

ETF Farming

* 파밍(Farming)이란 게임 용어로 성장을 위해 아이템을 모으는 행위를 뜻함

Global ETF / Quant
김인식
02) 6915-5472
kds4539@ibks.com

ETF 자금 흐름 점검과 모멘텀 형성군: 전기차&자율주행

- ✓ 변동성 확대에 대응해 미국 주식 ETF로의 자금 유입세. 업종별 자금 유입은 인플레이, 테이퍼링 이슈 반영
- ✓ 기업 실적 기대감은 업종보다 종목 간 차별화로 이어짐 → 테마 ETF 투자로 접근
- ✓ 이익 및 주가 모멘텀 형성 중인 전기차&자율주행 테마 - LIT, DRIV 제시

리스크 국면에서 상대적 우위에 있는 미국 주식으로의 자금 유입 확인

연준 테이퍼링과 인플레이션 등을 감안한 ETF 자금 유입세가 확인되고 있다. 자산군 기준으로 주식과 채권 ETF로는 최근 12주 간 자금 순유입세가 나타났고, 원자재는 세부 자산별 자금 흐름 엇갈린 가운데 박스권 등락을 보였다. 안전자산인 채권 ETF의 주간 평균 자금 유입 강도(12주)는 0.26%로 경기 둔화 우려, 테이퍼링 이슈를 반영하면서, 타 자산군(주식 0.20%, 원자재 -0.12%) 대비 우세했다. 주식은 선진국을 대표하는 미국과 신흥국으로 구분해 나타냈을 때, 상대적으로 리스크 국면에서 안정적인 미국 주식으로의 자금 흐름이 나타났다. 원자재 같은 경우 물가 상승 압력 지속에도 선제적 자금 유입에 따라 소규모 자금 유출이 발생한 것으로 보인다.

실적 기대감은 종목 간 차별화로 이어져

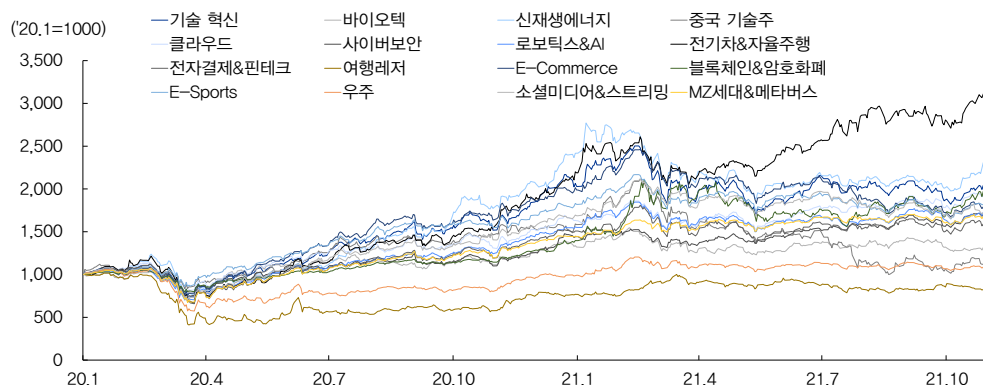
미국 업종별 ETF 자금 흐름 역시 인플레이션과 시장 금리 상승을 반영한 모습이다. 1개월 누적 자금 유입 강도 상위 업종은 금융, IT, 에너지, 자용소비재이며, 하위 업종은 유틸리티, 필수소비재, 커뮤니케이션서비스 순이다. S&P500의 분기 실적 발표는 60% 가량 진행됐으며(11월 1일 기준), 호실적 기대감에 미국 3대 증시는 사상 최고치를 경신 중이다. 하지만 알파벳, 넷플릭스 등의 호실적에도 불구하고 커뮤니케이션서비스 업종은 최근 1개월 수익률이 0.2%에 불과했다. 어닝 서프라이즈 발표 기업들에 대한 기대감이 업종 전반으로 이어지기 보다는 종목 간 차별화에 그쳤다는 판단이다.

테마 ETF 비교와 주도 테마: 전기차&자율주행 - LIT, DRIV

ETF 투자 관점에서 종목 간 차별화는 세부 산업으로의 집중 즉, 테마 ETF 투자로 대응할 수 있다. 2020년 이후 미국 테마 ETF에 대한 관심이 확대되는 가운데 최근 1개월 수익률 상위 주식 ETF 역시 테마 ETF가 점령 중이다. 이에 중장기 성장이 기대되는 테마 16개를 자체적으로 구분하고, 해당 테마별 AUM 상위 3개 종목을 기준으로 단순 지수화를 진행했다. 테마 ETF의 가파른 성장이 나타난 2020년을 기준으로 지수를 구성한 만큼 시계열이 제한적이지만 테마별 성과를 비교하기에 용이하다.

이익과 주가 측면에서 모멘텀을 받고 있는 전기차&자율주행 테마로 Global X Lithium & Battery Tech ETF (LIT)와 Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF (DRIV)를 제시한다. 1개월 래 전고점을 돌파한 테마는 전기차&자율주행, 사이버보안, 클라우드이며, 1년 기준 위험조정수익률(샤프비율) 역시 다른 테마 ETF 대비 높다. 테마별 대표 ETF의 편입 종목을 기준으로 2022년 영업이익 증가율을 보조 지표로 활용했는데, 강한 성장성을 기반으로 하는 기술 혁신 테마를 제외하고 차상위에 위치했다.

미국 테마 ETF 지수 추이



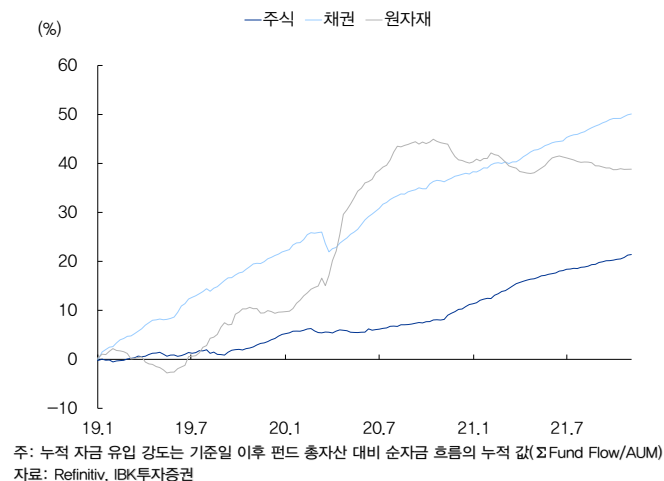
주: 각 테마별 AUM 상위 3개 ETF를 AUM 가중방식으로 지수화, 2020년 1월 1일 1,000pt 기준

자료: Bloomberg, IBK투자증권

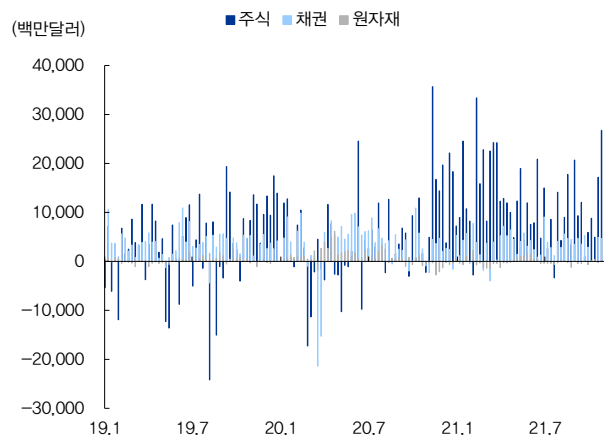
본 조서분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

유엔 기후변화협약 당사국총회(COP26, 10/31-11/12)가 진행되고 있는 가운데 각국 정부의 친환경 정책 기조가 이어지는 점도 전기차 테마에 우호적이다. 최대 탄소배출국들인 중국과 러시아가 COP26에 불참하면서 감축 효과에 대한 의구심이 확대됐으나 전 세계적인 관심사가 기후 변화이며, 각국 정부의 친환경 정책 전환은 속도 차이일 뿐 방향성의 차이가 아니다.

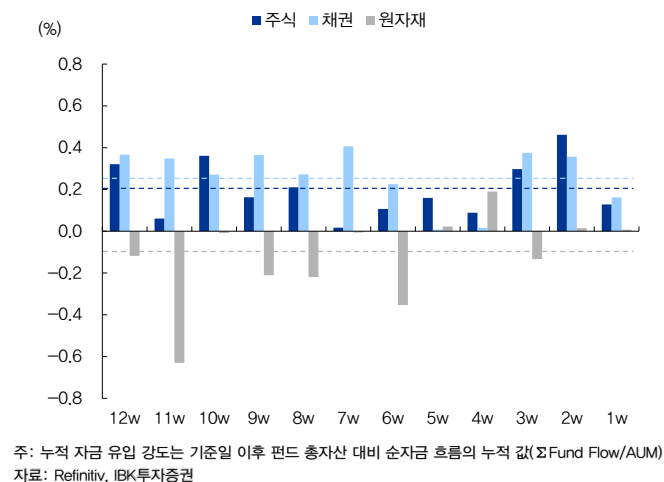
글로벌 자산 ETF 누적 자금 유입 강도



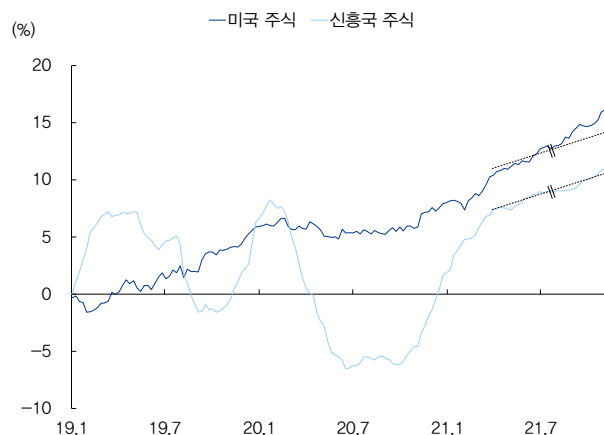
글로벌 자산 ETF 주간 자금 유입 규모



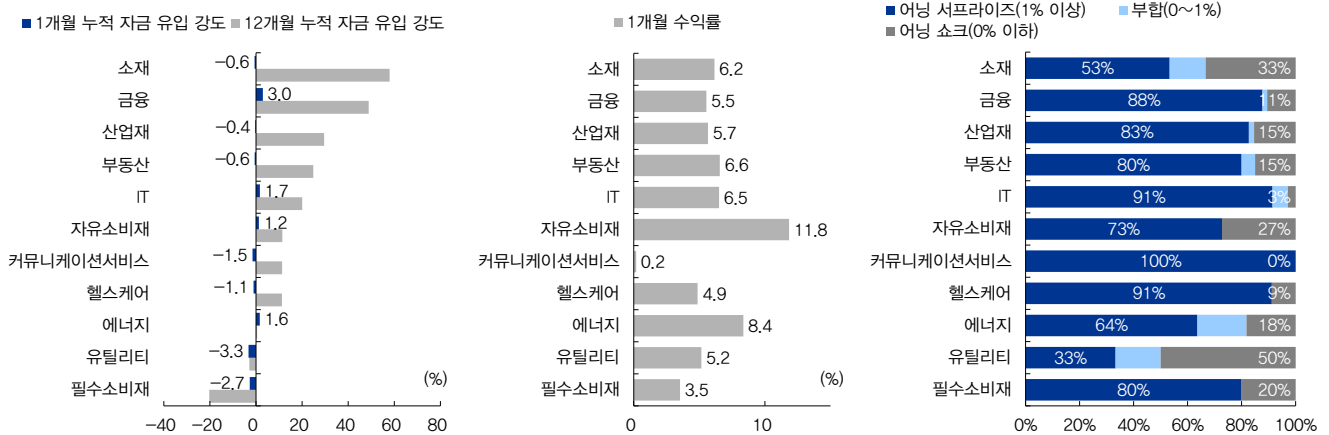
글로벌 자산 ETF 주간 자금 유입 강도(12주)



미국, 신흥국 주식 ETF 누적 자금 유입 강도



미국 업종별 자금 유입 강도 및 1개월 수익률, 3분기 실적 시즌 중간 평가(EPS 기준)



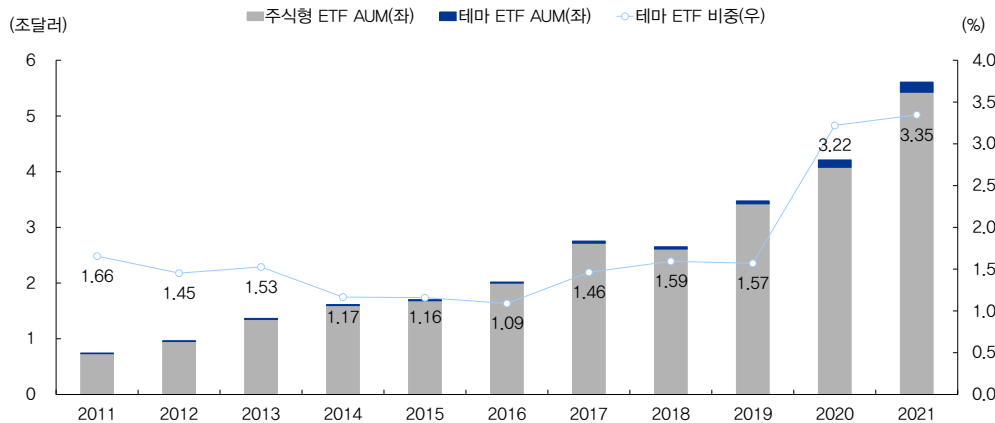
주1: 누적 자금 유입 강도는 기준일 이후 펀드 총자산 대비 순자금 흐름의 누적 값(Σ Fund Flow/AUM)

주2: 3분기 기업 실적은 S&P500 업종 내 종목들의 EPS를 기준으로 함. 컨센서스 대비 EPS가 1% 이상 상승한 경우 어닝 서프라이즈, 0~1%인 경우 부합, 0%이하일 경우 어닝 쇼크로 구분

자료: Refinitiv, IBK투자증권

연도별 미국 주식형 및 테마 ETF AUM와 테마 ETF 비중

2020년 코로나19 사태 이후 테마 ETF 급성장



자료: Bloomberg, IBK투자증권

미국 주식형 ETF 1개월 수익률 상위 10개 종목

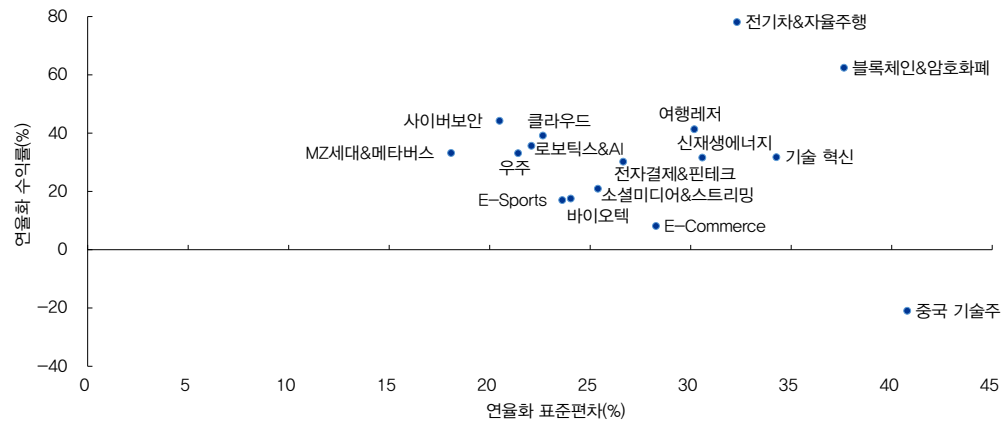
티커	ETF명	AUM (백만달러)	1개월 수익률 (%)	1개월 자금순유입 (백만달러)	1개월 자금순유입 / AUM (%)
BITQ	Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	104.2	29.45	9.0	8.6
QCLN	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	3,242.7	28.22	59.7	1.8
TAN	Invesco Solar ETF	4,246.2	24.02	517.3	12.2
ACES	ALPS Clean Energy ETF	1,127.4	23.03	11.4	1.0
BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	1,527.6	22.18	59.6	3.9
CTEC	Global X CleanTech ETF	193.9	21.50	1.5	0.8
SMOG	VanEck Low Carbon Energy ETF	338.1	20.60	-	-
PBW	Invesco WilderHill Clean Energy ETF	2,096.3	19.46	-34.0	-1.6
ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	7,072.3	18.47	173.0	2.4
CNRG	SPDR S&P Kensho Clean Power ETF	428.0	18.34	2.2	0.5

주: 레버리지, 인버스 제외

자료: Bloomberg, IBK투자증권

미국 테마 ETF Risk-Return Profile

위험조정수익률 상위 테마
: 전기차&자율주행,
사이버보안 등



테마 구분	기간대비수익률(%)			연율화 수익률 (1년, %)	연율화 표준편차 (1년, %)	사프비율 (%)	AUM 최상위 ETF 편입 총목 '21-'22FY 영업이익 증가율(%)
	1개월	3개월	연초대비				
기술 혁신	8.73	1.35	0.31	31.77	34.26	0.92	102.18
바이오텍	-0.95	-1.59	-1.03	17.58	24.03	0.72	-4.95
신재생에너지	14.83	10.13	-4.34	31.63	30.58	1.03	20.26
중국 기술주	1.50	-5.23	-31.66	-20.95	40.77	-0.52	32.22
클라우드	8.10	8.30	18.44	39.18	22.65	1.72	9.98
사이버보안	9.93	8.73	19.20	44.26	20.49	2.15	10.49
로보틱스&AI	5.89	6.62	11.75	35.66	22.07	1.61	13.46
전기차&자율주행	11.58	9.40	43.06	78.14	32.30	2.41	35.02
전자결제&핀테크	5.51	3.68	5.17	30.22	26.64	1.13	14.57
여행레저	-4.17	-1.21	6.56	41.38	30.18	1.36	흑전
E-Commerce	2.29	-6.12	-11.17	8.16	28.27	0.28	16.61
블록체인&암호화폐	18.55	18.61	43.13	62.46	37.63	1.66	14.53
E-Sports	6.03	-0.27	-0.35	17.04	23.61	0.71	18.74
우주	2.14	-0.65	9.48	33.15	21.41	1.54	14.91
소셜미디어&스트리밍	0.62	-5.94	1.18	20.97	25.38	0.82	6.45
MZ세대&메타버스	4.88	2.18	16.24	33.22	18.08	1.83	11.14

주1: 연율화 수익률/표준편차는 최근 1년(262영업일) 기준 연율화. AUM 최상위 ETF는 후술
주2: 위험조정수익률(사프비율)에 적용한 무위험수익률은 미 국채 2년물 1년 평균값(0.185%) 적용
자료: Bloomberg, IBK투자증권

ETF Farming - ETF 자금 흐름 점검과 모멘텀 형성군: 전기차&자율주행

Appendix. 미국 테마 ETF 구성 및 AUM, 지수 추이

구분	티커	ETF명	AUM (백만달러)	비중(%)	테마 AUM 추이 (테마별 ETF 합계)	테마 지수
기술 혁신	—		25,950	100.0		
	ARKK	ARK Innovation ETF	21,360	82.3		
	XT	iShares Exponential Technologies ETF	4,096	15.8		
	GINN	Goldman Sachs Innovate Equity ETF	494	1.9		
바이오텍	—		19,252	100.0		
	IBB	iShares Biotechnology ETF	10,297	53.5		
	XBI	SPDR S&P Biotech ETF	7,154	37.2		
	FBT	First Trust NYSE Arca Biotechnology Index Fund	1,800	9.4		
신재생에너지	—		14,206	100.0		
	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	6,910	48.6		
	TAN	Invesco Solar ETF	4,182	29.4		
	QCLN	First Trust NASDAQ Clean Edge Green Energy Index Fund	3,114	21.9		
중국 기술주	—		10,055	100.0		
	KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	8,331	82.9		
	CQQQ	Invesco China Technology ETF	1,519	15.1		
	KGRN	KraneShares MSCI China Clean Technology Index ETF	205	2.0		
클라우드	—		9,588	100.0		
	SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	6,689	69.8		
	CLOU	Global X Cloud Computing ETF	1,504	15.7		
	WCLD	WisdomTree Cloud Computing Fund	1,395	14.6		
사이버보안	—		8,923	100.0		
	CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	5,449	61.1		
	HACK	ETFMG Prime Cyber Security ETF	2,456	27.5		
	BUG	Global X Cybersecurity ETF	1,017	11.4		
로봇&AI	—		7,338	100.0		
	BOTZ	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	2,781	37.9		
	ARKQ	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	2,647	36.1		
	ROBO	ROBO Global Robotics and Automation Index ETF	1,909	26.0		
전기차 &자율주행	—		7,229	100.0		
	LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	5,633	77.9		
	DRIV	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	1,119	15.5		
	IDRV	iShares Self-Driving EV and Tech ETF	477	6.6		

주1: 테마 AUM 추이는 테마별 ETF AUM 값을 시계열 누적값으로 표현

주2: 테마 지수는 테마별 ETF 일간 등락률을 AUM 가중방식으로 산출. 2020년 1월 1일 1,000pt 기준

자료: Bloomberg, IBK투자증권

ETF Farming - ETF 자금 흐름 점검과 모멘텀 형성군: 전기차&자율주행

Appendix. 미국 테마 ETF 구성 및 AUM, 지수 추이 (연결)

구분	티커	ETF명	AUM (백만달러)	비중(%)	테마 AUM 추이 (테마별 ETF 합계)	테마 지수
전자결제 &핀테크	-		5,985	100.0		
	ARKF	ARK Fintech Innovation ETF	3,418	57.1		
	FINX	Global X FinTech ETF	1,427	23.8		
	IPAY	ETFMG Prime Mobile Payments ETF	1,140	19.0		
여행레저	-		5,143	100.0		
	JETS	US Global Jets ETF	3,397	66.1		
	PEJ	Invesco Dynamic Leisure and Entertainment ETF	1,420	27.6		
	AWAY	ETFMG Travel Tech ETF	326	6.3		
E-Commerce	-		3,019	100.0		
	EMQQ	Emerging Markets Internet and Ecommerce ETF	1,247	41.3		
	IBUY	Amplify Online Retail ETF	897	29.7		
	ONLN	Proshares Online Retail ETF	875	29.0		
블록체인 &암호화폐	-		1,933	100.0		
	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	1,489	77.0		
	BLCN	Siren Nasdaq NexGen Economy ETF	306	15.8		
	LEGR	First Trust Indxx Innovative Transaction & Process ETF	138	7.1		
E-Sports	-		1,241	100.0		
	ESPO	VanEck Video Gaming and eSports ETF	640	51.6		
	HERO	Global X Video Games & Esports ETF	492	39.7		
	GAMR	Wedbush ETFMG Video Game Tech ETF	109	8.8		
우주	-		682	100.0		
	ARKX	ARK Space Exploration & Innovation ETF	545	79.9		
	UFO	Procore Space ETF	116	17.0		
	ROKT	SPDR S&P Kensho Final Frontiers ETF	21	3.1		
소셜미디어 &스트리밍	-		539	100.0		
	SOCL	Global X Social Media ETF	402	74.5		
	PBS	Invesco Dynamic Media ETF	115	21.4		
	SUBZ	Roundhill Streaming Services & Technology ETF	22	4.1		
MZ세대 &메타버스	-		480	100.0		
	MILN	Global X Funds Global X Millennial Consumer ETF	235	48.9		
	META	Roundhill Ball Metaverse ETF	149	31.0		
	GENY	Principal Millennials ETF	96	20.1		

주1: 테마 AUM 추이는 테마별 ETF AUM 값을 시계열 누적값으로 표현

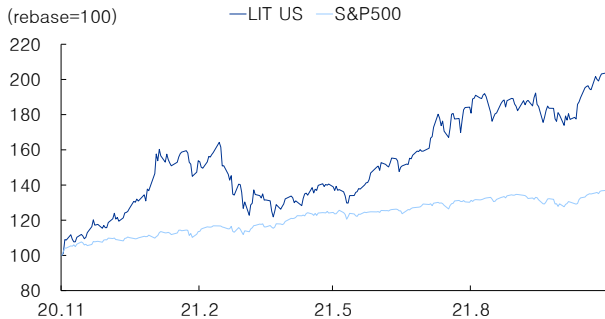
주2: 테마 지수는 테마별 ETF 일간 등락률을 AUM 가중방식으로 산출. 2020년 1월 1일 1,000pt 기준

자료: Bloomberg, IBK투자증권

Global X Lithium & Battery Tech ETF (LIT US)

▶ LIT는 리튬을 비롯해 글로벌 전기차 밸류체인 내 핵심 종목에 투자한다. 리튬 채광, 배터리 생산 등의 사업을 영위하는 20~40개 글로벌 기업들을 편입중이며, 연간 리밸런싱을 진행한다. 종목별 비중은 시가총액 가중 방식을 활용한다.

Price chart (12Month)



Information

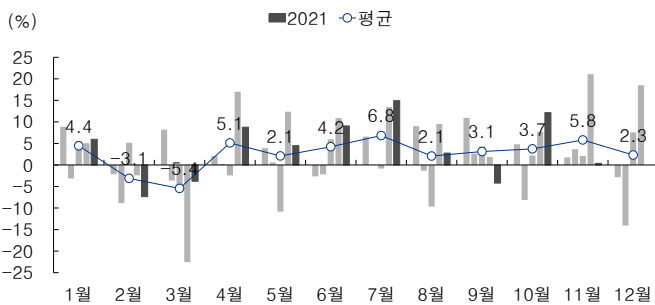
발행사	Global X	NAV (USD)	91.19
설정일	2010-07-23	총자산 (mil USD)	5,382.59
운용보수 (%)	0.75	평균거래량 (20D)	925,499
거래소	NYSE Arca	52W 최고	92.62 (2021-11-02)
지역 중심	Global	52W 최저	44.23 (2020-11-02)
전략	Blend	분배율 (%)	0.13
벤치마크	Solactive Global Lithium	보유종목수 (#)	507

주: NAV, 총자산, 거래량은 11/1일 기준

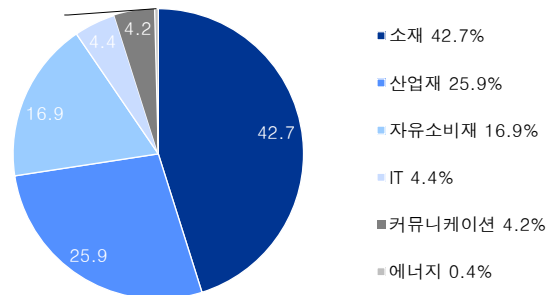
Performance

티커	명칭	수익률(%)				변동성(연율화, %)			샤프비율(연율화, %)		
		1M	3M	6M	1Y	6M	1Y	3Y	6M	1Y	3Y
LIT US	Global X Lithium & Battery Tech ETF	17.12	10.53	45.59	103.67	21.71	29.45	31.64	3.11	2.59	1.29
SPX	S&P500	7.28	5.16	9.55	36.94	11.25	12.65	17.95	1.56	2.60	1.01

Seasonality



Sector Weight



Top10 Holdings

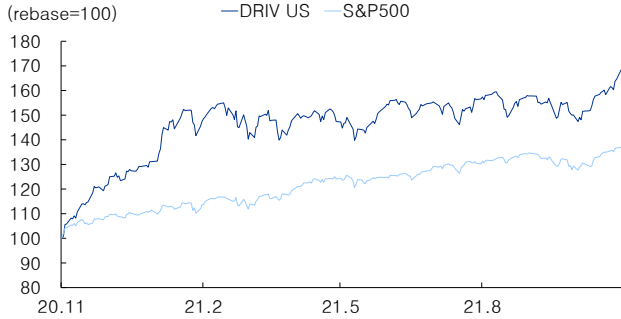
티커	기업명	비중 (%)	수익률(%)			매출액 (mil USD, %)			영업이익 (mil USD, %)			12MF	12MF	12MF
			1M	3M	6M	FY0	FY1	(YoY)	FY0	FY1	(YoY)	PER(X)	PBR(X)	ROE(%)
ALB US	Albemarle	10.27	16.9	24.4	52.8	3,129	3,237	3.5	549	632	15.2	66.3	4.8	6.6
TSLA US	Tesla	5.95	55.9	75.9	70.4	31,536	51,136	62.2	2,111	5,919	180.4	144.9	45.6	4.5
300750 CH	Contemporary Amperex Technology	4.77	23.6	18.1	67.5	7,300	16,976	132.5	912	2,215	142.7	133.9	20.6	32.3
6762 JP	TDK	4.53	5.4	0.3	-16.0	13,952	15,169	8.7	1,104	1,351	22.4	14.8	1.6	10.5
002371 CH	NAURA Technology Group	4.39	4.2	-11.8	130.1	879	1,443	64.2	91	173	89.4	220.9	25.9	11.7
1211 HK	BYD	4.37	18.2	20.2	79.3	22,265	34,342	54.2	1,533	1,429	-6.8	98.1	8.8	6.9
002812 CH	Yunnan Energy New Material	4.32	2.8	16.1	114.1	621	1,234	98.6	217	458	111.2	101.4	18.8	18.6
006400 KS	삼성SDI	4.24	2.3	-2.4	10.6	9,590	11,757	22.6	570	998	75.0	32.9	3.5	11.8
300014 CH	Eve Energy	4.21	10.2	-3.0	23.1	1,184	2,698	127.9	167	601	259.9	65.9	12.2	16.3
051910 KS	LG화학	4.15	8.1	-1.2	-10.7	25,537	36,752	43.9	1,527	4,734	210.0	17.7	3.0	5.0

주: 회계연도 차이에 의한 재무데이터 일부 조정

Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF (DRIV US)

▶ DRIV는 전기차(EV) 및 전기차 부품(EVC), 자율주행 기술(AVT)과 관련된 기업을 포함한다. 키워드 알고리즘 방식으로 스코어링을 진행하며, 최종 점수 기준 상위 EV 기업 15개, EVC 기업 30개, AVT 기업 30개로 구성된다.

Price chart (상장일 이후)



Information

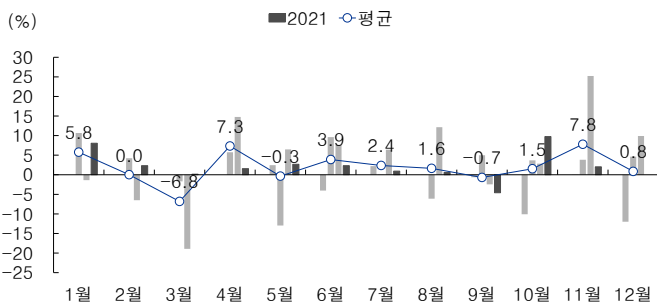
발행사	Global X	NAV (USD)	30.71
설정일	2018-04-17	총자산 (mil USD)	1,144.64
운용보수 (%)	0.68	평균거래량 (20D)	325,221
거래소	NASDAQ GM	52W 최고	30.80 (2021-11-02)
지역 중심	Global	52W 최저	17.59 (2020-11-02)
전략	Blend	분배율 (%)	0.25
벤치마크	Sol AV EV Index	보유종목수 (#)	80

주: NAV, 총자산, 거래량은 11/1일 기준

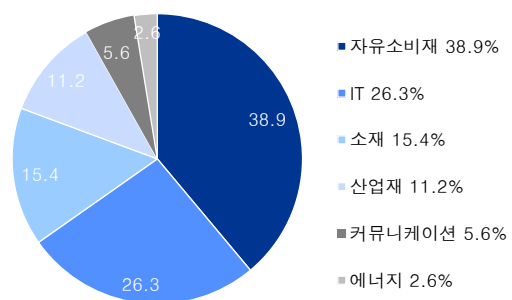
Performance

티커	명칭	수익률(%)				변동성(연율화, %)			샤프비율(연율화, %)		
		1M	3M	6M	1Y	6M	1Y	3Y	6M	1Y	3Y
DRIV US	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	14.25	7.54	12.29	68.44	13.54	24.61	27.29	1.71	2.27	1.11
SPX	S&P500	7.28	5.16	9.55	36.94	11.25	12.65	17.95	1.56	2.60	1.01

Seasonality



Sector Weight



Top10 Holdings

티커	기업명	비중 (%)	수익률(%)			매출액 (mil USD, %)			영업이익 (mil USD, %)			12MF PER(X)	12MF PBR(X)	12MF ROE(%)
			1M	3M	6M	FY0	FY1	(YoY)	FY0	FY1	(YoY)			
TSLA US	Tesla	5.03	55.9	75.9	70.4	31,536	51,136	62.2	2,111	5,919	180.4	145.6	45.8	4.5
NVDA US	NVIDIA	3.54	24.5	32.5	72.1	16,675	25,721	54.2	5,406	11,890	119.9	60.2	28.0	30.4
MSFT US	Microsoft	3.17	13.9	15.8	31.2	168,088	194,935	16.0	69,916	81,154	16.1	35.7	15.3	45.1
GOOGL US	Alphabet	3.04	5.1	6.5	21.9	182,527	209,495	14.8	41,224	77,659	88.4	23.8	7.4	27.8
AAPL US	Apple	2.72	4.4	2.3	13.7	365,817	379,358	3.7	108,949	109,418	0.4	26.5	35.0	124.0
7203 JP	Toyota Motor	2.70	4.2	4.5	26.1	256,718	271,469	5.7	20,732	26,027	25.5	10.9	1.2	8.3
QCOM US	Qualcomm	2.41	4.7	-9.6	-1.9	23,531	32,989	40.2	4,743	11,494	142.3	15.0	16.4	81.5
INTC US	Intel	2.38	-8.0	-7.2	-12.8	77,867	73,517	-5.6	23,876	21,372	-10.5	13.9	2.2	25.8
GE US	General Electric	1.89	0.4	2.6	1.4	79,619	75,481	-5.2	-10,934	5,057	흑전	31.7	9.8	17.3
F US	Ford Motor	1.80	26.8	28.7	55.5	127,144	126,801	-0.3	-4,408	9,561	흑전	9.4	1.9	6.4

주: 회계연도 차이에 의한 재무데이터 일부 조정