

## 자사주 매입에서 찾는 알파

지난해 미국 기업의 자사주 매입 규모는 사상 최고치를 기록했습니다. IRA 법안 통과에 따라 올해부터 미국 기업들의 자사주 매입에 대해 1% 세율이 부과되고 있으나 자사주 매입 추세는 꺾이지 않고 있습니다.

자사주를 적극적으로 매입하는 미국 기업들의 주가수익률은 2013년 이후 시장 대비 우수했습니다. 올해도 자사주 매입에 적극적인 기업들에 투자하는 ETF가 알파를 창출할 수 있을 것으로 보입니다.



하재석 (자산배분/ETF)  
02)768-7690  
js.ha@nhqv.com

I. ETF 투자 아이디어: 자사주 매입과 ETF 투자	07
II. 신규 상장 ETF 트렌드	19
III. NH 글로벌 ETF 포트폴리오	28
IV. NH 국내 ETF 포트폴리오	37

지난해 미국 기업들의 자사주 매입이 사상 최고치를 기록했습니다. IRA에 따른 자사주 매입 과세에도 이러한 추세는 꺾이지 않을 전망입니다. 이에 따른 ETF 투자 아이디어를 제시합니다.

### ● ETF 투자 아이디어: 자사주 매입과 ETF 투자

- 미국 기업들은 주주환원 정책 수단으로 자사주 매입을 적극적으로 활용. 2022년 S&P 500 기업의 자사주 매입 규모는 역대 최고치를 기록. 지난해 통과된 IRA 법안에 따라 올해부터 자사주 매입 시 1%의 세율이 적용됨에도 불구하고 자사주 매입 추세는 꺾이지 않고 있음
- 자사주 매입 비율이 높은 기업의 주가수익률은 2013년 이후 시장을 아웃퍼폼. 고배당주의 경우 주가 하락 시기 효과적이었던 반면, 자사주 매입 비율이 높은 기업 투자는 주식시장 상승 시기에 더욱 효과적이었음
- 2022년 기준 자사주 매입 규모가 큰 기업들은 현금흐름이 양호한 빅테크 기업들과 금융 기업들. 시가총액 대비 자사주 매입 비율은 커뮤니케이션 서비스 업종이 가장 높음. 배당을 포함한 전체 주주환원 비율이 높은 기업은 애플, 구글, 월마트, P&G 등 안정적으로 실적이 꾸준히 증가하는 하이 퀄리티 기업들. 업종은 에너지, 소재, 커뮤니케이션 서비스 업종이 주주환원 비율이 높았음. 커뮤니케이션 서비스 업종의 2023년 실적은 전년 대비 증가할 전망으로 2023년에도 양호한 현금흐름을 바탕으로 자사주 매입이 지속될 가능성 높음.
- 자사주 매입에 따른 알파 추구 전략으로 미국 커뮤니케이션 서비스 업종 ETF XLC와 S&P 500 퀄리티 ETF SPHQ 투자를 추천. 미국 주식시장에는 자사주 매입 비중이 높은 종목을 투자하는 Buyback 지수 추종 PKW도 상장되어 있음

### ● 글로벌 ETF 시장 동향

- **글로벌 신규 상장 ETF:** 액티브 스타일 ETF와 테마형 ETF들 출시. JP Morgan은 액티브 중국 주식 ETF를 출시. Global X는 ESG 커버드 콜 상품을 출시했으며, 행동주의 투자자로 알려진 Engine No. 1은 공급망 혁신 기업에 투자하는 액티브 ETF SUPP를 출시. 이 밖에 세제혜택이 있는 지방채에 대한 미국 투자자들의 수요를 충족시키기 위해 GMUN, VTES, BSMW 등의 미국 지방채 ETF도 상장
- **국내 신규 상장 ETF:** 최근 자금이 물리고 있는 채권 ETF 라인업 확장. NH아문디자산과 한화자산이 단기자금 KOFR금리 ETF를 출시했으며, 한투운용과 KB자산은 각각 미국채 초장기물과 국고채 초장기 레버리지 ETF를 출시. 이 밖에 한국밸류자산운용의 두 번째 ETF인 VITA 밸류알파액티브가 상장. 해당 ETF는 밸류에이션과 이익을 고려한 가치주에 투자

## 2023년 4월 NH 글로벌 ETF 포트폴리오

유형	테마	티커	ETF명	순자산총액 (백만달러)	총보수 (%)	12개월 기준 배당수익률 (%)	편입일	최근 1개월 수익률 (%)	편입일 이후 (%)
주식	커뮤니케이션 서비스	XLC US	Communication Services Sel Sect SPDR®ETF	9,348.4	0.10	0.90	2023-03-28	6.69	-
	미국 인프라 테마	PAVE US	Global X U.S. Infrastructure Development ETF	3,864.8	0.47	0.82	2022-12-16	-6.31	2.12
	글로벌 구리 생산기업	COPX US	Global X Copper Miners ETF	1,763.3	0.65	3.05	2022-12-16	-0.60	3.32
	미국 외 선진국 고배당주	HDEF US	Xtrackers MSCI EAFE High Div Yield ETF	1,237.0	0.20	1.84	2023-02-23	0.41	-1.36
채권	만기보유 회사채	IBDP US	iShares iBonds DEC 2024 Term Corporate ETF	2,347.1	0.10	2.22	2022-07-22	0.86	0.85
대체투자	에너지 인프라	MLPX US	Global X MLP & Energy Infrastructure ETF	886.4	0.45	4.33	2022-09-15	-6.89	-7.94
	금	GLD US	SPDR Gold Shares	59,214.5	0.40	-	2022-12-16	9.09	10.11

주: 2023년 3월 24일 기준

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

## 2023년 4월 NH 국내 ETF 포트폴리오

유형	테마	종목코드	ETF명	순자산총액 (억원)	총보수 (%)	편입일	최근 1개월 수익률 (%)	편입일 이후 (%)
주식	하이 퀄리티 빅테크	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	15,565.0	0.49	2023-03-28	7.83	-
	미국 배당귀족 커버드 콜	A276970	KODEX 미국S&P500배당귀족커버드콜 (합성 H)	428.7	0.30	2023-02-23	-4.07	-4.09
	유럽 고배당주	A245350	TIGER 유로스탁스배당30	153.1	0.35	2023-02-23	-7.57	-7.30
채권	미국 단기채권	A437350	KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브	821.7	0.10	2023-02-23	0.61	1.38
대체투자	금	A411060	ACE KRX금현물	589.9	0.50	2022-12-16	7.90	9.15

주1: 2023년 3월 24일 기준

주2: 국내 ETF 포트폴리오 편입 종목들은 모두 퇴직연금 계좌를 통해서도 투자 가능

자료: Morningstar, FnGuide, NH투자증권 리서치본부

**This page intentionally left blank**

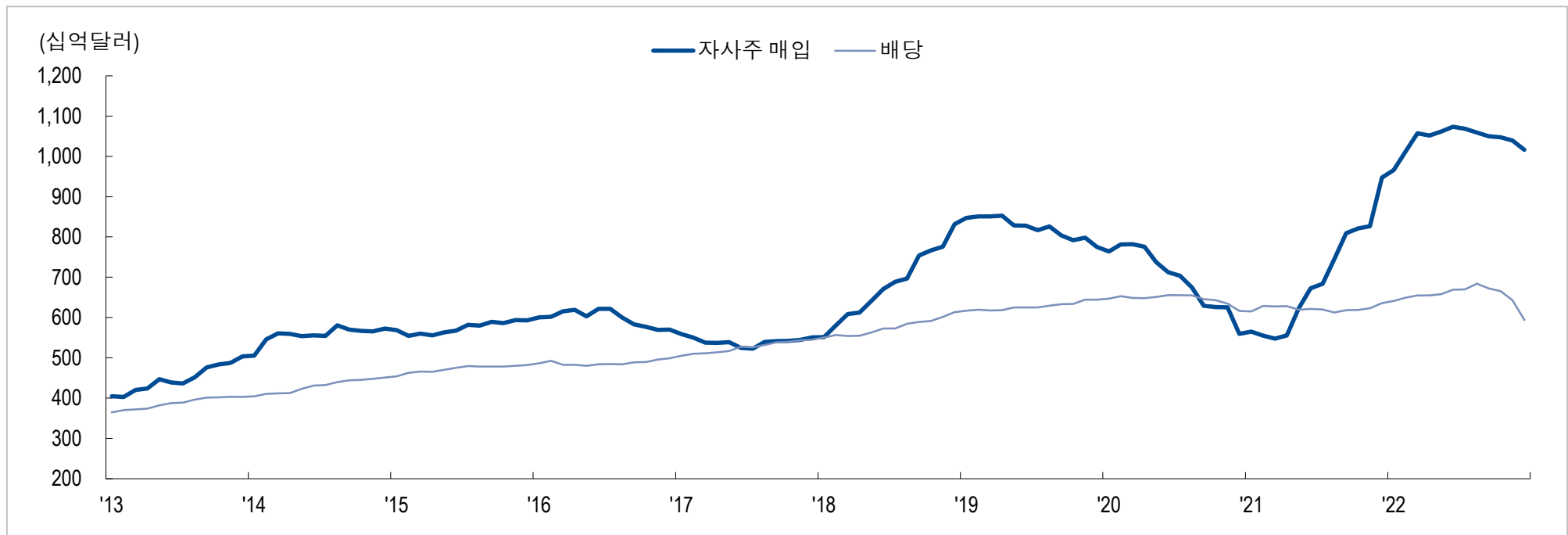
## 월간 ETF 2023년 4월호

I. ETF 투자 아이디어: 자사주 매입과 ETF 투자

## 미국 기업은 자사주 매입을 활용해 주주가치를 제고

- 미국 기업들은 자사주 매입과 배당을 꾸준히 늘려오는 등 주주환원에 적극적
- 특히, 2013년 이후 배당금 대비 자사주 매입 규모가 크게 증가

미국 S&P 500 기업들의 자사주 매입, 배당 규모 추이



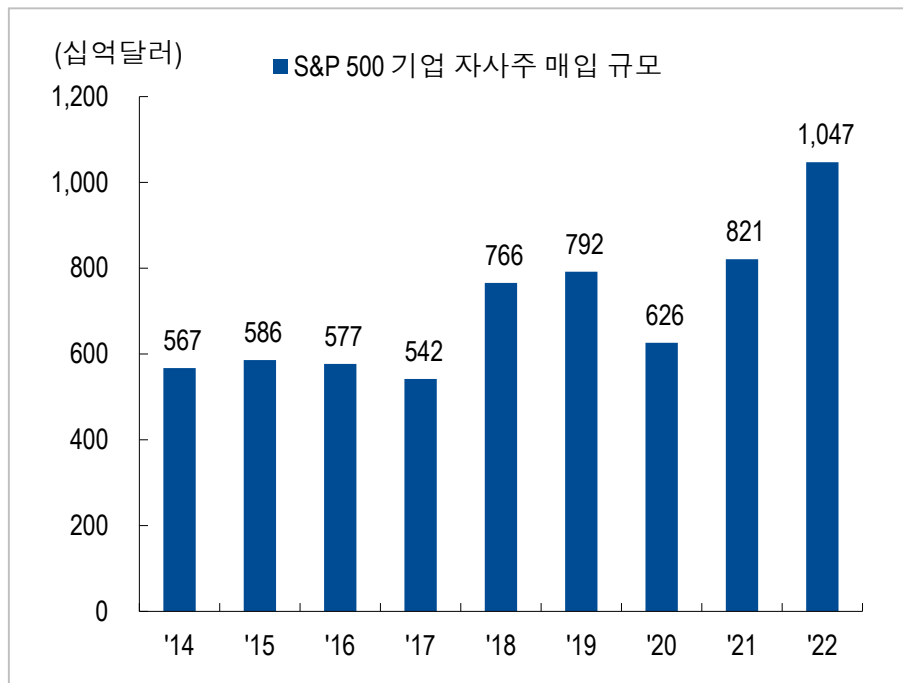
주: 월간 단위 최근 12개월 Rolling 자사주 매입 규모와 배당지급액 추이  
자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부



## 지난해 자사주 매입 규모 역대 최고치 기록

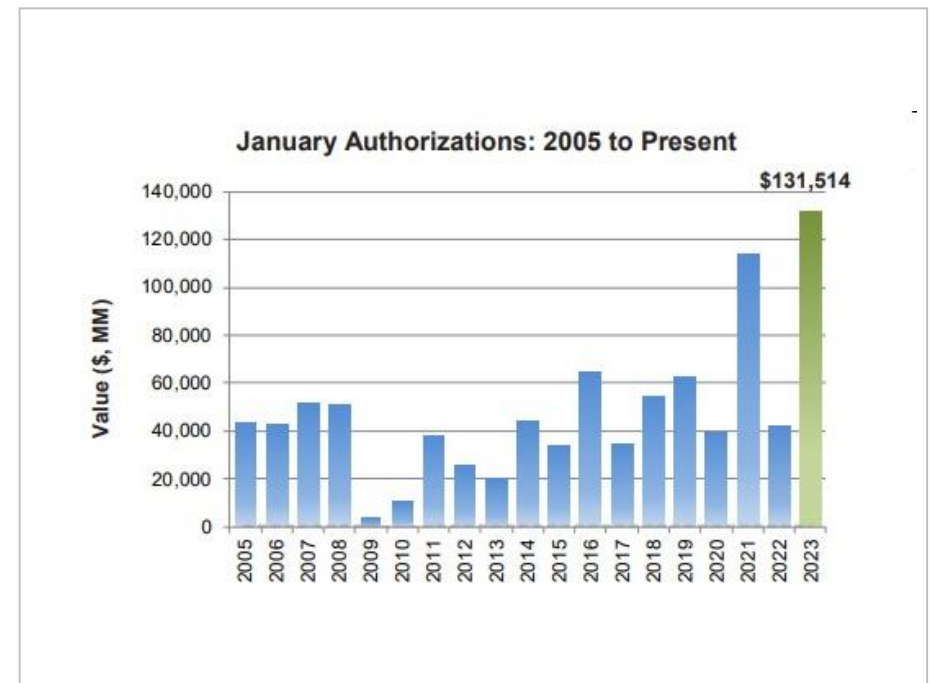
- 지난해 S&P 500 기업의 연간 자사주 매입 규모는 1조달러를 상회해 역대 최고치 기록
- 한편, 지난해 8월 IRA(Inflation Reduction Act) 법안 통과로 2023년부터 연간 100만달러 이상의 자사주를 매입하는 기업에 세율 1% 적용. 최근 바이든 대통령은 자사주 매입 시 적용되는 세율을 4%로 높여야 한다고 언급
- 자사주 매입에 대한 과세에도 불구하고 자사주 매입 추세는 지속. 올해 1월 자사주 매입 규모는 1월 기준 사상 최대 규모

지난해 S&P 500 기업의 자사주 매입 규모는 1조달러 상회



자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

세금 부과에도 1월 자사주 매입 규모 역대 최고치 기록

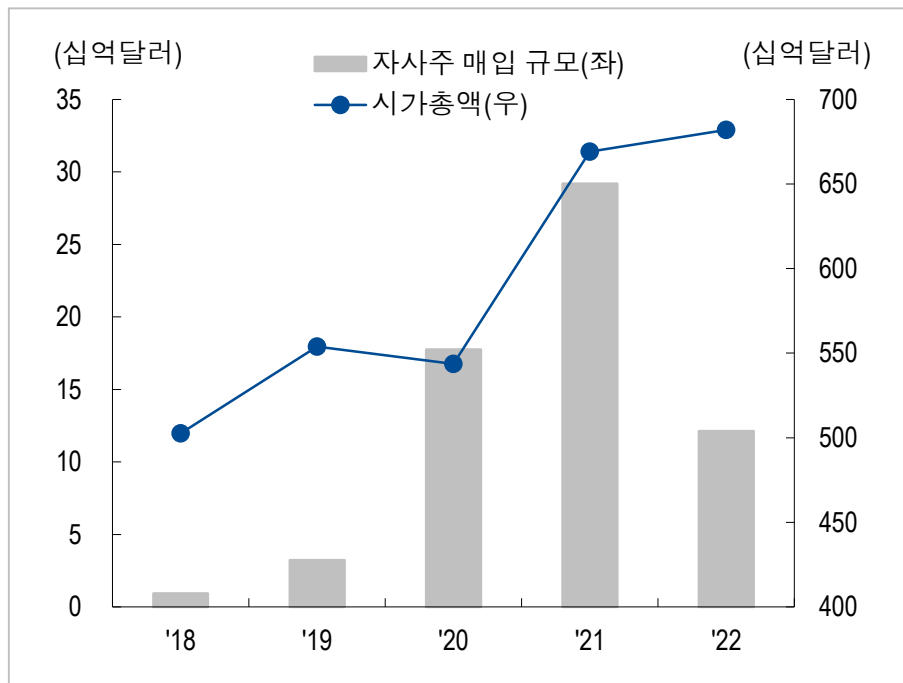


자료: Birinyi Associates

## 자사주 매입에 적극적인 버핏

- 워런 버핏의 버크셔 해서웨이는 자사주 매입에 적극적인 기업 중 하나
- 최근 주주서한에서 워런 버핏은 자사주 매입에 대한 정치권의 비판을 반박하기도 함

연도별 버크셔 해서웨이 자사주 매입 규모



자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

자사주 매입에 대한 비판을 반박한 워런 버핏

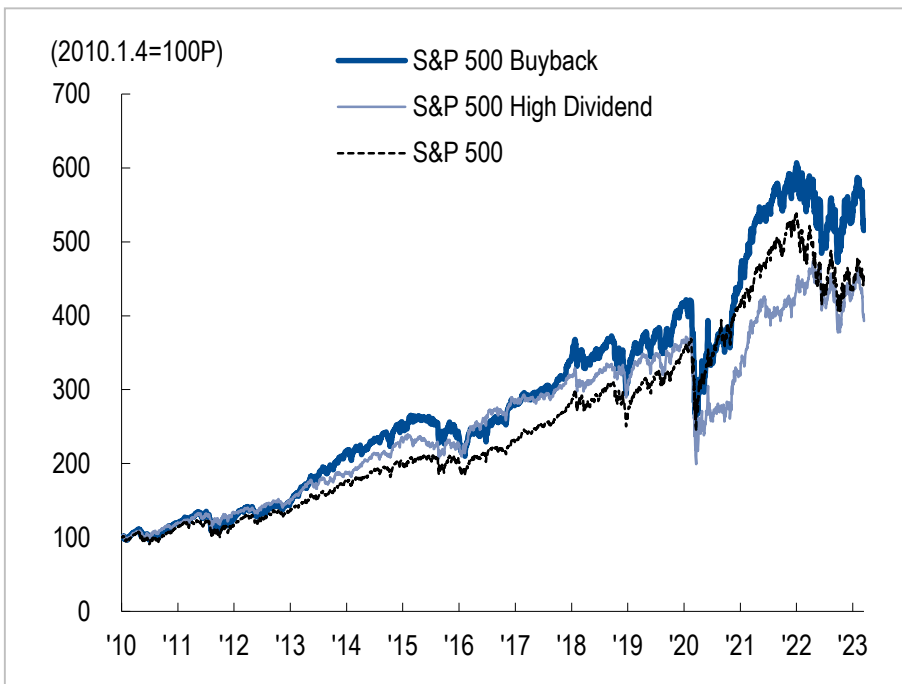


자료: CNBC

## 자사주 매입은 주가수익률 알파를 창출

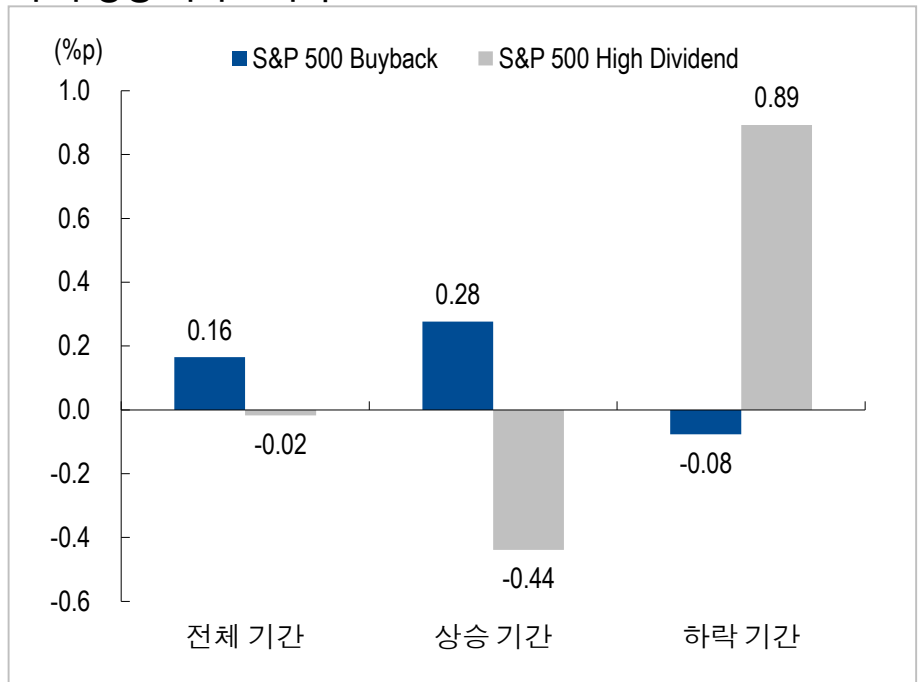
- 자사주 매입 비율이 높은 기업에 투자하는 S&P 500 Buyback 지수는 2010년 이후 S&P 500 및 S&P 500 고배당 지수를 아웃퍼폼
- 고배당 지수가 주가 하락 시기에 효과적이었던 반면, Buyback 지수는 주가 상승 시기에 더 효과적이었음

자사주 매입 비율이 높은 기업의 주가 수익률 우수



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

배당주는 주가 하락 시기 안전마진이 높은 반면, 자사주 매입은 주가 상승 시기 효과적



주: 2010~2023년 2월 말 S&P 500 대비 S&P 500 Buyback 지수와 S&P 500 High Dividend 지수의 월 평균 상대 성과

자료: NH투자증권 리서치본부

## 자사주 매입 규모가 큰 빅테크 기업

- 기업별로는 애플, 구글, 메타 등 빅테크 기업과 금융 기업들이 자사주를 가장 적극적으로 매입
- 에너지 기업들은 지난해 이익이 급증한 가운데 CAPEX 투자 지출을 축소. 이에 늘어난 현금을 자사주 매입 등 주주환원에 적극적으로 활용

2022년 자사주 매입을 많이 한 S&P 500 상위 기업은 빅테크

종목명	자사주 매입규모 (백만달러)
Apple Inc.	95,625
Alphabet Inc.	57,362
Meta Platforms Inc. Class A	45,600
Microsoft Corporation	30,585
Lowe's Companies, Inc.	16,140
Charter Communications, Inc. Class A	13,842
Wells Fargo & Company	13,039
Marathon Petroleum Corporation	12,827
Berkshire Hathaway Inc. Class B	12,115
Morgan Stanley	11,973

자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

2022년 시가총액 대비 자사주 매입 비율 상위 기업

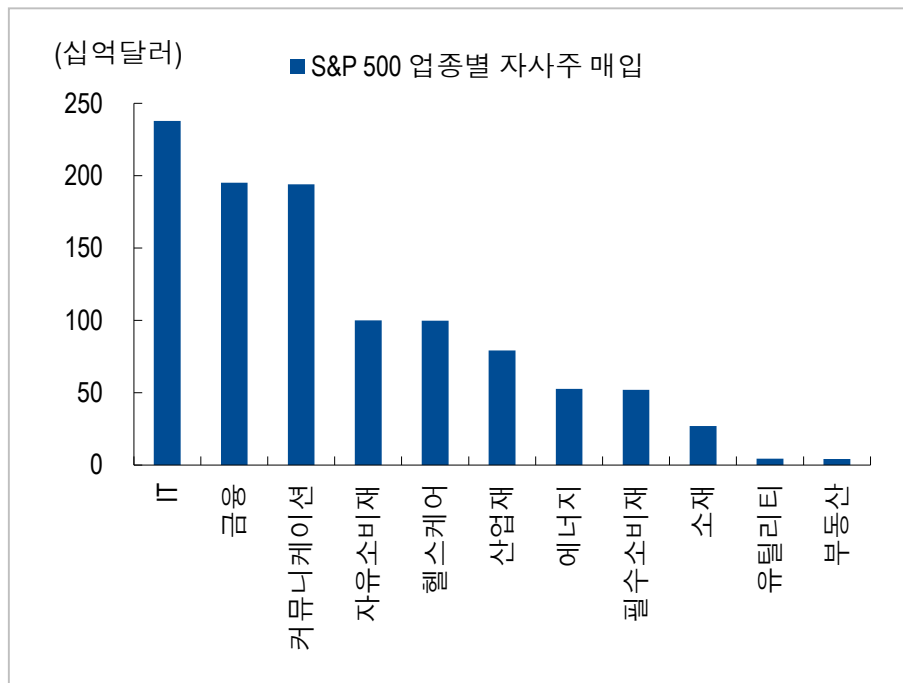
종목명	시가총액 대비 자사주 매입 비율(%)
eBay Inc.	27.09
Charter Communications, Inc. Class A	26.22
MGM Resorts International	24.47
Synchrony Financial	24.32
Capital One Financial Corp	24.08
Marathon Petroleum Corporation	23.52
Lincoln National Corp	23.08
DaVita Inc.	22.31
Stanley Black & Decker, Inc.	20.34
Marathon Oil Corporation	18.72

자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

## 업종은 커뮤니케이션 서비스

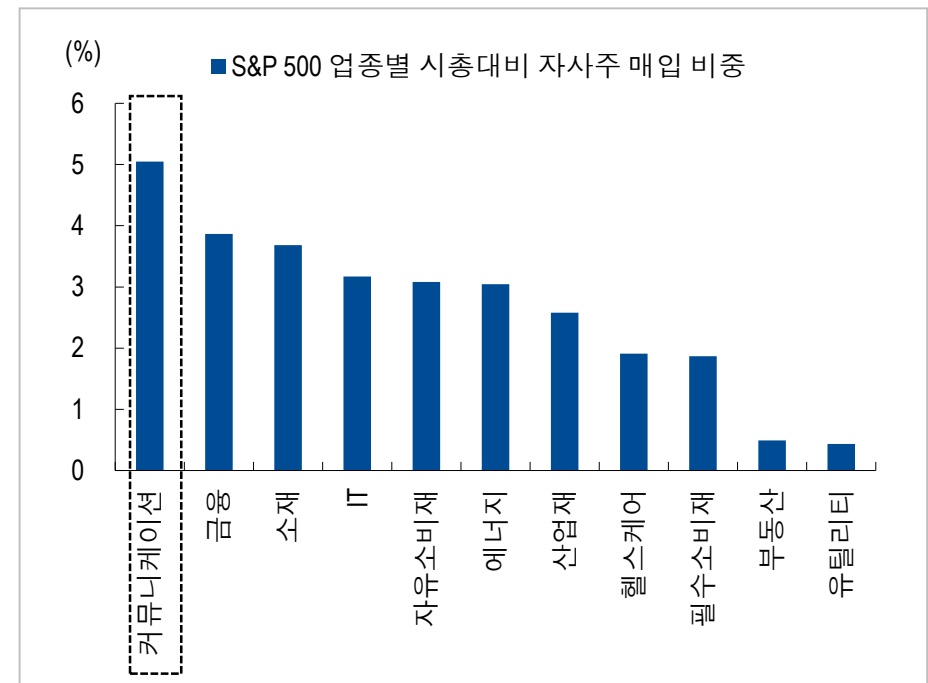
- 업종별로는 금융 외에 빅테크가 속해 있는 IT, 커뮤니케이션 업종이 가장 많은 자사주 매입을 실행
- 시가총액 대비 자사주 매입 비율은 커뮤니케이션 서비스 업종이 가장 높음

2022년 많은 자사주를 매입한 업종은 IT, 금융, 커뮤니케이션



자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

시가총액 대비 자사주 매입 비중은 커뮤니케이션 서비스가 가장 높음

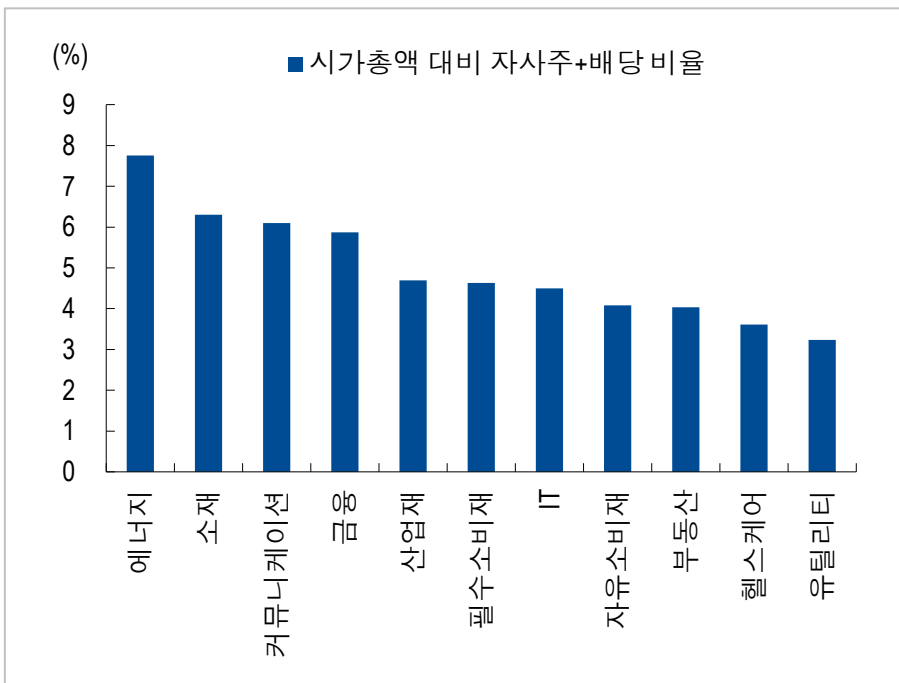


자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

## 배당을 포함한 주주환원 비율이 높은 업종과 기업

- S&P 500 기업 중 시가총액 대비 자사주 매입과 배당을 포함한 주주환원 비율 높은 기업에는 애플, 구글, 메타 등의 빅테크와 엑손모빌, 쉘브론과 같은 에너지 대표 기업 및 금융주들이 포함
- 업종별 주주환원 비율은 에너지 업종이 가장 높았으며, 구글과 메타가 속해 있는 커뮤니케이션 업종도 높았던 편

2022년 S&P 500 업종별 주주환원(자사주+배당) 비율



주: 2022년 12월 말 기준  
자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

2022년 주주환원 비율이 높았던 시가총액 상위 S&P 500 기업

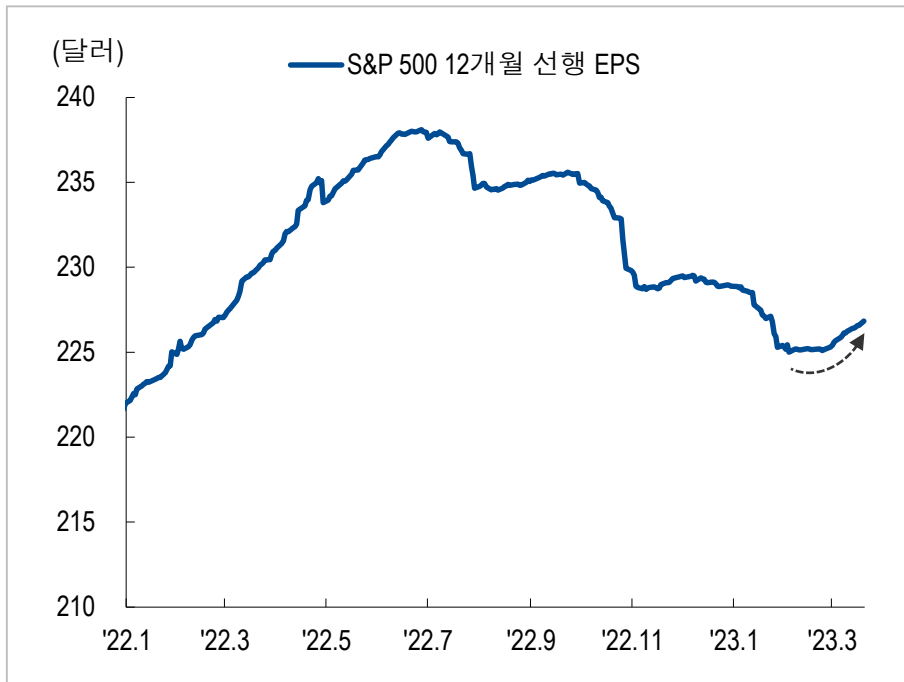
종목명	자사주+배당 비율(%)
Apple Inc.	5.34
Alphabet Inc. Class A	5.01
Exxon Mobil Corporation	8.09
JPMorgan Chase & Co.	5.30
Walmart Inc.	6.11
Procter & Gamble Company	6.23
Chevron Corporation	6.74
Home Depot, Inc.	5.86
Meta Platforms Inc. Class A	14.25
Bank of America Corp	7.54

주: 2022년 12월 말 기준  
자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

## 2023년에도 미국 기업의 현금흐름 양호할 전망

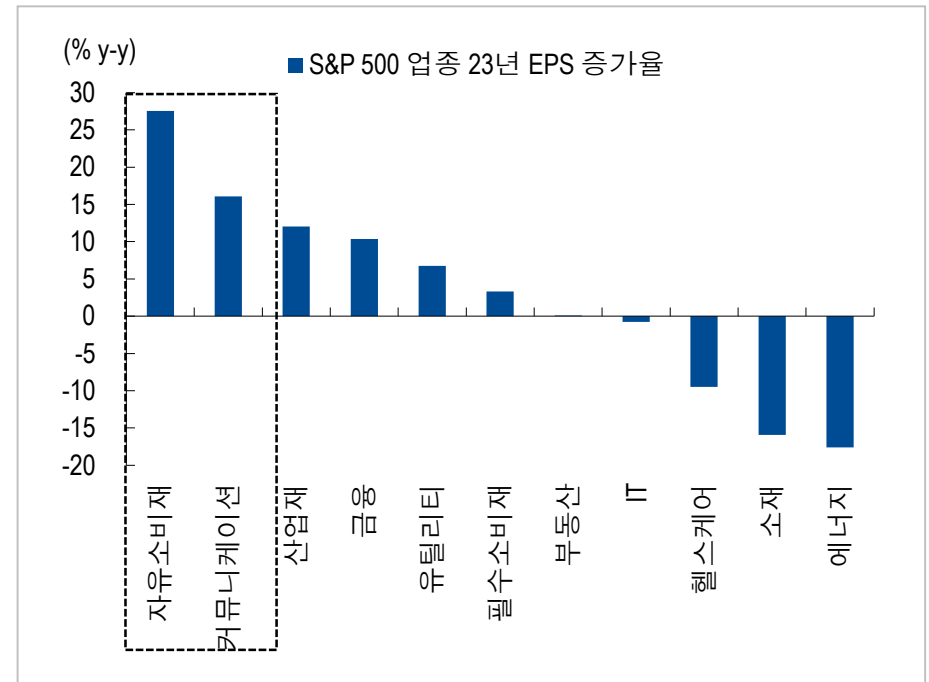
- S&P 500의 12개월 선행 이익 전망치는 3월부터 하락 추세를 멈추고 반등. 이에 현금흐름의 급격한 악화로 자사주 매입 축소될 가능성 낮아짐
- 업종별로는 자유소비재 업종과 함께 구글, 메타, 넷플릭스가 속한 커뮤니케이션 서비스 업종의 2023년 EPS 증가율이 높을 것으로 예상됨
- 커뮤니케이션 서비스 업종은 양호한 현금흐름과 함께 2022년에 이어 높은 자사주 매입 비율이 지속될 전망

S&P 500 12개월 선행 이익 전망치 상승 반전



자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

2023년 자유소비재, 커뮤니케이션 업종 실적 증가율 높음



주: 2023년 3월 20일 기준  
자료: FactSet, NH투자증권 리서치본부

## ETF 투자전략, 커뮤니케이션 섹터 및 퀄리티

- 가장 규모가 큰 커뮤니케이션 섹터 ETF XLC는 자사주 매입 비율이 높은 구글과 메타 비중이 약 45%를 차지
- 한편, 주주환원 비율이 높은 종목은 매크로 환경에 무관하게 실적이 꾸준히 증가하는 하이 퀄리티 종목일 가능성이 높음
- Invesco S&P 500 Quality ETF(SPHQ)는 애플, 엑손모빌, 메타 등 주주환원 비율이 높은 종목 중심으로 투자

### 커뮤니케이션 섹터 ETF XLC 구글과 메타가 45% 차지

티커	종목명	비중(%)
META	Meta Platforms Inc. Class A	21.83
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	13.11
GOOG	Alphabet Inc. Class C	11.52
TMUS	T-Mobile US Inc.	4.34
CMCSA	Comcast Corporation Class A	4.32
VZ	Verizon Communications Inc.	4.29
DIS	Walt Disney Company	4.28
ATVI	Activision Blizzard Inc.	4.25
NFLX	Netflix Inc.	4.23
T	AT&T Inc.	4.21

주: 2023년 3월 22일 기준

자료: State Street Global Advisors, NH투자증권 리서치본부

### 미국 S&P 500 퀄리티 ETF SPHQ 주요 투자종목

티커	종목명	비중(%)
AAPL	Apple Inc	5.48
MSFT	Microsoft Corp	5.46
MA	Mastercard Inc	4.95
XOM	Exxon Mobil Corp	4.94
META	Meta Platforms Inc	4.88
V	Visa Inc	4.55
PG	Procter & Gamble Co/The	3.45
CVX	Chevron Corp	3.29
AVGO	Broadcom Inc	3.13
ABBV	AbbVie Inc	3.04

주: 2023년 3월 23일 기준

자료: Invesco, NH투자증권 리서치본부



## PKW, 자사주 매입 비율이 높은 기업에 투자하는 ETF

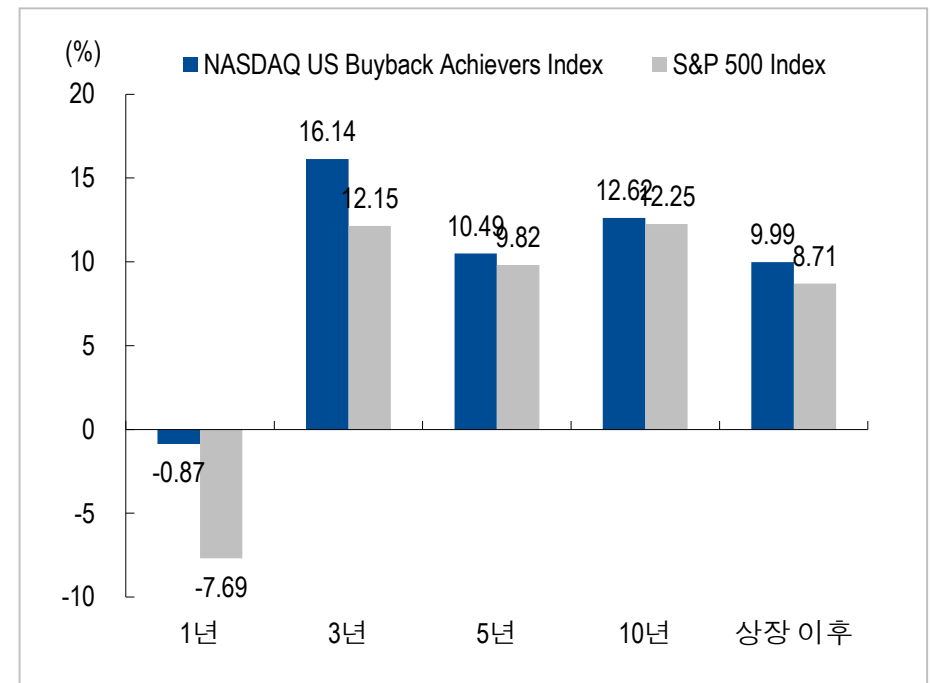
- 미국에 상장된 Invesco BuyBack Achievers ETF(PKW)는 최근 12개월 동안 5% 이상의 자사주 매입을 하는 미국 상장 기업에 투자
- 매년 1월 말 종목 재선정. 종목당 최대 비중은 5%로 분기 단위 리밸런싱을 수행
- PKW는 2006년 12월 상장 이후 S&P 500을 아웃퍼폼하고 있음

자사주 매입 비중이 높은 기업에 투자하는 PKW 주요 투자종목

티커	종목명	비중(%)
CMCSA	Comcast Corp	5.28
MS	Morgan Stanley	4.83
AMGN	Amgen Inc	4.16
LOW	Lowe's Cos Inc	4.05
COP	ConocoPhillips	3.99
BKNG	Booking Holdings Inc	3.22
CI	Cigna Group/The	2.80
HCA	HCA Healthcare Inc	2.40
MPC	Marathon Petroleum Corp	1.97
MRNA	Moderna Inc	1.96

주: 2023년 3월 17일 기준  
자료: Invesco, NH투자증권 리서치본부

PKW가 추종하는 기초지수는 상장 이후 S&P 500 아웃퍼폼



주: 2023년 2월 28일 기준 연평균 수익률, 상장일은 2006년 12월 20일  
자료: Invesco, NH투자증권 리서치본부

## S&P 500 기업 중 자사주 매입에 적극적인 기업에 투자

- S&P 500 Buyback 지수는 자사주 매입에 적극적인 종목에 투자
- 해당 지수를 추종하는 ETF로 유럽에 상장된 Amundi S&P 500 Buyback UCITS ETF(BYBE)가 있음

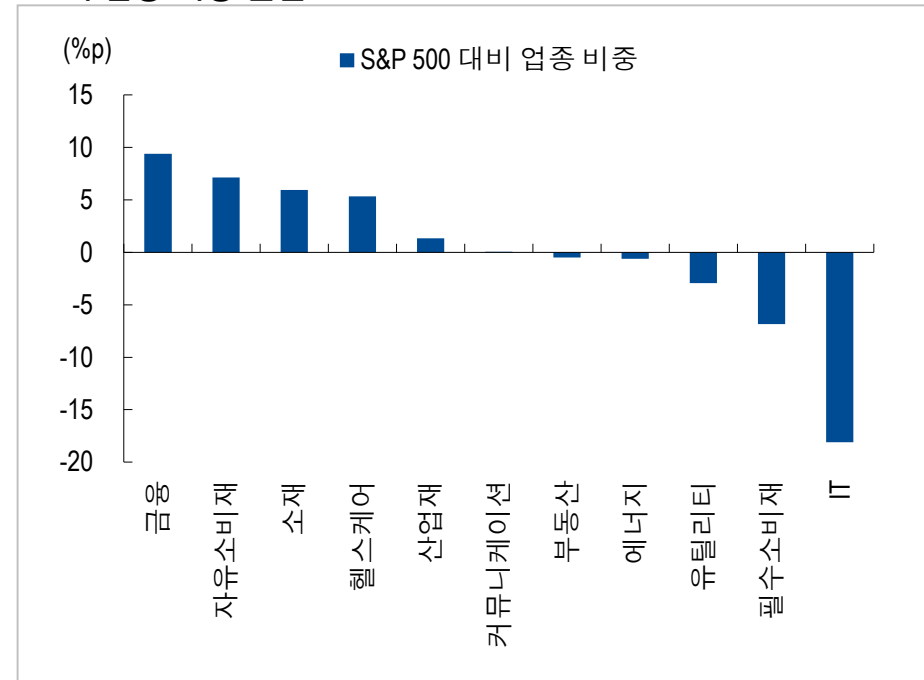
S&P 500 Buyback 지수를 추종하는 유럽 상장 BYBE 주요 투자종목

종목명	비중(%)
META PLATFORMS INC-CLASS A	3.57
REGENERON PHARMACEUTICALS	2.57
SMITH (A.O.) CORP	2.56
MGM RESORTS INTERNATIONAL	2.55
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	2.46
LENNAR CORP COM	2.44
OMNICOM GROUP INC	2.42
DARDEN RESTAURANTS	2.37
HCA HEALTHCARE INC	2.35
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	2.33

주: 2023년 3월 17일 기준

자료: Amundi Asset Management, NH투자증권 리서치본부

자사주 매입 기업에 투자하는 ETF BYBE는 금융, 자유소비재, 소재 업종 비중 높음



주: 2023년 3월 17일 기준

자료: Amundi Asset Management, NH투자증권 리서치본부

## 월간 ETF 2023년 4월호

### II. 신규 상장 ETF 트렌드

# 1) 신규 상장 트렌드, 스타일, 테마형 상품 및 지방채 ETF 출시

## 주요 신규 상장 미국 ETF(1)

ETF명	티커	상장일	특징
American Century Multisector Floating Income ETF	FUSI	2023-03-16	멀티섹터 변동금리 채권 (액티브)
JPMorgan Active China ETF	JCHI	2023-03-16	중국 주식 액티브 투자
First Trust Bloomberg Inflation Sensitive Equity ETF	FTIF	2023-03-14	금리상승 수혜 미국 주식
EA Bridgeway Omni Small-Cap Value ETF	BSVO	2023-03-13	미국 소형 가치주(액티브)
Goldman Sachs Community Municipal Bond ETF	GMUN	2023-03-09	미국 지방채 투자
Vanguard Short-Term Tax Exempt Bond ETF	VTES	2023-03-09	미국 단기 지방채 투자
JPMorgan Active Small Cap Value ETF	JPSV	2023-03-08	미국 스몰캡 밸류 투자 (액티브)
Alger Weatherbie Enduring Growth ETF	AWEG	2023-03-07	장기성장 가능한 미국 중형주(액티브)
US Treasury 6 Month Bill ETF	XBIL	2023-03-07	미 국채 6개월물 투자
Alpha Architect Tail Risk ETF	CAOS	2023-03-06	미국 주식 급락장 방어 전략(액티브)
First Trust Bloomberg Emerging Market Democracies ETF	EMDM	2023-03-03	민주주의가 발전하는 신흥국 시장의 주식
Long Cramer Tracker ETF	LJIM	2023-03-02	미 쇼호스트의 추천 종목 추종(액티브)
Inverse Cramer Tracker ETF	SJIM	2023-03-02	미 쇼호스트의 추천 종목 반대매매(액티브)
Invesco BulletShares 2032 Municipal Bond ETF	BSMW	2023-03-01	2032년 만기 미국 지방채

자료: Refinitiv, FactSet, NH투자증권 리서치본부

## 주요 신규 상장 미국 ETF(2)

ETF명	티커	상장일	특징
AllianzIM U.S. Large Cap Buffer10 Mar ETF	MART	2023-03-01	버퍼 전략(10%) 기반 S&P500 투자
AllianzIM U.S. Large Cap Buffer20 Mar ETF	MARW	2023-03-01	버퍼 전략(20%) 기반 S&P500 투자
iShares J.P. Morgan Broad USD Emerging Markets Bond ETF	BEMB	2023-02-24	달러화 표시 신흥국 종합채권
Horizon Kinetics Energy and Remediation ETF	NVIR	2023-02-22	글로벌 탄소 발전 및 환경 복원 기업(액티브)
Global X Nasdaq 100 ESG Covered Call ETF	QYLE	2023-02-22	나스닥100 ESG 지수 커버드콜 전략
Global X S&P 500 ESG Covered Call ETF	XYLE	2023-02-22	S&P500 ESG 지수 커버드콜 전략
MicroSectors Gold -3X Inverse Leveraged ETN	DULL	2023-02-22	금 인버스 투자(-x3)
MicroSectors Gold 3X Leveraged ETN	SHNY	2023-02-22	금 레버리지 투자(x3)
FT Cboe Vest U.S. Equity Moderate Buffer ETF - February	GFEB	2023-02-21	버퍼 전략(15%) 기반 S&P500 투자
iShares Future Metaverse Tech and Communications ETF	IVRS	2023-02-16	글로벌 메타버스 테마주
Engine No. 1 Transform Supply Chain ETF	SUPP	2023-02-15	글로벌 공급망 밸류체인 관련주(액티브)
MicroSectors Energy -3X Inverse Leveraged ETN	WTID	2023-02-14	미국 에너지 기업 인버스(-x3)
MicroSectors Energy 3X Leveraged ETN	WTIU	2023-02-14	미국 에너지 기업 레버리지(x3)
Cambiar Aggressive Value ETF	CAMX	2023-02-13	글로벌 밸류 집중투자 (액티브)

자료: Refinitiv, FactSet, NH투자증권 리서치본부

## EMDM, 민주화가 진행되고 있는 신흥국의 성장에 베팅

- 미국의 First Trust 社は 신흥국 중 공정한 선거제도가 정착된 민주주의 국가의 주식에 투자하는 상품인 EMDM을 출시했음
- 동사는 향후 수년간 세계 경제 성장의 상당부분에 미국 외 국가들이 기여할 것이고 기존 신흥국 지수들이 대상 국가들의 민주화 정도를 충분히 반영하지 못하고 있다는 점에 착안해 해당 상품을 기획
- 해당 상품은 ESG 투자 수단일 뿐만 아니라 장기적인 관점에서 정치 및 사회적 리스크를 세밀하게 관리할 수 있다는 점에서 주목할 만한 접근

### 국가별 민주화 및 인권 신장 정도를 세부적으로 평가



주: 지수에 편입되기 위해 소재 국가는 Freedom House의 민주화 및 인권 자유 점수를 충족해야 함  
자료: Freedom House, NH투자증권 리서치본부

### 민주화된 신흥국에 투자하는 ETF EMDM의 주요 투자종목

티커	종목명	비중(%)
2330 TW	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	9.34
005930 KS	Samsung Electronics Co., Ltd.	9.04
SQM	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A. (Class B)	4.32
NPN SJ	Naspers Limited (Class N)	4.02
AMXB MM	America Movil SAB de C.V.	3.92
GMEXICOB MM	Grupo Mexico, S.A.B. de C.V. (Class B)	3.82
VALE3 BZ	Vale S.A.	3.31
GFNORTEO MM	Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	3.18
WALMEX MM	Wal-Mart de Mexico, S.A.B. de C.V.	2.79
FEMSAUBD MM	Fomento Economico Mexicano, S.A.B. de C.V. (FEMSA)	2.72

주: 2023년 3월 17일 기준  
자료: First Trust Portfolios, NH투자증권 리서치본부

## 미국 지방채 ETF 상품 라인업 확장

- 미국의 운용사들은 증가하는 수요에 대응해 지방채 ETF를 연이어 출시하고 있음. 연준의 금리 인상 과정에서 스프레드가 확대되며 투자자들에게 매력적인 인컴 투자처로 부상
- Goldman Sachs는 ESG 스크리닝을 가미한 지방채 상품을, Invesco는 2032년 만기 지방채로 구성된 만기매칭형 상품(BSMW)를 선보였음
- Vanguard는 금리 변동성에 민감한 투자자들을 위해 듀레이션이 짧은(약 2.5년) 지방채 ETF VTES를 상장했음

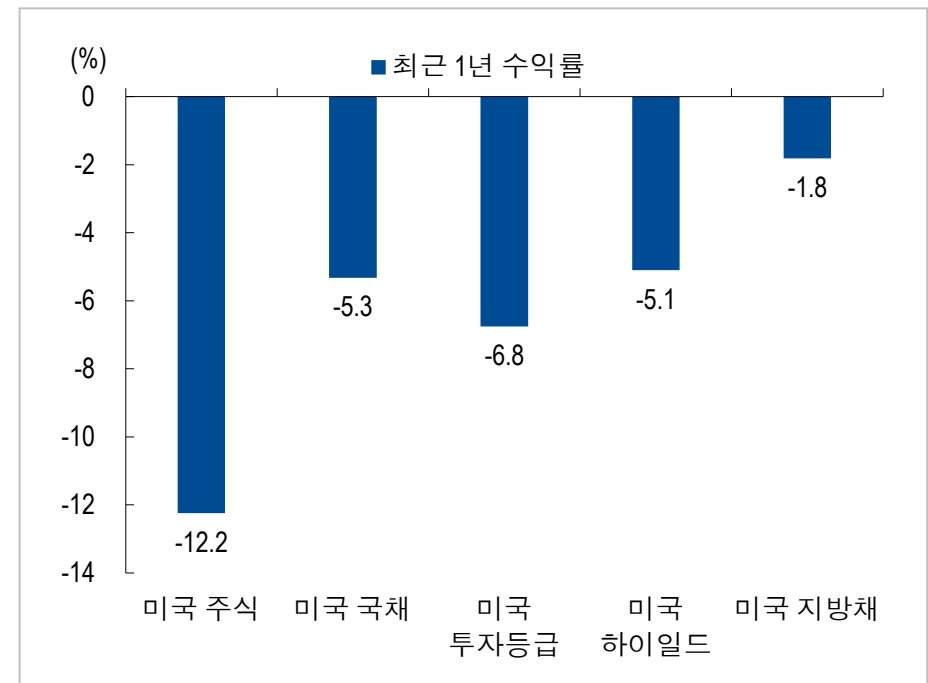
### Subversive의 테마 상품 3종

ETF명	Goldman Sachs Community Muni Bond ETF (GMUN)	Vanguard Short-Term Tax Exempt Bond ETF (VTES)	Invesco BulletShares 2032 Muni Bond ETF (BSMW)
투자 대상	ESG 요건 충족하는 미국 지방채	미국 단기 지방채 (만기 1개월-7년)	2032년 만기 미국 지방채
운용 형태	Bloomberg Goldman Sachs Community Municipal Index	S&P 0-7 Year Natinoal AMT-Free Municipal Bond Idx	Invesco BulletShares USD Municipal Bond 2032 Index
총자산 (백만달러)	20.2	42.8	5.1
총비용(%)	0.25	0.07	0.18
상장 이후 수익률(%)	1.32	1.07	2.08

주: 2023년 3월 17일 기준

자료: Goldman Sachs, Vanguard, Invesco, NH투자증권 리서치본부

### 금리 상승기에도 지방채 수익률은 상대적으로 양호했음



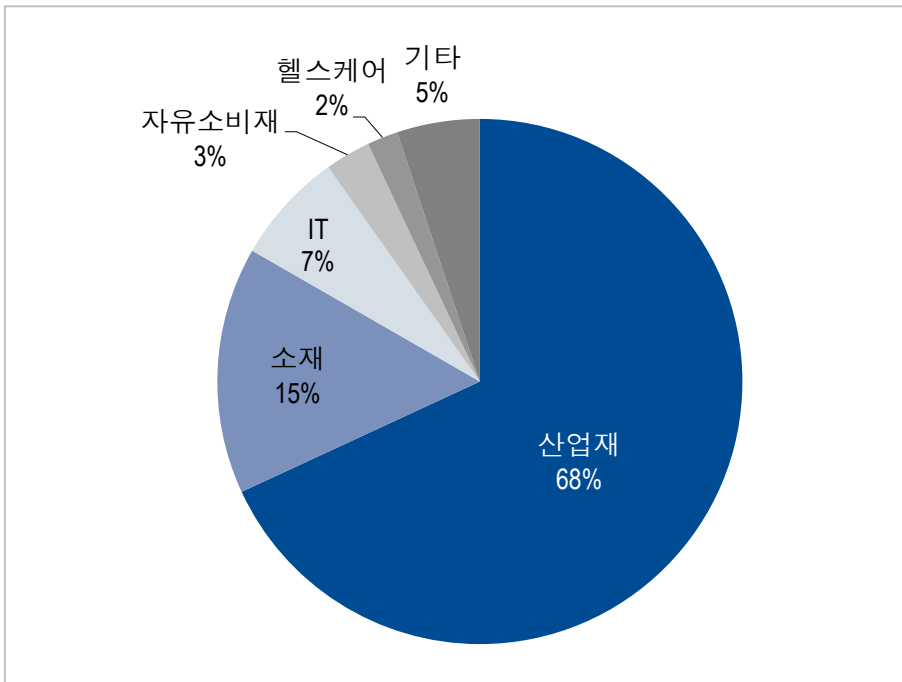
주: 2023년 3월 17일 기준

자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

## 행동주의 투자자의 공급망 혁신 ETF

- 행동주의 투자로 업계에 알려진 Engine No. 1社は 공급망 혁신 기업에 투자하는 액티브 테마 상품 SUPP을 공개했음
- 해당 상품은 향후 리쇼어링에 따른 글로벌 공급망 재편의 수혜가 기대되는 종목 20-60여 종목에 액티브 투자
- 동사가 상품의 투자 목적에 맞게 적극적으로 주주권을 행사한다는 점에서 SUPP은 기존 출시된 공급망 테마 상품들과 차별화

산업재, 소재 업종의 투자 비중 높음



주: 2023년 2월 28일 기준  
자료: Engine No. 1, NH투자증권 리서치본부

공급망 혁신 ETF SUPP의 주요 투자종목

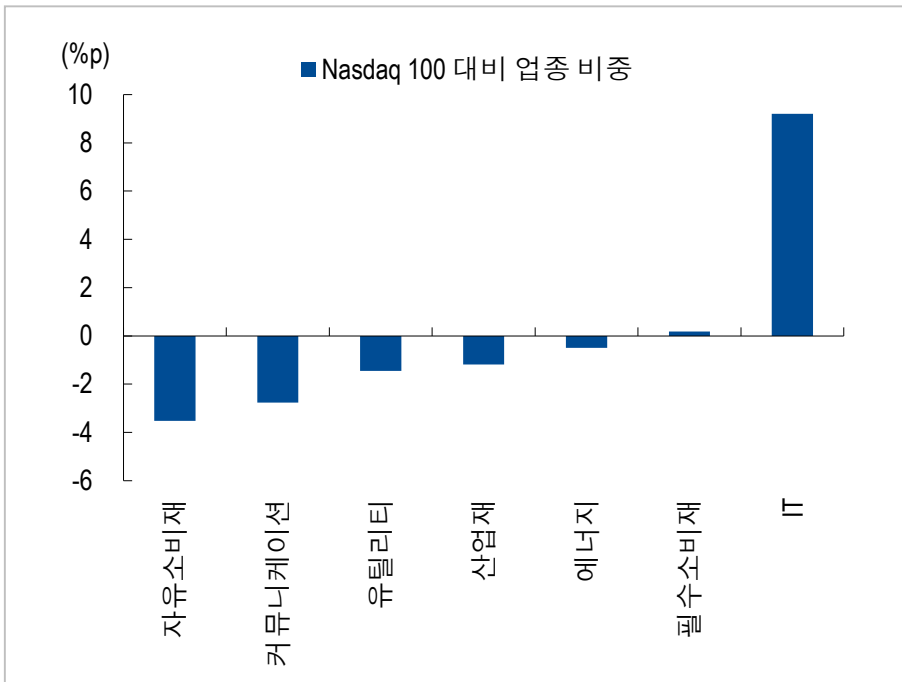
티커	종목명	비중(%)
MLM	MARTIN MARIETTA MATERIALS	7.2
WSC	WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING	7.2
WMS	ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	5.8
URI	UNITED RENTALS INC	5.2
ROK	ROCKWELL AUTOMATION INC	5.1
FERG	FERGUSON PLC	5.0
WM	WASTE MANAGEMENT INC	5.0
VMC	VULCAN MATERIALS CO	5.0
CSX	CSX CORP	4.9
CP	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	4.8

주: 2023년 2월 28일 기준  
자료: Engine No. 1, NH투자증권 리서치본부

## Global X, ESG 커버드 콜 ETF 출시

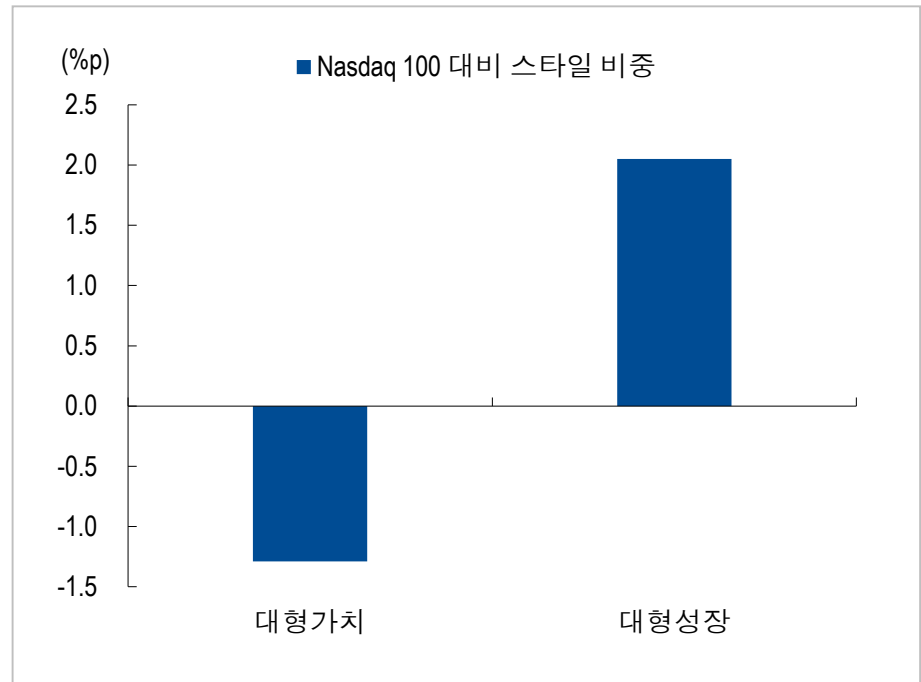
- Global X는 각각 S&P 500 ESG와 Nasdaq 100 ESG 지수를 추종하는 커버드 콜 ETF XYLE와 QYLE를 출시
- 기존에 상장되어 있는 커버드 콜 ETF XYLD, QYLD와 마찬가지로 등가격(At-the-money) 옵션을 매도하며 월 단위 배당을 지급
- QYLE가 보유하는 주식의 기초지수인 Nasdaq 100 ESG 지수는 기존 Nasdaq 100 지수 대비 IT 업종 비중이 높으며, 스타일 측면에서는 대형성장 스타일 비중이 높음

Nasdaq 100 ESG 지수는 Nasdaq 100 대비 IT 비중 높음



주: 2022년 12월 31일 기준  
자료: Global X, NH투자증권 리서치본부

스타일 측면에서는 대형성장 스타일 비중 높아



주: 2022년 12월 31일 기준  
자료: Global X, NH투자증권 리서치본부



## JP Morgan의 중국 액티브 ETF

- J.P. Morgan은 최근 경기 회복에 대한 기대감이 높아지고 있는 중국 관련 주식 투자 액티브 ETF인 JPMorgan Active China ETF(JCHI) 출시
- 중국 주식의 경우 액티브 종목 선정을 통한 알파의 기회가 큰 것으로 알려져 있음
- 다만, 2020년 12월 말 출시된 중국 액티브 ETF RAYC의 경우 MSCI China 지수 추종 MCHI 대비 성과가 부진했음

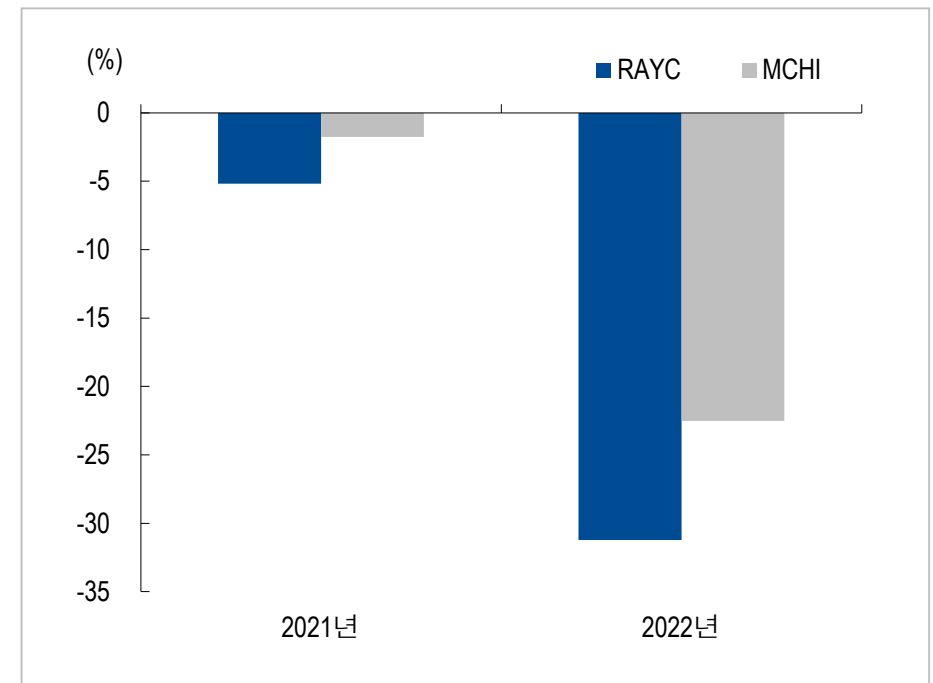
### 중국 액티브 투자 ETF JCHI과 MSCI China ETF MCHI의 주요 투자종목 비교

JPMorgan Active China ETF(JCHI)			iShares MSCI China ETF(MCHI)		
티커	종목명	비중 (%)	티커	종목명	비중 (%)
700	TENCENT HOLDINGS LTD	9.42	700	TENCENT HOLDINGS LTD	13.19
3968	CHINA MERCHANTS BANK CO	4.18	9988	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	7.55
9988	ALIBABA GROUP HOLDING	3.48	3690	MEITUAN	4.10
600519	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	3.40	939	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP H	3.08
2318	PING AN INSURANCE GROUP	3.37	PDD	PDD HOLDINGS ADS INC	2.28
3690	MEITUAN COMMON STOCK HKD	3.15	9618	JD.COM CLASS A INC	2.09
600309	WANHUA CHEMICAL GROUP CO	2.90	2318	PING AN INSURANCE (GROUP) CO OF CH	2.04
9999	NETEASE INC COMMON STOCK	2.84	9888	BAIDU CLASS A INC	1.97
2688	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	2.48	9999	NETEASE INC	1.67
6690	HAIER SMART HOME CO LTD	2.44	1398	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF	1.50

주: 2023년 3월 17일 기준

자료: J.P. Morgan Asset Management, BlackRock, NH투자증권 리서치본부

### 기존에 출시된 중국 액티브 ETF RAYC의 성과는 부진한 편



자료: Morningstar, NH투자증권 리서치본부

## 2) 국내 신규 상장, 다양한 채권 및 액티브 상품 출시

- 국내 주식시장에서는 금리형 상품, 국내외 장기 국채 ETF가 등장했음
- 단기채보다도 듀레이션이 낮은 금리형 상품에 대한 수요가 증가함에 따라 NH아문디자산과 한화자산은 한국 무위험지표금리(KOFR)를 기초지수로 하는 상품들을 출시
- 이 밖에 한투운용은 잔존만기 20년 이상의 미 장기 국채를 액티브 운용하는 월 배당 ETF를 상장

### 최근 1개월 신규 상장 국내 ETF

ETF명	종목코드	상장일	특징
HANARO KOFR금리액티브(합성)	A453060	2023-03-13	한국 무위험지표금리 대비 초과수익 추구(액티브)
ARIRANG KOFR금리	A453010	2023-03-10	한국 무위험지표금리 지수 추종
ACE 미국30년국채액티브(H)	A453850	2023-03-10	미 장기 국채 투자(액티브)
KOSEF 미국나스닥100(H)	A453080	2023-03-10	미국 나스닥100 지수 추종
VITA 밸류알파액티브	A452440	2023-02-20	한국 가치주 액티브 투자
KBSTAR 국채30년레버리지 KAP(합성)	A451670	2023-02-13	국채 30년물 레버리지(x2)

자료: Refinitiv, FnGuide, NH투자증권 리서치본부

### KBSTAR 국채30년레버리지KAP(합성) ETF 개요

구분	내용
운용사	KB자산운용
기초지수	KAP 국채 30년 총수익 지수
참고지수	KAP 레버리지 국채 30년 총수익 지수
지수산출기관	한국자산평가
1좌당 가격	20,000원
총보수	0.10%
AP/LP	메리츠증권, NH투자증권, 키움증권
지수 편입대상	가장 최근일 발행 30년 만기 국고채 3종목
비중결정 방식	최근 발행 순서대로 50%, 30%, 20% 차등하여 비중 고정
정기 변경	신규 편입종목의 발행 3개월 경과 후 첫번째 월요일부터 5주에 걸쳐 매주 월요일마다 해당종목 20%씩 교체

주: 2023년 3월 20일 기준

자료: KB자산운용, NH투자증권 리서치본부

## 한국투자밸류자산운용, 가치주 액티브 ETF 상장

- 한국투자밸류자산운용의 두 번째 ETF인 VITA 밸류알파액티브 ETF 상장
- 실질 금리가 높고, 주식시장 급락 이후 경기가 반등하는 환경에서는 밸류에이션이 낮고 기업 이익이 양호한 가치주에의 투자가 유리하다는 전략을 ETF로 구현
- 채권의 듀레이션 개념을 주식에 적용하여 듀레이션이 짧은 주식을 가치주로 구분. 주식의 듀레이션은 기업이 창출할 수 있는 미래 이익추정치의 총합을 각 시점에서 발생하는 이익이 차지하는 비중으로 가중 평균하여 산정하며, 듀레이션에 따라 가치주와 성장주로 분류

### VITA 밸류알파액티브 ETF

구분	내용
운용사	한국투자밸류자산운용
비교지수	FnGuide 밸류알파지수
지수산출기관	FnGuide
1좌당 가격	10,000원
총보수	0.60%
AP/LP	한국투자증권, NH투자증권, 키움증권
지수 편입대상	가장 최근일 발행 30년 만기 국고채 3종목
비중결정 방식	동일가중
정기 변경	분기별(2,5,8,11월) 리밸런싱

자료: 한국투자밸류자산운용, NH투자증권 리서치본부

### VITA 밸류알파액티브 ETF 주요 투자종목

종목코드	종목명	비중(%)
A237880	클리오	5.76
A373220	LG에너지솔루션	5.75
A003230	삼양식품	3.89
A006400	삼성SDI	3.53
A096770	SK이노베이션	3.44
A007340	DN오토모티브	3.29
A114090	GKL	3.10
A114840	아이패밀리에스씨	2.93
A025540	한국단자	2.86
A051910	LG화학	2.72

주: 2023년 3월 20일 기준

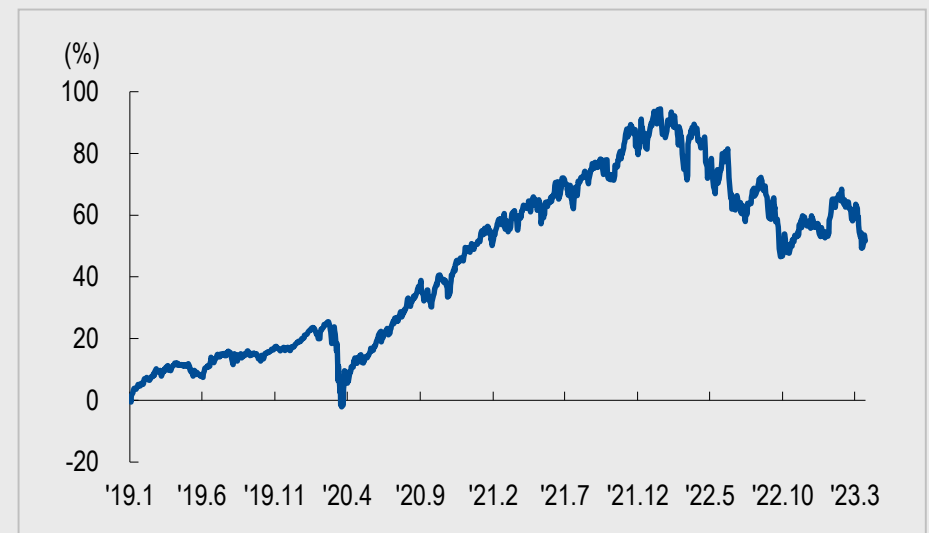
자료: 한국투자밸류자산운용, NH투자증권 리서치본부

## 월간 ETF 2023년 4월호

### III. NH 글로벌 ETF 포트폴리오

- ✓ 글로벌 주식 4개, 글로벌 채권 1개, 대체투자 2개 ETF 추천
- ✓ 글로벌 주식: 커뮤니케이션 서비스(XLC), 미국 인프라 테마(PAVE),  
글로벌 구리 생산기업(COPX),  
미국 외 선진국 고배당주(HDEF)
- ✓ 글로벌 채권: 미국 2024년 만기 회사채(IBDP)
- ✓ 대체투자: 북미 에너지 미드스트림 인프라(MLPX), 금(GLD)

#### NH 글로벌 ETF 포트폴리오 누적성과



주: 2019년 이후 NH 글로벌 ETF 포트폴리오 종목 동일가중 누적성과 추이  
자료: Refinitiv, NH투자증권 리서치본부

## NH 글로벌 ETF 포트폴리오

- 주식: 자사주 매입 비율이 높은 미국 커뮤니케이션 서비스 XLC, 미국 인프라 테마 PAVE, 구리 생산기업 COPX 및 인컴 투자 ETF인 미국 이외 선진국 고배당주 HDEF
- 채권: 2024년 만기매칭 회사채 IBDP
- 대체투자: 북미 에너지 미드스트림 인프라 MLPX, 금 GLD

### NH 글로벌 ETF 포트폴리오

유형	테마	티커	ETF명	펀드규모 (백만달러)	총보수 (%)	12개월 기준 배당수익률 (%)	편입일	최근 1개월 수익률 (%)	편입일 이후 (%)
주식	(-)미국 스몰캡 밸류	VBR US	Vanguard Small-Cap Value index Fund ETF	23,027.4	0.07	2.30	2023-01-19	-9.79	-6.98
	(+)커뮤니케이션 서비스	XLC US	Communication Services Sel Sect SPDR®ETF	9,348.4	0.10	0.90	2023-03-28	6.69	-
	미국 인프라 테마	PAVE US	Global X U.S. Infrastructure Development ETF	3,864.8	0.47	0.82	2022-12-16	-6.31	2.12
	(-)미국 에너지 장비 및 서비스	OIH US	VanEck Oil Services ETF	2,253.0	0.35	1.12	2022-12-16	-16.96	-9.07
	글로벌 구리 생산기업	COPX US	Global X Copper Miners ETF	1,763.3	0.65	3.05	2022-12-16	-0.60	3.32
	미국 외 선진국 고배당주	HDEF US	Xtrackers MSCI EAFE High Div Yield ETF	1,237.0	0.20	1.84	2023-02-23	0.41	-1.36
	(-)변동금리 우선주	VRP US	Invesco Variable Rate Preferred ETF	1,571.1	0.50	5.79	2023-02-23	-6.32	-6.28
채권	만기보유 회사채	IBDP US	iShares iBonds DEC 2024 Term Corporate ETF	2,347.1	0.10	2.22	2022-07-22	0.86	0.85
대체 투자	에너지 인프라	MLPX US	Global X MLP & Energy Infrastructure ETF	886.4	0.45	4.33	2022-09-15	-6.89	-7.94
	금	GLD US	SPDR Gold Shares	59,214.5	0.40	-	2022-12-16	9.09	10.11

주1: 2023년 3월 24일 기준; 주2: (+)는 신규편입, (-)는 제외 종목  
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

## 주식① Communication Services Select Sector SPDR (XLC)

- 자사주 매입 규모가 큰 기업에 투자하는 전략은 장기적으로 주식시장을 아웃퍼폼
- 커뮤니케이션 업종에서 약 45%를 차지하는 구글, 메타는 시총대비 자사주 매입 비율이 높음

### 커뮤니케이션 업종 ETF XLC 주요 투자종목

티커	종목명	비중(%)
META	Meta Platforms Inc. Class A	21.83
GOOGL	Alphabet Inc. Class A	13.11
GOOG	Alphabet Inc. Class C	11.52
TMUS	T-Mobile US Inc.	4.34
CMCSA	Comcast Corporation Class A	4.32
VZ	Verizon Communications Inc.	4.29
DIS	Walt Disney Company	4.28
ATVI	Activision Blizzard Inc.	4.25
NFLX	Netflix Inc.	4.23
T	AT&T Inc.	4.21

### 구글과 메타는 2022년 미국 기업 중 자사주 매입 규모 2위와 3위를 기록

종목명	자사주 매입규모 (백만달러)
Apple Inc.	95,625
Alphabet Inc.	57,362
Meta Platforms Inc. Class A	45,600
Microsoft Corporation	30,585
Lowe's Companies, Inc.	16,140
Charter Communications, Inc. Class A	13,842
Wells Fargo & Company	13,039
Marathon Petroleum Corporation	12,827
Berkshire Hathaway Inc. Class B	12,115
Morgan Stanley	11,973

주: 2023년 3월 22일 기준

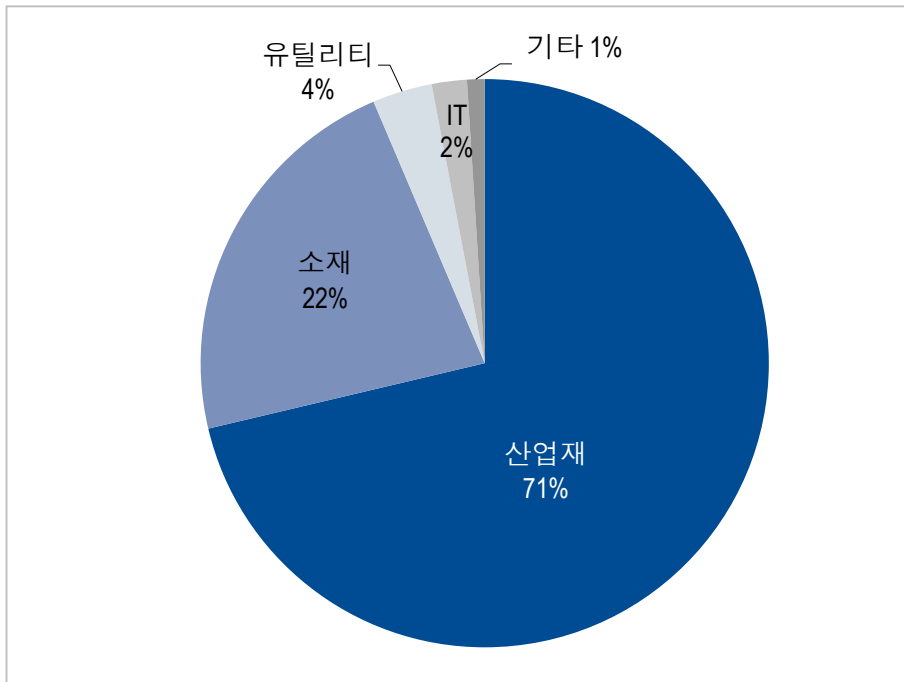
자료: State Street Global Advisors, NH투자증권 리서치본부

자료: S&P Clarifi, NH투자증권 리서치본부

## 주식② Global X U.S. Infrastructure Development ETF (PAVE)

- 글로벌 질서 재편에 따른 미국의 리쇼어링(Re-shoring)은 단기 테마가 아닌 중장기 트렌드
- 미국의 리쇼어링에 따른 제조업 투자 증가로 건설, 전자재, 기계 등 관련 업종 수혜 전망
- Global X U.S. Infrastructure ETF(PAVE)는 미국 인프라 건설에 관련된 건설, 소재, 전자재, 기계 업종에 집중 투자

미국 인프라 테마 ETF PAVE 업종 비중



주: 2023년 3월 22일 기준

자료: Global X, NH투자증권 리서치본부

미국 인프라 테마 ETF PAVE 주요 투자종목

티커	종목명	비중(%)
TT	TRANE TECHNOLOGIES PLC	3.31
FAST	FASTENAL CO	3.29
ETN	EATON CORP PLC	3.25
PH	PARKER HANNIFIN CORP	3.21
ROK	ROCKWELL AUTOMATION INC	3.14
URI	UNITED RENTALS INC	3.09
DE	DEERE & CO	3.01
NUE	NUCOR CORP	2.99
EMR	EMERSON ELECTRIC CO	2.92
SRE	SEMPRA ENERGY	2.78

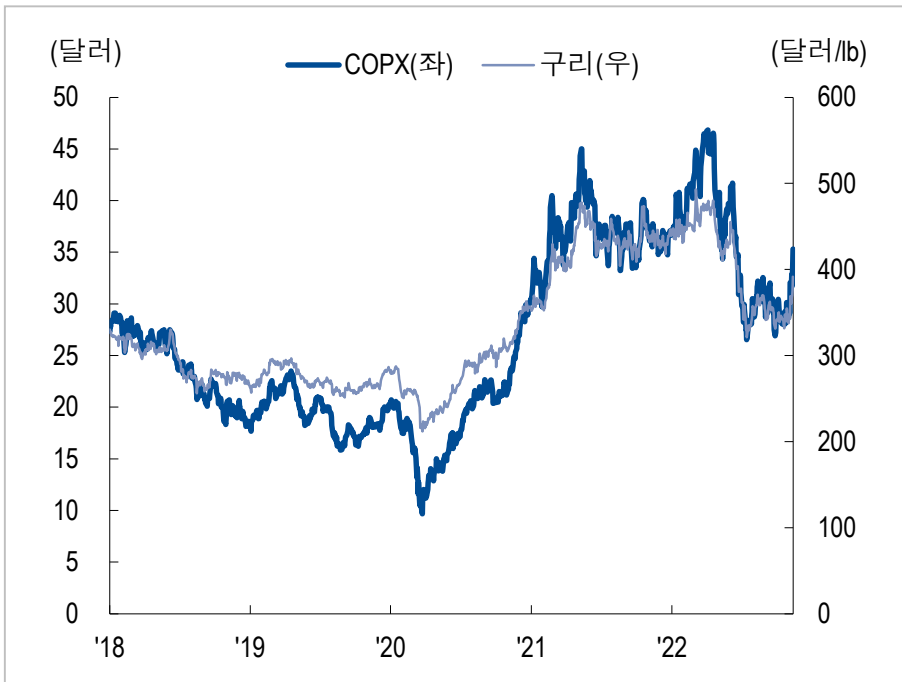
주: 2023년 3월 22일 기준

자료: Global X, NH투자증권 리서치본부

## 주식③ Global X Copper Miners ETF (COPX)

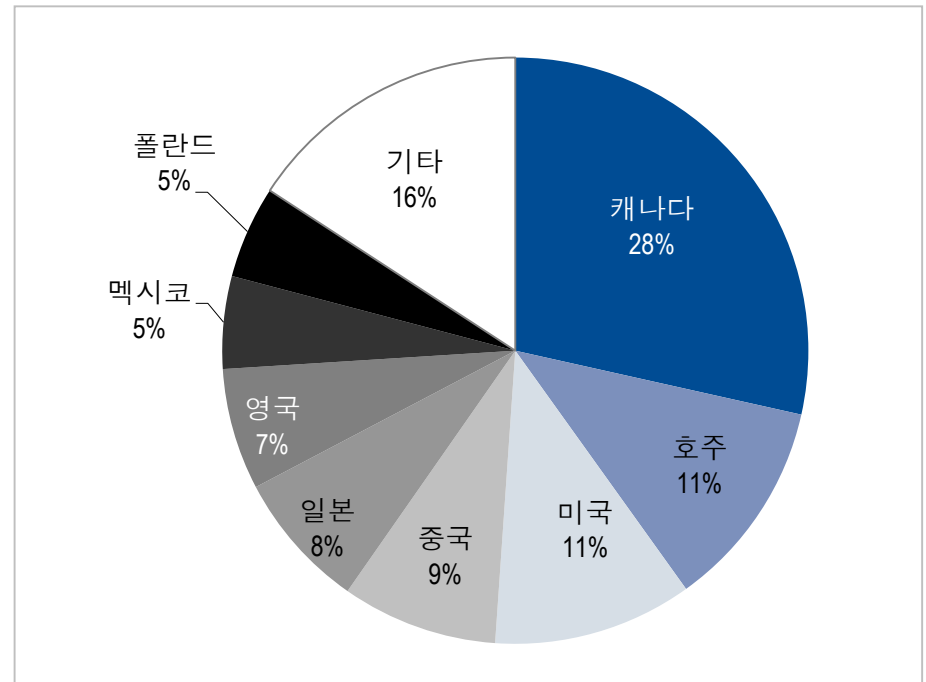
- Global X Copper Miners ETF(COPX)는 글로벌 구리 생산기업에 투자하며 구리 가격과 주가 상관관계가 높음
- 2023년 중국 코로나 정책 완화에 따른 구리 가격 상승이 전망되는 만큼 COPX의 상승 여력도 크다는 판단
- 국가별로는 캐나다, 호주, 미국 기업 비중이 높음

구리 생산기업 ETF COPX 주가는 구리 가격과 상관관계 높음



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

구리 생산기업 ETF COPX 내 캐나다, 호주, 미국 기업 비중 높음



주: 2023년 2월 28일 기준

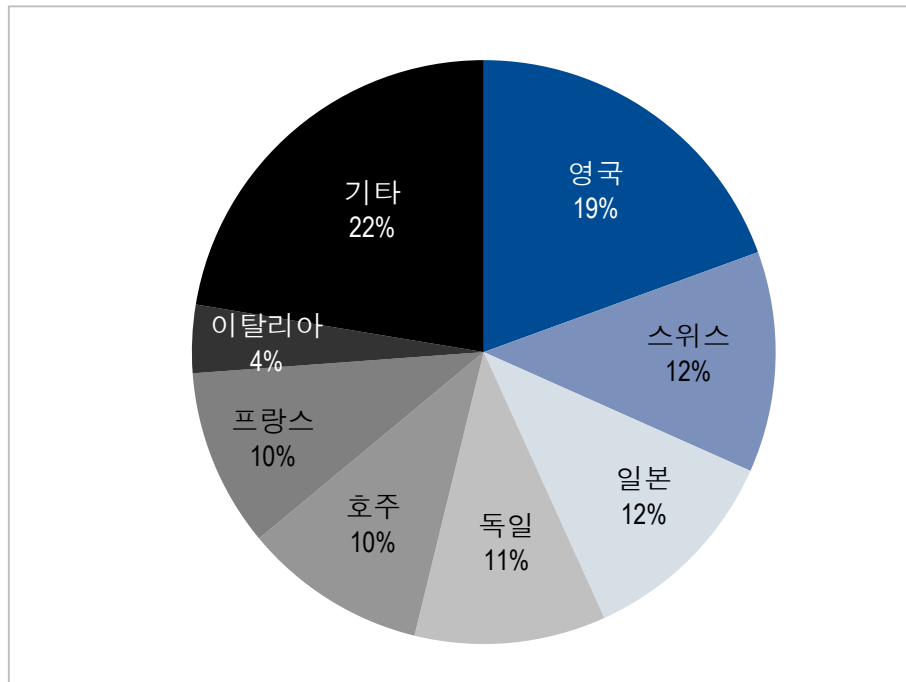
자료: Global X, NH투자증권 리서치본부



## 주식④ Xtrackers MSCI EAFE High Dividend Yield Equity ETF (HDEF)

- Xtrackers MSCI EAFE High Dividend Equity ETF(HDEF)는 미국 이외 선진국 고배당주에 투자
- 배당수익률은 5%를 상회할 것으로 예상되며, 달러 강세에 대비한 환 헤지를 수행하는 것이 특징

미국 이외 선진국 고배당주 ETF HDEF 국가별 비중



주: 2023년 2월 17일 기준  
자료: DWS, NH투자증권 리서치본부

미국 이외 선진국 고배당주 ETF HDEF 주요 투자종목

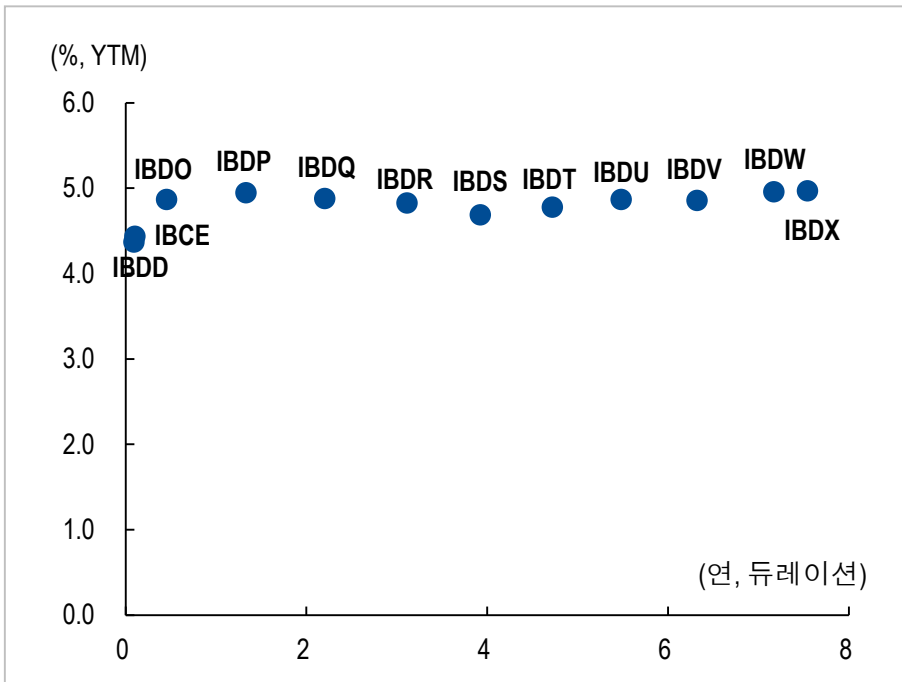
티커	종목명	비중(%)
BHP AT	BHP Billiton Ltd	5.12
ULVR LN	Unilever PLC	4.83
NOVN VX	Novartis AG-Reg	4.62
SAN FP	Sanofi-Aventis	4.56
ALV GY	Allianz SE-Reg	3.98
RIO LN	Rio Tinto PLC	3.47
GSK	Gsk Plc	3.05
ZURN VX	Zurich Insurance Group AG	3.01
IBE SQ	Iberdrola SA	3.01
CS FP	AXA SA	2.38

주: 2023년 2월 17일 기준  
자료: DWS, NH투자증권 리서치본부

## 채권① iShares iBonds DEC 2024 Term Corporate ETF (IBDP)

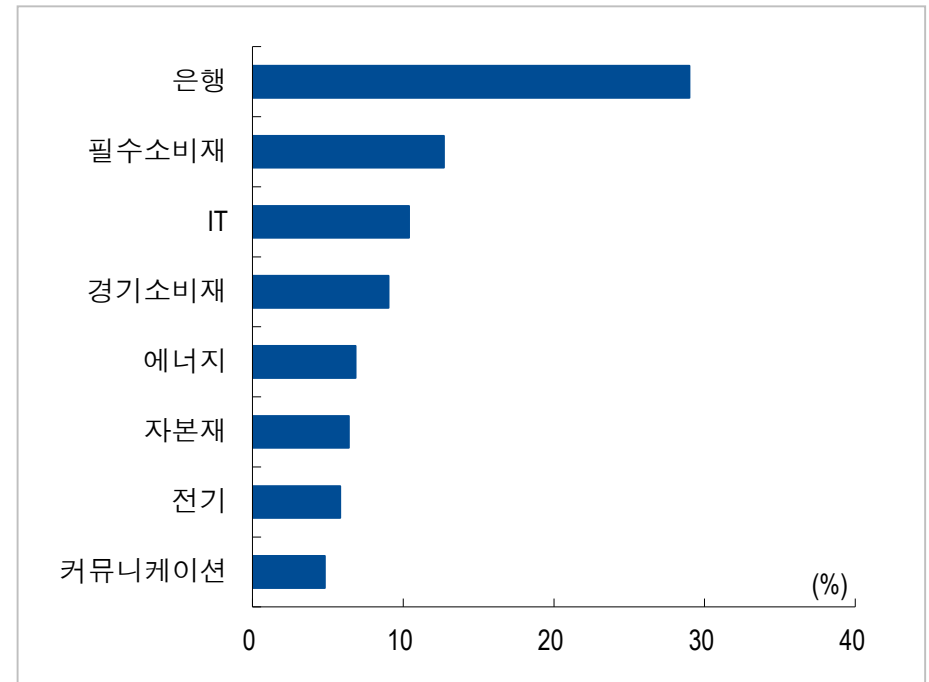
- 일반적으로 채권 ETF는 기초지수에 따라 종목을 교체하여 일정한 듀레이션을 유지함
- 만기매칭 채권 ETF는 만기까지 채권을 보유해 금리와 스프레드 등 리스크에의 노출을 낮추고 확정된 금리를 추구
- 금리 상승으로 이러한 만기매칭 채권 ETF의 캐리 매력이 높아짐
- 미국 투자등급 회사채에 투자하는 만기매칭 회사채 ETF는 4% 후반대의 YTM(만기수익률)이 예상됨

iShares 미국 만기매칭 회사채 ETF 듀레이션과 만기수익률



주: 2023년 1월 17일 기준  
자료: BlackRock, NH투자증권 리서치본부

2024년 만기매칭 투자등급 회사채 ETF IBDP 업종 비중

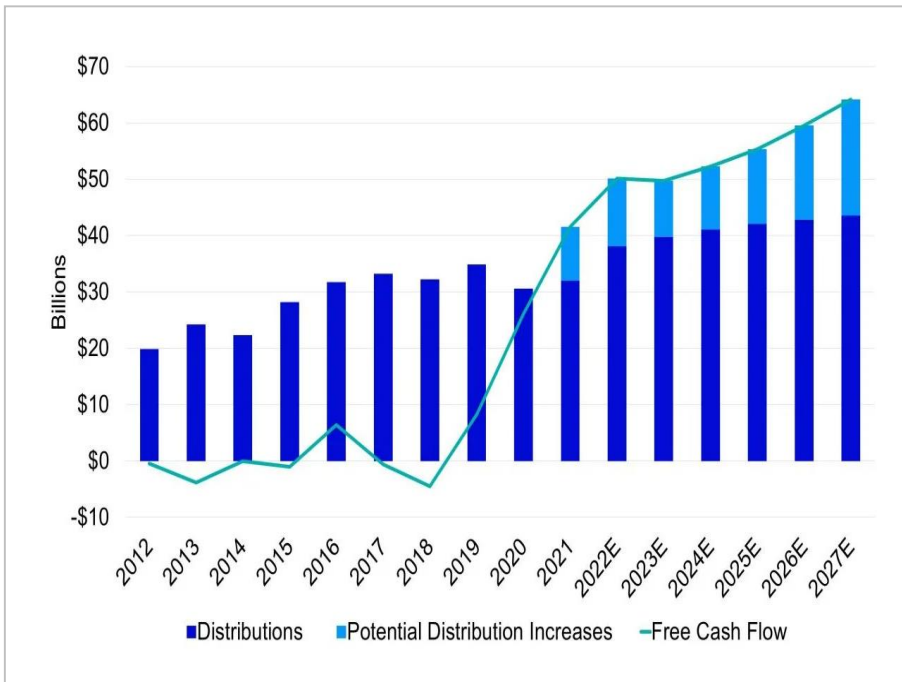


주: 2022년 9월 9일 기준  
자료: BlackRock, NH투자증권 리서치본부

## 대체투자① Global X MLP & Energy Infrastructure ETF (MLPX)

- 2023년에도 유가와 천연가스 하방경직성 높은 환경 지속 중. 북미 에너지 인프라 미드스트림 업종의 현금흐름 견조한 성장세 이어갈 전망
- Global X MLP & Energy Infrastructure ETF(MLPX)는 북미 상장 MLP와 에너지 인프라에 투자
- MLPX는 5%대 배당수익률이 예상되며 분배금은 분기마다 지급

미드스트림 현금흐름과 배당 증가 전망



주: 2022년 5월 31일 기준

자료: Wells Fargo Securities, Invesco

MLP 및 에너지 인프라 ETF MLPX 주요 투자종목

티커	종목명	비중(%)
ENB	ENBRIDGE INC	9.05
WMB	WILLIAMS COS INC	8.66
TRP	TC ENERGY CORP	8.29
LNG	CHENIERE ENERGY INC	7.34
OKE	ONEOK INC	7.02
KMI	KINDER MORGAN INC	6.96
ET	ENERGY TRANSFER LP	5.04
EPD	ENTERPRISE PRODU	5.00
TRGP	TARGA RESOURCES CORP	4.70
PBA	PEMBINA PIPELINE CORP	4.55

주: 2023년 2월 17일 기준

자료: Global X, NH투자증권 리서치본부

## 대체투자② SPDR Gold Shares (GLD)

- 2022년 실질금리 급등으로 금 가격도 하락했으나 2023년에는 실질금리 상승세가 둔화될 전망
- 달러 강세도 완화되며 금 가격에 긍정적인 환경 조성될 것으로 기대

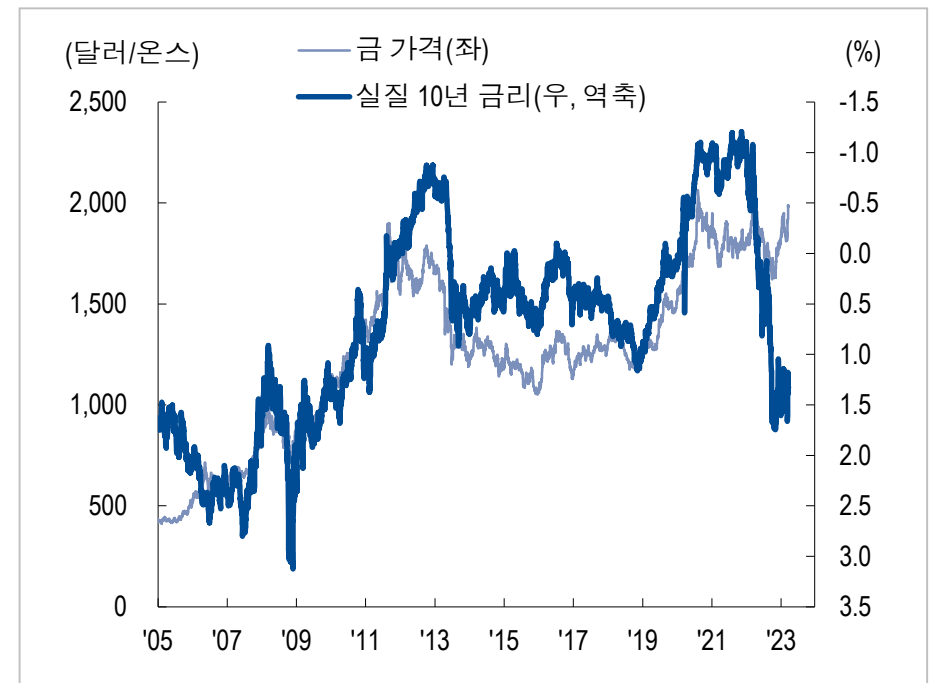
### 주요 금 ETF

ETF명	티커/ 종목코드	순자산총액 (백만달러, 억원)	2022년 수익률 (%)
SPDR® Gold Shares	GLD	53,504.39	-0.19
iShares Gold Trust	IAU	26,404.53	-0.05
SPDR® Gold MiniShares	GLDM	5,037.75	0.08
ACE KRX금현물	A411060	409	7.48
KODEX 골드선물(H)	A132030	1932	-3.34

주: 2022년 12월 13일 기준

자료: Morningstar, FnGuide, NH투자증권 리서치본부

### 2022년 실질금리 상승 과정에서 금 가격 하락



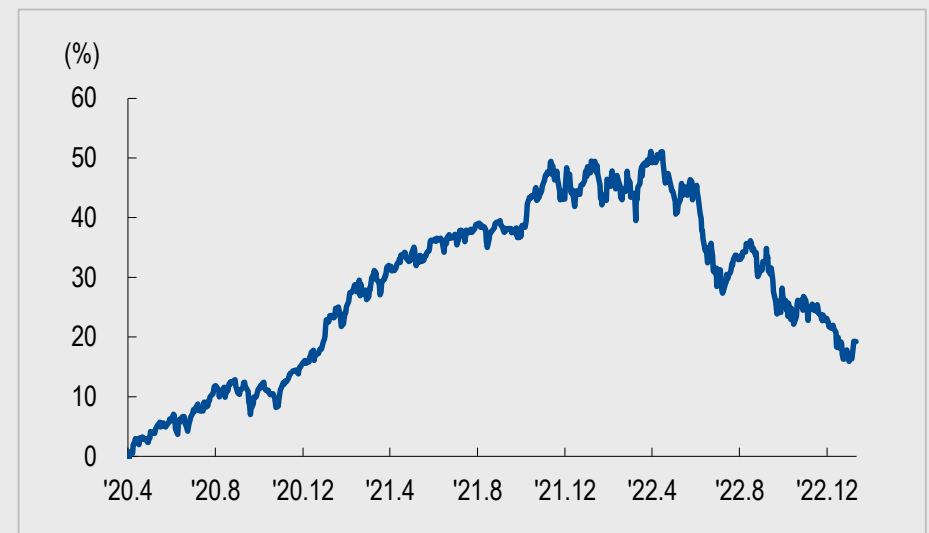
자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

## 월간 ETF 2023년 4월호

### IV. NH 국내 상장 ETF 포트폴리오

- ✓ 주식 3개, 채권 1개, 대체투자 1개 ETF로 포트폴리오 구성
- ✓ 주식: TIGER 미국테크TOP10 INDXX,  
KODEX 미국S&P500배당귀족커버드콜(합성 H),  
TIGER 유로스탁스배당30
- ✓ 채권: KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브
- ✓ 대체투자: ACE KRX금현물

NH 국내 ETF 포트폴리오 누적성과



주: 2020년 4월 이후 NH 국내 ETF 포트폴리오 종목 동일가중 누적성과 추이  
자료: Refinitiv, NH투자증권 리서치본부

## NH 국내 상장 ETF 포트폴리오

- 주식: 빅테크, 미국 배당귀족 커버드 콜, 유럽 고배당주
- 채권: 미국 단기채권
- 대체투자: 금

### NH 국내 ETF 포트폴리오 리스트

유형	테마	코드	ETF명	순자산총액 (억원)	총보수 (%)	편입일	최근 1개월 수익률 (%)	편입일 이후 (%)
주식	(-)미국 방위산업	A440910	WOORI 미국S&P우주항공&디펜스	49.3	0.35	2023-01-19	-7.20	3.90
	(+)하이 퀄리티 빅테크	A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	15,565.0	0.49	2023-03-28	7.83	-
	미국 배당귀족 커버드 콜	A276970	KODEX 미국S&P500배당귀족커버드콜(합성 H)	428.7	0.30	2023-02-23	-4.07	-4.09
	유럽 고배당주	A245350	TIGER 유로스탁스배당30	153.1	0.35	2023-02-23	-7.57	-7.30
채권	미국 단기채권	A437350	KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브	821.7	0.10	2023-02-23	0.61	1.38
대체투자	금	A411060	ACE KRX금현물	589.9	0.50	2022-12-16	7.90	9.15

주1: 2023년 3월 24일 기준; 주2: (+)는 신규편입, (-)는 제외 종목

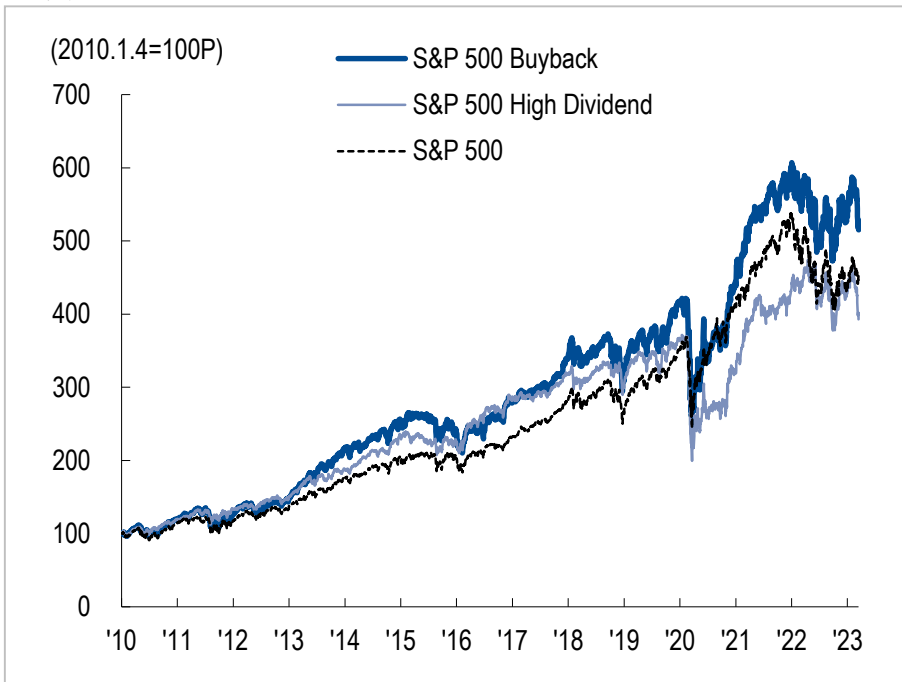
주3: 국내 ETF 포트폴리오 편입 종목들은 모두 퇴직연금 계좌를 통해서도 투자 가능

자료: Morningstar, FnGuide, NH투자증권 리서치본부

## 주식① 미국 빅테크 - TIGER 미국테크Top10 INDXX

- 자사주 매입을 많이 하는 종목의 주가는 시장을 아웃퍼폼
- 미국 빅테크 기업들은 풍부한 현금을 바탕으로 자사주 매입에 적극적
- TIGER 미국테크Top10 INDXX는 애플, 구글, 메타, 브로드컴 등 자사주 매입 비율이 높은 빅테크 중심으로 투자

자사주 매입 기업에 투자하는 S&P 500 Buyback 지수 시장 대비 아웃퍼폼



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

TIGER 미국테크Top10 INDXX 포트폴리오 구성

종목명	티커	비중(%)
Microsoft Corp	MSFT	19.88
Apple Inc	AAPL	19.29
Alphabet Inc	GOOGL	17.77
Amazon.com Inc	AMZN	11.91
NVIDIA Corp	NVDA	8.41
Meta Platforms Inc	META	6.95
Tesla Inc	TSLA	6.93
Broadcom Inc	AVGO	3.45
Cisco Systems Inc	CSCO	2.73
Adobe Inc	ADBE	2.25

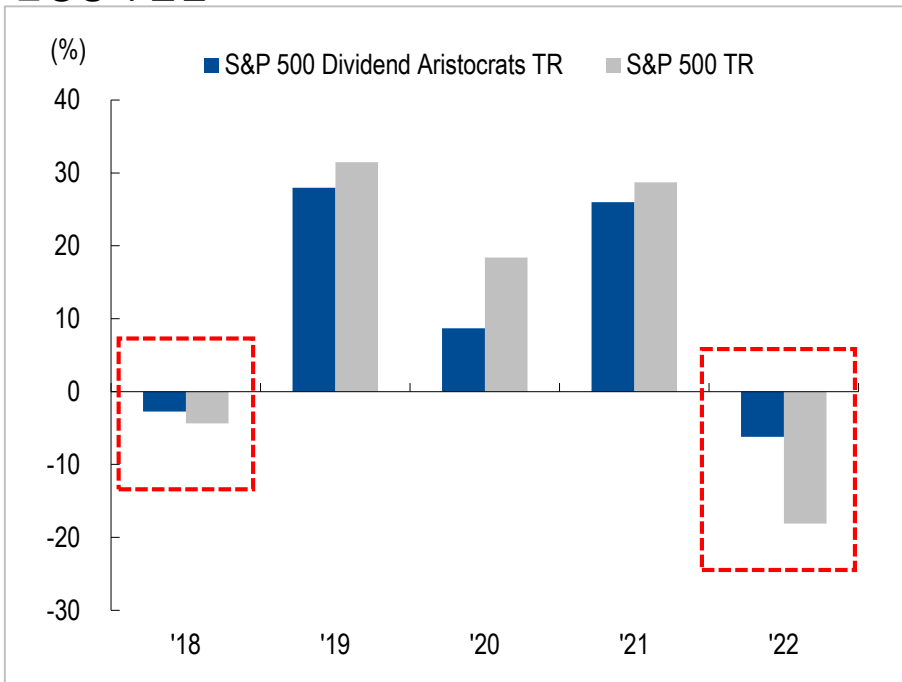
주: 2023년 3월 23일 기준

자료: 미래에셋자산운용, NH투자증권 리서치본부

## 주식② 미국 커버드 콜 - KODEX 미국S&P500배당귀족커버드콜(합성 H)

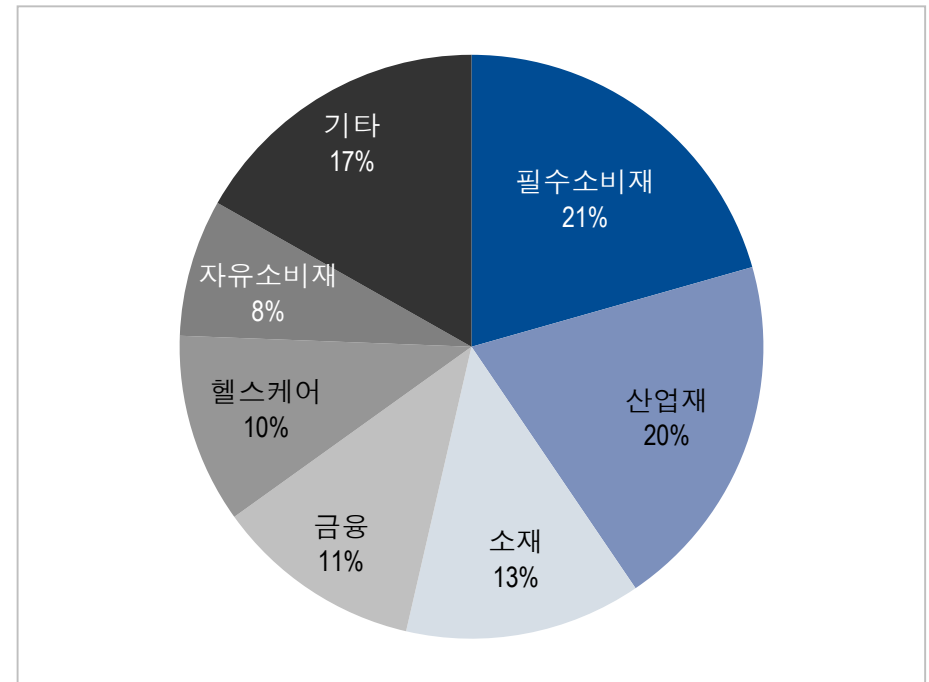
- KODEX 미국S&P500배당귀족커버드콜(합성 H)는 S&P 500 Dividend Aristocrats 지수에 콜 옵션 매도 더해 안정적인 Yield(수익률) 추구
- S&P 500 Dividend Aristocrats 지수는 25년 이상 배당을 늘려온 종목에 투자하는 지수로 불확실한 매크로 환경하에서도 시장 대비 안정성이 높음. 이에 커버드 콜 전략의 기초지수로 적합
- 지수 내 필수소비재, 산업재, 소재 업종 비중이 높음

S&P 500 Dividend Aristocrats 지수는 S&P 500 대비 안정성이 높음



자료: S&P Dow Jones, NH투자증권 리서치본부

S&P 500 Dividend Aristocrats 지수 업종 비중



주: 2023년 1월 31일 기준

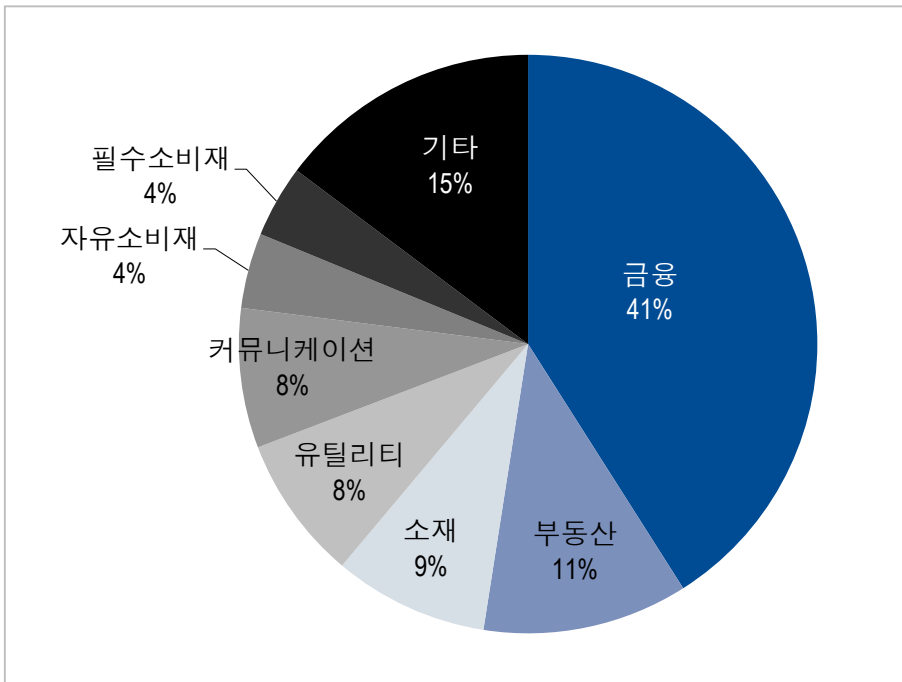
자료: S&P Dow Jones, NH투자증권 리서치본부



## 주식③ 유럽 고배당 - TIGER 유로스탁스배당30

- Euro Stoxx Select Dividend 30 지수를 추종하는 TIGER 유로스탁스배당30은 유로존 지역의 고배당주에 투자
- 금융 업종 비중이 41%를 차지하며, 최근 12개월 분배금 기준 배당수익률은 약 5%

TIGER 유로스탁스배당30 ETF 업종 비중



주: 2023년 1월 31일 기준  
자료: 미래에셋자산운용, NH투자증권 리서치본부

TIGER 유로스탁스배당30 ETF 주요 투자종목

티커	종목명	비중(%)
1COV GR	Covestro AG	6.87
AT1 GR	Aroundtown SA	6.06
ACA FP	Credit Agricole SA	5.29
ASRNL NA	ASR Nederland NV	4.88
CS FP	AXA SA	4.58
ORA FP	Orange SA	3.97
NN NA	NN Group NV	3.90
AGS BB	Ageas SA/NV	3.78
MUV2 GR	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	3.73
G IM	Assicurazioni Generali SpA	3.69

주: 2023년 2월 17일 기준  
자료: 미래에셋자산운용, NH투자증권 리서치본부

## 채권① 미국 단기채권 - KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브

- KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브는 미국 단기 투자등급 회사채에 투자
- 2월 말 기준 듀레이션 약 2.6년, YTM은 5.4%이며, 액티브 운용을 통해 지수 대비 초과 성과를 추구

미국과 한국의 단기 국채 금리



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

KBSTAR 미국단기투자등급회사채액티브의 주요 투자종목

종목코드	종목명	비중(%)
US06051GJS93	BAC 1.734 07/22/27	4.25
US06051GLE79	BAC 5.08 01/20/27	3.18
US06738EBZ79	BACR 5.304 08/09/26	3.17
US606822CH58	MUFG 4.788 07/18/25	3.16
US61746BDQ68	MS 3 7/8 04/29/24	3.15
US459200HU86	IBM 3 5/8 02/12/24	3.15
US46647PDG81	JPM 4.851 07/25/28	3.15
US65339KCG31	NEE 4.45 06/20/25	3.15
US78016EZH34	RY 3.97 07/26/24	3.14
US89788MAH51	TFC 4.26 07/28/26	3.13

주: 2023년 2월 17일 기준

자료: KB자산운용, NH투자증권 리서치본부

## 대체투자① 금 - ACE KRX금현물

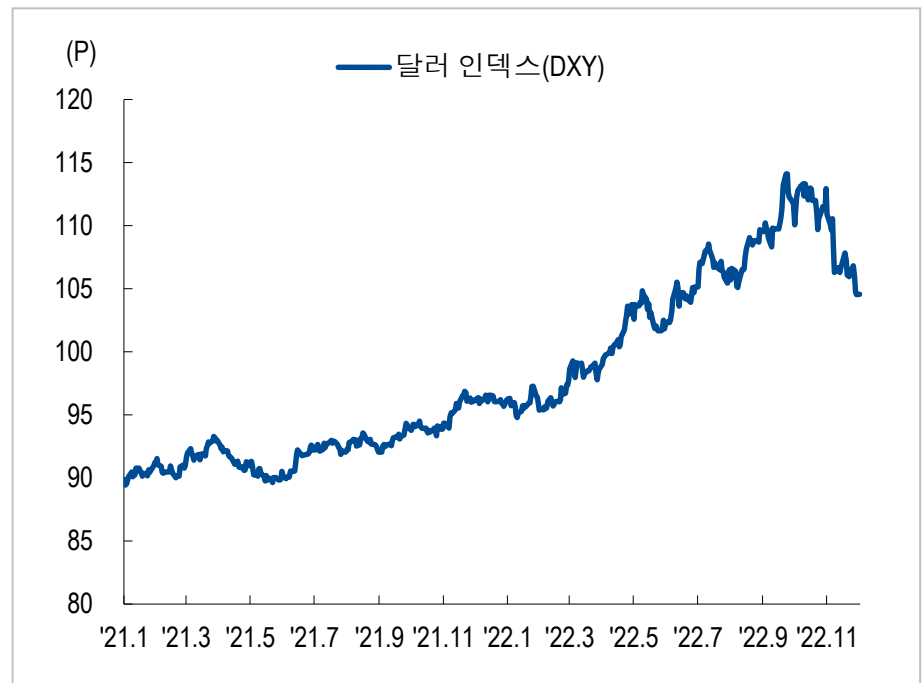
- 2023년 실질금리 상승과 달러 강세 압력이 둔화되어 금 가격 반등할 전망
- ACE KRX금현물 ETF는 KRX 금현물 지수를 추종

### ACE KRX금현물 ETF 개요

구분	내용
벤치마크	KRX 금현물 지수
AUM(십억원)	58.3
60일 평균거래량(주)	13,482
보수(%)	0.50
최근 1개월 수익률(%)	6.56
최근 3개월 수익률(%)	9.18

주: 2022년은 3월 22일 기준  
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

### 달러 강세 압력 둔화



자료: Bloomberg, NH투자증권 리서치본부

- 
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
  - 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자 상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
  - 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
-