

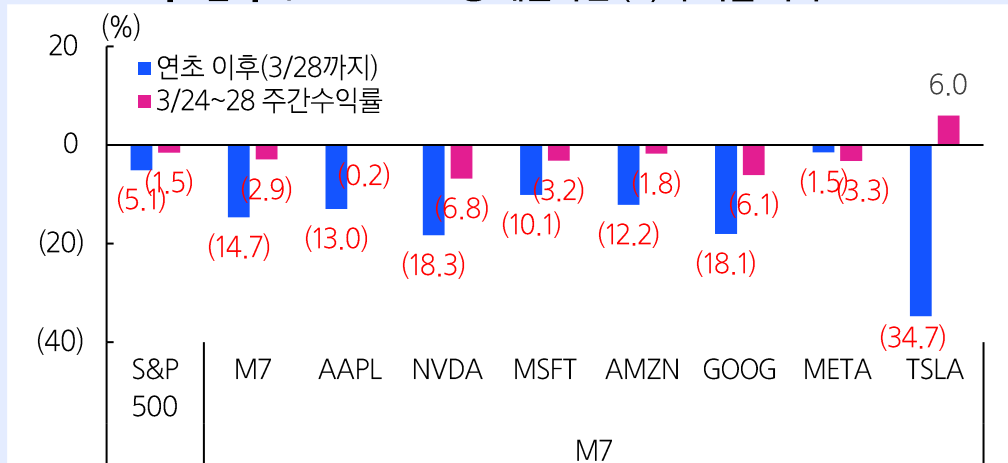
지금 **Hot한 종목**을 Kodex로 만나는 시간

삼성 Kodex ETFNow

01 | 이번주 HOT 종목 : 테슬라

서학개미 보관 금액 1위(181억 달러, 약 27조 원) 종목인 테슬라는 연초 이후 30% 넘게 하락했다(3월 27일, 예탁결제원 기준). 주가 하락에도 불구하고 투자자들이 추가 매집에 나서면서 테슬라는 연초 이후 서학개미 순매수 1위(23.2억 달러, 약 3.4조 원) 종목으로도 이름을 올렸다(3월 27일, 예탁결제원 기준). **테슬라가 연초 이후 처음으로 2주 연속 상승하고, 지난주 M7 중 유일하게 (+) 수익률을 기록**하면서 추세적 반등 여부에 관심이 집중되고 있다(3/24~28: S&P 500 -1.5%, M7 -2.9%, 테슬라 +6.0%)[그림 1].

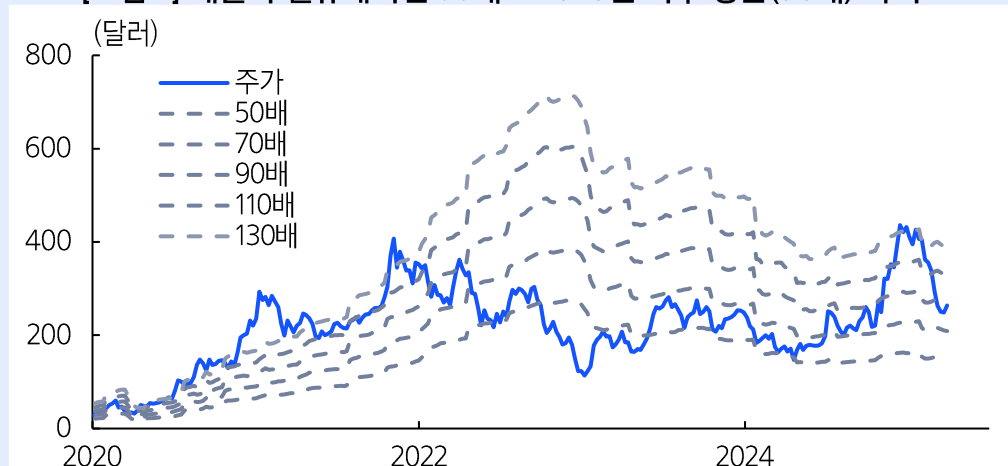
[그림 1] 3/24~28: M7 중 테슬라만 (+) 수익률 기록



※ 자료 : Bloomberg, 삼성자산운용

최근 테슬라 주가 하락에는 2월 유럽 판매량이 전년비 42.6% 급감하는 등 전기차 판매 부진 영향이 크다. **중국 대표 전기차 업체 BYD의 약진도 부담**이다. BYD의 2024년 전기차 판매량은 178만대로 테슬라의 연간 판매량 179만 대를 거의 따라잡은 상태다. **머스크의 정치적 행보에 대한 반감으로 테슬라 불매 운동이 확산**되고 있는 점도 주가 하락을 자극하고 있다[그림 2].

[그림 2] 테슬라 밸류에이션 88배로 2020년 이후 평균(90배) 하회

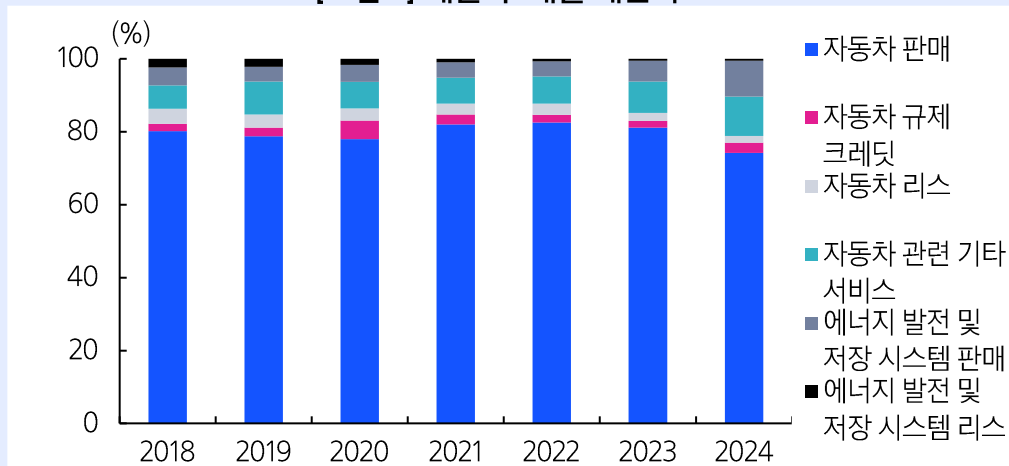


※ 주: 12개월 선행 PER 기준. ※ 자료 : Bloomberg, 삼성자산운용

02 | 왜 테슬라인가? 6월 로보택시 출시로 되살아날 수 있는 상승 모멘텀

과거 테슬라 주가는 전기차 판매량 증가, 완전자율주행(FSD) 등 신성장 동력 기대감이 형성되는 구간에서 리레이팅이 진행됐다. 오는 6월 출시되는 비감독 완전자율주행(FSD) 출시 및 로보택시(Robo-taxi) 상용화가 테슬라 주가에 새로운 상승 모멘텀을 만들어 줄 것으로 기대된다. 향후, 테슬라가 영위하고 있는 에너지 저장 시스템(ESS), 휴머노이드, 통신 네트워크 등 상승 촉매는 제공할 수 있는 신기술 관련 익스포저가 증가 중인 점도 긍정적이다.

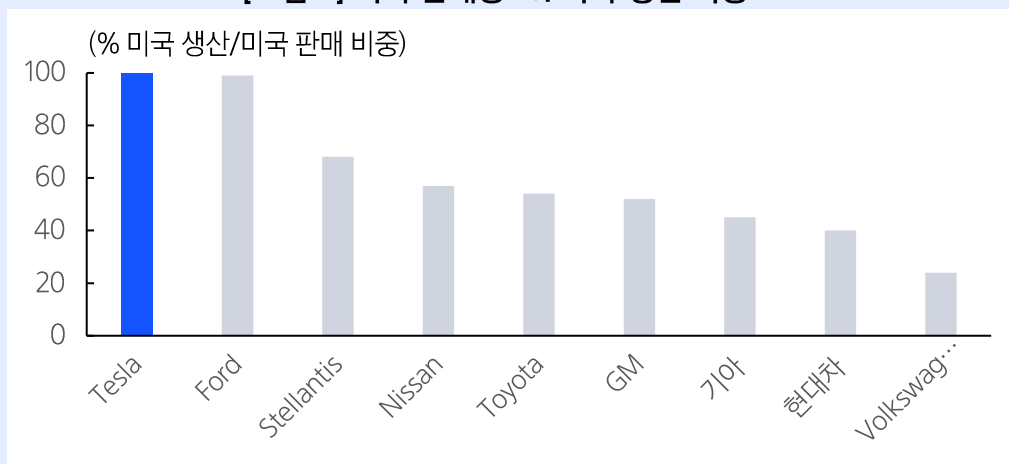
[그림 3] 테슬라: 매출 세분화



※ 자료 : Bloomberg, 삼성자산운용

지난 26일 트럼프 대통령은 4월 2일부터 미국으로 수입되는 자동차에 대해 25% 영구적 관세 부과를 발표했다. 테슬라는 미국 판매용을 모두 미국에서 제조해 반사이익이 기대된다 [그림 4]. 한편, 모델 Y 부분변경 모델 주니퍼(Juniper)가 중국(2월 말), 미국/유럽(3월 말)에서 인도되기 시작했는데, 3~4월 판매량 개선이 확인되지 않을 경우 변동성 확대가 불가피하다. 추가 조정 시 분할 매수 기회로 활용할 필요가 있다.

[그림 4] 미국 판매용 vs. 미국 생산 비중



※ 자료 : LS증권, 삼성자산운용

03| Tesla를 가장 많이 담은 Kodex ETF는?



475080

Kodex 테슬라커버드콜채권혼합액티브

테슬라커버드콜 3 : 7 국내종합채권 투자를 통해 높은 수준의 월분배 수취를 추구하는 ETF

약 30%*
*테슬라커버드콜 비중

473460

Kodex 미국서학개미

서학개미 최애 25개 종목에 투자하며 월간으로 리밸런싱하는 스.마.트.한 ETF

19.9%

459560

Kodex 테슬라밸류체인FactSet

글로벌 전기차 및 자율주행 시장을 선도하는 테슬라와 밸류체인 기업들에 투자하는 ETF

19.3%

※ 자료: 2025년 3월 28일 기준, 삼성자산운용

04| Kodex 테슬라커버드콜채권혼합액티브(475080) 알아보기!



Kodex 테슬라커버드콜채권혼합액티브(475080) 투자포인트

글로벌 기술혁신을 선도하며 동시에 **옵션 프리미엄이 높은 Tesla***

* Bloomberg (S&P500 2025.03.31 기준 최근 1개월 내재변동성 3위)

불확실성 높은 현 상황 속, **주식 3 : 7 국내종합채권 분산 투자로 변동성 완화**테슬라 커버드콜 프리미엄(약 30%)과 국내종합채권(약 70%) 쿠폰을 월분배 재원으로 활용하여 **월간 현금흐름 수취를 추구하는 ETF**

▶ 삼성 Kodex ETF
홈페이지 바로가기

★
탐픽 선정
이유

〈Tesla〉는 글로벌 자율주행, 우주항공, AI프로세서, 휴머노이드 로봇 분야까지 글로벌 탑티어 수준의 경쟁력을 갖춘 회사. 다만 현재 미국발 관세 우려에 따른 매크로 불확실성으로 변동성 확대가 불가피 → 테슬라 커버드콜 및 국내채권에 분산투자할 수 있는 Kodex 테슬라커버드콜채권혼합액티브 ETF 투자가 유리할 것으로 판단



Kodex 테슬라커버드콜채권혼합액티브(475080) 월분배 재원 방안(예시)

테슬라 커버드콜 프리미엄 (USD*)

6.93% x 30%**2.08%***

국내종합채권 쿠폰 (KRW)

(3.19% ÷ 12) x 70%

('25.03.31 지수 기준)

0.19%

* 투자원금 기준이 아닌 매 롤오버 시점의 자산가치 기준으로 프리미엄 수익률 산출

2.08% + 0.19% = 2.27% (연환산 27%)**수준의 월분배 재원 마련 추구**

※ 월분배금은 분배금 재원 내에서 분배 예정입니다. 상기 전략은 향후 변동될 수 있으며, 매월 분배 수준이 달라질 수 있습니다.

- ※ 합성총보수·비용 및 총보수는 기준가격에 따라 매일 일할 계산하여 반영되며 증권거래비용 등 추가적인 비용이 발생할 수 있습니다.
- * Kodex 테슬라커버드콜채권혼합액티브: 합성총보수 연 0.4788%, FY2024 기준 증권거래비용 0.2479% 발생, 위험등급: 3등급 (다소 높은 위험)
 - * Kodex 미국서학개미: 합성총보수 연 0.4071%, FY2024 기준 증권거래비용 0.6882% 발생, 위험등급: 2등급 (높은 위험)
 - * Kodex 테슬라밸류체인FactSet: 합성총보수 연 0.3414%, FY2024 기준 증권거래비용 0.2543% 발생, 위험등급: 2등급 (높은 위험)

Compliance Notice

- 본 자료와 관련한 저작권은 삼성자산운용에 있으며, 저작권자의 허락 없이 본 자료를 복제 및 배포하는 행위는 금지됩니다.
- 본 자료는 참고 자료로 신뢰할 수 있다고 판단되는 각종 자료와 통계 자료를 이용하여 작성된 것이나 본 자료의 내용이 향후 결과에 대한 보증이 될 수 없으며, 본 자료를 본래의 용도 이외의 목적으로 사용했을 때 삼성자산운용은 이에 대해 법적 책임을 지지 않습니다.
- 본 자료에서 소개하는 투자방법은 개별 투자자들의 특수한 상황을 감안하지 않은 일반적인 내용으로써, 본 자료를 참고한 일체의 투자행위에 대한 최종적인 판단은 투자자의 결정에 의하여야 하며, 당사는 투자자의 판단과 결정, 그 결과에 대해 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 외화로 표시되는 자산에 투자하는 경우 환율변동 시 자산 가치가 변동되거나 손실이 발생할 수 있습니다.
- 본 자료를 삼성자산운용 이외의 자료부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.
- 집합투자증권을 취득 전 투자대상, 보수, 수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서 및 집합투자규약을 반드시 읽어 보시기 바랍니다.
- 집합투자증권은 자산가격 및 환율변동, 신용등급 하락 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 금융상품판매업자는 금융투자상품에 관하여 충분히 설명할 의무가 있으며, 투자자는 투자에 앞서 그러한 설명을 충분히 들으시기 바랍니다.
- 연금 외 수령시 세액공제 받는 납입원금 및 수익에 대한 기타소득세(16.5%)가 부과되며, 연금저축계좌 관련 세제는 소득세법 등 관련 법령의 개정 등에 따라 변경될 수 있으니 유의하여 주시기 바랍니다.
- 이익금 분배 방식은 투자 결과에 따라 월지급액이 변동될 수 있으며, 이익금을 초과하여 분배하는 경우 투자 원금이 감소할 수 있습니다.
- 이 금융상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.

이 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.