

BESG Port, 전반적으로 양호한 성과 시현

백운민 수석연구위원

[채권]

3771-9175

yoomin1983@iprovest.com

Bloomberg는 기업의 환경 (Environment), 사회 (Social), 지배구조 (Governance) 성과를 종합적으로 평가하는 점수를 제공함. KOPSI200 기업 중 ESG 통합 점수가 제공되는 기업을 유니버스로, ESG 점수가 높은 기업 순으로 Only Long 포트폴리오 (동일가중)를 구성하여 백테스팅을 실시 (아직 2023년 ESG 점수가 없는 기업들은 2022년 데이터를 사용했으며, 2023년, 2024년 ESG 점수가 새롭게 발생하는 기업들은 해당 데이터로 업데이트를 진행할 예정)

3월 BESG Long Only 포트폴리오는 대부분 BM (+1.4%) 대비 아웃퍼폼. 국내 증시는 미국 관세 불확실성 및 경기둔화 우려에 따른 위험자산 회피심리가 다소 완화된 가운데, 반도체 등 기존 주도주들의 반등에 힘입어 상승. 또한 ESG Score가 높은 삼성E&A (24.8%), 한화시스템 (+12.1%) 등이 큰 폭으로 상승하는 등 BESG Long Only 포트폴리오도 양호한 성과를 시현

Bloomberg ESG 점수가 높은 기업을 Long, 낮은 기업을 Short하는 Long-Short 포트폴리오를 구성하여 백테스팅을 실시. Long/Short 포지션 종목 수는 10~80종목 (8개 그룹)으로 구성

3월 BESG L/S 포트폴리오는 전반적으로 양호한 성과를 시현. Long 포지션 종목 (ESG 상위 종목)과 Short 포지션 종목 (ESG 하위 종목) 모두에서 높은 수익이 발생. 특히, Short 포지션인 금양 (-56.6%), 한올바이오파마 (-16.7%), KG모빌리티 (-13.7%) 등의 하락이 L/S 포트폴리오 수익률 상승에 크게 기여

연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 10종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +11.88%의 수익을 기록. 전체 포트폴리오가 Hit ratio (63.6%)을 기록했으며, 그 중 10종목으로 구성된 L/S 포트폴리오가 가장 높은 월평균 수익률 (+3.97%)을 기록

[Compliance Notice]

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당시의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 이 조사항목은 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에게 먼저 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다. 당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

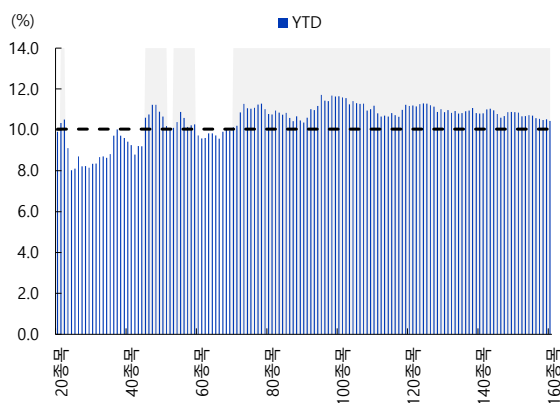
Bloomberg ESG Score 포트폴리오

BESG Long Only 포트폴리오

Bloomberg는 기업의 환경 (Environment), 사회 (Social), 지배구조 (Governance) 성과를 종합적으로 평가하는 점수를 제공하고 있다. KOSPI200 기업 중 ESG 통합 점수가 제공되는 기업을 유니버스로, ESG 점수가 높은 기업 순으로 Only Long 포트폴리오(동일가중)를 구성하여 백테스팅을 실시했다.

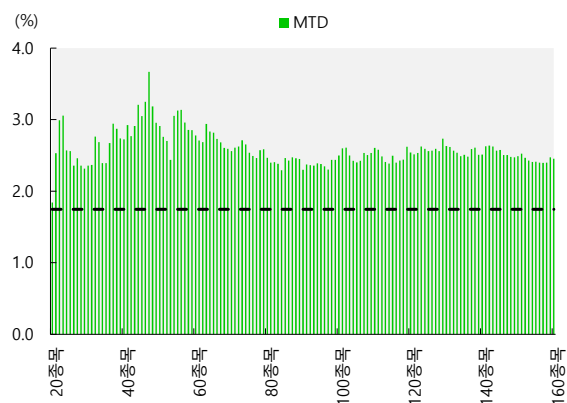
3월 BESG Long Only 포트폴리오는 대부분 BM (+1.4%) 대비 아웃퍼폼하는 모습을 보였다. 국내 증시는 미국 관세 불확실성 및 경기둔화 우려에 따른 위험자산 회피심리가 다소 완화된 가운데, 반도체 등 기존 주도주들의 반등에 힘입어 상승세를 보였다. 또한 ESG Score가 높은 삼성E&A (24.8%), 한화시스템 (+12.1%) 등이 큰 폭으로 상승하는 등 BESG Long Only 포트폴리오도 양호한 성과를 시현했다.

[도표 1] ESG Long only – YTD 수익률



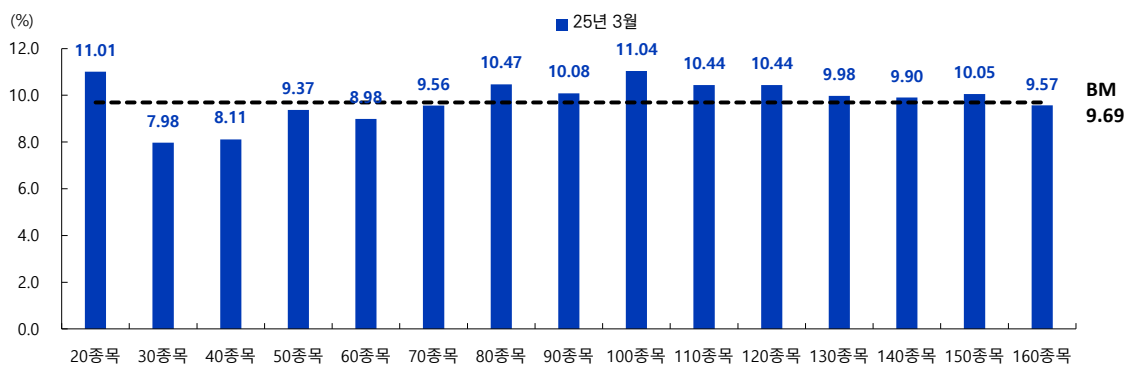
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 2] ESG Long only – MTD 수익률



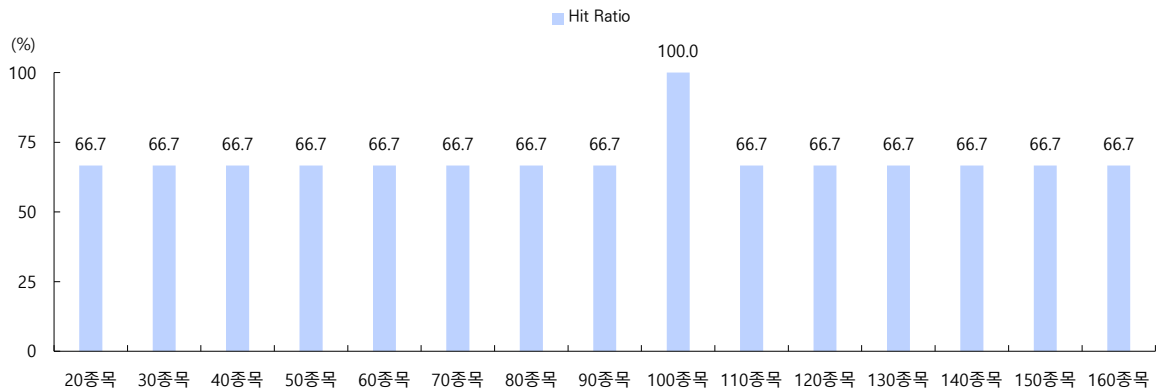
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터
주: 명암 부분은 BM(KOSPI200 동일가중, 검은 점선) 대비 Outperform

[도표 3] ESG Long only 포트폴리오 및 BM 연초 이후 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 4] ESG Long only – BM 대비 Outperform 확률(Hit Ratio)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

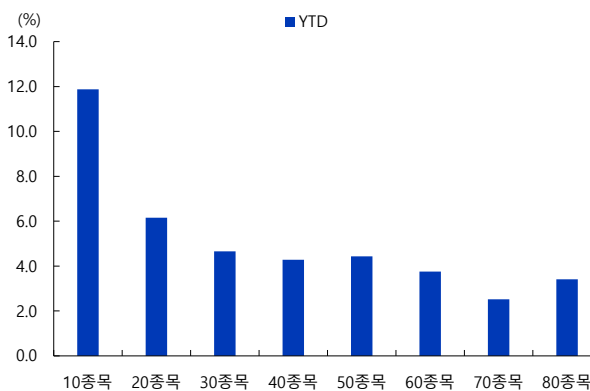
BESG Long-Short 포트폴리오

Bloomberg ESG 점수가 높은 기업을 Long, 낮은 기업을 Short하는 Long-Short 포트폴리오를 구성하여 백테스팅을 실시했다. Long/Short 포지션 종목 수는 10~80종목 (8개 그룹)으로 구성했다.

3월 BESG L/S 포트폴리오는 전반적으로 양호한 성과를 시현했다. Long 포지션 종목 (ESG 상위 종목)과 Short 포지션 종목 (ESG 하위 종목) 모두에서 높은 수익이 발생했다. 특히, Short 포지션인 금양 (-56%), 한올바이오파마 (-16.7%), KG모빌리티 (-13.7%) 등의 하락이 L/S 포트폴리오 수익률 상승에 크게 기여했다.

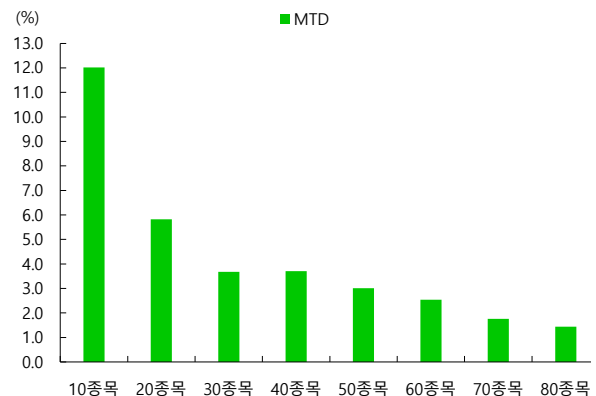
연초 이후 누적 수익률이 가장 높은 L/S 포트폴리오는 10종목으로 구성된 포트폴리오로 YTD +11.88%의 수익을 기록했다. 전체 포트폴리오가 Hit ratio (63.6%)을 기록했으며, 그 중 10종목으로 구성된 L/S 포트폴리오가 가장 높은 월평균 수익률 (+3.97%)을 기록했다.

[도표 5] ESG Long/Short – YTD 수익률



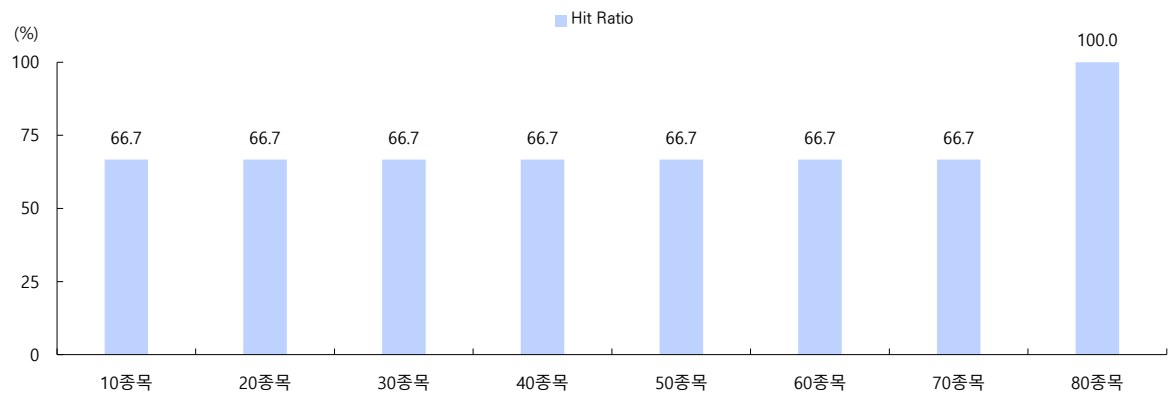
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 6] ESG Long/Short – MTD 수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 7] ESG Long/Short – 상승 확률(Hit Ratio)



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

Bloomberg ESG Score 상/하위 종목(KOSPI200)

[도표 8] BESG Score 상위 종목

순위	종목명	시가총액 WICS 업종 (십억원) (대분류)	W126 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	DL	729 소재	화학	10.92	0.20
2	키움증권	3,265 금융	증권	4.19	0.56
3	한화솔루션	3,436 에너지	에너지	36.07	0.45
4	우리금융지주	12,550 금융	은행	3.97	0.34
5	금호석유	3,370 소재	화학	8.89	0.48
6	오리온	4,598 필수소비재	필수소비재	10.01	1.21
7	S-Oil	6,507 에너지	에너지	9.41	0.71
8	HMM	18,061 산업재	운송	8.93	0.68
9	SKC	4,525 소재	화학	-28.76	4.57
10	롯데지주	2,418 산업재	상사, 자본재	16.03	0.28
11	대한항공	8,211 산업재	운송	5.16	0.67
12	하나금융지주	17,809 금융	은행	4.52	0.38
13	SK	10,078 에너지	에너지	7.28	0.30
14	롯데쇼핑	1,813 경기관련소비재	소매(유통)	7.90	0.13
15	KT	12,551 커뮤니케이션서비스	통신서비스	7.55	0.68
16	에이피알	2,599 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	18.29	5.40
17	두산벙커	4,726 산업재	기계	8.10	0.68
18	F&F	2,471 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	6.49	1.27
19	두산	5,345 산업재	상사, 자본재	31.82	3.44
20	현대모비스	26,550 경기관련소비재	자동차	6.00	0.52
21	POSCO홀딩스	25,366 소재	철강	13.83	0.40
22	코웨이	6,357 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	10.05	1.74
23	LG에너지솔루션	84,240 IT	IT가전	104.26	3.91
24	HD현대인프라코어	1,680 산업재	기계	10.22	0.82
25	KB금융	32,191 금융	은행	5.83	0.48
26	현대로템	11,569 산업재	기계	17.10	4.00
27	BGF리테일	1,884 경기관련소비재	소매(유통)	8.78	1.38
28	대우건설	1,359 산업재	건설, 건축관련	4.99	0.30
29	SK이노베이션	19,030 에너지	에너지	27.27	0.83
30	CJ제일제당	3,876 필수소비재	필수소비재	7.55	0.52
31	삼양식품	6,569 필수소비재	필수소비재	17.61	5.20
32	현대차	46,490 경기관련소비재	자동차	4.65	0.51
33	한화생명	2,263 금융	보험	3.07	0.18
34	HD현대미포	4,178 산업재	조선	15.72	1.78
35	삼성물산	21,128 산업재	상사, 자본재	9.11	0.58
36	SK하이닉스	155,793 IT	반도체	5.81	1.42
37	삼성전자	363,466 IT	반도체	13.01	1.01
38	효성티앤씨	1,039 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	6.85	0.68
39	한올바이오파마	1,536 건강관리	건강관리	69.99	6.94
40	한국타이어엔테크놀로지	5,209 경기관련소비재	자동차	4.22	0.43
41	오뚜기	1,645 필수소비재	필수소비재	9.68	0.64
42	기아	40,324 경기관련소비재	자동차	3.93	0.63
43	LG화학	19,201 소재	화학	24.40	0.65
44	삼성바이오로직스	76,299 건강관리	건강관리	55.29	6.05
45	한화에어로스페이스	30,403 산업재	상사, 자본재	18.76	3.73
46	한진기술	2,305 유틸리티	유틸리티	25.84	3.55
47	한화시스템	6,470 산업재	상사, 자본재	26.42	2.35
48	OCI홀딩스	1,390 소재	화학	5.41	0.33
49	한미약품	3,113 건강관리	건강관리	19.89	2.46
50	셀트리온	39,696 건강관리	건강관리	34.83	2.15

자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 2023년 ESG 데이터가 없을 경우, 2022년 데이터로代之

[도표 9] BESG Score 하위 종목

순위	종목명	시가총액 WICS 업종 (십억원) (대분류)	W126 업종 (중분류)	12MF PER (X)	12MF PBR (X)
1	롯데월드	1,114 필수소비재	필수소비재	9.79	0.46
2	DL이앤씨	1,623 산업재	건설, 건축관련	4.94	0.33
3	삼아알미늄	419 소재	비철, 목재등	-	-
4	LS ELECTRIC	5,796 산업재	기계	16.85	2.63
5	미래에셋증권	5,760 금융	증권	8.03	0.46
6	두산퓨얼셀	1,015 IT	IT가전	187.59	2.48
7	한미반도체	8,212 IT	반도체	19.50	7.76
8	CJ	3,691 산업재	상사, 자본재	11.37	0.72
9	현대해상	2,047 금융	보험	2.06	0.30
10	후지	532 소재	화학	-	-
11	효성중공업	4,443 산업재	기계	13.41	2.52
12	이마트	2,238 경기관련소비재	소매(유통)	11.55	0.20
13	대한유화	640 소재	화학	14.67	0.33
14	씨에스윈드	1,525 에너지	에너지	7.16	1.14
15	신세계	1,404 경기관련소비재	소매(유통)	6.19	0.28
16	한국금융지주	4,241 금융	증권	4.23	0.42
17	LG넥스원	5,588 산업재	상사, 자본재	19.56	4.27
18	에코프로머티	4,666 IT	IT가전	326.77	6.68
19	현대차금융지주	22,810 금융	증권	9.07	1.82
20	영원무역	2,220 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	5.21	0.53
21	LG생활건강	5,076 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	20.22	0.94
22	코스맥스	1,993 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	14.57	3.27
23	SK네트웍스	974 산업재	상사, 자본재	14.84	0.41
24	HD현대	5,853 에너지	에너지	5.32	0.56
25	삼성ES&A	4,008 산업재	건설, 건축관련	6.54	0.83
26	에스디바이오센서	1,188 건강관리	건강관리	-	-
27	SK스퀘어	13,315 산업재	상사, 자본재	3.09	0.54
28	대한전선	2,353 산업재	기계	22.41	1.46
29	대웅제약	1,414 건강관리	건강관리	10.51	1.46
30	강원랜드	3,613 경기관련소비재	호텔, 레저서비스	10.64	0.83
31	삼성카드	4,762 금융	은행	7.06	0.49
32	한진KPS	1,910 유틸리티	유틸리티	10.81	1.33
33	동원시스템즈	1,060 소재	비철, 목재등	-	-
34	롯데정밀화학	1,045 소재	화학	7.57	0.42
35	녹십자홀딩스	646 건강관리	건강관리	-	-
36	하이트진로	1,380 필수소비재	필수소비재	10.59	1.12
37	PI원단소재	517 소재	화학	13.45	1.36
38	GS건설	1,468 산업재	건설, 건축관련	5.03	0.30
39	LG전자	13,877 IT	IT가전	9.94	0.70
40	농심	2,463 필수소비재	필수소비재	13.45	0.85
41	세방전지	1,018 경기관련소비재	자동차	4.42	-
42	한국가스공사	3,351 유틸리티	유틸리티	3.34	0.27
43	한일시멘트	1,147 산업재	건설, 건축관련	-	-
44	한국콜마	1,506 경기관련소비재	화장품, 의류, 완구	12.45	1.69
45	LX인터내셔널	1,000 산업재	상사, 자본재	4.13	0.34
46	LG	10,571 산업재	상사, 자본재	8.19	0.37
47	삼성화재	17,031 금융	보험	8.38	0.89
48	제일기획	2,060 커뮤니케이션서비스	미디어, 교육	8.96	1.19
49	대상	833 필수소비재	필수소비재	7.59	0.59
50	삼성전기	10,397 IT	IT하드웨어	14.40	1.13

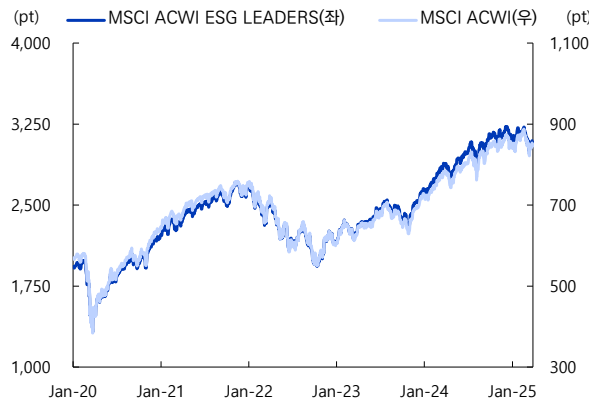
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

주: 2023년 ESG 데이터가 없을 경우, 2022년 데이터로代之

APPENDIX

글로벌 ESG 지수 수익률 동향

[도표 10] MSCI ACWI ESG Leaders 추가 추이



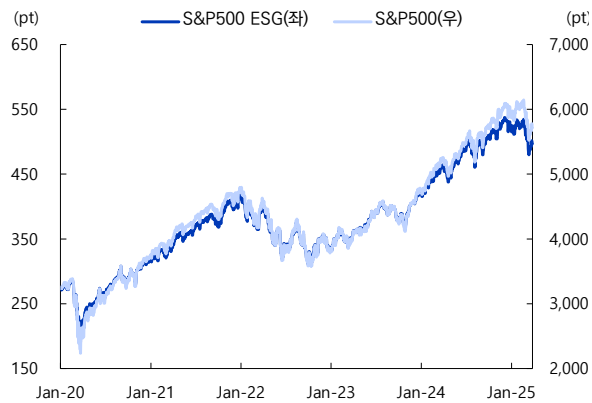
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 11] MSCI ACWI ESG Leaders 상대성과



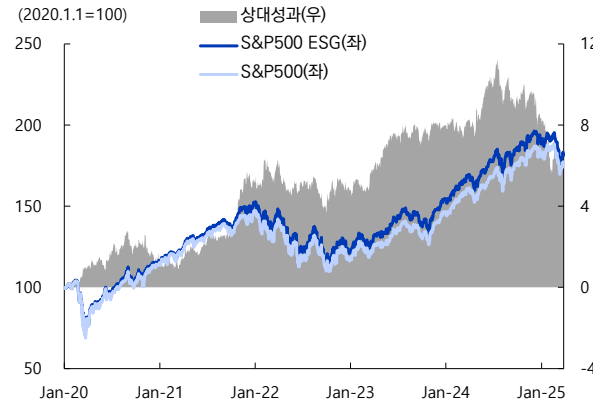
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 12] S&P 500 ESG 추가 추이



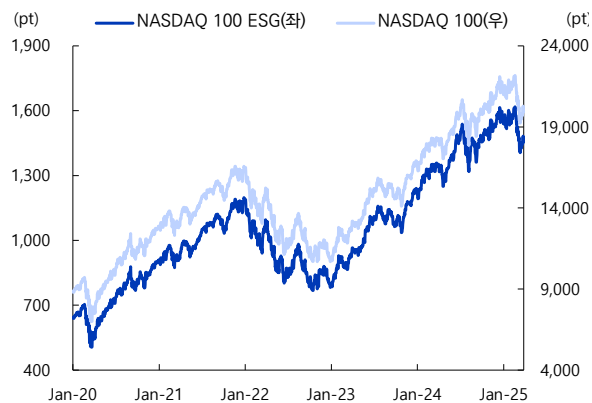
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 13] S&P 500 ESG 상대성과



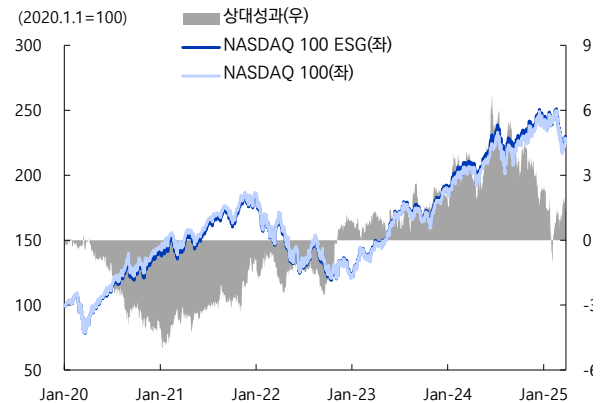
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 14] NASDAQ 100 ESG 추가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

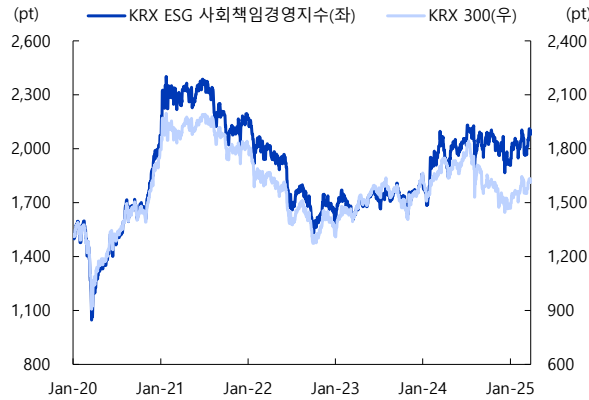
[도표 15] NASDAQ 100 ESG 상대성과



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

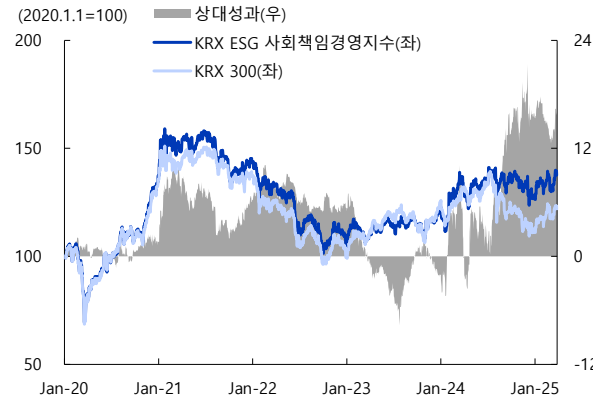
국내 ESG 지수 수익률 동향

[도표 16] KRX ESG 사회책임경영지수 주가 추이



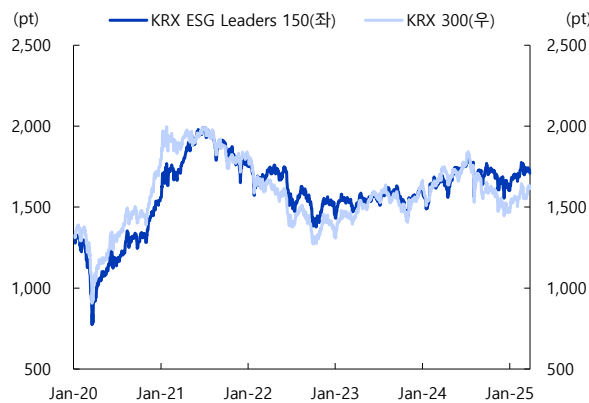
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KRX ESG 사회책임경영지수 상대성과



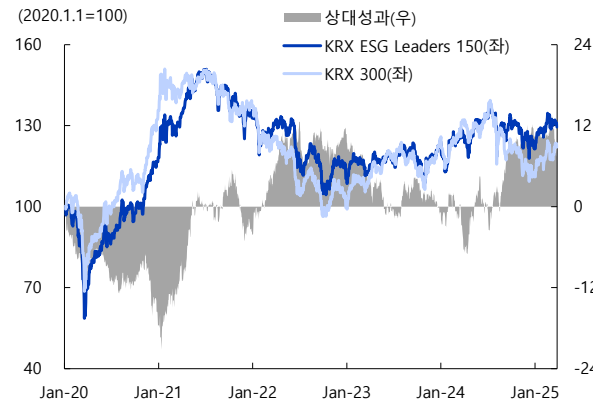
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 18] KRX ESG Leaders 150 주가 추이



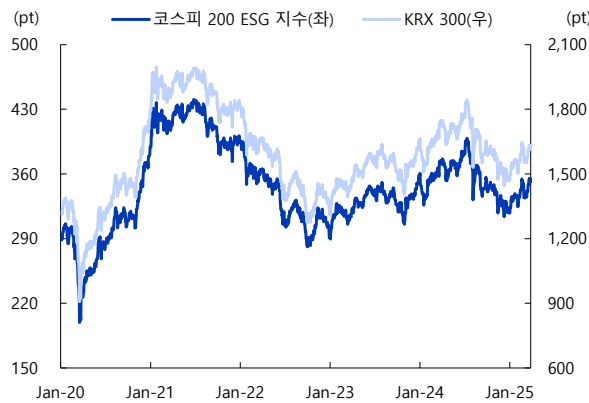
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 19] KRX ESG Leaders 150 상대성과



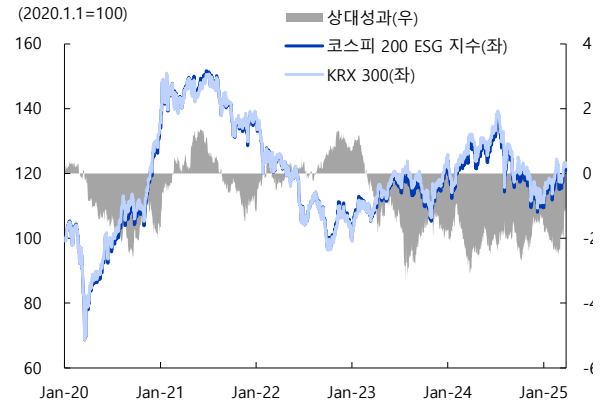
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 20] KOSPI 200 ESG 주가 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 21] KOSPI 200 ESG 상대성과



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성 되었음을 확인합니다.

이 조사항료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며, 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 이 조사항료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

이 보고서는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 이 보고서는 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술적 목적으로 작성된 것이 아니므로 학술논문 등에 학술적인 목적으로 인용하려는 경우에는 당사에게 먼저 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.