

Nov. 2024

HANARO

ETF
Monthly

01. HANARO 시장 Insight

코리아 밸류업 투자전략

02. 10월 추천 상품

HANARO 주주가치성장코리아(482870)

03. 신상품

HANARO 코리아밸류업(495750)

04. HANARO ETF League Table

INSIGHT 1 코리아 밸류업지수

- 한국거래소(KRX)는 지난달(9월 24일) 코리아 밸류업 지수를 발표함. 코리아 밸류업 지수는 일본의 JPX프라이미150 지수를 벤치마킹하여 탄생한 지수로, 자본 효율성과 성장성, 배당과 주주환원 요소를 고려한 100종목으로 구성됨
- 밸류업지수는 계량적 지표만이 아닌 주주환원이나 밸류업 공시 등 질적 특성을 반영하며, 개별 종목의 비중도 15%로 제한함. 시총상위 종목으로 구성된 KOSPI200과 뚜렷한 차이는 철강, 건설, 조선, 통신 종목이 포함되지 않아 저평가된 가치주로 평가받는 기업이 다수 포함되지 않은 것이 특징
- 지난달 밸류업 지수가 최초 발표된 직후 주주환원에 적극적이었던 금융주, 통신주 등이 포함되지 않고 시장대표 기업 또는 수익성 있는 종목 위주로 편입된 것에 대해 부정적 의견 존재. 다만, KRX측은 밸류업 지수가 저평가 고배당 기업을 발굴하기 위한 목적보다는 수익성, ROE 등 다양한 질적 지표가 우수한 종목으로 구성해 한국 증시 전반의 가치를 제고하는 것에 목적을 두고 있음을 밝힘
- 결국 금번 밸류업 지수는 고ROE, 고PBR 기업이 다수 포함됨에 따라 기업가치가 낮은(저평가) 기업의 가치상승을 노린 지수가 아닌, 이미 기업가치가 높게 평가되거나 주주환원이 활발한 기업에 인센티브를 주기 위한 지수라는 평가가 대다수. 또한 밸류업 공시기업의 특례 편입을 허용함에 따라 정부의 밸류업 프로그램의 기업의 적극적인 참여를 유도

밸류업 지수 주요 방법론	
시장대표성	코스피, 코스닥 시총 400위 이내
수익성, 주주환원	최근 2년연속 적자 제외 최근 2년 연속 배당 또는 자사주소각
시장평가기준	최근 2년 PBR 상위 50%
자본효율성기준	최근 2년 평균 ROE상위 100
밸류업 우수	기업밸류업 우수법인 정성평가

출처 : 한국거래소, NH-Amundi 자산운용

INSIGHT 2 밸류업 효과 중장기적으로 나타날 것으로 기대

- 정부는 밸류업 프로그램을 위해 세제개편을 추진하는 등 다양한 정책지원을 추진할 계획
- 밸류업 법인에 대해 3년 평균 대비 주주환원 금액을 확대한 기업을 대상으로 법인세 감면혜택 부여, 기업가치 제고 기업에 투자한 주주들에 지급되는 배당에 대해서 저율 분리과세 적용하기로 함. 여기에 밸류업우수기업에 대한 상속공제 한도를 상향하는 등 다양한 세제 개편안을 진행할 계획임
- 밸류업 기업에 대한 이러한 다양한 인센티브 제도는 2025년 이후에도 지속적으로 확대, 추진될 가능성이 높음. 한국은 장기 저성장 및 주식시장의 저평가를 타개하기 위해 자본시장의 효율성을 제고하고, 주주환원을 통한 주가상승에 성공한 일본의 사례를 벤치마킹하여 지속적인 정책을 추진할 것으로 예상, 밸류업 지수는 그 시작단계

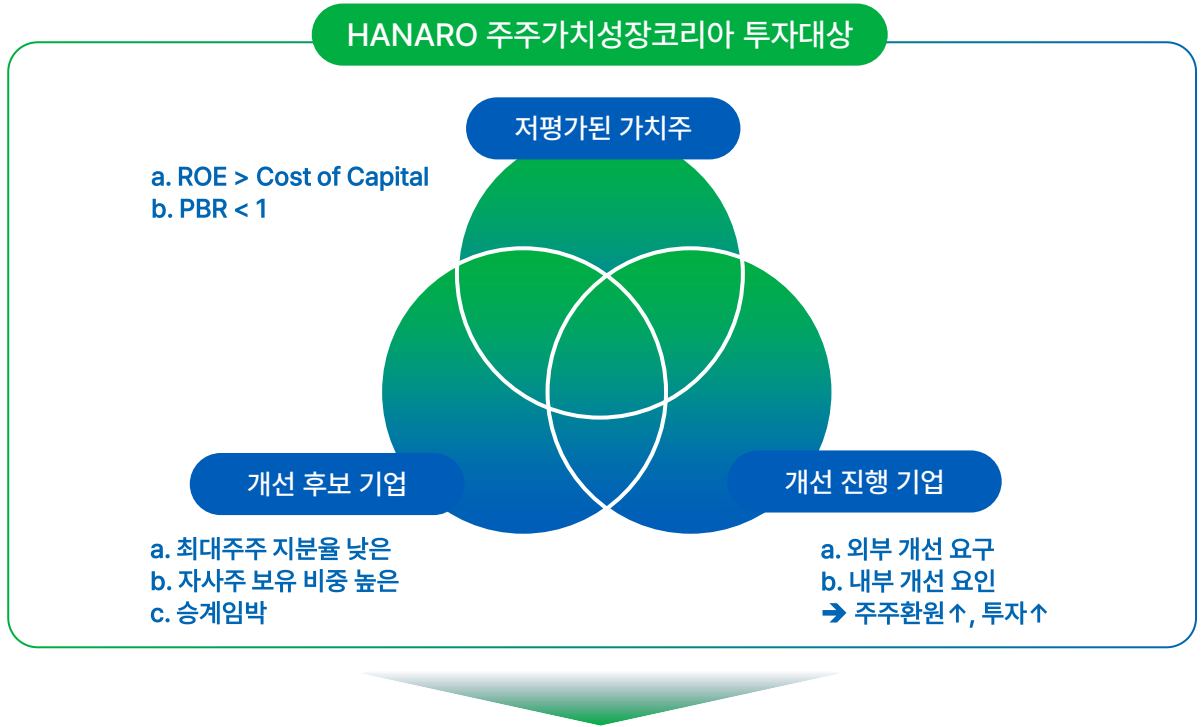
INSIGHT 3 밸류업 투자 및 가치주 투자 병행해야

- 밸류업 지수는 KOSPI200과 비교시 고PBR, 고ROE로 구성되어, 기업가치가 높거나 주주환원이 우수한 기업으로 구성된 것으로 볼 수 있음. 여기에 추가로 밸류업 지수로 인해 지수에 포함되지 못한 종목의 주주환원 확대를 예상해볼 수 있으며, 그 예로 최근 KB금융 등 은행주는 밸류업 지수에 편입되지 못했음에도 불구하고 주주환원 정책을 통해 높은 주가상승을 기록하고 있음
- 결국 코리아 밸류업 프로그램을 위해 상대수익률 우위에 서려면 밸류업 지수 투자 및 가치주 종목과 병행하는 바벨 전략이 필요할 전망 (신한증권, 2024.09.25)

	HANARO 코리아밸류업	주주가치성장코리아
운용 방식	코리아 밸류업 지수 수익률을 추종하는 패시브 ETF	주주가치 성장이 기대되는 저평가 종목에 투자하는 액티브 ETF
편입기준	PBR, ROE, 수익성, 주주환원, 밸류업 공시 등 정량,정성평가	저평가된 가치주, 주주환원 기업, 주주환원 개선 후보기업
총보수	0.03% (집합투자: 0.01%)	0.60% (집합투자: 0.55%)
종목수	100종목	44종목
상장일	2024.11.04	2024.06.11

상품 개요

국내 주식 주주가치 성장이 기대되는 저평가된 종목에 투자하는 액티브 ETF
 1)저평가된 프리미엄기업 2)주주가치 개선이 진행되는 기업 3) 진행될 예정인 기업에 투자

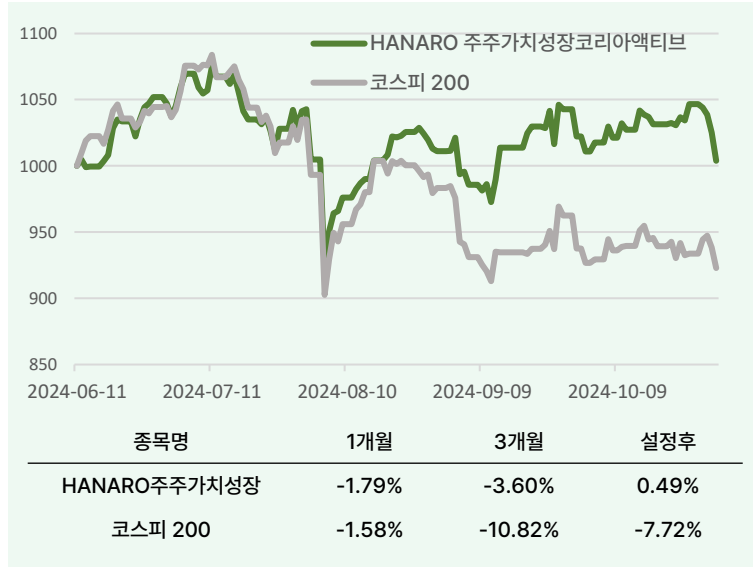


코리아 디스카운트에서 코리아 프리미엄으로 변화

펀드 개요

- 시가총액 상위 기업중 PBR1배 미만의 저평가 기업 / 양호한 재무구조를 바탕으로 적극적인 주주환원 가능기업 선별
- 장기적인 주주가치 성장이 가능한 종목을 발굴해 초과성과를 추구

번호	종목코드	종목명	비중(%)
1	402340	SK스퀘어	7.34
2	000270	기아	6.03
3	005380	현대차	4.93
4	032830	삼성생명	4.83
5	086790	하나금융지주	3.74
6	055550	신한지주	3.67
7	033780	KT&G	3.57
8	005490	POSCO홀딩스	3.35
9	105560	KB금융	3.33
10	051910	LG화학	3.01



기준일: 2024.10.31
 * 구성종목들은 시장상황 또는 선정절차에 따라 변경될 수 있습니다.
 * 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.

투자포인트

HANARO 코리아밸류업 ETF는?

한국거래소 (KRX) 발표 '코리아밸류업' 지수를 기초지수로 하여 기초지수 성과 달성을 목표로 하는 ETF

- 코리아 밸류업지수: 한국 시장의 기업가치 중시 선순환 구조 정착을 지원하기 위해 24.09 한국거래소에서 발표한 지수

한국 증시 밸류업 정책으로 인한 주주가치 개선 기대

- 한국증시의 저평가 해소와 지배구조 개선을 위한 자본시장 및 사회적 요구, 정부정책의 변화가 진행되는 환경

- 주주행동주의 증가, ESG경영의 확산 및 정부의 제도, 정책 개선을 바탕으로 한국 주식시장 밸류업 가능

- 코리아 밸류업**

 - 정부의 밸류업 정책 추진으로 코리아 밸류업에 대한 기대감 증대
 - 공시규정 강화, 법인세 혜택 등 밸류업프로그램 정책 확대 예상
- 주주가치 개선**

 - PBR, ROE 등 계량적 지표뿐 아니라 수익성, 주주환원 등을 고려한 밸류업 지수
 - 기업들의 자발적인 주주가치 개선 유도
- 대표 100종목**

 - 코리아 밸류업 대표 100종목 투자
 - KOSPI200을 잇는 한국 대표 벤치마크로 자리매김

상품 개요

코리아 밸류업 지수

HANARO 코리아밸류업 ETF

구분	HANARO 코리아밸류업
기초 지수	코리아 밸류업지수
운용 방식	기초지수 수익률 추종 목표
총보수	0.03% (집합투자 : 0.01%)
종목수	100종목
상장일	2024.11.04

기준일 : 2024.10.28, 본 구성 종목 및 비중은 변동이 있을 수 있음

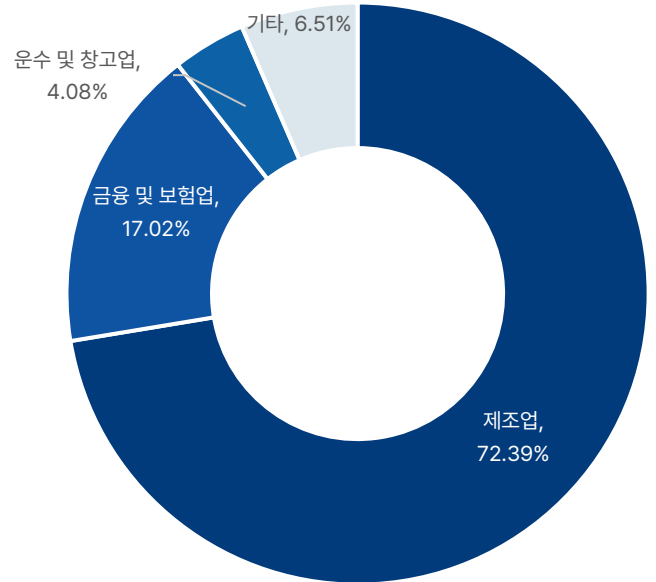
편입종목

- 시장대표성, 수익성 및 주주환원, 시장평가, 자본효율성, 밸류업 공시여부 등 5단계 스크리닝을 통해 국내 밸류업 대표종목 100종목 투자
- 한국시장의 기업가치 중시 선순환 구조 정착을 위한 대표 지수로 자리매김 기대

종목명	업종	투자비중
SK하이닉스	제조업	16.63%
삼성전자	제조업	11.68%
현대차	제조업	7.56%
셀트리온	제조업	6.59%
신한지주	금융 및 보험업	5.93%
기아	제조업	5.72%
고려아연	제조업	3.38%
한화에어로스페이스	제조업	2.83%
삼성화재	금융 및 보험업	2.67%
KT&G	제조업	2.65%
우리금융지주	금융 및 보험업	2.62%
메리츠금융지주	금융 및 보험업	2.35%
HD현대일렉트릭	제조업	1.67%
대한항공	운수 및 창고업	1.45%
HMM	운수 및 창고업	1.35%

기준일: 2024.10.25
업종: 표준산업분류

섹터비중



기준일: 2024.10.28, 업종(한국표준산업분류)

펀드개요

종목명	HANARO 코리아밸류업				
종목코드	495750				
상장일	2024.11.04				
상품유형	상장지수집합투자기금, 주식형, 개방형, 추가형				
비교지수	코리아밸류업지수				
설정단위	1CU 당 50,000좌				
수탁/사무	우리은행, 한국펀드파트너스				
총보수	운용	지정참가	수탁	사무	
0.03	0.01	0.01	0.005	0.005	

ETF명	투자포인트
HANARO 글로벌생성형AI액티브 3M 수익률 +18.72%	종목코드: 461340 규모: 128억 상장일: 2023-07-11 <ul style="list-style-type: none"> • 생성형 AI 관련 주도권을 보유한 우량 기업 투자 • AI반도체, 소프트웨어, 인프라 핵심 포트폴리오 • AI산업 성장에 따른 액티브 투자전략
HANARO 글로벌금채굴기업 3M 수익률 +13.73%	종목코드: 473640 규모: 82억 상장일: 2024-01-18 <ul style="list-style-type: none"> • 국내 최초 금채굴 기업 ETF • 금리인하 사이클 진입으로 금가격에 우호적인 환경 • 금 가격 대비 높은 변동성으로 상승장에서 두각
HANARO 글로벌반도체TOP10 3M 수익률 +8.10%	종목코드: 464060 규모: 93억 상장일: 2023-08-01 <ul style="list-style-type: none"> • 엔비디아, TSMC, 브로드컴 등 글로벌 반도체 Top10 • AI, 데이터센터의 발전으로 인한 장기 성장성 • 기술과 경쟁력이 입증된 대표기업 투자
HANARO K-메디테크 3M 수익률 +7.29%	종목코드: 473380 규모: 46억 상장일: 2023-12-21 <ul style="list-style-type: none"> • 첨단기술과 의료의 융합인 메디테크 • AI, 진단, 로봇, 의료기기를 아우르는 의료 혁신산업 • 기술발전과 고령화로 인해 성장성 부각
HANARO Fn K-게임 3M 수익률 +6.89%	종목코드: 395280 규모: 138억 상장일: 2021-07-30 <ul style="list-style-type: none"> • 국내 게임산업 대표 포트폴리오 • 온라인, 모바일, 콘솔, PC등 다양한 플랫폼에서 신작 출시 • 글로벌 시장을 공략하는 K-게임 성장성

▪ 자료: NH-Amundi자산운용, 신한아이타스, (레버리지, 인버스 제외)
 ▪ 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.

HANARO ETF League Table

기준일 : 2024.10.30

구분	ETF 명칭	성과				순자산(억원) (NAV)
		1M	3M	6M	YTD	
시장 대표	HANARO 200	0.07%	-7.58%	-4.84%	-2.12%	4,498
	HANARO KRX300	-0.17%	-7.47%	-5.21%	-2.09%	64
	HANARO 코스닥150	-2.31%	-6.30%	-12.78%	-9.83%	151
	HANARO 200TR	0.07%	-7.58%	-4.87%	-2.19%	1,215
	HANARO MSCI Korea TR	-0.65%	-9.09%	-6.88%	-4.19%	1,740
	HANARO 200 TOP10	-2.44%	-2.69%	-3.13%	-2.37%	120
	HANARO 미국S&P500	7.45%	6.63%	14.26%	31.16%	91
레버리지/인버스	HANARO 200선물레버리지	-0.81%	-17.72%	-14.44%	-13.06%	347
	HANARO 200선물레버리지1.5X					65
	HANARO 200선물인버스	0.41%	7.74%	5.66%	4.46%	51
	HANARO 코스닥150선물레버리지	-4.40%	-15.87%	-28.04%	-24.17%	22
	HANARO 코스닥150선물레버리지1.5X					52
채권	HANARO 단기채권액티브	0.21%	0.80%	1.70%	2.79%	55
	HANARO KAP초장기국고채	-1.00%	0.30%	8.88%	3.72%	66
	HANARO 32-10 국고채액티브	-0.69%	0.34%	6.59%	3.31%	578
	HANARO 종합채권(AA-이상)액티브	-0.26%	0.69%	4.80%	3.78%	771
	HANARO 머니마켓액티브					1,164
기타	HANARO 유로존국채25년플러스(합성 H)	-1.94%	0.02%	0.53%	-7.94%	16
	HANARO KOFR금리액티브(합성)	0.28%	0.89%	1.78%	3.02%	127
	HANARO CD금리액티브(합성)	0.27%	0.84%	1.70%	2.92%	119
테마	HANARO 농업융복합산업	-5.23%	-2.77%	-7.47%	-14.56%	52
	HANARO e커머스	-0.84%	-3.27%	-9.58%	-15.50%	440
	HANARO 고배당	2.52%	3.16%	6.34%	18.14%	74
	HANARO 글로벌럭셔리S&P(합성)	0.30%	2.64%	-3.70%	2.47%	258
	HANARO Fn5G산업	-2.24%	-6.48%	-5.11%	3.10%	69
	HANARO Fn K-뉴딜디지털플러스	-2.40%	3.51%	-2.66%	-12.78%	369
	HANARO 탄소효율그린뉴딜	-0.58%	-8.93%	-6.96%	-3.57%	85
	HANARO Fn전기&수소차	-5.93%	-3.81%	-8.98%	-11.14%	176
	HANARO Fn친환경에너지	-8.11%	-0.68%	-15.54%	-13.38%	47
	HANARO Fn K-반도체	-1.48%	-16.05%	-15.28%	-6.26%	1,904
	HANARO Fn K-게임	3.66%	6.89%	14.57%	6.20%	138
	HANARO Fn K-POP&미디어	4.23%	-2.43%	-15.29%	-29.95%	451
	HANARO 글로벌탄소배출권선물ICE(합성)	5.92%	-1.22%	3.06%	-7.36%	73
	HANARO Fn K-메타버스MZ	-2.60%	-4.11%	-2.73%	-6.25%	48
	HANARO Fn골프테마	-3.14%	-1.16%	-1.84%	-6.85%	31
	HANARO 미국메타버스티Select	7.16%	5.15%	12.68%	19.58%	52
	HANARO 글로벌위터MSCI(합성)	2.06%	0.21%	3.74%	17.45%	82
	HANARO 글로벌백신치료제MSCI	2.19%	-4.15%	8.60%	19.80%	47
	HANARO 원자력iSelect	5.85%	3.22%	11.41%	66.03%	495
	HANARO Fn K-푸드	-2.45%	-10.95%	5.17%	5.60%	150
	HANARO Fn조선해운	-2.75%	-9.25%	13.04%	19.66%	419
	HANARO 글로벌신재생에너지MSCI(합성)	-0.53%	2.07%	3.22%	1.48%	41
	HANARO CAPEX설비투자iSelect	-2.07%	-0.13%	-0.53%	31.57%	882
	HANARO 글로벌생성형AI액티브	13.53%	18.72%	23.95%	51.11%	128
	HANARO 글로벌반도체TOP10 SOLACTIVE	8.65%	8.10%	16.34%	51.24%	93
	HANARO 미국애그테크	3.95%	3.25%	1.09%	7.95%	34
	HANARO K-메디테크	2.45%	7.29%	9.93%	-12.78%	46
	HANARO 글로벌금채굴기업	9.24%	13.73%	20.28%		83
	HANARO 반도체핵심공정주도주	-7.33%	-25.10%			29
	HANARO K-뷰티	-8.33%	-10.19%			110
	HANARO 주주가치성장코리아액티브	0.28%	-0.49%			130
	HANARO 전력설비투자	-1.95%	1.37%			84
	HANARO 25-12 은행채(AA+이상)액티브	0.14%	0.14%			607

■ 자료: NH-Amundi자산운용, 신한아이타스

■ 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.

투자 유의 사항

구분	투자위험의 주요내용
집중 투자에 따른 위험	이 집합투자기구는 특정 섹터에 선별적으로 집중 투자할 수 있으며 이에 따라 변동성 및 투자한 특정 지역이나 국가의 위험이 미치는 영향력이 동일 유형의 일반적인 집합투자기구 혹은 전체 투자 가능 시장에 비하여 상대적으로 클 수 있습니다.
추적 오차(Tracking Error) 위험	이 집합투자기구는 유사한 수익률을 실현함을 그 투자 목적으로 하고 있으나, 투자신탁보수, 위탁매매수수료 등 관련 비용의 지출 및 추적 대상 지수 구성 종목 변경에 따른 매매 시, 시장 충격, 상/하한가, 거래정지 등에 따른 미체결 등 현실적 제한 등으로 인하여 추적대상지수와 유사한 수익률이 제대로 실현되지 아니할 가능성이 있습니다. 따라서 이 집합투자기구의 수익률과 원화 환산 추적대상지수의 수익률이 동일할 것을 전제로 하는 투자는 추적 오차로 인하여 예상하지 못한 손실을 실현할 수도 있습니다.
원본 손실 위험	이 집합투자기구는 원본을 보장하지 않습니다. 집합투자기구의 운용실적에 따라 손익이 결정되는 실적배당상품으로 예금자보호법에 따라 보호될 수 없으며, 예금자보호법의 적용을 받는 은행 등에서 매입한 경우에도 은행 예금과 달리 예금자 보호법에 따라 보호되지 않습니다.
환율 변동 위험	이 집합투자기구는 환율 변동 위험 제거를 위한 환헤지 전략을 실행하지 않습니다. 따라서 투자는 외국 통화 투자에 따른 환율변동위험에 100% 노출됩니다. 이는 해당 외화자산인 투자자산의 가치가 상승함에도 불구하고 원화(KRW)와 해당국가 통화간 상대적 가치의 변화로 인해 투자 시 수익을 얻지 못하거나 원금의 손실이 발생할 수도 있음을 의미합니다.

- 해당 투자 위험은 전체 목록 중 일부를 나열한 것으로 상품 고유 위험 등 자세한 내용은 투자 설명서를 확인하시기 바랍니다.
- 본 자료에 기재된 투자 인사이트 및 추천 상품은 현재의 시장 상황을 감안하여 참고용으로만 제시된 것이므로, 시장 상황의 변동이나 당사 내 부기준의 변경 또는 기타 사정에 의하여 별도의 고지 절차 없이 변경될 수 있습니다.
- 투자위험에 관한 자세한 내용은 반드시 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.
- 집합투자증권은 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하는 것은 아닙니다.
- 집합투자증권을 취득하시기 전에 투자대상, 보수, 수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다.
- 이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
- ETF거래수수료, 증권거래비용, 기타비용 등이 추가로 발생할 수 있습니다.
- 과세기준 및 과세 방법은 향후 세법 개정 등에 따라 변동될 수 있습니다.
- ETF의 수익 구조 및 투자위험에 대한 충분한 이해를 바탕으로 투자 의사 결정하시기 바랍니다.
- 유튜브 등 SNS에서 ETF추천 영상, 추천 글 등에 유의하시기 바랍니다.
- 본 자료는 NH-Amundi자산운용에서 제작하였으며, 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사의 승인 없이 복제 및 유통될 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성은 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- NH-Amundi자산운용 준법감시인 심사필 제2024-0999호(2024.11.01~2025.10.31)