

Dec 2021

Global ETF 2022 Outlook

선택 (選擇)

: 여럿 가운데서 필요한 것을 골라 뺀다

Global ETF / Quant

김인식

02) 6915-5472

kds4539@ibks.com



본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 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 증빙 자료로 사용될 수 없습니다.



Summary

- ETF 시장 성장과 전략의 필요성

- 글로벌 ETF 시장 성장세 지속과 다양화 및 복잡한 상품 구성에 따라 ETF 전략 필요성 증대

- 2022년, 선택적 대응(선진 vs. 신흥)

- 2022년에도 선진-신흥국 간 디커플링 지속 전망
- 매크로 환경과 기업 이익 모멘텀 격차 기반
- 선진국과 신흥국의 불균형 회복
- 불확실성 요인(미-중 갈등 및 터키 리스크)

- 테마 및 대체투자 ETF

- 우주여행 현실화와 수익성 개선 반영하며 우주 산업 성장 예상
- 대체투자로서 탄소배출권, 탄소중립 정책 힘입어 강세 기대



선진국 - 스마트 베타

ETF 상장국가	코드	ETF명
미국	FQAL	Fidelity Quality Factor ETF
미국	MOAT	VanEck Morningstar Wide Moat ETF
한국	309230	KINDEX 미국WideMoat가치주



테마 및 대체투자

ETF 상장국가	코드	ETF명
미국	UFO	Procure Space ETF
미국	KRBN	KraneShares Global Carbon Strategy ETF
한국	400570	KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H)

ETF 시장 성장과 전략의 필요성

ETF 시장 성장과 전략의 필요성

3p

2022년, 선택적 대응(선진 vs. 신흥)

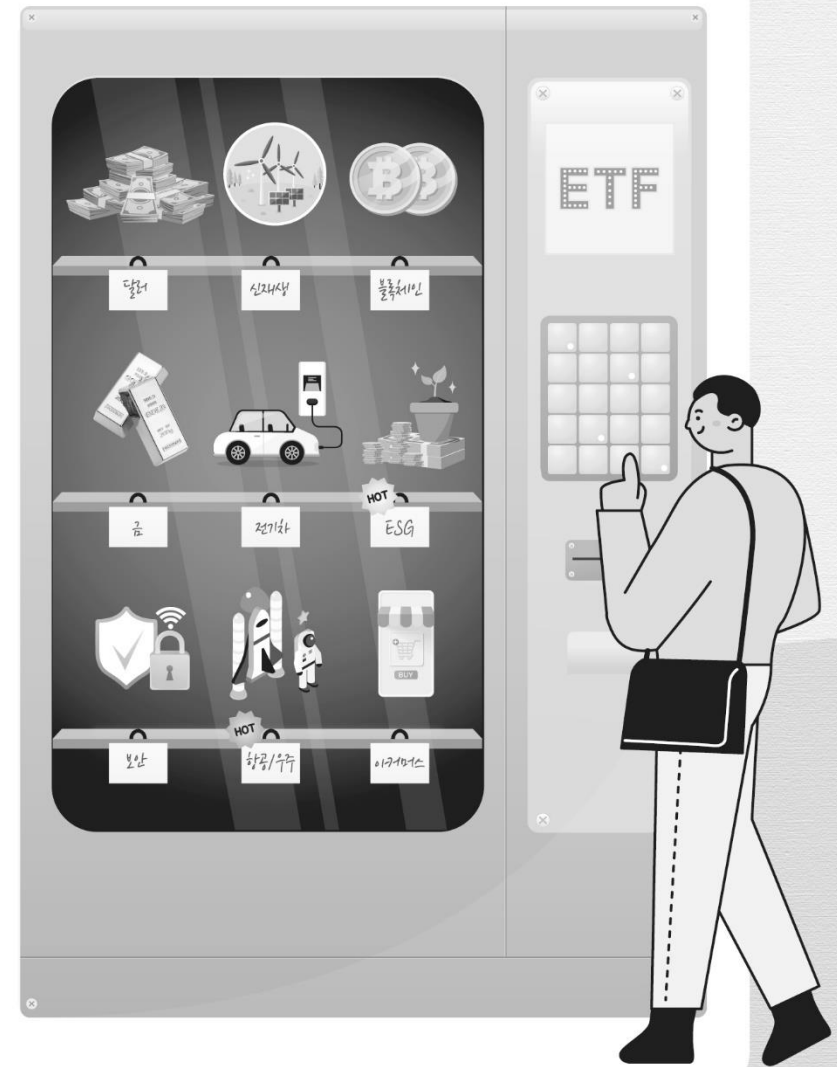
6p

테마 및 대체투자 ETF

22p

Appendix.

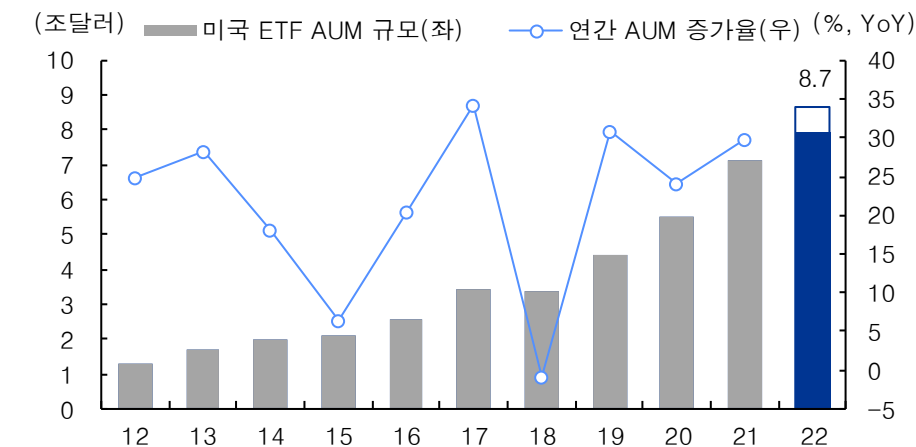
29p



2022년에도 성장하는 ETF 시장

- 2021년 글로벌 ETF 시장은 ETF가 지닌 특징(포트폴리오 투자, 접근성, 다양성)과 더불어 풍부한 유동성으로 인한 급성장이 나타남
- 2022년 역시 ETF 시장 성장세는 이어질 것으로 전망. 리스크 요인에 대한 불안감이 개별 종목보다는 분산 투자에 대한 관심을 높일 것
- 글로벌 ETF 시장의 70% 가량 차지하는 미국. 2022년 미국 ETF 시장 최대 8.7조 달러 규모로 성장 예상
- 국내 ETF 시장 역시 규제 완화 등의 영향으로 최대 86.6조 원까지 성장할 수 있을 것으로 판단
- 국가별 연간 ETF 시장 성장률 기반으로 추정(10년 평균과 표준편차)

미국 ETF 시장, 연평균 수준의 성장세 유지될 것으로 전망

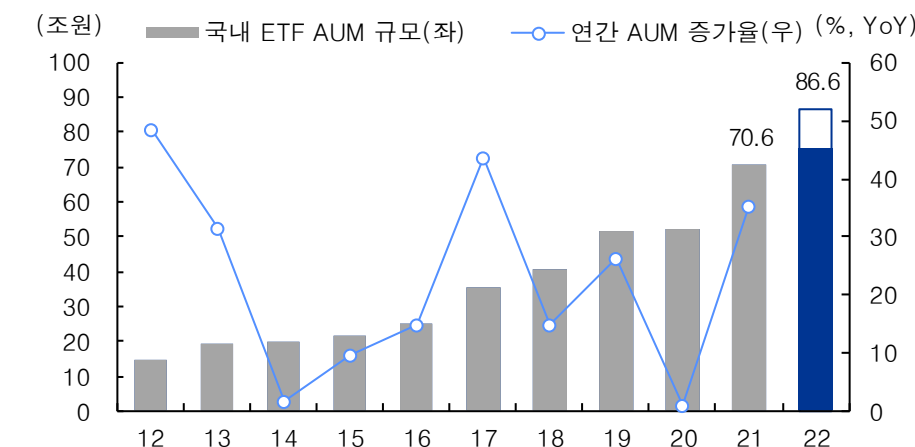


자료: Bloomberg, IBK투자증권

구분	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022(E)	10Y 평균	10Y 표준편차
미국 ETF AUM (조달러)	1.3	1.7	2.0	2.1	2.5	3.4	3.4	4.4	5.5	7.1	7.9~8.7	-	-
증가율(% , 연간)	24.9	28.3	18.1	6.4	20.6	34.3	-0.8	30.8	24.0	29.9	11.0~21.6	21.6	10.6
한국 ETF AUM (조원)	14.8	19.4	19.7	21.6	24.8	35.6	40.9	51.7	52.1	70.6	75.3~86.6	-	-
증가율(% , 연간)	48.5	31.5	1.6	9.6	14.8	43.6	14.8	26.4	0.8	35.5	6.6~22.7	22.7	16.1

자료: Bloomberg, Quantwise, IBK투자증권

국내 ETF 시장 역시 성장 기대

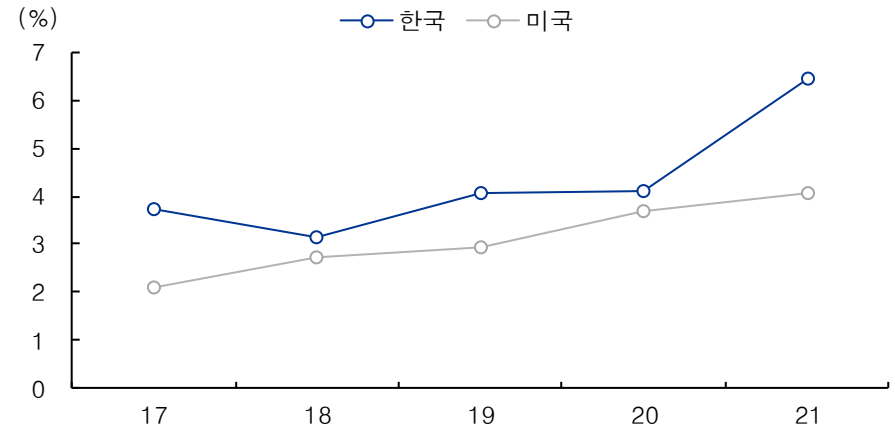


자료: Quantwise, IBK투자증권

다양해지는 ETF, 전략과 비교분석의 필요성 증대

- 이전과 달리 다양성을 확보 중인 ETF 시장
- 기존에는 시장 대표지수를 추종하는 ETF의 비중이 높았으나 최근에는 테마 혹은 세분화된 투자를 진행하는 ETF들이 상장됨
- 뿐만 아니라 액티브 ETF 규모도 확대되는 중
- 한국의 경우 주식형 액티브 ETF 상장 허용으로 미국 대비 액티브 ETF 비중 가파른 상승세를 보임
- 액티브나 테마 ETF들이 활성화된 만큼 시장 환경에 대응해 전략을 취하고, 다양한 상품들을 비교 및 선정할 필요가 높아짐

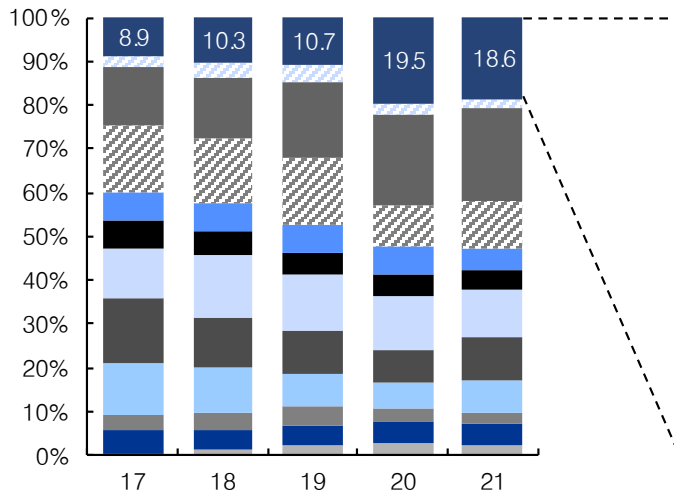
한국, 미국 ETF 시장 내 액티브 ETF 비중 확대 중



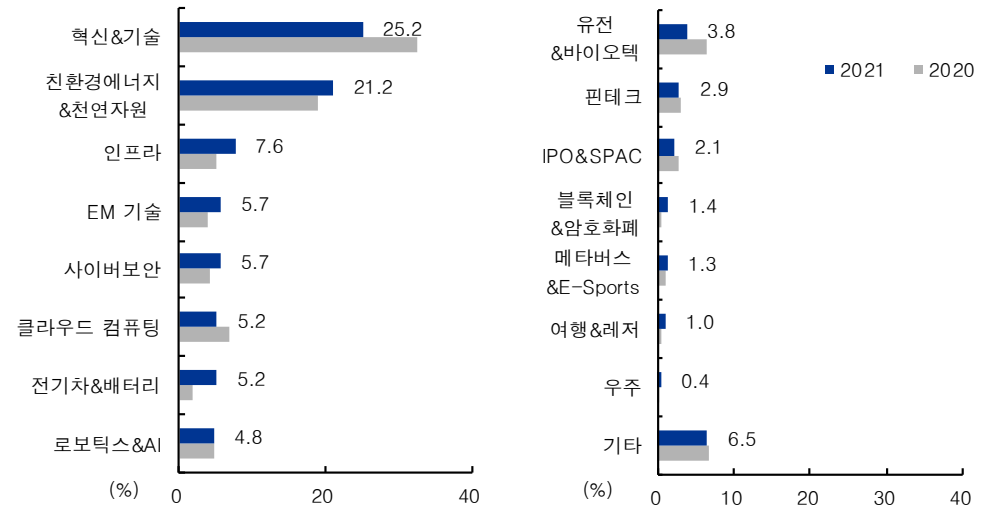
자료: Quantwise, Bloomberg, IBK투자증권

미국 주식 ETF 업종별 비중 및 테마 ETF 세부 구성(비중) - 테마 ETF의 성장

- 테마
- 유틸리티
- IT
- 부동산
- 소재
- 산업재
- 헬스케어
- 금융
- 에너지
- 필수소비재
- 자유소비재
- 커뮤니케이션서비스



자료: Bloomberg, IBK투자증권



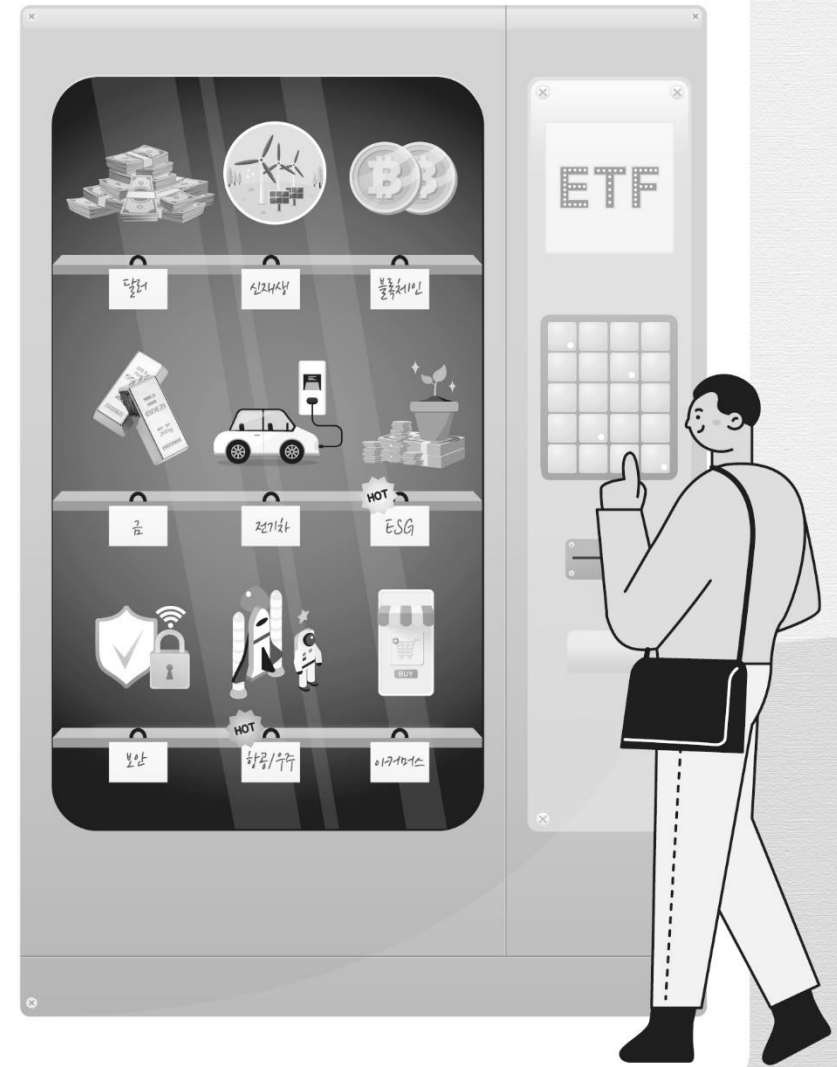
2022년, 선택적 대응(선진 vs. 신흥)

ETF 시장 성장과 전략의 필요성 3p

2022년, 선택적 대응(선진 vs. 신흥) 6p

테마 및 대체투자 ETF 22p

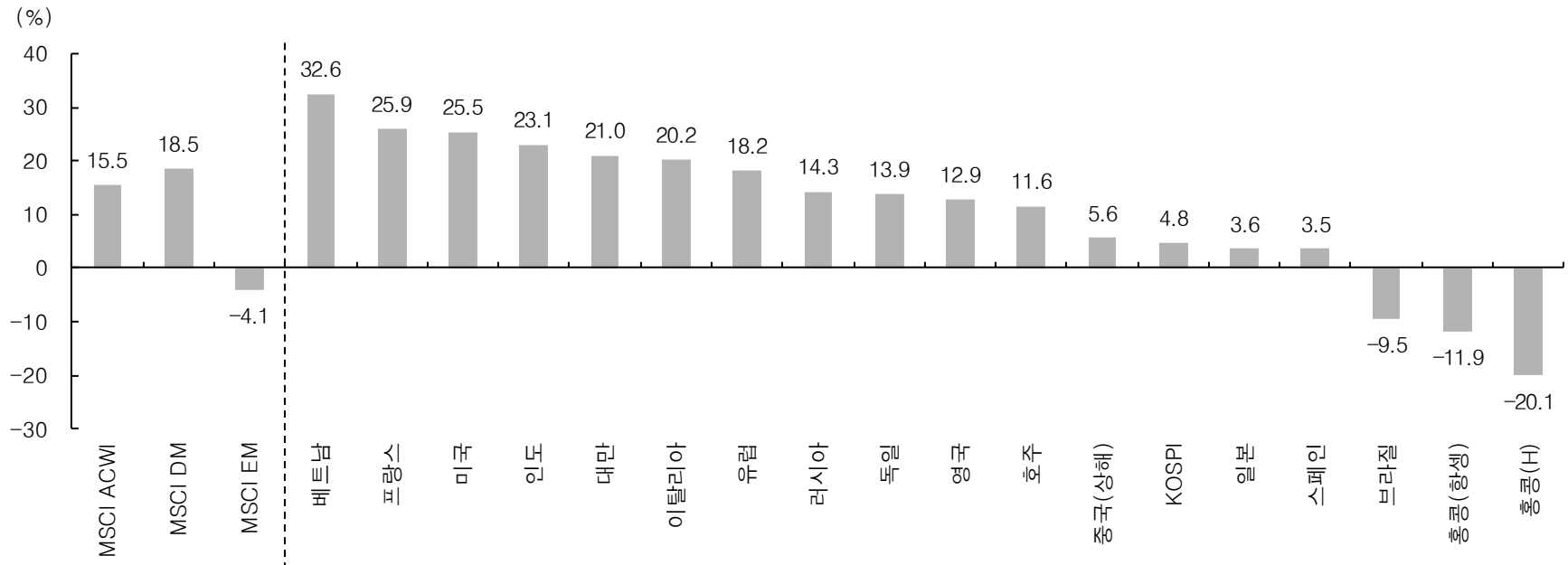
Appendix. 29p



2021년 증시는 상승세 보인 가운데 선진-신흥 디커플링 진행

- 2021년 증시는 유동성과 기업 실적 회복에 따라 대체로 강세를 기록했으나 금융환경에 의한 차별화 심화
- 선제적으로 통화정책 정상화 단계에 접어든 신흥국 증시는 연간 상승분 반납 중 (신흥국 기준금리 인하 실시. 브라질 3월~, 한국 8월~ 등)
- 예외적으로 베트남과 인도 증시는 선진국 증시 대비로도 수익률 양호. 해당 국가는 기준금리 인하 X
- 홍콩 증시는恒大그룹 디폴트 우려와 정부 빅테크 규제 리스크를 반영하면서 마이너스 수익률 기록

국가별 증시 연초대비 수익률 비교

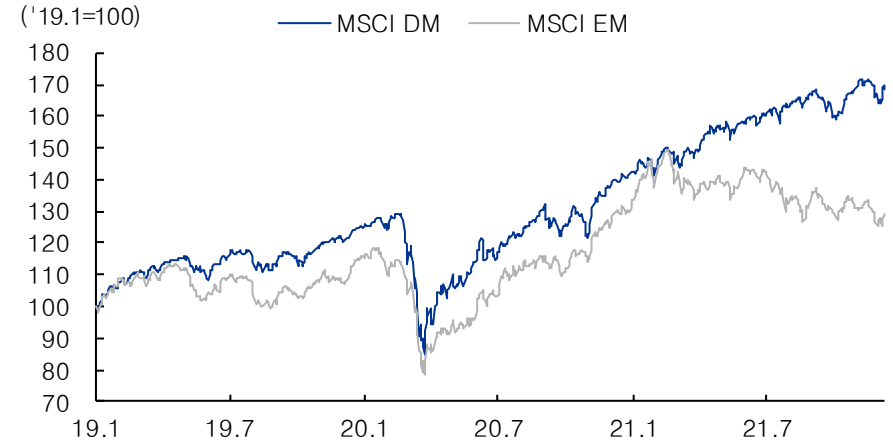


주: 2021년 12월 10일 종가 기준 / 자료: Bloomberg, IBK투자증권

2022년도 디커플링 장세 이어갈 것

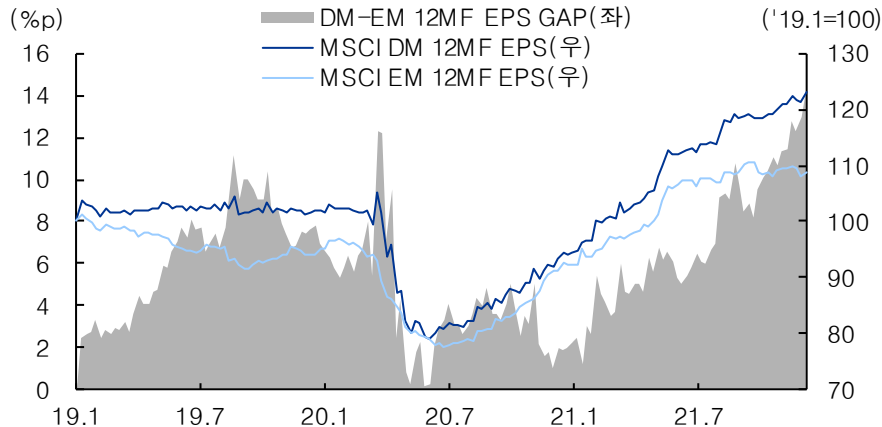
- 2022년 증시는 매크로 환경 및 기업 이익 모멘텀 차이에 의한 선진-신흥 간 디커플링 장세 이어질 것으로 전망
- 기저효과 소멸 등으로 향후 경기 회복 속도는 다소 둔화되겠지만 경기 후퇴로 진입하는 국면은 아니며, 성장세 지속 기대
- 코로나19 이전 5개년 평균 경제성장률과 2021~23년 경제성장률 전망치를 비교했을 때, 선진-신흥국 간의 성장 경로 차이 두드러짐
- 정치적 불확실성, 미-중 갈등, 터키 외환 리스크 등도 선진 시장에 대한 상대 매력을 높이는 요인

선진 · 신흥국 증시 연초 이후 엇갈린 행보



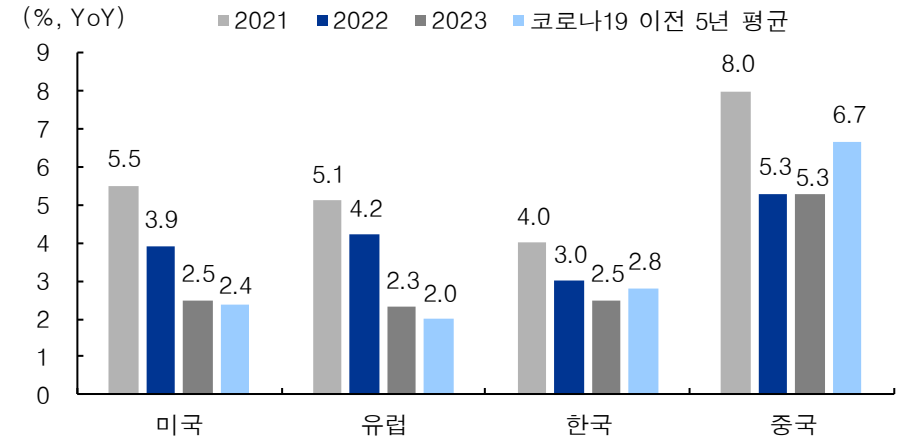
자료: Bloomberg, IBK투자증권

선진 · 신흥국 기업 이익 격차 발생



자료: Bloomberg, IBK투자증권

국가별 경제성장률 전망 비교 - 선진 · 신흥국 간 차별화 지속

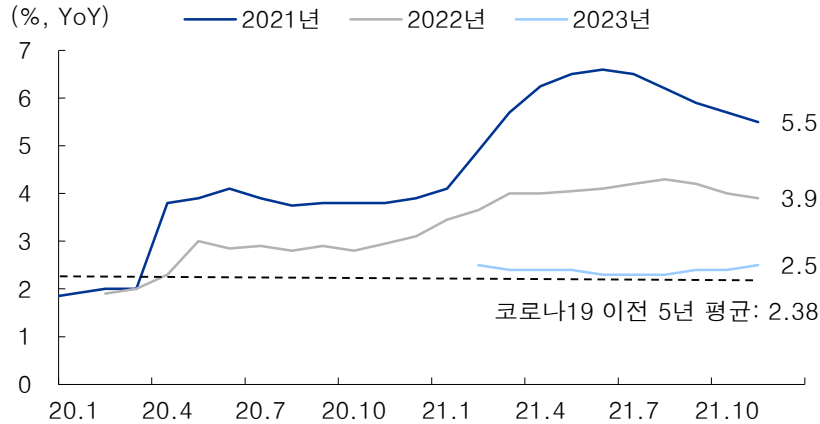


자료: Bloomberg, IBK투자증권

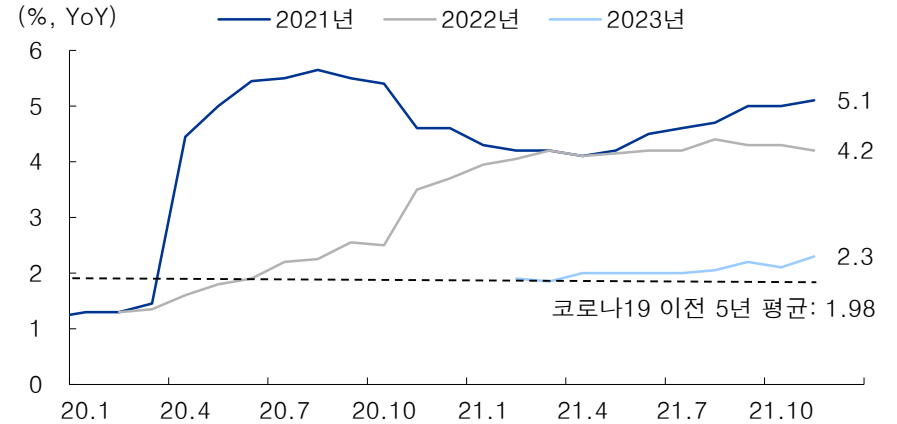
선진-신흥 간 경제성장을 비교

국가별 코로나19 이전 5개년 평균 및 2021~23년 경제성장률 전망치 - 선진국, 코로나19 이전 대비로도 성장세 유지

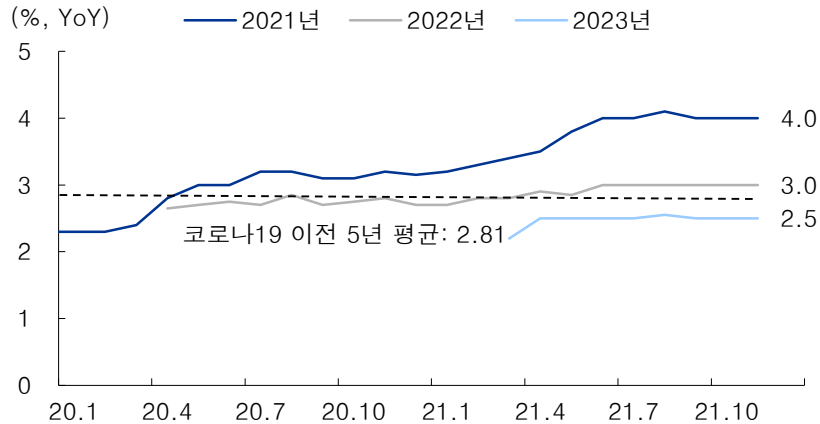
미국



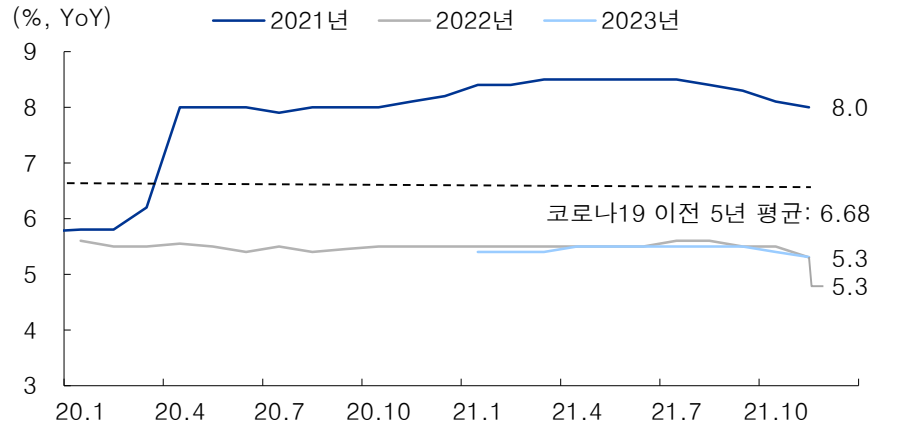
일본



한국



대만

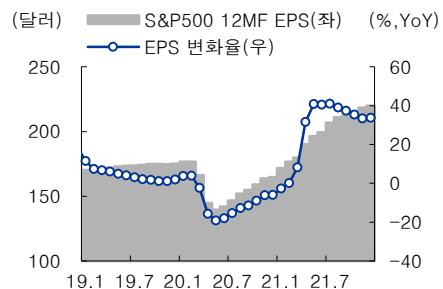


이익 측면에서 바라보는 디커플링

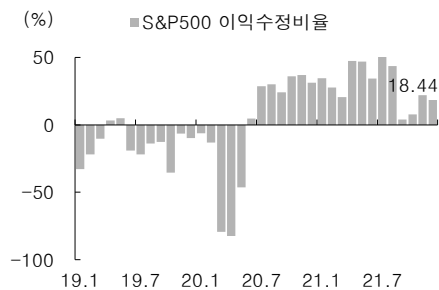
- 선진국 기업을 중심으로 이익 개선세 및 컨센서스 상향 조정 이어지는 중. 중국 증시는 12개월 선행 EPS 증가세에도 불구하고 정부 규제 및 부동산 산업 리스크 등으로 부진한 모습

미 국

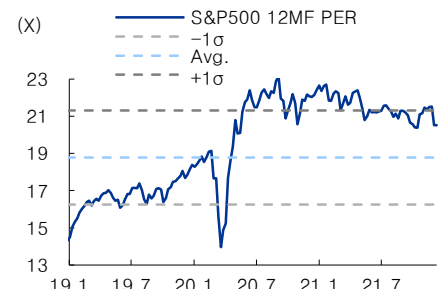
12MF EPS 및
EPS 변화율



12MF EPS 기준
이익수정비율

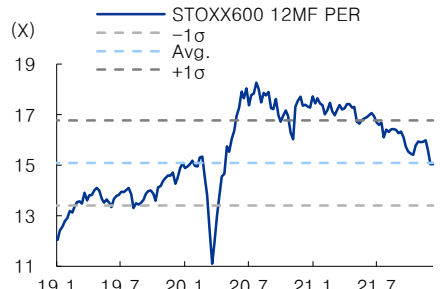
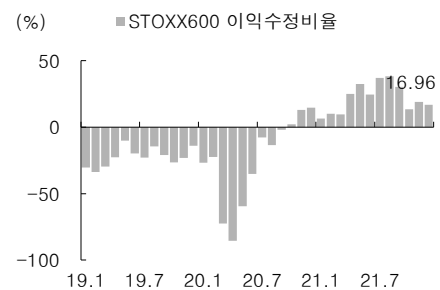
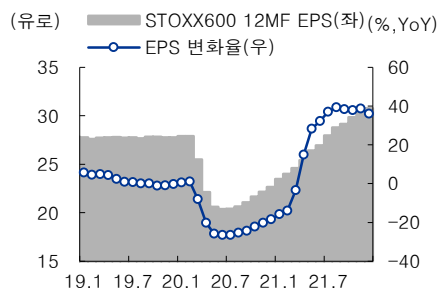


12MF PER Band



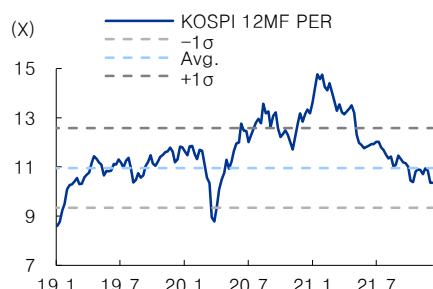
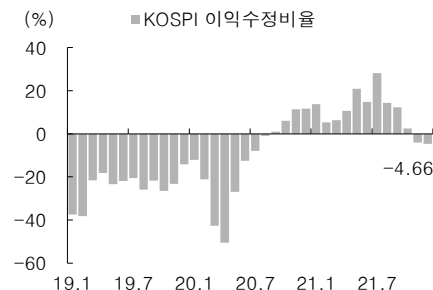
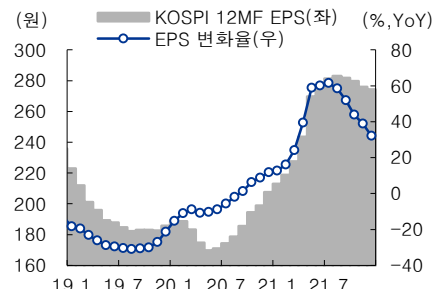
유 럽

12MF EPS 및
EPS 변화율



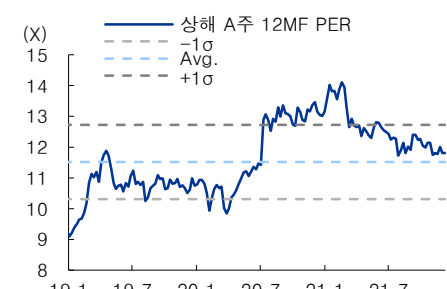
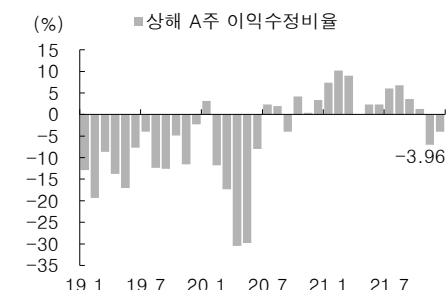
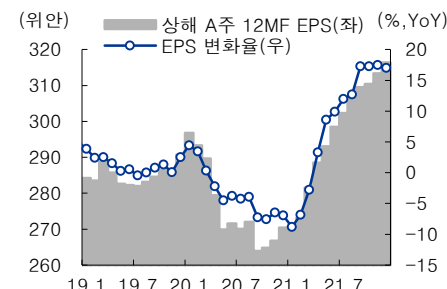
한 국

12MF EPS 및
EPS 변화율



중 국

12MF EPS 및
EPS 변화율

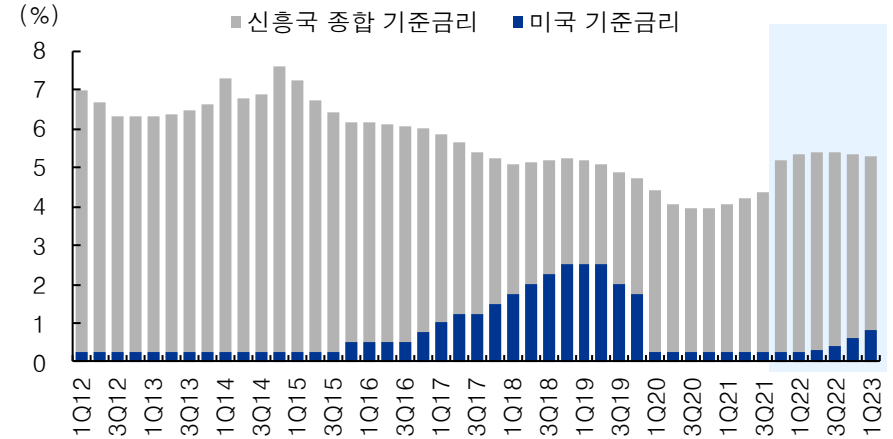


주1: 이익수정비율은 지수 편입 종목 기준 [(12개월 선행 EPS 상향 조정 기업 수 12개월 선행 EPS 하향 조정 기업 수) ÷ 전체 기업수] * 100으로 산출. 주2: PER 밴드는 2018년 1월 1일 이후 평균 및 표준편차 / 자료: Refinitiv, IBK투자증권

선진국과 신흥국의 불균형한 회복이 차이를 만든다

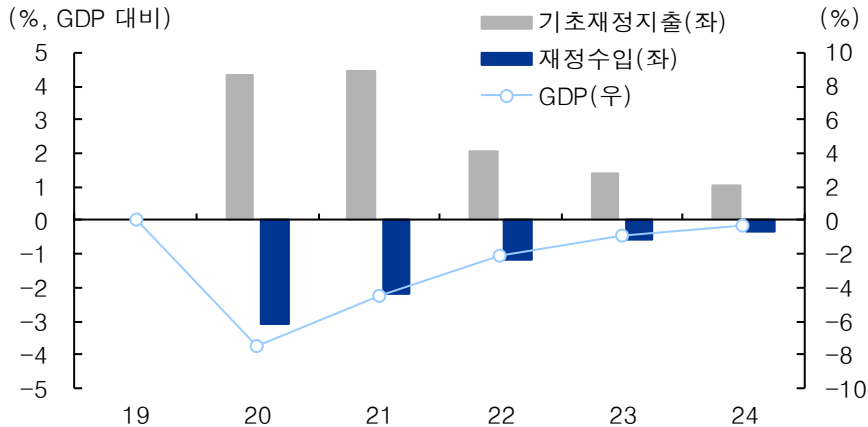
- 통화정책과 관련해 미국은 테이퍼링 시작에도 기준금리 인상 시기까지는 아직 여유가 있는 상황. ECB 역시 완화적 통화정책 기조를 유지하고 있음
- 신흥국은 인플레이션 압력과 금융불균형, 자금 유출 우려 등으로 선제적인 금리 인상에 나섬
- 재정정책과 관련해 선진국은 코로나19 이전 대비 확대 재정정책을 유지하겠으나 그 규모는 축소될 것으로 예상
- 신흥국은 더딘 경제 성장과 함께 재정지출 여력이 제한될 것으로 전망
- 이렇듯 불균형한 회복에 의해 선진-신흥국 간의 차별화 진행

미국과 신흥국의 통화정책 정상화 속도



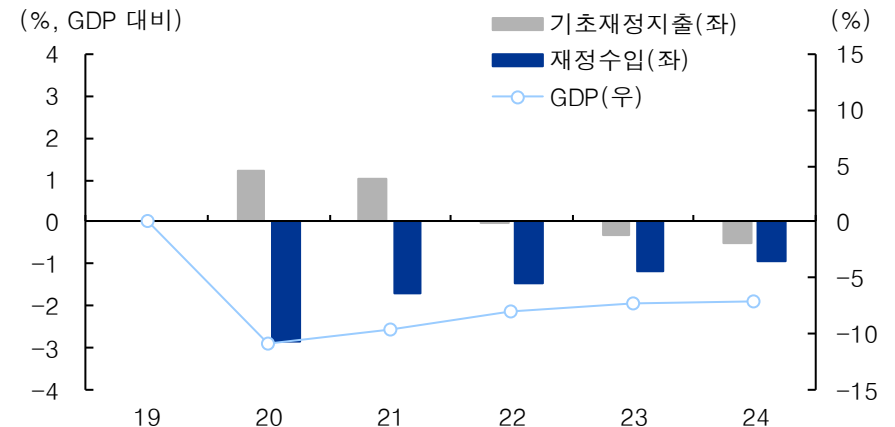
주: 음영부분은 Bloomberg 컨센서스 중간값 / 자료: Bloomberg, IBK투자증권

선진국 재정지출과 명목 GDP 전망



주: GDP는 2019년 기준 상대 가치
자료: IMF, IBK투자증권

신흥국의 재정지출과 명목 GDP 전망

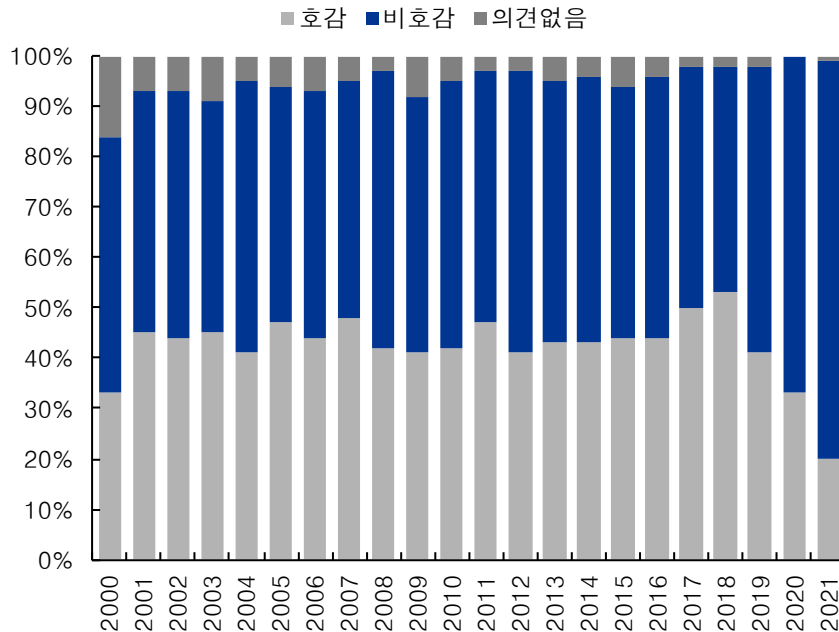


주: GDP는 2019년 기준 상대 가치
자료: IMF, IBK투자증권

이어지는 중국과 서방국가 간의 갈등

- 2022년에도 중국과 서방국가 간 대외 갈등 이어지며 리스크 요인으로 작용할 전망
- 기술 패권, 인권 문제 등을 둘러싼 중국의 대외 갈등이 이어지는 상황. 미국을 비롯한 서방국들은 신장 위구르 지역 인권 문제를 이유로 베이징 동계올림픽 보이콧을 선언했으며, 미국 정부부처는 국가 안보를 위한 조치로 중국 기업을 블랙리스트에 등록하기도 함
- 중국의 일대일로를 견제하기 위한 미국, EU의 개도국 인프라 투자도 상호 간의 견제를 나타냄
- 바이든 행정부는 2022년 11월 중간선거를 앞두고 재정 부담 증대, 높은 인플레이션율 등으로 인해 낮아진 지지율 회복 대책으로 대중국 압박을 선택할 가능성. 코로나19 팬데믹 이후 미국 국민들의 반중 정서가 강화된 가운데 인권 등을 둘러싼 양국 갈등 지속되고 있음
- 중국은 시진핑 주석의 장기집권 체제 확립에 따라 기존의 대외 강경 노선을 이어갈 것으로 보임

미국 설문조사: 중국 선호도 - 코로나19 이후 반중 정서 강화



자료: Gallup, IBK투자증권

중국의 일대일로에 대응한 서방국가들의 투자계획

국가	명칭	내용	재원
G7	더 나은 세계 재건 (Build Back Better World, B3W)	- 2035년까지 40조 달러를 투자해 중·저소득 국가의 인프라 구축을 목표로 함 - 인프라를 비롯해 기후변화, 공중보건, 디지털 기술, 평등 분야도 적극적인 투자 계획	-
EU	글로벌 게이트웨이 (Global Gateway)	- 2021년부터 2027년까지 개도국에 3,000억 유로 규모의 투자 시행 계획 - 전세계 환경 보호, 보건 안보, 공급망 안전 등을 지원하는 프로젝트	- 보조금, 융자 형식으로 EU와 회원국 정부, EU 금융기관, 민간 기업 투자 등으로 구성

자료: 언론참조, IBK투자증권

터키 리스크, 금융시장 변동성 야기할 촉매제될 가능성

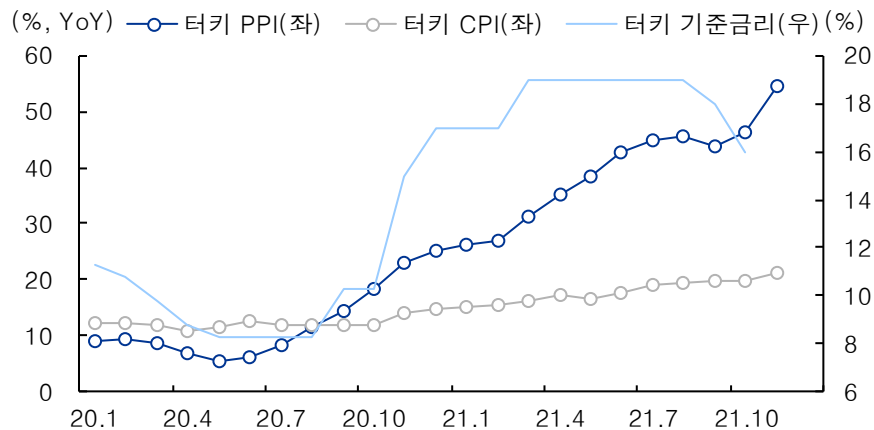
- 터키 리라화는 13일(현지시간) 장 중 달러당 14.75리라까지 상승하는 등 통화가치가 폭락
- 11월 생산자물가와 소비자물가는 각각 전년대비 54.6%, 21.3% 기록하며 인플레이션 우려 강화
- 그럼에도 터키 정부는 기준금리 인하를 통해 수입 물가 안정을 추구하고, 이를 통해 인플레이션을 억제하겠다는 논리로 완화적 통화정책 분위기 지속
- 신용평가사 S&P는 터키 국가 신용등급 전망을 부정적으로 하향 조정하는 등 리스크 요인을 인식 중
- 국가 신용등급 하향으로 이어질 경우 금융시장 파급효과 고려해야

원/달러, 터키 리라/달러 환율 - 터키 리라화 가치 폭락



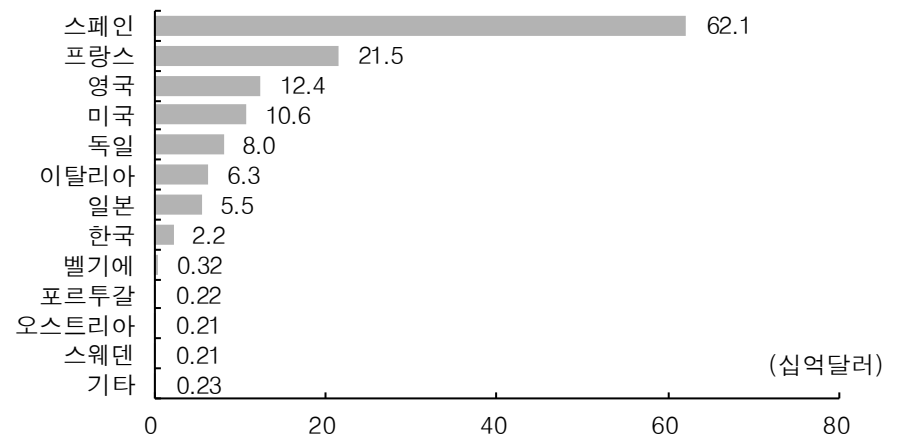
자료: Bloomberg, IBK투자증권

터키 물가 지표 및 기준금리 - 인플레이션 압력에도 금리는 역행



자료: Bloomberg, IBK투자증권

터키에 대한 국가별 은행 대출 익스포저(2021년 2분기 기준)

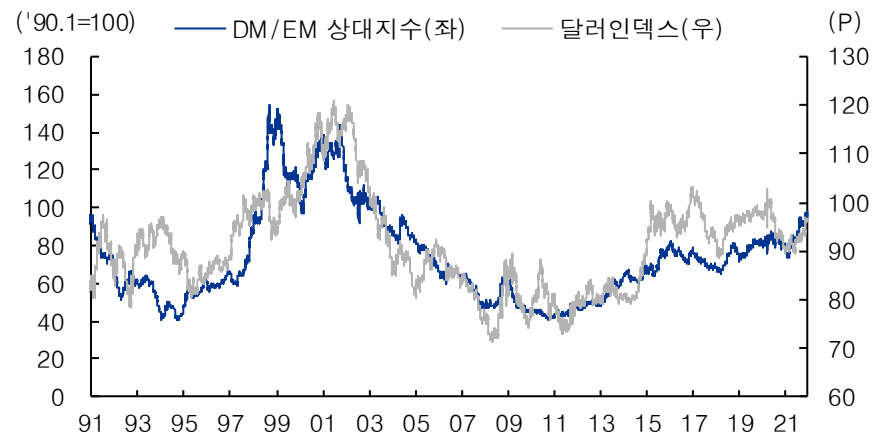


자료: BIS, IBK투자증권

다만, 단기적으로는 커플링 움직임 보일 수도

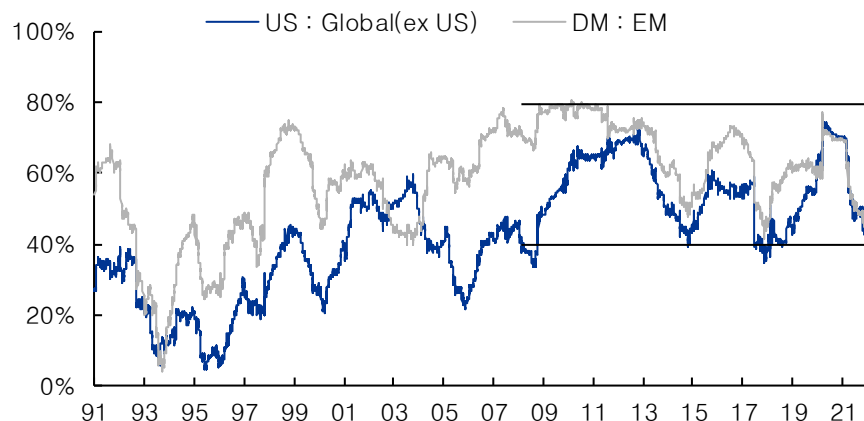
- 달러화 강세 국면에서 신흥국 대비 선진국 증시가 우위를 차지. 상대적으로 안전자산 선호심리가 부각되는 상황에서 미국의 경제성장이 여타 국가 대비 안정적으로 인식되기 때문
- 2022년 역시 인플레이션과 양호한 경제 성장 등으로 금리 인상 압력을 받으며 선진 증시 우위 이어질 것으로 전망
- 그러나, 1분기까지는 단기적으로 동조화 흐름이 나타날 것으로 기대. 신흥국 증시 저가 매력 높아진 가운데 중국 정부의 규제 리스크 완화, 신흥국 증시 내 비중이 높은 반도체 업황 기대감 반영
- 3개월 상관관계수 변화 흐름으로 보아 점진적으로 개선되는 중
- 테이퍼링 종료 이후 연준의 기준금리 인상 압력 강화되는 2분기~하반기부터는 재차 디커플링 전환 예상

선진·신흥국 상대지수는 달러인덱스와 높은 상관성 보여



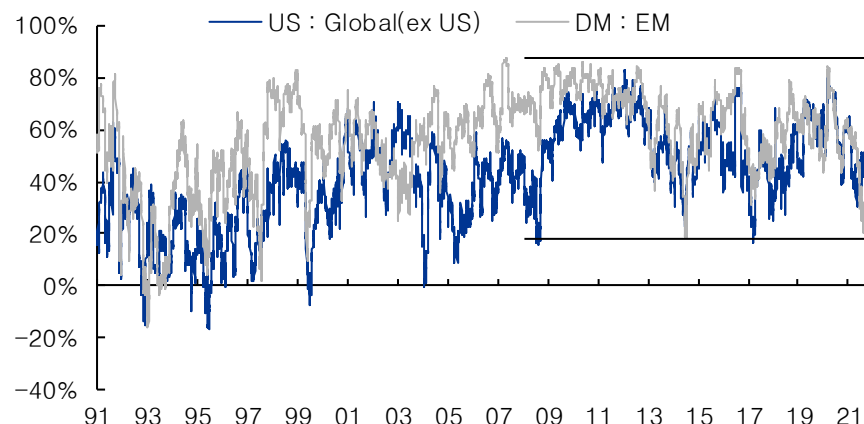
자료: Bloomberg, IBK투자증권

12개월 상관관계수 변화(미국-미국 제외 글로벌, 선진-신흥)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

3개월 상관관계수 변화(미국-미국 제외 글로벌, 선진-신흥)



자료: Bloomberg, IBK투자증권

중국 규제 리스크는 일시 완화 기대 – 안정을 기반으로 한 성장 강조

- 2021년 중앙경제공작회의에서는 ‘안정’ 속 성장을 강조. 이를 기반으로 내년 3월 양회를 통해 세부 경제 정책을 내놓을 것으로 보임
- 미-중 갈등과 같은 불확실성 요인 산재하나 2021년 하반기 증시에 충격을 준 빅테크 규제 등 일부 부문에 대한 산업 규제 강도 약화 기대
- 신흥국 비중이 높은 중국의 리스크 진정이 상반기 선진-신흥국 간 디커플링 완화에 기여할 것으로 예상

2021년 중국 중앙경제공작회의 내용 및 2022년도 주요 정책 과제와 5가지 이념

구분	내용	구분	내용
현재 경제 상황 진단	수요 축소, 공급 충격, 기대치 약세 전환의 3중 압력에 직면		
2022년 경제 성장 방향성	온자당두, 온중구진(穩字當頭, 穩中求進) 내년 경제 공작의 화두로 강조, “안정(穩)”. 25차례나 언급 - 안정을 우선으로 하되 안정 속에 성장을 추구 → 강력한 경기 부양 기조 제시 - 지방정부와 각 부처들의 적극적이고 책임 있는 경제 안정화 정책 제시		
재정정책	- 감세 지원과 인프라 투자 가속화 등 재정지출 확대를 통한 적극적인 재정정책 실행. 다만, 지방정부의 신규 음성 부채 증가 억제할 것	7가지 주요 정책 과제	1) 거시정책: 안정적이고 건강하며, 효율적인 운용강조 2) 미시정책: 시장주체 활력 촉진 3) 구조정책: 원활한 국민경제 순환 유도 4) 기술정책: 견고한 발전 및 시행 5) 개혁개방정책: 성장동력 제고 6) 지역정책: 균형적이라고 조화로운 성장 도모 7) 사회정책: 적극적인 민생문제 해결을 통한 민생하한선 사수
통화정책	- 안정적인 통화정책의 유연성과 적극적인 재정정책과의 조화로움 강조 - 중소형 기업, 과학혁신, 녹색발전 산업에 대한 금융기관 지원 확대 (과학기술 혁신, 중소형기업, 녹색발전 순으로 제시한 2021년과는 대조적)		
주요 언급 사항	취업시장 안정화, 내수 진작 정책을 기반으로 내년도 중국 경제의 안정적인 성장을 유지하는데 집중 - 현재 중국 주민들의 소비 총량 및 소비력 성장세가 코로나19 사태 발생 이전의 수준을 회복하지 못하고 있는 상황 - 취업 진작 정책 및 인프라 지원을 통한 취약 계층의 추가 수입원 창출 지원 등의 방식으로 국민들의 소비력 확대 계획 적극적인 재정정책과 온건한 통화정책 시행 계획 - 다만, 시장 상황이나 각종 불확실성이 포착될 시 지원 강도나 방향성에 대해 변화를 줄 수 있으며, 시장 내 과잉 유동성 현상이 나타나지 않는 선에서 소폭의 통화 완화 정책 시행할 것 부동산시장 투기 방지 정책 기조 유지하나 수요측 규제를 완화해 시장 안정화에 집중 - “집은 거주 목적, 투기목적 아니다” 언급을 통해 ‘부동산 디벨로퍼 레드라인’ 등과 같은 부동산 산업내 공급측 규제는 지속될 것으로 예상. 다만, 당국 장기임대주택, 국가지원 주택 등의 정책 지원 주택 확대를 통해 주택구매자들의 합리적 주택 수요 촉진 도모 자본시장 개혁 - 주식, 채권시장에 대한 IPO 등록제 전면 시행에 대한 구체적인 일정 제시 계획 - 기타 상장 폐지 제도나, 기업 정보 공개의무 보장 등 세부적인 조치 등에 대한 연구를 통해 금융시장 환경 개선할 것 공동부유 정책 - 이에 따라 세수, 사회보험료 등에 대한 세율 조정 방안을 통한 추가 세수 확보를 통해 공공서비스나 취약 계층 지원하는데 적극 활용할 것 탄소중립 정책 - 전국 동일한 탄소중립 기준 마련 및 신재생 에너지의 활용 능력 보강을 위한 구체적인 탄소중립 정책을 제시할 방침. 다만, 현재의 중국 상황이나, 산업, 기업의 운영 상황에 따라 탄소중립 정책 시행 속도 조절 (석탄, 석유 등 기존 에너지를 활용한 공급 조절을 통해 충분한 전력 공급 촉진, 원자재 가격 안정을 위한 정부의 시장 개입 재차 언급) 자본 질서 확립을 위한 관리감독 강화를 통해 무분별한 성장 방지(자본 특성화 행위 규율 강화) - 반독점 규제와 함께 자본주의에 대한 ‘신흥등’ 설치해 자본질서에 대한 감독 관리 강화 전망	5가지 주요 이념	대내외 환경 변화 또는 새로운 발전단계 진입하는 과정에서 직면하게 되는 문제에 대한 해결 가이드라인 제시 1) 공동부유의 전략적 목표와 실천 과정 2) 자본 특성화 행위 규율 3) 원자재 제품 공급 보장 4) 중대한 리스크에 대한 방지와 해소 5) 탄소중립

자료: 중국 중앙경제공작회의의 원문, IBK투자증권

퀄리티 팩터 대응 지속 국면

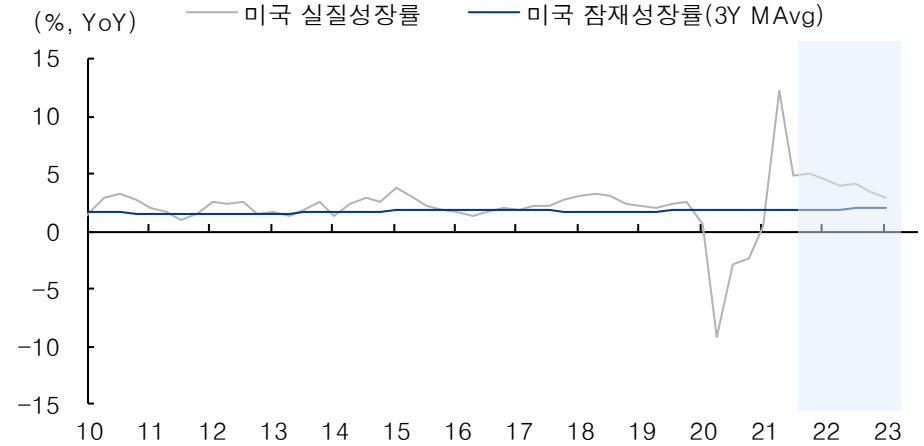
- 리스크 요인 산재한 가운데 선진국 증시는 경제 성장을 기반으로 상승 흐름 이어갈 것으로 전망
- 글로벌 대비 안정적인 모습을 보이는 미국 증시. 다만, 금융환경에 의해 미래 수익성을 기반으로 하는 고성장 기술주의 변동성은 높아진 상황
- 이러한 과정에서 부채비율이 낮고, 이익 측면이나 질적 지표가 우수한 종목을 스크리닝하는 퀄리티 팩터로 대응할 필요
- 역사적으로 완만한 경제성장세를 보이는 국면에서 퀄리티 주식의 여타 팩터 투자 대비 상대적 우위에 있었음
- 미국의 실질성장률과 잠재성장률(3년 이동평균)의 차이를 GDP 갭으로 두고 경기 4국면을 적용시키면, 현재는 2021년 2분기를 고점으로 하락하는 경기 후퇴 국면 진입

[실질GDP-잠재GDP(3Y MAvg.) = GDP 갭]

[GDP 갭 > 0, GDP 갭_{t-1} < GDP 갭_t = 확장 국면,
 GDP 갭 > 0, GDP 갭_{t-1} > GDP 갭_t = 후퇴 국면,
 GDP 갭 < 0, GDP 갭_{t-1} < GDP 갭_t = 수축 국면,
 GDP 갭 < 0, GDP 갭_{t-1} > GDP 갭_t = 회복 국면,]

- 2010년 이후 경기 후퇴 국면의 팩터 투자 성과를 비교해 본 결과,
 1) 퀄리티, 2) 모멘텀, 3) 저변동성 순으로 우수
- 장기 누적 수익률 기준으로는 모멘텀 팩터가 최상위에 있지만 향후 경제 회복세 둔화, 변동성 요인 등을 감안했을 때 퀄리티 팩터의 상대 성과가 기대

미국 실질 및 잠재성장률 추이



주: 음영 표시 내 실질성장률은 Bloomberg 전망치. 잠재성장률은 미 의회예산처(CBO) 전망치 3년평균값 기준
 자료: CBO, BEA, FRED, Bloomberg, IBK투자증권

미국 경기 후퇴 국면에서의 팩터별 구간수익률 비교(2010년 이후)

후퇴 국면 구분		경기 후퇴 국면 구간수익률(%)						
		기초지수	Size	Value	Quality	LowVol	Dividend	Momentum
1차	3Q10 ~ 2Q11	29.3	39.2	31.1	30.5	26.3	27.5	36.9
2차	1Q12 ~ 4Q12	13.5	16.3	13.9	11.6	7.9	7.2	12.6
3차	1Q15 ~ 4Q15	-0.8	-5.1	-8.6	5.1	3.2	-2.2	7.8
4차	2Q18 ~ 4Q19	25.0	14.7	11.9	33.2	28.2	17.0	22.9
5차	2Q21 ~ 현재	15.4	0.1	1.5	18.1	13.0	6.8	9.2
Score Rank		-	5	6	1	2	4	2

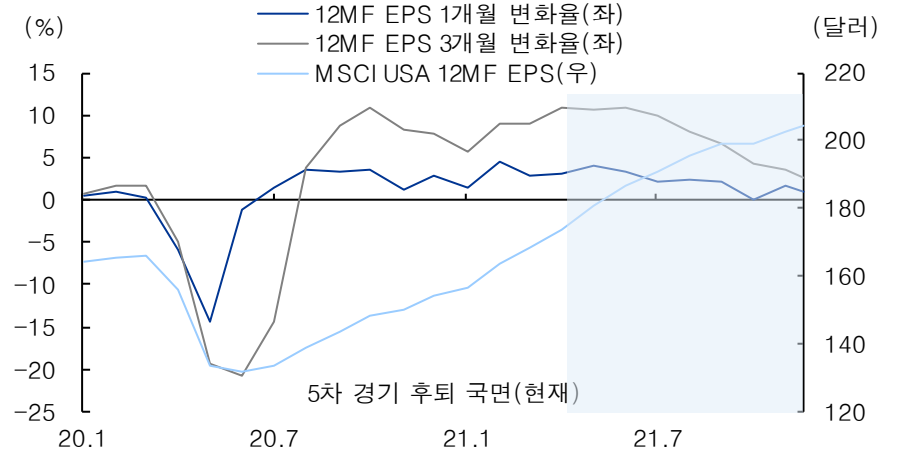
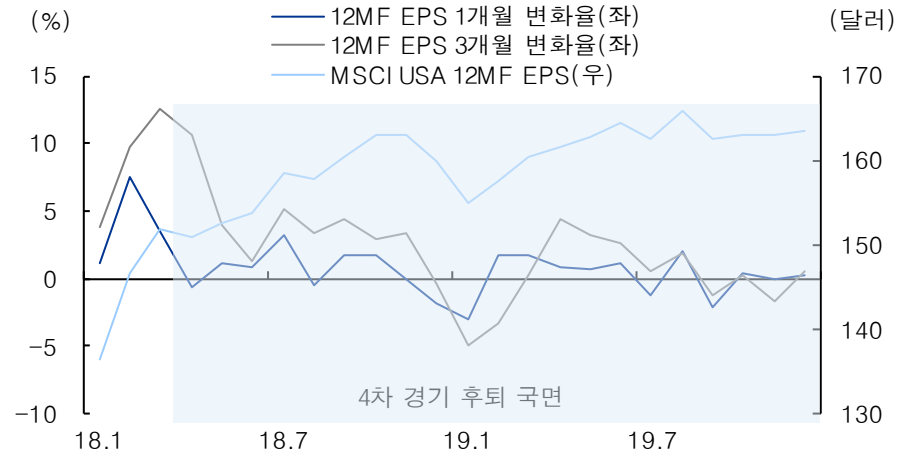
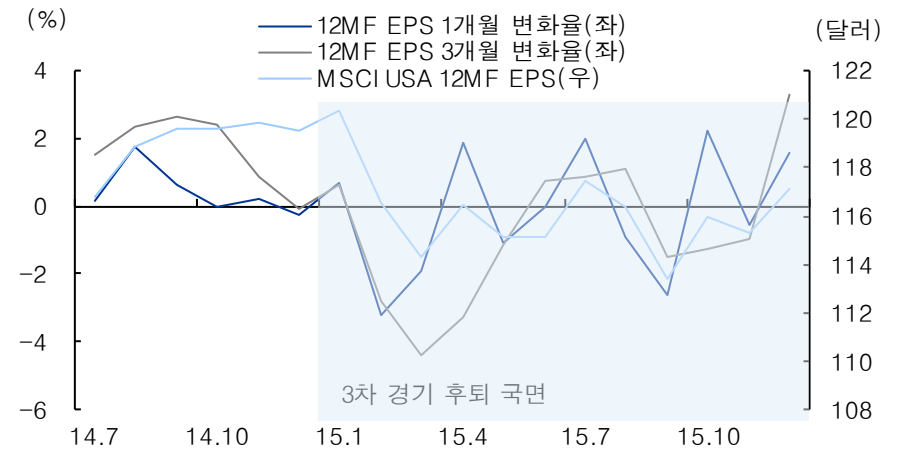
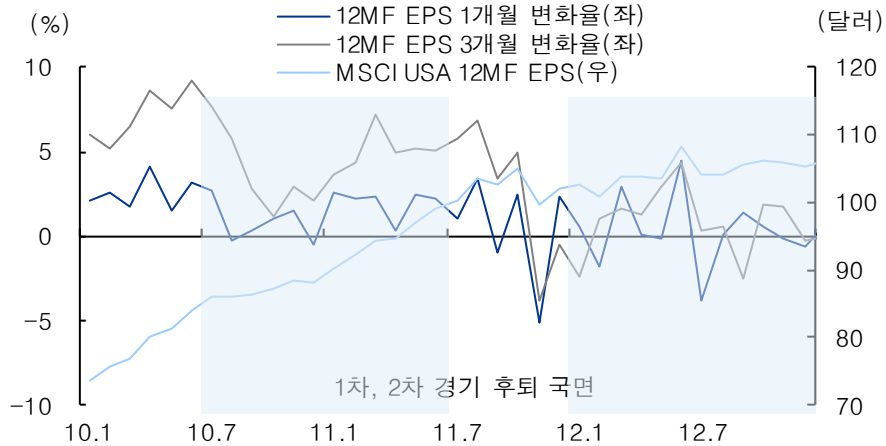
주1: 경기 후퇴 국면은 실질성장률-잠재성장률(GDP 갭)이 0보다 크면서 하락세에 있는 경우

주2: Score Rank는 차수별 구간수익률 랭크값을 평균한 값

자료: Bloomberg, IBK투자증권

이익 증가세도 다소 둔화되는 시기

2010년 이후 미국 경기 후퇴 국면별 MSCI USA 지수 12개월 선행 EPS 및 변화율(1개월, 3개월) 추이

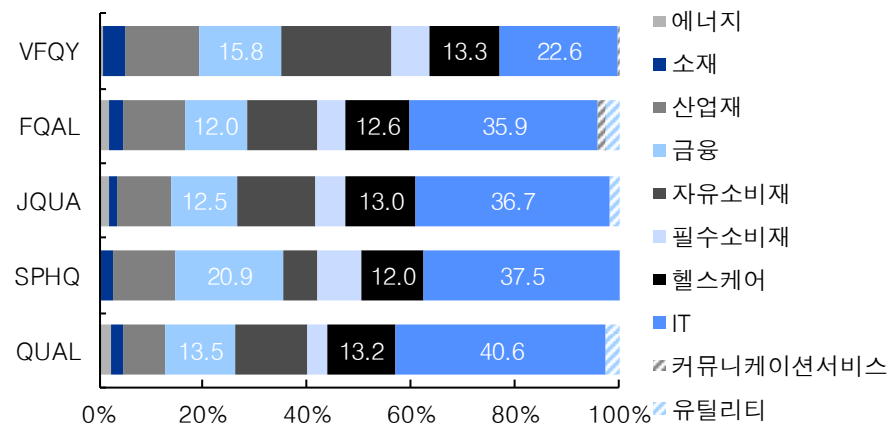


주: 경기 국면 구분 (1차 - 3Q10~2Q11, 2차 - 1Q12~4Q12, 3차 - 1Q15~4Q15, 4차 - 2Q18~4Q19, 5차 - 2Q21~현재)
자료: Refinitiv, IBK투자증권

미국 퀄리티 ETF: Fidelity Quality Factor ETF (FQAL)

- 미국에 상장된 AUM 1억 달러 이상이며, 순수 퀄리티 팩터에 집중하는 ETF는 5개 상장
- 퀄리티 ETF 종목 스크리닝에 사용되는 지표들은 주로 수익성 (ROE, FCF, EPS 증가율), 안정성 (부채비율, 유동부채보상비율)이며, 조건에 따라 업종 비중이나 종목 구성에 차이가 있음
- 상대적으로 높은 비용을 감안하더라도 현재 수익성이 좋고 업종 집중도가 낮아 분산효과를 가지는 Fidelity Quality Factor ETF (FQAL)를 선정

미국 퀄리티 ETF 비교 – 업종 비중



자료: ETF.com, IBK투자증권

미국 퀄리티 ETF 비교 Table

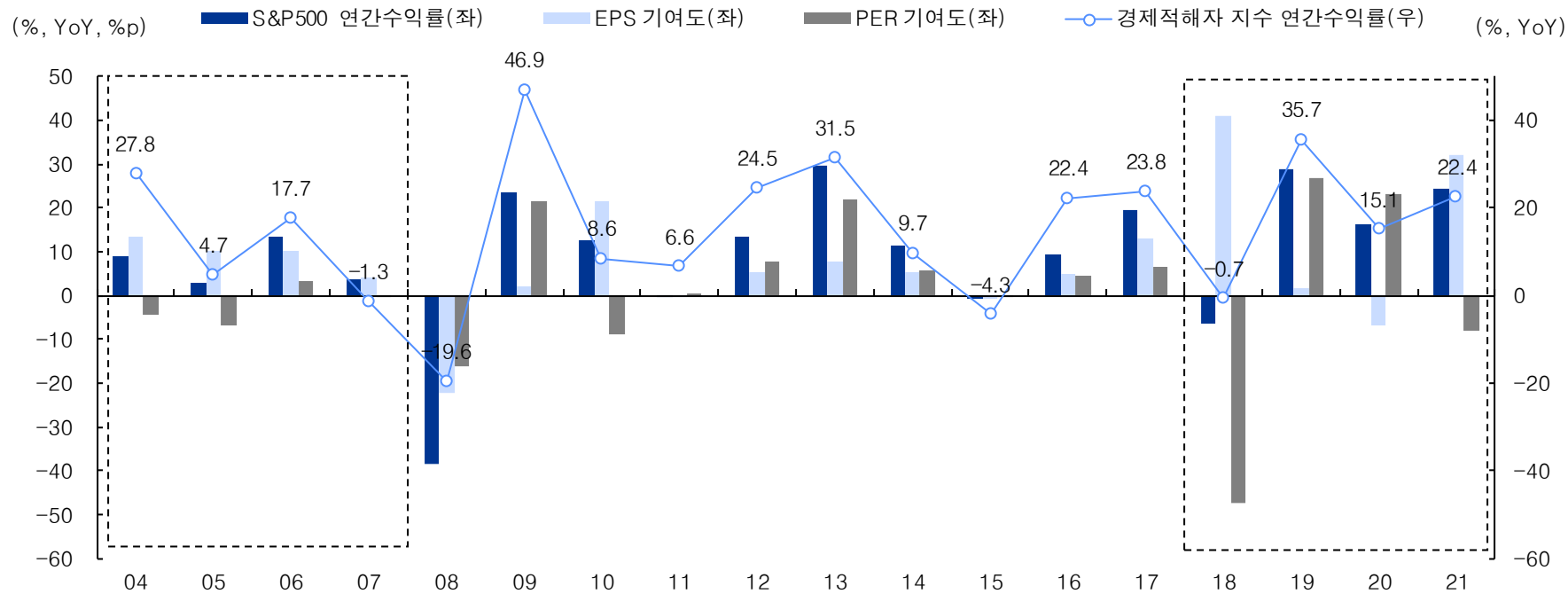
티커	ETF명	퀄리티 평가 지표	AUM (백만달러)	기간대비수익률(%)			총보수 (%)	편입종목수
				1개월	3개월	연초대비		
QUAL	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	부채비율 / TR12 ROE / 이익 변동성 (5Y EPS 증가율 표준편차)	24,755.3	-1.83	3.43	22.86	0.15	128
SPHQ	Invesco S&P 500 Quality ETF	부채비율 / TR12 ROE / 순영업자산 증가율	3,481.8	0.15	5.66	24.96	0.15	100
JQUA	JPMorgan US Quality Factor ETF	수익성 (TR12 ROE, CFROI, FCF/Sales) / 안정성 (영업현금충부채보상비율, 유동부채보상비율 등) / 이익 퀄리티 (순영업자산 증가율 등)	411.9	-0.08	4.80	24.16	0.12	272
FQAL	Fidelity Quality Factor ETF	ROE / 부채비율 / FCF 이익률 및 안정성 / ROIC	247.0	0.70	6.16	27.54	0.29	127
VFQY	Vanguard US Quality Factor ETF	액티브	145.0	-4.79	2.78	23.33	0.13	720

주: 퀄리티 평가 지표는 ETF별 벤치마크 지수 방법론에서 확인
자료: Bloomberg, 각 벤치마크 지수 제공처, IBK투자증권

수익성과 안정성이 확보된 기업이 생존: 경제적 해자

- 부채 리스크나 변동성 장세에서 기업의 기초체력이 중요시됨. 이에 중장기적인 기업 성장을 판별하는 요인으로 ‘경제적 해자’를 활용하고자 함
- 해자(壕子; Moat)란 성을 외부로부터 보호하기 위해 성곽 주위를 파놓은 구덩이를 의미. 다시 말해, 기업(성)들은 경쟁사(외부)로부터 보호해주는 높은 진입장벽과 구조적 경쟁우위(해자)를 기반으로 장기적인 수익성과 시장 점유율을 차지할 수 있다는 뜻
- 2004년~2021년 연간 S&P500 주가 상승분을 12개월 선행 EPS와 PER 기여도로 구분해보면, EPS 기여도가 높은 국면에서 경제적 해자 지수(Wide Moat Focus Index)의 초과 성과가 나타난 경우는 75%를(6/8) 기록

연도별 S&P500 성과 분해 및 경제적 해자 지수 수익률(2004년~2021년)

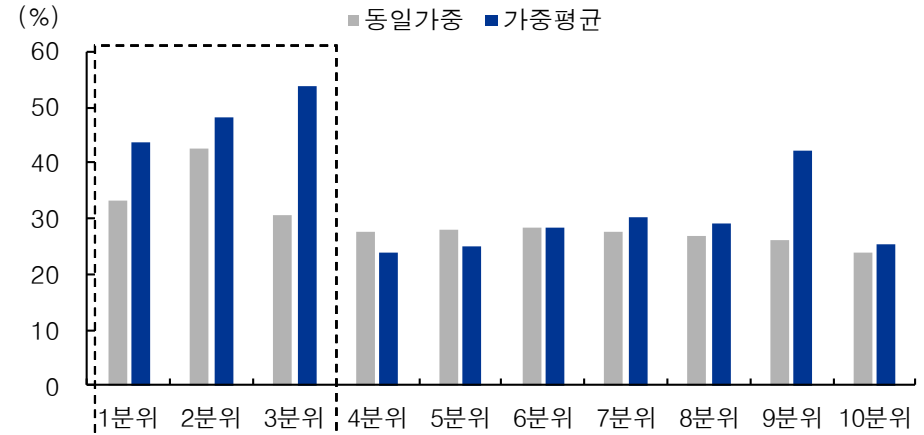


주: 2021년은 12월 13일 데이터 기준
자료: Bloomberg, IBK투자증권

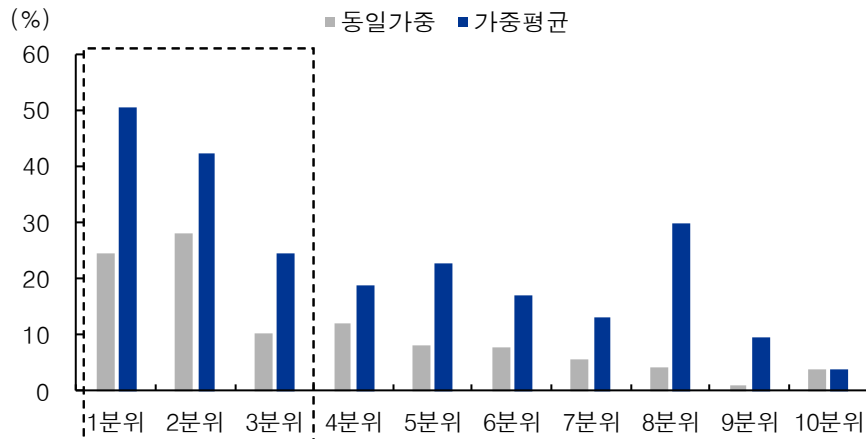
EVA Spread가 높은 기업일 수록 수익률 호조

- 글로벌 금융정보 제공업체인 Morningstar는 2가지 기준을 기반으로 경제적 해자 지수(Wide Moat Focus Index)를 제공
 - 경제적 부가가치(EVA) Spread = 투자자본수익률(ROIC) - 가중평균자본비용(WACC) 를 비교해 초과 수익을 얻고 있는지를 점검
 - 경제적 해자 요소를 보유하고 있는 기업들 중 저평가된 기업을 포함
- 경제적 수익성을 판별하는 척도로 EVA Spread를 적용하고 있으며, EVA가 높은 기업일수록 수익률이 높은 경향을 보임
- 3개년 연속 EVA Spread 상위 분위 기업들의 수익률 호조 확인

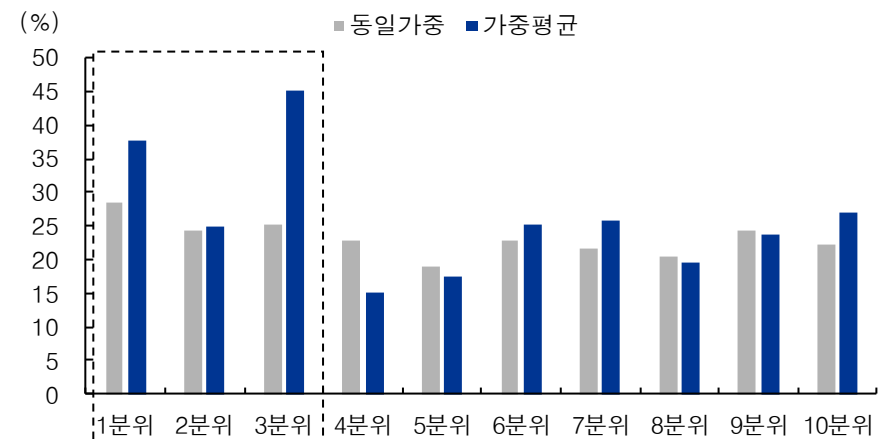
S&P500 내 EVA Spread 분위별 수익률 분석 (2019년)



S&P500 내 EVA Spread 분위별 수익률 분석 (2020년)



S&P500 내 EVA Spread 분위별 수익률 분석 (2021년)



주1: S&P500 종목들의 EVA Spread를 기준(FY0)으로 10개 분위로 구분하고 해당연도 분위별 동일가중, 시가총액 가중평균 수익률을 확인. 분위수가 낮을 수록 EVA Spread 상위 기업군(1분위가 최상)

주2: EVA Spread = ROIC - WACC. 주3: 2021년은 12월 13일 기준

자료: Bloomberg, IBK투자증권

경제적 해자를 가진 기업들에 투자: MOAT, 309230

- 경제적 해자를 보유한 기업이란, 5대 요소(전환비용, 무형자산, 네트워크 효과, 비용우위, 효율적 규모) 중 1개 이상을 포함한 가운데 수익성이 이어지고 있는 기업들을 의미
- 경제적 해자 관련 ETF는 VanEck 사에 집중돼 있고, 그 중 미국을 중심으로 한 VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT US)를 제시. 국내에서도 동일 지수를 추종하는 KINDEX 미국WideMoat가치주 (309230 KS)가 존재

Morningstar가 제시하는 경제적 해자 5대 요소

구분	내용	예시
전환비용 (Switching Costs)	전환비용은 고객이 제품을 전환하는 데 드는 비용으로 경쟁사로의 전환에 따른 노력, 시간 심리적 손실로 측정	세일즈포스(CRM) - 클라우드 기반 솔루션 제공업체로 플랫폼 전환에 따른 조직적 리스크 발생 가능
무형자산 (Intangible Assets)	무형자산은 브랜드 가치나 특허, 규제 면허 등을 포함, 경쟁사들이 제품을 복제하는 것을 막거나 프리미엄 가격을 부과하도록 허용	스타벅스(SBUX) - 커피 전문 소매업체로 전 세계적으로 브랜드 가치를 인정 받고 있음
네트워크 효과 (Network Effect)	사용자 확대에 따라 제품/서비스 가치가 증가할 때 네트워크 효과가 발생	알파벳(GOOG) - 구글은 온라인 검색 시장을 주도하고 있으며, G-Mail 등 다양한 제품 간 상호작용으로 네트워크 효과 극대화
비용우위 (Cost Advantage)	경쟁사 대비 저비용으로 생산할 수 있는 능력	월마트(WMT) - 미국 내 대형 소매점으로 저비용 품목을 기반으로 한 경쟁력 확보
효율적 규모 (Efficient Scale)	시장을 소수의 기업이 장악한 경우 잠재적 신규 경쟁자들의 진입 동기가 사라짐	유니온 퍼시픽(UNP) - 공공철도 업체로 UNP 시스템의 통행권과 기존에 설치된 선로는 높은 진입장벽을 형성

자료: Morningstar, IBK투자증권

경제적 해자 ETF 비교 Table

티커	ETF명	투자 지역	AUM (백만달러, 십억원)	기간대비수익률(%)			총보수 (%)	편입종목수
				1개월	3개월	연초대비		
MOAT	VanEck Morningstar Wide Moat ETF	미국	7,079.27	-3.06	0.86	21.76	0.48	51
MOTI	VanEck Morningstar International Moat ETF	선진국 (미국 제외)	70.26	-5.27	-4.49	-2.89	0.56	78
MOTG	VanEck Morningstar Global Wide Moat ETF	글로벌	19.46	-4.32	-1.72	12.16	0.52	74
MOTE	VanEck Morningstar ESG Moat ETF	미국	2.01	-1.75	-	-	0.49	61
309230	KINDEX 미국WideMoat가치주	미국	114.448	-2.61	0.56	31.76	0.40	52

자료: Bloomberg, Quantiwise, IBK투자증권

테마 및 대체투자 ETF

ETF 시장 성장과 전략의 필요성

3p

2022년, 선택적 대응(선진 vs. 신흥)

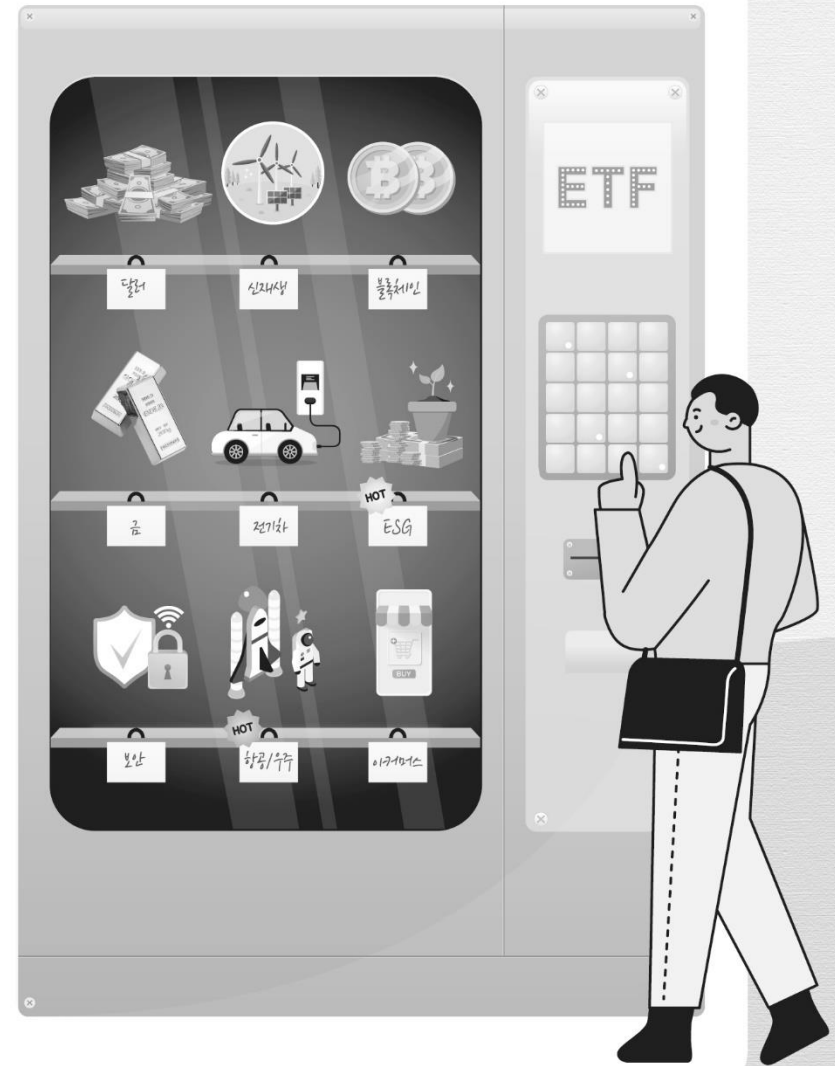
6p

테마 및 대체투자 ETF

22p

Appendix.

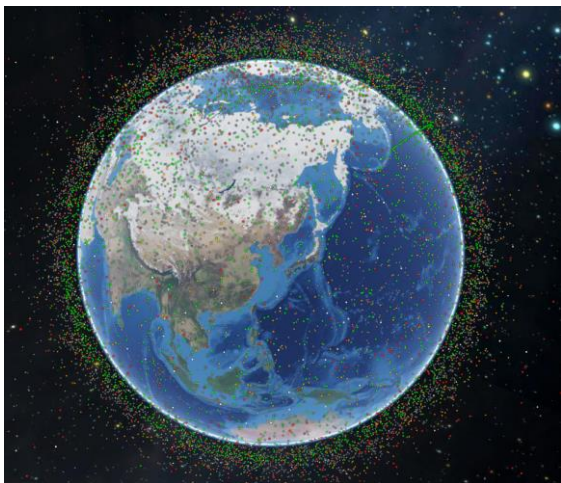
29p



우주 산업, 구름보다 더 높이

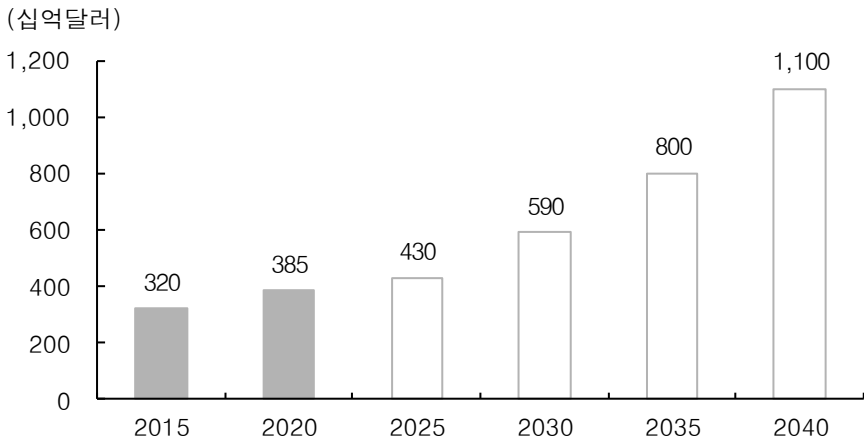
- 우주 산업은 차세대 성장 산업으로 관심 확대. 이는 기본적으로 위성 발사나 우주 탐사 등과 관련된 사업을 의미
- 넓게 보면 위성 발사 및 제조, 드론 뿐만 아니라 3D 프린팅, 로보틱스&AI 기술, 인터넷 및 GPS까지 주변 인프라 산업까지 포함(ARK)
- 가파른 산업 성장에 대한 기대감 확인. 글로벌 우주 산업은 향후 20년 간 연평균성장률(CAGR) 14.3% 기록하며, 2020년 3,850억 달러 대비 2040년 1,1조 달러까지 성장할 것으로 전망(Haver Analytics)

상당 수의 인공위성이 우주를 떠도는 중



자료: CelesTrak, IBK투자증권

글로벌 우주 산업 규모 전망



자료: Haver Analytics & Morgan Stanley, IBK투자증권

우주 산업을 광범위하게 인식 (ARK사 기준)

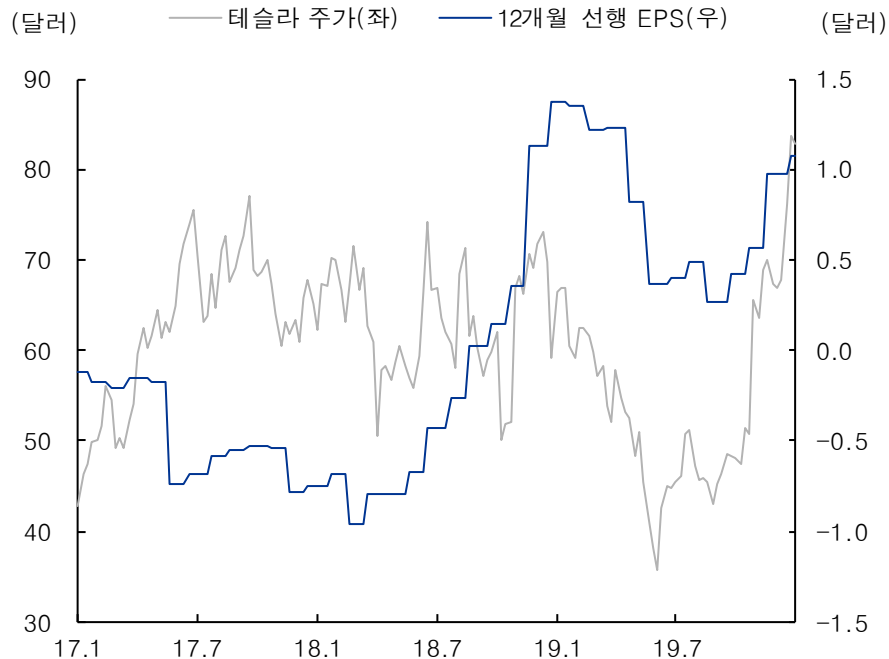
구분	내용
Orbital Aerospace (궤도 항공우주)	위성 발사 및 제조
Suborbital Aerospace (아-궤도 항공우주)	드론 등 궤도 아래의 비행체 관련 사업
Enabling Technologies (적용가능 기술)	3D 프린팅, 로보틱스 등 우주 산업 내 적용 가능 기술
Aerospace Beneficiary (우주항공 수혜)	인터넷, GPS 등 우주 활동 수혜

자료: ARK, IBK투자증권

비용 절감을 비롯, 실적 개선이 기대되는 우주 산업

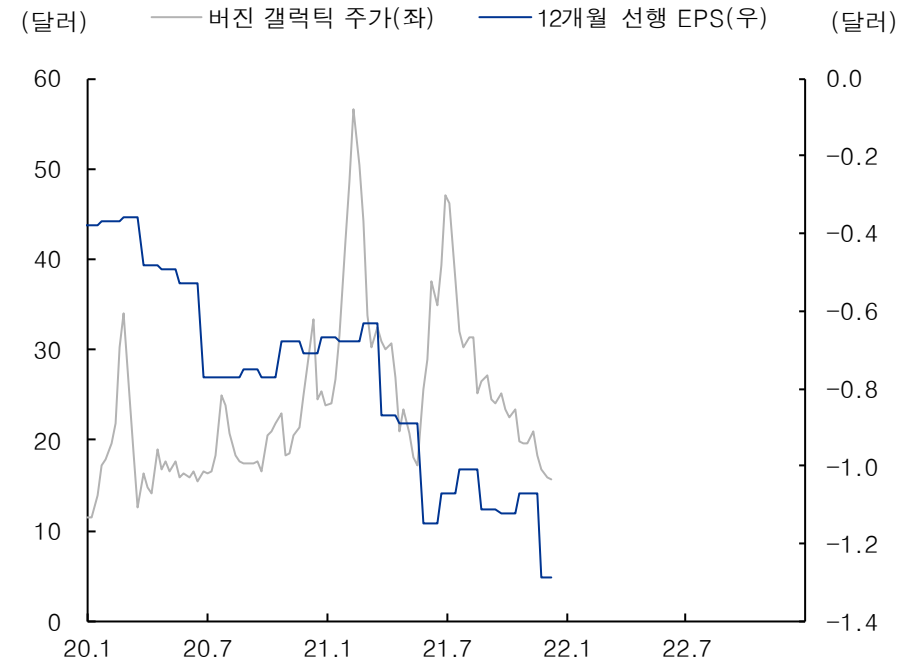
- 기술 발전 및 혁신 기술과의 융합으로 시너지 효과가 기대되는데, 앞서 미 항공우주 장비제조 업체인 스페이스X(비상장)는 로켓 재활용에 성공하면서 사업성을 확보. 앞서 확인한 것처럼 이미 궤도 상에는 수 많은 인공위성이 안착했으며, 비용 절감을 통한 수익성 개선이 예상
- 미국 민간 우주 여행 회사인 버진 갤럭틱(SPCE)은 지난 6월 경 최초로 우주 관광 면허를 획득한 가운데, 2022년 하반기부터는 실제 우주 관광 서비스를 개시할 예정. 우주여행 티켓 가격은 기존 20~25만 달러에서 40만 달러까지 올라선 상황
- 과거 테슬라와 같이 수익성을 확보함과 동시에 주가 상승폭 클 것으로 전망

테슬라 이익 개선세 나타나며 주가 반등폭 커져



자료: Bloomberg, IBK투자증권

버진 갤럭틱, 민간 우주여행 현실화로 수익성 확보 기대

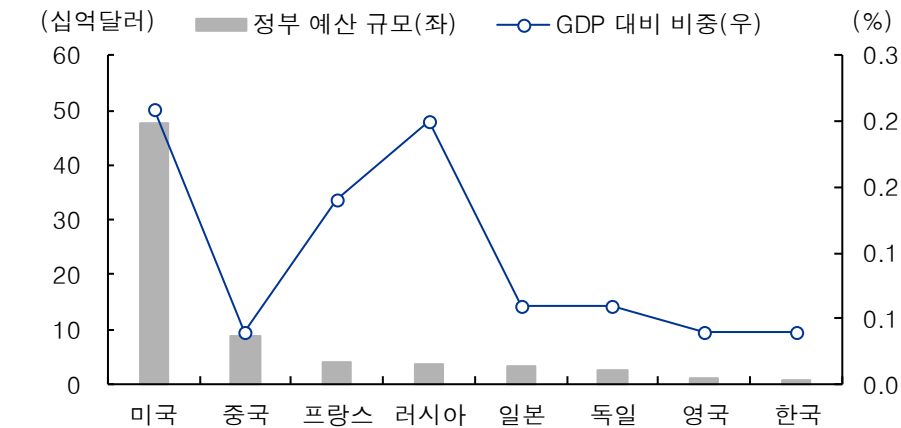


자료: Bloomberg, IBK투자증권

우주 ETF: Procure Space ETF(UFO)

- 주요국 중 미국은 우주 산업에서 상대 우위에 있음. 우주개발 예산 뿐만 아니라 민간 기업들의 참여가 활발
- 우주 관련 ETF는 미 증시 내 5개 상품이 상장. 그 중 산업 특성상 우주항공과 방산이 연계된 투자를 진행하게 되는데 이를 다소 배제하고 핀포인트 투자가 가능한 상품을 추천
- Procure Space ETF(UFO)는 우주 산업 관련 투자 혹은 수익이 50% 이상인 기업들을 편입하므로 집중 투자가 가능
- 최근 낙폭과대 인식에 따른 저가 매수도 기대

국가별 우주개발 예산



주: 2020년 기준 / 자료: Euroconsult, 전국경제인연합회, IBK투자증권

우주 ETF 비교 Table

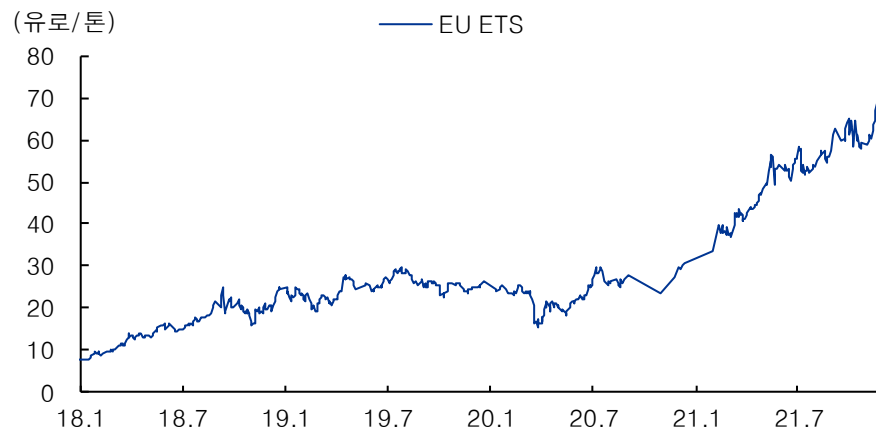
티커	ETF명	AUM (백만달러)	기간대비수익률(%)			총보수 (%)	편입종목수
			1개월	3개월	연초대비		
ITA	iShares US Aerospace & Defense ETF	2,436.86	-6.54	-2.51	5.44	0.42	36
XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	1087.58	-7.84	-3.99	-1.49	0.35	34
PPA	Invesco Aerospace & Defense ETF	636.46	-5.34	-2.15	3.38	0.59	55
ARKX	ARK Space Exploration & Innovation ETF	472.32	-9.83	-7.89	-	0.75	40
UFO	Procure Space ETF	109.03	-11.23	-9.6	6.71	0.75	38

자료: Bloomberg, IBK투자증권

탄소배출권, 단기 조정 이후의 경로 회복 기대

- 탄소배출권 가격 급등세 지속. 전력난 및 공급망 우려 완화될 경우 여타 발전원료 가격 하락과 함께 단기 조정 나타날 가능성
- 그럼에도 불구하고 글로벌 정책 방향성 차원에서 탄소배출권 가격의 중장기 상승세 이어질 전망
- EU를 선두로 주요국 정부는 탄소중립 목표를 잇따라 선언. 각국 정부의 기후정책이 탄소배출권 가격에 미치는 영향이 높은 가운데 기업들은 저탄소 전환 움직임을 나타내겠으나 실질적으로 에너지 전환의 과도기 단계인 만큼 탄소배출 지속 예상

EU ETS 선물 가격 추이



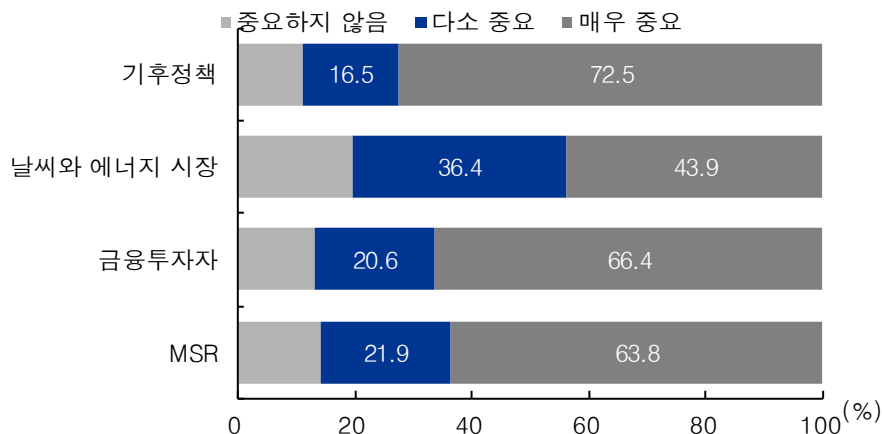
자료: Bloomberg, IBK투자증권

목표연도별 탄소중립 선언 및 문서화, 법제화 국가 수

목표 기간	국가 수	주요국
2030년	4	방글라데시, 몰디브
2040년	2	아이슬란드
2045년	3	포르투갈, 스웨덴
2050년	97	한국, 미국, 캐나다, 영국 등 주요국
2053년	1	터키
2060년	9	중국, 러시아, 사우디아라비아
2070년	1	인도

자료: Net Zero Tracker, IBK투자증권

EU ETS 탄소배출권 가격 상승 주요 요인 설문조사

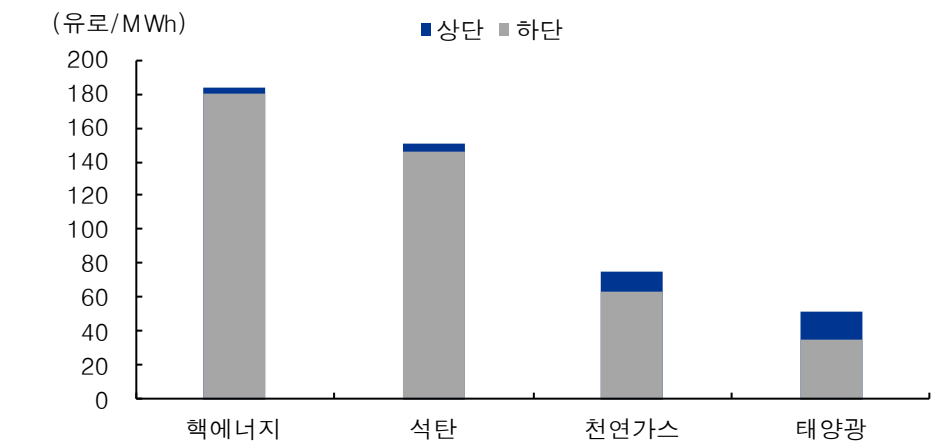


자료: Bloomberg, IBK투자증권

주요국 탄소배출권 거래 물량 증가세

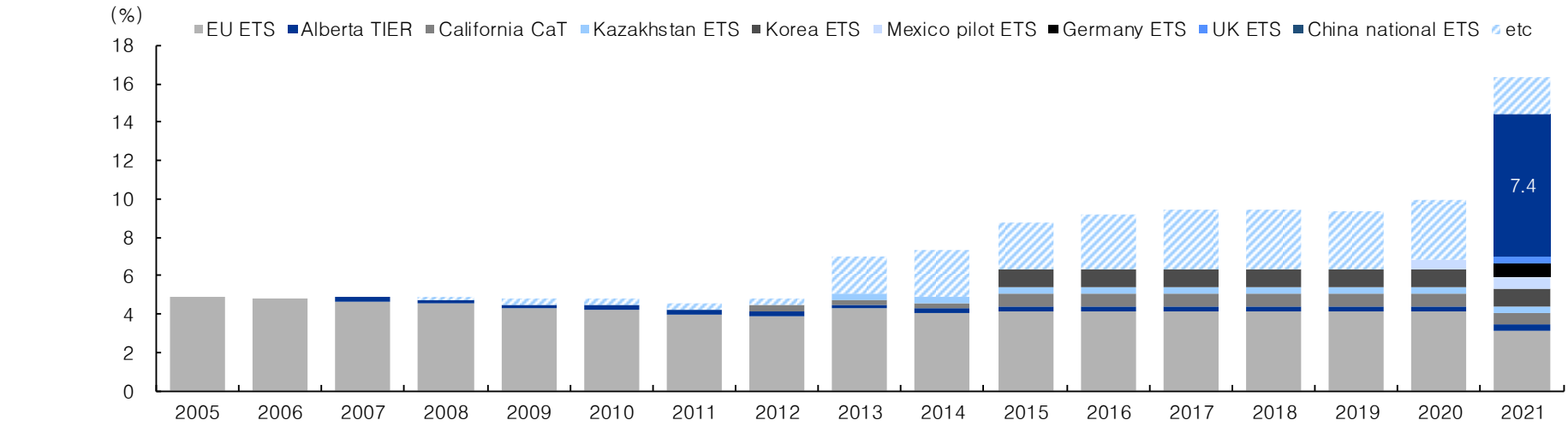
- 전세계적으로 발생하는 온실가스 배출량 중 ETS를 통해 거래되는 물량 비중은 2020년 10.0% 수준이었으나 올해 7월 중국 통합 탄소배출권 거래소 출범으로 2021년 16.3%까지 올라섬
- 2021년 글로벌 기술별 발전 단가를 비교해보면 가스 발전이 63~75유로/MWh로 석탄 발전(146~151유로/MWh) 대비 상대적으로 비용이 저렴했으나 원가 상승으로 인해 탄소배출권 비용을 감안하더라도 석탄 발전을 진행하는 것이 유리할 수 있음

2021년 글로벌 기술별 발전 단가



자료: Bloomberg New Energy Finance, IBK투자증권

글로벌 온실가스 배출량 대비 ETS 거래 비중

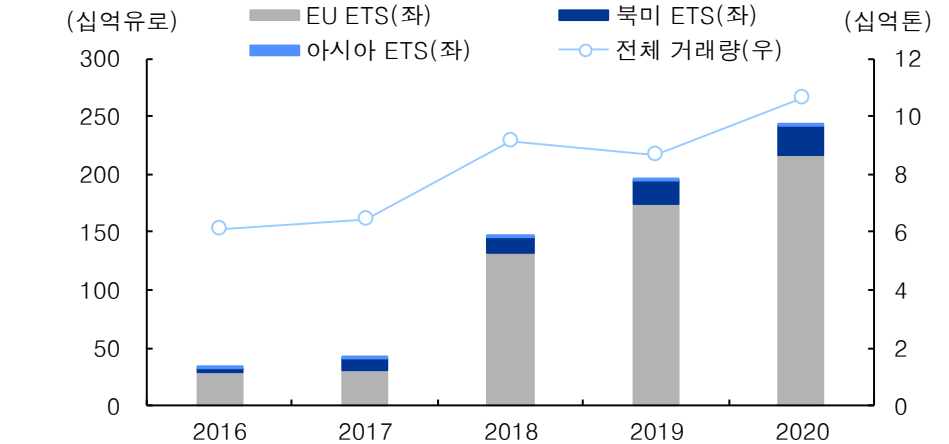


자료: TheWorldBank, IBK투자증권

탄소배출권 ETF: KRBN, 400570

- 탄소배출권 시장에서 가장 큰 비중을 차지하는 유럽 ETS 시장 가격을 추종하는 것이 유리해 보임
- 특히, EU는 탄소중립 법제화나 목표 달성 추진에 두각을 나타내고 있고, 탄소배출권 거래소 활성화에 집중하고 있기 때문
- 탄소배출권 ETF는 한미 통합 7개가 상장돼 있음. 미국은 각 상품별 추종하는 가격이 달라 집중 투자가 가능하나, 유동성 측면에서 가장 양호한 KraneShares Global Carbon Strategy ETF (KRBN US)를 최선호주로 삼음
- 한국 내 상장된 ETF 중에서는 유럽 탄소배출권 선물 가격을 추종하며, AUM 규모가 큰 KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H) (400570 KS) 제시

세계 탄소배출권 시장 규모 및 거래량



자료: Refinitiv, IBK투자증권

탄소배출권 ETF 비교 Table

티커	ETF명	AUM (백만달러, 십억원)	기간대비수익률(%)			총보수 (%)
			1개월	3개월	연초대비	
KRBN	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	1,550.06	13.27	27.51	103.45	0.79
KCCA	KraneShares California Carbon Allowance Strategy ETF	100.7	-14.2	-	-	0.79
KEUA	KraneShares European Carbon Allowance Strategy ETF	9.42	28.09	-	-	0.79
400570	KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H)	56.78	30.84	-	-	0.64
400590	SOL 글로벌탄소배출권선물IHS(합성)	29.67	16.36	-	-	0.55
400580	SOL 유럽탄소배출권선물S&P(H)	16.08	31.75	-	-	0.55
401590	HANARO 글로벌탄소배출권선물ICE(합성)	15.81	15.06	-	-	0.50

자료: Bloomberg, Quantiwise, IBK투자증권

Appendix.

ETF 시장 성장과 전략의 필요성 3p

2022년, 선택적 대응(선진 vs. 신흥) 6p

테마 및 대체투자 ETF 22p

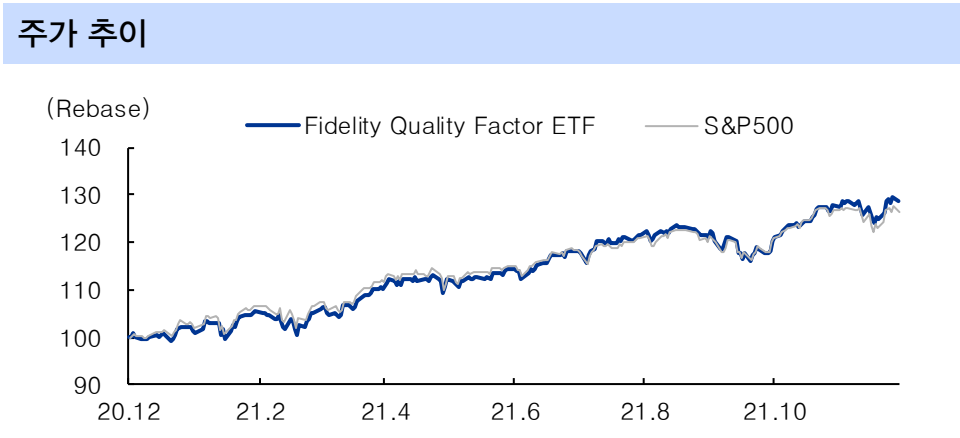
[Appendix.](#) 29p



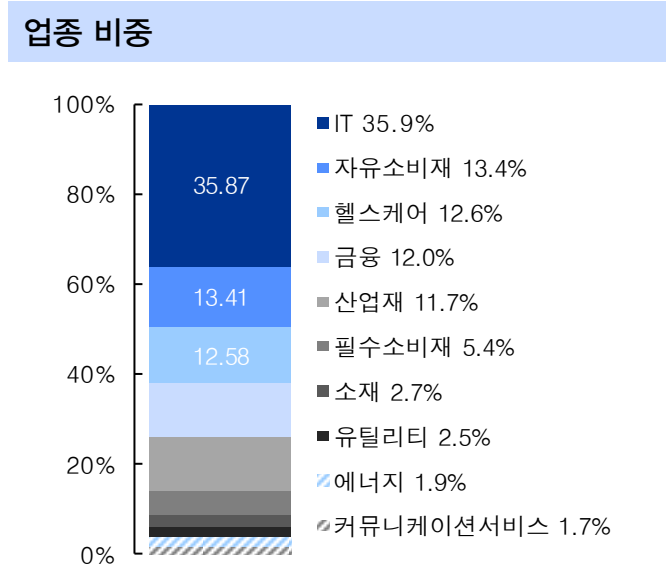
미국: 1) 퀄리티 팩터 투자 – Fidelity Quality Factor ETF (FQAL)

✓ FQAL은 Fidelity U.S. Quality Factor Index를 추종하며, 해당 지수는 미국 시가총액 상위 1,000개 종목 중 ROE, FCF 안정성, ROIC 등의 지표를 기준으로 점수 및 가중치를 부여해 편입 종목을 선정

기본정보			
발행사	Fidelity	NAV (달러)	54.90
설정일	2016-09-15	AUM (백만달러)	247.0
운용보수 (%)	0.29	일평균거래량	23,556
보유종목수	127	분배율 (%)	1.21
매수/매도스프레드(%)	0.151	52주 최고	55.44
지역 중심	U.S.	(일자)	2021-12-13
전략	Value	52주 최저	41.89
추종지수	Fidelity U.S. Quality Factor Index TR	(일자)	2020-12-21



ETF 보유 상위 10개 종목								
티커	기업명	비중 (%)	수익률 (%)			12개월 선행 (배, %)		
			1개월	3개월	연초대비	PER	PBR	ROE
AAPL US	Apple	6.8	17.2	17.7	33.3	30.7	40.4	124.1
MSFT US	Microsoft	6.2	1.0	14.5	53.9	36.4	15.6	45.1
GOOGL US	Alphabet	4.2	-1.9	2.5	66.4	23.8	7.7	30.2
NVDA US	NVIDIA	2.6	-7.3	27.1	115.9	56.9	27.0	42.6
FB US	Meta Platforms	2.1	-1.9	-11.2	22.5	21.9	6.8	32.5
BRK/B US	Home Depot	1.9	1.4	3.6	25.1	23.5	1.4	5.9
HD US	Berkshire Hathaway	1.8	9.2	21.3	55.7	25.6	730.2	674.5
UNH US	UnitedHealth Group	1.7	4.5	15.7	38.3	23.2	6.1	13.7
JNJ US	Johnson & Johnson	1.6	2.8	2.3	9.7	17.0	6.2	35.7
LOW US	Lowe's Companies	1.4	8.9	25.3	62.5	20.4	-	-

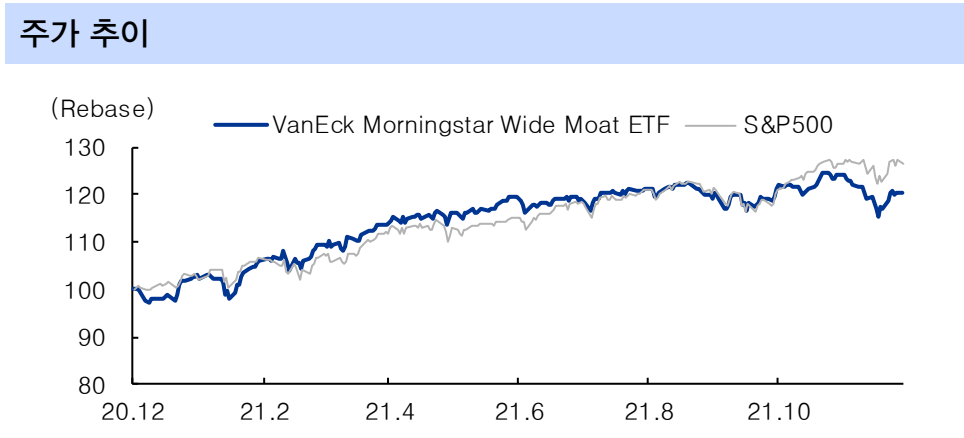


자료: Bloomberg, IBK투자증권

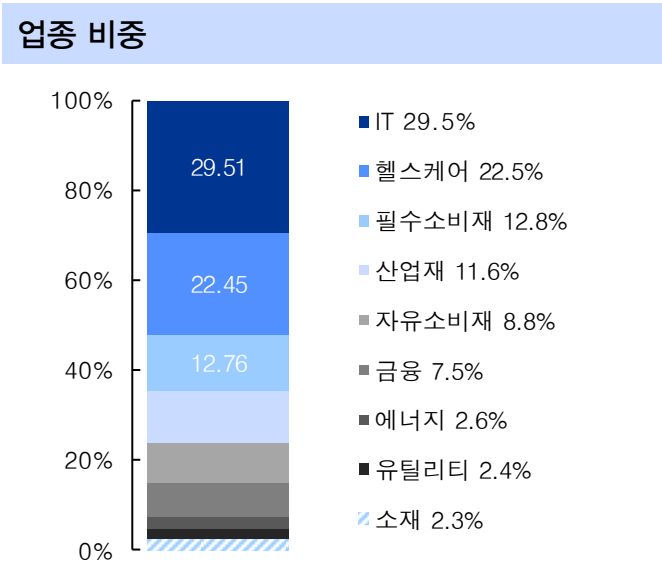
미국: 2) 경제적 해자: VanEck Morningstar Wide Moat ETF (MOAT)

✓ MOAT는 미국 내 EVA Spread의 양적 기준과 경제적 해자의 질적 기준을 충족하는 기업들을 포함. 분기별 리밸런싱을 진행하고, 동일가중 방식을 취함

기본정보			
발행사	VanEck	NAV (달러)	75.47
설정일	2012-04-25	AUM (백만달러)	7,079.3
운용보수 (%)	0.48	일평균거래량	552,113
보유종목수	51	분배율 (%)	1.19
매수/매도스프레드(%)	0.017	52주 최고	78.43
지역 중심	U.S.	(일자)	2021-11-05
전략	Blend	52주 최저	60.32
추종지수	Morningstar Wide Moat Focus Total Return Index	(일자)	2020-12-21



ETF 보유 상위 10개 종목								
티커	기업명	비중 (%)	수익률 (%)			12개월 선행 (배, %)		
			1개월	3개월	연초대비	PER	PBR	ROE
LNG US	Cheniere Energy	3.0	-1.9	13.0	71.0	12.1	-	-
MSFT US	Microsoft	3.0	1.0	14.5	53.9	36.4	15.6	45.1
WFC US	Wells Fargo & Company	2.9	-4.7	6.5	63.1	13.3	1.1	9.6
TYL US	Tyler Technologies	2.8	-6.4	10.6	18.0	66.6	-	7.5
GOOGL US	Alphabet	2.8	-1.9	2.5	66.4	23.8	7.7	30.2
AZPN US	Aspen Technology	2.7	-0.5	17.2	13.8	29.1	10.4	37.2
CTVA US	Corteva	2.7	-4.3	8.4	21.8	21.1	1.4	0.1
BLKB US	Blackbaud	2.7	-6.0	14.8	35.9	26.3	-	15.9
CRM US	Salesforce.com	2.6	-13.3	4.6	19.4	64.3	4.6	2.1
STZ US	Constellation Brands	2.6	4.8	10.8	9.8	21.3	3.5	11.0

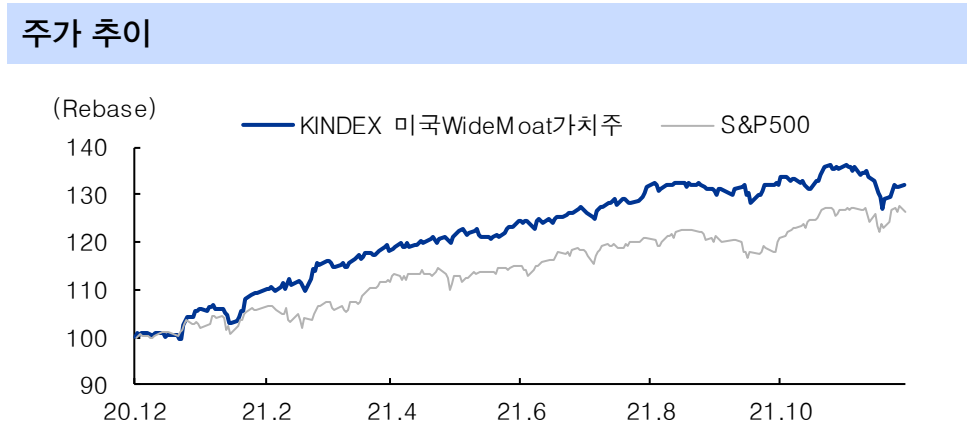


자료: Bloomberg, IBK투자증권

한국: 3) 경제적 해자: KINDEX 미국WideMoat가치주 (309230)

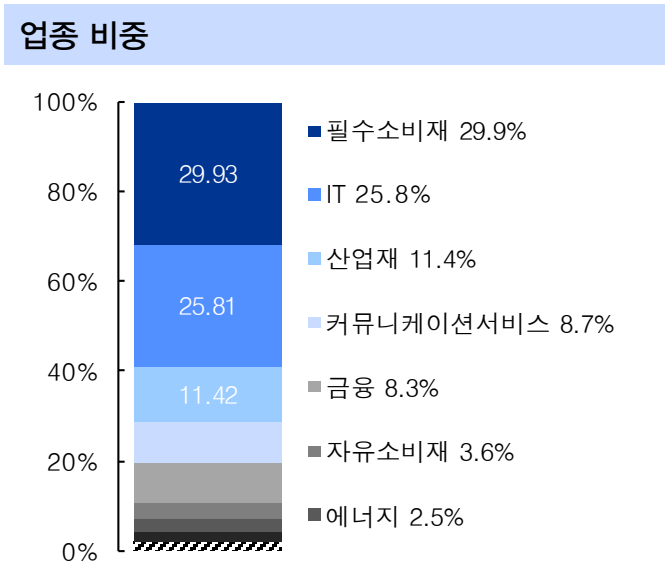
✓ KINDEX 미국WideMoat가치주는 Morningstar Wide Moat Focus Index를 추종하는 가운데 경제적 해자를 보유한 미국 기업에 투자. 분기 리밸런싱 진행 및 환헤지 미 실시 상품

기본정보			
발행사	한국투자신탁운용	NAV (원)	17,882.50
설정일	2018-10-25	AUM (십억원)	114,448
운용보수 (%)	0.4	일평균거래량	42,949
보유종목수	52	분배율 (%)	-
매수/매도스프레드(%)	0.106	52주 최고	18,520
지역 중심	미국	(일자)	2021-11-15
전략	혼합	52주 최저	13,425
추종지수	MorningStar Wide Moat Focus Index	(일자)	2021-01-05



ETF 보유 상위 10개 종목

티커	기업명	비중 (%)	수익률 (%)			12개월 선행 (배, %)		
			1개월	3개월	연초대비	PER	PBR	ROE
ESU1 Index	S&P500 EMINI FUT Sep21	2.7	-	-	-	-	-	-
NOW US	ServiceNow Inc	2.7	-5.1	2.6	19.2	97.4	34.2	22.8
FB US	Meta Platforms Inc	2.6	-1.9	-11.2	22.5	21.9	6.8	32.5
MSFT US	Microsoft Corp	2.5	1.0	14.5	53.9	36.4	15.6	45.1
GOOGL US	Alphabet Inc	2.5	-1.9	2.5	66.4	23.8	7.7	30.2
GWRE US	Guidewire Software Inc	2.5	-9.1	-6.1	-11.5	-	6.4	-2.5
CRM US	salesforce.com Inc	2.5	-13.3	4.6	19.4	64.3	4.6	2.1
TYL US	Tyler Technologies Inc	2.5	-6.4	10.6	18.0	66.6	-	7.5
LNG US	Cheniere Energy Inc	2.5	-1.9	13.0	71.0	12.1	-	-
AMZN US	Amazon.com Inc	2.4	-3.8	-1.9	4.1	58.9	13.8	26.0

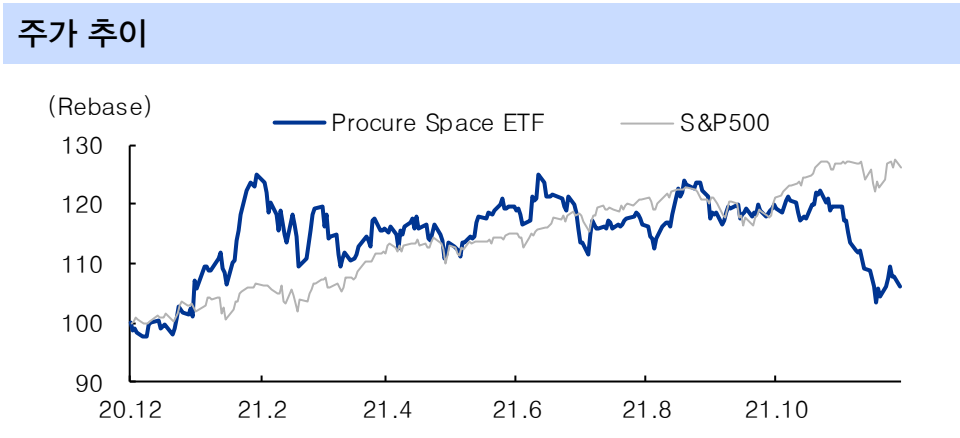


자료: Bloomberg, IBK투자증권

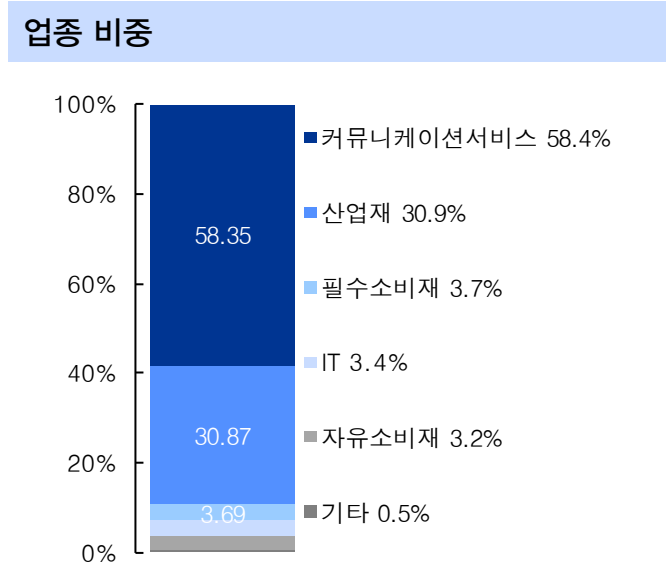
미국: 4) 우주: Procure Space ETF (UFO)

✓ UFO는 우주 산업과 관련해 50% 이상의 직접 수익 혹은 투자하는 기업의 비중 80%에 달하며, 나머지 20%는 간접 우주 산업 관련 기업을 편입 중. 글로벌 기업들을 대상으로 하나 미국 비중이 76.7%로 높은 편(12월 13일 기준)

기본정보			
발행사	Procure	NAV(달러)	27.26
설정일	2019-04-11	AUM(백만달러)	109.0
운용보수(%)	0.75	일평균거래량	36,265
보유종목수	38	분배율(%)	1.12
매수/매도스프레드(%)	0.375	52주 최고	32.40
지역 중심	글로벌	(일자)	2021-02-10
전략	혼합	52주 최저	24.60
추종지수	S-Network Space TR Index	(일자)	2020-12-21



ETF 보유 상위 10개 종목								
티커	기업명	비중 (%)	수익률 (%)			12개월 선행 (배, %)		
			1개월	3개월	연초대비	PER	PBR	ROE
ETL FP	Eutelsat Communications	5.8	-12.8	16.1	24.7	9.8	0.9	10.9
SATS US	EchoStar	5.6	-17.2	-3.2	18.2	20.7	-	-
SIRI US	Sirius XM Holding	5.5	-4.8	4.3	-0.2	20.0	-	-11.7
VSAT US	ViaSat	5.2	-15.8	-9.4	38.3	47.8	1.3	4.9
TRMB US	Trimble	5.1	-0.7	-6.3	28.9	30.4	5.5	3.2
MAXR US	Maxar Technologies	5.0	-11.5	-12.5	-29.1	50.1	1.4	-1.0
SESG FP	SES	4.9	-6.0	-5.4	-4.9	6.7	0.6	5.3
IRDM US	Iridium Communications	4.7	-3.6	-13.7	3.1	570.8	4.0	1.8
GRMN US	Garmin	4.3	-5.9	-21.0	14.1	23.8	4.3	10.7
DISH US	DISH Network	3.9	-11.2	-26.7	0.3	10.4	1.1	15.6



자료: Bloomberg, IBK투자증권

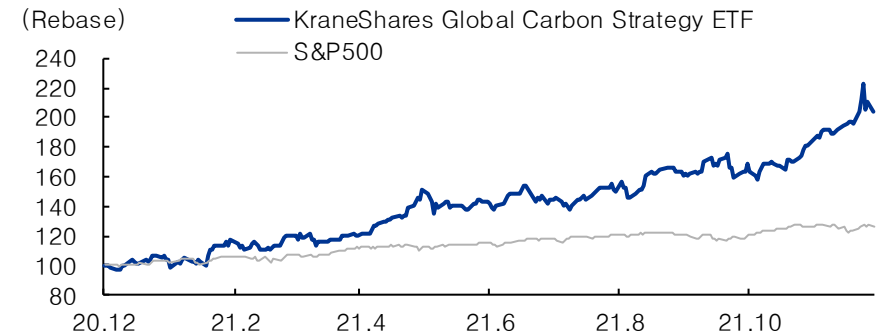
미국: 5) 탄소배출권: KraneShares Global Carbon Strategy ETF (KRBN)

- ✓ KRBN는 유럽(EUA), 미국 캘리포니아(CCA) 및 북동부(RGGI) 시장의 탄소 배출권 선물 가격으로 구성된 IHS Markit Global Carbon Index(EUA 1년물 62.0%, CCA 1년물 18.5% 등으로 구성)를 추종

기본정보

발행사	Krane Funds Advisors	NAV (달러)	50.08
설정일	2020-07-30	AUM (백만달러)	1,550.1
운용보수 (%)	0.79	일평균거래량	808,606
보유종목수	16	분배율 (%)	-
매수/매도스프레드(%)	0.169	52주 최고	54.79
지역 중심	글로벌	(일자)	2021-12-08
전략	파생	52주 최저	23.64
추종지수	IHS Markit Global Carbon Index	(일자)	2020-12-21

주가 추이



ETF 보유 상위 10개 종목

티커	기업명	비중 (%)
-	EUR Cash	62.26
-	Carbon Futures	32.27
SCHO US	Schwab Short-Term US Treasury ETF	3.33
-	USD Cash	1.24

자료: Bloomberg, IBK투자증권

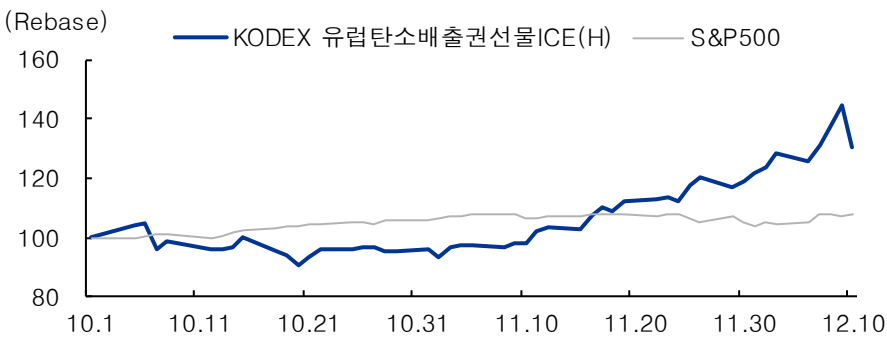
한국: 6) 탄소배출권: KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H) (400570)

✓ KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H)의 기초지수는 유럽 탄소배출권(EUA)의 근 12월물 선물 가격을 추종. 선물 투자인 만큼 롤오버 비용 발생 가능성을 고려할 필요

기본정보			
발행사	삼성자산운용	NAV (원)	13,422.46
설정일	2021-09-30	AUM (십억원)	56,777
운용보수 (%)	0.64	일평균거래량	400,814
보유종목수	4	분배율 (%)	-
매수/매도스프레드(%)	0.040	52주 최고	14,390
지역 중심	유럽	(일자)	2021-12-09
전략	파생	52주 최저	8,880
추종지수	ICE EUA Carbon Futures Index(Excess Return)	(일자)	2021-10-20

ETF 보유 상위 10개 종목		
티커	기업명	비중 (%)
-	ECX EMISSION F2212	90.39
KRBN	KraneShares Global Carbon Strategy ETF	9.61

주가 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

“고객에게 신뢰받고 시장에서 존중받는 자본시장의 리더”



서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11
대표번호 02-6915-5000
고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 목동	02) 2062-3002
서초센터	02) 3486-8888	IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030
강남센터	02) 557-4168	IBK WM센터 중계동	02) 948-0270
분당센터	031) 778-8050	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
인천센터	032) 427-1122	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
부산센터	051) 805-2900	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
대구센터 (IBK WM센터 대구)	053) 752-3535	IBK WM센터 남동공단	032) 822-6200
광주센터 (IBK WM센터 광주)	062) 382-6611	IBK WM센터 평촌	031) 476-1023
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 역삼	02) 556-4999	IBK WM센터 창원	055) 282-1650

본 조사분석자료는 고객의 투자를 돕기 위한 정보제공의 목적으로 작성되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소장에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권산권은 당사에 귀속되며, 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.