

# KB STAR<sup>☆</sup> ETF 마켓리포트

2024년 2월 | ETF상품팀

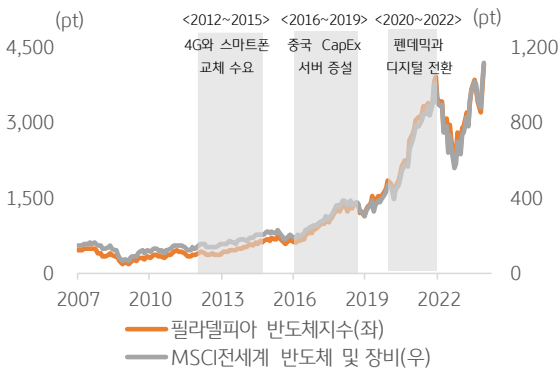


# Monthly Focus

## AI 생성형 AI 일상에 스며들 준비 중

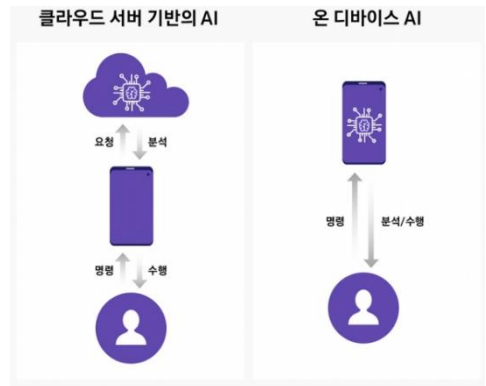
- 2023년 반도체주의 반등을 견인하고 CES 2024(국제전자제품박람회)에서 투자자들의 이목을 끈 키워드는 '생성형 AI의 개화' 였음. 2023년 챗GPT로 대표되는 AI트렌드가 대중에게 알려지기 시작했다면, 2024년 중에는 온디바이스(On-device) AI로 확장되며 실생활에 스며드는 모습. 2012~2015년 4G인프라 공급과 스마트폰 교체 수요, 2016~2019년 중국의 CAPEX 증설, 2020~2022년 코로나19로 인한 디지털 전환과 같이 또 다른 반도체의 슈퍼 사이클을 생성형 AI가 만들어낼 수 있을지, 메타버스처럼 단기 테마에 그칠지 주목할 필요
- 기존 클라우드 서버 기반의 AI와 달리 온디바이스AI는 클라우드를 거치지 않고 스마트폰, 스마트워치, 가전제품 등 기기 자체에서 AI 기능이 구현되기 때문에 보안 강화, 빠른 서비스, 편의성 증대 등을 기반으로 빠른 대중화 가능. 한계에 부딪힌 하드웨어 변화를 뛰어넘어 소프트웨어의 차별화(플랫폼 사업)가 가능해 중장기적 수요 확대 기대
- 2023년 중 생성형 AI의 대장주로 엔비디아가 투자자들의 주목을 받았다면, 2024년에는 온디바이스 AI가 떠오르며 관련 투자 테마 세분화
  - 해당 기능을 탑재한 기기를 제조/판매하는 기업(ex: 삼성전자, 구글, 애플, 레노버 등),
  - 해당 기능을 가능하게 하는 반도체나 소프트웨어를 개발/공급하는 기업(ex: SK하이닉스, ISC, 리노공업, 제주반도체, 칩스앤미디어 등)의 수혜가 예상됨
- 투자 전략: 온디바이스 AI 테마주로 분류된 일부 중소형주들은 급등락을 거듭하며 투자자들의 주의가 요구되는 상황. 기기와 반도체&소프트웨어 모두 분산 투자할 수 있고, 세제 혜택도 누릴 수 있는 ETF로 접근
- 국내주식형: KBSTAR 비메모리반도체액티브(388420)
- 해외주식형: KBSTAR 글로벌4차산업IT(합성 H)(276650)  
KBSTAR 미국반도체NYSE(469060)  
KBSTAR 미국반도체NYSE(H) (469050)

과거 반도체 슈퍼 빅사이클. 2024년에 재현?



※ 출처: Bloomberg, 신한투자증권, KB자산운용

클라우드 AI와 온디바이스 AI



※ 출처: 정보통신신문, KB자산운용

# Monthly Focus

## 관련 KBSTAR ETF

구분	상품명	총보수(연)	상위 5개 종목 및 비중	투자 포인트
국내 주식	KBSTAR IT플러스	0.40%	삼성전자(25.3%) SK하이닉스(10.3%) NAVER(9.1%) 삼성SDI(5.9%) 카카오(5.8%)	코스닥 및 코스피 내 '소프트웨어', '하드웨어', '반도체', '디스플레이'에 해당하는 IT 섹터 종목에 시가총액 가중방식으로 투자
	KBSTAR 200IT	0.50%	SK하이닉스(23.0%) 삼성전자(21.5%) 삼성SDI(15.0%) LG전자(8.9%) 삼성전기(7.3%)	유가증권시장 시가총액 상위 200개 기업 중 정보기술 섹터를 대표하는 기업에 유동주식 수 가중방식으로 투자
	KBSTAR 비메모리반도체액티브	0.50%	삼성전자(13.0%), 리노공업(8.8%), 한미반도체(7.5%), 이오테크닉스(6.5%) 솔브레인(5.4%)	국내 비메모리 반도체 산업 밸류체인 전반에 걸친 핵심 기업을 시가총액방식 (최대투자비율 15%)으로 투자
	KBSTAR AI&로봇	0.40%	레인보우로보틱스(5.5%) NAVER(5.4%) 두산로보틱스(5.3%) 셀바스AI(5.0%) 현대오토에버(4.6%)	국내 AI 및 로봇 테마 핵심 기업에 투자
해외 주식	KBSTAR 글로벌4차산업IT(합성H)	0.40%	APPLE Microsoft Corp NVIDIA Corp Alphabet Inc Meta Platforms, Inc. Class A	애플, 구글, 마이크로소프트, 엔비디아 등 대형IT기업으로 구성된 S&P Global 200 IT & Interactive Media & Services Index를 추종
	KBSTAR 미국반도체NYSE	0.05%	Advanced Micro Devices Inc(9.8%) Broadcom Inc(8.9%) NVIDIA Corp(8.7%) QUALCOMM Inc(6.5%) Intel Corp(5.9%)	미국에 상장된 글로벌 반도체 대표기업 30종목에 투자
	KBSTAR 미국반도체NYSE(H)	0.05%	Advanced Micro Devices Inc(9.8%) Broadcom Inc(8.9%) NVIDIA Corp(8.7%) QUALCOMM Inc(6.5%) Intel Corp(5.9%)	미국에 상장된 글로벌 반도체 대표기업 30종목에 투자. 환율 변동에 따른 위험을 헤지

※ 출처: KB자산운용, 2024.1.22 기준

주: KBSTAR글로벌4차산업IT(합성H)는 기초지수 구성 상위 5개 종목 / 주황색으로 분류한 기업은 생성형 AI관련 사업을 영위하거나 해당 분야로 확장 중인 기업

# 국내 ETF 시장 동향 I

## 국내상장 ETF 수급 현황

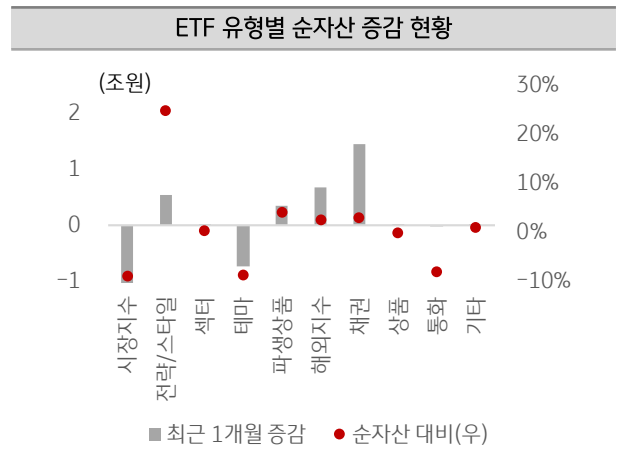
- 전월에 이어 국내 ETF시장 규모는 120조원 안팎을 유지. 미국 연준의 조기 금리 인하 기대감 후퇴로 KOSPI가 12월 상승분을 반납하는 등 지지부진한 흐름이 지속되며, 대표지수형 및 테마형 등 국내주식형의 순자산은 감소. 반면, 채권형, 해외지수형 등으로는 순자산 증가 흐름 지속
- 국내최초로 해외채권과 이종통화에 동시에 투자할 수 있는 ‘KBSTAR 미국채30년엔화노출(합성 H)’ ETF 등 국내외 채권 상품 3종이 신규 상장. 이외에 예탁결제원 해외주식 순매수 데이터를 기반으로 지수를 구성한 상품(서학개미, 베스트셀러) 등 주식형 테마 상품 상장
- 통화정책을 둘러싼 잡음으로 불확실성에 대비하기 위해 순자산총액 증가 상위 ETF는 파킹형 상품이 대다수 차지. 지수 반등에 대한 기대감으로 대표지수 레버리지 상품으로 개인순매수 유입 중. 그 외에 미국 배당 및 채권 등 해외 인컴형 상품으로 자금 유입

최근 1개월 신규상장 ETF	순자산(억원)
KBSTAR 미국채30년엔화노출(합성 H)	496
SOL 미국30년국채커버드콜(합성)	263
TIGER 미국테크TOP10+10%프리미엄	245
WOORI 반도체밸류체인액티브	241
KODEX 미국서학개미	238
ACE 미국주식베스트셀러	104
SOL 국고채30년액티브	99
에셋플러스 차이나일등기업포커스10액티브	78
HANARO 글로벌금채굴기업	77
KoAct 글로벌기후테크인프라액티브	77

※ 출처: KOSCOM, 예탁결제원, '24.1.19 기준

최근 1개월 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
KODEX Top5PlusTR	6,332
KODEX CD금리액티브(합성)	5,768
TIGER CD금리투자KIS(합성)	5,052
KODEX 레버리지	4,223
TIGER Fn반도체TOP10	1,718
TIGER 미국S&P500	1,378
KODEX 24-12 은행채(AA+이상)액티브	1,279
TIGER 일본니케이225	1,021
TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	888
TIGER 미국테크TOP10 INDX	855

※ 출처: KOSCOM, '24.1.1~1.19



최근 1개월 개인 순매수 상위 ETF	금액(억원)
KODEX 레버리지	8,793
KODEX 코스닥150레버리지	1,191
KODEX 200	938
TIGER CD금리투자KIS(합성)	396
TIGER 미국S&P500	378
TIGER 미국배당다우존스	376
ACE 미국30년국채액티브(H)	322
KODEX CD금리액티브(합성)	318
KODEX 미국달러선물인버스2X	240
TIGER 미국채30년스트립액티브(합성 H)	226

# 국내 ETF 시장 동향 II

## 국내 투자자들의 해외ETF 직접투자 현황

- 최근 1개월 국내투자자의 외화증권 순매수 TOP50종목 중 ETF가 차지하는 비중은 전월 24건에서 27건으로 증가, 금액은 500백만달러에서 475백만달러로 소폭 감소
- 채권/인컴형의 경우 미국채(20년+) 일본상장 상품이 최상위권을 유지하였으며, EM채권 상품이 신규 랭크. 테슬라, 코인베이스, S&P500, 나스닥 커버드콜 상품도 꾸준히 순위를 유지
- 테마형은 7건의 ETF가 랭크. 최근 중국증시의 낙폭 확대에 중국 관련 레버리지 상품, CES 2024 폐막 이후 반도체, 바이오테크 등이 순위권 차지. 시장대표형은 인도 ETF가 신규로 순위에 진입

구분	ETF	개요	금액(백만달러)
채권/인컴	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년+) 일본상장	50
	TD YL TSL IN ETF	테슬라 커버드콜	49
	TD YILDMX CN ETF	코인베이스 커버드콜	27
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	(=SOL미국배당다우존스)	23
	SPDR BLOOMBERG 1-3 MONTH T-BILL ETF SPLR	미국채(1-3개월)	20
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(20년+)	17
	JP MORGAN EQUITY PREMIUM INCOME ETF	S&P500커버드콜	12
	ISHARES 0-3 MONTH TREASURY BOND ETF	美초단기채(~0.3년)	11
	VANECK JP MORGAN EM LOCAL CURRENCY BOND ETF	EM채권(Local통화표시)	8
	VANGUARD TOTAL BOND MARKET ETF	美종합채권	4
	J.P. MORGAN NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ETF	나스닥커버드콜	8
테마	DIREXION DAILY SEMICONDUCTORS BULL 3X SHS ETF	美반도체 +3배(SOXL)	29
	2X BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 +2배	10
	DIREXION DAILY CSI CHINA INTERNET IDX BULL 2X SHS ETF	중국 인터넷 +2배	8
	SPDR SP OIL GAS EXPLORATION AND PRODUCTION ETF	오일&가스생산	8
	DIREXION DAILY SP BIOTECH BEAR 3X SHS ETF	S&P바이오 -3배	7
	MAST GLOBAL BATTERY RECYCLING PRODUCTION ETF	배터리 리사이클링	5
	SPDR SP BIOTECH ETF	S&P바이오테크	4
시장대표	DIREXION DAILY FTSE CHINA BULL 3X SHARES	FTSE China +3배	37
	PROSHARES ULTRAPRO SHORT QQQ ETF	나스닥100 -3배	17
	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	미국 제외 글로벌	8
	ISHARES MSCI INDIA ETF	MSCI 인도	7
	SPDR PORTFOLIO SP 500 ETF	S&P500	5
	ISHARES CORE SP SMALL CAP ETF	美소형주	4
개별종목	DIREXION DAILY TSLA BULL 1.5X SHARES	테슬라 +1.5배	49
	T-REX 2X LONG TESLA DAILY TARGET ETF	테슬라 +2배	44
	GRANITESHARES 1.5X LONG COINBADE DAILY ETF	코인베이스 +1배	4

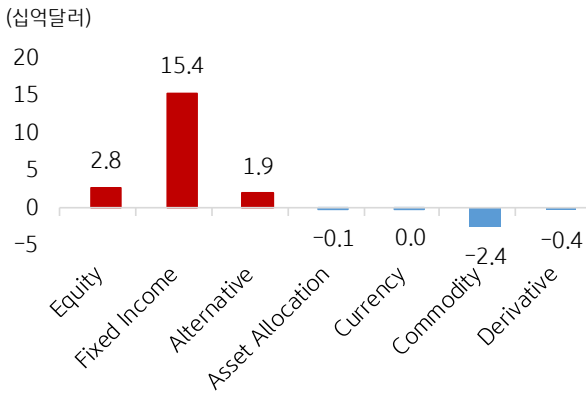
※출처:한국예탁결제원,KB자산운용, '24.1.22 기준

# 역외 ETF 시장 동향

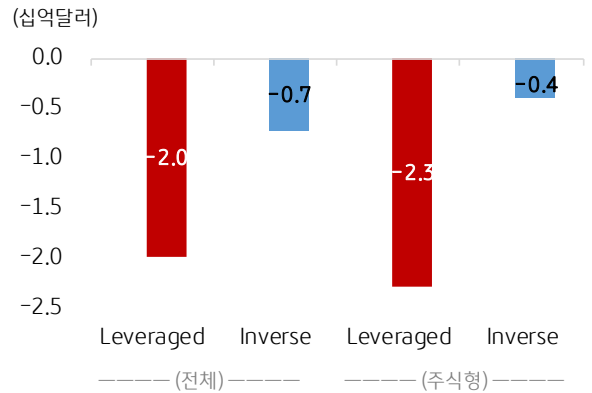
## 미국 상장 ETF 시장 동향(1.1 ~ 1.24 기준)

- 연말 산타렐리 이후 모멘텀 소강 국면 및 경기 둔화 우려로 미국 ETF 시장내 자금 유입 규모도 주식 관련 ETF를 중심으로 둔화. 국내 대형주식에 대한 자금 순유출 기록 등 차익실현에 무게가 실린 모습
- 채권형 ETF의 경우 회사채와 종합채권을 중심으로 자금 유입 지속. 다만, 투자등급 채권 선호, 다양한 만기로 자금이 유입된다는 측면에서 안정적인 자금 운용처에 대한 니즈가 높아지는 것으로 판단
- 미국 증권거래위원회의 승인으로 상장한 비트코인 현물 관련 ETF가 순자산 증가 및 거래량 상위종목에 랭크되었고, 대표지수와 장기채권 관련 상품 등은 여전히 많은 거래량 유지. 중국 시장에 대한 부정적 투자의견과 금융주 섹터에 대한 긍정적 시각 확인

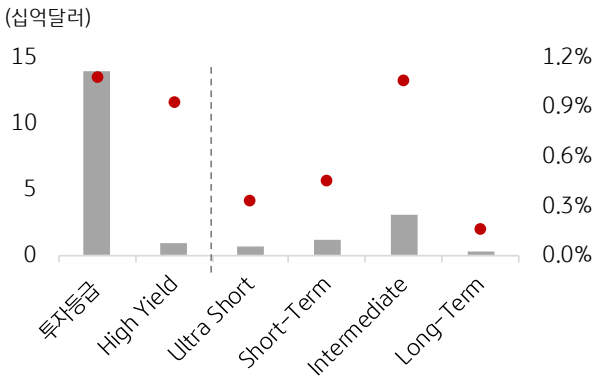
### 기초자산별 자금유출입 동향



### 방향성 투자 동향



### 채권형 자금유출입 동향



### 최근 1개월 거래량 상위 ETF

ETF	백만주
SPDR S&P 500 ETF Trust	84
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	49
Invesco QQQ Trust Series 1	45
iShares Russell 2000 ETF	44
iShares China Large-Cap ETF	41
Financial Select Sector SPDR Fund	40
iShares iBoxx \$ High Yield Corp. Bond ETF	35
iShares MSCI Emerging Markets ETF	30
iShares iBoxx \$ IG Corp. Bond ETF	25
ProShares Bitcoin Strategy ETF	24

※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

---

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2024\_070(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.

---