

ETF로 만들어보는 맞춤형 EMP (20.06)

달러가 발언하면 선진국이 달린다

현금고갈에 대한 트라우마, 달러강세 장기화 유발

연준은 유례없이 강력한 유동성 확장으로 시장의 방향을 돌려놓는 데 성공했다. 유동성의 힘으로 되찾은 안정이 얼마나 건전하고 언제까지 유지될 지는 차후의 문제이다. 다만 유독 코로나 이전을 회복하지 못하는 지표가 하나 있는데 바로 달러이다. 달러인덱스는 3월 중순 100을 넘어선 이후 2개월 넘도록 연초 수준으로 내려서지 않고 있다. 위험선호가 살아나고 있음에도 불구하고 투자자들에게는 3월의 현금고갈 공포가 트라우마로 남아있다. 당분간 달러는 과할 정도로 풍족하게 공급될 것이지만 달러에 대한 시장의 수요도 이에 못지 않을 것이다. 시장안정과 별개로 달러강세가 장기화 될 가능성을 염두에 두어야 한다. 엄밀히 말해 현재 달러가 과도하게 고평가 되었다고 말할 근거도 약하다. 1980년 이후 달러인덱스의 평균 자체가 96으로 현 레벨과 큰 차이가 없기 때문이다. 현재를 달러강세 구간으로 판단한다면 포트폴리오의 무게중심은 선진국으로 이동하는 것이 옳다. 당분간 변동성과 수익성 양 측면에서 모두 선진 지역의 우위를 예상한다.

신흥국 주식 비중을 낮추고 미국 주식 비중 확대

글로벌 주식형 포트폴리오는 신흥국 ETF VWO, DEM의 비중을 소폭 낮추기로 한다. 선진국 ETF 중에서도 일본 비중이 높은 VPL의 비중을 낮추었다. 이에 따라 포트폴리오의 미국주식 ETF 비중은 다시 60%를 넘어서게 되었다. 미국 증시는 펀더멘털과 수급 양 측면에서 현재 가장 긍정적인 시장이다.

배당투자형 포트폴리오 역시 신흥국 배당주 ETF의 비중을 낮추고 미국 배당주 ETF의 비중을 60% 이상으로 끌어올렸다. 안정투자형은 큰 변화를 주지는 않았지만 다소 비중이 과도한 MBB의 비중을 25% 이하로 축소시키도록 했다.

Investment Strategy

Global ETF



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

RA 김종훈
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.

하나금융투자가 추천하는 국내외 주요 ETF 포트폴리오

글로벌 주식형			배당 투자형			안정 투자형		
코드	투자자산	비중(%)	코드	투자자산	비중(%)	코드	투자자산	비중(%)
IVV	대형주	14.6	VYM	배당주	14.9	TIP	물가연동채	6.6
QQQ	대형주	18.4	SCHD	배당주	16.3	MBB	MBS	22.3
KBE	은행주	11.9	HDV	배당주	14.7	BKLN	시니어론	3.2
XLK	기술주	18.7	FVD	배당주	15.0	LQD	크레딧	14.3
IEFA	EAFE주식	11.3	FDD	유럽 배당주	9.5	BNDX	전세계채권	19.2
VPL	아태선진주식	8.3	IDV	EAFE 배당주	9.6	UUP	달러인덱스	12.5
VWO	이머징 주식	8.5	DEM	이머징 배당주	10.1	USMV	저변동주	12.2
DEM	이머징 배당주	8.3	SDIV	글로벌 배당주	9.9	VYM	배당주	9.8

자료: 하나금융투자

1. 주식 ETF 주간 퍼포먼스 점검

표 1. 글로벌 주식 ETF 주간 수익률 TOP 10

(단위: %)

티커	ETF명	기초자산	1주	1개월	3개월	6개월	YTD
ITB	iShares U.S. Home Construction ETF	미국 주택건설 주식	14.41	29.49	(8.53)	(8.46)	(5.55)
REM	iShares Mortgage Real Estate Capped ETF	미국 모기지 리츠	10.84	12.10	(48.30)	(44.77)	(47.01)
EWZ	iShares MSCI Brazil Capped ETF	브라질 주식	10.83	11.28	(37.09)	(40.56)	(48.03)
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration & Production ETF	미국 오일/가스 주식	10.20	12.40	(15.73)	(35.12)	(43.57)
OIH	VanEck Vectors Oil Services ETF	전세계 원유서비스 주식	10.10	15.40	(40.15)	(51.22)	(57.94)
AMLP	Alerian MLP ETF	미국 MLP 주식	9.94	17.61	(21.25)	(29.25)	(34.24)
IYT	iShares Transportation Average ETF	미국 운송 주식	9.26	3.82	(14.51)	(23.11)	(22.68)
KRE	SPDR S&P Regional Banking ETF	미국 지방은행 주식	9.02	1.63	(30.68)	(36.67)	(39.32)
ARGT	Global X MSCI Argentina ETF	아르헨티나 주식	8.97	31.68	(7.14)	(3.98)	(16.36)
ILF	iShares Latin America 40 ETF	남미 대형주	8.90	13.74	(32.51)	(37.20)	(42.74)

주: 주간 집계 기간: 20.05.18~20.05.22 (1주)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

투자심리 개선되며 증시 상승

한 주간 글로벌 증시는 코로나19 백신과 경제 재개 기대감 고조에 따라 대부분 상승했다. 미국 바이오기업 모더나가 개발중인 mRNA 백신 후보 물질이 1상 임상에서 매우 긍정적 결과가 나왔다는 발표가 시장을 흥분시켰다. 이후 임상결과에 대해 일부 의문이 제기됐지만 앤서니 파우치 미 전염병연구소장이 연말 백신 배포가 가능할 것 같다고 발언하면서 백신에 대한 기대감을 고조시켰다. 한편, 미국에 이어 이탈리아 등 일부 유럽 국가의 봉쇄령 해제와 강도 높은 경기부양책도 증시에 긍정적으로 작용했다. 이에 따라 그동안 부진했던 건설, 은행 등 주식이 급등했으며 유가 상승에 따라 원유 관련 주식 또한 큰 폭으로 상승했다.

남미, 원유 관련 주식 급등

표 2. 글로벌 주식 ETF 주간 수익률 Bottom 10

(단위: %)

티커	ETF명	기초자산	1주	1개월	3개월	6개월	YTD
RWM	ProShares Short Russell2000	미국 소형주 인버스	(7.76)	(10.80)	(0.59)	3.59	6.42
HDGE	AdvisorShares Ranger Equity Bear ETF	미국 주식 인버스	(7.58)	(15.10)	(2.95)	(6.10)	1.21
EWH	iShares MSCI Hong Kong ETF	홍콩 주식	(4.33)	(6.78)	(14.56)	(17.31)	(19.19)
DOG	ProShares Short Dow30	미국 대형주(다우30) 인버스	(3.51)	(3.69)	(1.49)	2.20	3.70
CQQQ	Guggenheim China Technology ETF	중국 기술업종 주식	(3.40)	2.53	(7.49)	5.46	(0.63)
SH	ProShares Short S&P500	미국 대형주(S&P500) 인버스	(3.31)	(4.75)	(4.47)	(4.00)	(1.32)
PSQ	ProShares Short QQQ	미국 대형주(나스닥) 인버스	(2.87)	(7.36)	(14.07)	(19.03)	(15.82)
GDX	VanEck Vectors Gold Miners ETF	전세계 금광주	(2.79)	4.77	19.02	33.66	21.41
KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	중국 인터넷 주식	(2.09)	3.83	(0.90)	6.42	1.85
MCHI	iShares MSCI China ETF	중국 주식	(2.04)	(0.97)	(5.55)	(1.61)	(7.82)

주: 주간 집계 기간: 20.05.18~20.05.22 (1주)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

미중 갈등 격화되며

중국 주식 하락

한 주간 미국 증시가 반등하면서 증시를 역으로 추종하는 인버스 ETF의 수익률이 부진했다. 한편, 미중간 갈등이 바이러스와 무역문제를 넘어 홍콩보안법으로 번지면서 정치적 리스크가 고조되고 있다. 여기에 중국 위안화 환율이 절하되면서 중국 및 홍콩 주식이 큰 폭으로 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	ELD	WisdomTree Emerging Markets Local Debt Fund	로컬통화표시 신흥시장 국채 (액티브 운용)	4.35	7.42	(7.23)	(5.88)	(9.87)
	HYEM	VanEck Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF	달러표시 신흥시장 하이일드 회사채	3.87	5.55	(8.37)	(6.07)	(7.55)
	IHY	VanEck Vectors International High Yield Bond ETF	전세계 하이일드 회사채 (미국제외)	3.84	4.37	(7.63)	(5.66)	(7.95)
	CWB	SPDR Barclays Convertible Securities ETF	달러표시 전환사채	3.72	7.17	(1.58)	4.20	1.23
	SHYD	Market Vectors Short High-Yield Municipal Index ETF	미국 하이일드 중기 지방채 (1-10년)	3.68	5.61	(9.74)	(6.87)	(7.36)
하위	SJB	ProShares Short High Yield	미국 하이일드 채권 인버스	(3.24)	(4.38)	2.37	1.14	3.07
	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	미국 장기 국채 (20년 이상)	(0.70)	(2.97)	10.65	18.39	22.91
	LTPZ	PIMCO 15+ Year U.S. TIPS Index Exchange-Traded Fund	미국 장기 TIPS (15년 이상)	(0.67)	(3.53)	6.39	12.48	15.37
	CMBS	iShares CMBS ETF	미국 CMBS	(0.67)	0.23	(1.05)	2.15	2.65
	VGLT	Vanguard Long-Term Government Bond ETF	미국 장기 국채 (10년 이상)	(0.65)	(2.77)	10.27	18.00	22.12

주: 주간 집계 기간: 20.05.18-20.05.22 (1주)
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

하이일드 ETF 급등 미국 국채 금리 반등

글로벌 경제재개로 기업 이익이 반등할 것이라는 기대감이 커지면서 크레딧 시장중에서도 특히 리스크가 높은 하이일드 회사채가 급등했다. 반면 미국 국채 금리는 소폭 상승하면서 미국 장기국채 ETF들이 주간 수익률 하위권에 올랐다.

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

(단위: %)

구분	티커	ETF명	기초자산	1주	1개월	3개월	6개월	YTD
상위	USO	United States Oil Fund LP	원유 (WTI, 최근월)	14.20	24.37	(68.63)	(73.78)	(75.05)
	DBO	PowerShares DB Oil Fund	원유 (WTI, 최적화)	8.43	17.98	(26.32)	(38.01)	(40.96)
	CVY	Guggenheim Multi-Asset Income ETF	전세계 멀티인컴	7.18	5.43	(24.30)	(30.79)	(32.61)
	RWR	SPDR Dow Jones REIT ETF	미국 리츠	7.15	0.66	(26.67)	(27.74)	(27.02)
	VNQ	Vanguard REIT ETF	미국 부동산업종 주식	6.93	1.13	(21.58)	(19.51)	(20.12)
하위	VXX	iPATH S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	미국 주식 변동성	(6.15)	(17.27)	81.46	110.87	127.18
	JO	iPath Bloomberg Coffee Subindex Total Return ETN	커피 (최근월)	(4.26)	(2.70)	(8.72)	(16.97)	(26.35)
	MNA	IQ Merger Arbitrage ETF	합병 차익거래 전략	(0.86)	0.03	(6.01)	(5.78)	(6.66)
	UUP	PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund	미국 달러인덱스	(0.70)	(0.66)	0.78	2.34	3.93
	IAU	iShares Gold Trust	금 (실물)	(0.54)	0.48	6.08	18.60	14.34

주: 주간 집계 기간: 20.05.18-20.05.22 (1주)
 자료: Bloomberg, 하나금융투자

원유, 리츠 등 위험자산 상승 달러인덱스, 금 ETF 동반하락

한 주간 원자재 및 대체투자 시장에서는 위험자산 선호심리가 득세함에 따라 원유, 리츠 관련 ETF가 큰 폭으로 상승했다. 반면 안전자산으로 분류되는 달러와 금은 동반 하락했으며 VIX 선물을 추종하는 VXX의 수익률도 부진했다.

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	(1,473)	(2,015)	(1,816)	(1,051)	592,652	(0.26)	
		북미	2,689	(413)	(6,470)	803	2,667,052	0.11	
		서유럽	(1,730)	(422)	(1,112)	(932)	216,648	(0.82)	
		아시아 태평양	1,746	2,981	45	1,925	440,444	0.40	
		선진시장 Total	1,231	131	(9,353)	745	3,916,796	0.03	
	신흥시장	글로벌 신흥	(560)	(737)	(2,167)	(680)	193,412	(0.30)	
		신흥아시아	(1,171)	(3,357)	(1,810)	(1,954)	209,773	(0.56)	
		EMEA	(64)	(72)	(43)	(79)	6,844	(0.99)	
		남미	(309)	(296)	(386)	(387)	16,274	(1.98)	
		신흥시장 Total	(2,105)	(4,462)	(4,407)	(3,100)	426,303	(0.50)	
		주식 ETF Total	(874)	(4,332)	(13,760)	(2,355)	4,343,099	(0.02)	
	채권 ETF	선진시장	글로벌	333	420	779	788	88,070	0.38
			북미	8,716	4,692	4,940	4,955	925,377	0.96
			서유럽	637	936	345	1,862	119,419	0.54
아시아 태평양			48	23	12	44	5,407	0.90	
선진시장 Total			9,735	6,070	6,076	7,648	1,138,273	0.87	
신흥시장		글로벌 신흥	(228)	162	(16)	(133)	53,841	(0.43)	
		신흥아시아	327	(23)	46	(64)	16,294	2.05	
		EMEA	9	3	1	(0)	421	2.19	
		남미	1	4	0	(10)	692	0.23	
		신흥시장 Total	109	146	31	(207)	71,248	0.16	
		채권 ETF Total	9,844	6,217	6,107	7,441	1,209,520	0.83	

자료: EPFR, 하나금융투자

주1. 기준일: 20.05.20

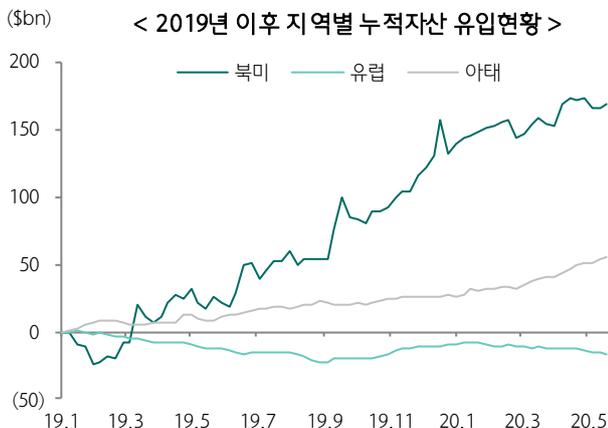
주2. 유입강도(%)는 주간 유입액/ 전주말 총자산 x100

주식형 ETF 자산유출 지속

주식형 ETF 시장에서의 자산유출이 지속되고 있지만 북미지역에서는 소폭 자산유입이 발생해 미국 증시로 투자자들이 돌아오고 있는 모습이다. 한편, 채권형 ETF에서는 약 100억 달러 규모의 자금이 유입됐다. 이는 연준에서 미국 크레딧을 매입할 것이라고 발표한 점에 기인한다.

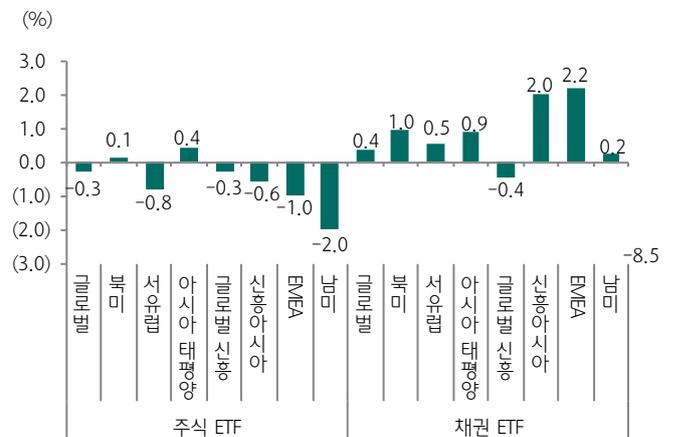
채권형에서는 큰 폭으로 유입

그림 1. 주요 지역 주식형 ETF 자산 유출입 현황



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	(299)	(19,361)	(2,292)	38,488	159,527	(0.0)
	중형주	(132)	(1,593)	(4,614)	(3,953)	1,645	(0.1)
	소형주	1,442	(778)	(755)	(2,400)	7,272	0.7
	브로드마켓	3,956	6,934	24,589	51,100	128,921	0.3
	주식ETF 전체	4,759	(16,713)	21,754	90,528	304,993	0.1
채권	국, 공사채	882	4,050	10,005	22,574	65,960	0.3
	투자등급	7,152	19,236	4,485	29,776	111,991	1.1
	하이일드	4,083	8,508	2,683	5,046	21,814	4.3
	채권ETF 전체	13,139	34,058	10,018	58,549	237,043	1.0
원자재	귀금속	2,820	9,537	26,518	32,385	54,305	1.4
	산업금속	13	25	(393)	(180)	(566)	1.3
	농, 축산품	17	54	(30)	(78)	(441)	1.3
	에너지	(154)	3,995	18,591	20,987	21,913	(0.9)
	브로드마켓	151	62	(1,795)	(586)	(1,404)	1.4
	원자재ETF 전체	2,848	13,673	42,896	52,514	73,832	1.2
통화	통화 ETF	(123)	(242)	560	551	143	(1.6)

자료: Bloomberg, 하나금융투자

주) 주간 집계 기간: 20.05.18~20.05.22

표 7. 주요 국가/지역별 ETF시장 주간 자금 흐름

(단위: 백만 달러)

구분	국가(지역)	1주	1개월	3개월	연초대비	1년	유입 강도(%)
유입	미국	14,816	23,914	55,793	124,162	373,073	0.4
	일본	3,041	8,522	25,486	30,686	51,400	0.7
	캐나다	566	527	417	2,952	10,393	0.7
	일본 제외 아시아*	327	213	285	342	(297)	1.8
	호주	89	628	1,124	1,797	6,036	0.4
유출	브라질	(438)	(1,456)	(25)	632	2,341	(5.2)
	영국	(357)	(63)	(287)	(56)	8,110	(0.9)
	유럽지역*	(273)	(205)	(3,483)	(865)	1,793	(0.3)
	독일	(94)	(541)	1,191	317	(5,284)	(0.4)
	이탈리아	(78)	(52)	(578)	(593)	72	(2.6)

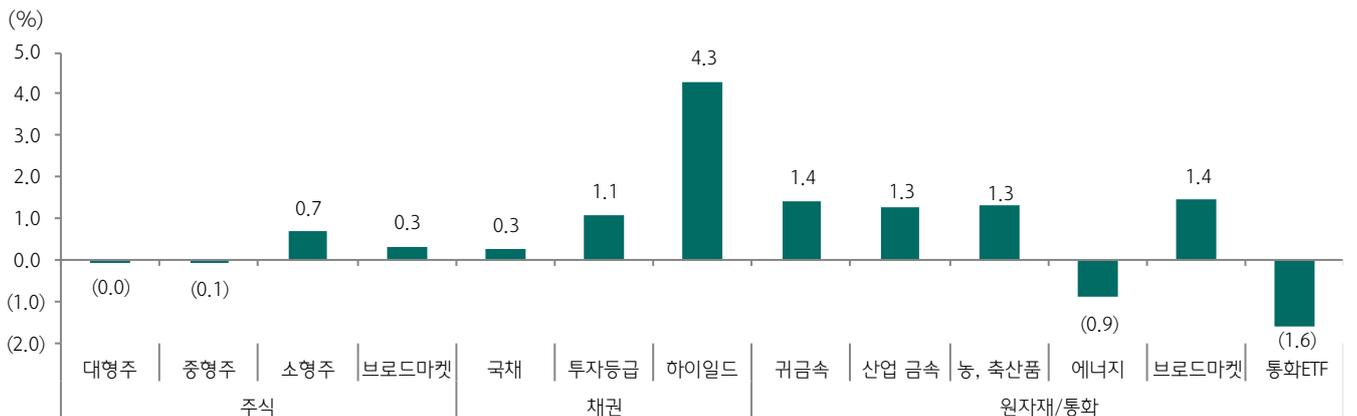
자료: Bloomberg, 하나금융투자

주) 주간 집계 기간: 20.05.18~20.05.22 / *은 지역중시형 펀드

대부분 자산에서 자금유입

한 주간 글로벌 ETF 시장에서는 주식, 채권, 원자재 등 대부분 자산에서 자금유입이 확인됐다. 특히 미국 크레딧 시장에 큰 폭으로 자산이 유입했다. 한편, 일본, 호주 등 아시아태평양 지역과 귀금속 ETF에서의 자산유입이 지속되고 있는 모습이다.

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

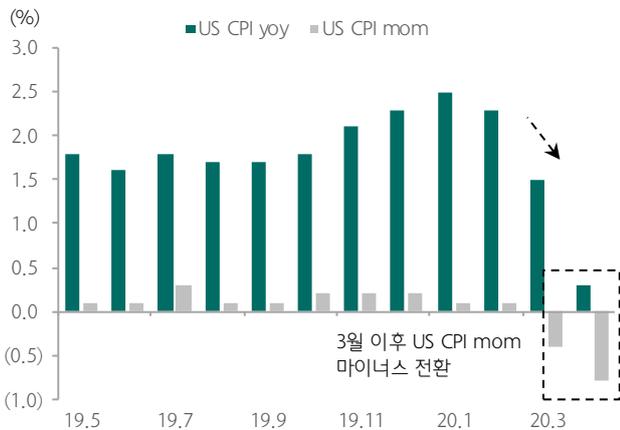
글로벌 매크로 - 악화되는 경기상황, 폭주하는 유동성

Covid19에 의한 경기충격 발생에
대해 Fed는 유례없는
유동성 공급으로 대응

금년 초 IMF는 세계경제에 대해 다소 낙관적인 전망을 내놓은 바 있다. 2020년 전세계 GDP 성장률을 3.3%로 예상해 2019년의 2.9%보다 증가할 것으로 내다봤다. 그러나 아무도 예상 못한 covid19의 빠른 확산은 많은 것을 바꾸어 놓았다. IMF는 4월 바뀐 전망을 통해 세계 경제는 금년 3% 위축되고 특히 미국, 유럽, 일본 등 주요국 경제의 위축 규모는 더욱 클 것으로 예상했다. 물가를 비롯한 고용, 소비, 생산지표 모두 큰 폭으로 악화되고 있어 실제로 금년 글로벌 경제는 금융위기 급의 후퇴가 현실화될 가능성이 높다.

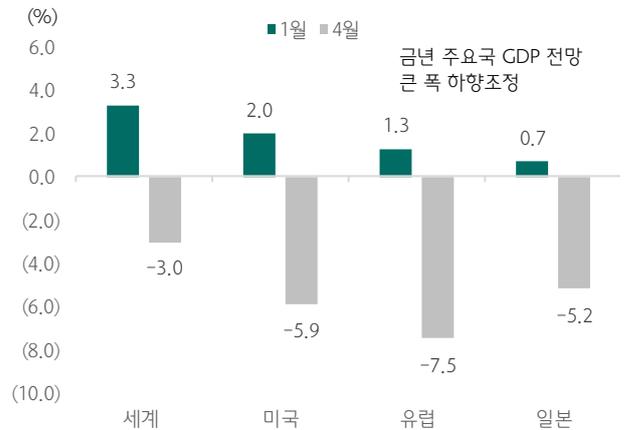
그러나 자산시장으로 눈을 돌려보면 상황은 판이하다. 글로벌 증시가 호조를 보이는 가운데 하이일드를 포함한 회사채 시장 역시 매우 안정적이다. 모두들 알다시피 유동성의 힘으로 만들어진 결과이다. 최근 2개월 사이 Fed의 대차대조표는 2.5조 달러 급증했다. 과거 3차례 양적완화 어느 때보다도 강력한 유동성 공급이다. 이 유동성이 단기 회사채를 집중적으로 매수하며 M2 역시 급격히 증가했다. 다른 어떤 것도 아닌 유동성의 범칙에 의한 시장질서가 향후 자산시장의 유일한 패러다임으로 자리잡을 것이다.

그림 4. 미국 물가지표 최근 마이너스로 전환



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 금년 주요국 GDP에 대한 IMF 전망 하향조정



자료: IMF, 하나금융투자

그림 6. 금년 Fed의 대차대조표 확대속도는 과거 3차례 양적완화 상회



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7. 최근 미국 M2 증가 규모 유례없는 수준



자료: Bloomberg, 하나금융투자

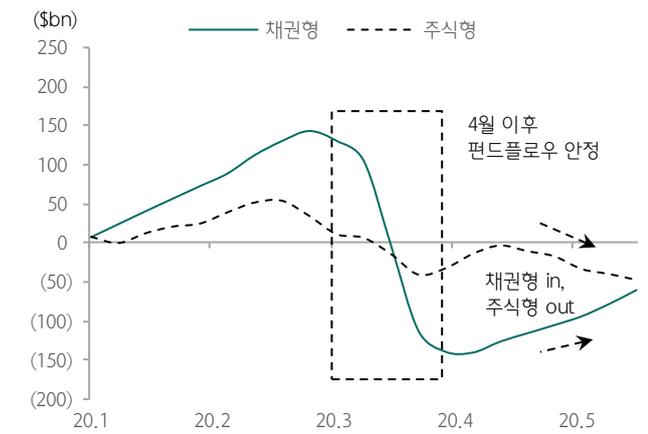
해외주식 - 대 유동성 장세, 위험자산과 안전자산 동반상승 할 것

4월 이후 펀드플로우 안정.
채권형 펀드로는 자산유입되고
주식형펀드에서는 유출.
다만 자산유출 불구하고 넘치는
유동성 국면에서 증시 안정적

Covid19의 영향으로 요동쳤던 글로벌 자산시장은 4월 이후 안정국면으로 들어섰다. 펀드플로우 측면에서 살펴보면 채권형 펀드에 자산유입이 재개되고 주식형펀드에서는 자산이 유출되고 있다는 점에서 2019년과 유사한 모습이다. 과거 주가지수와 펀드플로우 사이에는 매우 높은 상관성이 형성되어 있었다. 자산이 유입되면 증시는 상승하고 유출되면 증시는 하락하는 모습이 일반적이었다. 하지만 유동성이 넘쳐나는 시대에 그러한 규칙은 더 이상 잘 들어맞지 않는다. 지난해에도 그랬듯 금년 자산유출이 딱히 증시하락으로 이어지지는 않을 것이라 판단의 근거이다. 기업들은 손쉬운 채권발행을 통해 충분한 현금을 확보하고 있다. 그 중 일부는 자사주매수의 형태로 증시를 부양하고 있다.

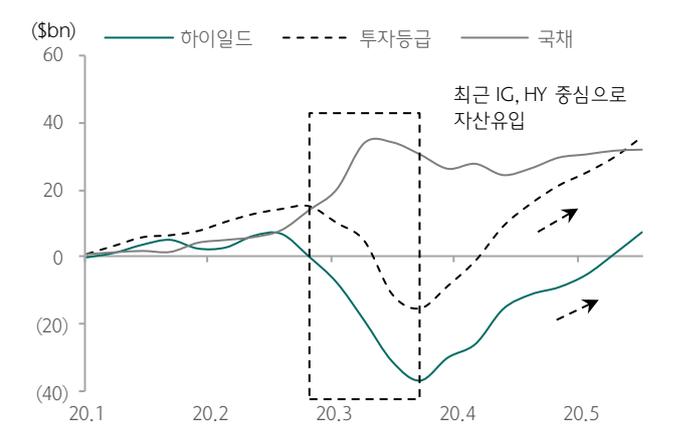
연준의 회사채 매입조치에 대한 우려가 있지만 아무튼 결정은 내려졌고 최소 연말까지는 회사채 시장에 막대한 유동성이 유입될 것이다. <그림9>는 최근 채권형 펀드에 대한 자산흐름을 보여준다. 대 유동성 장세에 위험자산과 안전자산이 동시에 상승하는 모습을 우리는 지켜보게 될 것이다.

그림 8. 펀드플로우 4월 이후 안정, 채권형에는 유입, 주식형에서는 유출



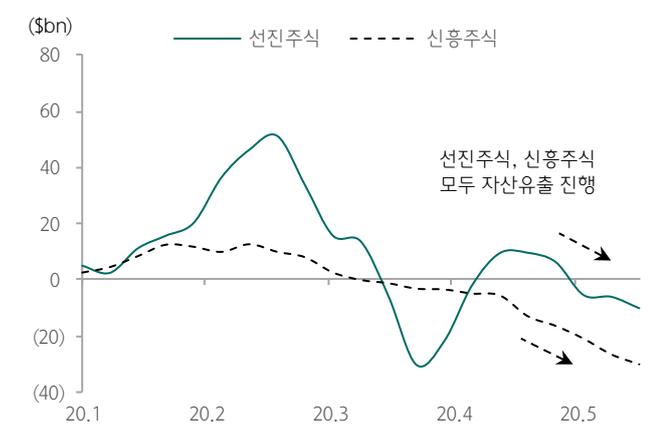
자료: EPFR, 하나금융투자

그림 9. 채권형 펀드는 회사채 중심으로 자산유입 확대



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 10. 주식형 펀드에서는 선진국, 신흥국 모두 자산유출 발생



자료: EPFR, 하나금융투자

그림 11. 글로벌 증시는 안정적, 달러강세 속에 선진주 우위



자료: Bloomberg, 하나금융투자

6. 스타일 별 ETF Managed Portfolio

글로벌 주식형 미국 주식 63.6% + 글로벌 19.6% + 이머징 16.8%, 기대수익률 6.67%, 변동성 25.40%

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	AUM(\$bn)	보수율(%)	비중(%)
글로벌 주식형	IVV	미국	대형주	7.34	24.29	184.50	0.04	14.6
	QQQ	미국	대형주	20.85	27.09	107.22	0.20	18.4
	KBE	미국	은행주	-9.91	86.66	1.15	0.02	11.9
	XLK	미국	기술주	23.56	29.63	29.40	0.13	18.7
	IEFA	EAFE	EAFE주식	-4.38	20.15	62.00	0.08	11.3
	VPL	아시아태평양	아태선진주식	-2.95	18.53	3.14	0.10	8.3
	VWO	이머징	이머징 주식	-3.78	28.92	52.13	0.14	8.5
	DEM	이머징	이머징 배당주	-5.07	32.38	1.56	0.63	8.3

자료: ETF.com, 하나금융투자
 주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 3년 월간수익률의 분산

배당 투자형 미국 배당주식 60.9% + 글로벌 배당주식 29.0% + 이머징 10.1%, 기대수익률 -3.82%, 변동성 25.78%

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	AUM(\$bn)	보수율(%)	비중(%)
배당 투자형	VYM	미국	배당주	-0.39	23.51	25.06	0.08	14.9
	SCHD	미국	배당주	3.84	25.03	11.18	0.07	16.3
	HDV	미국	배당주	-1.34	26.30	5.76	0.08	14.7
	FVD	미국	배당주	-0.13	19.78	8.27	0.70	15.0
	FDD	유럽	배당주	-10.36	34.96	0.19	0.60	9.5
	IDV	EAFE	배당주	-9.89	36.56	3.19	0.50	9.6
	DEM	이머징	배당주	-5.07	32.38	1.56	0.63	10.1
	SDIV	글로벌	배당주	-17.43	85.61	0.56	0.58	9.9

자료: ETF.com, 하나금융투자
 주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 3년 월간수익률의 분산

안정 투자형 채권 65.5% + 주식 21.9% + 통화 12.5%, 기대수익률 2.13%, 변동성 1.86%

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	AUM(\$bn)	보수율(%)	비중(%)
안정 투자형	TIP	미국	물가연동채	2.04	1.19	19.65	0.20	6.6
	MBB	미국	MBS	1.17	0.40	21.05	0.09	22.3
	BKLN	미국	시니어론	-2.96	3.10	3.93	0.65	3.2
	LQD	글로벌	크레딧	2.90	3.89	47.62	0.15	14.3
	BNDX	글로벌	전세계채권	1.62	1.22	26.67	0.11	19.2
	UUP	미국	달러인덱스	2.54	2.47	0.85	0.79	12.5
	USMV	미국	저변동주	6.78	15.99	33.64	0.15	12.2
	VYM	미국	배당주	-0.39	23.51	25.06	0.08	9.8

자료: ETF.com, 하나금융투자
 주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 3년 월간수익률의 분산

글로벌 주식형

글로벌 주식형 포트폴리오

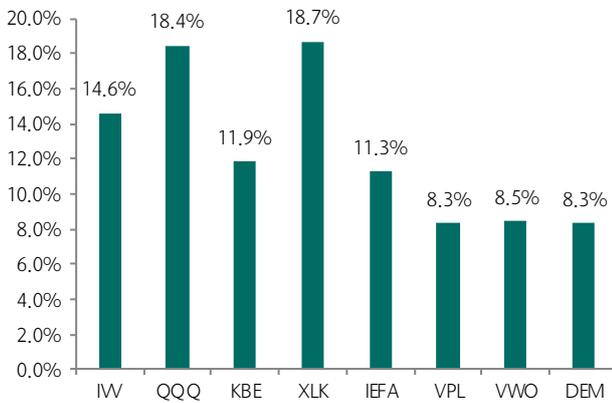
편입 ETF : 선진국 주식형(IVV, QQQ, IEFA), 이머징 주식형(VWO, DEM)

시장이 안정되면서 증시는 많이 회복되었지만 코로나 이전과 달라진 부분도 있다. 그 중 주목할만한 점은 달러강세 기조가 꺾이지 않는다는 점이다. 달러 유동성이 넘쳐나지만 이 많은 통화량이 미국시장을 떠나려 하지 않는다. 달러강세 구간에서 신흥국 시장이 좋은 퍼포먼스를 내기 어렵다는 점에서 당분간 미국증시 비중을 높이도록 한다.

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	금월 비중(%)	전월 비중(%)	증감(%)
글로벌 주식형	IVV	미국	대형주	7.34	24.29	14.6	13.3	+ 1.3
	QQQ	미국	대형주	20.85	27.09	18.4	16.9	+ 1.5
	KBE	미국	은행주	-9.91	86.66	11.9	10.8	+ 1.1
	XLK	미국	기술주	23.56	29.63	18.7	16.9	+ 1.8
	IEFA	EAFE	EAFE주식	-4.38	20.15	11.3	10.4	+ 0.9
	VPL	아시아태평양	아태선진주식	-2.95	18.53	8.3	10.6	- 2.3
	VWO	이머징	이머징 주식	-3.78	28.92	8.5	10.7	- 2.2
	DEM	이머징	이머징 배당주	-5.07	32.38	8.3	10.5	- 2.2

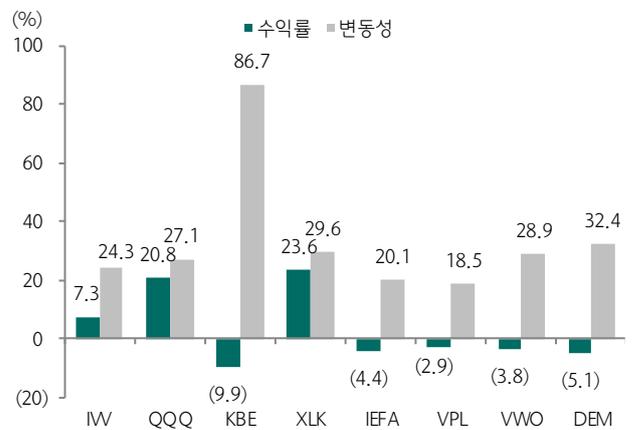
자료: ETF.com, 하나금융투자
 주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 5년 월간수익률의 분산

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 종목별 비중

IVV	QQQ	KBE	XLK	IEFA	VPL	VWO	DEM
14.6%	18.4%	11.9%	18.7%	11.3%	8.3%	8.5%	8.3%

ETF 종목별 리스크 비중

IVV	QQQ	KBE	XLK	IEFA	VPL	VWO	DEM
13.8%	17.4%	19.3%	18.1%	9.4%	6.5%	7.7%	7.8%

표 8. 글로벌 주식형 포트폴리오 주요 리스크 지표 추이

구분	3개월	6개월	12개월	24개월	36개월
표준편차(%)	44.75	30.98	22.67	20.52	17.46
BM민감도(β)	0.69	0.84	0.92	1.01	1.02
트래킹에러(%)	1.48	1.05	0.88	0.97	1.03
샤프비율	1.07	1.04	1.17	0.57	1.30
젠센의 알파(%)	9.22	6.26	7.65	3.37	4.43
정보비율(IR)	91.89	25.93	10.46	3.31	4.61

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 15. 글로벌 주식형 포트폴리오 수익성 및 변동성 비교

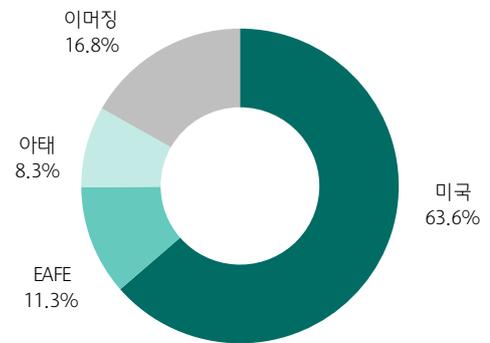


자료: Bloomberg, 하나금융투자

주: 배당지수 FTSE High Dividend Yield Index

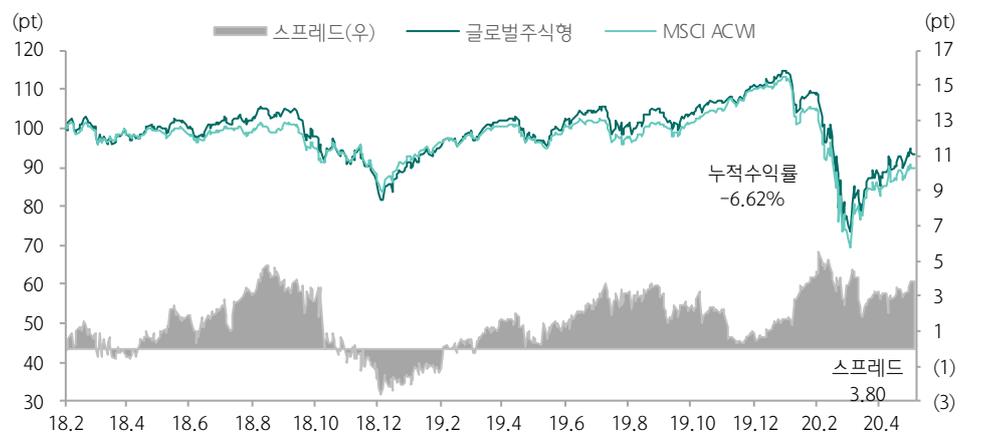
채권지수 Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasury Bond Index

그림 16. 글로벌 주식형 포트폴리오 지역별 비중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 17. 글로벌 주식형 포트폴리오 누적성과



자료: 하나금융투자.

배당 투자형

배당투자형 포트폴리오

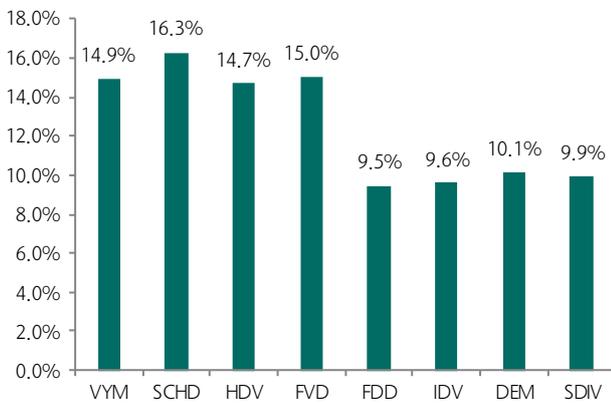
편입 ETF : 선진국 배당형(VYM, SCHD, FDD), 이머징 배당형(DEM)

지난 해 이후 글로벌 증시의 특징 중 하나는 배당주 섹터의 부진이다. 고배당 ETF들은 분배금에서 1% 내외의 우위를 보이지만 가격상승 면에서는 취약함이 부각된다. 성장주 중심으로 움직이는 현재 증시에서 낮은 베타를 보이는 배당투자형 포트폴리오의 입지가 약해지는 중이다. 다만 배당주 내에서는 선진국이 우위를 보인다.

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	금월 비중(%)	전월 비중(%)	증감(%)
배당 투자형	VYM	미국	배당주	-0.39	23.51	14.9	13.0	+ 1.9
	SCHD	미국	배당주	3.84	25.03	16.3	14.2	+ 2.1
	HDV	미국	배당주	-1.34	26.30	14.7	12.8	+ 1.9
	FVD	미국	배당주	-0.13	19.78	15.0	13.2	+ 1.8
	FDD	유럽	유럽 배당주	-10.36	34.96	9.5	11.6	- 2.1
	IDV	EAFE	EAFE 배당주	-9.89	36.56	9.6	11.5	- 1.9
	DEM	이머징	이머징 배당주	-5.07	32.38	10.1	11.9	- 1.8
	SDIV	글로벌	글로벌 배당주	-17.43	85.61	9.9	11.7	- 1.8

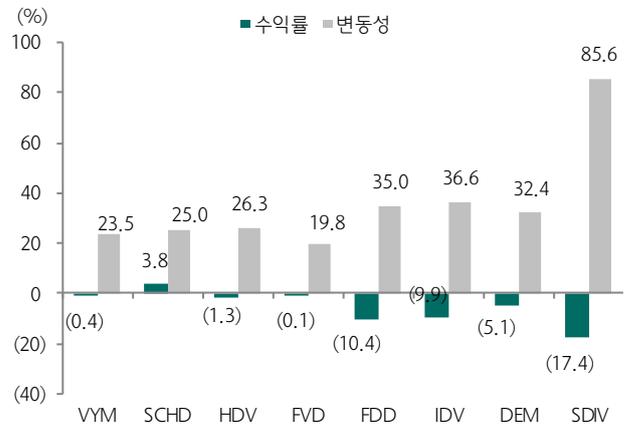
자료: ETF.com, 하나금융투자
 주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 5년 월간수익률의 분산

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
14.9%	16.3%	14.7%	15.0%	9.5%	9.6%	10.1%	9.9%

ETF 종목별 리스크 비중

VYM	SCHD	HDV	FVD	FDD	IDV	DEM	SDIV
13.4%	14.6%	13.7%	12.3%	9.7%	10.6%	9.5%	16.2%

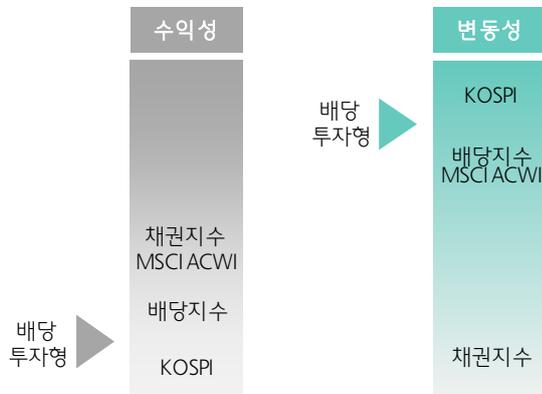
자료: 하나금융투자.

표 9. 배당 투자형 포트폴리오 주요 리스크 지표 추이

구분	3개월	6개월	12개월	24개월	36개월
표준편차(%)	51.50	35.29	26.01	20.88	17.59
BM민감도(β)	0.80	0.94	1.00	0.99	1.00
트래킹에러(%)	3.78	2.43	1.79	1.36	1.21
샤프비율	-1.26	-0.68	-0.77	-0.52	-0.77
젠센의 알파(%)	-24.18	-8.80	-5.77	-3.18	-3.30
정보비율(IR)	-5.51	-2.90	-3.30	-2.37	-2.76

자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 21. 배당 투자형 포트폴리오 수익성 및 변동성 비교

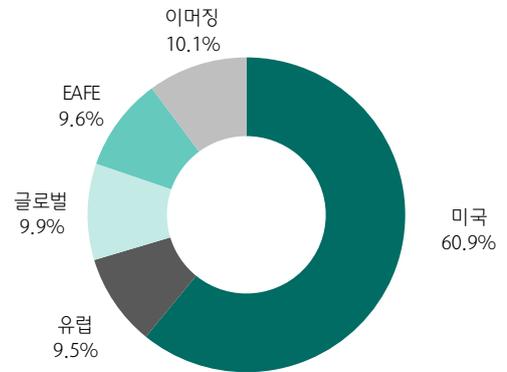


자료: Bloomberg, 하나금융투자

주: 배당지수 FTSE High Dividend Yield Index

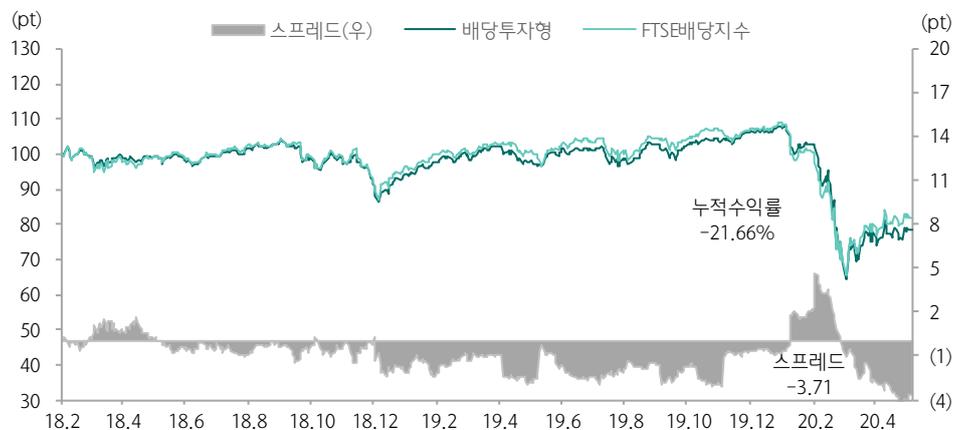
채권지수 Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasury Bond Index

그림 22. 배당 투자형 포트폴리오 지역별 비중



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 23. 배당 투자형 포트폴리오 누적성과



자료: 하나금융투자.

안정 투자형

안정투자형 포트폴리오

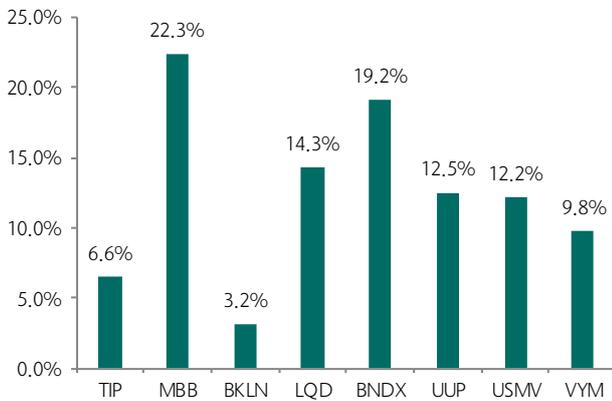
편입 ETF : 선진 글로벌 채권형(TIP, MBB, LQD), 주식형(USMV, VYM)

주식과 채권, 통화 ETF로 구성된 안정투자형 포트폴리오는 자산배분 관점에서 상당히 효율적인 구조이다. 낮은 상관성을 형성하는 위험자산과 안전자산을 고르게 배분하고 있기 때문이다. 현 시점은 위험자산과 안전자산이 동시에 상승하는 국면이라는 점에서 퍼포먼스 측면에서도 강점을 보이는 중이다.

분류	코드	지역	기초자산	수익률(%)	변동성(%)	금월 비중(%)	전월 비중(%)	증감(%)
안정 투자형	TIP	미국	물가연동채	2.04	1.19	6.6	9.9	- 3.3
	MBB	미국	MBS	1.17	0.40	22.3	27.0	- 4.7
	BKLN	미국	시니어론	-2.96	3.10	3.2	3.8	- 0.6
	LQD	글로벌	크레딧	2.90	3.89	14.3	10.0	+ 4.3
	BNDX	글로벌	전세계채권	1.62	1.22	19.2	18.4	+ 0.8
	UUP	미국	달러인덱스	2.54	2.47	12.5	10.2	+ 2.3
	USMV	미국	저변동주	6.78	15.99	12.2	11.5	+ 0.7
	VYM	미국	배당주	-0.39	23.51	9.8	9.1	+ 0.7

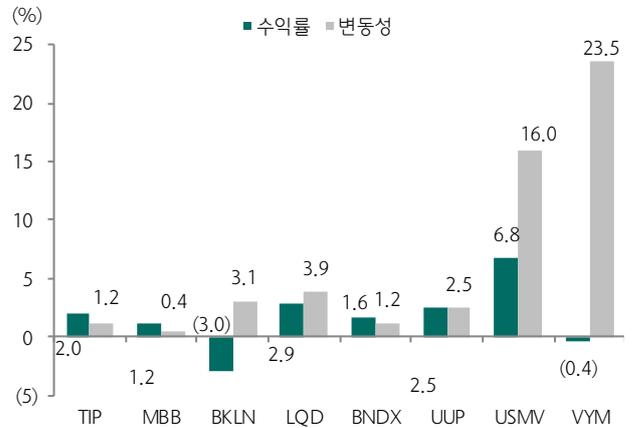
자료: ETF.com, 하나금융투자
 주: 수익률은 최근 3년 누적수익률의 연평균, 변동성은 5년 월간수익률의 분산

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
6.6%	22.3%	3.2%	14.3%	19.2%	12.5%	12.2%	9.8%

ETF 종목별 리스크 비중

TIP	MBB	BKLN	LQD	BNDX	UUP	USMV	VYM
3.3%	1.3%	3.2%	16.8%	11.2%	0.3%	34.2%	29.6%

자료: 하나금융투자.

표 10. 안정 투자형 포트폴리오 주요 리스크 지표 추이

구분	3개월	6개월	12개월	24개월	36개월
표준편차(%)	14.11	9.55	6.96	5.62	4.72
BM민감도(β)	1.83	1.50	0.63	0.30	0.23
트래킹에러(%)	3.14	2.39	1.85	1.79	1.64
샤프비율	-0.59	-3.32	-1.34	-0.29	1.50
젠센의 알파(%)	-1.24	-11.50	-0.92	2.03	1.30
정보비율(IR)	-1.32	-4.76	-1.51	-0.26	-0.67

자료: Bloomberg, 하나금융투자

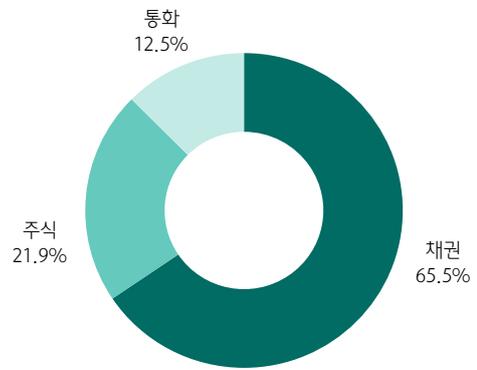
그림 27. 안정 투자형 포트폴리오 수익성 및 변동성 비교



자료: Bloomberg, 하나금융투자

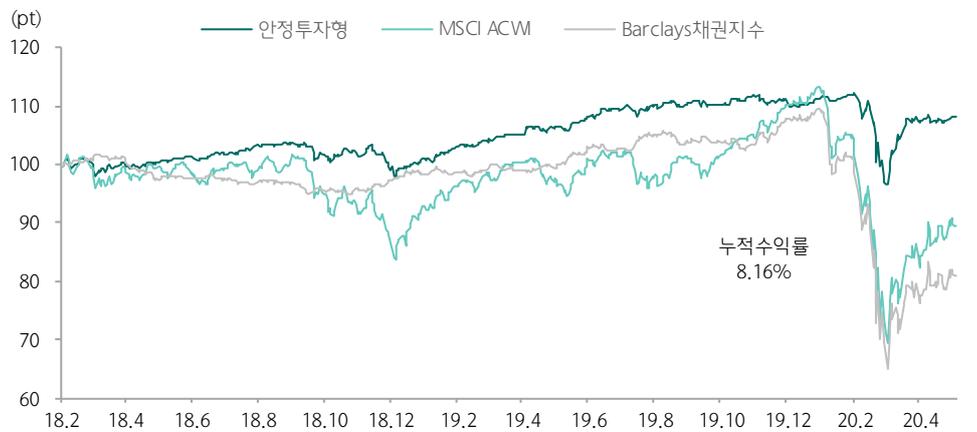
주: 배당지수 FTSE High Dividend Yield Index
채권지수 Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasury Bond Index

그림 28. 안정 투자형 포트폴리오 자산별 비중



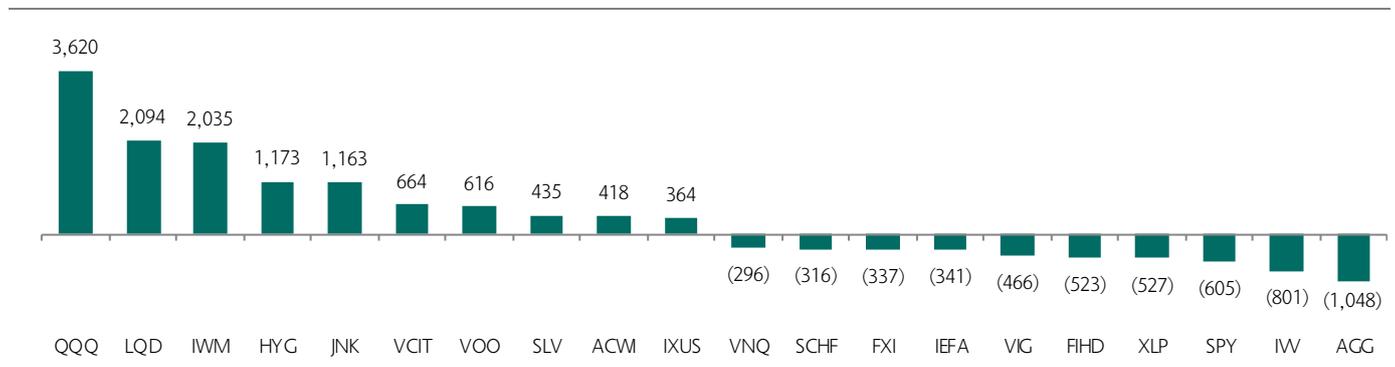
자료: Bloomberg, 하나금융투자

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)	QQQ	미국 나스닥 대형주	3,620	자산유출 상위 (주간)	AGG	미국 투자등급 채권	(1,048)
	LQD	달러표시 투자등급 회사채	2,094		IVV	미국 대형주(S&P500)	(801)
	IWM	미국 소형주(Russell 2000)	2,035		SPY	미국 대형주(S&P500)	(605)
	HYG	달러표시 하이일드 회사채	1,173		XLP	미국 필수소비재 주식	(527)
	JNK	달러표시 하이일드 회사채	1,163		FIHD	미국 중대형 고배당주 X2	(523)
	VCIT	미국 투자등급 중기 회사채	664		VIG	미국 배당주	(466)
	VOO	미국 대형주(S&P500)	616		IEFA	EAFE 주식	(341)
	SLV	은(실물)	435		FXI	중국 대형주	(337)
	ACWI	전세계 주식	418		SCHF	선진시장 주식 (미국, 소형주 제외)	(316)
	IXUS	미국제외 전세계 주식	364		VNQ	미국 리츠	(296)



	코드	운용사	거래소	분류	기초자산	인덱스	보수율	상장일
신규상장 ETF (5.18~5.22)	JEPI	Innovator	NYSE Arca	주식형(파생)	미국 대형주 (액티브)	-	0.35	2020-05-21
	JIG	Innovator	NYSE Arca	주식형	미국 제외 전세계 주식 (액티브)	-	0.55	2020-05-21
	FMAY	First Trust	Cboe Global Markets	주식형(파생)	미국 S&P 500	-	0.85	2020-05-18
	DMAY	First Trust	Cboe Global Markets	주식형(파생)	미국 S&P 500	-	0.85	2020-05-18