



## Global ETF

### Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 장치영 chiyoung.jang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 12일 | Global Asset Research

# ETF Catch-up

## 반도체는 아니지만 변동성을 줄이고 싶어

### 높아진 눈높이, 높아진 변동성

4월 이후 랠리를 이어왔던 AI 주도주들은 6월 들어 두 차례 조정을 거쳤다. 조정 기간은 길지 않았지만 상승세가 가팔랐던 만큼 변동성이 높아진 모습이다. 1차 조정은 브로드컴 가이던스 실망감, 국채금리 상승 등이 맞물리며 진행됐고, 해당 기간 반도체 테마 ETF인 SMH는 -10% 하락했다. 2차 조정은 Meta의 데이터센터 임대 사업 진출 소식이 AI 인프라 과잉 투자 우려를 자극하며 발생했고, SMH와 BAI는 각각 -11%, -14% 하락했고 1차 조정과 조정 강도가 유사했다. 이후 Meta와 마이크론이 AI 인프라 투자 확장 계획을 내놓자 AI Capex 축소 우려가 완화되며 조정은 마무리되는 모습이다.

### 변동성 속 밸런스 맞추기: 반도체가 흔들릴 때 오른 것

AI 반도체에 대한 긍정적인 전망은 유효하나 변동성 관리가 필요한 시점이다. 1, 2차 조정 국면에서 공통적으로 강세를 시현한 섹터는 헬스케어와 금융이며, 테마로는 은행과 바이오테크의 상승세가 두드러졌다. 해당 테마들은 6월 이후 관련 ETF로의 자금 유입도 지속적으로 관찰되고 있다. 한편 소프트웨어와 사이버보안은 2차 조정 국면에서 주가 반등이 두드러졌다.

금융 섹터는 미국 IPO와 M&A 시장 회복, AI 인프라 자금조달 확대에 대형은행을 중심으로 실적 기대감이 높아지고 있다. 과거 금융 섹터는 대형 IPO가 진행되었던 해에 BM 대비 가장 높은 초과 성과를 기록해왔던 만큼, 대규모 IPO가 진행되고 있는 올해도 금융 섹터의 아웃퍼폼을 기대해 볼 수 있다는 판단이다. 스트레스테스트 통과 이후 자본 계획 불확실성이 완화되며 주주환원 기대감이 유효한 점도 추가적인 주가 상승 모멘텀으로 작용할 수 있는 부분이다.

바이오테크는 2차 조정 기간 +11% 상승하며 주요 테마 중 가장 높은 수익률을 기록했다. 바이오는 금리에 대한 민감도가 높은 만큼 통상 금리 상승 국면에서 BM 대비 상대강도가 낮아지는 경향을 보였다. 그러나 최근 금리 상승 구간에서는 오히려 상대강도가 높아지는 차별화된 흐름이 관찰된다. 실제로 바이오와 미 국채금리의 최근 상관관계를 살펴보면 기존의 역의 상관 관계가 점차 완화되고 있는 것으로 확인된다. 최근 4개 분기 연속 M&A 회복으로 업종에 대한 투자 심리가 개선되며 금리에 대한 민감도가 낮아지고 있는 것으로 판단된다.

한편, 2차 조정 국면에서 1차 조정과 다른 주가 반응을 보인 테마는 젠슨 황이 제시한 'AI 인프라 5단 구조' 중 상단에 위치한 애플리케이션에 해당하는 소프트웨어와 사이버보안이다. 소프트웨어 섹터는 대표적인 성장 테마로 반도체와의 상관관계가 높아, 그간 AI에 의한 SaaS 매출 잠식 우려로 AI 밸류체인 내에서 소외된 채 AI 조정 국면에서는 함께 하락하는 모습을 보여왔다.

그러나 이번 2차 조정 국면에서는 반도체와 상반된 흐름을 보이며 상승세를 시현했다. AI 피해 우려가 과도하다는 시각과 함께 토큰 비용 하락에 따른 비용 절감 및 수익성 개선 기대감이 부각되며 관련 종목들에 대한 재평가가 이뤄진 영향으로 판단된다.

최근 주식 시장 변동성에 대한 부담이 높아진 만큼, 반도체에 대한 핵심 포지션을 유지하되 금융, 바이오와 소프트웨어(사이버보안)의 편입을 통해 변동성을 완화하는 전략을 고려해볼 시점이다.

### 관심 ETF List

금융에서는 대형 상업은행 비중이 높은 KBWB와 자본시장 인프라에 특화된 IAI를 고려해볼 수 있다. IAI는 골드만삭스(19.7%), 모건스탠리(17.0%) 등 대형 IB 비중이 높은 가운데 로빈후드와 찰스슈왈 등도 상대적으로 높은 비중으로 편입하고 있어, 주식시장 거래 대금 확대 흐름까지 반영할 수 있다.

바이오테크 ETF는 편입 비중 결정 방법에 따라 XBI와 IBB로 나뉜다. 동일 가중 방식의 XBI는 M&A 및 임상 이벤트 노출도가 높고, 시가총액 가중 방식의 IBB는 대형주 비중이 높아 상대적으로 안정성이 높다. 최근 바이오 내 M&A 및 IPO 개선 흐름을 고려한다면, 산업 전반의 이벤트 프리미엄을 반영하기 유리한 구조인 XBI가 적절한 선택지가 될 수 있다.

소프트웨어에서는 시가총액 가중 방식의 IGV와 동일가중 방식의 XSW가 있다. 최근 소프트웨어 반등이 AI 관련 성과가 확인되고 있는 일부 대형 종목을 중심으로 이뤄지고 있는 만큼, 대형 종목 편입 비중이 높은 IGV가 상대적으로 유리한 구조로 판단된다. 특히 IGV는 사이버보안 대표 종목인 팔로알토와 클라우드스트라이크를 각각 9.9%, 7.3% 편입하고 있어 사이버보안 테마에 대한 노출도 함께 확보할 수 있다.

사이버보안 테마 집중도를 높이고 싶은 경우에는 CIBR을 고려할 수 있다. CIBR은 팔로알토(9.7%), 포티넷(8.9%), 클라우드스트라이크(8.4%) 등 사이버보안 대표 종목을 폭넓게 편입하고 있어 IGV 대비 사이버보안 편입 비중이 높다.

1, 2차 조정 국면에서  
높은 방어력을 보인  
헬스케어와 금융

도표 1. 반도체 조정 및 반등 국면별 섹터별 주가 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

AI와 무관하거나  
(은행, 바이오테크)

AI 인프라 5단 구조 상단  
(소프트웨어와 사이버보안의)

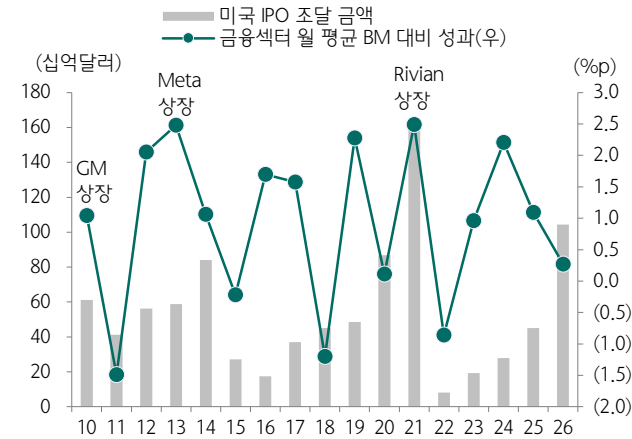
반등 두드러지는 모습

도표 2. 조정 국면별 주요 테마 수익률

| 테마      | 대표 ETF | 1차 조정(6/3~6/10) | 2차 조정(6/22~현재) | AI 인프라 5단 구조 |
|---------|--------|-----------------|----------------|--------------|
| 지역은행    | KRE    | 5.54            | 1.88           | 해당 없음        |
| 대형은행    | KBWB   | 2.51            | 0.31           | 해당 없음        |
| 항공&방산   | ITA    | -0.01           | 1.75           | 해당 없음        |
| 바이오테크   | XBI    | -0.75           | 11.73          | 해당 없음        |
| 인프라     | PAVE   | -3.47           | -5.40          | (일부 어플리케이션)  |
| 인터넷     | FDN    | -6.27           | 4.31           | 인프라          |
| 소프트웨어   | IGV    | -8.60           | 5.92           | 어플리케이션       |
| 사이버보안   | CIBR   | -9.19           | 9.67           | 어플리케이션       |
| 반도체     | SMH    | -10.50          | -11.35         | 어플리케이션       |
| 로보틱스&AI | BAI    | -11.85          | -14.38         | 칩            |
| 금속, 광업  | XME    | -12.53          | -11.53         | 어플리케이션       |
| 신재생에너지  | ICLN   | -13.99          | -11.93         | (ETF는 칩 편중)  |
| 구리      | COPX   | -14.18          | -13.96         | 인프라          |
| 원자력     | URA    | -15.96          | -10.98         | 에너지          |

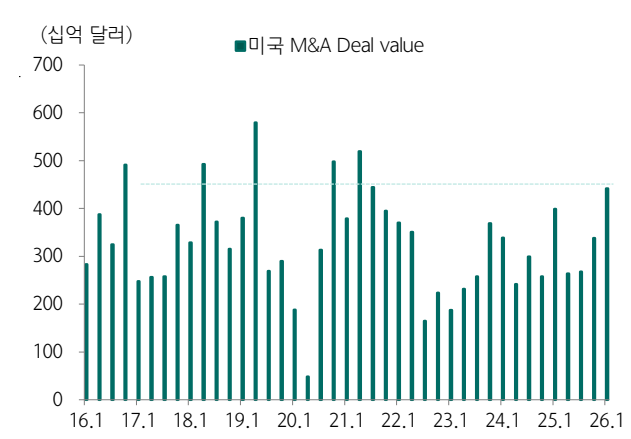
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 대형 IB들의 성과 기대해볼 만한 환경: 1) IPO 증가



주: S&P500 대비 XLF ETF의 월별 초과수익률의 연간 평균  
자료: Bloomberg, 하나증권

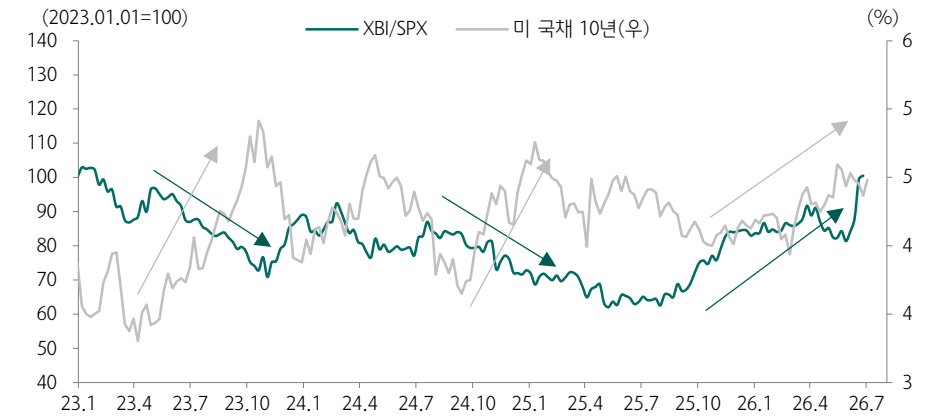
도표 4. 2) '21년 수준까지 회복된 미국 M&A 시장



자료: Bloomberg, 하나증권

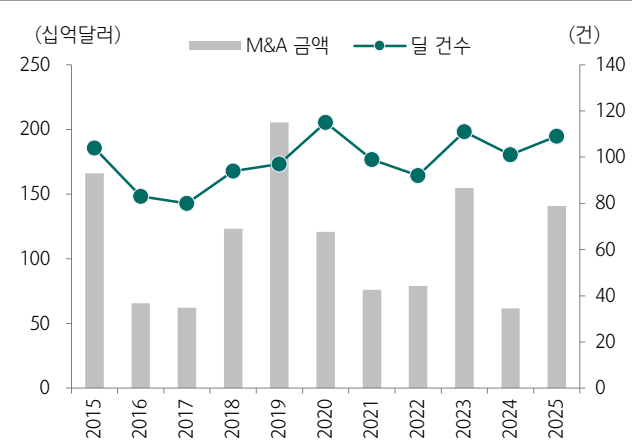
도표 5. 바이오테크와 미 국채금리 상관관계: 2026년 이후 역의 상관관계 완화

올해 들어 바이오테크의  
금리 민감도는  
과거 대비 낮아진 모습



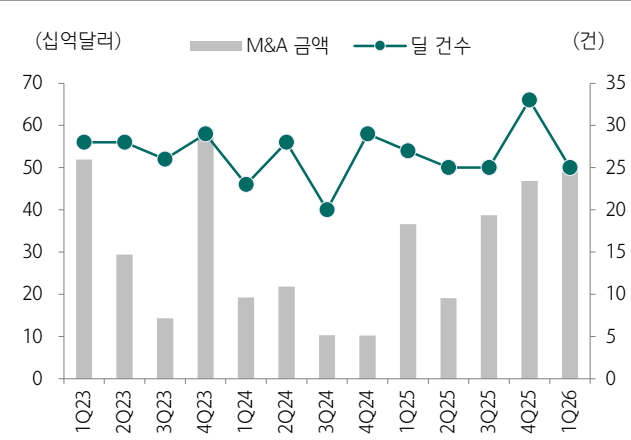
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 바이오 M&A 사이클: 2019년 정점 이후 저점 통과



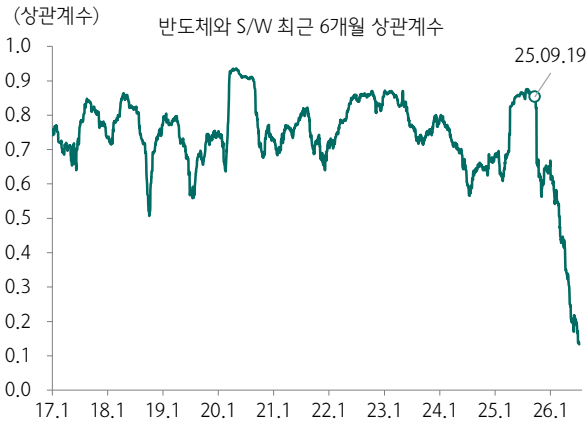
자료: DEALFORMA, 하나증권

도표 7. 2024년 저점 이후 4개 분기 연속 회복되는 흐름



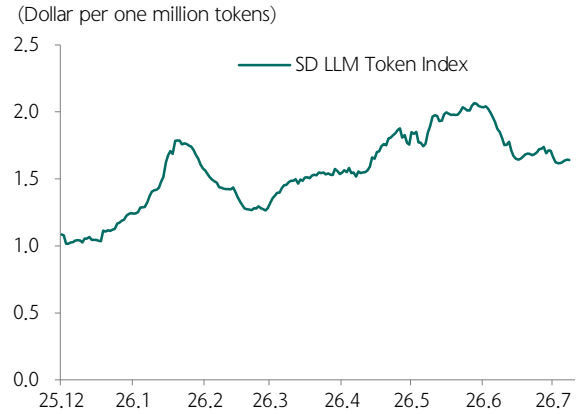
자료: DEALFORMA, 하나증권

도표 8. AI 사이클에서 소외된 S/W: 반도체와 S/W 상관관계 약화



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. 토큰 비용 하락은 S/W 재평가 기회

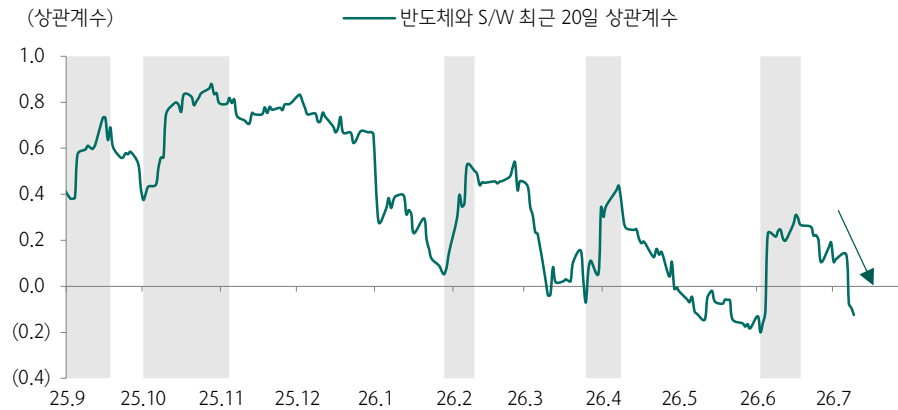
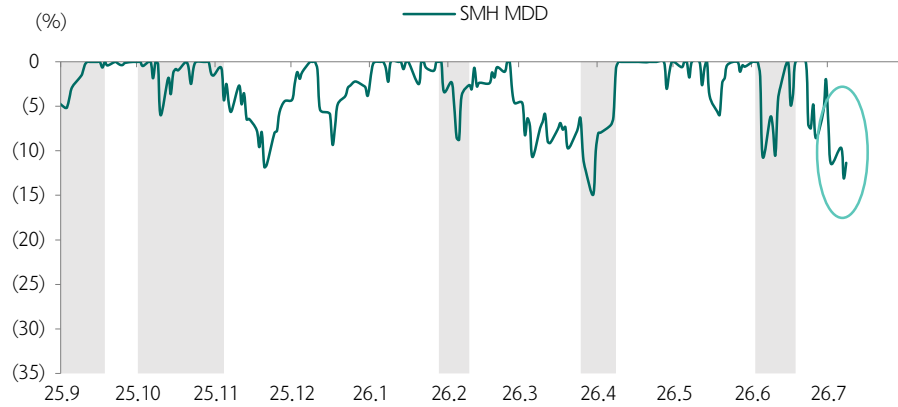


자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. 토큰 비용 하락 이후 달라진 반도체와 S/W의 관계

AI 랠리에는 소외되고  
반도체 조정에는  
동조되던 S/W

최근 반도체와 S/W 상관계수는  
마이너스 영역으로 진입



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. 금융 ETF

| 종목코드                                                   | 투자포인트                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 상장일        | AUM<br>(십억 달러) | 보수    | 운용방식 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|-------|------|
| Invesco KBW Bank ETF                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |            |                |       |      |
| KBWB                                                   | 미국 대형 은행에 집중적으로 투자하는 ETF로 상업은행 및 대형 IB 중심으로 구성되어 있고 지역은행 비중이 낮아 퀄리티가 상대적으로 높은 구조                                                                                                                                                                                                       | 2011.11.01 | 6.8            | 0.35% | 패시브  |
| 종목 선정<br>및<br>비중 결정                                    | 미국 주요 거래소 상장 종목 중 KBW Index Committee가 미국 은행 업종 대표 기업으로 판단한 종목을 편입. 편입 기준은 월평균 일일 거래량 10만 주 이상, 트레이딩 30일 평균 증가 2달러 이상, 상장 후 3개월 이상 경과, 유동주식비율 20% 이상, 미국 상장 옵션 거래 가능. 편입 비중은 시가총액 가중을 기본으로 하되 상위 5개 종목 8% 상한, 그 외 종목 4% 상한을 적용하는 Modified Market Cap-Weighted 방식 적용                    |            |                |       |      |
| 정기변경                                                   | 분기별로 리밸런싱 진행하며 연 1회 종목 재조정                                                                                                                                                                                                                                                             |            |                |       |      |
| 구성 종목                                                  | 26종목. 상위 10개 종목 비중이 60%이며 대형주가 96%로 대다수를 차지<br>Bank of America 8.4%, JPMorgan Chase 8.2%, Wells Fargo8.2%, Morgan Stanley7.8%, Goldman Sachs7.4%                                                                                                                                       |            |                |       |      |
| iShares U.S. Broker-Dealers & Securities Exchanges ETF |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |            |                |       |      |
| IAI                                                    | 자본시장 인프라 기업에 특화된 ETF. IB, 브로커딜러, 거래소, 자산운용사 등을 편입하고 있어 IPO, M&A, 주식시장 활성화 등 자본시장 활동 확대에 직접 노출되는 구조                                                                                                                                                                                     | 2026.03.30 | 1.4            | 0.75% | 패시브  |
| 종목 선정<br>및<br>비중 결정                                    | Dow Jones U.S. Select Investment Services Index를 추종. Dow Jones U.S. Broad Stock Market Index 구성 종목 중 DJICS 투자 서비스(Investment Services) 하위섹터로 분류된 종목을 편입. 편입 대상은 투자은행, 브로커-딜러, 온라인 브로커, 증권·상품 거래소, 자산운용사 등. 시가총액 가중을 기본으로 하되 개별 종목 편입 상한을 적용하는 Modified Market Cap-Weighted 방식으로 비중을 결정 |            |                |       |      |
| 정기변경                                                   | 분기별로 리밸런싱 진행                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |                |       |      |
| 구성 종목                                                  | 37종목. 상위 10개 종목 비중 76.16%<br>Goldman Sachs 19.7%, Morgan Stanley 17.0%, Charles Schwab 8.9%, Robinhood Markets 5.7%, Moody's4.6%                                                                                                                                                       |            |                |       |      |
| State Street Financial Select Sector SPDR ETF          |                                                                                                                                                                                                                                                                                        |            |                |       |      |
| XLF                                                    | 미국 금융 섹터 전반에 폭넓게 투자하는 ETF로 미국 금융 관련 ETF 중 가장 큰 규모                                                                                                                                                                                                                                      | 1998.12.26 | 54.5           | 0.08% | 패시브  |
| 종목 선정<br>및<br>비중 결정                                    | Financial Select Sector Index를 추종하며 S&P 500 구성 종목 중 GICS 분류 기준 금융섹터로 분류된 종목을 편입. 시가총액 가중을 기본으로 하되 단일 종목 25% 상한, 5% 초과 종목 합계 50% 상한을 적용하는 Modified Market Cap-Weighted 방식으로 비중 결정                                                                                                       |            |                |       |      |
| 정기변경                                                   | 분기별로 리밸런싱 진행                                                                                                                                                                                                                                                                           |            |                |       |      |
| 구성 종목                                                  | 78종목. 상위 10개 종목 비중 56.78%<br>Berkshire Hathaway 11.7%, JPMorgan Chase 11.4%, Visa 7.4%, Mastercard 5.4%, Bank of America 4.9%                                                                                                                                                          |            |                |       |      |

주: 2026년 7월 9일 기준  
자료: 해당 운용사, 하나증권

도표 12. 바이오테크 ETF

| 종목코드                              | 투자포인트                                                                                                                                                                                                                           | 상장일        | AUM<br>(십억 달러) | 보수    | 운용방식 |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|-------|------|
| State Street SPDR S&P Biotech ETF |                                                                                                                                                                                                                                 |            |                |       |      |
| XBI                               | 미국 바이오테크 섹터에 광범위하게 투자하는 대표 ETF. 대형주와 중소형 주 비중을 유사한 수준으로 편입하고 있어 M&A와 임상 등 산업 전반의 이벤트 노출도가 높은 구조                                                                                                                                 | 2006.01.31 | 11.1           | 0.35% | 패시브  |
| 종목 선정<br>및<br>비중 결정               | 편입 대상은 S&P Total Market Index 내 Biotechnology 섹터 종목. 편입 기준은 유동시가총액 5억달러 이상 & 유동성 비율 90% 이상 또는 4억달러 이상 & 150% 이상. 편입 종목별로 동일한 비중을 부여한 뒤 유동성 기반 상한(4.5%)을 적용하는 Modified Equal-Weighted 방식으로 비중을 결정. 상한 초과분은 나머지 종목에 비례하여 재분배되는 구조 |            |                |       |      |
| 정기변경                              | 분기별로 리밸런싱 진행                                                                                                                                                                                                                    |            |                |       |      |
| 구성 종목                             | 152종목. 상위 10개 종목 비중 12.83%로 분산형                                                                                                                                                                                                 |            |                |       |      |
| iShares Biotechnology ETF         |                                                                                                                                                                                                                                 |            |                |       |      |
| BBI                               | XBI 대비 상위 종목 집중도가 높아 대형 종목 실적 영향력 높으며 상대적으로 안정적인 흐름                                                                                                                                                                             | 2001.02.05 | 9.6            | 0.44% | 패시브  |
| 종목 선정<br>및<br>비중 결정               | NYSE Biotechnology Index를 추종. 미국 주요 거래소에 상장된 Biotechnology 섹터 종목을 편입. 편입 기준은 유동시가총액 3억 달러 이상, 3개월 평균 일일 거래대금 100만 달러 이상. 편입 비중 결정 방식은 시가총액 가중 방식을 기본으로 하되 상위 5개 종목은 8%, 그 외 종목은 4%의 상한을 적용하는 Modified Market Cap-Weighted 방식    |            |                |       |      |
| 정기변경                              | 분기별로 정기 리밸런싱 진행하며, 매년 12월에는 종목 재조정                                                                                                                                                                                              |            |                |       |      |
| 구성 종목                             | 242종목. 상위 10개 종목 비중 44.4%<br>Vertex Pharmaceuticals 7.8%, Amgen 7.7%, Gilead Sciences 7.1%, Regeneron Pharmaceuticals 5.0%, argenx 3.6%                                                                                         |            |                |       |      |

주: 2026년 7월 9일 기준  
자료: 해당 운용사, 하나증권

도표 13. 소프트웨어 ETF

| 종목코드                                      | 투자포인트                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 상장일        | AUM<br>(십억 달러) | 보수    | 운용방식 |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|-------|------|
| iShares Expanded Tech-Software Sector ETF |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |            |                |       |      |
| IGV                                       | 미국 소프트웨어 섹터 대표 ETF로 상위 종목 편입 비중이 높아 대형 SW 기업의 실적 및 이벤트에 대한 노출도가 높은 구조                                                                                                                                                                                                                       | 2001.07.10 | 13.8           | 0.39% | 패시브  |
| 종목 선정<br>및<br>비중 결정                       | S&P North American Expanded Technology Software Index를 추종. 미국 기업 및 미국 거래소에 상장된 캐나다 기업을 대상으로 Application Software, System Software 섹터 하위 종목들을 편입. 편입 기준은 시가총액 14억 달러 이상, 유동성 비율 30% 이상, 유동주식비율 20% 이상. 시가총액 가중 방식을 기본으로 하되 개별 종목 8.5% 상한, 4.5% 초과 종목 합산 45% 상한을 적용                           |            |                |       |      |
| 정기변경                                      | 분기별로 리밸런싱 진행하며 반기마다 종목 재조정                                                                                                                                                                                                                                                                  |            |                |       |      |
| 구성 종목                                     | 108종목. 상위 10개 종목 비중 60.5%<br>Palo Alto Networks 9.9%, Palantir Technologies 8.2%, Microsoft Corporation 8.0%, CrowdStrike Holdings 7.3%, Oracle 6.0%                                                                                                                                        |            |                |       |      |
| SPDR S&P Software & Services ETF          |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |            |                |       |      |
| XSW                                       | IGV 대비 편입 종목 수가 많으며 상위 종목에 대한 집중도가 낮은 구조                                                                                                                                                                                                                                                    | 2011.09.28 | 0.42           | 0.35% | 패시브  |
| 종목 선정<br>및<br>비중 결정                       | S&P Software & Services Select Industry Index를 추종. Software,Service 하위 산업 중 애플리케이션 소프트웨어, IT 컨설팅 및 기타 서비스, 시스템 소프트웨어 등에 해당하는 종목을 편입. 편입 기준은 유동시가총액 5억 달러 이상 & 유동성비율 90% 이상 또는 유동시가총액 4억 달러 이상 & 유동성비율 150% 이상. 편입 비중은 종목별로 동일 가중을 부여한 후 개별 종목 4.5% 상한을 적용하는 Modified Equal-Weighted 방식으로 결정 |            |                |       |      |
| 정기변경                                      | 분기별로 리밸런싱 진행                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                |       |      |
| 구성 종목                                     | 152종목. 상위 10개 종목 비중 9.98%로 분산형                                                                                                                                                                                                                                                              |            |                |       |      |
| Global X Cloud Computing ETF              |                                                                                                                                                                                                                                                                                             |            |                |       |      |
| CLOU                                      | 클라우드 컴퓨팅 테마에 집중된 ETF로 클라우드 매출 비중이 높은 SaaS 기업 중심으로 구성되어 있는 점이 특징                                                                                                                                                                                                                             | 2019.04.12 | 0.23           | 0.75% | 패시브  |
| 종목 선정<br>및<br>비중 결정                       | Indxx Global Cloud Computing Index를 추종하며 선진국 및 신흥국에 상장된 기업 중 클라우드 컴퓨팅 관련 매출 비중 50% 이상 기업을 대상으로 하며 퍼블릭 클라우드 인프라 매출 5억 달러 이상인 기업은 매출 비중 50% 미만이어도 편입 가능. 편입 기준은 시가총액 2억 달러 이상, 6개월 평균 일일 거래대금 200만 달러 이상. 비중은 시가총액 가중을 기본으로 하되 개별 종목 상한을 적용                                                   |            |                |       |      |
| 정기변경                                      | 반기마다 리밸런싱 진행                                                                                                                                                                                                                                                                                |            |                |       |      |
| 구성 종목                                     | 39종목. 상위 10개 종목 비중 48.17%<br>Datadog 6.7%, Snowflake, 6.7%, Twilio 5.0%, DigitalOcean Holdings 4.9%, Cloudflare 4.5%                                                                                                                                                                        |            |                |       |      |

주: 2026년 7월 9일 기준  
자료: 해당 운용사, 하나증권

#### Compliance Notice

- 본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 중징계자료로 사용될 수 없습니다.