



2018년 8월 29일 | Global Asset Research

ETF로 만들어보는 맞춤형 EMP (18.09)

인플레이션은 멀고 증시는 뜨겁다

짓지 않는 개, 미국의 인플레이션은 어디쯤 와있을까?

Fed 파월 의장은 최근 잭슨홀 미팅에서 '물가가 연준 목표치 2%를 넘어 가파르게 상승할 징후는 없다'고 코멘트했다. 시장참여자들은 최근 수 년 동안 잭슨홀 미팅을 대체로 시장친화적 신호로 인식해왔다. 이번 미팅 역시 인과관계는 모호하지만 완화적 기조로 해석되어 금리와 달러는 내리고 증시는 상승했다. 미국의 근월 PCE는 금년 1.9%까지 상승해 2% 턱밑까지 와있지만 파월의장 발언대로 조만간에 2%를 뛰어넘을지에 대해서는 쉽게 확신이 서지 않는다. 지난 수 년 꾸준한 경기개선에도 불구하고 미스터리라 할 정도로 물가는 오르지 않았기 때문이다. 유통공룡 아마존의 영향일까? 노동생산성의 하락 때문일까? 결론 내리긴 어렵지만 아무튼 시장은 유동성 장세가 연장될 수 있다는 희망을 품기 시작한 것 같다. 주요국 증시 중 유일하게 사상최고점을 연일 경신하고 있는 미국증시의 비교 우위가 당분간 이어질 것이다. 달러인덱스와 시장금리가 짧게나마 안정을 보이는 국면을 예상해 본다.

달러강세 흐름에 일단 제동, 위험자산 시장에 호재로 작용할 것

달러강세 흐름에 일단 속도조절이 나타나게 될 것이고 이는 대체로 위험자산 시장에 긍정적 환경으로 작용할 것이다. 수개월간 약세를 보였던 이머징 증시 역시 수혜를 받을 수 있겠지만 불확실성 역시 높다는 점에서 우선 순위는 여전히 미국 증시에 두는 것이 옳다고 보인다. 글로벌 주식형 포트폴리오에서 미국 주식 비중은 이번 달 71.2%에서 다음 달 73.8%로 더 높였으며 배당투자형 포트폴리오 역시 미국 주식 비중을 77.5%로 더 높이기로 한다. 금년 2월 하순부터 최근까지 6개월 동안 글로벌 주식형 포트폴리오의 누적수익률은 3.36%로 BM 대비 우수한 성과를 보이고 있다. 채권과 통화, 주식을 조합한 안정투자형 포트폴리오 역시 누적수익률 3.26%의 성과를 보였다.

하나금융투자가 추천하는 국내외 주요 ETF

글로벌 주식형			배당 투자형			안정 투자형		
코드	투자자산	비중(%)	코드	투자자산	비중(%)	코드	투자자산	비중(%)
IVV	대형주	19.4	VYM	배당주	17.5	TIP	물가연동채	9.4
QQQ	대형주	20.7	SCHD	배당주	19.3	MBB	MBS	1.5
KBE	은행주	9.0	HDV	배당주	13.8	BKLN	시니어론	5.3
XLK	기술주	24.7	FVD	배당주	26.9	LQD	크레딧	7.0
IEFA	EAFE주식	7.3	FDD	유럽 배당주	6.3	BNDX	전세계채권	27.8
VPL	아태선진주식	8.5	IDV	EAFE 배당주	6.7	UUP	달러인덱스	6.5
VWO	이머징 주식	5.3	DEM	이머징 배당주	5.1	USMV	저변동주	26.5
DEM	이머징 배당주	5.0	SDIV	글로벌 배당주	4.5	VYM	배당주	16.0

자료: 하나금융투자

Investment Strategy

Global ETF



대체투자/자산배분 김훈길
02-3771-7528
kim.hg@hanafn.com

RA 김중훈
02-3771-3112
joonghun@hanafn.com

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

1. 주식 ETF 주간 퍼포먼스 점검

표 1. 글로벌 주식 ETF 주간 수익률 TOP 10

(단위: %)

티커	ETF명	기초자산	1주	1개월	3개월	6개월	YTD
EZA	iShares MSCI South Africa ETF	남아공 주식	7.56	(4.86)	(9.93)	(19.85)	(17.06)
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	미국 오일/가스 주식	5.92	(0.47)	3.04	24.24	13.51
EPOL	iShares MSCI Poland Capped ETF	폴란드 주식	5.58	0.98	5.11	(10.22)	(10.48)
IGV	iShares North American Tech-Software ETF	북미 소프트웨어 주식	4.79	4.33	9.63	16.13	29.34
OIH	VanEck Vectors Oil Services ETF	전세계 원유서비스 주식	4.54	(2.11)	(7.34)	2.28	(3.61)
HAO	Guggenheim China Small Cap ETF	중국 소형주	4.46	(6.87)	(15.88)	(9.54)	(7.40)
EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	인도네시아 주식	4.46	(1.00)	(3.35)	(15.44)	(14.43)
SMH	VanEck Vectors Semiconductor ETF	전세계 반도체 주식	4.00	0.11	(1.26)	(0.42)	9.33
GREK	Global X MSCI Greece ETF	그리스 주식	4.00	(2.43)	(2.32)	(15.47)	(13.91)
SOXX	iShares PHLX Semiconductor ETF	미국 반도체 주식	3.94	0.38	(0.68)	0.69	10.61

주: 주간 집계 기간: 18.08.20~18.08.24 (1주)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

자금유출 컷던 신흥국 반동 석유, 반도체 관련 ETF 상승

터키 리스크와 무역전쟁에 대한 우려로 얼어붙었던 신흥국 증시에 훈풍이 다시 불기 시작했다. 지나친 저평가라는 평가와 미·중 무역협상에 대한 기대감으로 전 주에 이어 남아공, 폴란드, 인도네시아 등 신흥국의 주식 ETF가 4% 이상 상승했다. WTI는 8월 15일 \$65를 저점으로 반등하면서 석유 채굴 기업과 원유서비스 주식 또한 높은 수익률을 기록했다. 한편, 중국과의 무역협상 소식은 중국 의존도가 높은 반도체 회사의 상승을 견인하며 시장의 기대감을 표출시켰다.

표 2. 글로벌 주식 ETF 주간 수익률 Bottom 10

(단위: %)

티커	ETF명	기초자산	1주	1개월	3개월	6개월	YTD
EWZ	iShares MSCI Brazil Capped ETF	브라질 주식	(3.94)	(12.96)	(12.78)	(29.81)	(19.68)
EUM	ProShares Short MSCI Emerging Markets	신흥시장 주식 인버스	(2.71)	2.81	5.84	10.51	5.90
EWA	iShares MSCI Australia ETF	호주 주식	(2.09)	(1.40)	1.60	(0.60)	(0.90)
RWM	ProShares Short Russell2000	미국 소형주 인버스	(1.79)	(3.53)	(5.65)	(11.26)	(11.66)
XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	미국 필수소비재 주식	(1.74)	1.27	9.21	1.50	(3.71)
XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	미국 유틸리티 주식	(1.45)	2.07	7.34	10.58	3.69
PSQ	ProShares Short QQQ	미국 대형주(나스닥) 인버스	(1.42)	(2.54)	(6.97)	(8.39)	(15.68)
ILF	iShares Latin America 40 ETF	남미 대형주	(1.15)	(9.08)	(5.94)	(20.09)	(10.29)
EPP	iShares MSCI Pacific ex-Japan ETF	선진 아태주식(일본 제외)	(1.12)	(1.61)	(2.01)	(2.93)	(2.20)
XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	미국 부동산 주식	(0.97)	3.51	8.61	13.02	3.45

주: 주간 집계 기간: 18.08.20~18.08.24 (1주)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

정치적 불확실성에 브라질 증시 하락

미·중 무역협상의 진전에 대한 기대로 신흥국 증시가 반등했으나 일부 국가는 하락세를 멈추지 못했다. 10월 대선을 앞둔 브라질은 정치적 불확실성으로 환율 가치와 증시의 하락이 지속되면서 브라질과 남미 증시 ETF가 하락했다. 전 주에 높은 상승률을 보였던 필수소비재, 유틸리티 및 부동산 기업에 투자하는 ETF는 증시 변동성 하락과 기술주 강세로 소폭 하락했다.

2. 채권&원자재&대체 ETF 주간 퍼포먼스 점검

표 3. 주요 채권 ETF 수익률 TOP & Bottom 종목

(단위: %)

구분	티커	ETF명	기초자산	1주	1개월	3개월	6개월	YTD
상위	CWB	SPDR Barclays Convertible Securities ETF	달러표시 전환사채	1.95	0.87	1.55	4.97	8.00
	HYXU	iShares International High Yield Bond ETF	선진시장 하이일드 회사채 (미국제외)	1.65	0.00	0.27	(5.01)	(3.56)
	LTPZ	PIMCO 15+ Year U.S. TIPS Index Exchange-Traded Fund	미국 장기 TIPS (15년 이상)	1.51	2.45	4.04	5.68	(0.29)
	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	미국 장기 국채 (20년 이상)	1.08	2.60	2.93	5.01	(2.12)
	PICB	PowerShares International Corporate Bond Portfolio	선진시장 투자등급 회사채 (미국제외)	1.02	(0.21)	(0.25)	(4.49)	(4.30)
하위	DTYS	iPath US Treasury 10-Year Bear ETN	미국 중기 국채 인버스	(1.95)	(6.68)	(5.73)	(5.95)	18.63
	TYBS	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bear 1X Shares	미국 장기 국채 인버스	(1.26)	(1.93)	(4.12)	(3.70)	3.21
	TBF	ProShares Short 20+ Year Treasury	미국 장기 국채 인버스	(1.10)	(2.30)	(2.40)	(4.02)	3.04
	RISE	Sit Rising Rate ETF	미국 장기 국채 인버스	(0.55)	(1.34)	(0.72)	(0.36)	3.41
	DSUM	Powershares Chinese Yuan Dim Sum Bond Portfolio	중국 덤섬본드	(0.41)	0.20	(7.52)	(7.48)	(2.29)

주: 주간 집계 기간: 18.08.20~18.08.24 (1주)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

파월 의장의 비둘기파적 발언으로 시장금리 하락

트럼프 미국 대통령이 다시 한 차례 금리인상을 비판한 데에 이어 잭슨홀 미팅에서 파월 의장의 발언이 비둘기파적 성격이라는 해석에 투자심리 회복되면서 미국 S&P 500 지수는 사상 최고치를 기록했다. 이에 따라 전환사채 가격이 크게 상승했다. 한편, 미국 국채 금리가 다시 하락하면서 장기 국채 ETF가 수익률 상위에 등극했다. 반면 미국 중장기 국채 인버스 ETF들은 크게 하락했다.

표 4. 주요 원자재/대체투자 ETF 수익률 TOP & Bottom 종목

(단위: %)

구분	티커	ETF명	기초자산	1주	1개월	3개월	6개월	YTD
상위	OILNF	iPath S&P GSCI CRUDE OIL TR ETN	크루드 오일	6.68	0.98	6.06	17.57	25.84
	USO	United States Oil Fund LP	원유 (WTI, 최근일)	5.41	0.77	5.48	14.07	20.15
	DBO	PowerShares DB Oil Fund	원유 (WTI, 최적화)	4.82	1.31	3.08	14.92	22.17
	DBE	PowerShares DB Energy Fund	원자재 에너지품목 (최적화)	4.45	1.20	1.44	14.28	16.24
	PALL	ETFS Physical Palladium Shares	팔라듐 (실물)	2.62	0.87	(4.70)	(10.29)	(12.58)
하위	JJGTF	iPath Bloomberg Grains Subindex Total Return ETN	원자재 곡물품목 (최근일)	(5.47)	(4.22)	(16.68)	(12.76)	(4.89)
	CORN	Teucrium Corn Fund	옥수수 (동일가중)	(3.65)	(2.90)	(12.79)	(8.16)	(4.04)
	BZF	WisdomTree Brazilian Real Fund	브라질 헤알	(3.63)	(8.72)	(9.32)	(19.28)	(16.04)
	VIXY	ProShares VIX Short-Term Futures ETF	미국 주식 변동성	(2.30)	(8.30)	(16.08)	(32.40)	2.55
	DBA	PowerShares DB Agriculture Fund	원자재 농산물품목 (최적화)	(2.29)	(2.46)	(11.98)	(10.79)	(9.17)

주: 주간 집계 기간: 18.08.20~18.08.24 (1주)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

수급이슈로 원유 가격 상승 곡물 관련 ETF 하락

미·중 무역협상으로 인한 수요증가 기대감과 미국 원유 재고 감소로 WTI 가격은 8월 15일 종가 대비 약 5.7% 상승했다. 이에 따라 원유와 에너지 등 원자재 ETF가 크게 상승했다. 한편 브라질 헤알화 약세가 지속되면서 옥수수를 비롯한 곡물 관련 ETF의 수익률이 하락했다. 또한, 미국 증시의 상승세 지속으로 VIX지수를 추종하는 ETF VIXY도 하락했다.

3. ETF 지역별 자금 흐름 점검

표 5. 글로벌 ETF 주요 지역별 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

자산	지역 구분	세부 지역	Net Flows (백만 USD)				총자산 (백만 USD)	유입강도 (%)
			1주전	2주전	3주전	4주전		
주식 ETF	선진시장	글로벌	749	937	1,119	(470)	555,971	0.14
		북미	6,654	(496)	8,234	2,282	2,456,209	0.28
		서유럽	114	(2,056)	172	345	285,762	0.04
		아시아 태평양	669	402	781	(576)	387,273	0.17
		선진시장 Total	8,186	(1,212)	10,306	1,580	3,685,215	0.23
	신흥시장	글로벌 신흥	57	25	404	1,575	206,479	0.03
		신흥아시아	1,239	697	130	213	157,804	0.81
		EMEA	(53)	211	(22)	(10)	17,895	(0.31)
		남미	(254)	(410)	(117)	(198)	18,610	(1.34)
		신흥시장 Total	988	523	394	1,581	400,788	0.25
	주식 ETF Total		9,174	(689)	10,700	3,161	4,086,003	0.23
채권 ETF	선진시장	글로벌	221	181	(172)	(95)	54,803	0.41
		북미	2,224	467	1,623	1,323	617,025	0.36
		서유럽	(275)	(47)	(144)	211	94,638	(0.30)
		아시아 태평양	4	11	12	7	2,378	0.17
		선진시장 Total	2,175	612	1,320	1,446	768,844	0.29
	신흥시장	글로벌 신흥	(45)	73	(134)	410	47,636	(0.10)
		신흥아시아	50	9	(67)	(85)	8,772	0.58
		EMEA	(52)	3	0	0	1,663	(3.06)
		남미	0	0	0	1	152	0.00
		신흥시장 Total	(47)	85	(201)	326	58,223	(0.08)
	채권 ETF Total		2,128	697	1,119	1,771	827,067	0.26

자료: EPFR, 하나금융투자

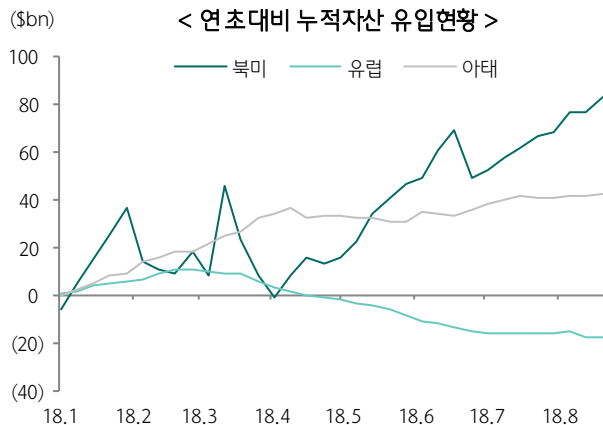
주1. 기준일: 18.08.22

주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

북미지역 큰 폭의 자산 유입 서유럽도 다시 자산순유입 전환

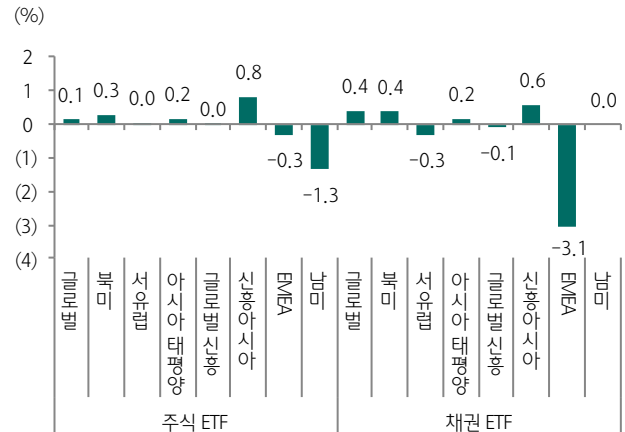
무역협상 기대감 및 미국 기술주의 고공행진으로 한 주간 북미지역으로 큰 폭의 자산이 순 유입됐다. 지난 주 큰 폭의 자산유출이 일어난 서유럽 지역에서도 리스크 완화되며 다시 자산이 유입되고 있다. 이에 따라 선진시장은 주식시장과 채권시장 전반에 걸쳐 자산이 유입되고 있는 양상이다. 신흥시장은 한주간 아시아지역 위주로 자금이 순유입됐다.

그림 1. 북미지역 자금 유입 지속, 유럽과의 격차 확대



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 2. 주식 & 채권 ETF 지역별 주간 자금 흐름 유입 강도



자료: EPFR, 하나금융투자

4. ETF 자산별 자금 흐름 점검

표 6. 글로벌 ETF 자산별 주간 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

구분	분류	1주	1개월	3개월	YTD	1년	유입 강도(%)
주식	대형주	1,579	14,838	22,154	106,709	214,526	0.06
	중형주	239	1,632	4,250	7,532	15,952	0.11
	소형주	881	3,621	11,754	23,776	36,219	0.33
	브로드마켓	2,657	7,008	12,456	33,125	71,118	0.37
	주식ETF 전체	5,594	28,956	53,277	192,476	355,712	0.14
채권	국, 공사채	883	2,109	12,553	33,754	43,809	0.47
	투자등급	646	3,372	11,358	29,589	55,391	0.14
	하이일드	13	1,781	223	(3,252)	(1,675)	0.02
	채권ETF 전체	1,830	7,760	27,458	73,676	115,758	0.20
원자재	귀금속	(184)	(1,595)	(4,517)	549	3,984	(0.18)
	산업금속	(13)	46	(271)	(105)	(318)	(0.88)
	농, 축산물	5	64	35	172	203	0.21
	에너지	(268)	(605)	(1,083)	(4,594)	(7,032)	(2.59)
	브로드마켓	(639)	(1,217)	(1,366)	2,891	3,996	(3.28)
	원자재ETF 전체	(1,100)	(3,306)	(7,202)	(1,086)	832	(0.82)
통화	통화 ETF	25	(101)	(359)	(249)	(501)	0.22

자료: Bloomberg, 하나금융투자

주) 주간 집계 기간: 18.08.20~18.08.24

표 7. 주요 국가/지역별 ETF시장 주간 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

구분	국가(지역)	1주	1개월	3개월	연초대비	1년	유입 강도(%)
유입	미국	4,436	27,617	67,467	144,263	268,823	0.15
	중국	1,611	4,083	8,391	27,716	23,075	1.45
	캐나다	958	2,409	2,246	4,407	5,943	1.32
	일본	639	1,488	13,103	38,180	52,382	0.17
	독일	201	-263	-387	-1,460	-2,907	0.51
유출	유럽지역*	-442	-497	-3,627	-3,753	-3,240	-0.39
	유로존*	-302	-1,629	-6,722	-8,731	-5,415	-0.21
	타이완	-194	-222	410	-14	294	-2.08
	브라질	-178	-699	-1,090	-201	1,401	-2.10
	인도	-61	-513	-405	-1,007	-1,883	-0.24

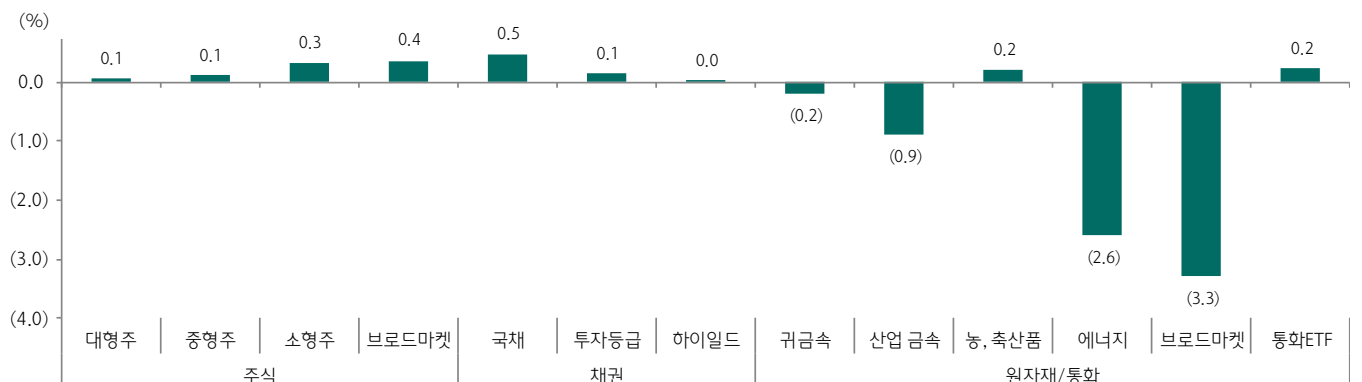
자료: Bloomberg, 하나금융투자

주) 주간 집계 기간: 18.08.20~18.08.24 / *은 지역중시형 펀드

미국, 중국에 큰 폭의 자산 유입
유럽지역 자산 유출

한 주간 무역협상의 진전에 관한 관심이 높아지면서 당사국인 미국, 중국과 주요 제조업 국가를 비롯한 주식시장 전반으로 자금이 유입됐다. 한편, 이러한 미국 주식과 채권 등 자산의 상대우위로 원자재, 유럽지역 ETF에서는 자산이 유출됐다.

그림 3. 자산별 ETF 주간 자금 유입 강도



자료: Bloomberg, 하나금융투자

주: 주간 흐름은 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

5. 글로벌 자산시장 동향 및 전망

글로벌 매크로 - 미 연준의 대차대조표 축소가 금리 상승 유도할 우려

미 연준의 대차대조표 축소가
시작된지 1년이 가까워지면서
채권 매도가 금리급등을 유발할
우려 제기

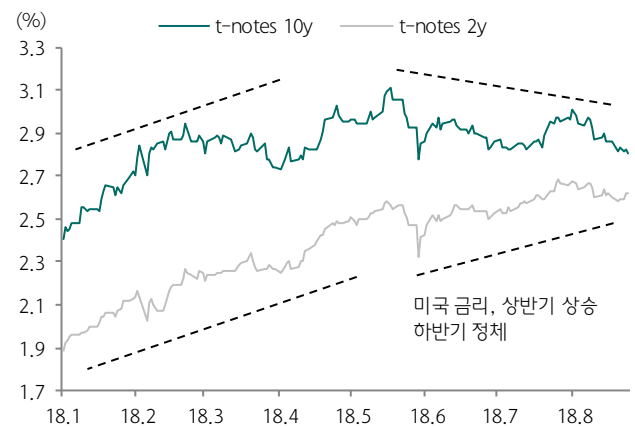
금융위기 이후 자산시장을 밀어올렸던 유동성 장세의 동력을 중앙은행들의 제로금리정책에서 찾는 경우가 많지만 엄밀히 말하자면 제로금리 보다는 양적완화정책이 현재 자산가격 형성에 더 큰 지분을 차지한다고 보는 것이 옳을 것이다. 그런 의미에서 2017년 10월부터 시작된 미 연준의 대차대조표 축소는 시장에 금리인상 이상의 부담이 될 확률이 크다. 이 때문에 최근에는 연준의 대차대조표 축소가 계획보다 빨리 종료될 가능성이 제기되기도 한다. 금번 잭슨홀 미팅에서 이와 관련된 파월의장 코멘트를 탐색하는 움직임이 있었던 것도 사실이다. 일단 예정된 계획대로라면 지난 해 최대 \$4.5tril에 달했던 대차대조표는 금년 연말 \$4.1tril로 내년 연말에는 \$3.5tril까지 빠르게 줄어든 것이다. 보유 채권의 매도가 장기물 위주로 실행될 것이라는 점에서 주로 10년물 수익률로 판단되는 시장금리 상승에 기준금리 인상 이상의 영향을 미치게 될 것이다. 파월의장의 과열조짐이 없다는 금번 발언에도 불구하고 물가지표 상승도 계속될 것이다. 6월 이후 안정화 된 것처럼 보이는 금리 변동 리스크에 대해 안심할 수 없는 이유들이다.

그림 4. 미 연준 대차대조표 2019년 말까지 \$620bn 축소 계획



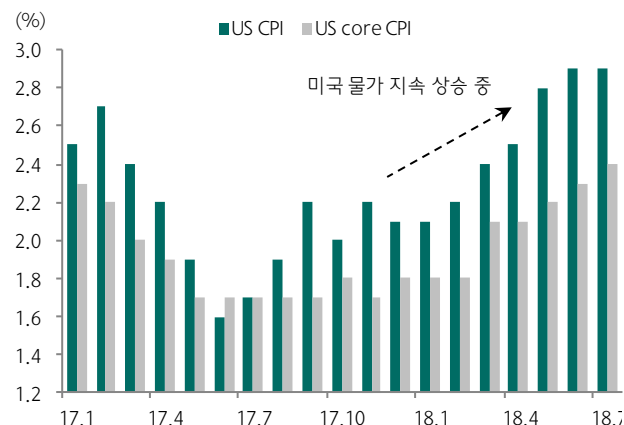
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 금년 6월 이후 장기금리 상승세 안정



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 미국 물가지표 지속 상승 중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7. 제조업 실물경기 금융위기 이후 최고점 도달



자료: Bloomberg, 하나금융투자

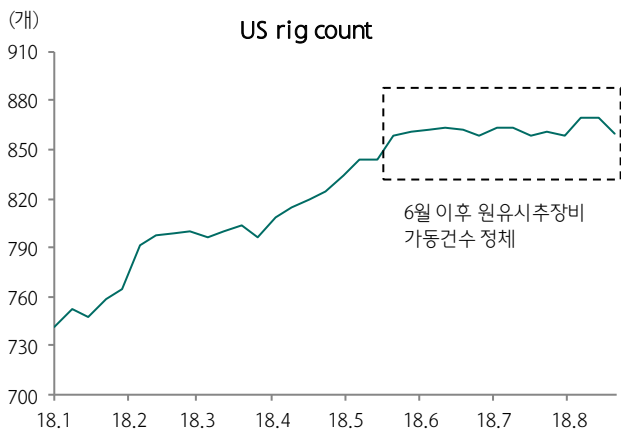
원자재 - 미국 원유생산 인프라 과부하, 금은 반등구간 진입 전망

미국 원유운송 인프라의 과부하에 따라 원유공급에 차질 발생. 원유재고 감소는 유가 하락 제어. 큰 폭으로 급락한 금 가격은 달러 안정 조짐 관찰되면 빠르게 반등할 전망

OPEC의 증산결정에도 국제유가가 \$70 언저리에서 큰 변동 없는 이유로 이란 리스크를 우선 생각할 수 있지만 미국의 원유생산이 정체국면을 보이고 있다는 점 역시 크게 작용하고 있다. 미국의 원유시추장비 가동건수 데이터를 살펴보면 상대적으로 높은 유가에도 불구하고 6월 이후 가동건수가 정체를 보이고 있음을 알 수 있다. 가장 큰 이유는 원유운송 인프라 설비가 금년 상반기부터 과부하상태를 보이고 있다는 점이다. 치킨게임 기간 인프라 투자 저조에 따른 결과이다. 원유 수요 증가에도 불구하고 생산, 운송 능력의 한계로 원유공급이 지체되면서 미국 내 원유재고 역시 6월부터 감소추세를 보이고 있다. 이런 상황을 고려할 때 당분간 유가하락을 전망하기 어렵다고 말할 수 있을 것이다.

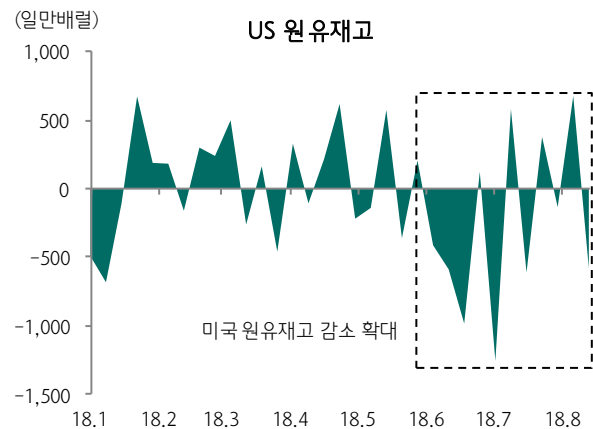
달러강세 이후 큰 폭으로 하락한 금 가격은 조만간 반등국면에 진입할 수 있을 것으로 보인다. 금년 1분기 대비 현재 금 가격은 10% 이상 큰 폭으로 하락한 가격대이다. 해당 기간 달러강세 속도를 감안할 때 다소 과도한 하락으로 판단된다. 금광기업들의 금년 BEP를 온스당 약 \$1,230 내외로 추정하는 관점에서 볼 때 현재 금 가격은 분명 과매도 구간이며 달러강세가 진정 조짐을 보일 때 탄력적으로 반등할 수 있을 것으로 보인다.

그림 8. 미국 원유시추장비 가동건수 증가속도 둔화



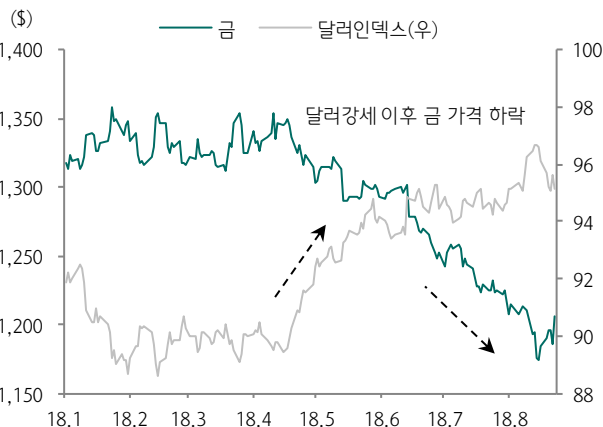
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9. 6월 이후 미국 원유재고 감소추세 지속



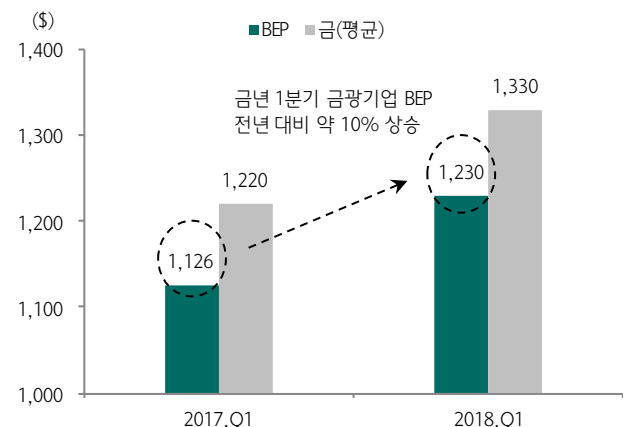
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 10. 달러 강세에 따른 귀금속 가격 하락 발생



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. 최근 금 가격은 금광기업 BEP 이하에 해당



자료: Bloomberg, 하나금융투자

6. 스타일 별 ETF Managed Portfolio

글로벌 주식형

미국 주식 73.8% + 글로벌 15.9% + 이머징 10.3%, 기대수익률 18.28%, 변동성 9.27

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	AUM(\$bn)	보수율(%)	비중(%)
글로벌 주식형	IVV	미국	대형주	15.22	7.50	158.24	0.04	19.4
	QQQ	미국	대형주	24.98	13.87	70.26	0.20	20.7
	KBE	미국	은행주	15.55	31.53	3.75	0.02	9.0
	XLK	미국	기술주	28.21	13.10	22.63	0.13	24.7
	IEFA	EAFE	EAFE주식	5.08	9.76	57.86	0.08	7.3
	VPL	아시아태평양	아태선진주식	7.92	9.52	4.05	0.10	8.5
	VWO	이머징	이머징 주식	7.37	16.51	59.12	0.14	5.3
	DEM	이머징	이머징 배당주	6.75	20.00	1.96	0.63	5.0

자료: ETF.com, 하나금융투자

주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 3년 월간수익률의 분산

배당 투자형

미국 배당주식 77.5% + 글로벌 배당주식 17.5% + 이머징 5.1%, 기대수익률 10.42%, 변동성 5.51

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	AUM(\$bn)	보수율(%)	비중(%)
배당 투자형	VYM	미국	배당주	12.08	6.47	21.98	0.08	17.5
	SCHD	미국	배당주	14.65	7.07	8.02	0.07	19.3
	HDV	미국	배당주	8.78	5.90	5.73	0.08	13.8
	FVD	미국	배당주	12.90	4.72	4.36	0.70	26.9
	FDD	유럽	배당주	2.74	11.19	0.48	0.60	6.3
	IDV	EAFE	배당주	3.73	9.85	4.50	0.50	6.7
	DEM	이머징	배당주	6.75	20.00	1.96	0.63	5.1
	SDIV	글로벌	배당주	0.74	8.58	0.97	0.58	4.5

자료: ETF.com, 하나금융투자

주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 3년 월간수익률의 분산

안정 투자형

채권 51.0% + 주식 42.5% + 통화 6.5%, 기대수익률 5.94%, 변동성 1.29

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	AUM(\$bn)	보수율(%)	비중(%)
안정 투자형	TIP	미국	물가연동채	0.28	0.79	23.89	0.20	9.4
	MBB	미국	MBS	-1.47	0.40	12.15	0.09	1.5
	BKLN	미국	시니어론	-0.50	0.63	7.36	0.65	5.3
	LQD	글로벌	크레딧	0.34	1.71	34.81	0.15	7.0
	BNDX	글로벌	전세계채권	1.38	0.55	11.65	0.11	27.8
	UUP	미국	달러인덱스	0.19	3.52	0.57	0.79	6.5
	USMV	미국	저변동주	13.63	4.75	16.04	0.15	26.5
	VYM	미국	배당주	12.08	6.47	21.98	0.08	16.0

자료: ETF.com, 하나금융투자

주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 3년 월간수익률의 분산

글로벌 주식형

글로벌 주식형 포트폴리오

편입 ETF : 선진국 주식형(IVV, QQQ, IEFA), 이머징 주식형(VWO, DEM)

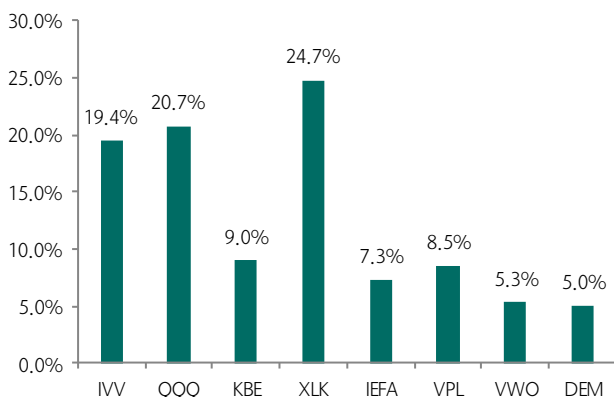
2분기를 지나며 글로벌 자산시장의 양극화가 심화되고 있다. 신흥국 대비 선진국의 우위가 확대되고 있으며 선진국 중에서도 미국증시의 독주가 이어지고 있다. 경기사이클 측면에서 가장 양호한 모습을 보이는 미국은 금리와 달러의 동반강세에 따라 자산시장 역시 우호적 환경에 위치해 있다. 하반기 미국 주식 비중 확대 전략으로 접근할 것을 권고한다.

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	금월 비중(%)	전월 비중(%)	증감(%)
글로벌 주식형	IVV	미국	대형주	15.22	7.50	19.4	16.6	+ 2.8
	QQQ	미국	대형주	24.98	13.87	20.7	20.0	+ 0.7
	KBE	미국	은행주	15.55	31.53	9.0	10.6	- 1.6
	XLK	미국	기술주	28.21	13.10	24.7	24.0	+ 0.7
	IEFA	EAFE	EAFE주식	5.08	9.76	7.3	8.1	- 0.8
	VPL	아시아태평양	아태선진주식	7.92	9.52	8.5	8.9	- 0.4
	VWO	이머징	이머징 주식	7.37	16.51	5.3	6.0	- 0.7
	DEM	이머징	이머징 배당주	6.75	20.00	5.0	5.8	- 0.8

자료: ETF.com, 하나금융투자

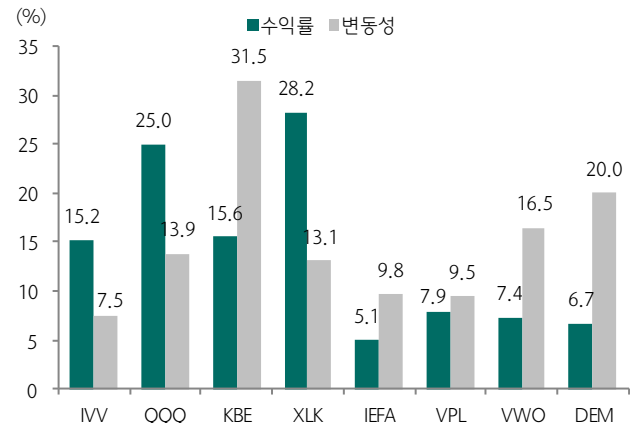
주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 5년 일간수익률의 분산

그림 12. 글로벌 주식형 포트폴리오 편입종목별 비중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 13. 글로벌 주식형 포트폴리오 편입종목 수익률 및 변동성 비교



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 14. 글로벌 주식형 포트폴리오 종목별 비중 및 리스크 비중

ETF 종목별비중

IVV	QQQ	KBE	XLK	IEFA	VPL	VWO	DEM
13.8%	14.7%	10.3%	16.5%	11.7%	12.9%	9.2%	10.8%

ETF 종목별 리스크 비중

IVV	QQQ	KBE	XLK	IEFA	VPL	VWO	DEM
11.6%	15.9%	9.3%	16.5%	11.1%	12.6%	10.6%	12.4%

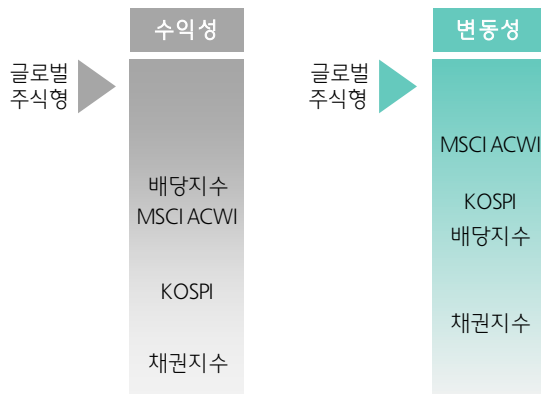
자료: 하나금융투자.

표 8. 글로벌 주식형 포트폴리오 주요 리스크 지표 추이

구분	3개월	6개월	12개월	24개월	36개월
표준편차(%)	7.29	8.51	9.48	7.43	10.55
BM민감도(β)	0.54	0.82	0.83	0.87	0.97
트래킹에러(%)	1.63	1.91	1.63	1.27	1.29
샤프비율	3.32	3.32	3.04	3.67	5.23
젠센의 알파(%)	9.69	7.54	9.67	9.63	8.19
정보비율(IR)	2.85	4.53	6.14	7.46	6.68

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 15. 글로벌 주식형 포트폴리오 수익성 및 변동성 비교

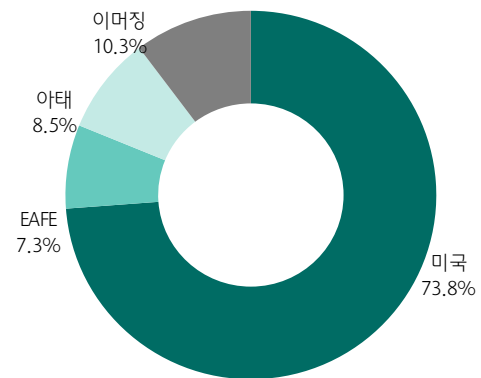


자료: Bloomberg, 하나금융투자

주: 배당지수 FTSE High Dividend Yield Index

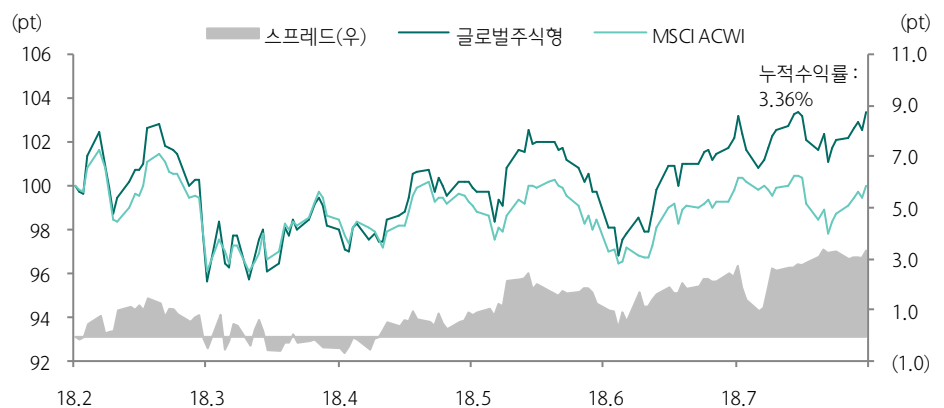
채권지수 Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasury Bond Index

그림 16. 글로벌 주식형 포트폴리오 지역별 비중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. 글로벌 주식형 포트폴리오 누적성과



자료: 하나금융투자.

배당 투자형

배당투자형 포트폴리오

편입 ETF : 선진국 배당형(VYM, SCHD, FDD), 이머징 배당형(DEM)

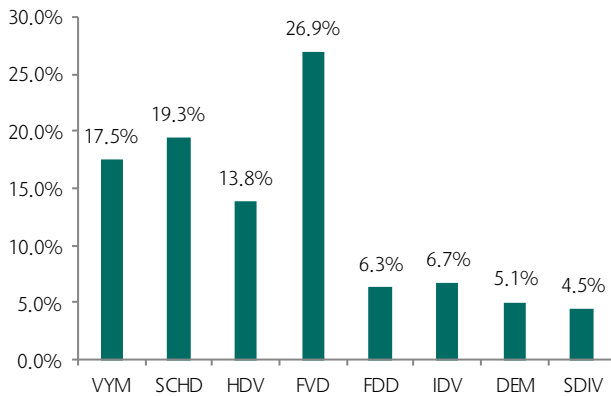
배당투자형 포트폴리오는 수익성 측면에서 글로벌 증시와 유사한 양호한 성과를 보이면서도 변동성 측면에서는 BM을 하회하는 안정된 모습을 보이고 있다. 금년 증시 변동성이 상승하면서 고배당 자산에 대한 관심 역시 높아지는 상황이다. 장기적 관점으로 미국 배당주 중심의 포트폴리오를 구성하기에 적절한 시점이다.

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	금월 비중(%)	전월 비중(%)	증감(%)
배당 투자형	VYM	미국	배당주	12.08	6.47	17.5	16.5	+ 1.0
	SCHD	미국	배당주	14.65	7.07	19.3	18.4	+ 0.9
	HDV	미국	배당주	8.78	5.90	13.8	13.7	+ 0.1
	FVD	미국	배당주	12.90	4.72	26.9	23.6	+ 3.3
	FDD	유럽	유럽 배당주	2.74	11.19	6.3	8.0	- 1.7
	IDV	EAFE	EAFE 배당주	3.73	9.85	6.7	8.0	- 1.3
	DEM	이머징	이머징 배당주	6.75	20.00	5.1	6.4	- 1.3
	SDIV	글로벌	글로벌 배당주	0.74	8.58	4.5	5.5	- 1.0

자료: ETF.com, 하나금융투자

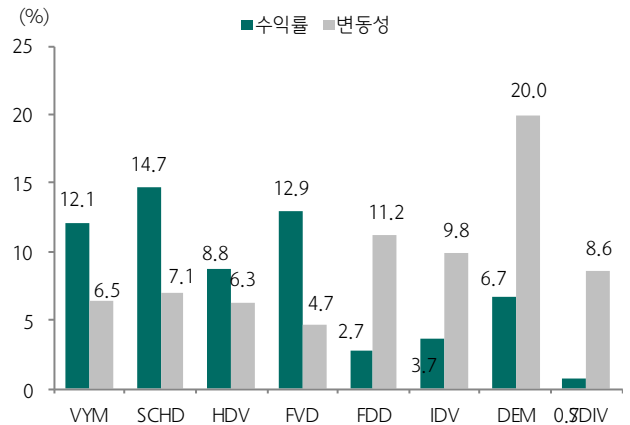
주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 5년 일간수익률의 분산

그림 18. 배당투자형 포트폴리오 편입종목별 비중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 19. 배당투자형 포트폴리오 편입종목 수익률 및 변동성 비교



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 20. 배당 투자형 포트폴리오 종목별 비중 및 리스크 비중

ETF 종목별비중

VYM	SCHD	HDV	FVD	FDD	IDV	DEM	SDIV
14.2%	14.2%	11.6%	17.1%	11.3%	10.5%	11.8%	9.4%

ETF 종목별 리스크 비중

VYM	SCHD	HDV	FVD	FDD	IDV	DEM	SDIV
13.1%	13.5%	10.4%	12.9%	11.4%	12.2%	16.6%	10.0%

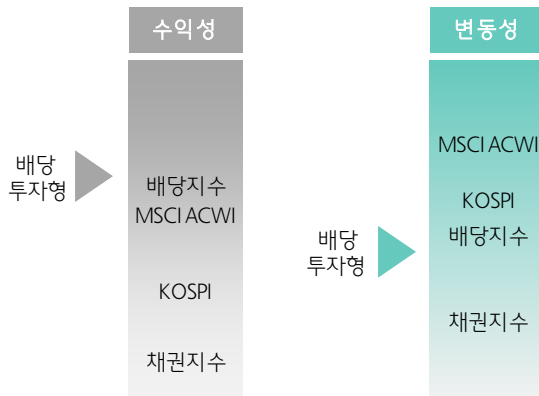
자료: 하나금융투자.

표 9. 배당 투자형 포트폴리오 주요 리스크 지표 추이

구분	3개월	6개월	12개월	24개월	36개월
표준편차(%)	8.21	6.38	8.64	6.89	8.13
BM민감도(β)	0.70	0.71	0.86	0.84	0.89
트래킹에러(%)	0.16	0.58	0.56	0.69	0.64
샤프비율	-0.42	0.11	-1.02	-0.85	3.35
젠센의 알파(%)	3.47	1.30	-1.45	-0.55	-0.49
정보비율(IR)	-2.29	0.33	-4.77	-2.61	-2.47

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 배당 투자형 포트폴리오 수익성 및 변동성 비교

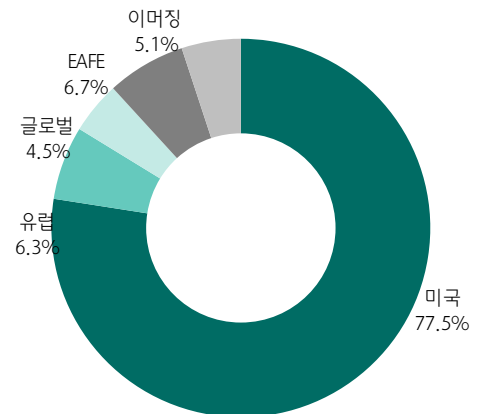


자료: Bloomberg, 하나금융투자

주: 배당지수 FTSE High Dividend Yield Index

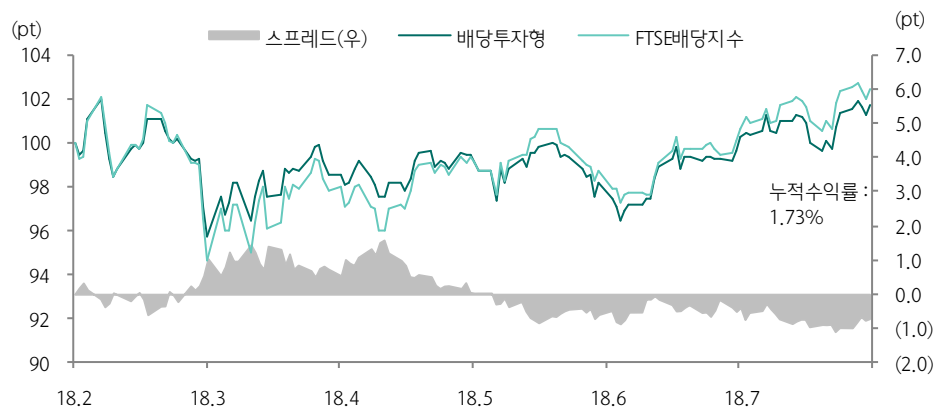
채권지수 Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasury Bond Index

그림 22. 배당 투자형 포트폴리오 지역별 비중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 배당 투자형 포트폴리오 누적성과



자료: 하나금융투자.

안정 투자형

안정투자형 포트폴리오

편입 ETF : 선진 글로벌 채권형(TIP, MBB, LQD), 주식형(USMV, VYM)

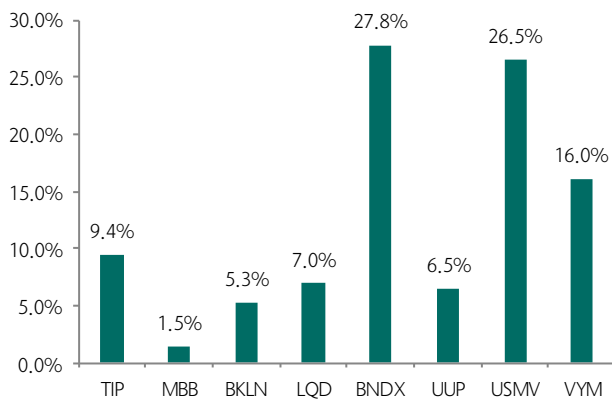
채권과 주식, 통화를 적절히 편입한 안정투자형 포트폴리오의 성과가 두드러지는 시기이다. 최근 5개월 안정투자형 포트폴리오의 누적수익률은 1.74%로 주가지수를 상회하고 있다. 증시 불확실성 확대 속에 달러강세, 안전자산 선호가 모두 가격상승에 반영된 결과이다. 채권과 주식의 낮은 상관성이 당분간 효율적 전략으로 작용할 전망이다.

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	금월 비중(%)	전월 비중(%)	증감(%)
안정 투자형	TIP	미국	물가연동채	0.28	0.79	9.4	10.2	- 0.8
	MBB	미국	MBS	-1.47	0.40	1.5	1.6	- 0.1
	BKLN	미국	시니어론	-0.50	0.63	5.3	6.0	- 0.7
	LQD	글로벌	크레딧	0.34	1.71	7.0	8.2	- 1.2
	BNDX	글로벌	전세계채권	1.38	0.55	27.8	25.5	+ 2.3
	UUP	미국	달러인덱스	0.19	3.52	6.5	10.3	- 3.8
	USMV	미국	저변동주	13.63	4.75	26.5	22.6	+ 3.9
	VYM	미국	배당주	12.08	6.47	16.0	15.5	+ 0.5

자료: ETF.com, 하나금융투자

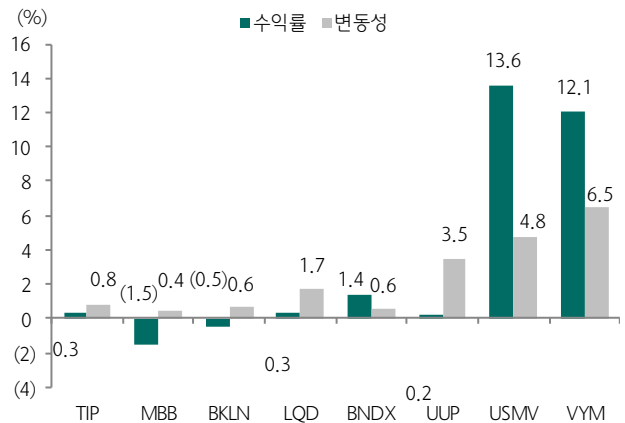
주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 5년 일간수익률의 분산

그림 24. 안정 투자형 포트폴리오 편입종목별 비중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 25. 안정 투자형 포트폴리오 편입종목 수익률 및 변동성 비교



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 26. 안정 투자형 포트폴리오 종목별 비중 및 리스크 비중

ETF 종목별비중

TIP	MBB	BKLN	LQD	BNDX	UUP	USMV	VYM
13.7%	2.0%	7.3%	8.9%	16.8%	9.1%	20.9%	21.2%

ETF 종목별 리스크 비중

TIP	MBB	BKLN	LQD	BNDX	UUP	USMV	VYM
4.6%	0.3%	2.7%	5.8%	5.4%	0.1%	39.1%	42.1%

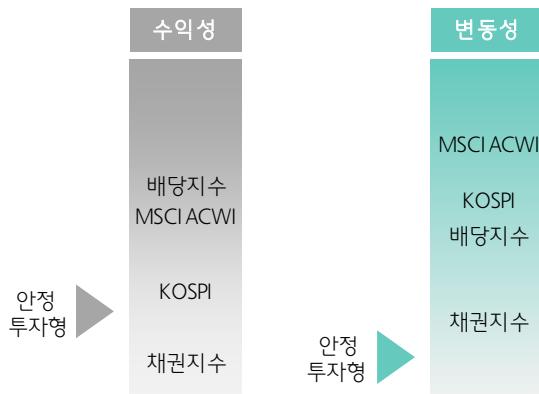
자료: 하나금융투자.

표 10. 안정 투자형 포트폴리오 주요 리스크 지표 추이

구분	3개월	6개월	12개월	24개월	36개월
표준편차(%)	2.58	2.76	3.89	3.51	3.93
BM민감도(β)	0.45	-0.09	0.17	0.16	0.20
트래킹에러(%)	1.95	1.88	1.57	1.79	1.81
샤프비율	26.11	18.59	5.71	5.28	2.91
젠센의 알파(%)	14.19	4.29	3.66	2.65	3.78
정보비율(IR)	31.37	7.22	4.78	3.44	1.93

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 27. 안정 투자형 포트폴리오 수익성 및 변동성 비교

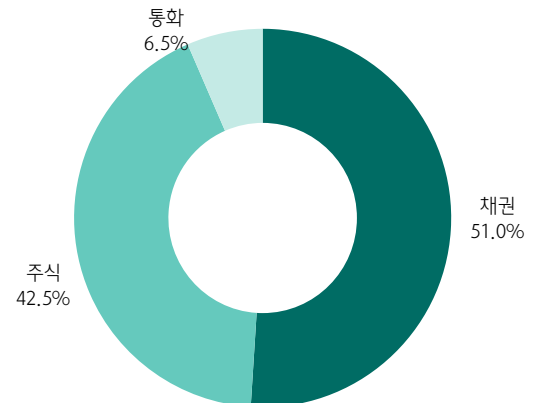


자료: Bloomberg, 하나금융투자

주: 배당지수 FTSE High Dividend Yield Index

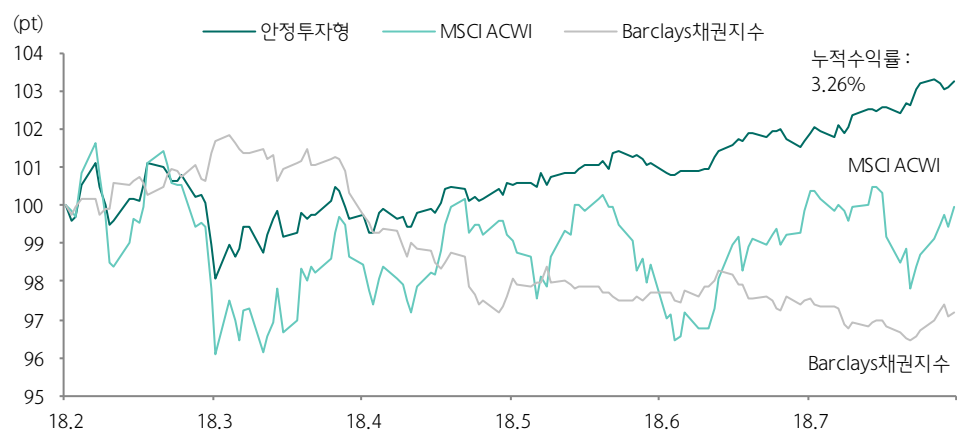
채권지수 Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasury Bond Index

그림 28. 안정 투자형 포트폴리오 자산별 비중



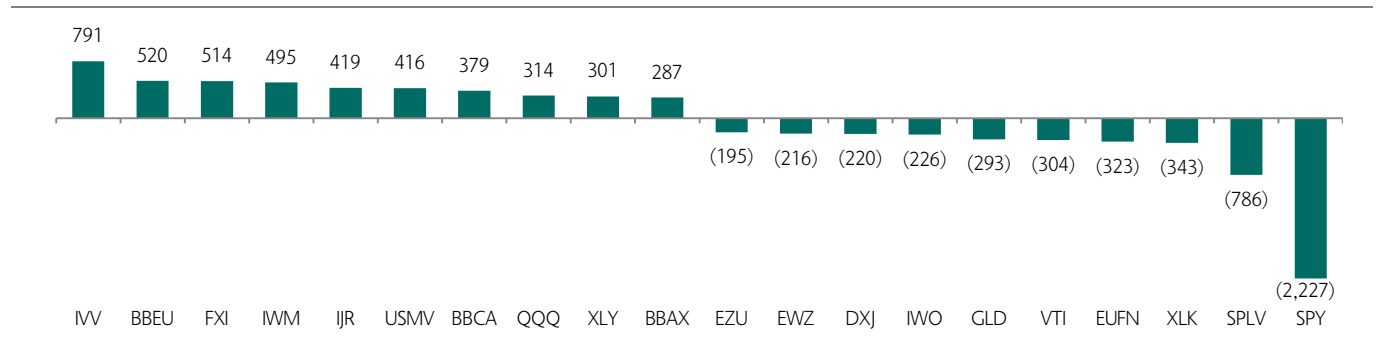
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 29. 안정 투자형 포트폴리오 누적성과



자료: 하나금융투자.

분류	코드	기초 자산	Net flow(\$mil)	분류	코드	기초 자산	Net flow(\$mil)
자산유입 상위 (주간)	IVV	미국 대형주(S&P500)	791	자산유출 상위 (주간)	SPY	미국 대형주	(2,227)
	BBEU	선진유럽 주식	520		SPLV	미국 저변동성 주식	(786)
	FXI	중국 대형주	514		XLK	미국 기술업종 주식	(343)
	IWM	미국 소형주	495		EUFN	선진유럽 금융 주식	(323)
	IJR	미국 소형주(S&P small cap600)	419		VTI	미국 전체 주식	(304)
	USMV	미국 저변동성 주식	416		GLD	금 (실물)	(293)
	BBCA	캐나다 중대형 주식	379		IWO	미국 소형 성장주	(226)
	QQQ	미국 나스닥 대형주	314		DXJ	환헤지 일본주식	(220)
	XLY	미국 경기소비재 주식	301		EWZ	브라질 주식	(216)
	BBAX	선진 아태주식(일본 제외)	287		EZU	유로존 주식	(195)



	코드	운용사	거래소	분류	기초자산	인덱스	보수율	상장일
신규상장 ETF (8.10~8.15)	CHINA	Exchange Traded Concepts	NYSE Arca	주식형	중국 바이오	Loncar China BioPharma Index	0.79	2018-08-15
	AAAU	Exchange Traded Concepts	NYSE Arca	대체형	Perth 금 현물	Gold Spot	0.18	2018-08-15