

TalkingPoints

선거 개최 연도의 미국 주식 및 섹터



Hamish Preston, CFA
Head of U.S. Equities

1. 미국 시장이 전세계 투자자에게 중요한 이유는 무엇인가요?

미국 주식시장은 세계에서 가장 큰 시장으로, 2024년 3월 말 기준 S&P 다우존스 지수(S&P DJI)의 글로벌 주식 지표인 **S&P Global BMI 지수**의 시가총액 중 미국 소재 기업이 60%를 차지합니다. 또한 미국은 11개 S&P Global BMI GICS® 섹터 중 10개 섹터에서 지수 시가총액의 대부분을 차지합니다.

따라서 미국에 대한 견해가 없는 시장 참여자는 글로벌 주식 기회의 상당 부분을 간과할 위험이 있습니다. 이로 인해 다양한 이야기가 글로벌 주식 수익률에 미치는 영향을 설명하기 더 어려워질 뿐만 아니라 미국 주식시장의 독특한 구성으로 인해 미국 주식을 간과하면 투자자가 전략적 또는 전술적 노출을 확보하는 데 영향을 미칠 수 있습니다.

2. 지수는 주식시장을 측정하는 데 어떤 역할을 할 수 있나요?

19세기 말 찰스 다우와 에드워드 존스가 최초의 지수인 Dow Jones Railroad Average 지수를 발표하기 시작한 이후, 투자자들은 지수를 통해 추세가 다양한 시장 부문에 미치는 영향을 모니터링하고 액티브 매니저 성과를 벤치마킹할 수 있게 되었습니다.

최초의 지수는 주식시장 지표였지만, 이후 다양한 자산군에 대한 투명한 규칙 기반 지수가 만들어졌습니다. 오늘날 지수는 과거에는 액티브 운용의 영역으로만 여겨졌던 보다 복잡한 전략의 성과도 측정합니다.

지수 정보의 확산과 함께 지수는 전세계적으로 투자상품의 기반이 되고 있고 상당 부분 주도하고 있습니다. 지수 기반 투자상품이 상당히 많이 채택된 것은 대다수 액티브 매니저가 절대수익률과 위험조정수익률에서 대부분 저조한 성과를 냈다는 상당한 증거에 대한 인식이 높아진 데 힘입은 바가 큼니다. 예를 들어, 미국에 투자하는 미국 대형주 펀드의 90% 이상이 2023년 12월 31일로 끝나는 20년 동안 **S&P 500® 지수** 수익률을 밀돌았습니다.¹ 미국 대형주에 투자하는 유럽 주식 펀드도 비슷한 수익률을 기록했는데, 이러한 액티브 펀드의 90% 이상이 2023년 12월 31일로 끝나는 10년 동안 S&P 500 지수 대비 저조한 성과를 보였습니다.²

이 내용은 ETF Stream에 처음 게시되었습니다..

¹ Source: [SPIVA® U.S. Year-End 2023 Scorecard](#)

² Source: [SPIVA® Europe Year-End 2023 Scorecard](#)

3. S&P 500 Equal Weight 지수는 최근 인기 있는 전략입니다. 그 원동력은 무엇일까요?

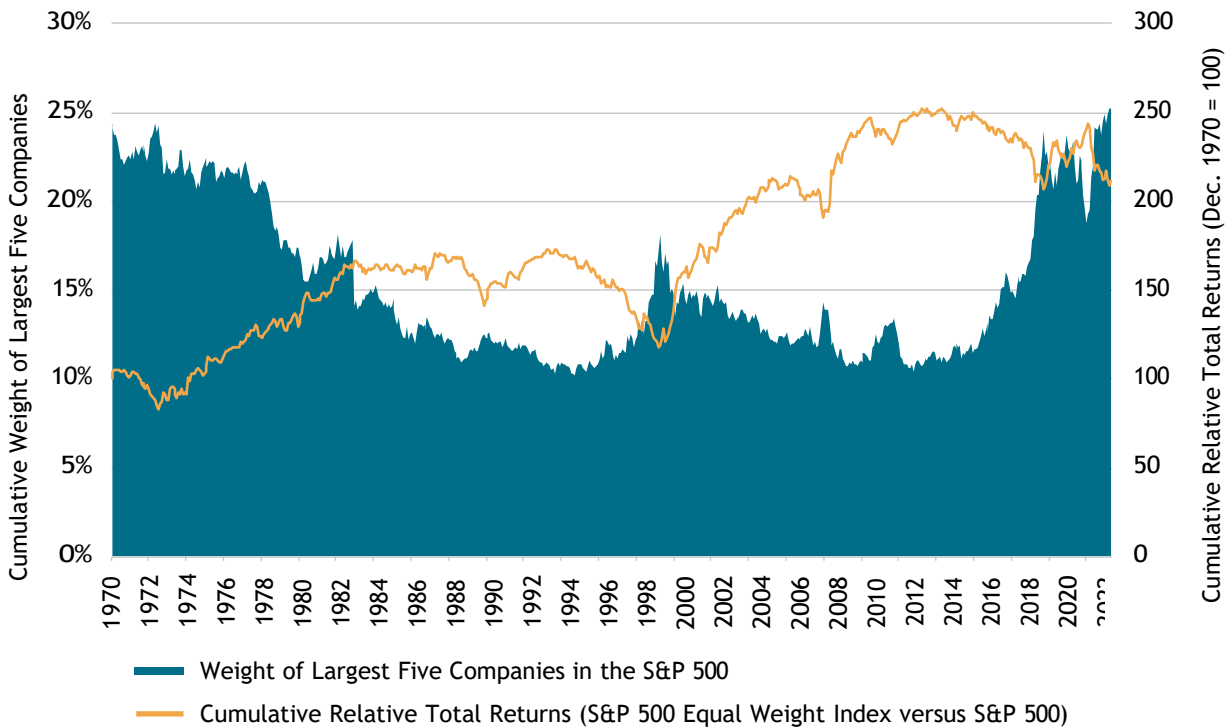
지난해 미국 증시에서 주목할 만한 추세는 투자자들이 인공지능이 기업의 성장 전망에 미칠 잠재적 영향에 대한 견해를 밝히면서 일부 대형주들의 성과가 두드러졌다는 점입니다. 이러한 배경에서 초대형 기업이 S&P 500 지수에서 차지하는 비중은 수십 년 만에 최고치를 기록했습니다. 2024년 3월 말 S&P 500 지수에서 상위 5개 기업의 누적 비중은 25.3%로, 1970년 12월 이후 볼 수 없었던 수준입니다.

종목별 집중도 상승은 S&P 500 지수가 미국 대형주 성과를 측정한다는 본연의 목적을 계속 달성하고 있음을 보여주지만, 많은 투자자는 동일비중 접근법으로 전환하면서 대형주에 대한 노출을 줄였고 주식시장 집중도가 평균에 회귀할 것이라는 견해를 나타냈습니다.

이러한 고려사항에서 S&P 500 Equal Weight 지수의 관련성은 더 작은 규모 노출에서 비롯됩니다. 분기별로 S&P 500 지수 구성종목에 평등하게 배분하면 동일가중 지수에서 가장 비중이 큰 종목의 비중이 줄어듭니다. 이 방법론은 지난 한 해 동안 S&P 500 지수 대비 S&P 500 Equal Weight 지수의 상대성과를 대부분 설명하는데 도움이 되었으며, 시장 집중도 변화와 동일가중 지수의 상대 수익률 사이에 확실한 연관성을 제공합니다.

일반적으로 동일비중 민감도가 낮은 대형기업의 성과가 우수할 때 집중도가 상승하고 동일비중은 시가총액 가중 벤치마크보다 성과가 저조했습니다. 반대로 동일비중에 더 많이 노출되는 소규모기업의 성과가 우수하면 집중도가 감소하고 동일가중 초과성과가 발생할 가능성이 커졌습니다.

Exhibit 1: Weight of Largest Five S&P 500 Companies and Cumulative Relative Total Returns for the S&P 500 Equal Weight Index versus the S&P 500



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Chart shows cumulative relative returns for the S&P 500 Equal Weight Index versus the S&P 500, based on monthly total returns between December 1970 and March 2024. Cumulative weight of largest five S&P 500 companies based on month-end constituents. The S&P 500 Equal Weight Index was launched Jan. 8, 2003. All data prior to index launch date is back-tested hypothetical data. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes and reflects hypothetical historical performance. Please see the Performance Disclosure at the end of this document for more information regarding the inherent limitations associated with back-tested performance.

4. 섹터 선택은 미국 선거철에 얼마나 중요한가요?

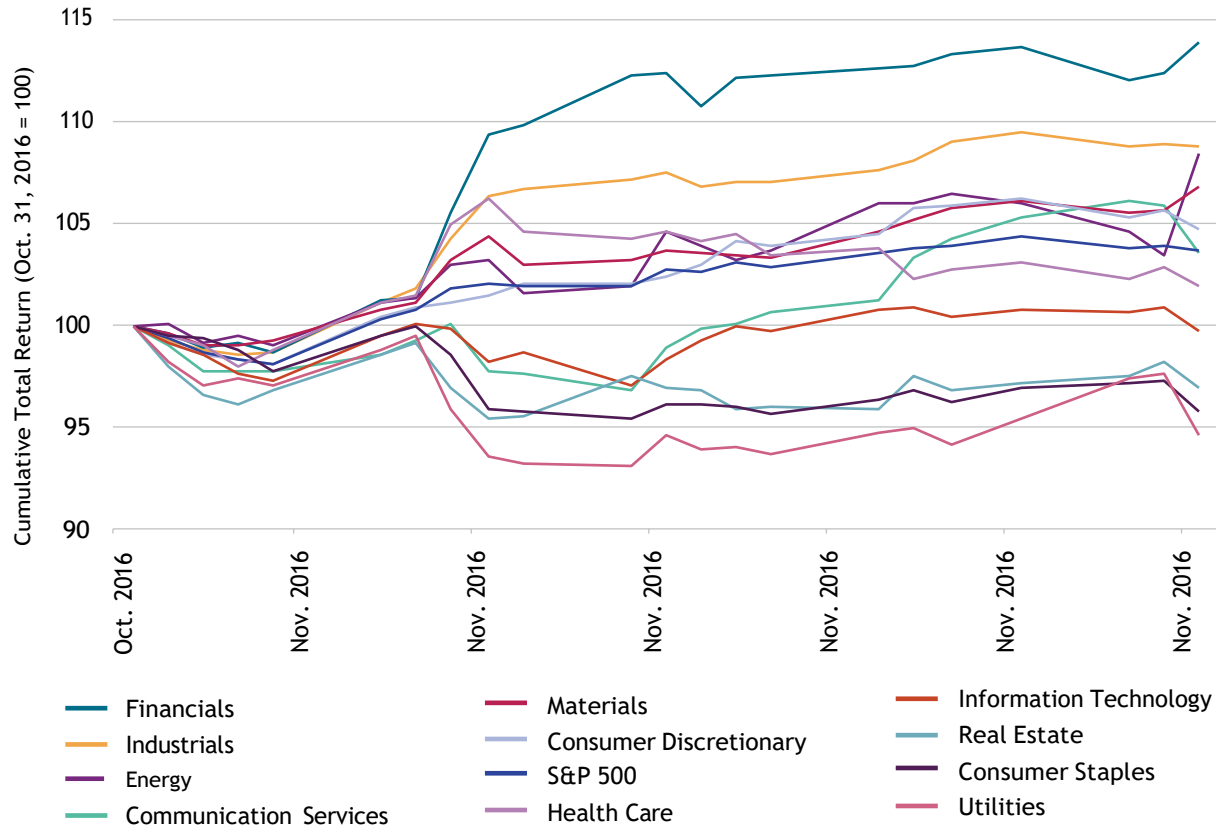
섹터는 공통된 특성에 따라 기업을 그룹화하므로 같은 섹터에 속한 기업은 일반적으로 공통된 수익률 동인에 대해 비슷한 민감도를 갖습니다. 따라서 많은 시장 참여자는 개별 종목을 선택할 때 발생하는 특유의 위험을 완화하면서 섹터 기반 관점을 사용하여 견해를 나타냅니다.

분산은 올바른 선택이 가지는 잠재적 가치를 평가하는 방법을 제공합니다. 분산이 높을수록 우수 종목과 부진 종목 간의 차이가 크므로 숙련된(또는 운이 좋은) 선택에 대한 보상이 더 커집니다. 시장 분산은 섹터 간 분산과 섹터 내 분산이 결합된 것으로도 볼 수도 있습니다. 실제로 시장 분산 제곱은 섹터 간 분산과 섹터 내 분산의 제곱을 합한 값으로 근사화할 수 있습니다.

섹터 간 효과와 총효과의 제곱비율로 측정된 섹터 효과는 1989년 이후 S&P 500 지수 월별 분산에서 평균적으로 22%를 차지했습니다. 하지만 미국 대선이 있었던 해에는 11월에 섹터 효과가 높아져 75%의 경우 평균보다 더 큰 비중을 차지했습니다. 예를 들어, 2016년 11월 대선 결과 이후 S&P 500 지수는 거의 변동이 없었지만, 당시 차기 행정부의 정책이 여러 시장 부문에 미칠 것으로 예상되는 영향을 시장이 가격에 반영하면서 섹터 효과가 S&P 500 지수 월별 분산도의 40% 이상을 차지했습니다.

물론 2024년 미국 대선에서 어떤 이야기가 등장할지는 지켜봐야 하겠지만, 역사적으로 볼 때 섹터 효과의 역할이 커지면서 섹터 선택의 중요성이 증폭되고 있습니다.

Exhibit 2: S&P 500 and S&P 500 Sector Performance



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data based on total monthly returns between Oct. 31, 2016 and Nov. 30, 2016. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

5. 미국 중형주 및 소형주에 대한 관심이 높아진 이유는 무엇인가요?

미국 소형주 부문은 글로벌 기회에서 상당 부분을 차지하며, 이는 전세계 투자자들에게 관련성이 있을 수 있음을 의미합니다. 실제로 S&P MidCap 400® 지수와 S&P SmallCap 600® 지수의 시가총액은 각각 캐나다와 한국 주식시장보다 더 큼니다. 미국 소형주에 대한 지수 기반 접근법을 통해 전술적, 전략적 노출을 확보할 수 있는 잠재적 이점에 대한 친숙도가 높아지면서 S&P MidCap 400 지수와 S&P SmallCap 600 지수에 대한 관심이 지속되고 있습니다.

For example, 예를 들어, 미국 중형주 및 소형주 부문은 미국 경제의 건전성에 대한 견해를 나타내고자 하는 투자자에게 적합합니다. 지난 30년간 S&P 400® 지수 및 S&P 600® 지수 성과는 S&P 500 지수보다 미국 GDP 성장과 더 높은 상관관계를 보였으며, 이는 부분적으로는 소형 기업이 일반적으로 국내 중심 매출 비중이 더 크다는 사실에 의해 설명됩니다. 더 넓게 보면 S&P 400 지수 및 S&P 600 지수의 뚜렷한 섹터 노출과 S&P 500 지수 대비 역사적 초과성과는 미국 대형주 노출을 다각화하려는 투자자에게도 적합합니다.

저조한 액티브 매니저 성과는 지수 기반 접근법의 채택 증가를 더욱 뒷받침했습니다. 소형주 부문에서 액티브 매니저가 성공할 기회가 많다는 인식과 달리, 대다수 중형주 및 소형주 액티브 미국 주식 펀드는 역사적으로 대부분 기간 동안 S&P 400 지수 및 S&P 600 지수를 밀도는 성과를 기록했습니다. 실제로 S&P DJI의 SPIVA® 미국 2023년 연말 스코어카드에 따르면 중형주 및 소형주 액티브 주식 매니저의 90% 이상이 2023년 12월에 끝나는 20년 동안 저조한 성과를 거둔 것으로 나타났습니다.

6. 녹색에는 다양한 색조가 있습니다. S&P DJI는 지수화 관점에서 지속가능성에 어떻게 접근하나요?

S&P 다우존스 지수는 1999년 Dow Jones Sustainability World 지수 출시를 시작으로 20년 넘게 지수 구성에 지속가능성 기준을 반영한 지수를 제공해 왔습니다. 이후 S&P DJI는 지속가능성 시장의 진화와 지수 기반 지속가능성 솔루션에 대한 수요 증가에 따라 지속가능성 성과를 모니터링하고 지속가능성 고려 사항을 지수 기반 전략에 통합하고자 하는 시장 참여자에게 투명성과 선택권을 제공하기 위해 다양한 지수를 출시했습니다.

예를 들어 S&P DJI는 모지수와 유사한 전체 산업군 가중치를 유지하면서 지속가능성 기준을 충족하는 증권의 성과를 측정하는 S&P 500 ESG 지수와 같은 광범위한 주가지수를 제공합니다. S&P DJI는 또한 S&P PACT™ 지수(S&P Paris-Aligned & Climate Transition 지수), S&P Clean Energy 지수 등 규제나 테마별 추세에 맞춰 보다 목표화된 노출을 갖춘 지수 뿐만 아니라 구성종목 선정에 지속가능성 기준을 반영한 iBoxx ESG 및 iBoxx SRI Screened 지수와 같은 채권 지수를 제공하고 있습니다.

Performance Disclosure/Back-Tested Data

S&P 500 Equal Weight Index was launched January 2003. All information presented prior to an index's Launch Date is hypothetical (back-tested), not actual performance, and is based on the index methodology in effect on the index launch date. However, when creating back-tested history for periods of market anomalies or other periods that do not reflect the general current market environment, index methodology rules may be relaxed to capture a large enough universe of securities to simulate the target market the index is designed to measure or strategy the index is designed to capture. For example, market capitalization and liquidity thresholds may be reduced. In addition, forks have not been factored into the back-test data with respect to the S&P Cryptocurrency Indices. For the S&P Cryptocurrency Top 5 & 10 Equal Weight Indices, the custody element of the methodology was not considered; the back-test history is based on the index constituents that meet the custody element as of the Launch Date. Complete index methodology details are available at www.spdji.com. Back-tested performance reflects application of an index methodology and selection of index constituents with the benefit of hindsight and knowledge of factors that may have positively affected its performance, cannot account for all financial risk that may affect results and may be considered to reflect survivor/look ahead bias. Actual returns may differ significantly from, and be lower than, back-tested returns. Past performance is not an indication or guarantee of future results.

S&P Dow Jones Indices defines various dates to assist our clients in providing transparency. The First Value Date is the first day for which there is a calculated value (either live or back-tested) for a given index. The Base Date is the date at which the index is set to a fixed value for calculation purposes. The Launch Date designates the date when the values of an index are first considered live: index values provided for any date or time period prior to the index's Launch Date are considered back-tested. S&P Dow Jones Indices defines the Launch Date as the date by which the values of an index are known to have been released to the public, for example via the company's public website or its data feed to external parties. For Dow Jones-branded indices introduced prior to May 31, 2013, the Launch Date (which prior to May 31, 2013, was termed "Date of introduction") is set at a date upon which no further changes were permitted to be made to the index methodology, but that may have been prior to the Index's public release date.

Index returns shown do not represent the results of actual trading of investable assets/securities. S&P Dow Jones Indices maintains the index and calculates the index levels and performance shown or discussed but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the Index or investment funds that are intended to track the performance of the Index. The imposition of these fees and charges would cause actual and back-tested performance of the securities/fund to be lower than the Index performance shown. As a simple example, if an index returned 10% on a US \$100,000 investment for a 12-month period (or US \$10,000) and an actual asset-based fee of 1.5% was imposed at the end of the period on the investment plus accrued interest (or US \$1,650), the net return would be 8.35% (or US \$8,350) for the year. Over a three-year period, an annual 1.5% fee taken at year end with an assumed 10% return per year would result in a cumulative gross return of 33.10%, a total fee of US \$5,375, and a cumulative net return of 27.2% (or US \$27,200).

General Disclaimer

© 2024 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHI and SOVX are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates; DOW JONES is a registered trademark of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"); and these trademarks have been licensed for use by S&P Dow Jones Indices LLC (or S&P DJI). S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P Global and their respective affiliates (collectively, "S&P Dow Jones Indices") makes no representation or warranty, express or implied, as to the ability of any index to accurately represent the asset class or market sector that it purports to represent and S&P Dow Jones Indices and its third party licensors shall have no liability for any errors, omissions, or interruptions of any index or the data included therein. All data and information is provided by S&P DJI "as is". Past performance is not an indication or guarantee of future results. Please see the Performance Disclosure at <https://www.spglobal.com/spdji/en/disclaimers/#performance-disclosure> for more information regarding the inherent limitations associated with back-tested and/or hypothetical performance. This document does not constitute an offer of any services. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is general in nature and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments offered by third parties that are based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment product or vehicle that seeks to provide an investment return based on the performance of any Index. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment adviser, commodity, trading advisor or tax advisor. S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment product or vehicle.