

# KB STAR<sup>☆</sup> ETF 마켓리포트

2024년 1월 | ETF상품팁

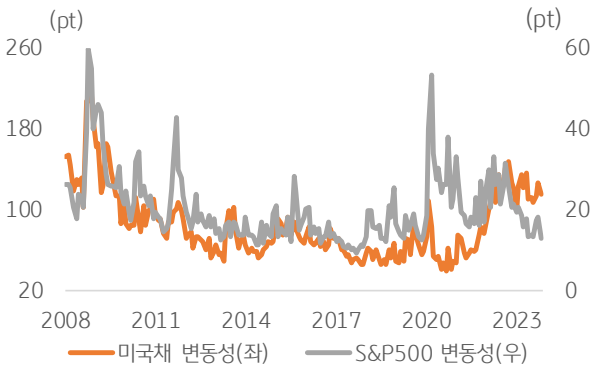


# Monthly Focus

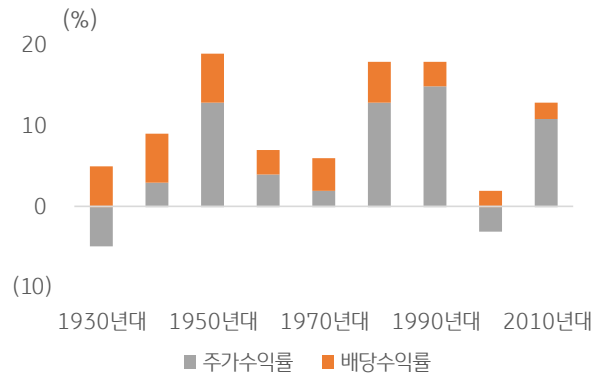
## 2024년에도 놓칠 수 없는 인컴(Income)

- 12월 FOMC에서 공개된 점도표에 따르면 2024년 3번, 2025년 5번의 금리 인하가 예상. ‘금리 인하’라는 방향성은 확실해졌으나, 아직까지 견조한 매크로 지표(고용, 목표치를 상회하는 물가 등) 여건으로 피벗(금리 인하로 정책 전환) 시점과 그 속도 등에 대해서는 의견이 분분한 상황
- 채권 등 안전자산에 분산 투자하는 공식도 무의미 해짐. 고금리와 고물가가 시작된 2022년 이후 주식과 채권의 상관관계가 높아지며 자산배분 효과는 후퇴하는 중. Fed의 가파른 기준금리 인상으로 안전자산으로 분류됐던 미국 채권 또한 변동성이 커진 상황
- 또한 2024년은 대내외적으로 정치 이벤트들이 집중되어 있어(1월 대만 총통선거, 4월 한국 총선, 5월 인도 총선, 12월 미국 대통령 선거 등), 선거 결과에 따라 금융시장 변동성이 확대될 수 있음

미국 주식과 채권의 변동성



S&P500 수익률의 부진함을 상쇄하는 배당



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

※ 출처: Dividend Matters, NH투자증권, KB자산운용

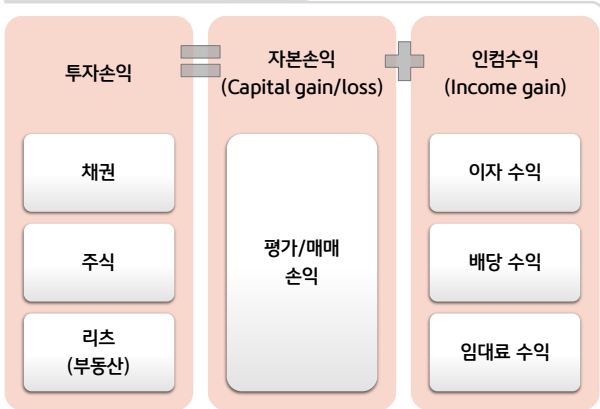
- 2024년 미국 기준금리 인하 및 경기 연착륙 가능성이 높아지며 시장의 박스권 흐름을 예상. 불확실한 시장 흐름에 안정적으로 대응하는 한편, 은퇴를 대비하는 연령 뿐만 매월 생활비로 활용하고자 하는 투자자들의 인컴 상품에 대한 수요 증가
- 특히, 공적 연금에 대한 의존도 약화로 사적 연금 비중이 확대되고 있고, 베이비부머 세대의 은퇴 본격화와 맞물려 ETF 시장 전반에 걸쳐 연금 솔루션 상품 성장 확대가 예상. 장기적으로 고정적인 수익을 제공하는 **인컴(Income) 자산**이나 **복리 효과를 극대화할 수 있는 월분배 구조의 금융상품**으로 장기 투자자들의 관심 집중 전망

# Monthly Focus

## 2024년에도 놓칠 수 없는 인컴(Income)

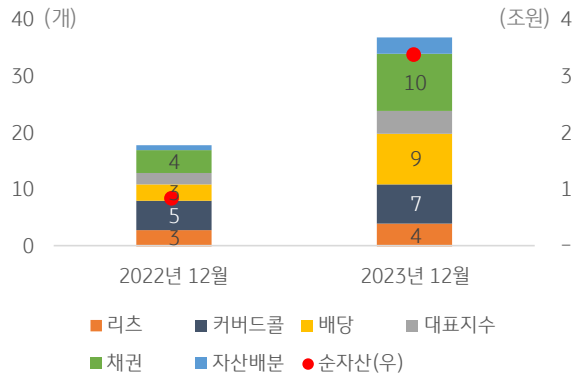
- 인컴은 보유 기간 동안 발생하는 안정적인 이익. 주식의 배당, 채권의 이자, 부동산의 임대료가 대표적인 사례. 해당 자산을 보유하는 것만으로도 수익이 발생하고, 예측 가능성을 지녀 투자 수익률 하단을 방어해주는 등 이점으로 꾸준한 수익을 추구하는 중장기 투자자들에게 유용
- 전통적인 인컴형 자산인 배당주, 채권 투자 외에도 리츠, 다양한 기초자산 관련 커버드콜(기초자산 매입과 동시에 콜옵션을 매도하여 옵션 프리미엄을 가져가는 전략) ETF들이 다수 상장돼 투자자들 선택의 폭을 넓혀 줌
- 최근 1년 동안 다양한 분배 재원을 바탕으로 고객에게 안정적인 현금흐름을 제공하기 위한 월분배 상품이 큰 폭 성장. 상장 상품은 17개에서 37개로, 순자산은 2.5조원 증가한 3.3조원 규모를 기록 중이며, 연초 이후 월분배 상품으로 유입된 개인 순매수 규모는 1.3조원에 육박

### 인컴의 종류



※ 출처: KB자산운용

### 국내 월분배 ETF의 성장



※ 출처: FnGuide, KB자산운용

- 단기적인 시장 대응과 별개로 장기적인 투자성과를 추구하는 투자자에게 인컴 상품은 핵심 투자자산으로 관련 시장의 성장과 상품 다양화 예상
- 만기 채권형을 통한 안정적 수익 확보, 시장의 상승에 참여하면서 상대적으로 안정적인 배당금을 수취하기 위한 배당 성장주와 리츠, 다양한 기초자산을 활용한 커버드콜 상품 등을 활용하여 안정성과 수익성을 동시에 추구할 수 있는 포트폴리오 구축 필요

## 인컴 관련 KBSTAR ETF

구분	종목코드	상품명	특징	비고
국내주식	270800	KBSTAR KQ고배당	유동시가총액 기준으로 선별된 코스닥 종목 중 현금 배당수익률이 높은 80개 종목에 우선 투자	
	281990	KBSTAR 중소형고배당	코스피 중소형 및 코스닥 종목 중 고배당 종목을 골라 배당총액을 감안한 비중으로 투자	
	266160	KBSTAR 고배당	전년도 확정 현금배당수익률을 고려, 현금배당 총액이 큰 기업 순으로 종목 비중을 결정해 대형 고배당주에 투자	
	315960	KBSTAR 대형고배당10TR	시장지배력이 큰 대형주 종목 중 현금배당을 많이 하는 상위 10종목에 투자해 시장지수 대비 초과성과 추구	
해외주식	460660	KBSTAR 미국S&P배당킹	S&P 1500 구성종목 중 최소 50년 이상 배당을 성장시킨 미국 기업에 투자. 해당기업은 경기 민감도가 낮고 장기간 높은 시장지배력을 보유	월분배
	354240	KBSTAR 미국고정배당우선증권ICE TR	채권이자보다 높은 고정배당금을 지급하는 미국 고정배당 우선증권에 투자. 배당금을 전액 재투자해 복리 효과 극대화	
커버드콜	290080	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM	코스피200 고배당지수 종목 매수와 코스피200콜옵션 매도로 꾸준한 인컴 수익 및 옵션프리미엄을 추구	월분배
	472830	KBSTAR 미국채30년커버드콜(합성)	미국 30년 장기채를 기초 자산으로 한 커버드콜 전략으로 콜 옵션 매도 프리미엄 통한 인컴을 재원으로 월 분배 및 안정성 추구	월분배
채권	336160	KBSTAR 금융채액티브	발행/유통이 활발한 은행채 및 수익률이 높은 기타 금융채에 투자하여 안정성, 유동성 및 수익성 추구	월분배
	136340	KBSTAR 중기우량회사채	신용등급 A-이상, 회사채, 기타 금융채, 은행채 등 50여개 유니버스 중에서 대표성과 유동성을 감안하여 선별 투자	월분배
	464540	KBSTAR 25-03 회사채(AA-이상)액티브	만기(25년 3월)까지 보유시 금리 변동에 따른 채권가격 변동 위험을 최소화해 채권 직접투자 후 만기 보유하는 것과 유사한 효과 기대	월분배
	448600	KBSTAR 25-11 회사채(AA-이상)액티브	만기(25년 11월)까지 보유시 금리 변동에 따른 채권가격 변동 위험을 최소화해 채권 직접투자 후 만기 보유하는 것과 유사한 효과 기대	월분배
기타	375270	KBSTAR 글로벌데이터센터리츠나스닥(합성)	데이터 트래픽 증가에 따라 수혜를 누릴 수 있는 데이터센터&인프라 리츠에 투자하는 국내 최초 데이터센터 및 인프라 관련 ETF	

※ 출처: KB자산운용, 12월 18일 기준 / 채권형은 월분배를 하는 ETF만을 정리

# 신상품 소개 |

## KBSTAR 미국채30년커버드콜(합성) ETF(472830)

### ■ 시장과 연준의 동상이몽(同床異夢), 고금리 장기화 가능성

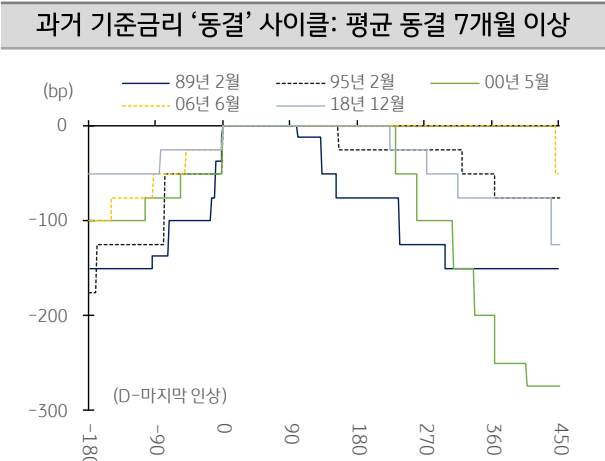
- ✓ 시장참여자들은 연준의 조기 금리 인하를 기대하나, 연준은 고용지표의 뚜렷한 둔화가 확인돼야 금리 인하에 나설 전망
- ✓ 고용시장 침체까지는 상당한 시간이 걸릴 전망, 미국 기준금리는 한동안 높은 수준에 머무를 가능성

### ■ 고금리가 지속된다면? 커버드콜 전략으로 인컴 수익 확보

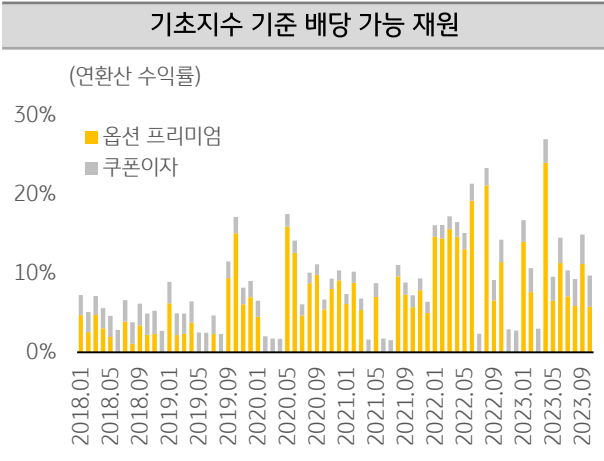
- ✓ 커버드콜(Covered Call)전략은 기초자산을 매수하는 동시에 콜옵션을 매도해 옵션 프리미엄을 수취하는 전략으로, 기초자산 투자에 따른 가격 변동성이 감소하면서, 콜옵션 매도에 따른 프리미엄이 쌓여 꾸준한 인컴 수익 창출 가능
- ✓ 미국채 30년물 금리가 월간 단위 급락하지 않는 경우 커버드콜 전략이 초과 성과 추구 가능

### ■ KBSTAR 미국채30년커버드콜(합성) ETF, 미국 장기국채 커버드콜 전략으로 배당 수익 극대화

- ✓ 미국 30년 국채에서 수령하는 쿠폰 이자 및 미국 30년 국채를 기초자산으로 하는 ETF의 콜옵션 매도에서 발생하는 옵션 프리미엄을 월 분배하여 매월 인컴 수익 제공



※ 출처: Bloomberg, KB증권, KB자산운용



※ 출처: KB자산운용, 2023년 10월말 기준

## 신상품 소개 II

### KBSTAR 미국채30년엔화노출(합성 H) ETF(472870)

#### 미국 30년 국채와 엔화 투자를 동시에 추구하는 ETF

- ✓ 미국 장기 국채 투자 및 엔화 가치 변동에 따른 환차익을 동시에 추구하도록 설계한 상품
- ✓ 기준금리 인상 마무리와 향후 금리 하락시 장기 채권 가격 상승 기대와 과도한 엔화 약세의 방향 전환 기대감에 따른 수익 추구 극대화

#### 국내 투자자들이 선호하는 일본 상장 ETF를 국내 상품으로 제공

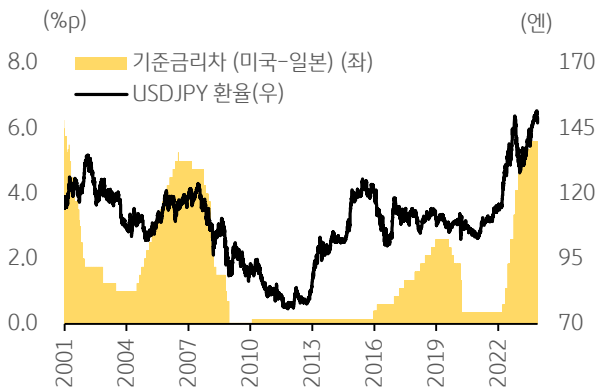
- ✓ 최근 1년간 국내투자자의 해외주식 순매수 결제 상위 TOP 2 종목에 랭크된 상품\*을 국내 상품으로 제공하여 투자자 편의성 제고

\* 일본 상장 미국채30년 ETF(2621 JP ETF) 3.9억달러(23.12.20 기준, 자료: 한국예탁결제원)

#### 하나의 상품, 저렴한 비용으로 미국채+일본엔화 투자+절세 효과 추구

- ✓ 소액으로 미국 장기국채 및 엔화 투자 성과를 추종하는 손쉬운 수단 제공
- ✓ 해외에 상장된 기존 미국채30년 투자 ETF와 동일한 비용으로 엔화까지 투자하는 효과 및 연금 계좌 편입을 통한 절세 효과 추구

미국-일본 금리 추세 비교



※ 출처: Bloomberg, KB자산, 2023. 11 기준

100엔-원 환율 추이



※ 출처: Bloomberg, KB자산, 2023. 11 기준

# 국내 ETF 시장 동향 I

## 국내상장 ETF 수급 현황

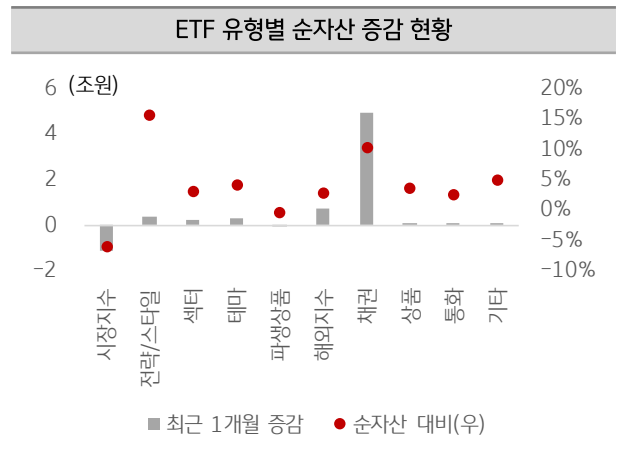
- 전월에 이어 채권형 ETF가 3조원 가량 증가하는 등 시장 지수를 제외한 모든 ETF 유형으로 자금 유입. ETF 시장규모는 전월보다 소폭 늘어난 119조원대. 최근 1개월 순자산 증가 상위 종목의 대다수가 만기채권형과 단기 금리형, 국내외 장기채 등 채권형 상품
- 신규 상장 종목들은 배당이나 회사채, 커버드콜과 같은 인컴형 자산이거나 테크 등 특정 주식형 테마로 집중. 대표 주가지수+커버드콜이 아닌 국채+커버드콜 상품(KBSTAR 미국채30년커버드콜)이 국내 최초로 상장됨
- 코스피가 2,500선을 넘어서자 지수 조정예 베팅한 개인투자자들은 인버스2X를 362억원 순매수. 그 외에 12월 FOMC 등 대외 이벤트에 주목하며 채권형으로 개인투자자들의 순매수 쏠림. 2023년 중 대규모 자금이 유입됐던 2차전지에서 AI 또는 반도체 테마로 수급 전환 확인

최근 1개월 신규상장 ETF	순자산(억원)
TIGER 미국테크TOP10 INDX(H)	152
TIGER 미국테크TOP10채권혼합	152
KODEX 26-12 회사채(AA-이상)액티브	625
TIGER 배당프리미엄액티브	512
KTOP 차이나H(H)	199
TRUSTON 주주가치액티브	81
KBSTAR 미국채30년커버드콜(합성)	79
KBSTAR 미국채30년엔화노출(합성 H)*	80

※ 출처: KOSCOM, 예탁결제원, '23.12.18 기준, \* 12.27 상장예정 상품

최근 1개월 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
KODEX 24-12 은행채(AA+이상)액티브	6,333
KODEX CD금리액티브(합성)	4,245
히어로즈 CD금리액티브(합성)	2,042
KBSTAR 머니마켓액티브	1,835
KODEX 삼성그룹	1,429
TIGER 24-12 금융채(AA-이상)	1,060
KODEX Top5PlusTR	1,039
TIGER 24-10 회사채(A+이상)액티브	800
KODEX 코스닥150	778
ACE 미국30년국채액티브(H)	777

※ 출처: KOSCOM, '23.12.1~12.18



최근 1개월 개인 순매수 상위 ETF	금액(억원)
KODEX 200선물인버스2X	362
KODEX CD금리액티브(합성)	241
ACE 미국30년국채액티브(H)	188
TIGER 차이나CSI300레버리지(합성)	154
TIGER 미국배당다운존스	148
KODEX WTI원유선물(H)	122
TIGER 미국S&P500	92
KODEX AI반도체핵심장비	85
KODEX KOFR금리액티브(합성)	78
KODEX 미국S&P500TR	69

# 국내 ETF 시장 동향 II

## 국내 투자자들의 해외ETF 직접투자 현황

- 최근 1개월 국내투자자의 외화증권 순매수 TOP50종목 중 ETF가 차지하는 비중은 전월 22건에서 24건으로 증가, 금액은 507백만달러에서 500백만달러로 소폭 감소
- 채권/인컴형의 경우 미국 장기채 레버리지 또는 미국 장기채 일본 상장 상품들로 자금 유입 지속. 테슬라, 나스닥, S&P500을 기초자산으로 한 커버드콜 상품과 금리 인하 기대감에 일본 리츠로 순매수 유입
- 테마형의 경우 반도체와 바이오 인버스, 천연가스와 비트코인 +2배 등이 랭크되며 전월과 달라진 시장 분위기 반영. 전월에 이어 일본에 상장된 S&P500 상품으로 자금이 유입되며 엔화 강세 전환 기대감 지속

### 최근 1개월 유형별 매수 상위 종목

구분	ETF	개요	금액(백만달러)
채권 인컴	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년 +) 일본 상장	70
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	(=SOL미국배당다우존스)	45
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(20년 +)	34
	DIREXION DAILY 20+ YEAR TREASURY BULL 3X SHS ETF	미국채(20년 +) +3배	30
	DIREXION DAILY 20 YEAR PLUS DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X	미국채(20년 +) +3배	22
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND BUYWRITE	미국채(20년 +) Buywrite	14
	TD YL TSL IN ETF	테슬라 커버드콜	14
	ISHARES CORE 7-10 YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(7-10년) 일본상장	9
	DEFIANCE NASDAQ 100 ENHANCED OPTION INCOME ETF	나스닥100 커버드콜	8
	ISHARES US TREASURY BOND ETF	미국채(10년 +)	5
	J.P. MORGAN NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ETF	나스닥 커버드콜	5
	JP MORGAN EQUITY PREMIUM INCOME ETF	S&P500커버드콜	5
	ISHARES CORE JAPAN REIT ETF	일본리츠	4
TD YILDMX CN ETF	코인베이스 커버드콜	4	
시장 대표	PROSHARES ULTRAPRO SHORT QQQ ETF	나스닥100 -3배	38
	DIREXION DAILY FTSE CHINA BULL 3X SHARES	FTSE China +3배	32
	INVECO NASDAQ 100 ETF	나스닥 100	8
	SPDR SP 500 ETF TRUST	S&P500	7
	ISHARES SP 500 JPY HEDGED ETF	S&P500 일본상장	5
테마	DIREXION DAILY SEMICONDUCTOR BEAR 3X ETF	반도체 섹터 -3배	65
	PROSHARES TRUST II ULTRA BLOOMBERG NTURL	천연가스 +2배	54
	2X BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 +2배	7
	DIREXION DAILY SP BIOTECH BEAR 3X SHS ETF	S&P바이오 -3배	5
종목	T-REX 2X LONG TESLA DAILY TARGET ETF	테슬라 +2배	12

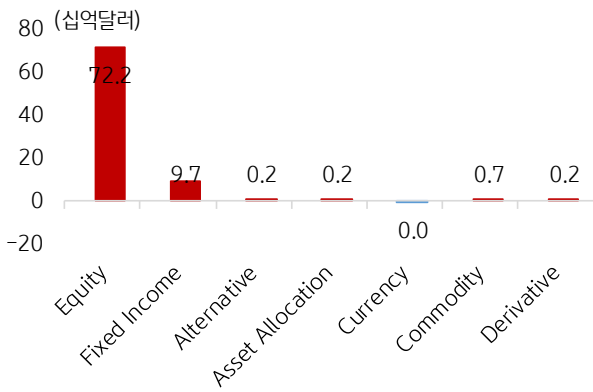
※출처:한국예탁결제원,KB자산운용, '23.12.15 기준

# 역외 ETF 시장 동향

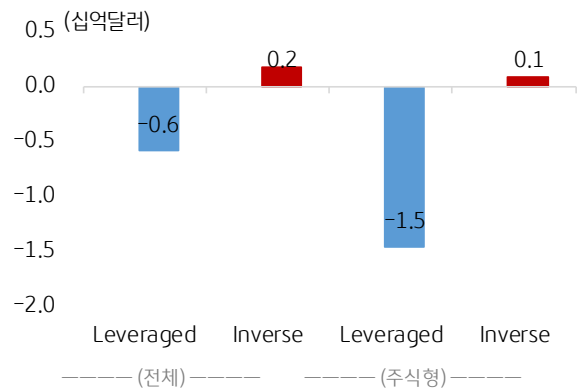
## 미국 상장 ETF 시장 동향(12.1 ~ 12.19 기준)

- 내년 기준금리 인하 기대감이 투자심리를 끌어올리며 미국 ETF 시장 자금 유입 규모 확대. 다만, 대부분의 자금이 주식형, 주식형 중에서도 대형주에 투자하는 대표 ETF(Ticker: SPY ETF)로 집중. 레버리지 관련 차익 실현이 진행된 만큼, ETF 개별 이슈나 연말 자산배분 차원의 자금 집행으로 판단됨
- 채권형으로는 전월대비 유입 규모 축소. 다만, 회사채와 종합채권, 하이일드 등으로 자금 유입되며 수익 추구에 집중하는 모습이 나타났고, 단기보다 중기/장기채에 대한 선호가 포착됨
- 원자재 관련 에너지나 귀금속 관련 ETF로 자금 유입되며, 금리 하락에 따른 금 안전자산 투자유인 증가, 유가 관련 저가 인식 확인. 거래량 상위 종목 역시 대표 지수와 장기채, 하이일드 채권 외에 중국과 신흥국 증시 ETF, 금 생산기업 관련 ETF 등으로 다변화

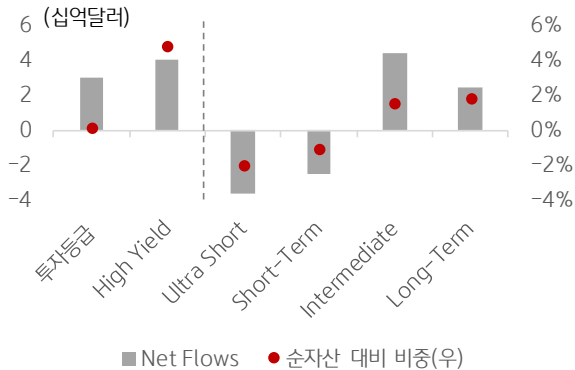
### 기초자산별 자금유출입 동향



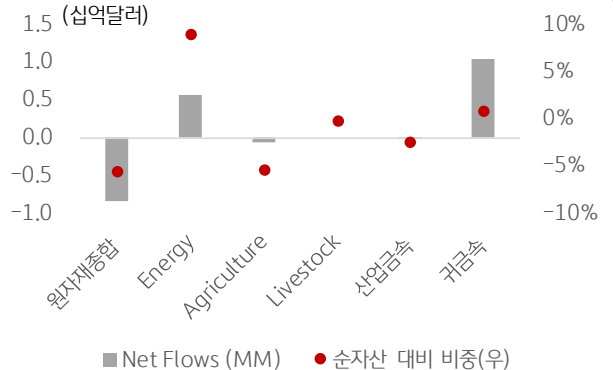
### 방향성 투자 동향



### 채권형 자금유출입 동향



### 원자재 자금유출입 동향



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

---

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2023\_1251(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.

---