

ETF Insights

R **RISE**
TOMORROW

Monthly Focus

Trump trade, Bye Biden

✓ 피격 사건 이후 더 강해진 트럼프와 출마를 포기한 바이든

- 전현직 대통령들의 리턴 매치로 예상됐던 미국 대선은 지난 13일 트럼프 전 대통령 피격 사건으로 분위기 급변. 피격 후 트럼프의 지지율은 높아진 반면, 고령과 건강 논란으로 사퇴 압박을 받던 바이든 대통령은 결국 재선 포기를 선언. 해리스 현 부통령이 민주당의 새 대선 후보로 유력하지만 전당대회((8/19~22)에서 확정되기 전까지 관련 불확실성 지속 예상
- 높아진 트럼프 당선 확률로 금융주 및 중소형주 강세/커뮤니케이션 및 테크, 대형주 약세의 순환매 전개
- 트럼프 피격과 바이든 사퇴 등으로 미국 대선은 경우의 수가 많아짐. **트럼프 효과로 7월 중 등락이 엇갈린 자산에 대한 신중한 접근 필요. 트럼프 1기를 돌이켜보면 초기 기대감과 실제 정책 수혜는 달랐기 때문**

✓ 체크 포인트 1. 후보자 수락 연설에서 밝힌 트럼프가 대통령 취임 첫 날 시행할 정책

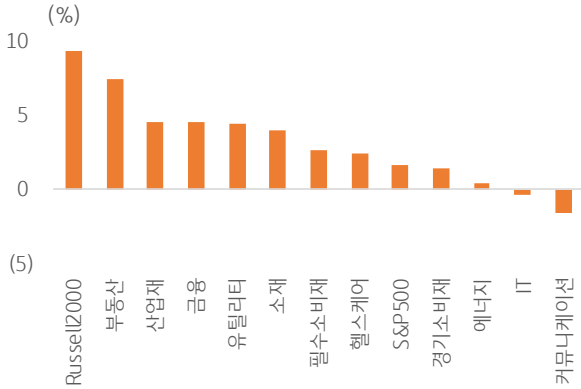
- 공화당 전당대회 후보자 수락 연설에서 당선된다면 취임 첫 날 시행할 정책 3가지를 제시
 - 1)Drill Baby Drill-석유 및 가스 생산량 증가. 대규모 에너지 생산으로 물가 하방 압력으로 작용 가능
 - 2)Green New Scam(새로운 녹색 사기)-전기차 의무화 폐지, 중국산 전기차에 100~200% 관세를 부과해 **미국 자동차 산업(미국 제조업) 활성화**. 낭비적인 정부 지출을 줄이고 **전통 인프라에 투자 집중**
 - 3)Close Our Border-미국 역사상 최대 규모의 불법 이민자 추방 정책으로 **고용시장 공급량이 타이트해지며 중장기 성장 둔화, 물가 상방 압력**으로 작용 가능

✓ 체크 포인트 2. 복잡해진 민주당의 선택. 가능성이 더 높은 하원 과반 획득에 초점

- 당 내외 사퇴 압박을 견디지 못한 바이든이 사퇴하며 **해리스가 대선에 출마할 것으로 예상**. 해리스를 포함 잠재 후보군 모두 트럼프와의 가상 대결에서 열위에 있음. 민주당은 대통령, 상원, 하원 모두 공화당이 차지하는 **sweep**을 막기 위해 **대통령직 보다는 하원 과반 획득에 초점**
- 상/하원이 갈릴 경우 IRA 수정 및 폐지, 도드-프랭크 법안 등 금융 규제 완화, 감세 정책 시행 등 트럼프 2기의 정책 추진력은 다소 떨어짐. 관세 및 외교 정책은 행정 명령 등으로 가능

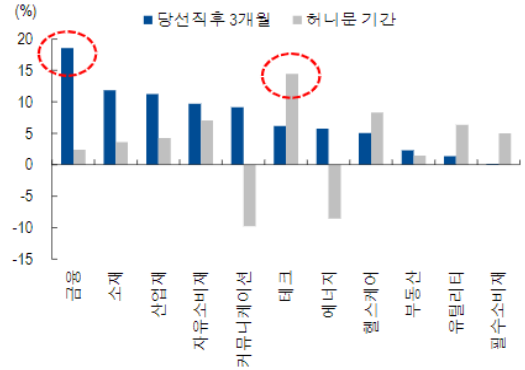
Monthly Focus

7월 중 전개된 트럼프 트레이드- 순환매 신호탄?



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용
주: 7월 1일~22일 기준

트럼프 1기를 돌아켜보면 초기 기대감과 실제 수혜는 달라



※ 출처: LSEG, NH투자증권, KB자산운용
주: 당선 직후는 2016년11월~2017년1월, 허니문은 2016년 1월~4월 기준

공화당 후보 수락 연설 중 언급한 정책 포인트

주제	내용
경제 정책	<ul style="list-style-type: none"> (Day1 행정명령) 물가, 금리, 세금 모두 낮춰 미국 내 비용을 저렴하게 만들 것. 'Drill, Baby, Drill' 실행. 미국 내 석유 및 가스 생산량을 늘려 에너지 비용 반값으로 낮출 것. No Tax on Tips(팁에 대한 세금 면제) 및 대규모 감세 시행(2017년 감세정책 강화). 36조달러 부채도 줄일 것. 대규모 생산을 통해 미국을 포함 전세계에 에너지를 공급하는 나라가 될 것. 기업들의 해외 자금을 미국으로 가져올 것. 또 한번 더 많이 할 것(2017년 애플 사례, 송환세 인하 가능성) (Day1 행정명령) 전기차 의무화 폐지, 가솔린차, 경유차, 하이브리드차, 전기차 등 미국 자동차 산업 활성화. 멕시코에 대규모 중국 자동차 공장 건설 중. 관세 100%, 200% 부과해 못 팔게 할 것 "Green New Scam"에 대한 낭비적인 정부지출을 중단하고 자금을 도로/댐/교량/항만 등 인프라 프로젝트에 투입 미국에게 이로운 무역협정을 맺을 것. USMCA와 중국(매달 500억달러 미국산 제품 구매) 업적 언급 사회보장금과 메디케어를 보호
이민 정책	<ul style="list-style-type: none"> (Day1 행정명령) Close Our Border. 남국 국경을 폐쇄하고 멕시코 장벽을 건설 재개해 불법 이민자 퇴치. 아이젠하워 대통령 이후 미국 역사상 최대 규모의 불법 이민자 추방 작전을 개시 정당한 서류를 가지고 온 Legal 이민자들은 언제나 환영, 불법 이민자 색출을 위한 엄격한 이민 정책 복원 불법 이민자 퇴출로 흑인, 히스패닉계 일자리가 늘어날 것
외교 및 국방 정책	<ul style="list-style-type: none"> 우크라이나-러시아 전쟁 종료, 이란에 대한 강경책을 통해 이스라엘 등 현 정부가 조성한 중동 위기 종결 군대를 보강하고 아이언 돔 미사일 방어 시스템(Iron Dome Missile Defense System)을 구축 미국 국방의 힘을 통해 평화를 보장하고 새로운 전쟁을 피할 것* Bush(러시아의 조지아 공격), Obama(러시아의 크림미아반도 장악), Biden(러시아의 우크라이나 공격), Trump (X) 중국, 대만을 점령하려 하고, 쿠바 근처 핵 잠수함을 배치. 절대 이런 위협이 없도록 할 것 북한 김정은과 나는 친하다. 내가 대통령이 되면 평화로울 것

※ 출처: 언론보도, NH투자증권, KB자산운용

Monthly Focus

관련 RISE ETF

구분	상품명	상위 5개 종목 및 비중	투자 포인트
주식형	RISE 미국S&P배당킹 (460660)	Black Hills Corp(5.4%) Federal Realty Investment Trust(4.9%) Kimberly-Clark Corp(4.2%) National Fuel Gas Co(4.2%) Sonoco Products Co(4.0%)	S&P 1500 구성종목 중 최소 50년 이상 배당을 성장시킨 미국 기업에 투자. 해당기업은 경기 민감도가 낮고 장기간 높은 시장지배력을 보유. 월분배 상품
	RISE 미국반도체NYSE (469060)	Broadcom Inc(9.2%) NVIDIA Corp(8.6%) Advanced Micro Devices Inc(7.1%) Applied Materials Inc(6.3%) QUALCOMM Inc(5.8%)	AMD, 브로드컴, 엔비디아 등 미국에 상장된 글로벌 대표 반도체 30개 기업에 투자. iShares Semiconductor ETF와 동일 지수 추종. 환노출형
	RISE 미국반도체NYSE(H) (469050)	Broadcom Inc(9.2%) NVIDIA Corp(8.6%) Advanced Micro Devices Inc(7.1%) Applied Materials Inc(6.3%) QUALCOMM Inc(5.8%)	AMD, 브로드컴, 엔비디아 등 미국에 상장된 글로벌 대표 반도체 30개 기업에 투자. iShares Semiconductor ETF와 동일 지수 추종. 환헤지형
	RISE 글로벌4차산업IT (합성 H) (276650)	Microsoft Corp(15.4%) Apple Inc.(15.1%) Nvidia Corp(14.2%) Meta Platforms, Inc. Class A(5.0%) Alphabet Inc A(5.0%)	애플, 구글, 마이크로소프트, 엔비디아 등 대형 IT기업으로 구성된 S&P Global 1200 IT & Interactive Media & Services Index를 추종
	RISE 미국AI밸류체인 TOP3Plus (485690)	Microsoft Corp(15.0%) Oracle Corp(15.0%) NVIDIA Corp(14.2%) Palantir Technologies Inc(5.2%) Salesforce Inc(5.1%)	AI 밸류체인을 하드웨어, 소프트웨어, 서비스&인프라로 분류하여 소수의 선도 기업 선별 투자
	RISE 버크셔포트폴리오 TOP10 (475350)	Apple Inc(27.4%) Berkshire Hathaway Inc(27.0%) Bank of America Corp(11.0%) American Express Co(9.5%) Coca-Cola Co/The(6.6%)	버크셔 해서웨이B(BRKb) 종목과 공시된 버크셔 해서웨이 투자 포트폴리오 상위 10종목에 투자해 워렌 버핏이 선택한 경제적 해자를 지닌 기업에 투자
인프라	RISE 글로벌데이터리츠 (합성)(375270)	DIGITAL REALTY TRUST(15.7%) AMER TOWER CP(14.9%) EQUINIX, INC.(14.7%) IRON MOUNTAIN (DEL)(5.1%) Nextdc Rg(4.6%)	데이터 트래픽 증가로 인한 수혜가 기대되는 데이터센터와 테크 인프라 리츠(셀타워 등)에 집중 투자
원자재	RISE 미국S&P 원유생산기업 (합성 H) (219390)	APA Corporation(3.1%) Matador Resources Co(3.1%) Civitas Resources, Inc.(3.1%) Diamondback Energy Inc(3.1%) EOG Resources(3.0%)	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
	RISE 글로벌원자력 (442320)	Constellation Energy Corp(23.7%) Cameco Corp(19.4%) 두산에너빌리티(11.7%) BWX Technologies Inc(9.0%) HD현대일렉트릭(8.7%)	우라늄 및 원자력 발전소 관련 밸류체인 전반의 글로벌 기업(해외 70%, 국내 30%)에 투자해 주요국의 원전 및 우라늄 수요 확대에 따른 수혜 추구
	RISE 팔라듐선물(H) (334690)	PALLADIUM FUT NYMX SEPT 2024(82.2%) abrdrn Physical Palladium Shares(19.5%) RISE 머니마켓액티브(10.9%)	글로벌 환경 규제 강화 시 자동차 매연 저감 장치의 촉매로 활용되는 팔라듐의 투자 매력 확대

* 출처: KB자산운용, 2024.7.24 기준

신상품 소개

RISE 미국AI밸류체인TOP3Plus(485690)

✓ AI 산업 성장을 주도할 하드웨어(반도체), 소프트웨어, 서비스&인프라 핵심 기업에 선별 투자

- 전 세계 AI 산업의 시장 규모는 2022년 4,541억 달러에서 2032년 2.6조 달러로 연평균(CAGR) 19% 성장 예상
- 미국은 우호적인 정부 정책과 선도적인 기술 대기업을 보유해 향후 10년간 글로벌 AI 시장을 주도할 것
- 하드웨어, 소프트웨어, 서비스&인프라로 분류되는 AI 밸류체인은 각 분야의 성장이 다른 분야의 성장으로 연결되는 선순환 구조로, 산업 지형 변화에 유연한 대응이 가능하도록 함께 투자하는 것이 효율적. 각 밸류체인 별로 산업 연관도가 높은 15종목 선별해 분산 투자

AI 하드웨어(반도체)

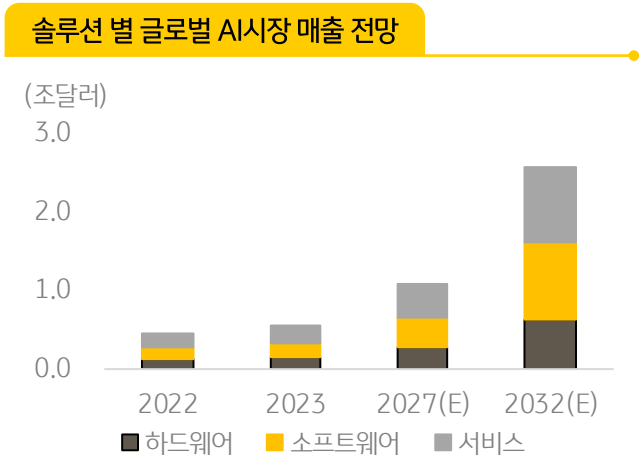
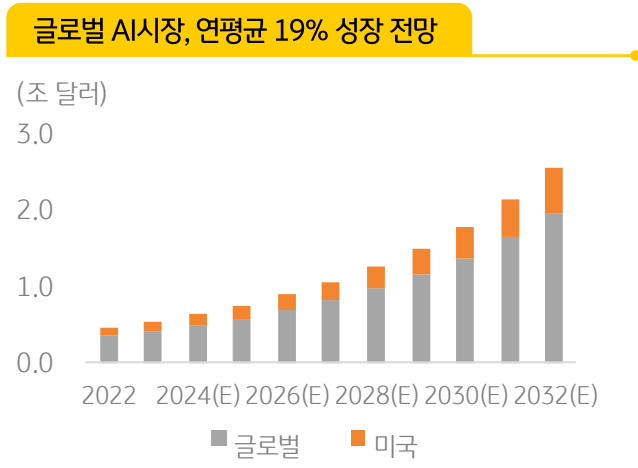
대형언어모델의 방대한 연산과 처리를 통해 생성형AI 및 온디바이스AI 구현을 위한 고사양의 반도체 기술력을 보유한 핵심 기업을 밸류체인의 하드웨어(반도체)로 분류

AI 소프트웨어

AI의 핵심이라고 할 수 있는 파운데이션 모델 개발과 대량의 데이터를 보관/학습/배포해주는 클라우드 컴퓨팅 등 핵심기술을 보유한 업체를 밸류체인의 소프트웨어로 분류

AI 서비스&인프라

AI의 대중화에 따라 애플리케이션과 빅데이터 관련 서비스 기업, AI의 전력수요 증가에 따라 데이터센터 운영 효율화를 위해 필요한 전력공급, 쿨링시스템, 사이버보안 등 관련 솔루션 업체를 서비스&인프라로 분류



※ 출처: Precedence Research, QUID(2023), KB자산운용

※ 출처: Precedence Research, KB자산운용

ETF 시장 동향 I

국내 투자자들의 해외 ETF 직접투자 현황

- 9월 FOMC에서 금리 인하 확률이 높아지며 미국 장기채 관련 상품들이 순위권에 재진입. 다양한 기초자산을 기반으로 한 커버드콜 등 인컴형 상품은 꾸준히 순위권에 랭크
- 당선 가능성이 높아진 트럼프의 반도체 관련 발언, MS 클라우드 오류 등이 기술주 조정의 빌미로 작용하며 미국 대형주에 대한 투자 심리 악화. 가격 부담이 높은 성장주에서 경기민감주 등으로 투자자들의 관심이 옮겨가며 MSCI ACWI, 러셀2000, 美소형주로 순매수 유입. 또한 트럼프 테마로 분류되는 비트코인 관련 ETF로 꾸준히 자금 유입 중

구분	ETF	개요	금액(백만달러)
채권 인컴	DIREXION DAILY 20 YEAR PLUS DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X	미국채(20년 +) +3배	77
	ISHARES 0-3 MONTH TREASURY BOND ETF	美초단기채(~0.3년)	49
	TD YILDMX CN ETF	코인베이스 커버드콜	49
	ISHARES MBS ETF	MBS	40
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND ETF	미국채(20년 +)	33
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	미국배당성장주	33
	YIELDMAX NVDA OPTION INCOME STRATEGY ETF	엔비디아 커버드콜	31
	ISHARES 20+ YEAR US TREASURY BOND JPY HEDGED ETF	미국채(20년 +) 일본상장	31
	VANECK JP MORGAN EM LOCAL CURRENCY BOND ETF	EM채권(Local통화표시)	24
	SPDR BLOOMBERG 1-3 MONTH T-BILL ETF	미국채(1-3개월)	14
	J.P. MORGAN NASDAQ EQUITY PREMIUM INCOME ETF	나스닥커버드콜	14
	ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND BUYWRITE	미국채(20년 +) Buywrite	13
시장 대표	INVESCO QQQ ETF	나스닥100 +1배	76
	VANGUARD SP 500 ETF	S&P500	74
	SPDR SP 500 ETF	S&P500	62
	ISHARES MSCI ACWI ETF	MSCI All Country World	61
	ISHARES RUSSELL 2000 ETF	러셀 2000	49
	INVESCO NASDAQ 100 ETF	나스닥 100	27
	DIREXION DAILY SMALL CAP BULL 3X SHS ETF	美소형주 +3배	21
	PROSHARES ULTRA QQQ ETF	나스닥100 +2배	20
테마	DIREXION DAILY SEMICONDUCTORS BULL 3X SHS ETF	반도체 +3배	319
	2X BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 +2배	61
	PROSHARES TRUST II ULTRA BLOOMBERG NTURL	천연가스 +2배	49
	PROSHARES ULTRA BITCOIN ETF	비트코인 +2배	49
	PROSHARES BITCOIN STRATEGY ETF	비트코인 선물	28
	ROUNDHILL BIG TECH ETF	美빅테크(M7)	19
종목	GRANITESHARES 2.0X LONG NVDA DAILY ETF	엔비디아 +1.5배	259
	T-REX 2X INVERSE TESLA DAILY TARGET ETF	테슬라 -2배	25

※ 출처: 한국예탁결제원, KB자산운용, '24.7.23 기준

ETF 시장 동향 II

국내 ETF 시장 동향

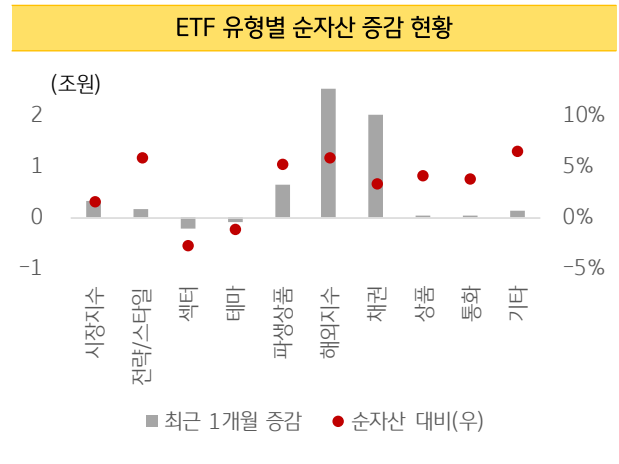
- 국내 ETF 시장 규모는 158조원으로 6월 말 대비 약 6조원 증가. 국내 증시보다 해외 증시의 양호한 흐름이 지속되며 해외지수형 ETF의 순자산 규모는 전월대비 6.3% 늘어나 전체 시장규모 확대 견인. 한편, 지수 상승과 옵션 프리미엄을 추구하는 커버드콜 상품 인기가 지속되며 파생상품-구조화로 0.7조원 유입
- AI 테마 선호가 지속되며 관련 상품만 6종목 신규 상장했으며, 그 중 확장된 테마로 전력 인프라 관련 ETF가 2종목 상장. 그 외 국내 첫 소수점 레버리지(1.5배) ETF 등장
- 미국 대선 관련 불확실성이 확대되며 안전자산 선호 심리가 강화돼 채권-파킹형으로 1.2조원 순증. 개인순매수 상위 ETF에는 미국 대표지수형 상품이 대부분을 차지했고, 장기 선호 추세를 보였던 미국 배당성장주는 순위권에서 밀려난 모습

최근 1개월 신규상장 ETF(순자산 상위 순)	순자산(억원)
TIGER 미국나스닥100+15%프리미엄초단기	2,548
SOL 머니마켓액티브	1,272
HANARO 머니마켓액티브	1,101
KODEX AI전력핵심설비	820
KODEX 미국시테크TOP10	775
ACE CD금리&초단기채권액티브	658
SOL 금융지주플러스고배당	448
DAISHIN343 AI반도체&인프라액티브	402
KODEX 미국AI전력핵심인프라	387
KoAct AI인프라액티브	116

※ 출처: KOSCOM, '24.7.19 기준

7월 이후 순자산총액 증가 상위 ETF	금액(억원)
KODEX 1년은행양도성예금증서+액티브(합성)	5,102
KODEX CD금리액티브(합성)	3,153
TIGER 미국S&P500	3,016
TIGER CD금리투자KIS(합성)	2,780
KODEX 200선물인버스2X	2,513
KODEX 200	2,130
TIGER 미국테크TOP10 INDXX	2,102
KODEX 25-11 은행채(AA-이상)PLUS액티브	2,053
TIGER F반도체TOP10	2,020
TIGER 200	1,756

※ 출처: KOSCOM, '24.7.1~7.19



※ 출처: 에탁결제원, '24.7.1~7.19

7월 이후 개인 순매수 상위 국내 ETF	금액(억원)
TIGER 미국S&P500	1,567
TIGER 미국나스닥100+15%프리미엄초단기	1,444
TIGER 미국나스닥100	897
KODEX 미국S&P500TR	654
TIGER 미국테크TOP10 INDXX	606
TIGER 미국30년국채프리미엄액티브(H)	579
ACE 미국빅테크7+ 15%프리미엄분배(합성)	526
KODEX 미국나스닥100TR	521
KODEX 미국시테크TOP10+15%프리미엄	502
KODEX CD금리액티브(합성)	467

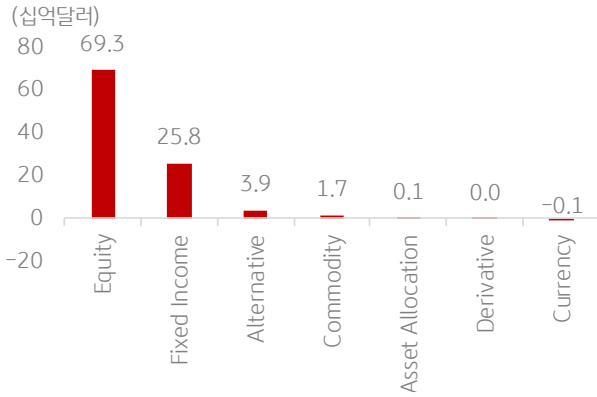
※ 출처: KOSCOM, '24.7.1~7.19

ETF 시장 동향 III

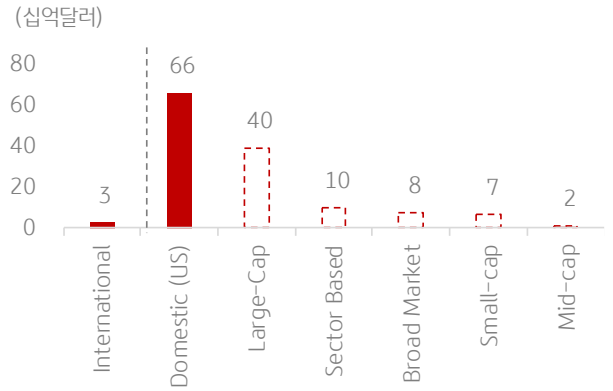
미국 ETF 시장 동향(7.1 ~ 7.19 기준)

- 대부분의 자산군으로 자금 순유입. 특히 주식형(\$693억)과 채권형(\$258억)으로 자금 유입이 두드러짐. 트럼프 피격, 바이든 대선 후보 사퇴 등 미국 정치 노이즈로 증시 변동성 확대. 상승 피로감이 누적된 빅테크에서 경기민감주 및 중소형주로 자금이 이동하며 1개월 간 러셀2000 ETF로 \$55억 순유입. 트럼프 수혜 업종으로 분류되는 금융(\$22억), 산업재(\$10억) 등으로도 투자자들의 관심 집중
- 9월 FOMC에서 금리 인하가 기정사실화되며 단기채보다는 매매차익 극대화할 수 있는 중장기물 수요가 우세. 특히 만기 20년 이상 채권에 투자하는 ETF로는 전월에 비해 두 배 이상 증가한 \$51억 유입. Fed의 통화정책 전환 전 고금리 채권을 확보하려는 기관 투자자의 수요가 회사채 가격을 높이고 있으며, 월 분배율이 높은 회사채 ETF가 전월에 이어 상위권 랭크

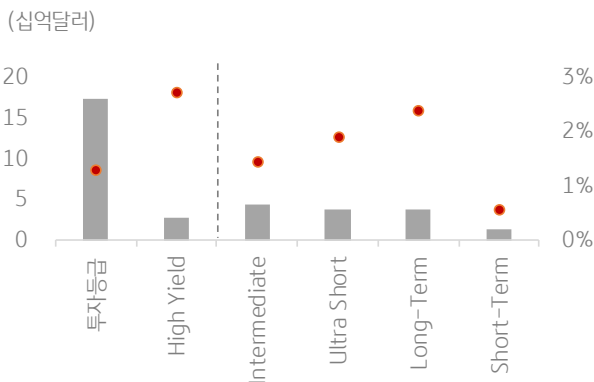
기초자산별 자금 유출입 동향



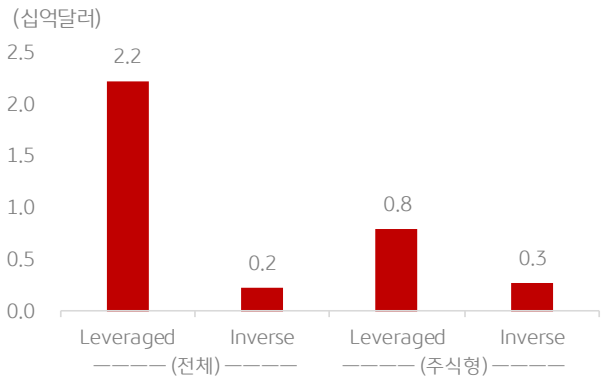
주식형 자금 유출입 동향



채권형 자금 유출입 동향



방향성 투자 동향



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

※ KB자산운용 준법감시인 심사필 ‘투자광고 2024_904(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.
