

# ETF Farming

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



## 고배당 ETF, 연말까지 주목

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

- ✓ 국내 증시, 1개월 수익률 상위 업종은 고배당 업종들이 차지
- ✓ 배당 목적 투자 ETF 상품 다수 존재. 고금리 환경 지속과 연말 배당 기대 등으로 자금 유입 지속 예상
- ✓ 저평가 우량주에 집중하는 배당 전략 - ARIRANG 고배당주(161510)

### 배당주에 주목하는 시장

국내 주식시장에는 배당주 플레이가 활발해진 모습이다. 1개월 간 업종별(WI26) 수익률은 보험 +9.7%, 철강 +9.6%, 은행 +8.9%, 증권 +7.2% 순으로 상대적으로 높은 배당률을 보이는 업종 중심으로 KOSPI(+2.8%) 대비 초과 성과를 기록했다(9/18일 기준). 보험 업종은 IFRS17 개정에 따라 기존 보험료 이자 등의 부채가 시가 평가로 전환되면서 고금리 환경에 따른 미실현이익 발생으로 실적 개선 기대가 높아졌고, 은행 업종은 지난 해 금융당국의 배당 규제 압력에 놓여있었으나 최근 금감원장이 '배당에 대한 금융사의 자율성 보장'을 언급하면서 주주친화정책에 대한 기대감 등이 반영됐다.

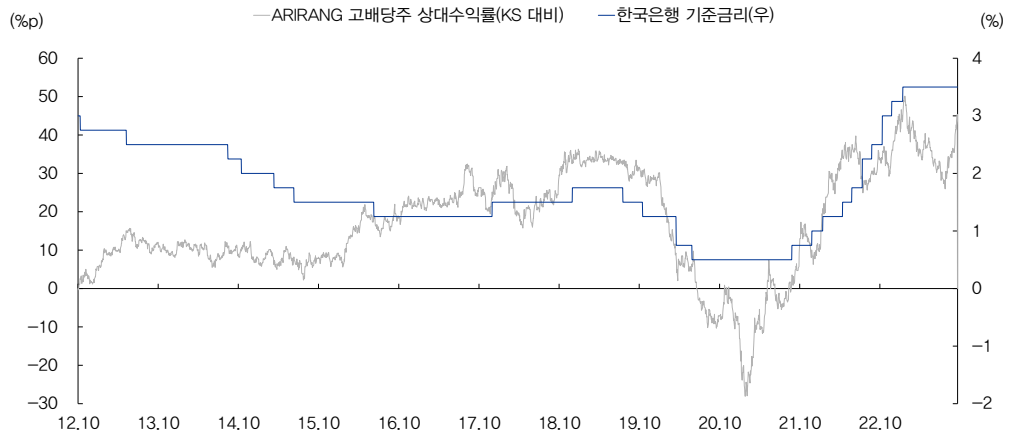
### 국내 고배당 ETF 분류

상장된 배당 목적 투자 ETF 종류는 다양하다. 국내 3년평균분배율 기준 Top 30 ETF 구성은 고배당 지수 추종, 커버드콜, 리츠·부동산·인프라 등으로 구성되며, 시장 지수 연계 커버드콜 상품이나 리츠·부동산·인프라와 같은 대체 부문을 제외하면 은행, 통신 등 전통적인 고배당 종목들로 편중돼 있다. 90달러를 넘어서는 고유가 부담 등으로 고금리 장기화 경계심이 재부각되고, 단기적인 시장 불확실성이 팽배해진 점이 배당주에 대한 매력을 높인다. 주요 고배당 ETF(ARIRANG 고배당주)의 2012년 이후 4분기 위험조정수익률(연도별 4분기 일간수익률 기준으로 연율화)을 비교했을 때, 저금리 구간이었던 2019~21년 이외 나머지 구간(8회/11회)에서 우위를 점했다.

### 한국판 Dogs of the Dow; ARIRANG 고배당주

연말을 앞두고 가격 변화와 배당 수익을 동시에 기대해 볼 수 있는 ARIRANG 고배당주(A161510)가 주목된다. ARIRANG 고배당주 ETF는 Fnguide 고배당주 지수를 추종하며, 유동시가총액 상위 200개 종목 중 예상배당수익률 상위 30개 종목으로 구성된다. 이는 미국의 'Dogs of the Dow' 전략과 유사하다. 해당 전략은 DOW 지수 30개 종목 중 배당수익률이 높은 10개 종목에 투자하는, 즉 저평가 우량주에 집중해 장기 투자 관점에서 대응하는 전략으로 장기 초과 성과를 목표로 한다. 기업들의 주주환원정책 가속화와 시장 불확실성 속에서 연말 배당 투자에 따른 고배당 저평가 우량주로의 자금 유입 강화 시 수혜가 예상된다.

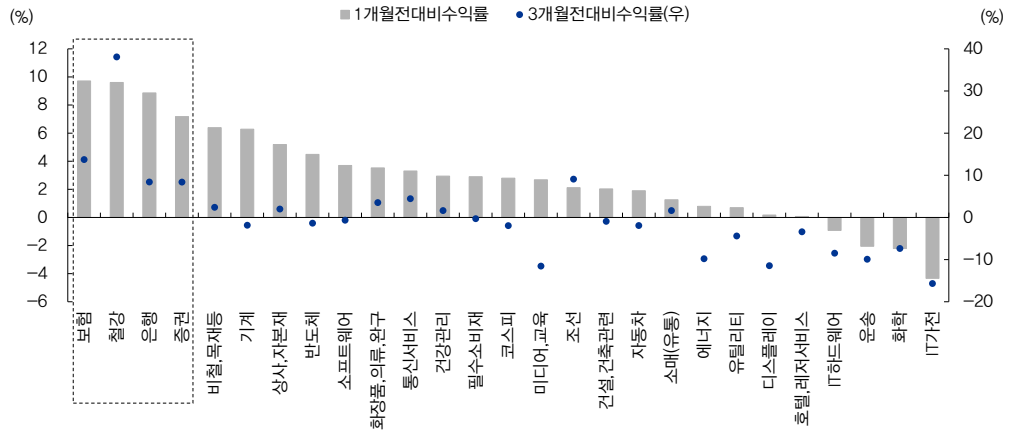
### KOSPI 대비 ARIRANG 고배당주 상대수익률과 한국은행 기준금리



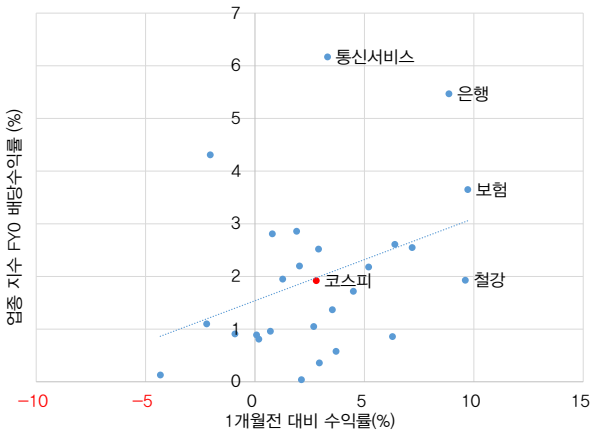
주: 지수 및 주가는 9월 18일 기준  
자료: Quantwise, IBK투자증권

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 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.

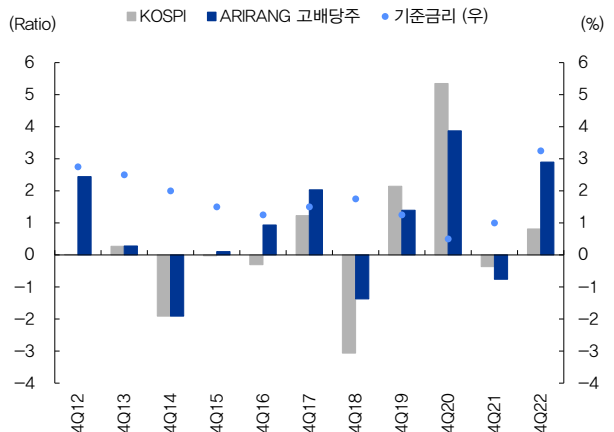
W126 업종별 기간대비수익률(1개월, 3개월)



업종별 1개월 수익률 및 배당수익률



KOSPI 및 고배당 ETF 4분기 수익률 연평화



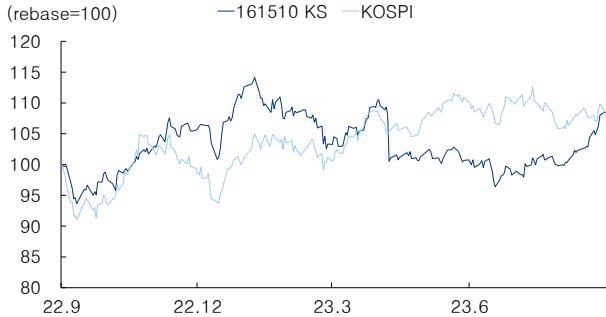
다우존스 지수 및 Dogs of the Dow 지수 장기 성과 비교



# ARIRANG 고배당주 (A161510)

▶ ARIRANG 고배당주는 유동시가총액 상위 200개 종목 중 예상배당수익률 상위 30개 종목으로 구성되며, 개별 종목 비중은 동일가중 방식에 시가총액 및 배당수익률 스코어를 가산하여 산출한다.

## Price chart (12Month)



## Information

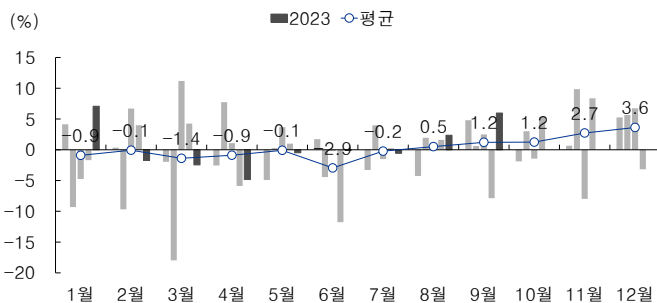
발행사	한화자산운용	NAV (KRW)	12,132.16
설정일	2012-08-28	총자산 (mil KRW)	189,989.00
운용보수 (%)	0.29	평균거래량 (20D)	175,302
거래소	한국거래소	52W 최고	12,820.00 (2023-01-27)
지역 중심	한국거래소	52W 최저	10,465.00 (2022-09-28)
전략	혼합	분배율 (%)	6.01
벤치마크	FnGuide 고배당주 지수	보유종목수 (#)	34

주: NAV, 총자산, 거래량은 9/19일 기준

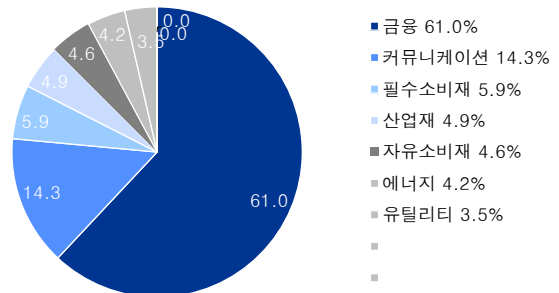
## Performance

티커	명칭	수익률(%)				변동성(연율화, %)			샤프비율(연율화, %)		
		1M	3M	6M	1Y	6M	1Y	3Y	6M	1Y	3Y
161510 KS	ARIRANG 고배당주	8.53	7.86	3.67	8.39	11.06	16.34	17.45	-	-	-
KOSPI	KOSPI	1.73	-1.75	7.54	8.08	6.89	20.58	19.91	-	-	-

## Seasonality



## Sector Weight



## Top10 Holdings

티커	기업명	비중 (%)	수익률(%)			매출액 (mil KRW, %)			영업이익 (mil KRW, %)			12MF PER(X)	12MF PBR(X)	12MF ROE(%)
			1M	3M	6M	FY0	FY1	(YoY)	FY0	FY1	(YoY)			
024110 KS	기업은행	5.45	9.5	10.9	17.5	10,968	6,431	-41.4	3,184	2,852	-10.4	3.6	0.3	11.2
316140 KS	우리금융지주	5.20	9.8	6.2	14.4	13,897	7,676	-44.8	3,806	3,185	-16.3	3.3	0.3	9.2
105560 KS	KB금융	4.93	8.1	18.0	18.5	34,091	12,469	-63.4	4,377	5,265	20.3	4.3	0.4	10.1
138930 KS	BNK금융지주	4.90	9.2	5.9	17.1	4,669	2,421	-48.1	900	808	-10.2	3.7	0.4	8.3
086790 KS	하나금융지주	4.87	15.2	7.8	7.9	16,705	8,238	-50.7	3,646	3,855	5.7	3.6	0.5	10.4
175330 KS	JB금융지주	4.54	20.5	22.1	20.9	2,307	1,475	-36.1	582	612	5.3	3.4	0.4	12.6
139130 KS	DGB금융지주	4.51	11.9	13.9	14.5	3,242	1,643	-49.3	473	496	4.9	3.8	149.1	5.9
055550 KS	신한지주	4.45	7.3	9.8	11.4	25,183	10,784	-57.2	4,593	4,859	5.8	4.2	0.7	9.7
267250 KS	HD현대	4.18	19.6	12.2	26.2	47,232	47,812	1.2	2,632	1,917	-27.2	4.1	0.7	7.1
017670 KS	SK텔레콤	4.11	7.1	9.5	11.9	13,432	13,266	-1.2	1,251	1,296	3.6	9.9	0.9	9.2

주: 회계연도 차이에 의한 재무데이터 일부 조정 / 자료: Bloomberg, IBK투자증권