

ETF | ESG 김종현
jonghyun@ktb.co.kr

미국 스몰캡 성장주와 모멘텀 ETF 주목

▶ 유망 ETF로 미국 스몰캡 성장주와 모멘텀 스타일 선정

- 현재 자산시장 국면을 경기확장 중후반기로 판단했으며, 유망 ETF로 VBK(미국 스몰캡 성장주), PDP(미국 모멘텀) 선정

- 경기 국면 판단과 유망 자산 선택은 KTB투자증권 6/14일 발간 '[Market & Beyond] 빠른 정상화, 자산시장 압축적 진행: 자산시장 국면 구분을 통한 자산전략' 근거해 판단함

▶ 경기확장 초기 대비 중후반기에 돋보인 자산 선정

- 글로벌 금융위기 이후 경기확장 초기(2012.07~2013.12) 국면 대비 경기확장 중후반기(2016.07~2018.10)에 상대적 수익률 우위 보인 자산 선정

- 경기확장 중후반기 국면에서 미국 주식은 다른 주요 자산 대비 높은 수익률 기록

- 금리상승과 통화정책 긴축 진행이 진행될 현재 국면에서 주식이 채권과 원자재 대비 높은 수익률을 기록할 것으로 예상

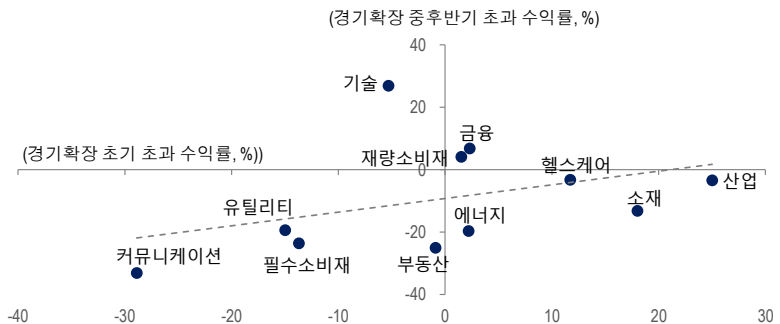
- 주식 중 1) 선진국, 2) 기술, 금융, 소비재, 산업재 섹터, 3) 성장, 모멘텀, 소형주, 퀄리티 스타일 범주 중 2개 이상 조건에 부합하는 자산을 선정

▶ VBK(미국 스몰캡 성장주 ETF)와 PDP(미국 모멘텀 ETF) 선정

- 스몰캡 성장주 ETF와 모멘텀 ETF 범주에 속한 여러 ETF 중 1) 섹터와 2) 스타일을 기준으로 VBK(미국 스몰캡 성장주)와 PDP(미국 모멘텀) 선택

- 두 ETF 모두 경기확장 중후반기에 수익률이 부각된 기술 섹터 비중이 높음

경기확장 중후반기, 기술 섹터 수익률 주목



경기확장 중후반기 유망 ETF: VDK, PDP

경기확장 중후반기 유망 ETF로
VBK와 PDP 선정

현재를 경기확장 중후반기
(금리상승, 통화긴축 전환)라 판단

주식이 원자재와 채권 대비 상대적
강세를 기록할 것

현재를 경기확장 초기 대비
중후반기에 상대적 우위 자산 선정

경기확장 중후반기(현재 ~ 2022년) 유망 ETF로 미국 스몰캡 성장주 ETF인 VBK와 미국 모멘텀 스타일 ETF인 PDP를 소개한다. ETF 선정을 위한 현재 경기 국면 판단과 유망 자산 선택은 KTB투자증권 6/14일 발간 ‘[Market & Beyond] 빠른 정상화, 자산시장 압축적 진행: 자산시장 국면 구분을 통한 자산전략’ 근거해 판단했다.

당사는 현재 시점을 경기확장 중후반기(금리상승, 통화긴축 전환)라 판단한다. 연준이 아직까지 본격적인 금리 인상을 진행하지는 않았으나, 하반기에 테이퍼링 논의를 공식화할 가능성이 높으며 경기가 성숙기에 빠른 속도로 근접하고 있다는 점에서 경기확장 중후반기라 판단한다. 따라서 글로벌 금융위기 이후 경기확장 초기 대비 경기확장 중후반기에 상대적 수익률 우위 보인 자산을 선정했다.

글로벌 금융위기 이후 경기 국면별 자산시장 특징을 참고했으며, 경기확장 초기(2012.07~2013.12) 대비 경기확장 중후반기(2016.07~2018.10)에 상대적으로 우위를 보인 자산을 선정했다. 과거 경기확장 중후반기에 높은 수익률을 시현했던 자산 중에 현재 시점에서는 주식이 원자재와 채권 대비 상대적 강세를 기록할 수 있을 것이라 판단했다. 2016.07~2018.10 기간 동안 일부 원자재가 좋은 흐름을 기록했으나, 현재 시점에서 이미 WTI가 YTD 50.6%(6/23일 기준)를 기록한 만큼 추가적인 상승 폭이 제한될 수 있다는 의견이다.

따라서 주식 측면에서 1) 선진국, 2) 기술, 금융, 재량소비재, 산업재, 헬스케어 섹터, 3) 성장, 모멘텀, 소형주, 퀄리티 스타일 범주 중 2개 이상 조건에 교집합으로 부합하는 자산을 선정했다. 특히 경기확장 초반부 대비 중후반부에 새롭게 높은 수익률을 시현한 자산은 1) 선진국 강세 지속, 2) 기술, 금융, 소비재 섹터, 3) 성장주, 모멘텀, 소형주, 퀄리티 스타일 주식이다. 이 중 미국 스몰캡 성장주 스타일과 미국 모멘텀 스타일 ETF를 소개하고자 한다.

Fig. 01: 경기확장과 금리상승 국면에서의 자산시장 특징

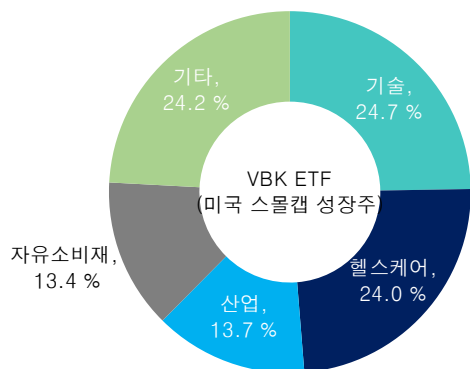


Source: KTB투자증권 2021년 6월 14일 발간 ‘빠른 정상화, 자산시장 압축적 진행’ 자료 인용

유망 ETF로 VBK(미국 스몰캡 성장주)와 PDP(미국 모멘텀) 소개

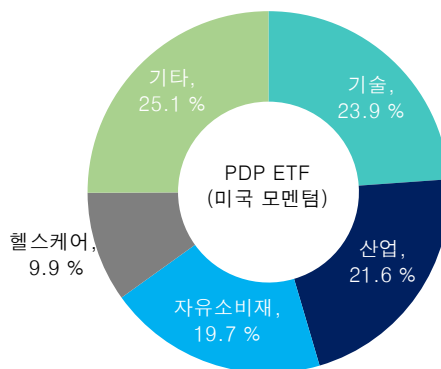
스몰캡 성장주 ETF와 모멘텀 ETF 범주에 속한 여러 ETF 중 1) 섹터와 2) 스타일을 기준으로 VBK(미국 스몰캡 성장주)와 PDP(미국 모멘텀)를 선택했다. 두 ETF 모두 경기확장 중후반기에 양호한 수익률이 기대되는 기술, 소비재, 산업, 헬스케어 섹터를 편입하고 있다. 특히 경기확장 중후반기(2016.07~2018.10)에 가장 높은 수익률이 부각된 기술 섹터 비중이 경쟁 ETF 대비 높다. 또한 편입 종목 스타일 역시 대형주보다는 중소형 성장주라는 점에서 경기회복 국면에서 강한 주가 모멘텀을 받을 수 있다는 판단이다.

Fig. 07: VBK ETF 섹터별 편입비중



Note: 2021년 6월 22일 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 08: PDP ETF 섹터별 편입비중



Note: 2021년 6월 22일 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 09: 스몰캡 성장 테마 ETF

티커	이름	투자대상	자금순유입(\$mn)				수익률(%)				AUM (\$mn)
			1W	1M	YTD	1Y	1W	3M	YTD	1Y	
VBK	Vanguard Small-Cap Growth ETF	미국 스몰캡 성장주	-318	143	553	622	1.2%	5.9%	6.9%	42.6%	15,906
IWO	iShares Russell 2000 Growth ETF	Russel2000 성장주	-76	-13	-597	-662	0.4%	5.4%	6.7%	48.2%	12,035
VTWG	Vanguard Russell 2000 Growth ETF	Russel2000 성장주	0	-22	154	252	0.7%	5.5%	6.9%	48.2%	735
IJT	iShares S&P Small-Cap 600 Growth ETF	S&P600 성장주	0	-40	274	-110	-0.9%	2.8%	14.6%	55.2%	6,286
SLYG	SPDR S&P 600 Small Cap Growth ETF	S&P600 성장주	9	21	27	-81	-1.1%	2.7%	14.6%	55.4%	2,258

Note: 2021년 6월 22일 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 010: 모멘텀 테마 ETF

티커	이름	투자대상	자금순유입(\$mn)				수익률(%)				AUM (\$mn)
			1W	1M	YTD	1Y	1W	3M	YTD	1Y	
PDP	Invesco DWA Momentum ETF	미국 모멘텀	-3	-22	-338	-598	1.0%	4.1%	-0.1%	29.7%	1,715
MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	미국 모멘텀	34	-1,127	1,307	2,404	-0.3%	2.3%	4.7%	29.1%	14,830
XMMO	Invesco S&P Midcap Momentum ETF	S&P400 모멘텀	-10	-16	-11	29	-0.3%	2.2%	6.2%	40.2%	898
IMTM	iShares MSCI Intl Momentum Factor ETF	선진국(미국 제외) 모멘텀	12	32	81	464	-2.1%	-0.4%	3.4%	23.9%	796

Note: 2021년 6월 22일 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

VBK

Vanguard Small-Cap Growth ETF

미국 스몰캡 성장주 ETF

VBK

*발행사: Vanguard

*편입일: 01/26/04

*자산군: Equity

*스타일: Growth

*자산규모: Small Cap

*투자대상: 미국 스몰캡 성장주

VBK는 미국 스몰캡 성장주를 편입하고 있는 ETF이다. 동 ETF는 미국 증시에서 시가총액 기준 85~98% 등위에 해당하는 종목에 투자한다. VBK는 스몰캡을 편입하고 있다는 특징으로 높은 변동성에 노출되어 있지만, 629개의 종목에 약 0.6% 비중으로 분산투자 하면서 변동성을 낮추고 있다. VBK는 CRSP US Small Cap Growth TR Index를 추종하며, 동 지수는 1) 3년 EPS 성장률, 2) 주당 매출액 증가율, 3) ROA, 4) 자산대비 투자 비중 등을 기준으로 성장주를 분류한다.

스몰캡 ETF인 VBK는 대형주 중심 ETF보다 미국 경기 회복시 높은 수익률을 기록할 수 있다. 이에 대한 기대로 올해 YTD \$553mn(6/22일 기준)의 자금이 순유입 되었다. 향후 경기 확장이 지속될 것으로 전망되는 만큼 VBK에 대한 관심이 필요하다는 판단이다.

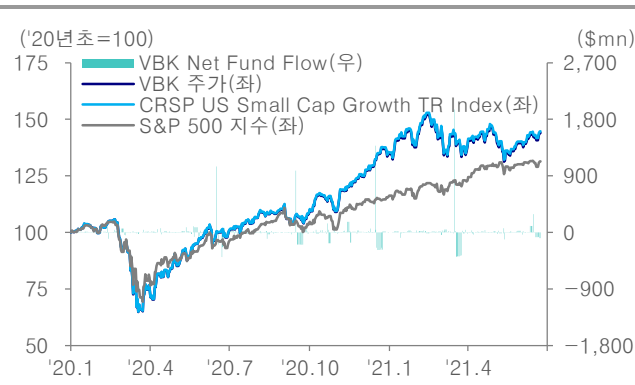
Fig. 011: Vanguard Small-Cap Growth ETF (티커: VBK)

기초지수	CRSP US Small Cap Growth TR Index
증가	\$286.06
주당 NAV	\$285.78
수익률(1M/YTD/YoY)	5.9%/7.0%/43.2%
분배금 수익률(1Y)	0.4%
샤프비율	2.0%
AUM(\$bn)	\$15.9bn
평균거래 규모(주)	214k
가격추적오차	0.44%
52 주 고가/저가	\$304.93/\$192.50
운용보수	0.07%

Source: Bloomberg, ETF.com, KTB투자증권

Note: 평균거래규모는 90일 거래일 평균, 2021년 6월 22일 기준

Fig. 012: ETF vs. 벤치마크



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 013: Key Holdings

이름	티커	비중 (%)	비중변화 (voy, %p)	시가총액 (\$bn)	수익률 (%)			12MF PER(배)	12MF PBR(배)	배당 수익률	EPS 성장률 (%)		
					1M	YTD	YoY				2020	2021(E)	2022(E)
Bio-Techne Corp	TECH US	0.7	0.2	17.2	7.9	39.2	68.7	63.2	11.3	0.5	-12	39	14
Charles River Laboratories Intl.	CRL US	0.7	0.5	18.3	11.2	45.7	108.0	35.4	8.0	0.0	21	23	14
Teledyne Technologies	TDY US	0.7	0.1	20.0	5.8	9.7	35.6	33.5	-	0.0	-2	24	19
Pool Corp	POOL US	0.7	0.1	18.4	7.1	23.4	72.8	37.4	-	0.5	40	38	7
Avantor	AVTR US	0.7	0.3	20.5	13.1	25.2	98.6	27.8	8.2	0.0	53	43	12
Novocure	NVCR US	0.7	0.4	23.2	24.1	29.7	257.6	1,824.6	-	0.0	357	-83	1,109
Entegris	ENTG US	0.7	0.2	16.4	9.9	25.6	98.9	35.6	10.8	0.3	32	26	18
Fair Isaac Corp	FICO US	0.6	0.0	14.6	2.9	-1.0	18.9	39.9	60.5	0.0	30	24	14
Guardant Health	GH US	0.6	0.4	12.5	1.8	-4.2	48.0	-	-	0.0	-188	-27	16
PTC	PTC US	0.6	0.1	15.8	3.4	13.0	69.9	42.3	9.6	0.0	57	29	16

Source: Bloomberg, KTB투자증권

Note: 2021년 6월 22일 기준, 배당수익률은 최근 12개월 기준

PDP

Invesco DWA Momentum ETF

미국 모멘텀 스타일 ETF

PDP

*발행사: Invesco

*편입일: 03/01/07

*자산군: Equity

*스타일: Growth

*자산규모: Multi Cap

*투자대상: 미국 모멘텀 종목

PDP는 미국 증시 상장 기업을 편입하는 모멘텀 스타일 ETF이다. 동 ETF는 지수 대비 상대 수익률과 세부 산업 내 상대 수익률 등을 기준으로 모멘텀이 우수한 100개의 종목에 투자한다. 종목의 상대 수익률을 기준으로 편입하는 만큼 주식에 대한 기본적 분석보다는 주가 모멘텀을 중시한다. PDP는 미국 상장 대형주와 중형주를 편입하는 것으로 설정되어 있으며, 중형주 비중이 높은 편이다.

PDP는 경기확장 중후반기에 유행할 것으로 기대되는 기술, 산업, 자유소비재 비중이 각각 23.9%, 21.6%, 19.7%로 높다는 점에서 향후 좋은 흐름이 기대된다.

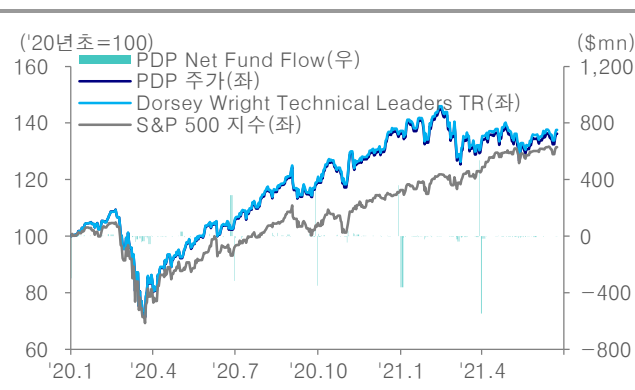
Fig. 014: Invesco DWA Momentum ETF (티커: PDP)

기초지수	Dorsey Wright Technical Leaders TR
증가	\$87.64
주당 NAV	\$87.66
수익률(1M/YTD/YoY)	4.1%/-0.1%/29.7%
분배금 수익률(1Y)	0.0%
샤프비율	1.4%
AUM(\$bn)	\$1.7bn
평균거래 규모(주)	112k
가격추적오차	0.44%
52 주 고가/저가	\$93.62/\$65.15
운용보수	0.62%

Source: Bloomberg, ETF.com, KTB투자증권

Note: 평균거래규모는 90일 거래일 평균, 2021년 6월 22일 기준

Fig. 015: ETF vs. 벤치마크



Source: Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 016: Key Holdings

이름	티커	비중 (%)	비중변화 (yoy,%p)	시가총액 (\$bn)	수익률 (%)			12MF PER(배)	12MF PBR(배)	배당 수익률	EPS 성장률 (%)		
					1M	YTD	YoY				2020	2021(E)	2022(E)
Five9	FIVN US	3.2	0.9	12.4	8.7	6.1	73.6	196.6	84.0	0.0	21	-8	31
Enphase Energy	ENPH US	3.2	3.2	22.7	17.6	-4.7	267.8	85.8	31.4	0.0	15	72	40
Sherwin-Williams	SHW US	3.0	1.2	72.7	-3.4	11.6	42.3	28.8	23.0	0.7	16	15	12
Freshpet	FRPT US	2.6	2.6	7.0	-4.6	14.7	85.9	540.9	9.7	0.0	-151	428	425
Cadence Design Systems	CDNS US	2.4	1.1	37.3	8.6	-1.8	41.8	44.4	14.0	0.0	27	9	10
Amphenol Corp	APH US	2.3	2.3	40.4	1.8	3.3	39.0	29.1	-	0.8	0	21	11
TransDigm Group	TDG US	2.2	1.0	37.3	13.0	9.7	48.2	51.0	-	0.0	-21	-22	52
Digital Turbine	APPS US	2.2	2.2	6.7	15.9	26.8	536.1	47.5	-	0.0	150	270	91
First Financial Bankshares	FFIN US	2.1	1.2	6.9	-2.9	34.2	63.7	32.8	4.1	1.1	17	8	-6
Teledyne Technologies	TDY US	2.1	0.9	20.0	5.8	9.7	35.6	33.5	-	0.0	-2	24	19

Source: Bloomberg, KTB투자증권

Note: 2021년 6월 22일 기준, 배당수익률은 최근 12개월 기준

ETF 시장 동향

1. 글로벌 ETF 시장 동향

글로벌 ETF 시장 동향

지역: 지난 1주간(6/16~6/23일) 미국 Nasdaq(+2.0%, 이하 WoW)과 중국(+1.9%) 증시 추종 ETF가 강세를 기록. 이는 연준 인사들의 완화적 발언에 따른 기술 및 재량소비재 섹터 강세에 기인함. 중국 증시는 기술주 비중이 높은 심천지수가 전주대비 +3.8% 수익률 시현. 자금 유입 측면에서는 전주에 이어 유럽 증시 ETF와 Nasdaq ETF로의 자금 순유입이 두드러졌음. 반면, 라틴 아메리카와 영국 증시 추종 ETF에서는 2주 연속 가장 강한 자금 유출 강도(자금순유입/AUM)을 기록

미국 섹터: 지난 1주간(6/16~6/23일) 가장 높은 수익률을 시현한 미국 섹터 ETF는 재량소비재(+2.0%), 기술(+1.9%), 커뮤니케이션(+0.8%)임. 반면, 가장 부진한 수익률을 나타낸 섹터 ETF는 유틸리티(-3.2%), 금융(-3.1%), 소재(-2.5%)임. 자금 유입 강도(자금순유입/AUM)는 유틸리티, 재량소비재, 필수소비재 순으로 높음

미국 스타일: 지난 1주간(6/16~6/23일) 가장 높은 수익률을 시현한 미국 스타일 ETF는 성장주(+2.5%), 대형주(+0.7%), 모멘텀(+0.7%) 스타일임. 가장 부진한 수익률을 기록한 스타일은 고배당(-2.6%)과 가치주(-1.6%)임. 자금 유입 강도(자금순유입/AUM) 수익률과는 반대로 고배당 ETF가 높음

Fig. 017: 미국 AUM Top20 Equity ETF

티커	ETF	투자대상	자금순유입 (\$mn)				수익률 (%)				배당 수익률 (%)	AUM (\$mn)
			1W	1M	YTD	1Y	1W	1M	YTD	1Y		
SPY	SPDR S&P 500 ETF	S&P500 기업	4,758	3,021	-13,666	-8,104	0.1%	1.8%	13.0%	35.4%	1.3	366,491
IVV	iShares Core S&P 500 ETF	S&P500 기업	225	954	12,169	15,529	0.4%	1.9%	13.1%	35.5%	1.3	282,559
VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	미국 상장기업 전체	-1,432	3,222	19,533	42,912	0.6%	2.8%	13.5%	39.1%	1.3	249,391
VOO	Vanguard S&P 500 ETF	S&P500 기업	716	2,406	25,146	24,916	0.4%	2.2%	13.4%	35.3%	1.4	229,394
QQQ	Invesco QQQ	Nasdaq 기업	1,617	4,582	2,486	10,456	2.0%	6.3%	10.8%	39.7%	0.5	170,814
VEA	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	선진국(미국제외) 증시	517	1,053	5,967	7,812	-2.5%	-0.4%	9.3%	30.7%	2.5	100,932
IEFA	iShares Core MSCI EAFE ETF	선진국(북미제외) 증시	0	1,533	5,366	11,313	-2.0%	-1.4%	8.6%	28.4%	2.3	96,030
VWO	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	신흥국(한국 제외) 증시	547	2,652	7,812	9,285	-0.1%	3.2%	7.2%	32.7%	2.0	83,053
IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	신흥국 증시	79	1,047	9,341	13,681	0.6%	2.8%	6.9%	36.5%	1.8	82,500
VTV	Vanguard Value ETF	미국 가치주	-1,247	1,870	10,561	15,641	-1.6%	-1.9%	14.9%	34.6%	2.2	81,259
VUG	Vanguard Growth ETF	미국 성장주	-3,188	497	1,330	-131	2.5%	6.6%	11.5%	38.5%	0.6	77,741
IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	러셀1000 성장주	6,774	5,055	2,327	-1,076	2.4%	6.1%	10.8%	38.0%	0.5	74,569
IJR	iShares Core S&P Small-Cap ETF	미국 Small Cap	-94	382	2,590	4,884	-1.5%	1.8%	22.4%	65.4%	0.9	71,049
IWM	iShares Russell 2000 ETF	러셀 2000 기업	529	1,048	-172	6,524	-0.5%	4.0%	16.6%	59.9%	0.8	69,413
IJH	iShares Core S&P Mid-Cap ETF	미국 Mid Cap	148	-506	396	-419	-1.1%	-0.6%	16.1%	49.4%	1.1	62,689
VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	미국 배당 증가 기업	117	229	1,223	3,290	-0.9%	-1.6%	7.7%	28.6%	1.6	58,771
EFA	iShares MSCI EAFE ETF	선진국(북미제외) 증시	0	145	145	-1,600	-2.1%	-1.2%	8.3%	27.3%	2.3	56,953
IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	러셀1000 가치주	1,651	1,685	4,453	7,347	-1.2%	-1.5%	15.0%	37.8%	1.6	55,006
VO	Vanguard Mid-Cap ETF	미국 중형주	-1,881	400	2,117	3,274	0.4%	2.5%	14.0%	42.2%	1.2	49,436
VXUS	Vanguard Total International Stock ETF	글로벌(미국제외) 증시	14	1,052	6,163	18,897	-2.0%	0.3%	8.9%	30.8%	2.4	48,015

Note: 2021년 6월 23일 기준. Leverage 및 Inverse ETF 제외. AUM \$750mn 이상. 배당수익률은 과거 12개월 기준
Source: ETF.Com, Bloomberg, KTB투자증권

Fig. 018: 글로벌 Equity ETF 순자산유입과 수익률 동향

티커	티커	이름	투자대상	Net Fund Flow(\$mn)				Returns(%)				AUM (\$mn)	
				1W	3M	YTD	1Y	1W	3M	YTD	1Y		
글로벌	ACWI	iShares MSCI ACWI ETF	글로벌 전체 증시	0	-584	694	641	-0.1%	1.2%	10.7%	34.3%	16,714	
	VEU	Vanguard FTSE All-World ex-US ETF	글로벌(미국제외) 증시	14	1,052	6,163	18,897	-2.0%	0.3%	8.9%	30.8%	48,015	
	VEA	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	선진국 증시	517	1,053	5,967	7,812	-2.5%	-0.4%	9.3%	30.7%	100,932	
	IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	신흥국 증시	79	1,047	9,341	13,681	0.6%	2.8%	6.9%	36.5%	82,500	
선진국													
미국	VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	미국 증시 전체	-1,432	3,222	19,533	42,912	0.6%	2.8%	13.5%	39.1%	249,391	
	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust	S&P 500 지수	4,758	3,021	-13,666	-8,104	0.1%	1.8%	13.0%	35.4%	366,491	
	DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	다우존스 산업 평균 지수	-606	-565	1,964	322	-0.6%	-1.0%	10.8%	29.6%	29,347	
	QQQ	Invesco QQQ Trust	Nasdaq 100 지수	1,617	4,582	2,486	10,456	2.0%	6.3%	10.8%	39.7%	170,814	
유럽	VGK	Vanguard FTSE Europe ETF	유럽(선진국) 증시	301	1,555	3,633	4,651	-3.1%	-1.1%	12.1%	31.7%	19,666	
	EWG	iShares MSCI Germany ETF	독일 증시	0	-11	252	224	-2.0%	-2.7%	8.9%	26.8%	3,023	
	EWU	iShares MSCI United Kingdom ETF	영국 증시	-153	-217	292	762	-1.8%	-2.3%	12.7%	24.9%	3,525	
	EWQ	iShares MSCI France ETF	프랑스 증시	0	109	-152	-127	-2.1%	-0.7%	14.6%	38.2%	823	
기타	EWC	iShares MSCI Canada ETF	캐나다 증시	-103	143	1,056	1,284	-0.6%	0.6%	21.7%	44.2%	4,371	
	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	일본 증시	-232	-868	-2,299	-666	-2.3%	-0.6%	-0.1%	19.4%	11,295	
	EWA	iShares MSCI Australia ETF	호주 증시	10	-48	-364	-1	-2.8%	-0.6%	9.1%	34.1%	1,577	
신흥국													
아시아	EWY	iShares MSCI South Korea ETF	한국 증시	-128	-156	-1,084	-353	0.5%	3.2%	7.3%	60.0%	6,689	
	MCHI	iShares MSCI China ETF	중국 증시	0	114	696	657	1.9%	1.7%	-0.3%	20.6%	7,174	
	EWH	iShares MSCI Hong Kong ETF	홍콩 증시	-14	-10	-476	-432	0.6%	-1.8%	8.6%	22.8%	1,125	
	EWT	iShares MSCI Taiwan ETF	대만 증시	0	0	558	1,068	-0.6%	5.9%	18.0%	55.6%	7,081	
	INDA	iShares MSCI India ETF	인도 증시	0	194	418	1,734	-0.6%	2.7%	10.0%	49.3%	5,787	
	VNM	VanEck Vectors Vietnam ETF	베트남 증시	0	0	24	46	1.3%	5.1%	14.8%	44.5%	548	
	EWM	iShares MSCI Malaysia ETF	말레이시아 증시	0	0	-125	-74	-1.0%	-2.5%	-9.6%	2.0%	254	
	EIDO	iShares MSCI Indonesia ETF	인도네시아 증시	0	18	2	-20	-2.7%	-1.1%	-11.4%	11.9%	339	
	기타	RSX	VanEck Vectors Russia ETF	러시아 증시	-42	-20	-43	464	-0.3%	6.2%	20.4%	34.7%	1,946
		EZA	iShares MSCI South Africa ETF	남아공 증시	0	0	-150	-97	-4.2%	-4.5%	10.9%	33.2%	330
ILF		iShares Latin America 40 ETF	라틴 아메리카 기업	-86	-200	110	444	0.9%	7.2%	7.7%	39.6%	1,829	
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	브라질 증시	-85	-463	-523	-587	1.4%	11.0%	10.8%	34.6%	6,703		
미국													
Sector	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	S&P 500 기술	-210	-50	-1,279	-2,221	1.9%	6.1%	11.1%	38.1%	40,826	
	XLV	Health Care Select Sector SPDR Fund	S&P 500 헬스케어	52	-308	-214	-1,042	0.2%	0.1%	9.7%	24.0%	27,556	
	VNQ	Vanguard Real Estate ETF	미국 부동산 Sector	104	1,268	4,104	4,333	-0.5%	5.4%	21.5%	29.5%	42,098	
	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	S&P 500 재량소비재	280	-297	-376	1,494	2.2%	4.5%	9.6%	36.2%	19,881	
	XLP	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	S&P 500 필수소비재	70	979	-1,804	-3,846	-1.4%	-3.1%	2.0%	16.8%	11,953	
	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	S&P 500 금융	-2,262	-1,668	10,121	14,542	-3.1%	-4.1%	22.3%	51.3%	40,760	
	XLC	Communication Services Select Sector SPDR Fund	S&P 500 커뮤니케이션	-465	-151	-407	290	0.8%	3.8%	18.3%	42.7%	13,790	
	XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	S&P 500 유틸리티	308	-38	-785	-1,766	-3.2%	-4.2%	1.1%	11.2%	11,335	
	XLE	Energy Select Sector SPDR Fund	S&P 500 에너지	-289	652	5,703	9,070	-2.3%	4.6%	44.0%	38.9%	25,946	
	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	S&P 500 산업	-227	-396	846	5,319	-1.1%	-1.6%	14.5%	46.8%	19,634	
	XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	S&P 500 소재	-204	538	3,842	4,378	-2.5%	-5.5%	13.1%	45.6%	9,526	
	미국팩터												
사이즈	OEF	iShares S&P 100 ETF	미국 대형주	-19	-28	-614	-959	0.7%	2.7%	12.7%	34.3%	7,480	
	IJH	iShares Core S&P Mid-Cap ETF	미국 중형주	148	-506	396	-419	-1.1%	-0.6%	16.1%	49.4%	62,689	
	IJR	iShares Core S&P Small-Cap ETF	미국 소형주	-94	382	2,590	4,884	-1.5%	1.8%	22.4%	65.4%	71,049	
스타일	VUG	Vanguard Growth ETF	미국 성장주	-3,188	497	1,330	-131	2.5%	6.6%	11.5%	38.5%	77,741	
	VTV	Vanguard Value ETF	미국 가치주	-1,247	1,870	10,561	15,641	-1.6%	-1.9%	14.9%	34.6%	81,259	
	QUAL	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	미국 퀄리티	39	347	-2,929	-425	0.6%	2.1%	12.0%	33.8%	21,110	
	MTUM	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	미국 모멘텀	42	-1,118	1,316	2,413	0.7%	3.0%	5.4%	29.8%	14,945	
	USMV	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	미국 저변동성	-182	-1,192	-8,598	-13,169	0.2%	0.2%	7.0%	19.3%	27,313	
배당	VYM	Vanguard High Dividend Yield ETF	미국 고배당 기업	156	632	1,756	3,424	-2.6%	-3.0%	13.1%	30.0%	37,075	
	VIG	Vanguard Dividend Appreciation ETF	미국 배당성장 기업	117	229	1,223	3,290	-0.9%	-1.6%	7.7%	28.6%	58,771	

Note: 2021년 6월 23일 기준

Source: Bloomberg, KTB투자증권

2. 미국 수익률 Top10 Equity ETF

Fig. 019: 미국 수익률 상위 Top10 Equity ETF

티커	ETF	투자대상	자금순유입(\$mn)				수익률(%)				배당 수익률 (%)	AUM (\$mn)
			1W	1M	YTD	1Y	1W	1M	YTD	1Y		
ARKK	ARK Innovation ETF	글로벌 혁신 기업	714	464	7,976	16,124	7.9%	16.7%	-0.8%	73.3%	1.7	23,753
ARKW	ARK Next Generation Internet E	차세대 인터넷 기업	96	-64	1,108	3,685	6.6%	14.0%	1.7%	76.0%	1.3	5,994
WCLD	WisdomTree Cloud Computing Fun	미국 클라우드 산업	29	58	2	644	6.5%	17.6%	5.0%	44.8%	0.0	1,297
TAN	Invesco Solar ETF	태양 에너지 기업	92	111	525	1,916	5.2%	7.1%	-18.1%	133.6%	0.1	3,249
LIT	Global X Lithium & Battery Tec	2차전지/리튬 기업	5	116	1,246	2,025	5.1%	12.8%	13.5%	120.4%	0.4	3,539
ARKF	ARK Fintech Innovation ETF	핀테크 혁신 기업	8	33	2,261	3,767	4.9%	10.8%	6.4%	65.6%	0.3	3,886
CQQQ	Invesco China Technology ETF	중국 기술주	8	117	491	875	4.9%	6.0%	-0.5%	28.2%	0.5	1,790
ARKQ	ARK Autonomous Technology & Ro	자율주행/로봇 산업	0	-12	1,396	2,456	4.6%	7.4%	10.2%	82.1%	0.8	3,009
CHIQ	Global X MSCI China Consumer D	중국 자유소비재 섹터	29	109	405	669	4.2%	5.8%	-4.0%	59.4%	0.1	847
ARKG	ARK Genomic Revolution ETF	유전자 혁신 기업	18	78	3,128	7,983	4.1%	13.0%	-5.1%	68.1%	0.9	9,063

Note: 2021년 6월 23일 기준. Leverage 및 Inverse ETF 제외. AUM \$750mn 이상. 배당수익률은 과거 12개월 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

미국 수익률 Top10 Equity ETF
동향

최근 1주간 연준 위원들의 완화적 발언으로 성장주 ETF가 강세를 보인 가운데, ARK ETF가 두각을 나타냄. 태양 에너지 ETF와 2차전지 ETF 등 친환경 테마 ETF도 높은 수익률 기록

Fig. 020: 미국 수익률 하위 10 Equity ETF

티커	ETF	투자대상	자금순유입(\$mn)				수익률(%)				배당 수익률 (%)	AUM (\$mn)
			1W	1M	YTD	1Y	1W	1M	YTD	1Y		
SMDV	Proshares Trust-Proshares Russ	미국 스몰캡 배당성장주	1	6	132	123	-4.6%	-4.0%	11.5%	31.8%	1.8	889
KBE	SPDR S&P Bank ETF	미국 은행 산업	-424	-245	241	990	-4.8%	-6.0%	23.1%	59.3%	2.2	3,408
XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	미국 금속/채굴 기업	-437	-85	839	1,082	-5.0%	-4.0%	27.9%	100.6%	0.7	1,995
MLPA	Global X MLP ETF	미국 상장 midstream MLP	2	21	111	38	-5.0%	5.6%	43.2%	31.7%	8.7	1,036
KRE	SPDR S&P Regional Banking ETF	미국 지역 은행	-645	57	2,594	2,972	-5.1%	-6.6%	26.8%	68.6%	2.2	5,234
AMPL	Alerian MLP ETF	미국 에너지 인프라 MLP	-67	-60	-127	39	-5.5%	5.9%	42.6%	35.8%	7.7	5,788
SIL	Global X Silver Miners ETF	은 채굴 산업	9	66	317	701	-6.2%	-8.7%	-4.6%	20.2%	2.0	1,405
GDX	VanEck Vectors Gold Miners ETF	금 채굴 산업	245	764	-1,106	-145	-6.6%	-12.6%	-4.7%	-2.9%	0.6	14,815
GDXJ	VanEck Vectors Junior Gold Min	금/은 채굴 스몰캡	-19	-54	-248	312	-7.1%	-11.7%	-12.3%	-0.9%	1.8	5,360
SILJ	ETFMG Prime Junior Silver Mine	은 채굴 스몰캡	4	85	380	688	-8.2%	-10.4%	-5.7%	34.1%	1.7	970

Note: 2021년 6월 23일 기준. Leverage 및 Inverse ETF 제외. AUM \$750mn 이상. 배당수익률은 과거 12개월 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

미국 수익률 하위 10 Equity ETF
동향

최근 1주간 금과 은을 포함한 원자재 가격 하락 영향으로 해당 테마 ETF 수익률 부진. 6월 FOMC 직후 나타난 장단기 금리차 플래트닝 현상과 이후 연준 위원들의 완화적 발언에 따른 금리 하락으로 은행 산업 ETF 수익률 부진

3. 미국 자금순유입 Top10 Equity ETF

Fig. 021: 미국 자금순유입 상위 Top10 Equity ETF

티커	ETF	투자대상	자금순유입 (\$mn)				수익률 (%)				배당 수익률 (%)	AUM (\$mn)
			1W	1M	YTD	1Y	1W	1M	YTD	1Y		
IWF	iShares Russell 1000 Growth ETF	러셀1000 성장주	6,774	5,055	2,327	-1,076	2.4%	6.1%	10.8%	38.0%	0.5	74,569
SPY	SPDR S&P 500 ETF	S&P500 기업	4,758	3,021	-13,666	-8,104	0.1%	1.8%	13.0%	35.4%	1.3	366,491
IWP	iShares Russell Mid-Cap Growth ETF	미국 미드캡 성장주	2,323	2,244	1,339	953	3.1%	7.3%	8.6%	39.7%	0.3	17,826
IWN	iShares Russell 2000 Value ETF	러셀2000 가치주	1,924	1,855	3,817	5,289	-2.1%	2.3%	26.8%	72.7%	1.2	18,999
IWD	iShares Russell 1000 Value ETF	러셀1000 가치주	1,651	1,685	4,453	7,347	-1.2%	-1.5%	15.0%	37.8%	1.6	55,006
QQQ	Invesco QQQ	Nasdaq 기업	1,617	4,582	2,486	10,456	2.0%	6.3%	10.8%	39.7%	0.5	170,814
IWR	iShares Russell Mid-Cap ETF	미국 미드캡	796	985	1,673	1,554	0.2%	1.9%	14.5%	45.2%	1.0	30,110
IYR	iShares U.S. Real Estate ETF	미국 부동산 섹터	746	2,243	1,583	3,243	-0.2%	4.5%	19.9%	29.4%	2.0	7,388
VOO	Vanguard S&P 500 ETF	S&P500 기업	716	2,406	25,146	24,916	0.4%	2.2%	13.4%	35.3%	1.4	229,394
ARKK	ARK Innovation ETF	글로벌 혁신 기업	714	464	7,976	16,124	7.9%	16.7%	-0.8%	73.3%	1.7	23,753

Note: 2021년 6월 23일 기준. Leverage 및 Inverse ETF 제외. 배당수익률은 과거 12개월 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

미국 자금순유입 Top10 Equity ETF 동향

최근 1주간 미국 성장주 ETF로의 자금순유입 규모가 가장 큼. 자금 유입 강도(자금순유입/AUM) 측면에서는 미드캡 성장주와 부동산 섹터로의 자금 유입이 두드러짐. 지난주 나타난 가치주 수익률 조정에도 불구하고, 가치주 ETF로의 자금 유입도 진행됨

Fig. 022: 미국 자금순유입 하위 10 Equity ETF

티커	ETF	투자대상	자금순유입 (\$mn)				수익률 (%)				배당 수익률 (%)	AUM (\$mn)
			1W	1M	YTD	1Y	1W	1M	YTD	1Y		
MOAT	VanEck Vectors Morningstar Wide Moat ETF	미국 상장 경제적 해자 기업	-692	264	1,279	1,502	-1.1%	1.1%	18.8%	38.5%	1.2	6,190
KOMP	SPDR S&P Kensho New Economies Composite ETF	미국 상장 혁신 기업	-736	49	47	226	-0.5%	5.7%	15.5%	78.7%	0.9	2,106
SPHQ	Invesco S&P 500 Quality ETF	S&P500 퀄리티 스타일	-839	110	161	219	1.1%	3.4%	13.4%	34.1%	1.3	2,892
RSP	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	S&P500 동일가중	-909	105	6,626	9,757	-1.1%	-0.2%	16.9%	45.0%	1.3	28,315
VTV	Vanguard Value ETF	미국 가치주	-1,247	1,870	10,561	15,641	-1.6%	-1.9%	14.9%	34.6%	2.2	81,259
VTI	Vanguard Total Stock Market ETF	미국 상장기업 전체	-1,432	3,222	19,533	42,912	0.6%	2.8%	13.5%	39.1%	1.3	249,391
VB	Vanguard Small-Cap ETF	미국 스톡캡	-1,566	460	3,541	4,880	-0.5%	2.9%	15.1%	52.3%	1.0	46,663
VO	Vanguard Mid-Cap ETF	미국 미드캡	-1,881	400	2,117	3,274	0.4%	2.5%	14.0%	42.2%	1.2	49,436
XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	S&P 500 금융	-2,262	-1,668	10,121	14,542	-3.1%	-4.1%	22.3%	51.3%	1.6	40,760
VUG	Vanguard Growth ETF	미국 성장주	-3,188	497	1,330	-131	2.5%	6.6%	11.5%	38.5%	0.6	77,741

Note: 2021년 6월 23일 기준. Leverage 및 Inverse ETF 제외. 배당수익률은 과거 12개월 기준
Source: Bloomberg, KTB투자증권

미국 자금순유입 하위 10 Equity ETF 동향

최근 1주간 미국 성장주 ETF인 VUG에서 자금순유출 규모가 가장 큼. 그러나 자금순유입 상위 ETF에 성장주 ETF가 다수 포진되어 있다는 점에서 개별 ETF 이슈로 판단. 자금 유입 강도(자금순유입/AUM) 측면에서 미국 상장 혁신 기업 ETF(KOMP)와 퀄리티 스타일 ETF(SPHQ)가 부진

ktb 투자증권

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60, 여의도 포스트타워 27층

www.ktb.co.kr

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.