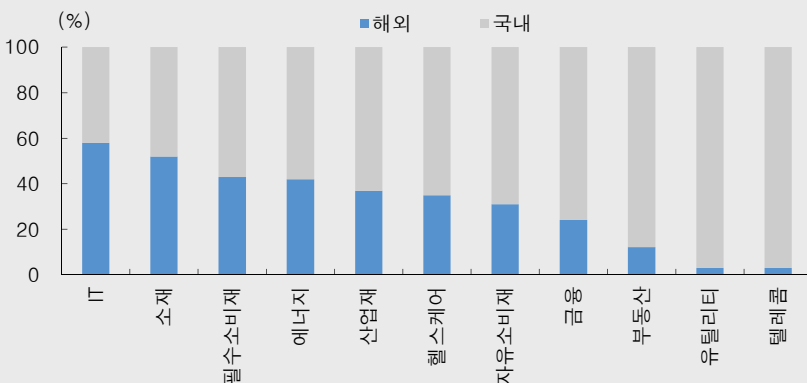
최근 자산시장의 방향성을 결정짓는 요인은 무역전쟁과 달러화다. 주요 선진국 내 경기와 통화정책 차별화 외에도 무역분쟁으로 인한 투자 불확실성이 안전자산인 달러의 수요를 키웠다. 트럼프의 무역장벽 세우기 행보는 경제패권 유지와 불균형한 무역구조 개선에서 소기의 성과를 얻기 전까지 쉽게 변하지 않을 듯하다. 미국과 미국 외 지역의 실질 금리차, 무역분쟁으로 인한 안전자산 선호로 당분간 달러표시 자산의 매력은 유지될 가능성이 높다고 판단한다.

글로벌 증시 가운데 미국 주식을 가장 선호한다. 미국의 소비와 투자의 선순환 사이클 확인, 환율 등이 긍정적으로 작용할 전망이다. 글로벌 주식시장이 통상마찰에 민감하게 반응하고 있지만 2분기 주요 기업실적이 발표되면서 펀더멘털 강화가 이어질 것으로 예상된다. 또한 미국 주식시장은 상대적으로 안정성이 높고 시스템 리스크도 제한적이라 판단한다.

미 소형주(IJR), 헬스케어(VHT) ETF 제시

우리는 글로벌 주식 가운데 미국 주식을 선호하며 시가총액 측면에서 대형주 대비 소형주를, 업종 가운데서는 헬스케어 업종을 긍정적으로 판단한다. 미국 소형주와 헬스케어에 투자할 수 있는 ETF 리스트를 정리했다. 이 가운데 미국 소형주 ETF로 iShares Core S&P 소형주 ETF(IJR)를, 헬스케어 ETF로 Vanguard 헬스케어 ETF(VHT)를 제시한다.

S&P 업종별 매출 비중 - 무역전쟁으로 내수 비중 높은 업종 유리



자료: FactSet, 한국투자증권

목차

- I. 7월 KIS 글로벌 ETF..... 1
 - 달러표시 자산의 매력
 - 미국 주식시장: 소형주, 헬스케어 선호
- II. KIS 글로벌 ETF 아이디어..... 6
 - 미국 소형주 ETF(IJR)
 - 미국 헬스케어 ETF(VHT)
- III. 글로벌 ETF 모니터..... 10
 - 글로벌 ETF 수익률
 - 미국 섹터 ETF 수익률
 - 스마트베타 ETF 수익률
 - 수익률 상위 ETF
 - 설정/환매 상/하위 ETF
- IV. 글로벌 펀드 플로우..... 13

정현종, CFA
hyeonjong.jung@truefriend.com

I. 7월 KIS 글로벌 ETF

달러표시 자산의 매력

펀더멘털과 통화정책 차별화,
실질 금리차 확대 등으로
달러표시 자산 매력 증가

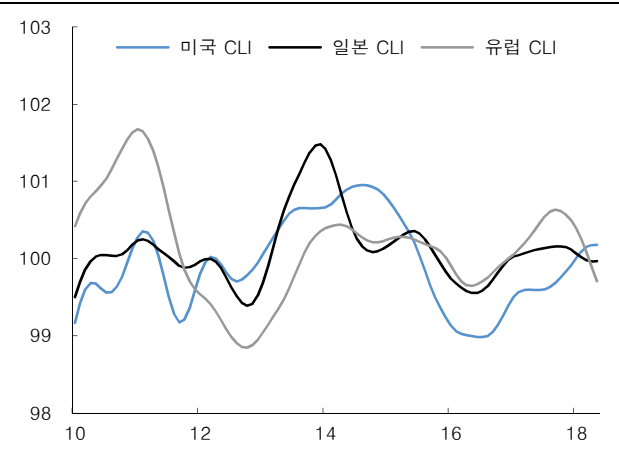
선진국 경기가 2016년 하반기 이후 진행되어 온 확장국면에서 벗어나고 있다는 우려가 늘었다. 상반기 중 글로벌 경기 모멘텀이 둔화되는 시그널이 나타났고 글로벌 무역분쟁의 실물경제 악영향도 향후 경기에 대한 기대감을 약화시키고 있다. 경기침체의 전조 역할을 하는 미 장단기 금리차(미 10년물-2년물 국채 기준)도 금융위기 이후 가장 낮은 30bp 수준에 머물러 있다.

상반기 글로벌 경기 모멘텀 둔화 속에서 주요 선진국 간 차별화가 나타났는데 상대적으로 견조한 미국을 제외하고 유럽과 일본 경기선행지수는 1분기 이후 경기 확장과 하강을 가르는 기준점인 100 아래로 떨어졌다. 주요 선진국 경기간 괴리가 계속 확대되기는 힘들겠지만 환율, 자금흐름 측면에서 달러표시 자산의 매력이 높아졌음을 시사한다.

지난 6월 통화정책 회의에서 미국과 유로존의 통화정책 속도차도 부각되었다. 미 연준은 낮은 실업률과 물가 회복에 대한 자신감을 근거로 정책금리를 추가 인상하고 올해 점도표도 연 4회로 상향 조정한 반면 ECB는 내년 여름 첫 금리인상을 시사하면서 다소 완화적인 입장이었다.

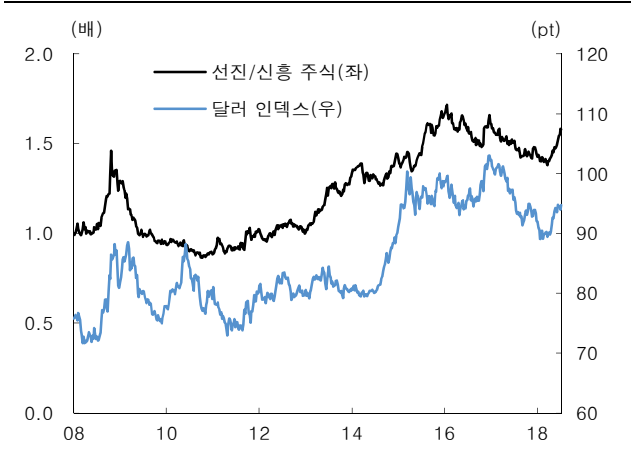
이러한 경기와 통화정책 차별화는 미국과 미국 외 지역의 실질 금리차 확대로 이어지고 달러표시 자산으로 글로벌 자금유입을 촉진해 달러 강세 압력을 키우는 요인이다. 선진국 내에서 미국(0.7%)과 호주(0.3%) 정도만 플러스 실질금리일 뿐 일본과 유로존 국가들은 아직 마이너스 실질금리에 머물러 있다. 안전자산 성격의 달러 채권 자산이 주요국 대비 높은 실질 수익률을 제공하는 상황에서 달러표시 자산의 매력이 클 수밖에 없다. 미국과 이외 지역의 경제 펀더멘털과 통화정책 차별화로 달러자산의 매력은 당분간 지속될 것으로 보인다.

[그림 1] 주요 선진국 경기선행지수 추이



자료: OECD, 한국투자증권

[그림 2] 달러와 선진국 주식의 강세



자료: FactSet, 한국투자증권

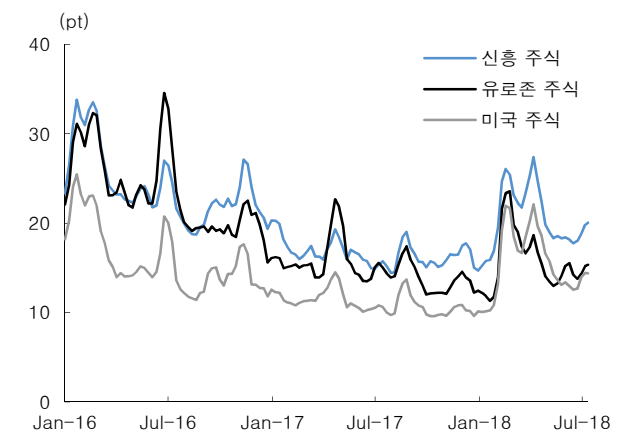
**안정성 개선, 제한된 시스템
리스크, 양호한 기업실적
근거해 미국 주식 최선호**

실제 최근 자산시장의 방향성을 결정짓는 요인은 무역전쟁과 달러화였다. 경기와 통화정책 차별화 외에도 무역분쟁으로 인한 투자 불확실성이 안전자산인 달러 강세의 수요를 키웠다. 육참골단(‘살을 내어주고 뼈를 취한다’)의 각오를 연상시키는 트럼프의 무역장벽 세우기 행보는 경제패권 유지와 불균형한 무역구조 개선에서 소기의 성과를 얻기 전까지 쉽게 변하지 않을 듯하다.

시장 안정성 측면에서 미국 주식시장은 상대적으로 매력적이다. 미국 주식시장은 변동성과 상관계수로 볼 때 안정적인 흐름에 가깝다. 미국 주식의 기대변동성(VIX)은 2월 장기금리 상승에서 촉발된 변동성 국면에서 벗어나 안정성이 크게 개선됐다. 최근 달러 강세로 재정이 취약한 신흥국의 환율과 주식시장의 변동성이 높아지고 있는 것과 대비된다.

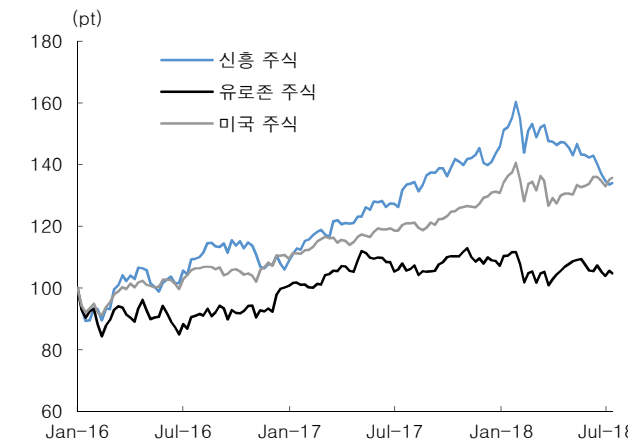
글로벌 주식시장이 통상마찰에 민감하게 반응하고 있지만 미국 소비와 투자의 선순환 사이클 확인, 양호한 미국 기업실적 등이 긍정적으로 작용하며 미국 증시의 반등을 이끌 것으로 전망한다. 지난 FOMC를 통해 미국 경기가 견재함을 확인했고 2분기 주요 기업실적이 발표되면서 펀더멘털 강화가 이어질 전망이다. 또한 미국을 중심으로 한 선진 주식시장은 안정적인 국면이며 시스템 리스크도 제한적이라 판단한다. 우리는 자산배분 포트폴리오에서 미국 주식을 가장 선호하고 있다.

[그림 3] 글로벌 주식시장의 기대변동성 추이



주: 미국(S&P 500), 유럽(Euro Stoxx 50), EM(MSCI EM)
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 2분기 이후 차별화되는 글로벌 주식시장



주: 미국(S&P 500), 유럽(Euro Stoxx 50), EM(MSCI EM)
자료: Bloomberg, 한국투자증권

미국 주식시장: 소형주, 헬스케어 선호

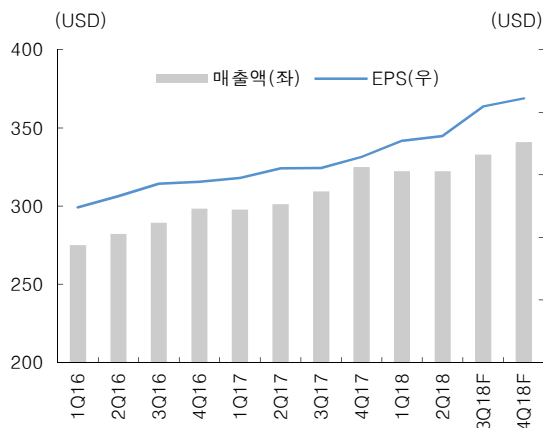
**매출과 영업이익의 개선
지속되는 가운데
밸류에이션 부담 완화**

미국 기업의 매출과 영업이익은 꾸준히 개선되고 있다. 실적발표가 시작된 가운데 2분기의 S&P 500 기업 매출액은 지난해 같은 기간과 비교해 8.7% 증가할 것으로 예상된다. EPS는 20% 증가할 것으로 기대되는데 이는 2010년 3분기 이후 가장 높은 수준이다. 반면 밸류에이션 부담은 2월 가격 이후 크게 낮아졌다. 12MF PER은 16.6배로 과거 5년 평균 수준이다.

**미국 주식 양호한 기업실적
전망되는 가운데
소형주 강세 나타나**

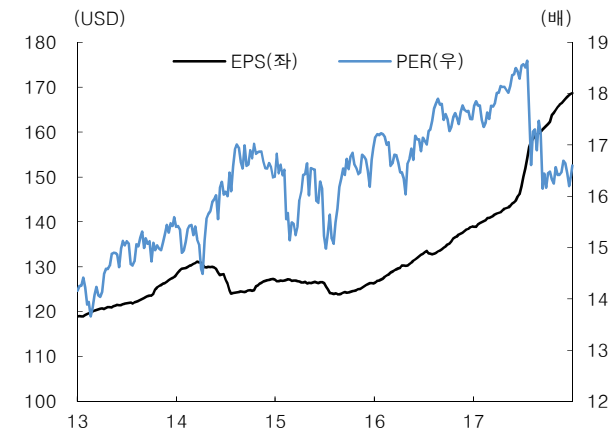
미국 기업의 영업이익 개선에 대한 긍정적인 기대감은 지속되고 있다. 지난해 말부터 올해와 향후 2년의 연간 S&P 500 EPS 추정치는 상향 조정되고 있다. 올해 2분기의 경우에 에너지, 소재, 텔레콤, IT를 중심으로 두자리수의 EPS 증가가 예상된다. 단기적으로 무역분쟁 우려가 투자 불확실성을 키우고 있지만 양호한 2분기 기업실적과 더불어 펀더멘털 개선, 달러 강세 등에 힘입어 미국 주식시장은 견고한 흐름을 나타낼 것으로 예상된다. 당사 해외주식 애널리스트는 IT, 헬스케어, 에너지, 금융 업종을 선호하고 있다.

[그림 5] S&P 500 분기별 매출액과 EPS



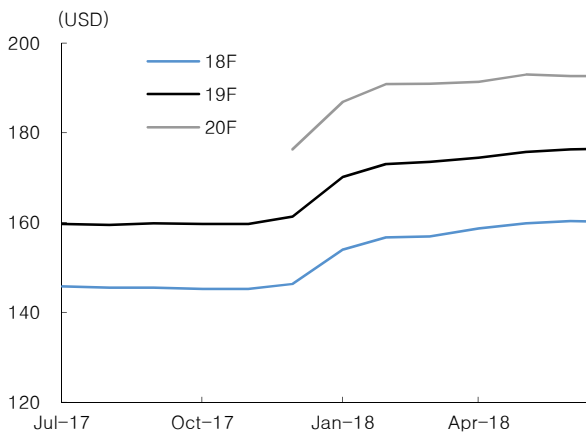
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 6] S&P 500 12MF EPS와 PER



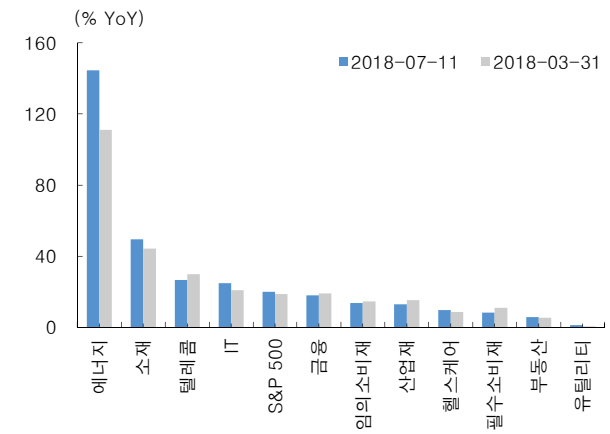
자료: FactSet, 한국투자증권

[그림 7] S&P 500 EPS 추정치 상향 흐름



자료: FactSet, 한국투자증권

[그림 8] S&P 500의 2분기 EPS 예상 증가율



자료: FactSet, 한국투자증권

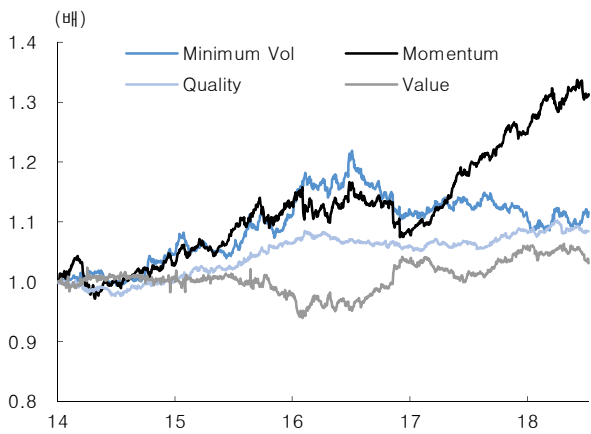
팩터 측면에서 볼 때 최근 미국 주식시장 내에서 소형주와 저변동성 주식의 강세가 나타났다. 연초 이후 러셀 2000지수가 S&P 500 지수의 성과를 상회하면서 시가총액 측면에서 중소형주의 상대강도가 높아졌다. 트럼프가 야기한 통상마찰이 재점화되면서 환율에 취약한 대형 수출 기업들의 주가가 하락하고 변동성이 확대된 반면, 중소형 기업은 내수 비중이 높고 무역전쟁 논란에서 상대적으로 자유롭기 때문이다.

헬스케어 업종, 구조적인 수요 성장과 내수 비중 큰 점이 유리

업종별로 보면 지난 한 달간 방어주인 부동산, 유틸리티, 필수소비재 업종이 상승한 반면 미국 발 통상마찰의 부정적인 영향을 받아 산업재, 소재 업종은 하락했다. 장단기 금리차가 축소되는 부분도 금융업종의 수익성에 부정적인 요인으로 작용했다.

이 가운데 헬스케어 업종은 연초 이후 4.4%, 최근 한 달 1.5%의 양호한 흐름을 나타냈다. 건강관리에 대한 구조적인 수요 증가로 성장성과 안정성을 동시에 갖춘 산업의 특성이 반영되고 있다. 매출 비중에 있어서도 해외 비중이 58%에 달하는 IT와 달리 헬스케어는 35%로 제한적이어서 무역분쟁 이슈로 인한 영향이 크지 않았다.

[그림 9] 미 주식, 리스크 팩터별 상대강도



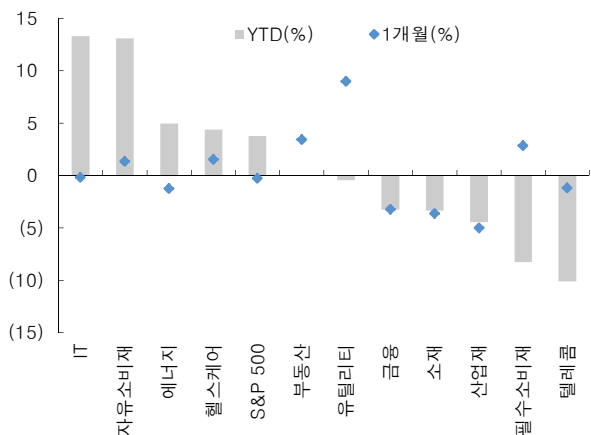
주: S&P 500 대비 상대강도를 의미
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 10] 미 주식, 시가총액별 상대강도



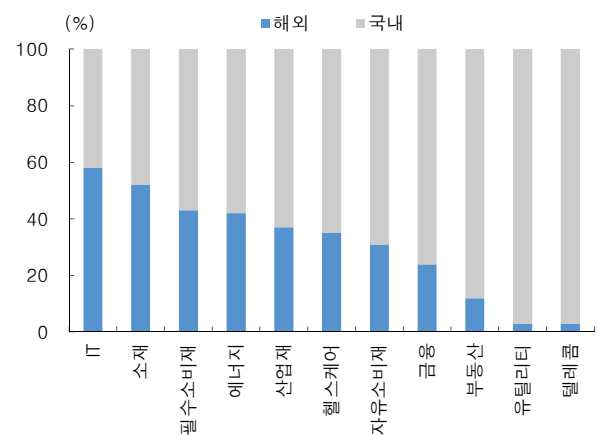
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 11] S&P 500 업종지수 등락률



주: 7월 11일 증가 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 12] S&P 500 업종별 해외 매출 비중



자료: FactSet, 한국투자증권

**미국 주식에 투자하는
소형주(IJR), 헬스케어(VHT)
ETF 제시**

우리는 글로벌 주식 가운데 미국 주식을 가장 선호하며 시가총액 측면에서 대형주 대비 소형주를, 업종 가운데서는 헬스케어 업종을 긍정적으로 판단한다. 미국 소형주와 헬스케어에 투자할 수 있는 ETF 리스트를 정리했다. 이 가운데 미국 소형주 ETF로 iShares Core S&P 소형주 ETF(IJR)를, 헬스케어 ETF로 Vanguard 헬스케어 ETF(VHT)를 제시한다.

<표 1> 미국 소형주 ETF 리스트

| 구분 | ETF명 | 티커 | 1개월(%) | 3개월(%) | YTD(%) | 시가총액 | 거래대금 | 추적오차 | 총비용 |
|--------|--------------------------------|------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| 미국 소형주 | iShares Russell 2000 ETF | IWM | 0.6 | 9.1 | 10.3 | 47,342 | 3,121 | 0.6 | 0.20 |
| | iShares Core S&P Small-Cap ETF | IJR | 0.4 | 10.0 | 12.3 | 44,455 | 285 | 0.5 | 0.07 |
| | Vanguard Small-Cap ETF | VB | 0.2 | 8.1 | 8.3 | 24,298 | 89 | 0.3 | 0.05 |
| | Schwab US Small-Cap ETF | SCHA | 0.1 | 8.2 | 8.6 | 8,329 | 29 | 0.4 | 0.05 |

주: 7월 11일 종가 기준, 단위(달러), 시가총액 및 일평균 거래대금 단위(백만달러)
자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 2> 미국 헬스케어 ETF 리스트

| 구분 | ETF명 | 티커 | 1개월(%) | 3개월(%) | YTD(%) | 시가총액 | 거래대금 | 추적오차 | 총비용 |
|---------|----------------------------------|-----|--------|--------|--------|--------|------|------|------|
| 미국 헬스케어 | Health Care Select Sector ETF | XLV | 1.6 | 6.4 | 5.1 | 16,291 | 666 | 0.5 | 0.13 |
| | iShares NASDAQ Biotechnology ETF | IBB | 5.9 | 10.5 | 9.1 | 9,447 | 272 | 0.5 | 0.47 |
| | Vanguard Health Care ETF | VHT | 1.9 | 7.7 | 7.6 | 7,585 | 21 | 0.4 | 0.10 |
| | SPDR S&P Biotech ETF | XBI | 4.0 | 11.9 | 17.7 | 5,390 | 412 | 0.7 | 0.35 |
| | iShares U.S. Medical Device ETF | IHI | (0.3) | 10.8 | 18.0 | 2,506 | 27 | 0.6 | 0.43 |
| | iShares U.S. Health Care ETF | IYH | 1.7 | 7.4 | 6.4 | 1,991 | 10 | 0.5 | 0.43 |

주: 7월 11일 종가 기준, 단위(달러), 시가총액 및 일평균 거래대금 단위(백만달러)
자료: Bloomberg, 한국투자증권

II. KIS 글로벌 ETF 아이디어

iShares Core S&P Small Cap ETF(IJR)

IJR, 미국 소형주에 투자하는 ETF

iShares Core S&P Small Cap ETF(IJR)는 미국 소형주에 투자하는 ETF이다. 벤치마크인 S&P SmallCap 600 Index는 미국 소형주에 투자하는 대표적인 지수로 Russel 2000 Index에 비해서 비교적 유동성이 풍부하고 재무 건전성이 뛰어난 소형주에 투자한다. Russel 2000에 투자하는 다른 ETF와 비교할 때 IJR은 금융, 헬스케어 비중이 낮고 산업재와 경기소비재 비중이 높다. AUM은 445억달러로 커서 유동성이 풍부하고 총비용은 0.07%로 낮다.

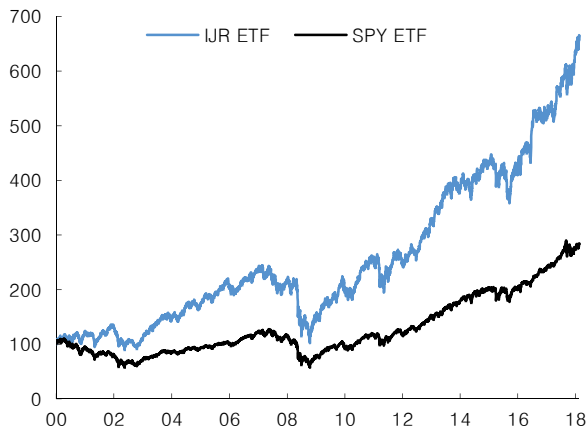
구성 섹터를 살펴보면 산업재가 19%로 가장 높은 비중을 차지하며 금융, IT, 경기소비재, 헬스케어가 그 다음으로 높은 비중을 보인다. 대표적인 보유종목은 Ligand Pharmaceuticals Incorporated, Stamps.com, CACI International, Neogen Corporation 등이 있다. 최근 1개월 수익률은 0.3%, 3개월 수익률은 9.5%, YTD는 12.8%로 S&P 500 수익률의 두 배를 상회했다.

<표 3> iShares Core S&P Small Cap ETF 개요

| 구분 | 내용 | 구분 | 내용 |
|------------------|----------------------|-----------------|------------------------|
| ETF명 | 아이셰어즈 코어 S&P 스몰캡 ETF | 벤치마크 | S&P SmallCap 600 Index |
| ETF 티커 | IJR | 시가총액(십억달러) | 44.5 |
| 가중평균 시가총액(십억달러) | 2.0 | 3개월 평균 거래량(백만주) | 3.4 |
| 최근 1개월 수익률(%) | 0.3 | 총비용(%) | 0.07 |
| 최근 3개월 수익률(%) | 9.5 | 설정일 | 2000-05-22 |
| 최근 12개월 배당수익률(%) | 1.1 | 보유종목 수 | 599 |

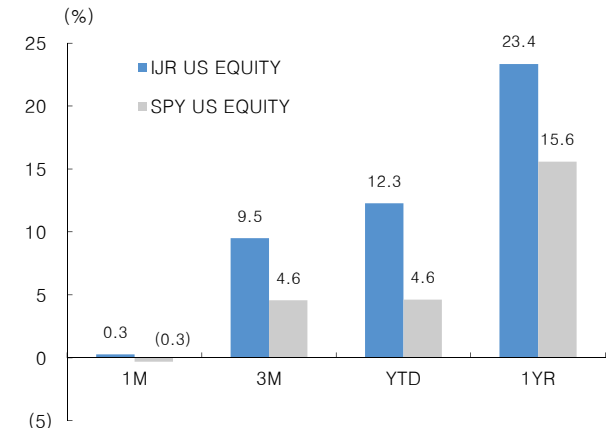
주: 7월 11일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 13] IJR과 SPY의 가격 추이



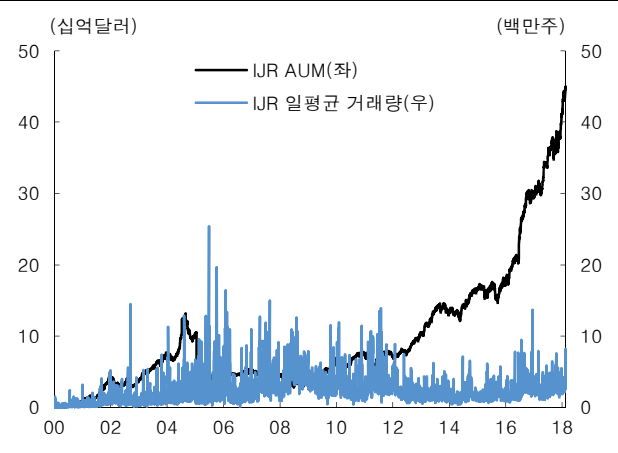
주: 7월 11일 기준, 해당 재투자 가정한 총수익 기준, SPY는 S&P 500 ETF를 의미
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 14] IJR과 SPY의 수익률



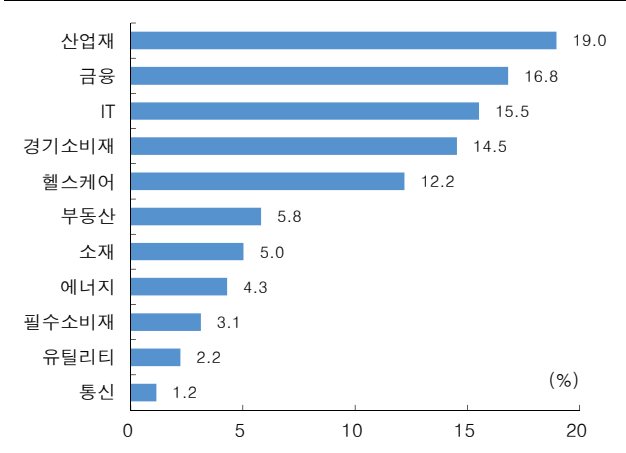
주: 7월 11일 기준, 해당 재투자 가정한 총수익률 기준, SPY는 S&P 500 ETF를 의미
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 15] IJR AUM과 거래량 추이



주: 7월 11일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 16] IJR 섹터별 비중



주: 7월 11일 기준
자료: iShares, 한국투자증권

<표 4> IJR 보유 종목 TOP 10

| 종목 | 티커 | 섹터 | 비중(%) |
|--------------------------------|------|------|-------|
| LIGAND PHARMACEUTICALS INC | LGND | 헬스케어 | 0.55 |
| STAMPS.COM INC | STMP | IT | 0.52 |
| CACI INTERNATIONAL INC CLASS A | CACI | IT | 0.52 |
| NEOGEN CORP | NEOG | 헬스케어 | 0.52 |
| FIRSTCASH INC | CFCS | 금융 | 0.50 |
| HEALTH EQUITY INC | HQY | 헬스케어 | 0.50 |
| PDC ENERGY INC | PDCE | 에너지 | 0.50 |
| ASGN INC | ASGN | 산업재 | 0.48 |
| TREX INC | TREX | 산업재 | 0.47 |
| AXON ENTERPRISE INC | AAXN | 산업재 | 0.46 |

주: 7월 11일 기준
자료: iShares, 한국투자증권

Vanguard Health Care ETF(VHT)

VHT, 미국 헬스케어 섹터에 투자하는 ETF

Vanguard Health Care ETF(VHT)는 미국의 헬스케어 기업으로 구성된 MSCI US Investable Market Health Care 25/50 Index를 추종한다. 단일 종목에 25% 이상 투자할 수 없고 종목 비중이 5% 이상인 종목의 합계를 50% 이내로 제한하는 벤치마크의 설계 방식으로 인해 300개 이상의 다양한 헬스케어 기업에 투자한다. 또한 AUM이 75억달러로 커서 유동성이 풍부하다.

미국 헬스케어 기업에 투자하는 동종 ETF인 Health Care Select SPDR Fund (XLV)는 163억달러로 AUM이 가장 크다. 그러나 다양한 헬스케어 기업에 투자하고 싶다면 XLV보다 VHT가 적합한 투자 수단이 될 수 있다. XLV가 64개의 대표적인 헬스케어 기업에만 투자하는 반면 VHT는 372개의 다양한 헬스케어 기업에 투자해 분산효과를 기대할 수 있다. 총비용도 VHT가 0.03%p 더 저렴하다.

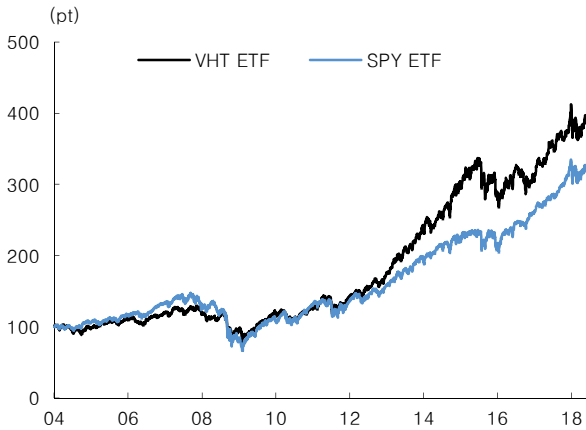
섹터별 투자비중을 살펴보면 제약 비중이 37%, 의료기기 및 장비 비중이 26%로 가장 높다. 대표적인 보유 종목으로는 Johnson & Johnson, UnitedHealth Group, Pfizer가 있다. 최근 1개월 수익률은 1.7%, 3개월 수익률은 6.9%, YTD는 7.6%로 S&P 500의 수익률을 상회했다.

<표 5> Vanguard Health Care ETF 개요

| 구분 | 내용 | 구분 | 내용 |
|------------------|--------------|-----------------|---------------------------------------------------|
| ETF명 | 뱅가드 헬스케어 ETF | 벤치마크 | MSCI US Investable Market Health Care 25/50 Index |
| ETF 티커 | VHT | 시가총액(십억달러) | 7.6 |
| 가중평균 시가총액(십억달러) | 103.2 | 3개월 평균 거래량(백만주) | 0.1 |
| 최근 1개월 수익률(%) | 1.7 | 총비용(%) | 0.1 |
| 최근 3개월 수익률(%) | 6.9 | 설정일 | 2004-01-26 |
| 최근 12개월 배당수익률(%) | 1.3 | 보유종목 수 | 372 |

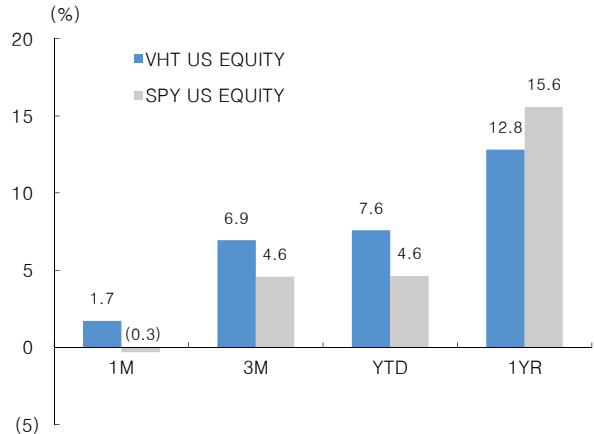
주: 7월 11일 기준
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 17] VHT와 SPY의 가격 추이



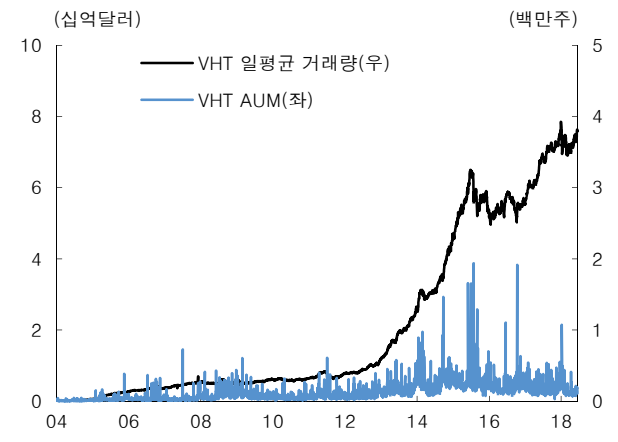
주: 7월 11일 기준, 배당 재투자 가정하 총수익 기준, SPY는 S&P 500 ETF를 의미
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 18] VHT와 SPY의 수익률



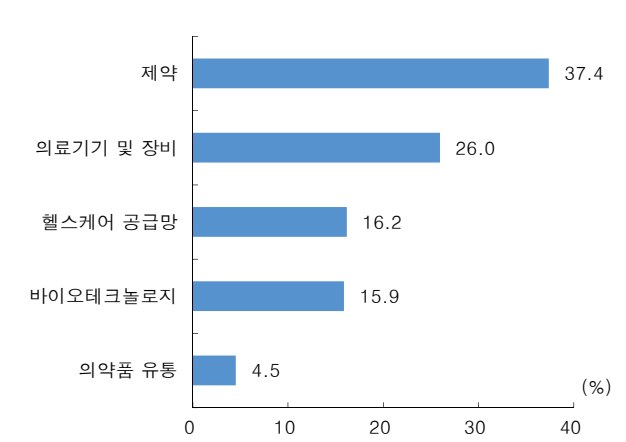
주: 7월 11일 기준, 배당 재투자 가정하 총수익률 기준, SPY는 S&P 500 ETF를 의미
자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 19] VHT AUM과 거래량 추이



주: 7월 11일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 20] VHT 상위 비중 섹터



주: 5월 31일 기준
 자료: ETF.com, 한국투자증권

<표 6> VHT 보유 종목 TOP 10

| 종목 | 티커 | 섹터 | 비중(%) |
|--------------------------|------|-----------|-------|
| Johnson & Johnson | JNJ | 제약 | 8.4 |
| UnitedHealth Group Inc. | UNH | 헬스케어 공급망 | 6.1 |
| Pfizer Inc. | PFE | 제약 | 5.6 |
| Merck & Co. Inc. | MRK | 제약 | 4.2 |
| AbbVie Inc. | ABBV | 제약 | 4.1 |
| Amgen Inc. | AMGN | 바이오테크놀로지 | 3.2 |
| Medtronic plc | MDT | 의료기기 및 장비 | 3.1 |
| Abbott Laboratories | ABT | 의료기기 및 장비 | 2.8 |
| Gilead Sciences Inc. | GILD | 바이오테크놀로지 | 2.3 |
| Bristol-Myers Squibb Co. | BMJ | 제약 | 2.2 |

주: 5월 31일 기준
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

III. 글로벌 ETF 모니터

〈표 7〉 글로벌 ETF 수익률

| 자산군 | ETF명 | 티커 | 종가 | 1M(%) | 3M(%) | YTD(%) | 시가총액 | 거래대금 | 추적오차 |
|--------|-------------------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|
| 국내 주식 | KODEX 200 | A069500 | 29,650 | (6.5) | (5.3) | (8.2) | 6,222 | 231 | 1.2 |
| | KINDEX 200 | A105190 | 29,715 | (6.7) | (5.8) | (8.6) | 789 | 9 | 1.5 |
| | KODEX 200 인버스 | A114800 | 6,525 | 6.8 | 5.5 | 9.4 | 639 | 35 | 28.1 |
| | KODEX 200 레버리지 | A122630 | 14,435 | (12.9) | (11.3) | (18.2) | 2,691 | 207 | 2.7 |
| 선진 주식 | iShares MSCI World | URTH | 89 | (0.5) | 2.5 | 2.4 | 548 | 3 | 1.5 |
| | SPDR S&P500 | SPY | 279 | 0.6 | 5.5 | 5.6 | 264,950 | 19,840 | 0.4 |
| | iShares Russell 2000 | IWM | 168 | 0.6 | 8.9 | 10.8 | 47,342 | 3,137 | 0.6 |
| | Powershares QQQ(나스닥) | QQQ | 179 | 2.3 | 10.9 | 15.6 | 67,445 | 5,931 | 0.3 |
| | iShares MSCI 유로존 | EZU | 42 | (1.6) | (3.3) | (1.1) | 10,302 | 275 | 3.2 |
| | iShares MSCI 영국 | EWU | 35 | (1.5) | (1.1) | 0.1 | 2,029 | 55 | 3.6 |
| | iShares MSCI 독일 | EWG | 31 | (3.3) | (4.7) | (5.3) | 3,363 | 122 | 3.2 |
| | iShares MSCI 프랑스 | EWQ | 31 | (1.0) | (1.3) | 2.1 | 927 | 34 | 3.2 |
| 신흥 주식 | iShares MSCI 일본 | EWJ | 57 | (5.2) | (4.6) | (4.1) | 17,894 | 417 | 6.8 |
| | iShares MSCI EM | EEM | 44 | (4.6) | (8.2) | (6.4) | 30,795 | 3,135 | 6.6 |
| | iShares MSCI 아시아(일본 제외) | AAXJ | 72 | (6.7) | (7.1) | (5.2) | 4,227 | 60 | 7.3 |
| | iShares 중국 대형주 | FXI | 43 | (9.3) | (9.8) | (5.8) | 4,003 | 992 | 8.5 |
| | KINDEX 중국본토CSI300 | A168580 | 19,900 | (8.7) | (11.8) | (12.0) | 191 | 1 | 7.3 |
| | iShares MSCI 홍콩 | EWH | 24 | (5.1) | (4.1) | (2.5) | 2,740 | 120 | 5.2 |
| | iShares MSCI 인도 | INDA | 34 | 0.7 | (1.8) | (4.9) | 4,858 | 128 | 8.0 |
| | iShares MSCI 대만 | EWT | 36 | (3.2) | (4.8) | 0.2 | 3,740 | 183 | 9.2 |
| | VanEck Vectors 베트남 | VNM | 16 | (9.0) | (21.2) | (13.0) | 339 | 5 | 12.2 |
| | iShares MSCI 호주 | EWA | 23 | 2.8 | 4.4 | 0.8 | 1,457 | 37 | 5.3 |
| | iShares MSCI 브라질 | EWZ | 33 | (0.6) | (21.5) | (16.1) | 6,671 | 989 | 5.9 |
| | iShares MSCI 멕시코 | EWX | 50 | 14.1 | (4.3) | 3.7 | 1,230 | 208 | 5.5 |
| | VanEck Vectors 러시아 | RSX | 22 | 4.9 | 5.7 | 2.8 | 1,758 | 177 | 6.8 |
| 국내 채권 | iShares MSCI 프린티어 100 | FM | 29 | (5.9) | (15.0) | (10.0) | 547 | 8 | 6.8 |
| | KOSEF 통안채1년 | A122260 | 101,705 | 0.2 | 0.6 | 1.2 | 35 | 6 | 0.1 |
| | KODEX 단기채권 | A153130 | 100,960 | 0.1 | 0.4 | 0.9 | 1,381 | 2 | 0.0 |
| 선진 채권 | iShares Core 미국채 | GOVT | 25 | 0.8 | 0.5 | (1.0) | 6,588 | 40 | 0.6 |
| | iShares TIPS | TIP | 113 | 1.1 | 0.9 | 0.1 | 24,417 | 126 | 0.6 |
| | PowerShares 시니어론 | BKLN | 23 | 0.2 | 0.7 | 1.9 | 7,864 | 98 | 1.3 |
| | SPDR 전환사채 | CWB | 54 | (0.9) | 4.9 | 8.1 | 4,564 | 53 | 1.4 |
| 신흥 채권 | iShares JPM USD 신흥채권 | EMB | 109 | 1.8 | (2.2) | (4.5) | 12,964 | 352 | 1.4 |
| 글로벌 IG | iShares iBoxx \$ IG채권 | LQD | 116 | 1.4 | (0.2) | (3.2) | 34,124 | 577 | 1.3 |
| 글로벌 HY | iShares iBoxx \$ HY채권 | HYG | 86 | 0.1 | 0.6 | 0.6 | 15,865 | 1,148 | 2.3 |
| 대체투자 | iShares S&P GSCI 커머더티 | GSG | 17 | (2.2) | (0.2) | 5.2 | 1,402 | 10 | 1.4 |
| | SPDR 금 | GLD | 118 | (3.8) | (6.7) | (4.5) | 31,904 | 785 | 3.9 |
| | iShares 은 | SLV | 15 | (5.5) | (3.4) | (6.2) | 5,144 | 128 | 11.1 |
| | United States 원유 | USO | 14 | 7.4 | 6.4 | 19.8 | 1,737 | 284 | - |
| | PowerShares DB 농산물 | DBA | 17 | (7.4) | (8.3) | (7.2) | 667 | 11 | 1.0 |
| | PowerShares DB 기초금속 | DBB | 17 | (14.6) | (11.5) | (15.0) | 273 | 4 | 2.4 |
| | Vanguard REIT | VNQ | 83 | 3.4 | 12.1 | 1.3 | 32,203 | 398 | - |
| F/X | KOSEF 미국달러선물 | A138230 | 11,590 | 4.7 | 5.8 | 6.1 | 79 | 0 | 0.6 |
| | KOSEF 미국달러선물 레버리지 | A225800 | 8,685 | 9.4 | 11.1 | 10.9 | 121 | 2 | 6.2 |
| | PowerShares DB 달러지수 | UUP | 25 | 1.3 | 6.3 | 4.2 | 535 | 30 | 0.6 |
| | Guggenheim 유로 통화 | FXE | 112 | (0.7) | (5.5) | (3.1) | 280 | 32 | - |
| | Wisdomtree 중국 위안화 | CYB | 26 | (3.6) | (5.0) | (0.4) | 36 | 0 | - |
| 변동성 | Proshares VIX 단기선물 | VIXY | 26 | (0.8) | (32.6) | 13.1 | 111 | 45 | 9.4 |
| | Proshares VIX 인버스 단기선물 | SVXY | 14 | (1.1) | 17.6 | (89.3) | 557 | 137 | 174.2 |

주: 7월 12일 종가 기준, 단위(달러, 원), 시가총액 및 일평균 거래대금 단위(백만달러, 십억원)
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 8〉 미국 섹터 ETF 수익률

| 섹터 | ETF명 | 티커 | 종가 | 1M(%) | 3M(%) | YTD(%) | 시가총액 | 거래대금 | 추적오차 |
|------|------------------------|-----|-----|-------|-------|--------|-------|------|------|
| 소비재 | iShares US 소비재 | IYK | 120 | 1.0 | 1.0 | (4.1) | 462 | 5 | 0.6 |
| | iShares US 소비자서비스 | IYC | 199 | 2.0 | 10.0 | 11.7 | 871 | 5 | 0.4 |
| | iShares US 홈컨스트럭션 | ITB | 39 | (4.7) | (0.1) | (10.7) | 1,231 | 102 | 1.0 |
| 에너지 | iShares US 에너지 | IYE | 42 | 0.0 | 8.8 | 7.0 | 1,081 | 24 | 0.5 |
| | iShares US 오일&가스 탐사/생산 | IEO | 74 | 1.1 | 12.5 | 15.2 | 535 | 9 | 0.8 |
| | iShares US 오일 장비 | IEZ | 37 | (0.7) | 2.9 | 2.4 | 321 | 4 | 0.7 |
| 금융 | iShares US 브로커-딜러 거래소 | IAI | 65 | (5.0) | (1.5) | 3.9 | 431 | 6 | 0.5 |
| | iShares US 파이낸셜 서비스 | IYG | 133 | (2.1) | 0.4 | 2.3 | 1,646 | 19 | 0.4 |
| | iShares US 파이낸셜 | IYF | 120 | (1.0) | 1.6 | 1.0 | 2,001 | 36 | 0.4 |
| | iShares US 보험 | IAK | 63 | (2.3) | (2.4) | (4.6) | 110 | 1 | 1.2 |
| | iShares US 지역은행 | IAT | 50 | (4.1) | (1.9) | 1.9 | 898 | 9 | 0.3 |
| 헬스케어 | iShares US 헬스케어 | IYH | 187 | 3.0 | 7.8 | 7.7 | 1,991 | 10 | 0.5 |
| | iShares US 헬스케어 프로바이더 | IHF | 183 | 2.5 | 13.9 | 16.9 | 591 | 12 | 0.9 |
| | iShares US 의약품 | IHI | 207 | 0.5 | 11.0 | 19.3 | 2,506 | 27 | 0.6 |
| | iShares US 제약 | IHE | 160 | 3.4 | 7.6 | 4.1 | 387 | 1 | 1.1 |
| 산업 | iShares US 항공&방위 | ITA | 198 | (1.8) | (0.9) | 5.8 | 5,310 | 60 | 0.4 |
| | iShares US 산업재 | IYJ | 147 | (2.5) | 1.9 | 0.7 | 985 | 10 | 0.7 |
| 소재 | iShares US 기초소재 | IYM | 100 | (3.4) | 1.4 | (1.5) | 648 | 7 | 0.6 |
| 부동산 | iShares US 부동산 | IYR | 82 | 3.2 | 11.1 | 2.6 | 3,974 | 624 | 0.5 |
| 정보기술 | iShares US 테크놀로지 | IYW | 187 | 0.8 | 9.3 | 15.5 | 4,236 | 39 | 0.3 |
| 텔레콤 | iShares US 텔레콤 | IYZ | 29 | 2.6 | 3.6 | (1.6) | 526 | 11 | 0.9 |
| 유틸리티 | iShares US 유틸리티 | IDU | 133 | 7.5 | 7.7 | 1.9 | 620 | 8 | 0.4 |

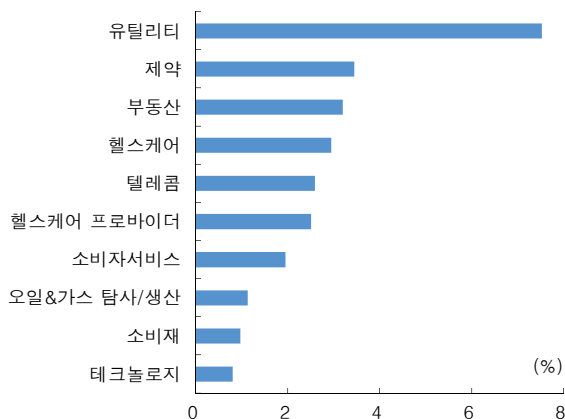
주: 7월 12일 종가 기준, 단위(달러), 시가총액 및 일평균 거래대금 단위(백만달러)
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

〈표 9〉 스마트베타 ETF 수익률

| 리스크 팩터 | ETF명 | 티커 | 종가 | 1M(%) | 3M(%) | YTD(%) | 시가총액 | 거래대금 | 추적오차 |
|----------------|-------------------------------|------|-----|-------|-------|--------|--------|------|------|
| Low Volatility | iShares Edge MSCI 미국 Min Vol | USMV | 55 | 2.1 | 5.5 | 4.4 | 15,060 | 78 | 0.3 |
| Momentum | iShares Edge MSCI 미국 Momentum | MTUM | 114 | (0.0) | 6.7 | 10.7 | 9,210 | 111 | 0.5 |
| Quality | iShares Edge MSCI 미국 Quality | QUAL | 86 | (0.2) | 3.8 | 4.4 | 5,665 | 34 | 0.3 |
| Size | iShares Edge MSCI 미국 Size | SIZE | 86 | 0.9 | 4.3 | 3.5 | 201 | 3 | 2.1 |
| Value | iShares Edge MSCI 미국 Value | VLUE | 85 | (2.0) | 2.1 | 2.2 | 3,610 | 25 | 0.3 |

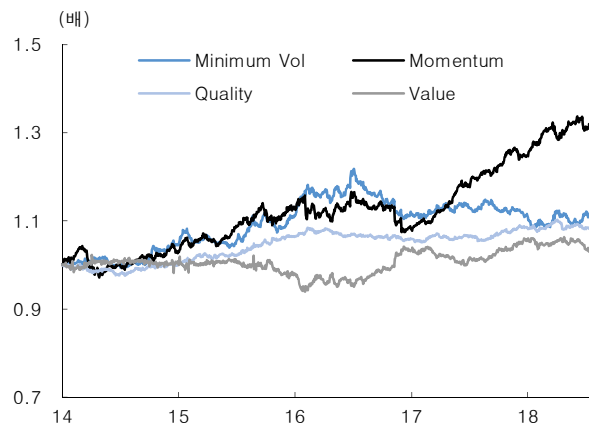
주: 7월 12일 종가 기준, 단위(달러), 시가총액 및 일평균 거래대금 단위(백만달러)
 자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 21] 미국 섹터 ETF 1개월 수익률



자료: Bloomberg, 한국투자증권

[그림 22] 스마트 베타 ETF 상대성과



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

<표 10> 수익률 상위 ETF/ETN

| ETF명 | 티커 | 1M(%) | 3M(%) | 1Y(%) | AUM(백만달러) |
|-----------------------------------------------------------|------|-------|-------|-------|-----------|
| iPath Series B Bloomberg Cotton Subindex Total Return ETN | FLMX | 15 | (2) | - | 4 |
| The Obesity ETF | EWV | 14 | (4) | (6) | 1 |
| Amplify Online Retail | OILX | 13 | 17 | 66 | 17 |
| Deep Value ETF | OILK | 10 | 9 | 60 | 13 |
| iPath Series B Bloomberg Sugar Subindex Total Return ETN | PUI | 10 | 8 | 6 | 40 |
| iPath Series B Bloomberg Nickel Subindex Total Return ETN | PBE | 9 | 21 | 27 | 280 |
| SPDR S&P Retail ETF | XLU | 9 | 6 | 6 | 7,550 |
| Invesco S&P SmallCap Consumer Discretionary ETF | FUTY | 9 | 7 | 7 | 304 |
| Invesco Dynamic Retail ETF | IDU | 9 | 6 | 7 | 609 |
| Invesco S&P SmallCap Consumer Staples ETF | VPU | 9 | 7 | 7 | 2,680 |
| Invesco PureBeta MSCI U.S.A. Small Cap ETF | RYU | 8 | 6 | 7 | 141 |
| Pacer U.S. Small Cap Cash Cows 100 ETF | JHMU | 8 | 5 | 7 | 18 |
| Invesco DWA Healthcare Momentum ETF | IEME | 8 | 13 | - | 6 |
| VanEck Vectors High Income Infrastructure MLP ETF | OILB | 7 | 6 | 57 | 107 |
| First Trust Nasdaq Retail ETF | USO | 7 | 6 | 54 | 1,830 |
| SPDR S&P Internet ETF | PSCU | 7 | 8 | 13 | 53 |
| Global X Millennials Thematic ETF | OLEM | 7 | 8 | 57 | 3 |
| Invesco S&P SmallCap 600 Pure Value ETF | HEWW | 7 | 2 | (6) | 1 |
| Invesco DWA Consumer Cyclical Momentum ETF | FXU | 7 | 4 | 2 | 303 |
| Principal Healthcare Innovators Index ETF | CNSF | 6 | 2 | 1 | 2 |

주: 7월 12일 증가 기준, 인버스/레버리지 제외
 자료: ETF.com, 한국투자증권

<표 11> 설정 상위 10 ETF

| ETF명 | 티커 | 1M증감(백만달러) | AUM(백만달러) | AUM % |
|------------------------------------------------------|------|------------|-----------|-------|
| Vanguard High Dividend Yield Index Fund | VYM | 3,109 | 24,533 | 15 |
| Vanguard Small-Cap ETF | VB | 2,428 | 26,398 | 10 |
| iShares Russell 2000 ETF | IWM | 1,880 | 47,955 | 4 |
| Schwab US TIPS ETF | SCHP | 1,821 | 5,300 | 52 |
| Vanguard Value ETF | VTV | 1,692 | 39,897 | 4 |
| iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF | LQD | 1,636 | 34,042 | 5 |
| iShares Core S&P Small Cap ETF | IJR | 1,507 | 43,432 | 4 |
| Vanguard Short-Term Bond ETF | BSV | 1,491 | 25,449 | 6 |
| Vanguard Value ETF | VTV | 1,346 | 38,893 | 4 |
| Schwab Intermediate-Term US Treasury ETF | SCHR | 1,340 | 2,710 | 98 |

주: 7월 12일 기준
 자료: Factset, 한국투자증권

<표 12> 환매 상위 10 ETF

| ETF명 | 티커 | 1M증감(백만달러) | AUM(백만달러) | AUM % |
|------------------------------------|-----|------------|-----------|-------|
| iShares MSCI Emerging Markets ETF | EEM | (5,273) | 31,302 | (14) |
| iShares Core S&P 500 ETF | IVV | (3,448) | 152,433 | (2) |
| SPDR S&P 500 ETF Trust | SPY | (2,901) | 264,530 | (1) |
| iShares MSCI EAFE ETF | EFA | (2,389) | 72,706 | (3) |
| Financial Select Sector SPDR Fund | XLF | (1,826) | 30,135 | (6) |
| Vanguard FTSE Emerging Markets ETF | VWO | (1,641) | 60,932 | (3) |
| iShares MSCI Eurozone ETF | EZU | (1,267) | 10,503 | (11) |
| SPDR Gold Trust | GLD | (1,189) | 32,211 | (4) |
| iShares S&P 500 Value ETF | IVE | (1,137) | 14,975 | (7) |
| iShares MSCI Japan ETF | EWJ | (1,043) | 18,095 | (5) |

주: 7월 12일 기준
 자료: Factset, 한국투자증권

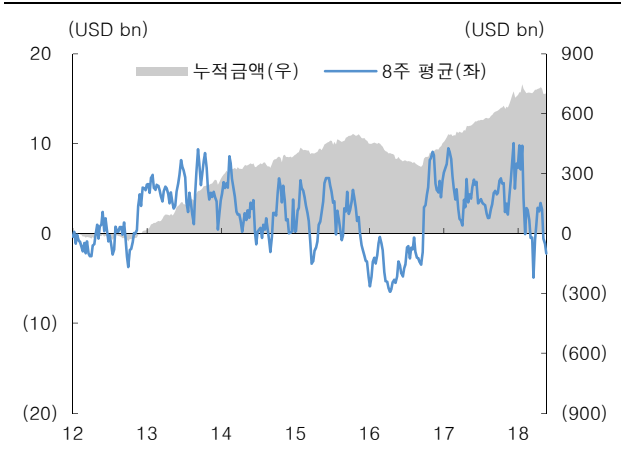
IV. 글로벌 펀드 플로우

〈표 13〉 글로벌 펀드 플로우

| 자산군 | 총 순자산 | 1주 | 1개월 | 3개월 | 1년 |
|-----|--------|-------|-------|--------|-------|
| 주식 | 11,018 | 0.9 | 15.3 | (11.0) | 296.2 |
| 채권 | 4,970 | (5.5) | (4.8) | 16.0 | 215.8 |
| 혼합형 | 1,436 | 0.1 | 0.2 | 0.4 | 22.3 |
| 대체 | 145 | (0.3) | (0.3) | (1.6) | (3.3) |
| 합계 | 17,569 | (4.8) | 10.4 | 3.8 | 531.0 |

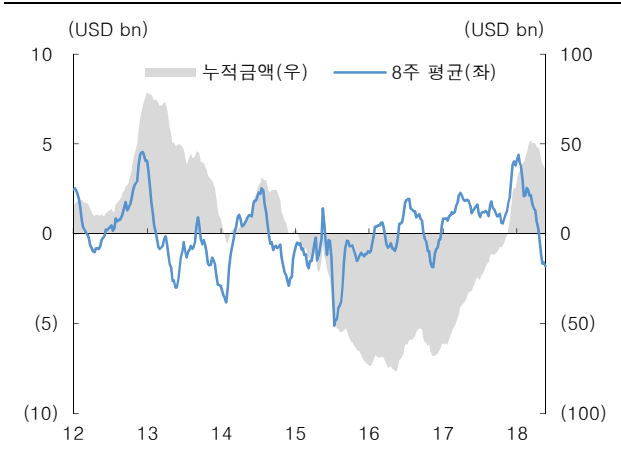
주: 7월 11일 기준, 총 순자산 및 순증감 단위(십억달러)
 자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 23] 선진 주식형 펀드 플로우



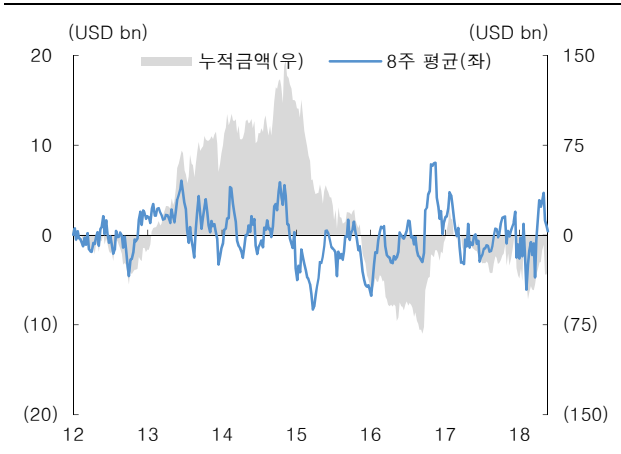
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 24] 신흥 주식형 펀드 플로우



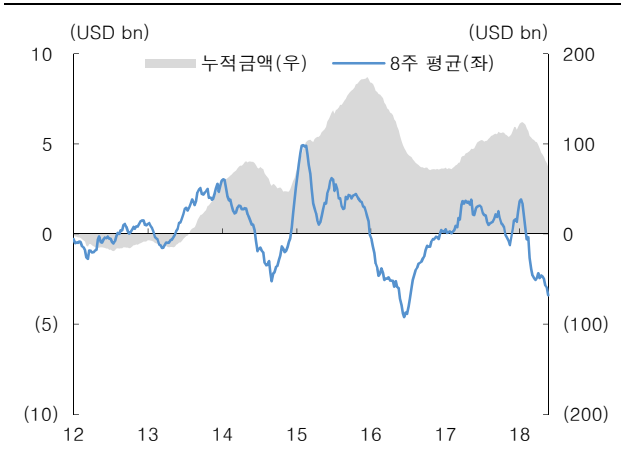
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 25] 북미 주식형 펀드 플로우



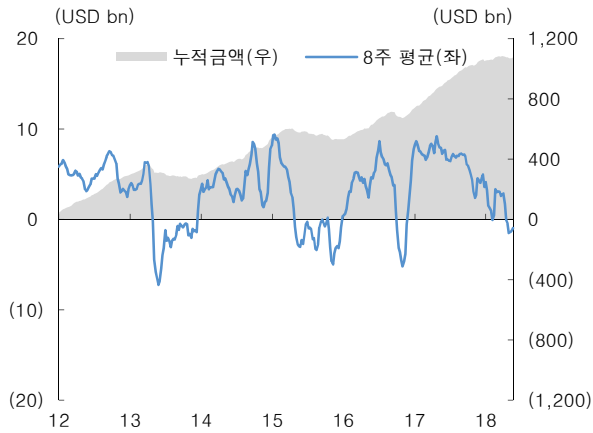
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 26] 서유럽 주식형 펀드 플로우



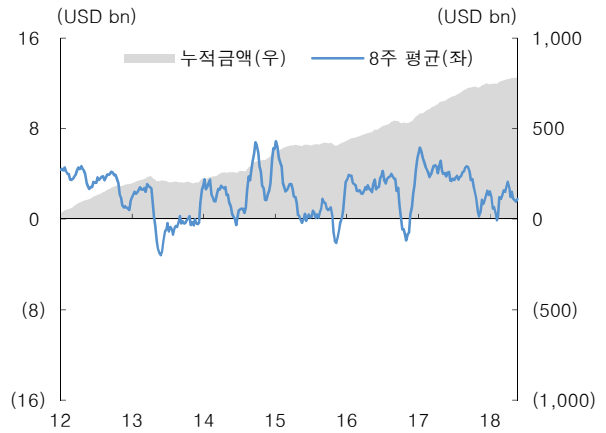
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 27] 글로벌 채권 펀드 플로우



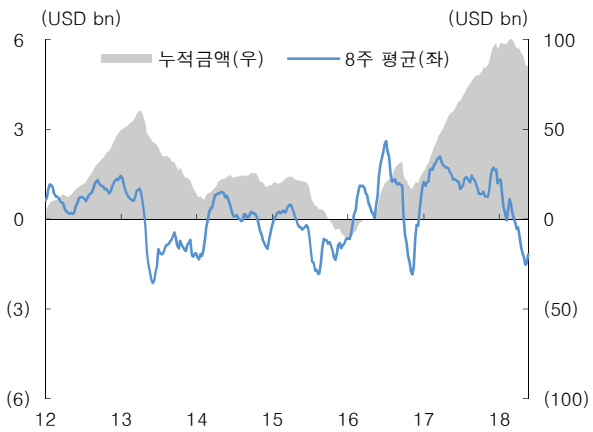
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 28] 미국 채권 펀드 플로우



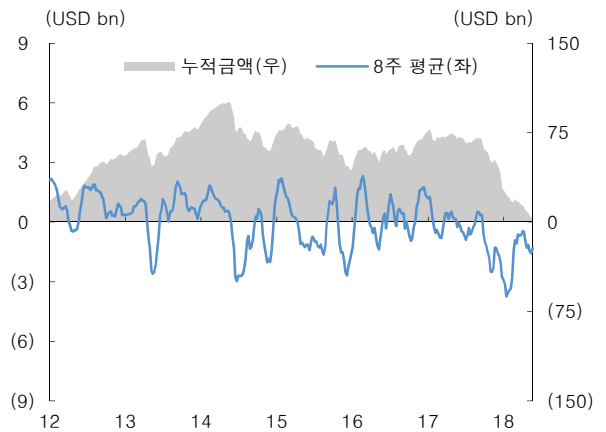
자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 29] 신흥 채권 펀드 플로우



자료: EPFR, 한국투자증권

[그림 30] 글로벌 HY 채권 펀드 플로우



자료: EPFR, 한국투자증권

KIS 글로벌 ETF 아이디어 총목

| 발간일 | 펀드명 | 티커 | 1M 수익률(%) | 3M 수익률(%) | YTD 수익률(%) | AUM(백만달러) |
|------------|----------------------------------------|------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 2017-11-10 | SPDR S&P 500 ETF | SPY | 0.6 | 5.5 | 5.6 | 264,950 |
| 2017-11-10 | First Trust Cloud Computing ETF | SKYY | 3.5 | 14.2 | 23.1 | 1,749 |
| 2017-12-12 | Vanguard Value ETF | VTV | (0.0) | 2.6 | 1.2 | 39,560 |
| 2017-12-12 | Financial Seledt Sector SPDR Fund | XLF | (2.6) | (2.4) | (2.1) | 30,038 |
| 2018-01-15 | Global X Robotics & AI ETF | BOTZ | (6.0) | (6.8) | (6.4) | 2,240 |
| 2018-01-15 | ishares MSCI Japan Small Cap ETF | SCJ | (7.6) | (6.8) | (5.4) | 406 |
| 2018-02-12 | ishares 0-5 Year TIPS Bond ETF | STIP | 0.4 | 0.4 | 0.7 | 1,987 |
| 2018-02-12 | PowerShares Senior Loan Portfolio | BKLN | 0.2 | 0.7 | 1.9 | 7,864 |
| 2018-03-16 | iShares MSCI KLD 400 Social ETF | DSI | 0.8 | 6.2 | 7.0 | 1,126 |
| 2018-03-16 | iShares MSCI EM ESG Optimized ETF | ESGE | (4.7) | (9.0) | (7.2) | 330 |
| 2018-04-13 | PowerShares S&P 500 BuyWrite Portfolio | PBP | 0.3 | 4.0 | 3.0 | 340 |
| 2018-04-13 | Horizons Nasdaq-100 Covered Call ETF | QYLD | 1.0 | 5.8 | 7.0 | 282 |
| 2018-05-15 | iShares Short Treasury Bond ETF | SHV | 0.2 | 0.4 | 0.8 | 15,017 |
| 2018-05-15 | iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF | SHY | 0.2 | 0.2 | 0.0 | 13,468 |
| 2018-06-15 | SPDR Bloomberg Barclays Convertible | CWB | (0.9) | 4.9 | 8.1 | 4,564 |
| 2018-06-15 | iShares Convertible Bond ETF | ICVT | (0.8) | 4.4 | 8.0 | 199 |
| 2018-07-16 | iShares Core S&P Small Cap ETF | IJR | 0.5 | 9.7 | 12.5 | 44,455 |
| 2018-07-16 | Vanguard Health Care ETF | VHT | 2.9 | 8.2 | 8.8 | 7,585 |

주: 7월 12일 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.