

원화로 투자 가능한 배당 ETF 특징 및 투자전략

DB Financial Investment

퀀트 설태현 수석연구원
02) 369-3709
thseol@db-fi.com

컨콜 전화번호: 031-380-0077
PW: 533141#

| Contents |

Part I 국내 상장 배당 ETF

Part II 고배당 vs. 배당성장, 배당 vs. 배당 + 커버드콜

Part III 디테일이 만드는 성과차이

Part I

국내 상장 배당 ETF

뮤추얼 펀드 자금 이탈

대표 고배당 펀드 자금 이탈

한경'코리아마켓'

신영밸류마저...마지막 1조원 펀드도 사라졌다

박재원 기자

입력 2022.01.12 18:05 | 수정 2022.01.13 02:29 | 지면 A23

국내 토종 공룡펀드 '멸종'
5년전 3조 몸집 신영밸류고배당
지금은 9996억으로 쪼그라들어

해외펀드·ETF로 '머니무브'
美 기술주 투자 상품 덩치 키워
ETF 순매수액 작년에만 10조

- 1 "나스닥 41
- 2 영국·브라
- 3 [김현석의
- 4 "경제 재가
- 5 SK실더스
- 6 美 '자이언
- 7 나스닥 급
- 8 美 반도체
- 9 "영끌 성지

배당 스타일의 뮤추얼 펀드

신영밸류고배당자를 제외하면 1~2천억원대 총운용자산

펀드명	설정일	총운용자산
신영밸류고배당자(주식)C형	2003.05.26	1,238
베어링고배당플러스(주식)ClassF	2014.06.30	247
베어링고배당자(주식)ClassA	2016.08.29	243
신영퇴직연금배당주식자(주식)C형	2008.04.01	207
베어링고배당(주식)ClassA	2002.04.02	185
미래에셋고배당포커스자 1(주식)종류C 1	2004.09.21	152
한국밸류10년투자배당자(주식)종류A	2013.12.24	145
KB액티브배당자(주식)A Class	2010.08.03	129
신영연금배당전환자(주식)	2007.12.18	108
삼성배당주장기 1 [주식] (C1)	2005.05.10	107

자료: 펀드닥터, DB금융투자

신영밸류고배당 펀드 투자철학

배당수익률이 높은 대형주 투자

한 눈에 보는 펀드 현황

(2022.02.25. 기준)

신영밸류고배당증권투자신탁(주식)은 배당수익률이 높은 고배당주 및 저평가 가치주에 주로 투자하는 모투자신탁에 투자신탁재산의 90% 이상을 투자하여 수익을 추구하는 주식형 집합투자기구입니다.

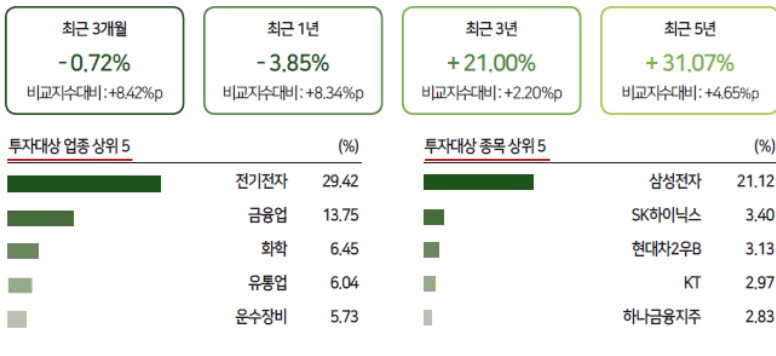
3개월 운용경과

- ✓ 우량 가치주, 배당주를 선별하여 투자한 영향으로 펀드 성과 양호
- ✓ 러시아-우크라이나 전쟁으로 인해 증시 하방 압력 상승
- ✓ 금융주 일부를 차익 실현하며 낙폭과대 우량주와 소비재의 비중 확대

투자환경 및 운용계획

- ✓ 러시아-우크라이나 전쟁 등으로 불확실성이 높아졌으나 한동안 약제는 증시에 이미 반영되었다고 판단
- ✓ 미국의 긴축정책으로 유동성이 축소되고 있으므로 기업의 실제 이익을 중요하게 고려하여 투자
- ✓ 올해 이익 수준, 향후 이익 개선 방향, 배당확대 가능 성등을 고려해 통신, 건설, 소비재 업종 선호

펀드 수익률 현황



[신영밸류고배당증권모투자신탁(주식) 투자전략]

이 투자신탁은 고배당 주식 위주의 주식에 60% 이상을 투자하고, 우량 채권 및 어음 등에 40% 이하로 투자하는 증권집합투자기구(주식형)입니다.

① 주식투자: 고배당 주식 위주로 편입비율 60% 이상 유지

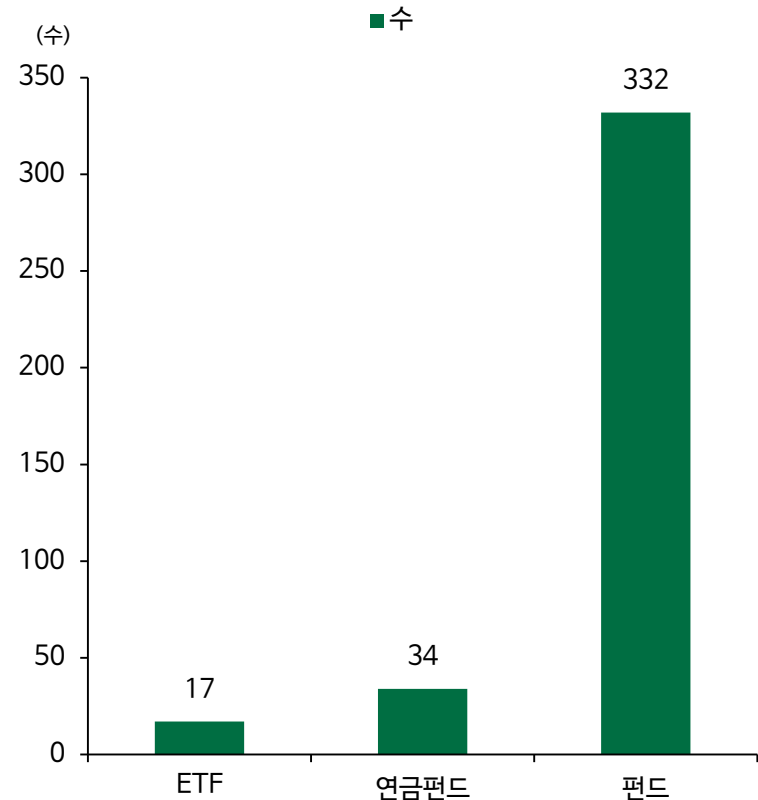
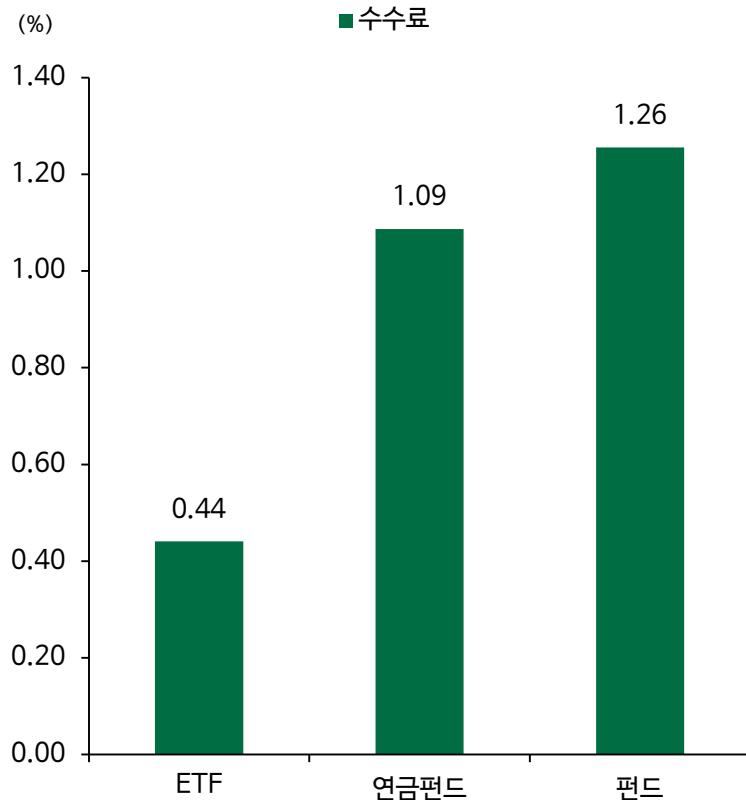
- 직전 회계연도 결산배당금기준 배당수익률(배당금/기준일 종목의 종가)이 거래소시장 및 코스닥시장 평균 배당수익률 이상인 주식 (이하 "고배당주"라 한다)에 자산총액의 50% 초과 투자
- 대형주와 중소형 가치주에 대한 투자를 통해 추가수익 창출

② 포트폴리오 구성

- 유니버스 구성: 당사의 재무적/정성적 기준에 따라 선별된 유니버스 내 종목군 중에서 투자 대상종목을 선정합니다. 분기 1회 신규종목 추가 및 편입종목 삭제 등 점검을 원칙으로 하되, 종목 가치에 상당한 변화가 있는 경우 정기적 운용 회의를 통해 유니버스를 변경할 수 있습니다.
- 자산배분: 시장의 방향성에 대한 판단에 근거한 자의적 자산배분보다는 상대적으로 저평가된 자산으로의 교체매매를 위한 도구로 활용하고 종목 발굴을 통한 주식선택에 집중합니다.
- 종목별 비중: 분산투자를 지향하되 시가총액 비중, 상대적 투자 매력도, 거래 유동성을 감안하여 비중을 결정합니다.

뮤추얼펀드보다 ETF가 선호되는 이유

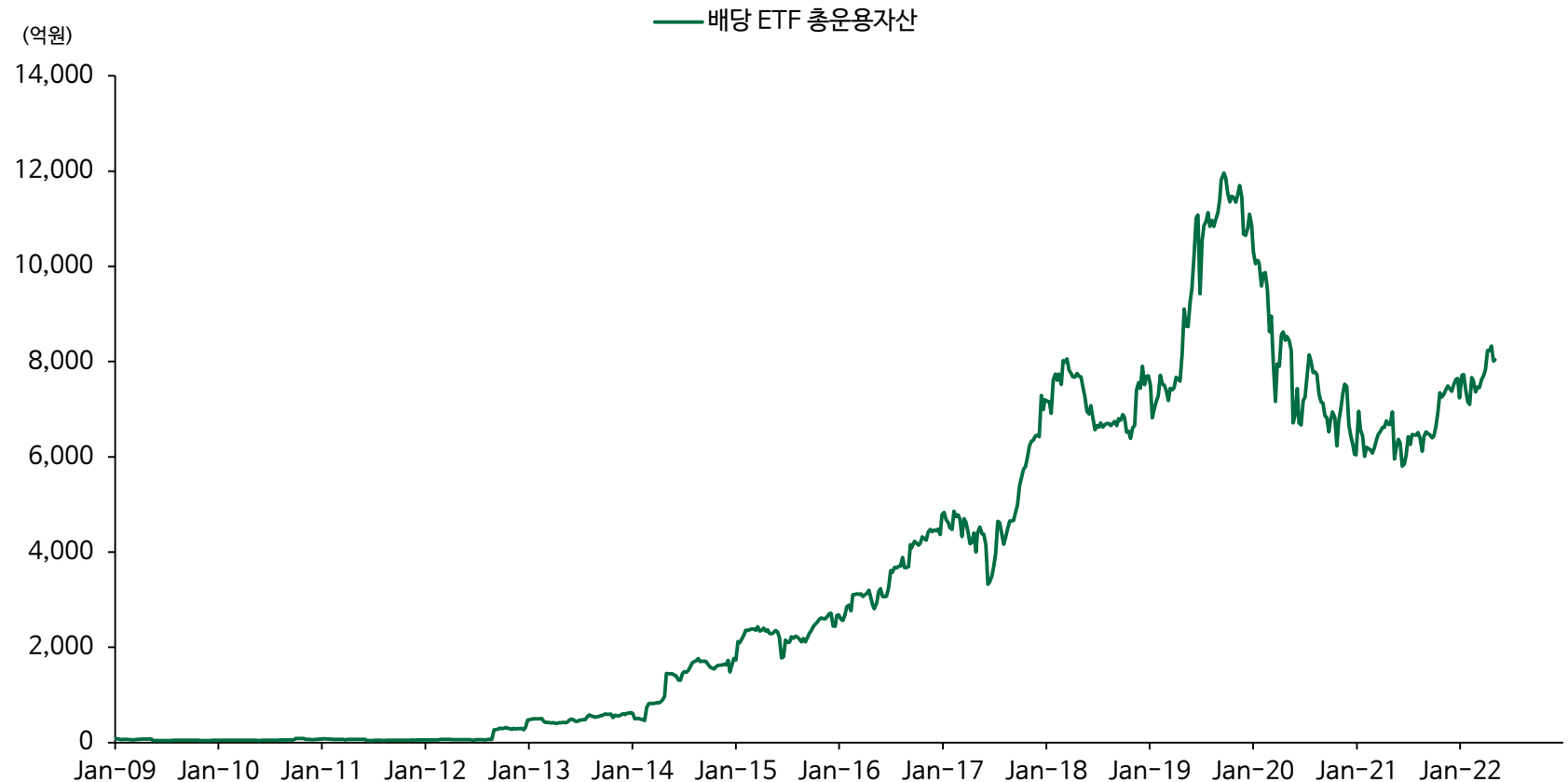
배당관련 펀드 중 수는 적어도 수수료 측면에서 유리한 ETF



자료: Bloomberg, Eikon, DB금융투자

ETF로 유입되는 자금

배당 ETF 총운용자산은 증가세



자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

국내 상장 배당 ETF 구분

유니버스, 팩터를 기준으로 구분한 배당 ETF

	고배당	멀티팩터	배당성장
코스피	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM TIGER 코스피고배당	KODEX 고배당 ARIRANG 고배당저변동50 파워 고배당저변동성	KODEX 배당성장 TIGER 배당성장
혼합	ARIRANG 고배당주 KBSTAR 고배당 KBSTAR 대형고배당10TR HANARO 고배당 KOSF 고배당	KODEX 배당가치 KBSTAR 중소형고배당	
코스닥	KBSTAR KQ고배당		
해외	KODEX 미국S&P고배당커버드콜(합성 H) KINDEX 미국고배당S&P		

배당 ETF 벤치마크 특징

고배당 ETF가 가장 많고, 멀티팩터는 배당과 저변동성을 고려, 배당성장은 동일한 기초지수 사용

구분	Code	Name	BM설명
고배당	A210780	TIGER 코스피고배당	유가증권시장 상장, 배당수익률 상위 50, 배당수익률 가중방식
	A315960	KBSTAR 대형고배당10TR	유가증권시장 종목, [유동시가총액 * 현금배당총액] 상위 10 종목을 지수에 편입하고 스코어 비중방식으로 지수를 산출
	A266160	KBSTAR 고배당	MKF500 종목 중 전년도 결산 시점 현금배당을 한 종목 중 현금배당수익률 상위 80위에 배당총액가중 방식으로 투자
	A161510	ARIRANG 고배당주	예상 배당수익률 상위 30종목. 동일가중 비중예 종목별 배당수익률 Tilting Score를 적용하여 최종 편입비중을 산출
	A322410	HANARO 고배당	유가증권 및 코스닥 상장 종목, 배당수익률 상위 40종목, 배당금 가중방식
	A104530	KOSEF 고배당	MKF 중대형 구성종목 중 배당수익률 상위 20종목
	A270800	KBSTAR KQ고배당	코스닥 유동시가총액 상위 600종목, 전년도 결산 기준 현금배당을 한 종목을 선별, 현금배당수익률 상위 80위
	A290080	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM	코스피200 고배당지수 종목 매수와 코스피200콜옵션 매도로 꾸준한 인컴 수익 고배당 및 옵션프리미엄 추구
	A402970	KINDEX 미국고배당S&P	10년 연속 배당금 지급 미국상장 종목 중 우량 펀더멘털(5년 배당성장률, 현금흐름, ROE, 배당수익률) 상위 100종목
	A276970	KODEX 미국S&P고배당커버드콜	S&P 500 Dividend Aristocrats Covered Call(7.2% Premium) Index Price Return
멀티팩터	A325020	KODEX 배당가치	코스피, 코스닥 상장, 거래대금 및 유동성 요건을 만족하는 시가총액 상위 500 종목, 배당 지표가 우수한 상위 150종목
	A279530	KODEX 고배당	유가증권시장 상장, 전년도 배당수익률이 기초 유니버스의 상위 30%이며 변동성이 낮은 최대 50 종목 투자
	A251590	ARIRANG 고배당저변동50	유가증권시장 상장, 배당 수익률이 높으며 가격 변동성이 낮은 안정적인 50 종목 투자
	A192720	파워 고배당저변동성	KOSPI 200지수 구성종목 중 변동성이 낮고 배당수익률이 높은 50개 종목을 선정
	A281990	KBSTAR 중소형고배당	MKF 중소형 및 코스닥 유동시가총액 상위 150종목 중 현금배당수익률 상위 80위에 현금배당총액가중 방식 적용
배당성장	A211900	KODEX 배당성장	유가증권시장 상장, 장기간 배당을 실시 및 미래 배당 증가 예상 50종목에 배당수익률 가중방식으로 투자
	A211560	TIGER 배당성장	

자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자 주: 고배당은 유니버스에 의한 구분(KOSPI, 해외), 멀티팩터는 스타일에 따른 분류로 저변동성+고배당

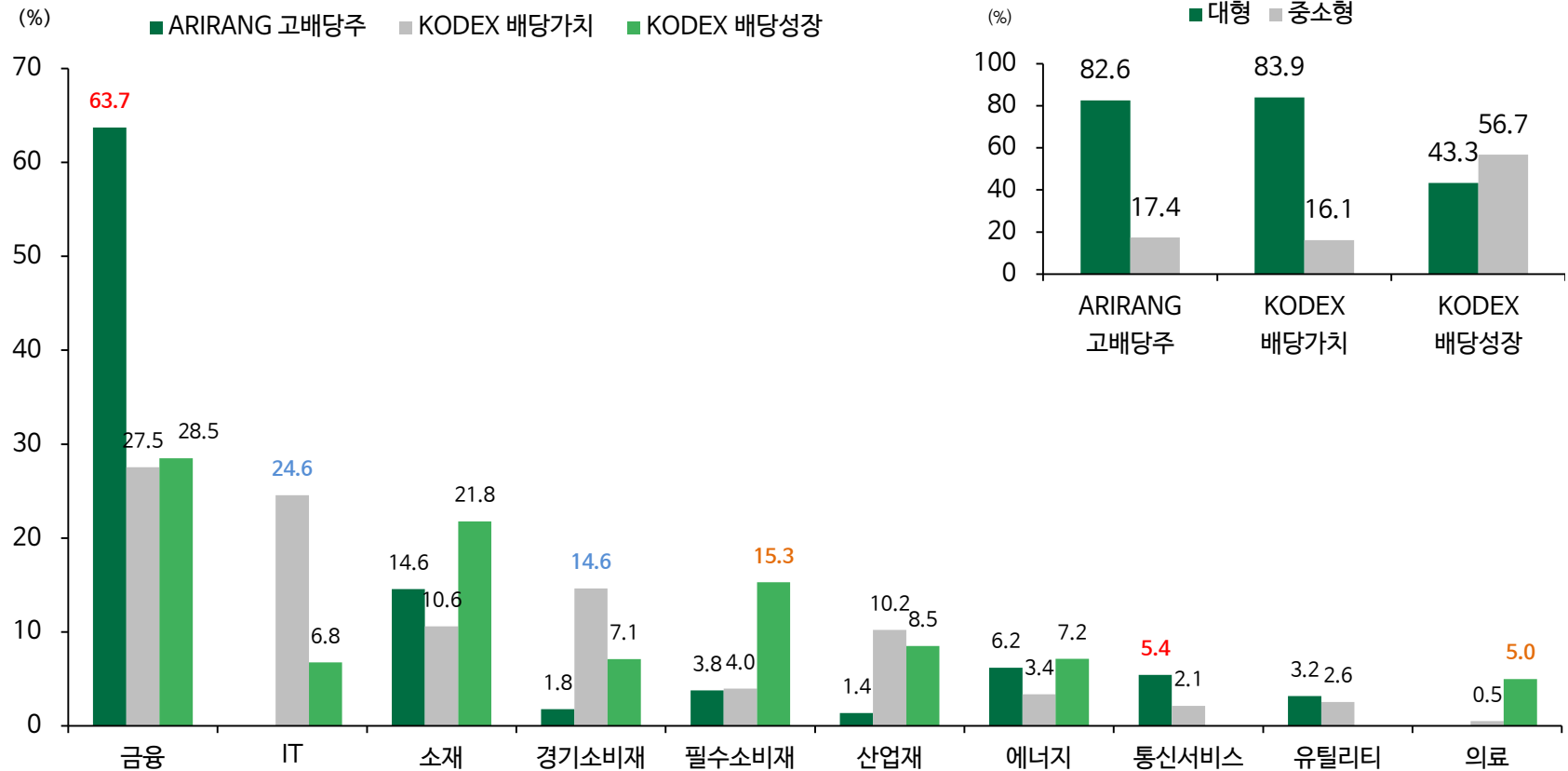
배당 ETF 개요

특징적인 배당 ETF는 KODEX 배당가치, ARIRANG 고배당주, KODEX 배당성장

티커	Name	ETF기초지수명	상장일	AUM	총보수	배당 수익률
A325020	KODEX 배당가치	FnGuide SLV 배당가치	20190531	2,327	0.30	3.78
A161510	ARIRANG 고배당주	FnGuide 배당주	20120829	2,022	0.23	6.15
A266160	KBSTAR 고배당	FnGuide 고배당포커스	20170414	704	0.20	4.35
A315960	KBSTAR 대형고배당10TR	WISE 대형고배당10 TR	20190122	509	0.15	2.79
A276970	KODEX 미국S&P고배당커버드콜(합성 H)	S&P500 Dividend Aristocrats Covered Call	20170810	426	0.30	
A402970	KINDEX 미국고배당S&P	Dow Jones U.S. Dividend 100 Price Return	20211021	360	0.50	
A210780	TIGER 코스피고배당	코스피 고배당 50	20141205	346	0.29	4.91
A322410	HANARO 고배당	FnGuide 고배당 알파	20190423	172	0.25	5.27
A104530	KOSEF 고배당	MKF 웰스 고배당20	20080729	115	0.40	5.59
A270800	KBSTAR KQ고배당	FnGuide KQ고배당포커스	20170707	106	0.30	2.74
A290080	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM	코스피 200 고배당커버드콜 ATM	20180227	62	0.40	
A279530	KODEX 고배당	FnGuide 고배당 Plus	20171017	318	0.30	4.96
A251590	ARIRANG 고배당저변동50	FnGuide 고배당저변동50	20160811	100	0.23	3.95
A192720	파워 고배당저변동성	코스피 200 고배당지수	20140220	74	0.23	4.51
A281990	KBSTAR 중소형고배당	FnGuide 중소형고배당포커스	20171102	50	0.30	3.20
A211900	KODEX 배당성장	코스피 배당성장 50	20141217	205	0.15	3.52
A211560	TIGER 배당성장	코스피 배당성장 50	20141217	142	0.15	3.51

대표 배당 ETF의 섹터비중 비교

ARIRANG 고배당주 vs. KODEX 배당가치 vs. KODEX 배당성장



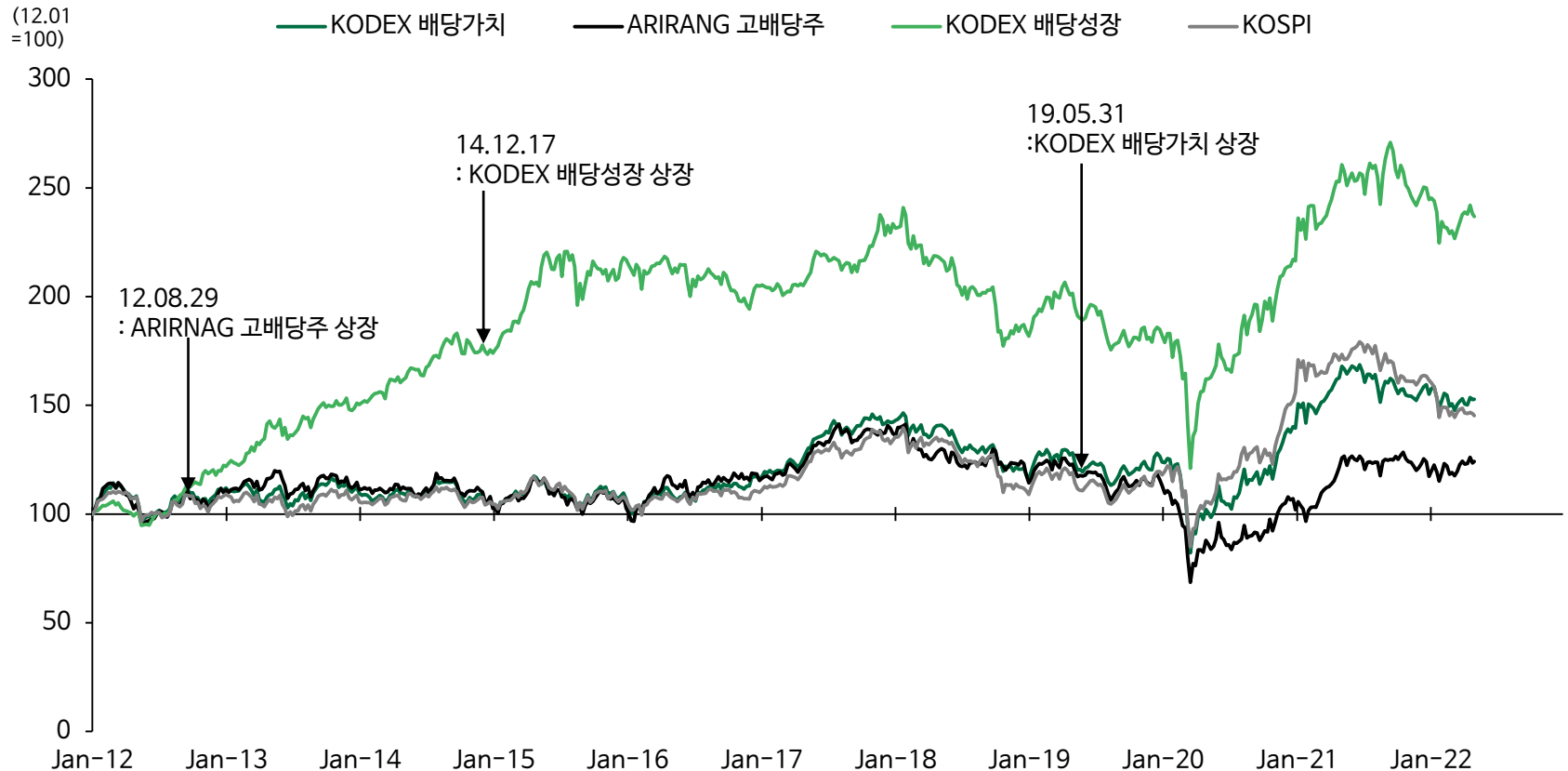
자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

Part II

고배당 vs. 배당성장 배당 vs. 배당 + 커버드콜

대표 배당 ETF 장기성과

배당 성장이 기대되는 기업에 투자하는 ETF 성과 가장 우수



자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

국내 배당 ETF 총수익률

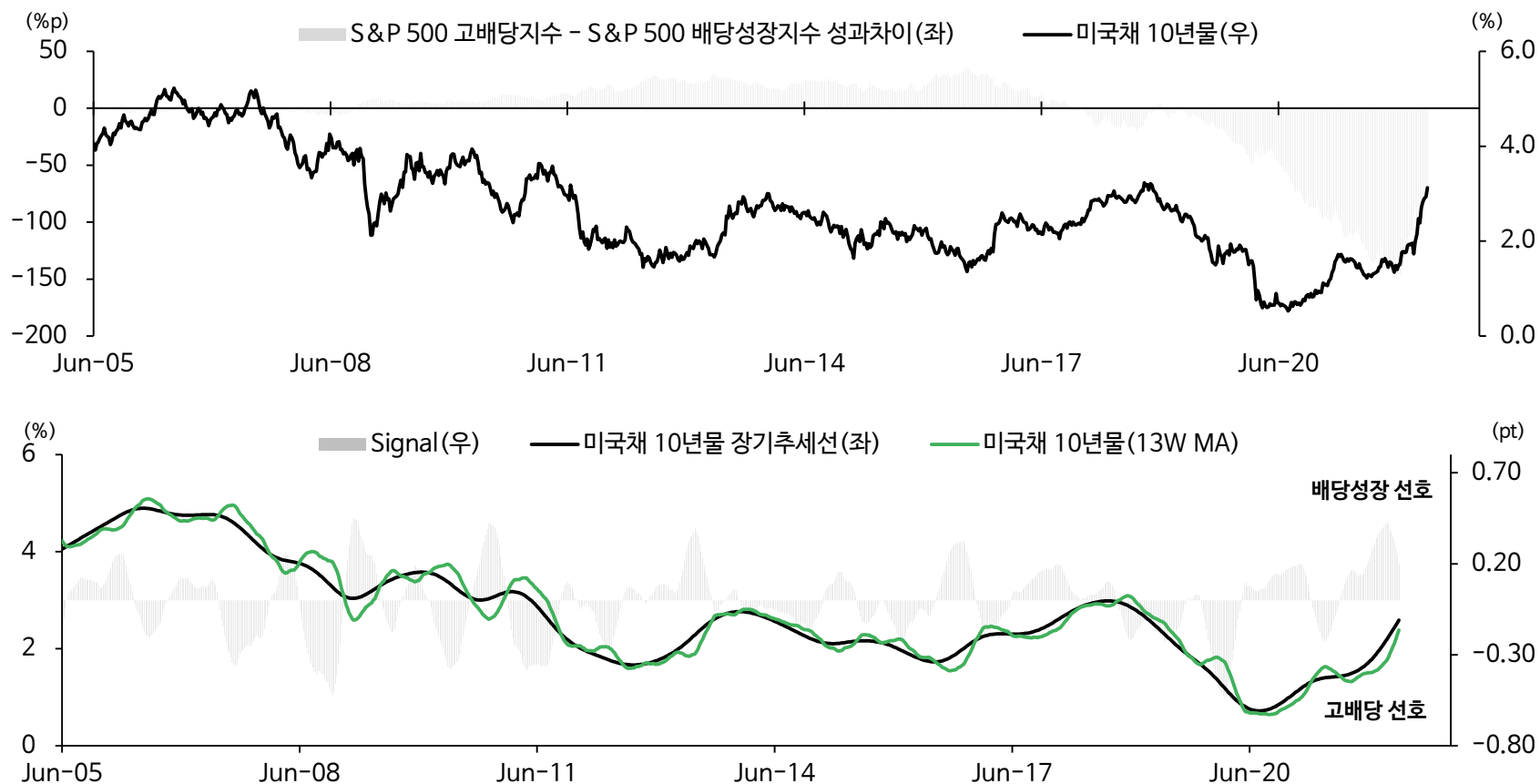
총수익률 기준 연초 이후에는 커버드콜 가장 우수, 5년 이상은 고배당 > 배당성장 > 배당가치 순의 수익률 기록 중

티커	펀드명	YTD	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y
	신영고배당	-4.8	4.5	17.1	5.9	-12.7	19.2
A290080	KBSTAR 200고배당커버드콜ATM	9.7	15.1	-16.7	-10.0		
A161510	ARIRANG 고배당주	6.2	22.2	-6.7	1.6	-9.9	23.3
A322410	HANARO 고배당	5.1	31.8	-1.4			
A279530	KODEX 고배당	5.1	23.4	7.8	-0.8	-12.4	
A251590	ARIRANG 고배당저변동50	5.0	20.3	3.8	-0.7	-10.8	16.3
A281990	KBSTAR 중소형고배당	4.0	19.1	17.6	3.3	-17.1	
A192720	파워 고배당저변동성	3.9	16.1	2.8	-1.0	-9.7	22.0
A210780	TIGER 코스피고배당	3.2	39.0	4.3	3.2	-11.7	20.5
A104530	KOSEF 고배당	2.7	35.1	-4.7	11.2	-15.5	25.2
A402970	KINDEX 미국고배당S&P	1.4					
A266160	KBSTAR 고배당	0.9	15.3	14.6	8.6	-14.5	
A325020	KODEX 배당가치	-1.3	14.4	15.1			
A276970	KODEX 미국S&P고배당커버드콜(합성 H)	-2.3	16.3	2.8	17.7	-7.9	
A211560	TIGER 배당성장	-2.6	16.4	20.5	2.5	-18.8	15.9
A211900	KODEX 배당성장	-2.7	16.0	20.7	2.6	-19.5	16.2
A270800	KBSTAR KQ고배당	-2.8	5.0	39.3	10.8	-16.6	
A315960	KBSTAR 대형고배당10TR	-9.4	8.4	28.2			

자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

장기 국채 수익률 방향성을 활용한 스타일 전략(미국)

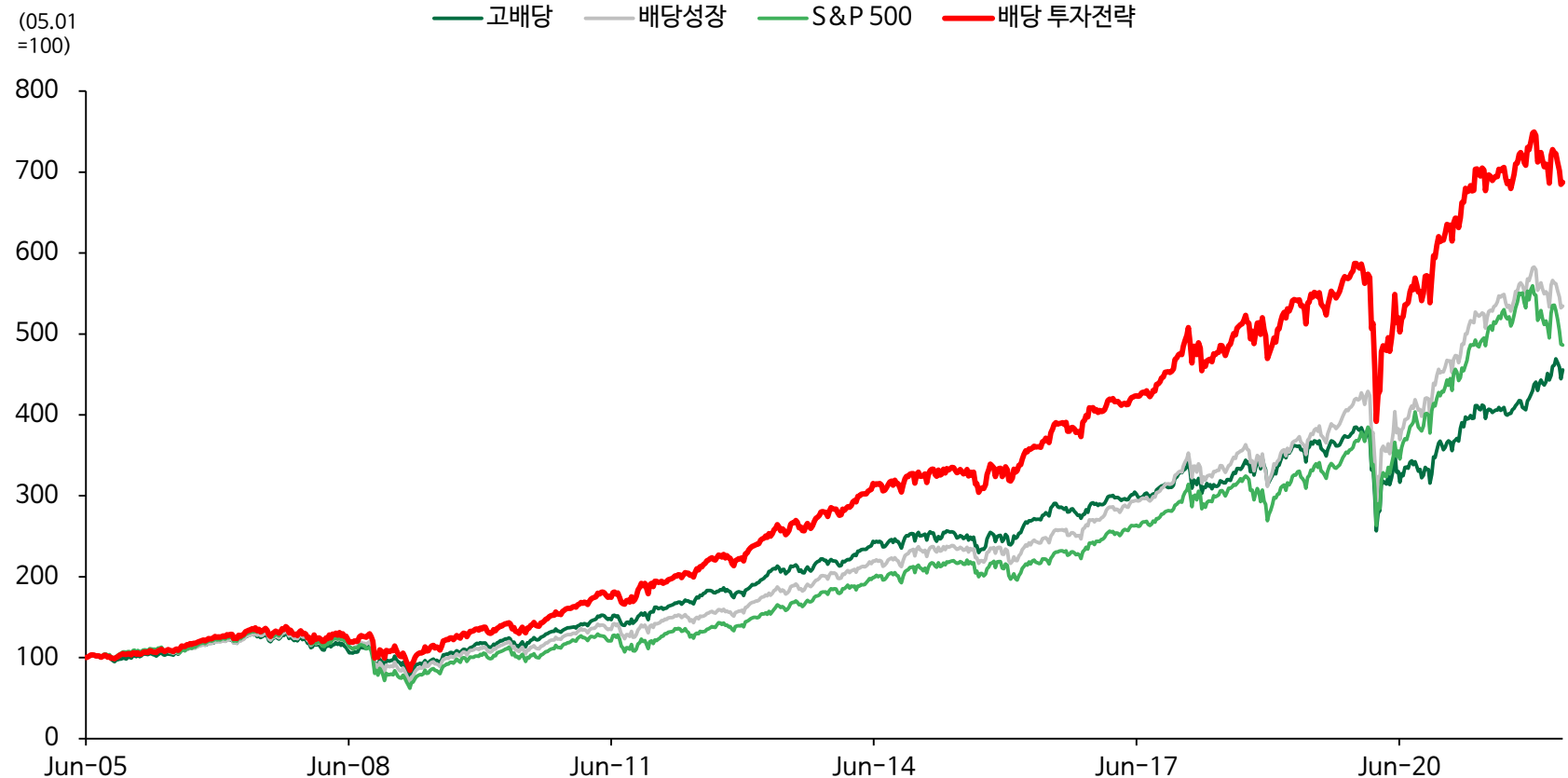
금리 하락 시 고배당, 금리 상승 시 배당성장 선호



자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

장기 국채 수익률 방향성을 활용한 스타일 전략(미국)

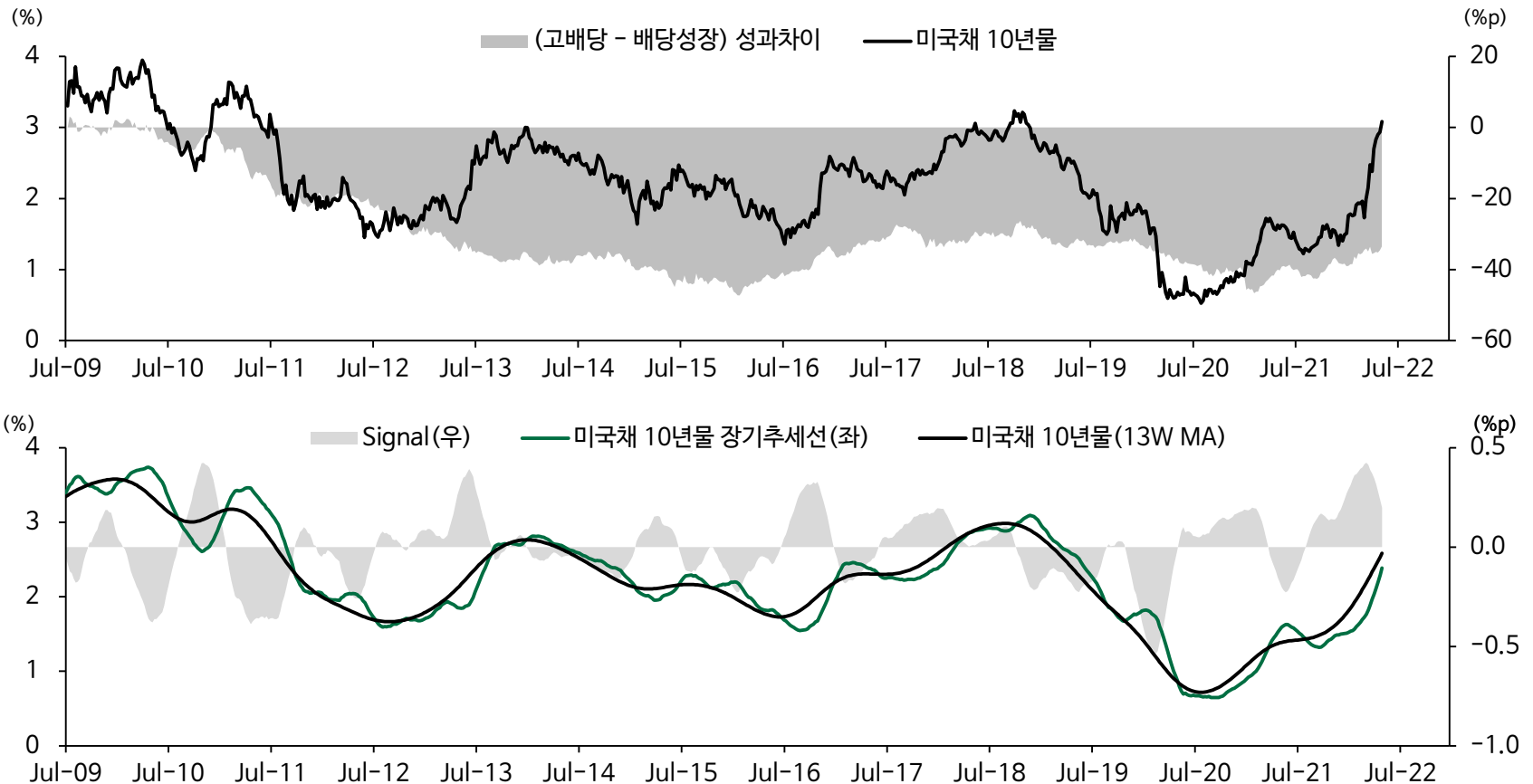
장기 국채 수익률 방향성을 활용한 배당 투자전략 성과 우수



자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

장기 국채 수익률 방향성을 활용한 스타일 전략(한)

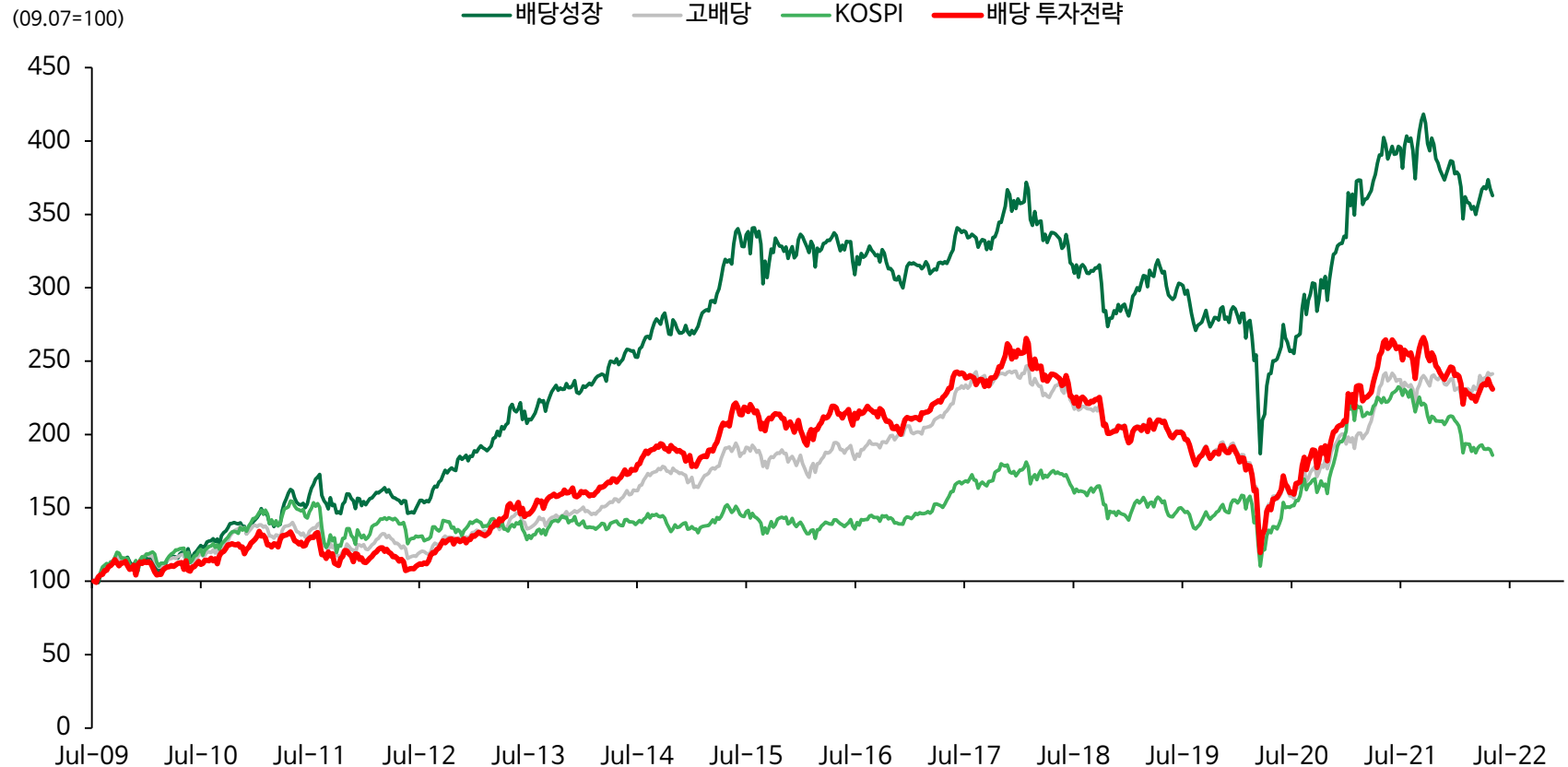
미국채 10년물 시그널을 국내에도 동일하게 적용



자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

장기 국채 수익률 방향성을 활용한 스타일 전략(한

시장 대비 우수하나 교체 비용 고려 시 효율성이 낮은 배당 투자전략



자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

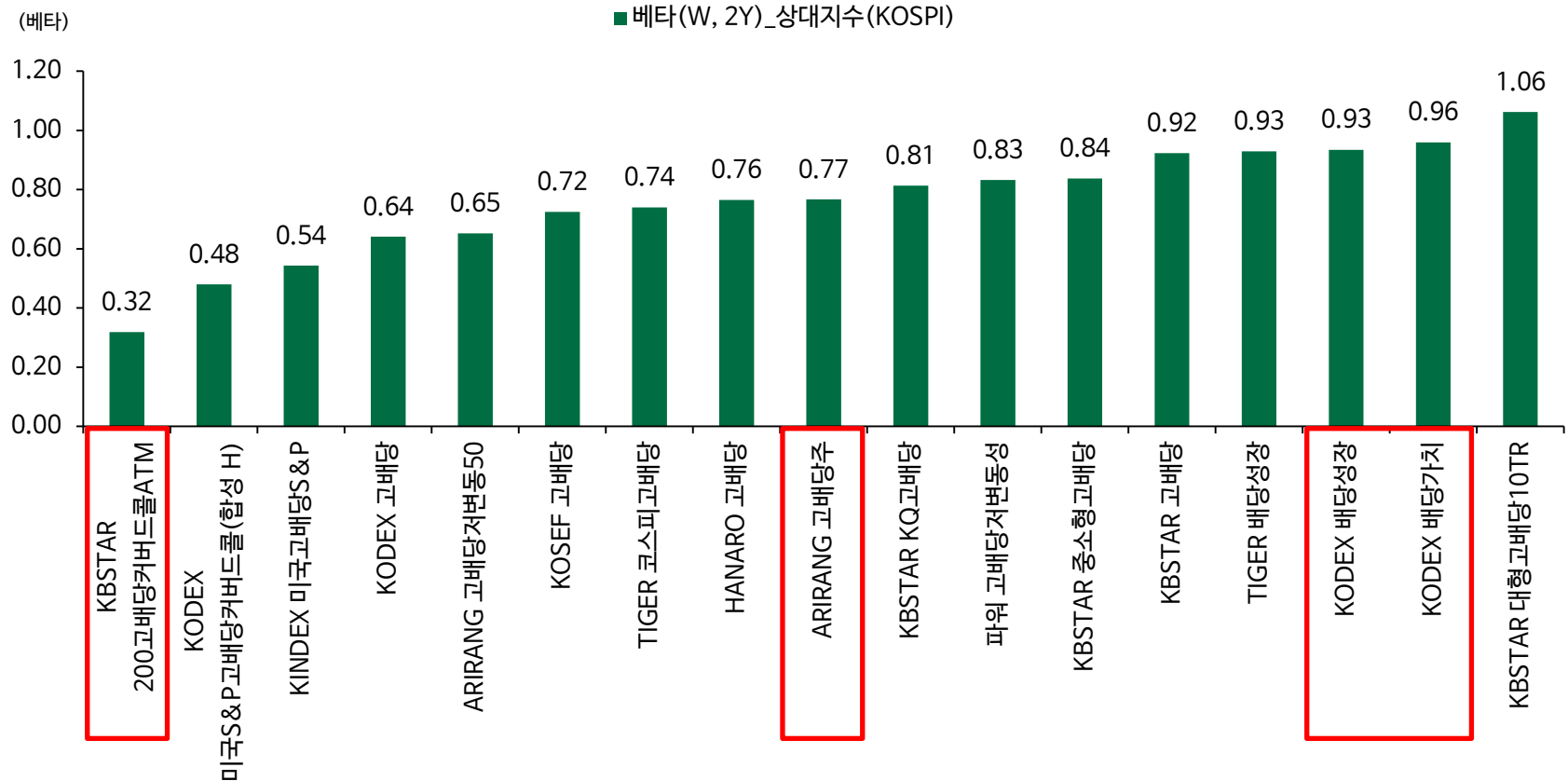
국내 스타일 간 상관관계

고배당은 배당성장 > 가치 > 코스피200 > 성장 순으로 배당성장은 고배당 > 가치 > 성장 > 코스피 200 순으로 높은 상관관계 기록

	고배당	배당성장	가치	성장	코스피200
고배당	1.0000	0.8830	0.7798	0.6529	0.7265
배당성장	0.8830	1.0000	0.7837	0.7495	0.7742
가치	0.7798	0.7837	1.0000	0.7788	0.9497
성장	0.6529	0.7495	0.7788	1.0000	0.9215
코스피200	0.7265	0.7742	0.9497	0.9215	1.0000

시장 대비 배당 ETF 베타

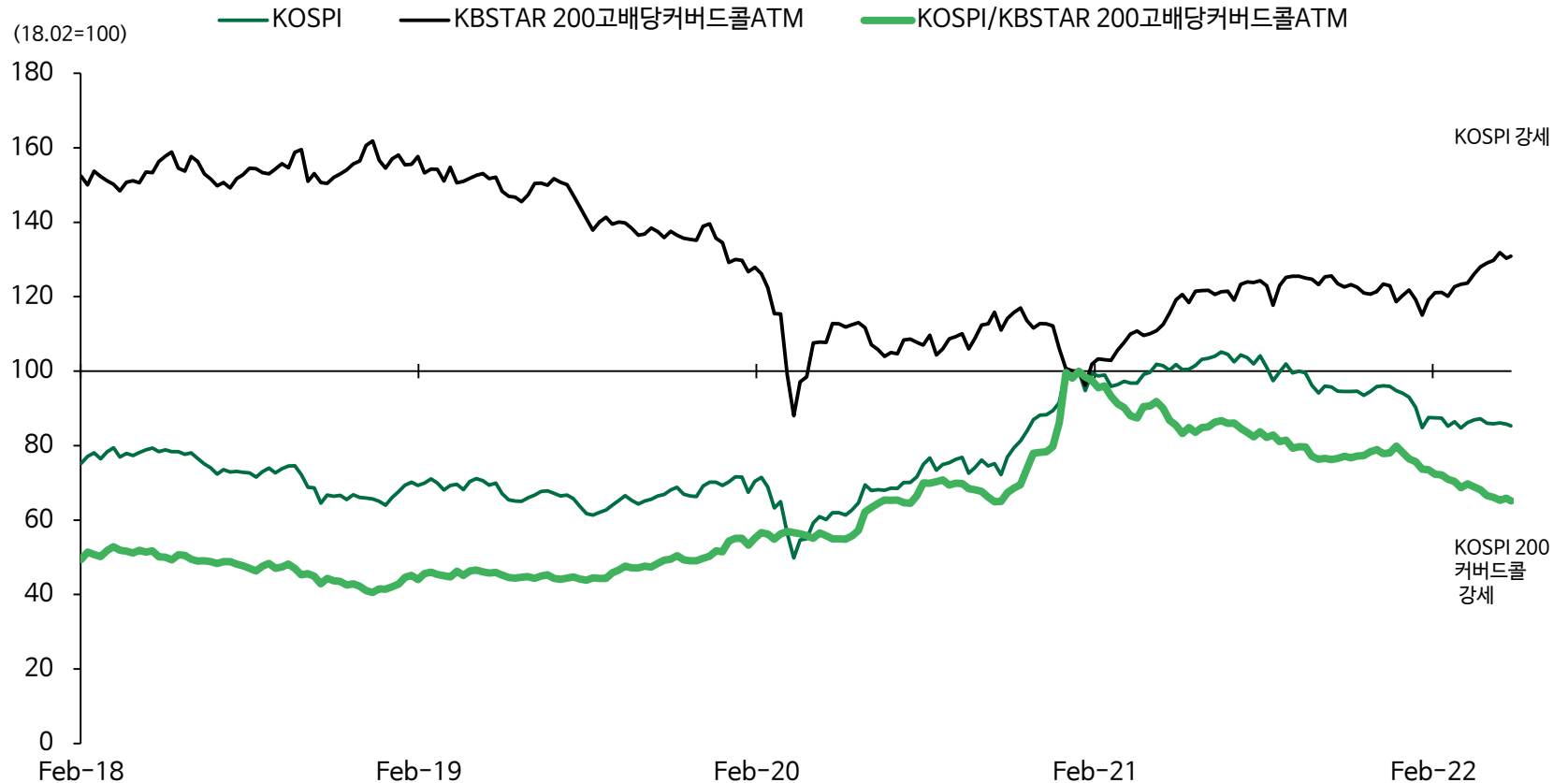
최근 2년간 가장 낮은 상관관계를 기록한 KOSPI 200 고배당 커버드콜



자료: Bloomberg, DB금융투자

시장이 횡보할 때는 커버드콜 전략 우수

시장 횡보 구간에서는 우수, 시장 상승 구간에서는 부진



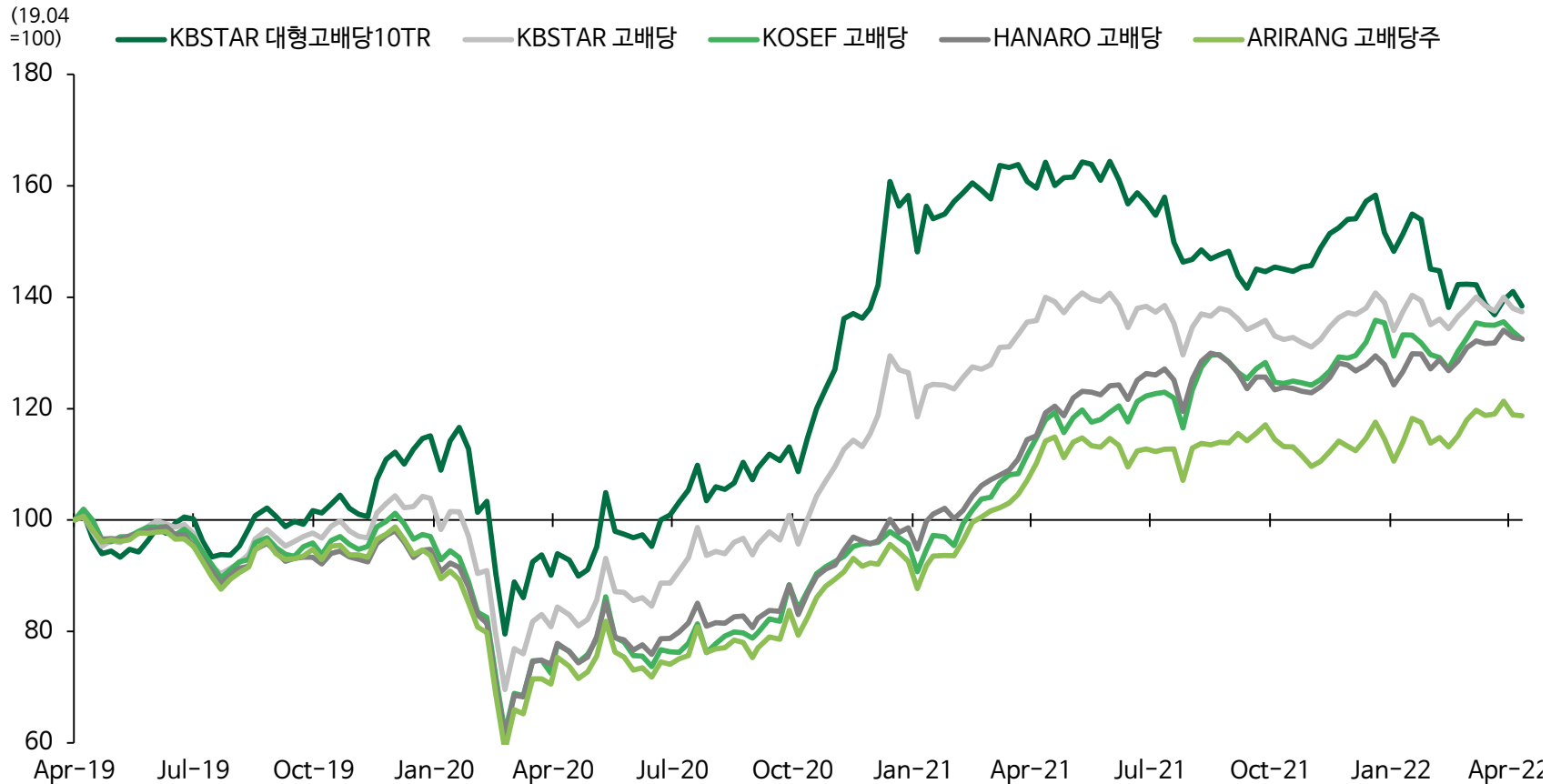
자료: Quantiwise, DB금융투자

Part III

디테일이 만드는 성과차이

국내 고배당 ETF 성과 비교

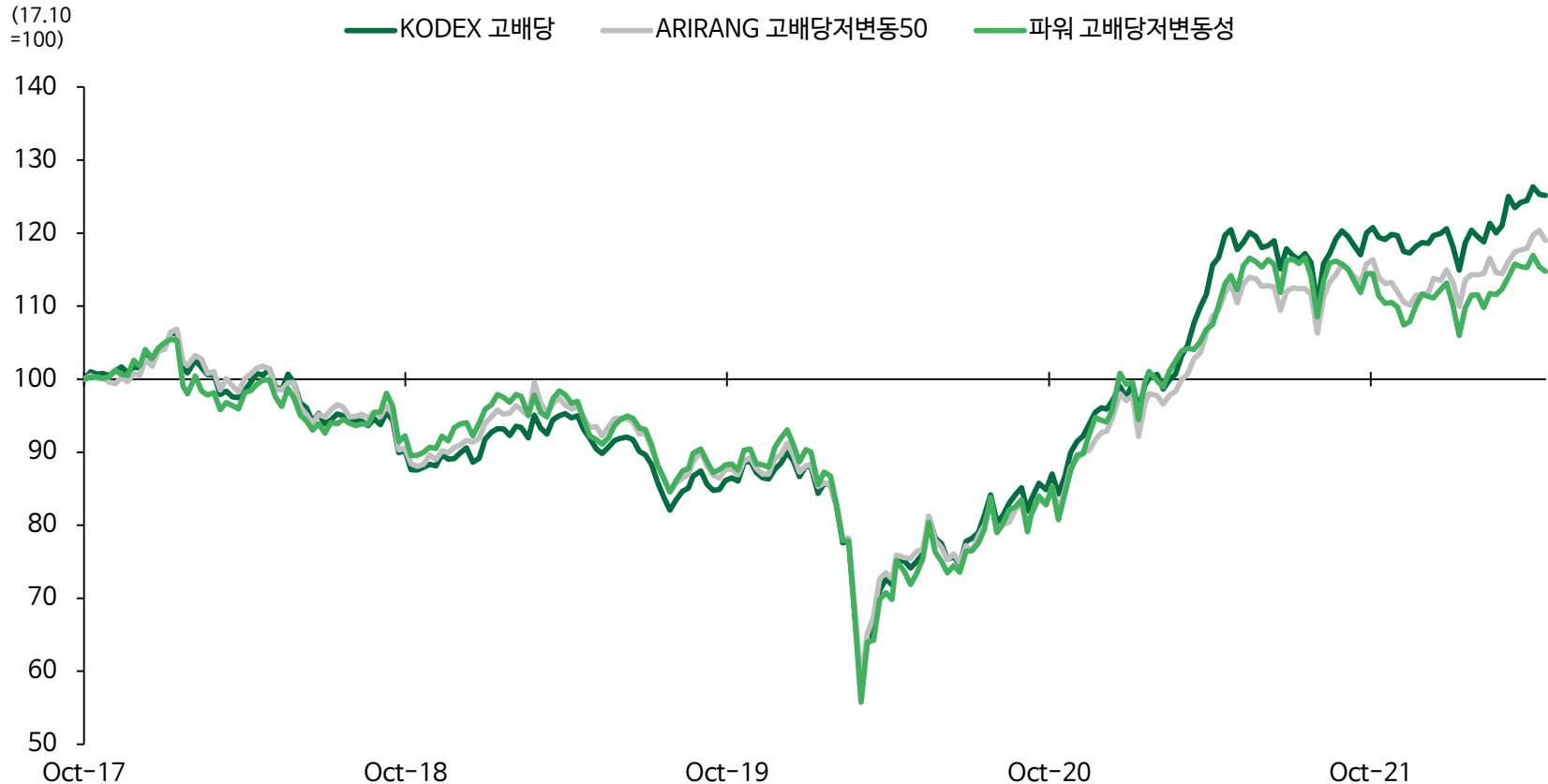
고배당(유니버스 혼합) 중에서는 초대형주에 집중적으로 투자한 KBSTAR 대형고배당10TR 성과 우수



자료: ETF.com, DB금융투자

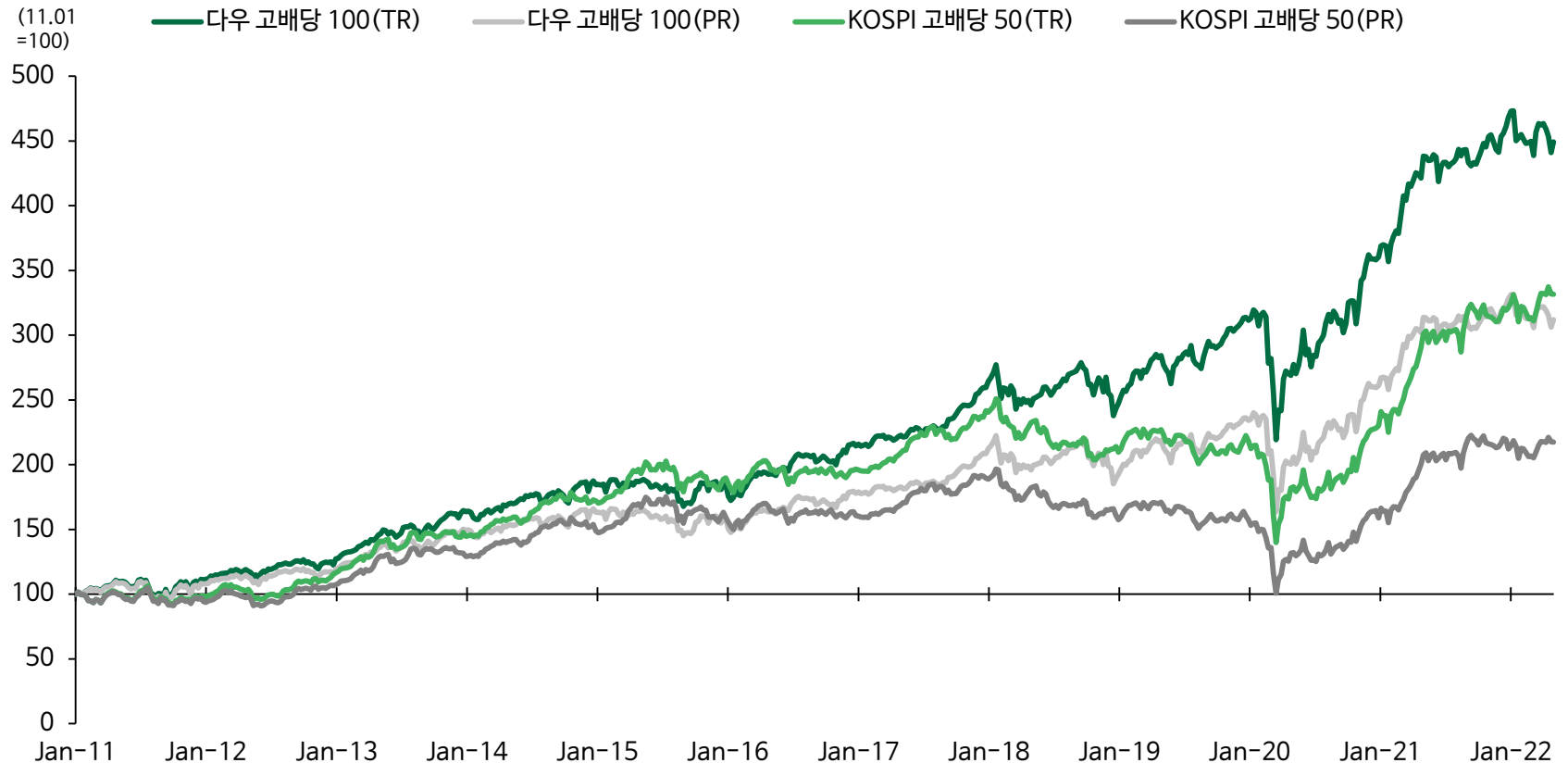
국내 멀티팩터 (배당+저변동성) ETF 성과 비교

고배당 + 저변동성을 고려하는 ETF 성과는 유사



국내 및 미국 고배당 ETF 성과 비교

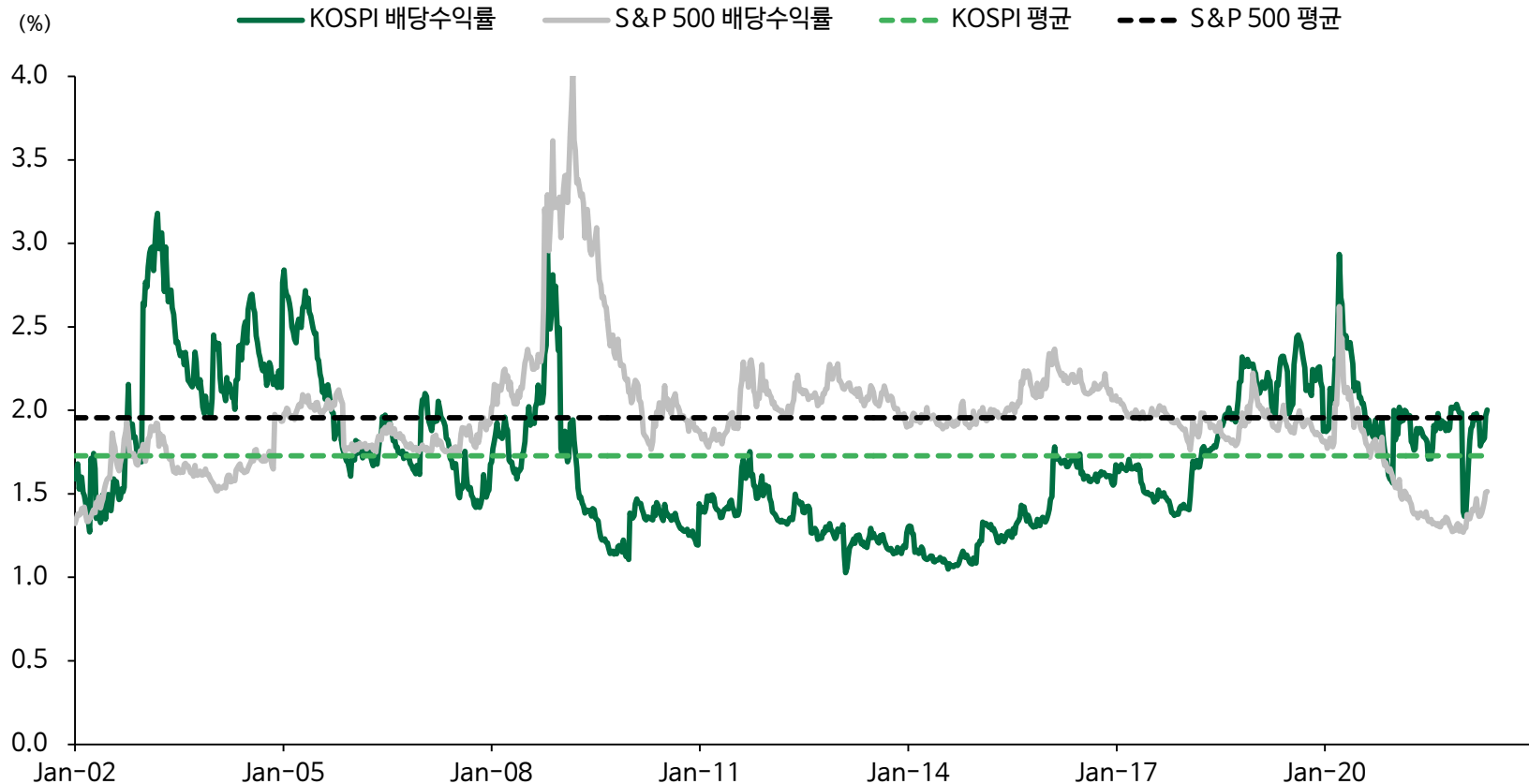
장기성과 측면에서 미국 고배당 ETF 성과 우수



자료: Bloomberg, Quantiwise, DB금융투자

배당수익률이 높은 미국 증시

최근 20년 기준, S&P 500 배당수익률 평균은 1.96%, KOSPI 배당수익률 평균은 1.73%



자료: Bloomberg, DB금융투자