

ETF GO!(Global Overview), 글로벌 ETF Bi-Weekly 발간 테마 점검

2016년 10월 이후 글로벌 ETF Bi-Weekly를 통해 분할/합병과 같은 이벤트 투자 ETF, 4차 산 업혁명 ETF, 리츠(REITs) 등 총 6개의 ETF 테마를 다뤘습니다. 발간일 이후 성과와 현재 시점에서 해당 테마 ETF의 투자 매력을 점검해 보았습니다.

Contents

I. 글로벌 ETF 동향

6개 테마 ETF 점검
2. 자금 동향 ··················7

1. 글로벌 ETF 이슈 ···········4

미국 S&P 500 ETF 자금 유입 미국 하이일드, 중국, 멕시코 ETF 유출

3. 수익률 상위/하위 ······9

Winner: VIX 인버스, 스페인, 한국

Loser: VIX, 비트코인, 원유

4. 거래량 증가 ETF10 미국 하이일드, 에너지 ETF 거래량 증가

5. 스마트 베타 리뷰 ··········· 11 배당 ETF 자금 유입

신흥국 스마트 베타 양호한 성과 기록

6. 신규 상장······· 13 홍콩 레버리지, 인버스 ETF 16종 상장 채권+ESG 컨셉과 미국 인프라투자 ETF 상장

II. NH 글로벌 포트폴리오

NH 글로벌 ETF 포트폴리오… 15





ÖNH투자증권

글로벌 ETF | 2017. 3. 22

ETF GO!(Global Overview), 글로벌 ETF Bi-Weekly 발간 테마 점검

3월 4주 글로벌 ETF 동향

1) 글로벌 ETF 이슈

2016년 10월 이후 글로벌 ETF Bi-Weekly에서는 총 6개 ETF 테마를 제시. 분할(Spin-Off) 기업에 투자하는 CSD가 11%의 수익률을 기록하는 등 성과도 양호했음. 1) 인수합병 대상 기업을 매수하고 주가지수 선물을 매도하는 ETF인 MNA, 2) 금리상승국면에서 유효한 미국 하이베타(SPHB)와 산업재(XLI), 경기소비재(XLY) 투자, 3) 원자재 가격 상승에 따른 에너지(XOP, OIH), 금속(XME), 귀금속(GDX) 등 원자재 생산기업 ETF, 4) 4차 산업혁명 ETF 투자, 5) 글로벌 리츠(REITs) 등은 2017년 기준으로효과적인 투자 대상임

2) 자금 동향

미국 S&P 500 ETF로 자금 유입 지속. 미국 장기국채 ETF인 TLT로 단기투자 자금 유입. 0.05%의 저렴한 보수를 자랑하는 미국 스마트 베타 ETF IUSG와 IUSV는 자산증가율 상위권에 오름. 미국 하이일드와 투자등급 채권 ETF에서는 자금 유출

3) 수익률 상위/하위

변동성 인버스 ETF와 스페인, 한국 투자 ETF가 우수한 성과 기록. 변동성, 원유, 비트코인은 부진했음

4) 거래량 증가 ETF

미국 하이일드와 함께 유가 변동성 확대로 에너지 관련 ETF들의 거래량 증가

5) 스마트 베타 리뷰

배당 ETF로 자금 유입. Value, Growth와 같은 주요 Factor ETF에는 추세적인 자금 유입 진행중. 성과 측면에서는 신흥국 관련스마트 베타 ETF가 양호했음

6) 신규 상장

홍콩 증시에는 항셍, 항셍H 지수 추종 레버리지, 인버스 ETF 16 개 상장. 이 밖에 ESG를 채권에 접목시킨 GRNB와 미국 인프라테마 ETF인 PAVE가 상장했음



하재석 (ETF/기술적분석) 02)768-7690, js.ha@nhqv.com

I. 글로벌 ETF 동향

- 1. 글로벌 ETF 이슈
 - 2. 자금 동향
- 3. 수익률 상위/하위
- 4. 거래량 증가 ETF
- 5. 스마트 베타 리뷰
 - 6. 신규 상장

글로벌 ETF Bi-Weekly www.nhqv.com

I. 글로벌 ETF 동향

1. 글로벌 ETF 이슈

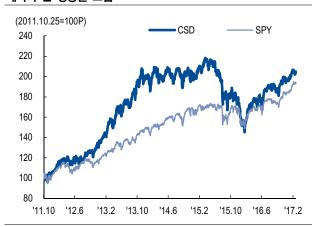
• 2016년 10월 이후 발간 6개 테마 점검

- 1) 분할(Spin-off)과 합병(M&A): 미국 기업 중에서 최근 4년 이내에 분할된 기업을 편입하는 CSD와 인수합병 대상 기업을 매수하고 주가지수 선물을 매도하는 MNA는 대표적인 Event-Driven ETF다. 지난해 10월 발간일 이후 CSD와 MNA는 각각 11.8%, 3.25%의 성과를 기록 중이다. MNA의 경우 주가지수 선물 매도를 통해 안정적인 성과를 기대할 수 있다.
- 2) 트럼피즘(Trumpism)과 하이베타: 트럼프 대통령 당선 이후 강세를 보인 스타일은 S&P 500 대비 베타가 큰 종목을 의미하는 하이베타(High Beta)다. 과거 금리 상승기 S&P 500 High Beta 지수와 S&P 500 Low Vol 지수는 뚜렷한 성과 차이를 나타냈다. 보고서 발간 이후 미국 하이베타 ETF인 SPHB는 7.3%의 수익률을 기록했다. 금리상승 기조가 이어지고 있어 중, 장기적으로 미국 하이베타 스타일은 시장을 Outperform할 것으로 판단된다.
- 3) 2017년의 화두는 인플레이션과 금리 상승: 과거 4차례 금리상승기 업종별로는 산업재, 경기소비재 업종이 강세를 보였다. XLI, XLY는 가장 규모가 크고 유동성이 풍부한 산업재, 경기소비재 ETF다.
- 4) 4차 산업혁명 ETF: 글로벌 증시에는 인공지능, 빅데이터, 사물인터넷, 클라우드 등 4차 산업혁명 관련 기술에 투자하는 ETF가 상장되어 있다. ETF를 활용할 경우 4차 산업혁명 관련 글로벌 기업에 효과적으로 투자가 가능하다.
- 5) 글로벌 리츠(REITs) ETF: 리츠 ETF 투자는 개별 리츠 투자 대비 낮은 리스크가 장점이다. 미국, 일본, 호주, 아시아 리츠에 투자하는 주요 ETF는 4% 이상의 배당수익률이 기대된다. 인컴(Income) 자산 투자를 고려한다면 리츠 ETF에 관심을 가질 필요가 있다.
- 6) 원자재 생산기업 ETF: 금/은 ETF를 제외한 원자재 ETF는 원자재 선물에 투자한다. 이에 원자재 선물의 Forward 커브가 우상향 할 경우 롤 오버 과정에서 손실이 발생한다. 반면 에너지, 귀금속, 금속 생산기업 ETF의 경우 해당 원자재 가격과의 상관관계가 높아 원자재 투자 수단으로 고려해볼 만 하다. 당사는 2017년 에너지와 금속에 대해 비중확대 의견을 제시하고 있으며, 금의 경우 2분기까지 온스당 1,300달러 목표로 단기 비중확대 의견을 제시하고 있다. 에너지(XOP, OIH), 금속(XME), 귀금속(GDX) 등이 각 원자재 생산기업 ETF에 해당한다.

글로벌 ETF Bi-Weekly 발간 테마와 주요 ETF

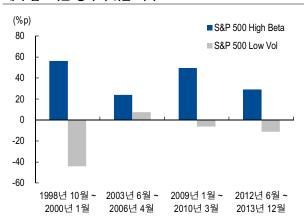
발간일	보고서 제목	주요 ETF	ETF명	보수 (%)	순자산 (\$ million)	발간일 이후(%)
'16.10.26	분할(Spin-off)과 합병(Merger)	CSD	Guggenheim S&P Spin-Off ETF	0.65	201.33	11.80
10.10.20	문율(Spiii-Oii)되 탑중(Meigei)	MNA	IQ Merger Arbitrage ETF	0.75	166.54	3.25
'16.11.16	트럼피즘(Trumpism)과 하이베타	SPHB	PowerShares S&P 500 High Beta Portfolio	0.25	698.89	7.33
40.40.7	2017년의 화두는 인플레이션과	XLI	Industrials Select Sector SPDR	0.14	10,823.04	3.64
'16.12.7	금리 상승	XLY	Consumer Discretionary Select Sector SPDR	0.14	12,267.01	4.78
	글로벌 ETF로 4차 산업혁명에	IXN	iShares Global Tech ETF	0.47	1,070.55	8.77
'17.1.20		SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	0.60	773.54	7.50
	투자하기	ROBO	ROBO Global Robotics and Automation Index ETF	0.95	354.04	7.86
		VNQ	Vanguard REIT Index Fund	0.12	35,305.73	-1.40
'17.2.16	글로벌 리츠(REITs) ETF의 매력	PFFR	InfraCap REIT Preferred ETF	0.49	2.52	0.36
		PAREITS SP	Phillip SGX APAC Dividend Leaders REIT ETF	0.65	23.93	-0.76
	원자재 생산기업 ETF로 원자재	OIH	VanEck Vectors Oil Services ETF	0.35	1,207.79	0.53
'17.3.10	투자하기	XME	SPDR S&P Metals & Mining ETF	0.35	992.55	3.27
	구시이기	GDX	VanEck Vectors Gold Miners ETF	0.53	11,499.12	4.33

분할된 미국 기업에 투자하는 ETF(CSD)는 S&P 500 보다 베타가 큰 경향을 보임



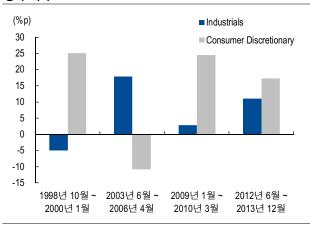
자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

과거 4차례 미국 금리상승기 하이베타 스타일은 로우볼 스타일 대비 압도적인 성과 우위를 기록



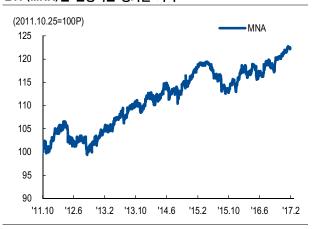
자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

과거 4차례 미국 금리상승기 산업재, 자유소비재 업종이 양호한 성과 기록



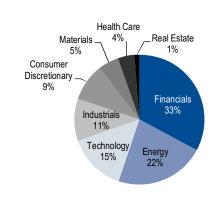
자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

인수합병 대상 기업을 매수하고 지수선물을 매도하는 ETF(MNA)는 안정적인 성과를 기록



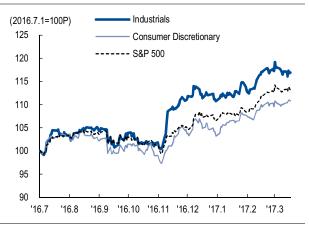
자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

미국 하이베타 ETF(SPHB)의 업종 비중



자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

2016년 하반기 이후 산업재, 자유소비재 업종 ETF 성과 추이



글로벌 ETF Bi-Weekly www.nhqv.com

World Economic Forum, 클라우드 슈밥이 제시하는 4차 산업혁명 기술 카테고리

(4차 산업혁명의 주요 기술 > 물리학 - 무인운승수단 - 30 프린팅 기술 - 로봇공학 - 신소재 - 사물인터넷(여기) - 박테이터 - 인공지능 생물학 기술 - 합성생물학 등 유연공학 - 유선공학 - 유선 - 유선공학 - 유선

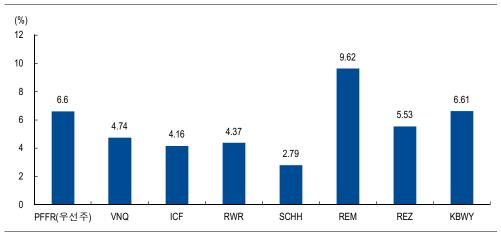
자료: 현대경제연구원

4 차 산업혁명 주요 기술과 관련 ETF

기술		매칭 ETF 티커	총자산(\$ million)
	무인운송	-	
CPS	3D Printing	PRNT	15.87
로봇		ROBO	344.19
	신소재	-	
인	공지능	FDN	3,856.24
loT		SNSR	28.42
빅데이터		BIGD	2.50
클라우드		SKYY	766.69

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

주요 리츠(REITs) ETF의 최근 12개월 배당수익률



자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

NH투자증권 주요 원자재 투자의견과 해당 원자재 생산기업 ETF

원자재	현재가(2017.3.10)	주간 변동률(%)	월간 변동률(%)	투자의견	해당 원자재 생산기업 ETF
WTI (달러/밸럴)	48.78	0.60	-8.99	비중확대	XOP, OIH
구리 (달러/톤)	5935	3.54	-2.18	비중확대	XME
금 (달러/온스)	1201.4	2.40	-0.24	비중확대	GDX, GDXJ
옥수수 (달러/부셸)	364.25	0.89	-4.79	중립	-

2. ETF 자금 유/출입 동향

• 자금유입 Top 10

- 최근 2주 동안 S&P 500 등 미국 주식 ETF로 자금 유입 추세가 이어졌다. 미국 장기국채 ETF인 TLT에도 자금이 유입되어 단기적인 투기수요가 이동한 것으로 판단된다.
- 순자산 증가율 기준으로는 IUSG, IUSV와 같은 미국 스마트 베타 ETF가 약 18% 자산 증가율로 상위권에 올랐다. 해당 ETF의 경우 기존 스마트 베타 ETF 대비 규모는 작지만(AUM \$1.6 B 수준), 저렴한 보수(0.05%)가 장점이다.

• 자금유출 Top 10

- S&P 500 ETF 중에서 보수가 상대적으로 높은 SPY의 자금 유출이 가장 많았으며, 미국 하이일드와 투자등급 채권 ETF에서도 자금 유출이 발생했다.
- 중국 CSI 300 추종 ETF와 멕시코 투자 ETF는 자산 대비 유출 규모가 컸다.

Top 10 Creations (기간: 3월 3일 ~ 3월 17일)

ETFB	티커	ନର୍ଷ	Flows (\$ million)	1M(%)	3M(%)	YTD(%)
iShares Core S&P 500 ETF	IVV US	미국 주식	3,234.04	1.31	5.81	6.49
Vanguard FTSE Developed Market	VEA US	선진국 주식	1,603.54	2.26	7.99	7.66
Nomura TOPIX Exchange Traded F	1306 JP	일본 주식	1,276.08	1.39	1.07	3.21
Vanguard Small-Cap ETF	VB US	미국 스몰캡	1,264.43	-0.55	3.45	3.89
Daiwa ETF - TOPIX	1305 JP	일본 주식	1,110.47	1.43	1.18	3.23
iShares Russell 2000 ETF	IWM US	미국 주식	1,060.49	-0.47	2.30	2.68
iShares 20+ Year Treasury Bond	TLT US	미국 장기국채	881.77	-1.20	1.97	0.00
Vanguard Dividend Appreciation	VIG US	미국 배당	751.27	1.86	6.51	7.35
Vanguard S&P 500 ETF	VOO US	미국 주식	732.44	1.26	5.80	6.45
Daiwa ETF - Nikkei 225	1320 JP	일본 주식	728.44	1.62	0.80	2.35

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

Top 10 Redemptions (기간: 3월 3일 ~ 3월 17일)

ETFB	티커	유형	Flows (\$ million)	1M(%)	3M(%)	YTD(%)
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY US	미국 주식	-6,678.06	1.26	5.79	6.50
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	HYG US	미국 하이일드	-1,004.86	-0.35	2.42	1.49
SPDR Barclays High Yield Bond	JNK US	미국 하이일드	-913.47	-0.42	2.41	1.45
Powershares QQQ Trust Series 1	QQQ US	미국 주식	-707.85	1.66	10.34	11.38
iShares MSCI Japan ETF	EWJ US	일본 주식	-549.81	1.25	4.62	6.08
iShares Euro High Yield Corporate Bond	IHYG LN	유럽 하이일드	-472.70	-0.04	1.26	1.11
SPDR Gold Shares	GLD US	급	-435.57	-0.59	8.27	6.73
iShares iBoxx \$ Investment Grade Bond ETF	LQD US	미국 투자등급	-385.18	-0.51	1.88	0.23
iShares S&P/TSX 60 Index ETF	XIU CN	캐나다 주식	-313.71	-2.06	1.81	1.90
SPDR Barclays Short Term High	SJNK US	미국 하이일드	-283.84	-0.27	2.09	1.41

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부



순자산 대비 자금 유입 비율 Top 10 (기간: 3월 3일 ~ 3월 17일)

ETF명	티커	ନର୍ଷ	Flows (\$ million)	자산증가율 (%)	1M(%)	3M(%)
SPDR S&P Oil & Gas Exploration	XOP US	미국 에너지 E&P 기업	519.73	22.00	-7.14	-13.08
iShares Core US Growth ETF	IUSG US	미국 Growth 스타일	302.83	18.86	1.92	7.61
iShares Core US Value ETF	IUSV US	미국 Value 스타일	304.12	18.21	0.43	3.71
PowerShares High Yield Equity	PEY US	미국 배당	240.86	17.71	0.35	1.35
iShares MSCI Europe ex-UK UCITS	IEUX LN	유럽 주식	346.89	14.63	4.87	10.45
iShares 20+ Year Treasury Bond	TLT US	미국 장기국채	881.77	14.51	-1.20	1.97
PowerShares FTSE RAFI US 1500	PRFZ US	미국 펀더멘탈 스타일	256.79	13.66	-1.44	1.03
iShares Core MSCI Europe ETF	IEUR US	유럽 주식	182.62	13.44	3.39	8.84
Market Vectors Morningstar Wide Moat ETF	MOAT US	미국 주식 테마	153.42	13.26	0.45	7.89
Market Vectors Oil Service ETF	OIH US	미국 에너지 서비스 기업	132.46	10.97	-5.44	-9.45

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

순자산 대비 자산 유출 비율 Top 10 (기간: 3월 3일 ~ 3월 17일)

ETF명	티커	유형	Flows (\$ million)	자산감소율 (%)	1M(%)	3M(%)
ChinaAMC ETF Series - ChinaAMC CSI 300 Index ETF	83188 HK	중국 주식	-162.86	-13.06	0.86	3.53
iShares MSCI Mexico Capped ETF	EWW US	멕시코 주식	-186.55	-11.82	9.51	13.36
iShares Core Euro Government Bond	IEGA LN	유럽 국채	-133.16	-11.73	-0.79	-1.93
PIMCO 0-5 Year High Yield Corporate Bond	HYS US	미국 하이일드	-204.84	-10.94	-0.29	2.05
iShares Euro High Yield Corporporate Bond	IHYG LN	유럽 하이일드	-472.70	-8.36	-0.04	1.26
SPDR Barclays Short Term High Yield Bond ETF	SJNK US	미국 하이일드	-283.84	-7.92	-0.27	2.09
SPDR Barclays High Yield Bond ETF	JNK US	미국 하이일드	-913.47	-7.92	-0.42	2.41
iShares \$ High Yield Corporate Bond ETF	IHYU LN	미국 하이일드	-260.47	-6.38	-0.02	2.32
PowerShares DB Commodity Index	DBC US	원자재	-134.89	-5.96	-5.01	-4.16
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	HYG US	미국 하이일드	-1,004.86	-5.84	-0.35	2.42

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

3. 수익률 상위/하위

Best Performers

- 변동성지수(VIX) 인버스 ETF의 최근 2주간 성과가 가장 우수했다.
- 스페인과 한국 주식 ETF의 성과도 양호했다.

Worst Performers

- 변동성지수(VIX)에 투자하는 ETP의 성과가 가장 부진했으며, 비트코인과 원유 ETP 역시 부진했다.

Best Performers (기간: 3월 3일 ~ 3월 17일)

ETFB	티커	유형	1M(%)	3M(%)	YTD(%)
NEXT NOTES S&P500 VIX Short-Term Futures Inverse Daily Excess Return Index	2049 JP	변동성 인버스	11.66	8.51	48.80
DB Agriculture Long Exchange Traded Fund	AGF US	농산물	8.80	-2.08	0.77
Market Vectors Junior Gold Miners	GDXJ LN	중소형 금 생산기업	6.89	-13.55	24.53
db Physical Rhodium ETC	XRH0 LN	로듐	6.87	5.78	18.08
NEXT NOTES Nikkei-TOCOM Inverse Crude Oil ETN	2039 JP	원유 인버스	6.83	6.43	8.14
NEXT NOTES India Nifty Double Leverage Index ETN	2046 JP	인도 레버리지	6.74	9.70	23.20
W.I.S.E CSI HK Listed Mainland Real Estate Tracker	2839 HK	중국 부동산 업종	6.36	5.41	28.85
iPath Bloomberg Tin Subindex Total Return	JJT US	주석	6.35	3.80	-1.06
iShares MSCI Spain Capped ETF	EWP US	스페인 주식	6.26	9.09	13.27
iShares MSCI South Korea Capped ETF	EWY US	한국 주식	6.17	5.73	14.39

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

Worst Performers (기간: 3월 3일 ~ 3월 17일)

ETFB	티커	유형	1M(%)	3M(%)	YTD(%)
NEXT NOTES Nikkei 225 VI Futures Index ETN	2035 JP	변동성	-24.59	-20.77	-44.24
Kokusai S&P500 VIX Short Term	1552 JP	변동성	-13.64	-8.80	-40.63
Bitcoin Tracker One - SEK	COINXBT SS	비트코인	-12.46	8.52	39.36
Bitcoin Tracker EUR	COINXBE SS	비트코인	-11.86	6.43	41.54
iPath Goldman Sachs Crude Oil	OIL US	원유	-11.24	-12.25	-13.80
Auspice Canadian Crude Oil Index ETF	CCX CN	원유	-10.39	-10.18	-8.19
VelocityShares VIX Short Term	VIIX US	변동성	-9.88	-10.03	-38.22
iPATH S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	VXX US	변동성	-9.86	-9.86	-38.27
ProShares VIX Short-Term Futures ETF	VIXY US	변동성	-9.72	-9.97	-38.19
Horizons Betapro S&P 500 VIX Short-Term Futures ETF	HUV CN	변동성	-9.71	-10.00	-38.07

4. 거래량 증가 ETF

• 미국 하이일드, 에너지 ETF 거래량 증가

- 미국 하이일드 ETF의 거래량이 증가했다. 유가 하락에 따른 저가 매수 성격의 원유 ETP와 미국 에너지 생산기업 ETF(CRUD LN, XES, USO, XOP) 거래량 증가도 확인됐다.

3개월 평균거래량 대비 최근 2주간 평균거래량 증가율 상위 ETF (3월 17일 기준)

rrelia .	C12J	O 24	10일	3개월	거래량	3M
ETF명	티커	유형	평균거래량㈜	평균거래량㈜	증가율(%)	(%)
Deutsche X-trackers MSCI Japan	DBJP US	일본 주식	2,109,091	785,977	168.34	0.35
SPDR Barclays Short Term High Yield	SJNK US	미국 하이일드	3,660,511	1,679,934	117.90	2.09
ETFS WTI Crude Oil	CRUD LN	원유	2,429,601	1,172,063	107.29	-10.27
SPDR Barclays High Yield Bond	JNK US	미국 하이일드	19,343,812	10,366,806	86.59	2.41
SPDR S&P Oil & Gas Equipment & Services	XES US	미국 에너지 업종	1,167,537	640,518	82.28	-13.29
BMO S&P/TSX Equal Weight Banks	ZEB CN	캐나다 주식	1,549,699	922,610	67.97	4.20
iShares iBoxx \$ High Yield Cor	HYG US	미국 하이일드	17,019,504	10,614,069	60.35	2.42
Tracker Fund of Hong Kong Ltd	2800 HK	홍콩 주식	130,386,800	83,447,860	56.25	10.81
United States Oil Fund LP	USO US	원유	34,332,524	22,288,862	54.03	-10.56
SPDR S&P Oil & Gas Exploration	XOP US	미국 에너지 업종	18,235,412	12,378,319	47.32	-13.08

주: 평균거래량 1 백만주 이상인 ETF를 대상으로 최근 3개월 평균거래량 대비 10일 평균거래량 증가율 기준 상위 10종목 선정

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

5. 스마트 베타 리뷰

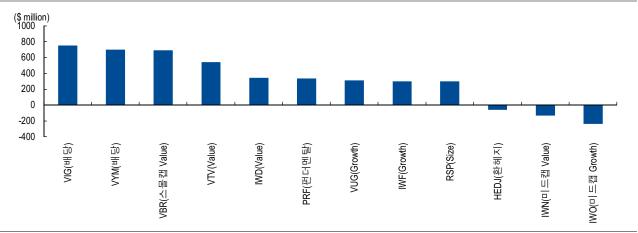
• 스마트 베타 Flows

- 배당 ETF들에 자금 유입이 가장 활발했다. 미드캡 Value, Growth ETF에서 일부 자금 유출이 나타났지만 Value, Growth 등의 단일 Factor ETF들은 Factor 성과에 관계없이 지속적인 자금 유입 추세가 진행중이다.

• 스마트 베타 수익률

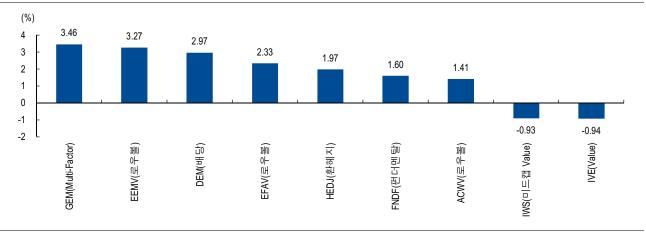
- 신흥국 증시 상승에 따라 신흥국 스마트 베타 ETF들이 전반적으로 양호한 성과를 기록했다.

주요 스마트 베타 ETF Flows (기간: 3월 3일 ~ 3월 17일)



자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

주요 스마트 베타 ETF 최근 2주 수익률



주요 스마트 베타 ETF 동향 (3월 17일 기준)

 유형	티커	ETF 명	2W Flows(\$ million)	1M Flows(\$ million)	2W (%)	YTD (%)
	IWF US	iShares Russell 1000 Growth ETF	301.07	273.23	0.39	8.89
	IWD US	iShares Russell 1000 Value ETF	343.10	185.07	-0.76	4.11
	VUG US	Vanguard Growth Index Fund	313.05	716.36	0.38	9.40
	VTV US	Vanguard Value Index Fund	543.32	1,070.10	-0.55	4.30
	IVW US	iShares S&P 500 Growth ETF	243.52	302.55	0.52	8.57
	IVE US	iShares S&P 500 Value ETF	42.30	148.69	-0.94	4.27
	IWN US	iShares Russell 2000 Value ETF	-133.00	-162.96	-0.61	0.24
	IWO US	iShares Russell 2000 Growth ETF	-241.25	-192.68	0.37	5.40
	IWS US	iShares Russell Mid-Cap Value ETF	29.26	109.11	-0.93	3.87
	IWP US	iShares Russell Mid-Cap Growth ETF	-0.05	15.68	0.47	7.23
Single Factor	VOE US	Vanguard Mid Cap Value Index Fund	150.48	219.97	-0.33	5.72
racioi	VOT US	Vanguard Mid Cap Growth Index Fund	14.25	48.27	0.44	7.40
	IJK US	iShares S&P Mid-Cap 400 Growth ETF	27.22	65.68	-0.26	5.57
	IJJ US	iShares S&P Mid-Cap 400 Value ETF	-7.23	98.57	-0.66	3.19
	VBR US	Vanguard Small Cap Value Index Fund	692.55	742.73	-0.70	2.43
	VBK US	Vanguard Small-Cap Growth Index Fund	260.23	284.98	-0.22	5.95
	IJS US	iShares S&P Small-Cap 600 Value ETF	-20.90	-27.99	-0.53	-0.06
	IJT US	iShares S&P Small-Cap 600 Growth ETF	-16.60	6.48	0.51	2.91
	QUAL US	iShares Edge MSCI USA Quality Factor ETF	33.00	157.70	0.11	6.98
	FV US	First Trust Dorsey Wright Focus 5 ETF	-24.15	-48.51	-0.29	4.62
	PDP US	PowerShares DWA Momentum Portfolio	-13.59	-45.16	0.44	8.19
	SPHD US	PowerShares S&P 500 High Dividend Low Volatility Portfolio	34.63	59.13	-0.49	4.68
Multi-Factor	LRGF US	iShares Edge MSCI Multifactor USA ETF	19.71	32.43	-0.21	6.06
	GEM US	Goldman Sachs ActiveBeta Emerging Markets Equity ETF	0.00	0.00	3.46	12.82
	VIG US	Vanguard Dividend Appreciation Index Fund	751.27	767.21	0.52	7.35
	DVY US	iShares Select Dividend ETF	32.16	41.11	-0.43	4.25
배당	VYM US	Vanguard High Dividend Yield Index Fund	699.36	743.00	-0.10	4.17
	SDY US	SPDR S&P Dividend ETF	9.18	-8.73	0.39	4.48
	DEM US	WisdomTree Emerging Markets High Dividend Fund	0.00	24.39	2.97	10.58
	USMV US	iShares Edge MSCI Min Vol USA ETF	-23.69	-84.68	0.58	6.72
Minimum	SPLV US	Powershares S&P 500 Low Volatility Portfolio	-28.17	105.10	0.54	6.03
Volatility/	EFAV US	iShares Edge MSCI Min Vol EAFE ETF	0.00	0.00	2.33	7.61
Low Vol	EEMV US	iShares Edge MSCI Min Vol Emerging Markets ETF	-52.04	-62.45	3.27	9.69
	ACWV US	iShares Edge MSCI Min Vol Global ETF	0.00	-234.87	1.41	6.71
환헤지	HEDJ US	WisdomTree Europe Hedged Equity Fund	-61.26	-160.78	1.97	8.05
FAIV	DXJ US	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	26.11	-2.17	-0.12	4.08
	PRF US	PowerShares FTSE RAFI US 1000 Portfolio	335.78	351.52	-0.76	3.88
펀더멘탈	FNDX US	Schwab Fundamental US Large Co. Index ETF	93.05	150.91	-0.41	4.17
CTICZ	PRFZ US	PowerShares FTSE RAFI US 1500 Small-Mid Portfolio	256.79	268.61	-0.54	1.28
	FNDF US	Schwab Fundamental International Large Co. Index ETF	74.11	120.90	1.60	6.49
사이즈	RSP US	Guggenheim S&P 500 Equal Weight ETF	300.92	333.23	-0.27	5.51

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

6. 신규 상장

• 항셍, 항셍 H지수 추종 레버리지와 인버스 ETF 홍콩 증시 상장

- 삼성자산운용과 미래자산운용을 비롯한 4개 운용사에서 출시한 항셍 지수와 항셍H 지수의 레버리지, 인버스 ETF 총 16개가 홍콩 증시에 상장됐다.
- VanEck Vectors Green Bond ETF(GRNB)는 ESG를 채권에 접목한 ETF이며, 미국 인프라투자 관련 기업에 투자하는 Global X U.S. Infrastructure Development ETF(PAVE)가 출시됐다.

주요 신규 상장 ETF

티커	ETF 명	설정일	특징
TIPH LN	Lyxor US TIPS DR UCITS ETF Monthly Hedged D-GBP	2017-03-07	미국 TIPS 채권
GRNB US	VanEck Vectors Green Bond ETF	2017-03-07	ESG 채권 ETF
UHD CN	PowerShares S&P 500 High Dividend Low Volatility ETF	2017-03-07	미국 고배당+로우볼
GHD CN	PowerShares S&P Global EX Canada High Dividend Low Volatility Index ETF	2017-03-07	글로벌 ex 캐나다 고배당+로우볼
PAVE US	Global X U.S. Infrastructure Development ETF	2017-03-08	미국 인프라투자 관련 ETF
FTEK LN	Source KBW NASDAQ Fintech UCITS ETF	2017-03-10	나스닥 상장 핀테크 기업 투자 ETF
1490 JP	Listed Index Fund MSCI Japan ETF	2017-03-13	일본 주식 투자
7388 HK	CSOP Hang Seng China Enterprise Index Daily -1x Ineverse	2017-03-14	항성H 지수 인버스
7221 HK	ChinaAMC Direxion Hang Seng Index Daily 2x Leveraged	2017-03-14	항셍 지수 2배 레버리지
7341 HK	ChinaAMC Direxion Hang Seng China Enterprise Index Daily -1x Inverse	2017-03-14	항성H 지수 인버스
7300 HK	CSOP Hang Seng Index Daily -1x	2017-03-14	항셍 지수 인버스
7200 HK	CSOP Hang Seng Index Daily 2x	2017-03-14	항셍 지수 2배 레버리지
7267 HK	ChinaAMC Direxion Hang Seng China Enterprise Index Daily 2x Leveraged	2017-03-14	항성H 지수 2배 레버리지
7321 HK	ChinaAMC Direxion Hang Seng Index Daily -1x Inverse	2017-03-14	항셍 지수 인버스
7288 HK	CSOP Hang Seng China Enterprises Index Daily 2x Leveraged	2017-03-14	항셍H 지수 2배 레버리지
7205 HK	Samsung HSI Daily 2X Leveraged	2017-03-14	항셍 지수 2배 레버리지
7328 HK	Samsung HSCEI Daily -1X Inverse	2017-03-14	항성H 지수 인버스
7231 HK	Mirae Asset Horizons Hang Seng Index Daily 2x Leveraged Product	2017-03-14	항셍 지수 2배 레버리지
7228 HK	Samsung HSCEI Daily 2X Leveraged	2017-03-14	항성H 지수 2배 레버리지
7312 HK	Samsung HSI Daily -1X Inverse	2017-03-14	항셍 지수 인버스
7362 HK	Mirae Asset Horizons Hang Seng China Enterprises Index Daily -1x Inverse Product	2017-03-14	항생H 지수 인버스
7230 HK	Mirae Asset Horizons Hang Seng China Enterprises Index Daily 2x Leveraged Produc	2017-03-14	항셍H 지수 2배 레버리지
7336 HK	Mirae Asset Horizons Hang Seng Index Daily -1x Inverse Product	2017-03-14	항셍 지수 인버스

II. NH 글로벌 ETF 포트폴리오 NH 글로벌 ETF 포트폴리오

글로벌 ETF Bi-Weekly www.nhqv.com

II. NH 글로벌 ETF 포트폴리오

NH 글로벌 ETF 포트폴리오

• 귀금속 ETF 신규 편입

- 주식: 신흥국(IEMG)에 투자하는 ETF 와 밸류에이션 매력이 있는 미국 헬스케어(XLV), 방어적인 성격의 커버드 콜(PBP), 우선주(PFF), 호주 배당(HVST AU)로 포트폴리오를 유지한다.
- 대체투자: 미국 금리인상이 하반기가 우세한 가운데 실질금리 둔화 전망으로 귀금속의 단기 매수 기회 판단. 2분기 중 금 가격 온스당 1,300 달러 목표로 금, 은, 백금, 팔라듐 실물에 투자하는 GLTR 을 신규 편입했다.

NH 글로벌 ETF 포트폴리오 수익률(3월 17일 종가 기준)

	티커	ETF명 특징		설정액 (\$ million)	T-1/01		추천일 이후 (%)
	XLV US	Health Care Select Sector SPDR Fund	미국 헬스케어	14,380.84	0.14	2016-09-23	3.63
	PBP US	Powershares S&P 500 BuyWrite Portfolio	미국 커버드 콜	291.43	0.75	2017-02-15	1.28
	PFF US	iShares U.S. Preferred Stock ETF	미국 우선주	17,031.69	0.47	2016-08-05	-0.90
	HVST AU	BetaShares Dividend Harvester Fund	호주 고배당	311.41	0.90	2016-10-24	6.33
	IEMG US	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	신흥국 주식	23,850.92	0.14	2017-03-10	3.90
	DBB US	PowerShares DB Metals Fund	산업용 금속	295.3	0.40	2016-11-14	8.54
	AMLP US	Alerian MLP ETF	MLP 투자	10,000.67	0.85	2017-01-17	0.30
신규편입	GLTR US	ETFS Physical Precious Metals Basket Shares	귀금속 투자	298.02	0.60	2017-03-21	-
			•			평균	3.30%

자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

NH투자증권 글로벌 주식 투자의견(2017년 3월 기준)

		3월		투자 의견	ALA ANIOL TIPL			
		축소	중립	확대	변화	향후 3개월 전망		
글로벌 주식	중국 주식	*			중립	 양회에서 공급즉 개혁을 강조하면서 상반기 구조조정, 하반기 경기진작이 질 전망 MSCI 지수 편입 가능성 및 양로기금 및 부동산 자금 등이 주식시장에 투입으로 보이는 점은 긍정적 다만 미국의 환율조작국 지정 및 보호 무역 강화 가능성이 높다는 점은 립요인 		
	미국 주식		*		비중확대-> 중립	 적정 수준보다 빠르게 상승한 주가지수의 레벨 부담 존재 연준의 3월 금리인상 가능성이 높아지는 가운데 트럼프의 경제정책이 가시화될 하반기에 새로운 모멘텀 기대 		
	유럽 주식		*		중립	 독일 및 스페인 등 유로존의 PMI가 반등세를 이어가면서 완만한 회복세 시사 3월 중 브렉시트 협상 개시, 네덜란드 충선(3/15일), 프랑스 대선(4~5월) 및 독일 충선(9~10월) 등 다양한 정치적 변수가 금융시장의 리스크 요인 		
	일본 주식		*		중립	• 미국의 <u>화율조작국</u> 지정 우려로 엔화의 강세 압력 존재 • 경제지표의 자생적인 회복세 확인이 중요		
	이머징주식			*	중립 > 비중확대	 글로벌 교역량, 수출 및 PMI 등 신흥국 경기와 관련된 경제지표들이 개선되고 있어 <u>이머징</u> 주식시장의 상승 탄력이 강화될 전망 트럼프 정책에 대한 불확실성이 완화될 것으로 보이는 가운데, 내수 성장 동력을 지닌 아시아 <u>이머징의</u> 투자 매력 기대 		

자료: NH 투자증권 리서치본부

NH 글로벌 ETF 포트폴리오 요약

자산	주제	추천 ETF	최초 추전일	추천(제외)사유		
	미국 헬스케어	XLV US	2016-09-23	- 지난해 힐러리 클린턴 후보의 정책 피해주로 분류되어 주가가 크게 하락한 미국 헬스케어, 바이오 ETF의 반등이 기대됨. XLV는 미국 헬스케어 중 가장 대표적인 ETF이며 S&P 500 대비 밸류에이션도 낮아져 있어 매력적임		
	미국 커버드 콜	PBP US	2017-02-15	- 미국 증시의 상승으로 주가 수준이 부담스러운 영역임. 이에 S&P500 콜옵션 매도를 통해 커버드 콜 전략을 구현하는 PBP를 편입.PBP는 미국 증시 하락시 콜옵션 프리미엄만큼 방어가 가능하며 안정적으로 미국 증시에 투자할 수 있는 ETF임		
주식	우선주	PFF US	2016-08-05	 미국 우선주는 높은 배당수익률과 함께 주가의 변동이 크지 않아 채권과 유사한 특징을 갖고 있음. 이에 미국 우선주 ETF 중에서 가장 설정액이 큰 PFF를 추천. 현재 배당수익률은 약 5%로 추정됨. 최근 금리상승에도 우선주 ETF의 배당수익률은 여전히 매력적이라고 판단 		
	호주 배당	HVST AU	2016-10-21	 호주 증시는 높은 배당수익률로 배당 투자의 매력이 높음. 호주에 상장된 고배당 호주 투자 ETF인 HVST AU는 선물 매도를 통해 주가 하락에 대해 헤지하며 고배당주에 투자. 최근 12개월 기준 배당수익률은 10% 이상으로 매력적임 		
	신흥국	IEMG US	2017-03-10	- 글로벌 경기회복이 본격화될 경우 신흥국 증시가 선진국 대비 양호할 것으로 전망. 최근 신흥국 기업의 실적 개선세도 나타나고 있음.IEMG는 MSCI 신흥국 지수 추종 ETF 중에서 저렴한 보수와 풍부한 유동성이 장점임. 국가별로는 중국, 한국, 대만, 인도 등 아시아 신흥국 비중이 약 70%를 차지함		
	비철금속	DBB US	2016-11-14	– 트럼프 당선인의 대규모 인프라투자 정책에 따른 기대감 등으로 비철금속 상승 전망. DBB는 구리, 아연, 알루미늄에 투자하는 대표적인 비철금속 ETF임		
대체 투자	에너지	AMLP US	2017-01-18	- WTI는 서 안정을 찾을 것으로 예상되는 가운데, 주가 하락 가능성은 제한적이며 배당수익률은 높은 MLP 투자는 효과적. AMLP는 가장 규모가 큰 MLP ETF임		
	귀금속	+GLTR US	2017-03-21	- 미국 추가 금리인상이 하반기로 예상되는 가운데 실질금리 상승세는 둔화될 전망. 이에 따라 금의 단기 매수 기회가 도래했다는 판단에 따라 금, 은, 백금, 팔라듐에 투자하는 GLTR을 편입		

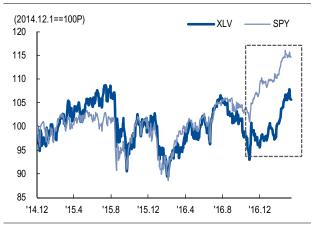
주1: -표시는 추천제외, +표시는 신규로 추천된 ETF임

주2: 해당 의견은 당사 리서치본부의 투자의견에 따른 ETF 추천이며 투자의견에 변화가 있을 경우 이를 반영할 예정임

1) XLV US: 미국 헬스케어

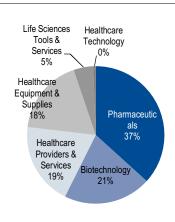
- 미국 헬스케어 종목은 힐러리 클린턴 후보의 정책 피해주로 분류되며 2016년 한 해 큰 폭으로 하락했다. 가장 대표 적인 헬스케어, 바이오 ETF인 Health Care Select Sector SPDR Fund(XLV)는 최근 반등에도 불구하고 S&P 500 ETF인 SPY 대비 괴리율이 여전히 큰 만큼 향후 S&P 500을 Outperform할 것으로 기대된다.

미국 헬스케어 ETF(XLV) 주가 추이



자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

미국 헬스케어 ETF(XLV) 세부 산업 비중

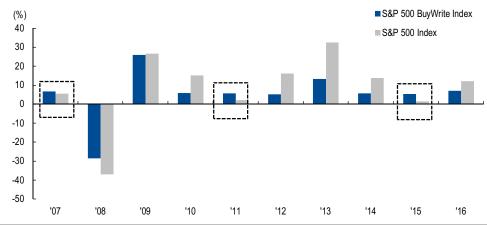


자료: SSGA, NH 투자증권 리서치본부

2) PBP US: 미국 커버드 콜

 최근 미국 증시의 상승으로 추가 상승에 대한 부담이 커졌다. PowerShares S&P 500 Portfolio(PBP)의 경우 미국 주식에 투자하는 동시에 S&P 500 콜옵션 매도를 통해 변동성을 낮춘 커버드 콜 ETF다. PBP의 벤치마크인 S&P 500 BuyWrite Index의 경우 2007년, 2011년, 2015년과 같이 S&P 500이 완만히 상승할 때 가장 효과적이다.

미국 커버드 콜 ETF의 벤치마크인 S&P 500 BuyWrite 지수와 S&P 500 지수의 연도별 수익률

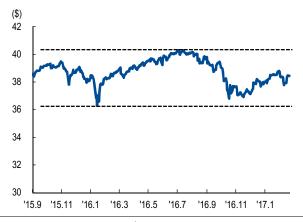


자료: Invesco, NH 투자증권 리서치본부

3) PFF US: 미국 우선주

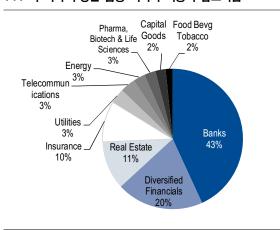
- 미국 우선주는 주가 변동이 크지 않고 높은 배당금을 지급하는 채권과 유사한 성격을 띄고 있다.
- iShares U.S. Preferred Stock ETF(PFF US)는 금융 섹터 비중이 높으며 시가 배당수익률은 5%를 상회한다. 최근 금리 상승에도 높은 배당수익률로 PFF는 여전히 매력적이다.

PFF 의 주가는 좁은 Range 내에서 움직임



자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

PFF 의 섹터 구성은 금융 섹터의 비중이 압도적임

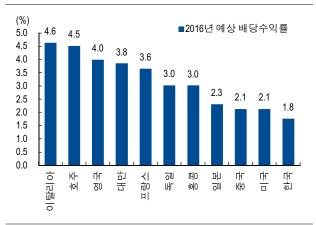


자료: BlackRock, NH 투자증권 리서치본부

4) HVST AU: 호주 고배당주 투자

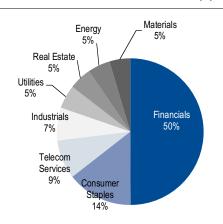
- 호주 증시는 높은 배당수익률이 매력적이다. BetaShares Australian Dividend Harvester Fund(HVST AU)는 호주 고배당 기업을 편입하고 2개월에 한 번씩 리밸런싱 한다. 선물 매도를 통해 헤지하여 주가 하락에 따른 리스크는 낮추고 배당을 통한 고정수익을 추구하며, 최근 12개월 기준 배당수익률은 10%를 상회하고 있다.

글로벌 주요 국가 배당수익률



자료: CPB, NH 투자증권 리서치본부

BetaShares Australian Dividend Harvester 섹터 비중

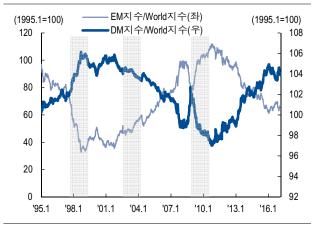


주: 2017 년 2 월말 기준 자료:BetaShares, NH 투자증권 리서치본부

5) IEMG US: MSCI 신흥국 지수 추종

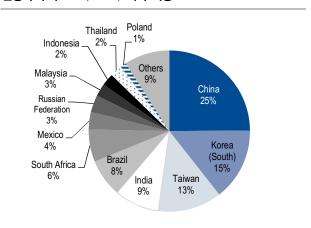
- 글로벌 경기회복에 따라 향후 신흥국(EM)이 선진국(DM) 대비 Outperform할 것으로 전망
- iShares Core MSCI Emerging Markets ETF(IEMG)는 MSCI 신흥국 지수를 추종하며, 낮은 수수료가 장점. 중국, 한국, 대만, 인도 등 아시아 신흥국 비중이 70% 이상을 차지함

경기 회복구간에서는 EM 이 DM 대비 성과 우수



자료: Thomson Reuters, NH 투자증권 리서치본부

신흥국 투자 ETF(IEMG) 국가 비중

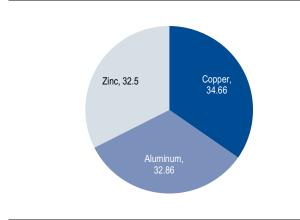


자료: BlackRock, NH 투자증권 리서치본부

6) DBB US: 비철금속(구리, 아연, 알루미늄)

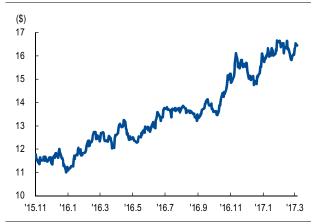
- 트럼프 당선인의 대규모 인프라투자 정책과 금리상승 등 비철금속 추가 상승이 전망된다.
- PowerShares DB Base Metals Fund(DBB)는 구리, 아연, 알루미늄에 1/3씩 투자하는 비철금속 ETF다. 비철금속 선물에 투자하기 때문에 선물 가격과 현물 가격 차이에 따른 롤 오버 비용이 발생할 수 있다.

비철금속 ETF(DBB)의 종목별 비중



자료: Invesco, NH 투자증권 리서치본부

비철금속 ETF(DBB) 주가 추이

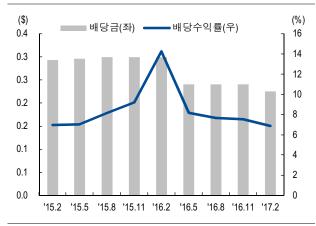


자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

7) AMLP US: 미국 MLP 투자

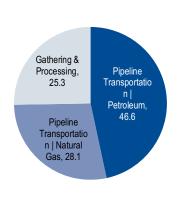
- 향후 유가는 \$50대에서 안정세를 유지할 것으로 전망된다. 에너지 수송, 저장 등 미드스트림에 투자하는 MLP는 낮은 주가 하락 가능성과 높은 배당수익률의 장점을 누릴 수 있다.
- Alerian MLP ETF(AMLP)는 가장 규모가 큰 MLP ETF로 분기단위로 분배금을 지급하며 현재 주가 기준으로 가장 최근 배당금을 연환산 시 약 6.8% 배당수익률을 기록 중이다.

MLP ETF(AMLP)는 높은 배당수익률이 매력적



자료: Alerian, NH 투자증권 리서치본부

MLP ETF(AMLP)는 미드스트림 위주로 구성

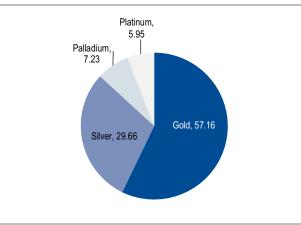


자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부

8) GLTR US: 금, 은, 백금, 팔라듐 실물 투자

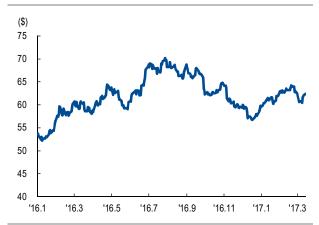
- 3월 FOMC를 앞두고 귀금속 가격은 금리인상 악재를 선반영. 또한 차기 미국 기준금리 인상이 하반기로 예상되고 있어 실질금리 상승 추세는 둔화될 전망이다. 따라서 2분기 중 금 가격 온스당 1,300달러를 목표로 단기 매수 기회가 발생했다고 판단된다. GLTR은 금, 은, 백금, 팔라듐 등 귀금속 전반에 걸쳐 실물에 투자하는 ETF다.

귀금속 ETF(GLTR) 구성 비중



자료: ETF Securities, NH 투자증권 리서치본부

귀금속 ETF(GLTR) 주가 추이



자료: Bloomberg, NH 투자증권 리서치본부



NH 투자증권 글로벌 ETF 발간 목록

날짜	종류	작성자	제목
2016-07-25	Bi-Weekly	하재석	NH 글로벌 ETF 마켓 리뷰
2016-08-08	Bi-Weekly	하재석	NH 글로벌 ETF 마켓 리뷰
2016-08-29	Bi-Weekly	하재석	NH 글로벌 ETF 마켓 리뷰
2016-09-19	이슈분석	하재석	2016년 4분기 NH 글로벌 ETF 유니버스 선정
2016-09-26	Bi-Weekly	하재석	NH 글로벌 ETF 마켓 리뷰(9월 4째주)
2016-10-12	Bi-Weekly	하재석	ETF GO!(Global Overview), 수수료전쟁
2016-10-26	Bi-Weekly	하재석	ETF GO!(Global Overview), 분할(Spin-off)과 합병(Merger)
2016-11-10	Spot Comment	하재석	ETF 를 활용한 트럼프 대응전략, Vol(변동성) 확대와 정책효과에 초점
2016-11-16	Bi-Weekly	하재석	ETF GO!(Global Overview), 트럼피즘(Trumpism)과 하이베타
2016-11-22	이슈분석	최창규/하재석	2017년 전망 – 테마로 본 글로벌 ETF
2016-12-07	Bi-Weekly	하재석	ETF GO!(Global Overview), 2017 년의 화두는 인플레이션과 금리 상승
2017-01-05	Bi-Weekly	하재석	ETF GO!(Global Overview), 신년호, 2017 년 머스트 해브 글로벌 ETF
2017-01-20	Bi-Weekly	하재석	ETF GO!(Global Overview), 글로벌 ETF 로 4차 산업혁명에 투자하기
2017-02-16	Bi-Weekly	하재석	ETF GO!(Global Overview), 글로벌 리츠(REITs) ETF 의 매력
2017-03-10	Bi-Weekly	하재석	ETF GO!(Global Overview),원자재 생산기업 ETF 로 원자재 투자하기

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.