

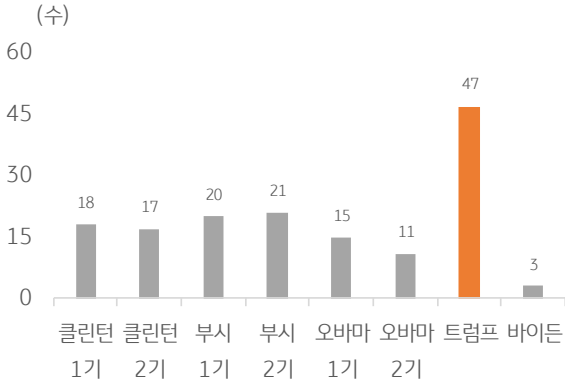
KB STAR[☆] ETF 마켓리포트

2024년 6월 | ETF상품기획실



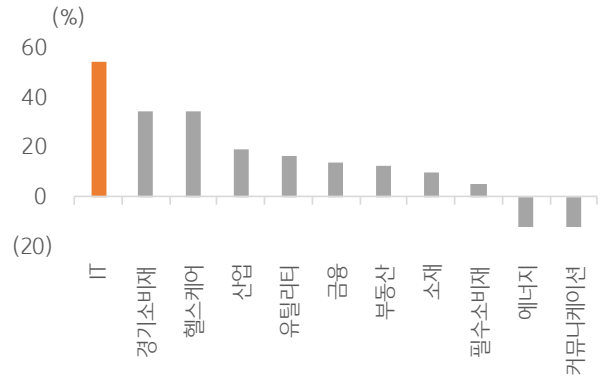
Monthly Focus

대통령별 오일/가스 생산 프로젝트 5개년 계획



※ 출처: BOEM, NH투자증권, KB자산운용

트럼프 1기 미국 주식 업종별 수익률



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용
주: 2017.01.01~2019.03.01 (팬데믹을 제외한 시기)

트럼프 정부 공약 비교

구분	트럼프 1기	트럼프 2기
세금 인하	<ul style="list-style-type: none"> 법인세율 35%→21% 송환세 1회 인하 10%(기존 법인세와 동일 35%) 최고소득세율 39.6%→37%, 과세 소득 구간 7개로 축소 (전 구간 감세 효과) 기업 설비투자, 이자비용 100% 공제 혜택 	<ul style="list-style-type: none"> 법인세율 21%→15% 중국으로부터 리쇼어링 비용 100% 세금 공제 최고소득세율 및 과세 소득 구간 유지 기업 설비투자, 이자비용 100% 공제 혜택 부활
관세 정책	<ul style="list-style-type: none"> 2,000억 달러 규모 중국산 제품(산업재, 소비재, IT 등)에 대한 관세 10% 인상 철강 관세 인상(유럽, 한국, 브라질 예외), NAFTA 재협상 	<ul style="list-style-type: none"> 중국 전 수입제품에 대한 관세율 60%로 인상 전 국가 관세를 모두 10%p인상(Universal Tariff 부과)
규제 완화	<ul style="list-style-type: none"> 도트-프랭크 규제 완화 법안 의회 통과: 시스템적으로 중요한 금융회사(SIFI) 대상 기준을 자본 규모 500억→2,500억 달러 상향. 중소형 지방은행 규제 완화 북미 송유관 사업 키스톤 파이프라인 프로젝트 재개(오바마, 바이든 중단), 파리 기후 협약 탈퇴 	<ul style="list-style-type: none"> 금융권 투자 ESG 규제 요건 폐지 중앙은행 디지털 화폐(CBDC) 금지 및 코인 규제 완화 북미 송유관 산업 키스톤 파이프라인 프로젝트 재개 IRA 폐지
투자 확대	<ul style="list-style-type: none"> 목표: 2조 달러 규모 노후화된 미국 인프라 재건 실제: 연방정부 2018년 2월 13일 2,000억 달러 자금 투입 (민간 자금 유입) 	<ul style="list-style-type: none"> 뉴시티 10곳 건설 연방정부 빈 부지에 부담스러운 규제 없이 거주하고 일할 수 있는 자유도시 10곳 건설. 하늘을 나는 자동차에 투자
저금리	<ul style="list-style-type: none"> 연준 독립성 훼손: 재닛 옐런 의장 해임 주장하였으나 연임X 	<ul style="list-style-type: none"> 연준 독립성 훼손: 제롬 파월 의장 해임 거론
외교	<ul style="list-style-type: none"> 친러시아: NATO 및 미군 주둔 국가 방위비 증액 증가 중동: 이란 핵 협상 파기(강경파), 이스라엘 수도 예루살렘 공식 인정 	<ul style="list-style-type: none"> 친러시아: 우크라이나 지원 중단, NATO탈퇴, 미군 주둔 국가 방위비 증액 주장 중동: 친사우디, UNESCO 탈퇴

※ 출처: Trump 2024 Campaign, 언론보도, White House, NH투자증권, KB자산

Monthly Focus

관련 KBSTAR ETF

구분	상품코드	상품명	투자 포인트	TER(연)
주식	469060	KBSTAR 미국반도체NYSE	어드밴스드 마이크로 디바이스, 브로드컴, 엔비디아 등 미국에 상장된 글로벌 대표 반도체 30개 기업에 투자. iShares Semiconductor ETF와 동일 지수 추종. 환노출형	0.13%
	469050	KBSTAR 미국반도체NYSE(H)	어드밴스드 마이크로 디바이스, 브로드컴, 엔비디아 등 미국에 상장된 글로벌 대표 반도체 30개 기업에 투자. iShares Semiconductor ETF와 동일 지수 추종. 환헤지형	0.15%
	276650	KBSTAR 글로벌4차산업IT(합성 H)	애플, 구글, 마이크로소프트, 엔비디아 등 대형IT기업으로 구성된 S&P Global 200 IT & Interactive Media & Services Index를 추종	0.55%
	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 상품	0.39%
원자재	219390	KBSTAR 미국S&P원유생산기업(합성 H)	미국에 상장된 원유 또는 가스 탐사 및 생산하는 기업(Oil & Gas Exploration & Production sub-industry)에 동일가중방식으로 투자해 유가 상승기에 원유선물 투자의 대안으로 활용 가능	0.38%
채권	472830	KBSTAR 미국30년국채커버드콜(합성)	미국 30년 장기국채를 투자하는 한편, 커버드콜 전략을 활용한 월분배 상품 (TLTW ETF에 투자하는 효과)	0.31%
	472870	KBSTAR 미국30년국채엔화노출(합성 H)	미국 30년 장기국채와 일본 엔화 투자를 동시에 추구하는 ETF(2621 JP에 투자하는 효과)로 연금 계좌 편입을 통한 절세 추구, 월분배 상품	0.16%

※ 출처: TER(Total Expense Ratio)= 총보수+기타비용, KB자산운용, 2024.5.24 기준

신상품 소개

KBSTAR 국고채10년액티브(481430) 개인연금/퇴직연금 투자 가능

✓ 안정적인 이자 수익 확보 및 장기금리 하락 시 자본 수익 추구

- 리스크가 현저히 낮고 유동성이 뛰어난 장기 국고채를 10만원 단위로 투자하며 안정적으로 이자 수익을 확보. 채권 현물 투자와 다르게 만기 롤오버 리스크없이 지속적인 투자 가능
- 통화정책 전환(금리 인하)가 가시화된 가운데 최근 발행된 10년 만기 국고채 3종목을 발행일 순으로 50%, 30%, 20%씩 편입해 장기채 가격 상승에 따른 자본 차익 추구
- 선진국 채권 지수인 세계국채지수(WGBI)에 한국 편입이 확정된다면, 국채에 대한 신뢰도가 높아지고 600억달러의 투자자금 유입 예상. 국고채 수요 증가에 따른 가격 상승 기대(출처: 메리츠증권)

KBSTAR 미국30년국채액티브(481340) 개인연금/퇴직연금 투자 가능

✓ 미국 장기 국채에 한 노출로 투자하여 월분배와 자본 수익, 환 차익까지 추구하는 ETF

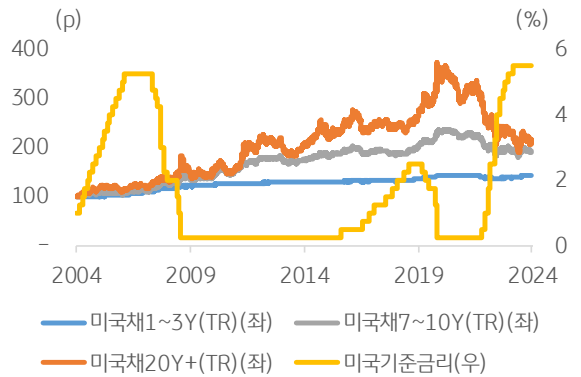
- 신용등급이 높아 안전하고, 듀레이션이 길어 금리 인하 시 자본 차익을 극대화할 수 있는 미국 장기 국채에 투자, 월분배로 현금흐름 창출 가능
- 미국과 미국 외 국가 간 경기 회복 강도 차이로 달러화의 급격한 약세 가능성 제한. 일방향 환율 움직임보다 장기투자 측면에서 환 노출해 헤지 비용을 절감하고 구간에 따라서는 환 차익을 얻을 수 있도록 운용
* 월 1회 롤오버 가정 환헤지 비용 : 2022년 -1.1%, 2023년 -2.6%, 2024년 -1.8%(24.03 기준, 연환산)
- 연금계좌에서 투자할 경우, 매달 발생하는 월 분배금에 대한 과세 이연되고, 과세 시점에도 저율 과세되기 때문에 절세 가능

국고채 10년 지수와 한국은행 기준금리 추이



※ 출처: KAP, 한국은행, KB자산운용

기준금리 변화에 따른 미국채 변동 추이



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

ETF 시장 동향 I

국내 투자자들의 해외 ETF 직접투자 현황

- 최근 1개월 간 해외 직접투자 순매수 TOP 50종목 중 ETF가 30건을 차지. 순매수 규모는 750백만달러 수준
- 기준금리 인하 기대감이 재차 확대되며 미국 장기채 상품 순위권 차지. 인컴을 제공하는 미국 배당주와 커버드콜 상품 순매수가 연중 계속되고 있으며, 6.25%수준의 Yield를 제공하는 EM채권 상품도 신규 랭크
- 중국 증시의 반등에 관한 전망이 엇갈리며 홍콩상장 CSI300 ETF와 FTSE CHINA -3배 인버스 상품이 함께 순위권 차지. 원자재 가격의 고공 행진이 이어지며 구리 채굴 기업, 금 현물, 우라늄, 천연가스 등 관련 ETF로 자금 유입. 나스닥지수가 고점을 찍으며 반도체 정배수 대신 -3배 인버스 상품이 순위권 유지

구분	ETF	개요	금액(백만달러)
채권/인컴	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	미국배당성장주	49
	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년+) 일본상장	47
	DIREXION DAILY 20 YEAR PLUS DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X	미국채(20년+) +3배	40
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(20년+)	38
	PIMCO 25+ YEAR ZERO COUPON US TREASURY INDEX ETF	메스트립채권(25년+)	27
	TD YILDMX CN ETF	코인베이스 커버드콜	26
	SPDR BLOOMBERG 1-3 MONTH T-BILL ETF	미국채(1-3개월)	18
	VANECK JP MORGAN EM LOCAL CURRENCY BOND ETF	EM채권(Local통화표시)	15
	ISHARES 0-3 MONTH TREASURY BOND ETF	美초단기채(~0.3년)	15
	J.P. MORGAN NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ETF	나스닥커버드콜	13
JP MORGAN EQUITY PREMIUM INCOME ETF	S&P500커버드콜	11	
시장대표	VANGUARD SP 500 ETF	S&P500	56
	SPDR SP 500 ETF TRUST	S&P500	39
	ISHARES CORE SP 500 ETF	S&P500	21
	DIREXION DAILY FTSE CHINA BEAR 3X SHS ETF	FTSE CHINA -3배	15
	SPDR PORTFOLIO SP 500 ETF	S&P500	13
	PROSHARES ULTRA QQQ ETF	나스닥100 +2배	12
	CHINAAMC CSI 300 INDEX ETF HKD	CSI300 홍콩상장	11
테마	GLOBAL X COPPER MINERS ETF	구리 채굴 기업	68
	PROSHARES ULTRA BITCOIN ETF	비트코인 +2배	31
	SPDR GOLD SHARES ETF	금 현물	20
	GLOBAL X URANIUM ETF	우라늄	17
	PROETF ULTRASHORT BLOOMBERG NATURAL GAS	천연가스 -2배	11
	DIREXION SHARES ETF TRUST DAILY	반도체 -3배	10
개별종목	DIREXION DAILY TSLA BULL 1.5X SHARES	테슬라 +1.5배	65
	GRNTSHR 1.5X ETF	코인베이스 +1.5배	29
	T-REX 2X INVERSE TESLA DAILY TARGET ETF	테슬라 -2배	11

※ 출처: 한국예탁결제원, KB자산운용, '24.5.23 기준

ETF 시장 동향 II

국내 ETF 시장 동향

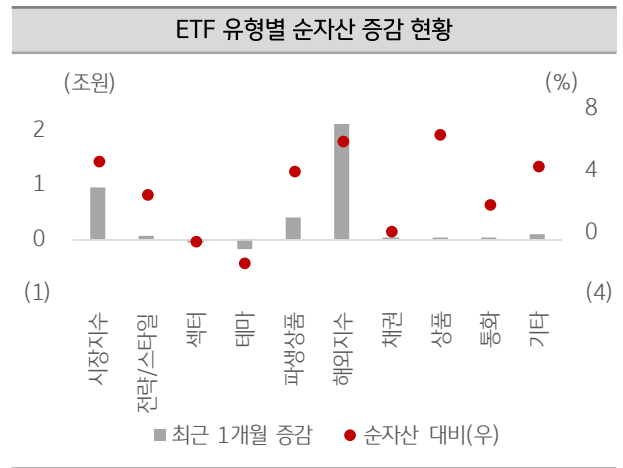
- 국내 ETF시장의 규모는 143조원으로 4월 말 대비 3.4조원 증가. 우려했던 미국 물가가 하향 안정되며 글로벌 증시 안도 랠리 전개. 이에 해외지수형 종목의 순자산 늘어나 전체 시장 규모 확대 견인. 시장지수형을 포함한 대부분의 유형에서도 고른 증가세 확인
- 신규 상장 종목 중 CD금리와 대표지수 상승분을 추가로 수취하는 혼합형 상품으로 투자금 유입. 월 분배를 실시하는 커버드콜 상품이 5종목 추가 상장됐으며, 그 중 미국 대표지수와 ODTE(1일 만기 옵션)에 투자하는 실물형 상품 등장. 그 외에 인도 타타그룹에 투자하는 종목이 순자산 규모 상위에 랭크
- 순자산총액 증가 상위 ETF는 대표지수 주식형 상품이 대다수 차지해 위험자산 선호 지속. 개인 순매수 상위 ETF는 레버리지와 인버스2X 상품이 랭크되며 지수 고점 논란에 대한 투자자들의 엇갈린 시각 확인

최근 1개월 신규 상장 ETF	순자산(억원)
KODEX 1년은행양도성예금증서+액티브(합성)	4,477
TIGER 27-04회사채(A+이상)액티브	1,053
TIGER 인도빌리언컨슈머	412
ACE 미국500 15%프리미엄분배(합성)	378
KODEX 인도타타그룹	361
ACE 미국빅테크7+ 15%프리미엄분배(합성)	301
KODEX 미국30년국채+12%프리미엄(합성 H)	253
TIGER 미국S&P500+10%프리미엄초단기옵션	200
ACE 미국반도체15%프리미엄분배(합성)	182
WOORI 한국부동산TOP3플러스	105

※ 출처: KOSCOM, '24.5.20 기준, 주: 순자산 상위 순

5월 이후 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
KODEX 200	4,605
KODEX 25-11은행채(AA-이상)PLUS액티브	2,891
TIGER 미국S&P500	2,316
TIGER 미국나스닥100	2,067
TIGER 200	2,009
TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	1,784
KODEX 200선물인버스2X	1,772
TIGER 미국테크TOP10 INDXX	1,589
TIGER 단기채권액티브	1,495
KODEX 삼성그룹	1,174

※ 출처: KOSCOM, '24.5.1~5.20



※ 출처: 에탁결제원, '24.5.1~5.20

5월 이후 개인 순매수 상위 국내 ETF	금액(억원)
KODEX 코스닥150레버리지	2,517
KODEX 200선물인버스2X	1,431
TIGER 미국S&P500	646
TIGER 미국배당다우존스	598
KODEX CD금리액티브(합성)	506
KBSTAR 머니마켓액티브	408
KODEX 미국S&P500TR	380
TIGER 미국30년국채프리미엄액티브(H)	301
KODEX 코스닥150	263
TIGER 미국배당+7%프리미엄다우존스	255

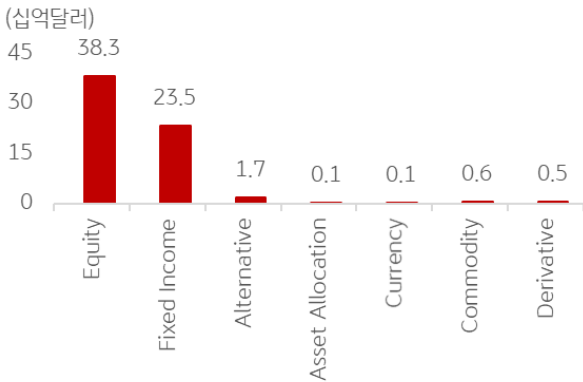
※ 출처: KOSCOM, '24.5.1~5.20

ETF 시장 동향 III

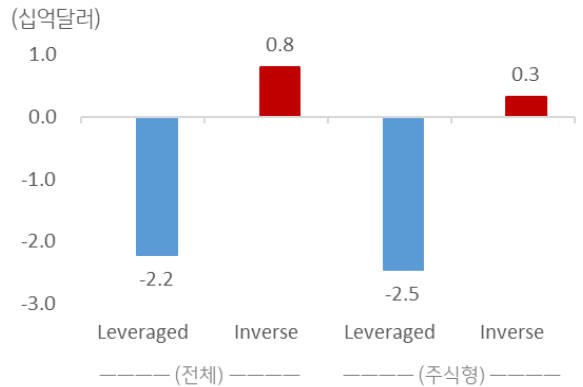
미국 ETF 시장 동향(5.1 ~ 5.20 기준)

- 4월 미국 물가 지표가 둔화되며 후퇴했던 기준금리 인하에 대한 기대감이 재차 확산돼 미국은 주요 3대 지수 모두 사상 최고치 경신. 주식형 ETF는 대표 지수와 대형주 중심으로 자금 유입. 5월 초 반도체 섹터 반등에 따른 차익 실현 매물 출회로 반도체 2배 종목(SOXL)에서 14억 달러 유출
- 채권형 내에서는 1분기 자금 유출이 계속됐던 하이일드 ETF로의 자금 유입(+\$57억)이 눈에 띈. 금리 인하가 가시화되며 낮은 신용등급의 채권까지 투자 범위 확대. 주택 담보 장기 대출을 유동화한 MBS (+\$20억), 투기등급 기업의 선순위 변동금리 대출채권 시니어론(+\$19억), 레버리지론을 구조화한 CLO (+\$17억) 등도 순유입 기록(24.05.21 기준)
- 중국 정부의 경기 부양 의지 확인, 시발 전력수요 확대에 따른 원자재 가격 강세로 연초대비 금과 은은 17%, 32% 각각 상승. 귀금속 관련 ETF로 5월 중 4억 달러 자금 유입

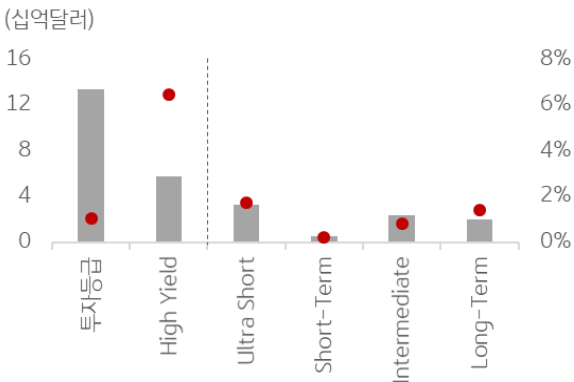
기초자산별 자금 유출입 동향



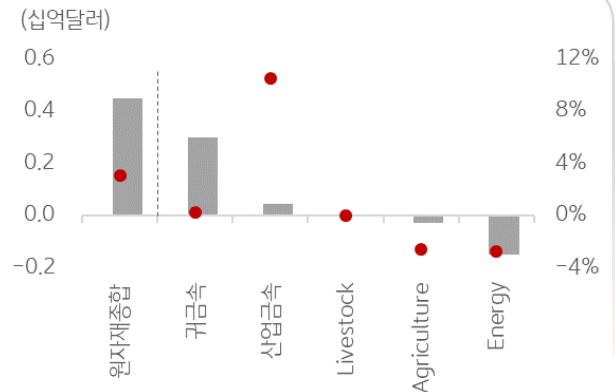
방향성 투자 동향



채권형 자금 유출입 동향



원자재 자금 유출입 동향



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2024_591(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 금융상품<집합투자증권>은 예금자보호법에 따라 보호되지 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.
