

[ETF 기초]

전 세계에 투자하는 1만 3,630가지 방법 : 글로벌 ETF

윤재홍 jaehong.yoon@miraeasset.com

[다루는 것] 1) ETF 기초편: ETF 개념, 주요 유형, 2) 참조 사항: 세금, 제도 등

[포인트] 다양성과 실시간 대응성을 바탕으로 ETF 시장은 빠르게 확대. '글로벌 핵심 자산에 접근하는 편리하고 합리적인 수단'

[주요 키워드] 1. 대표 지수, 2. 섹터, 산업, 3. 스마트 베타, 전략, 4. 현금흐름: 배당/인컴, 5. 테마(Thematic), 6. 채권,
7. 옵션 전략 결합형, 8. 자산 배분, 9. 암호화폐&블록체인, 10. 레버리지/인버스, 11. 액티브(Active), 12. 원자재

Contents

I. 글로벌 ETF 개요	3
II. 12개 키워드로 접근하는 글로벌 ETF	17
[키워드1] 대표 지수	18
[키워드2] 섹터, 산업	21
[키워드3] 스마트 베타, 전략 *	24
[키워드4] 현금흐름: 배당/인컴	28
[키워드5] 테마(Thematic)	37
[키워드6] 채권	46
[키워드7] 옵션 전략 결합형	53
[키워드8] 자산 배분 **	58
[키워드9] 암호화폐&블록체인	60
[키워드10] 레버리지/인버스	62
[키워드11] 액티브(Active)	67
[키워드12] 원자재	69
III. 참고 사항	71

변경사항(2024년 2월 자료 대비)

1) 스마트 베타, 전략 *: 24년 전략 → 스마트 베타에 병합

2) 자산 배분 **: 신규 작성

!

글로벌 ETF 개요

[개요] ETF?

ETF는 (규칙)을 담은 (바구니)

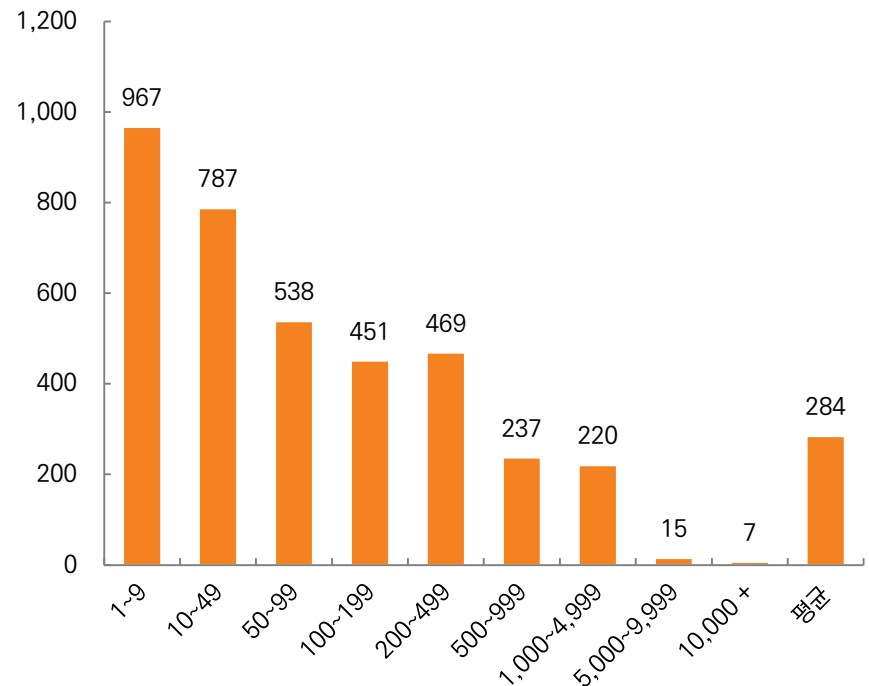
- **상장지수펀드(Exchange Traded Fund: ETF)**: 특정 자산, 지수의 움직임과 수익률이 연동되도록 거래소 유가증권 시장에 상장되어 주식처럼 거래되는 금융 상품
⇒ 1) 규칙에 따라 만들어진 '펀드'를, 2) '주식처럼 거래하는' 상품
- ETF가 편입하고 있는 자산(주식, 채권 등)을 한꺼번에 보유. 손쉬운 분산 투자가 가능
- 가장 포괄적인 개념은 ETP(Products)로 ETF 외에도 ETN(Notes), ETC(Commodities) 등을 포괄. 일반적으로 ETF로 통칭

SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY US) 보유 상위 (2025.4.1 기준)

비중	종목명	티커	섹터
7.0	애플	AAPL US	정보기술
5.9	마이크로소프트	MSFT US	정보기술
5.6	엔비디아	NVDA US	정보기술
3.8	아마존 닷컴	AMZN US	자유소비재
2.7	메타 플랫폼스	META US	커뮤니케이션 서비스
2.1	버크셔 해서웨이	BRK/B US	금융
1.9	알파벳	GOOGL US	커뮤니케이션 서비스
1.6	브로드컴	AVGO US	정보기술
1.6	알파벳	GOOG US	커뮤니케이션 서비스
1.5	테슬라	TSLA US	자유소비재
1.4	제이피모간체이스	JPM US	금융
1.4	일라이 릴리	LLY US	건강관리
1.3	비자	V US	금융
1.1	엑손 모빌	XOM US	에너지
1.0	유나이티드헬스 그룹	UNH US	건강관리
:	:	:	:

자료: State Street, 미래에셋증권 리서치센터

미국 상장 ETF의 편입 종목 수 분포



자료: ETFdb.com, 미래에셋증권 리서치센터

[개요] 글로벌 ETF 시장은 확대 추세 지속

글로벌 ETP 시장:

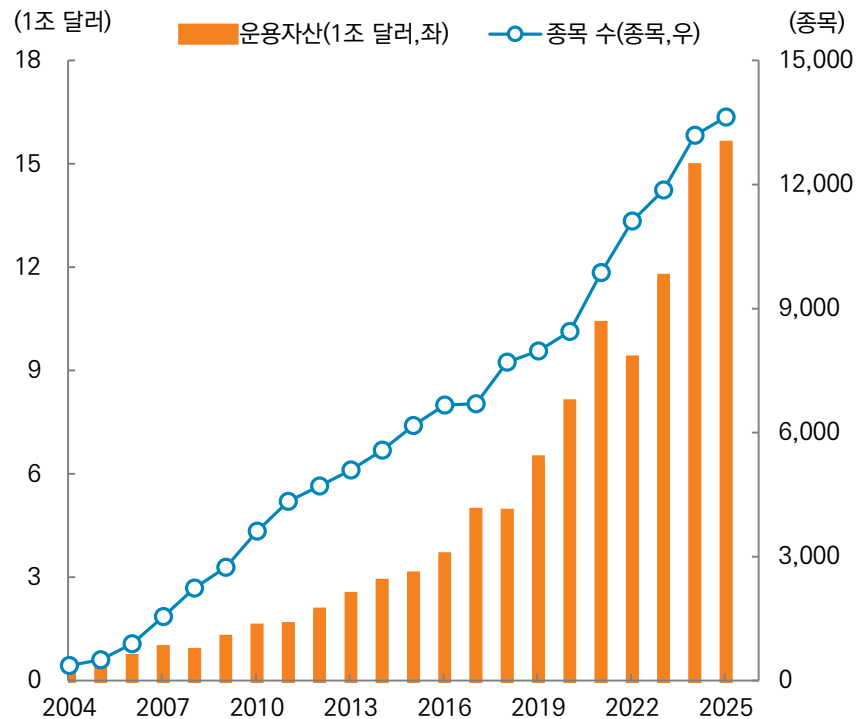
15조 4,980억 달러,

1만 3,630종목

(ETFGL.com, 2025.2.25)

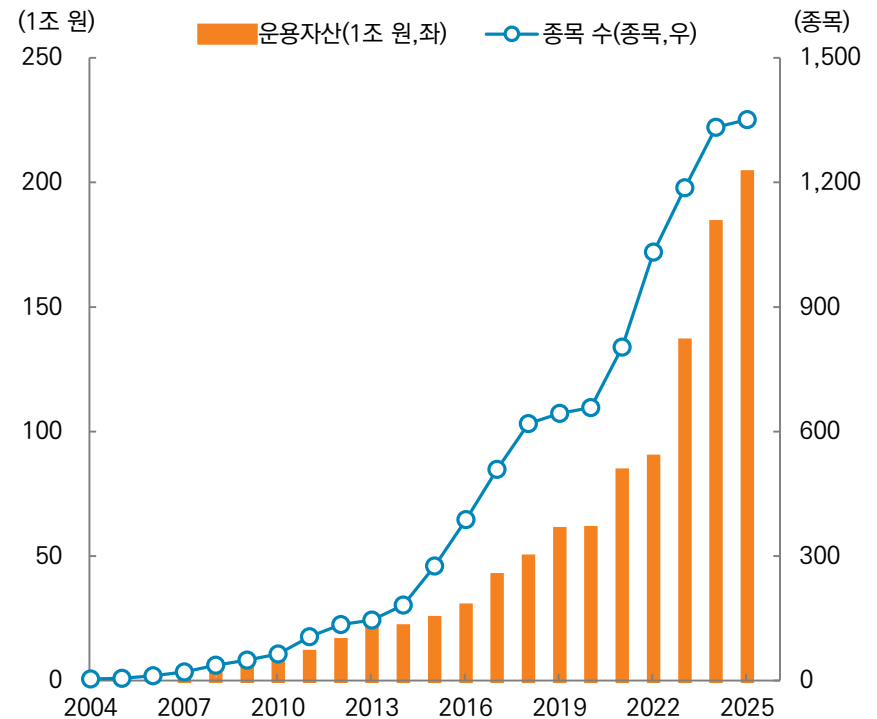
- **글로벌 ETP (ETF+ETN) 시장:** 확대 추세 지속. '25년 2월 기준 15.5조 달러 상회. 운용자산 기준 가장 큰 비중을 차지하는 국가는 미국으로, 운용자산 10조 721억 달러, 종목 수 4,057종목
- **한국 ETP 시장:** 25년 3월 말 기준 운용자산 202.5조 원, 1,351종목(ETF: 185.9조 원/960종목, ETN: 16.6조 원/391종목). 전체 운용자산 및 종목 수는 '23년 12월 말 대비 각각 +50.1%, +13.8% 증가. 본격적으로 시장이 커지기 시작한 '22년 말 이후로는 각각 +129.5%, +30.9% 증가

글로벌 ETP 시장 운용자산, 종목 수 추이 (~'25.2.25)



자료: ETFGL.com, 미래에셋증권 리서치센터

한국 ETP 시장 운용자산, 종목 수 추이(~'25. 3.31)



자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 리서치센터

[장점] ETF 성장의 이유

글로벌 핵심 자산에 대한 손쉬운 분산 투자, 높은 시장 대응성

- 시장 규모 확대는 ETF의 최대 장점인 ① 손쉬운 분산투자, ② 저렴한 비용, ③ 다양성, ④ 유동성에 바탕

장점 ① 손쉬운 분산 투자

34,300원 vs 16억 9,385만 원

* 2025.4.1 종가 기준 코스피 200 ETF(102110 KS), 코스피 200 비교

* 코스피 200 금액은 'CU 내 SUM(평가금액)-원화예금'으로 산출

- ETF 매수 시 적은 비용으로도 기초 지수 추종 가능
- 미국 섹터, 중국 전기차, 글로벌 럭셔리 등 다양한 국가, 산업, 섹터, 팩터, 테마 등에 대해 손쉽게 접근 가능

장점 ② 저렴한 비용

0.14%

* 미국 운용자산 상위 100개 ETF 평균

- 고 비용은 장기투자에서 수익률을 훼손하는 요인
- 펀드 보수 대비 저렴한 운용보수로 기관 등 장기투자자 선호

장점 ③ 다양성

4,057종목

* 2025.2.25 ETFGI.com 기준

- 미국 시장 상장 ETF 수는 4,057종목
- 주식/채권/원자재/통화/대안자산/변동성 등 다양한 투자
- ETF는 끊임없이 진화 중: 시장 지수/섹터/부문 ETF → 스마트 베타 ETF → 액티브/테마형 ETF로 진화

장점 ④ 유동성

305억 달러

* 2025.4.2 조회 기준, S&P 500 ETF(SPY US) 3개월 일평균 거래대금

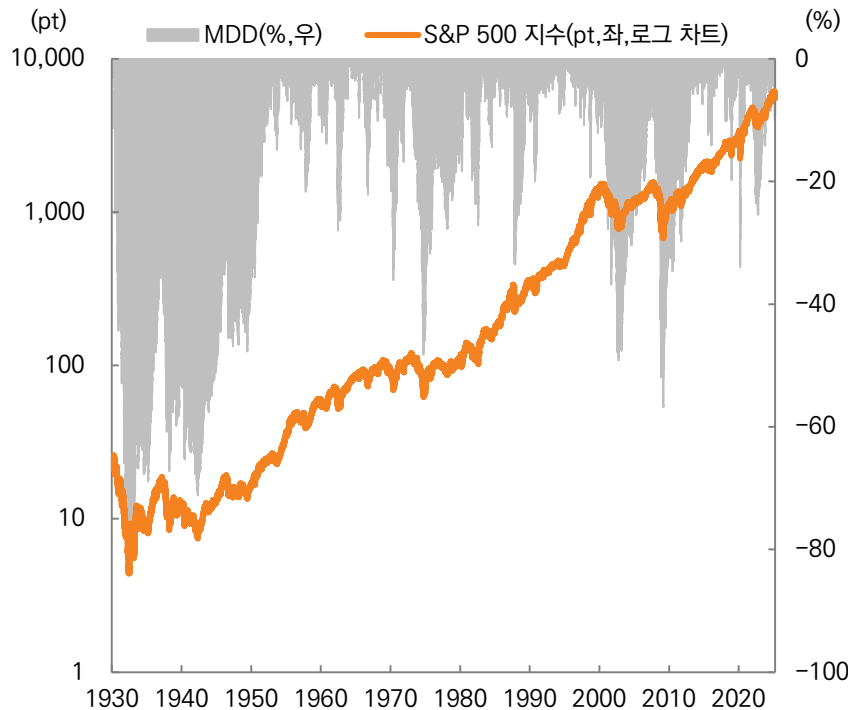
- 장중 거래로 실시간 대응 가능
- 해외 지수 투자 시 ETF의 결제일은 주식과 동일. 펀드 대비 빠르게 현금화
- 미국 ETF는 거래 대금도 풍부한 편. 운용자산 최대 ETF인 S&P 500 ETF (SPY US)의 3개월 평균 일간 거래대금은 305억 달러 수준

[장점] 저렴한 비용으로 인덱스 추종

인덱스: '규칙'에 따른 종목의 집합

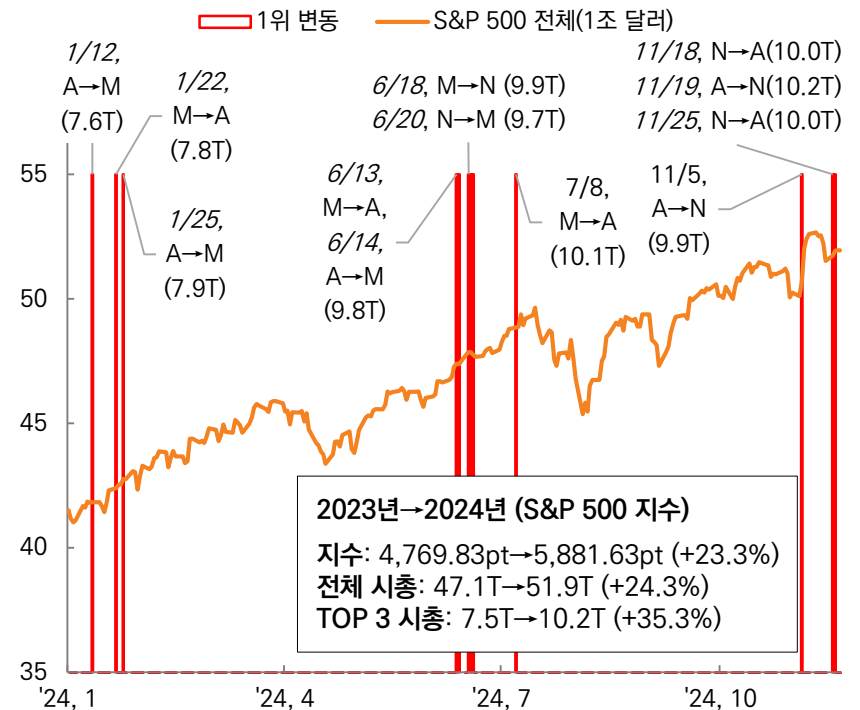
- **지수(인덱스)**는 특정 규칙에 따라 자산(주식, 채권 등)을 편입하는 일종의 집합으로, 해당 자산의 동향을 대표적으로 나타내는 수단
- 지수(인덱스)=달리기: 대표 기업만 지속적으로 생존하며 지수 전체적으로는 우상향하는 경향
- S&P 500 지수, 2000년 이후 편출 343개, 편입 346개 종목(~25.3.24). '24년 한 해 동안 편출 16개, 편입 16개 종목(ex.편출: 아메리칸 에어라인 vs 편입: 팔란티어). 시가총액에 따른 편출입 외에도 지속적인 기업 간 인수합병, 지수 방법론(Index Methodology) 변화 등에도 영향

S&P 500 지수 장기 차트: 주가 및 고점 대비 최대 낙폭(MDD)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: ~2024.12.31

2024년 시총 1위 경쟁(애플:A vs 마이크로소프트:M vs 엔비디아:N)



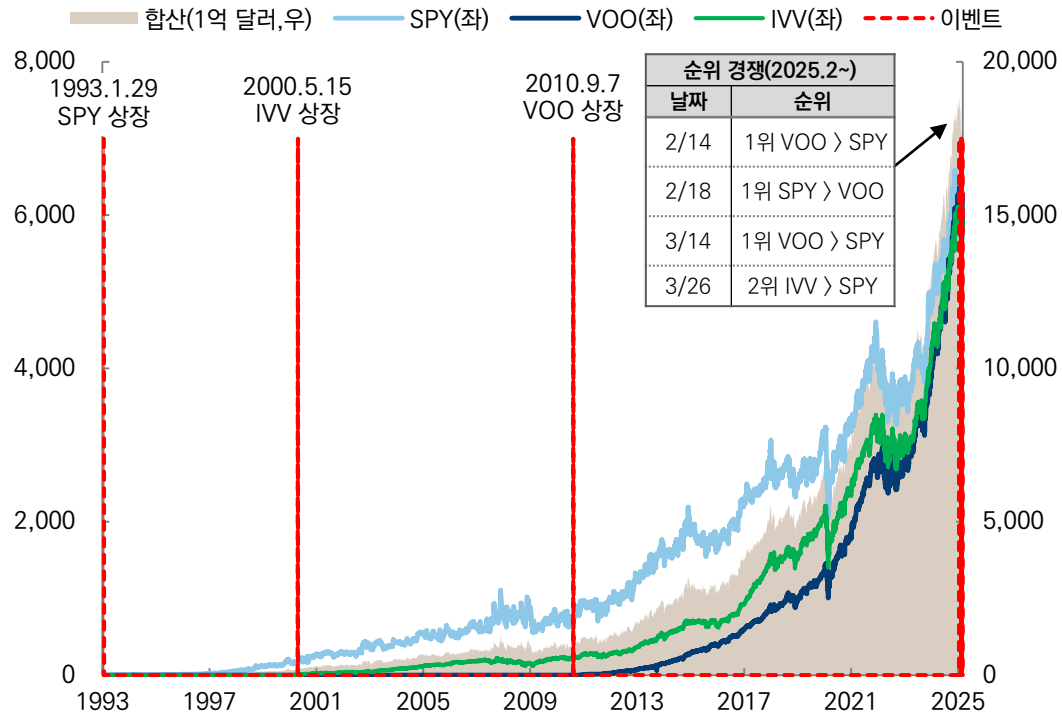
주: 1T는 1조 달러(Trillion dollar), 괄호 안은 TOP 3 합산 시가총액
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[장점] 저렴한 비용으로 인덱스 추종

저렴한 운용보수로 자금 유입 지속

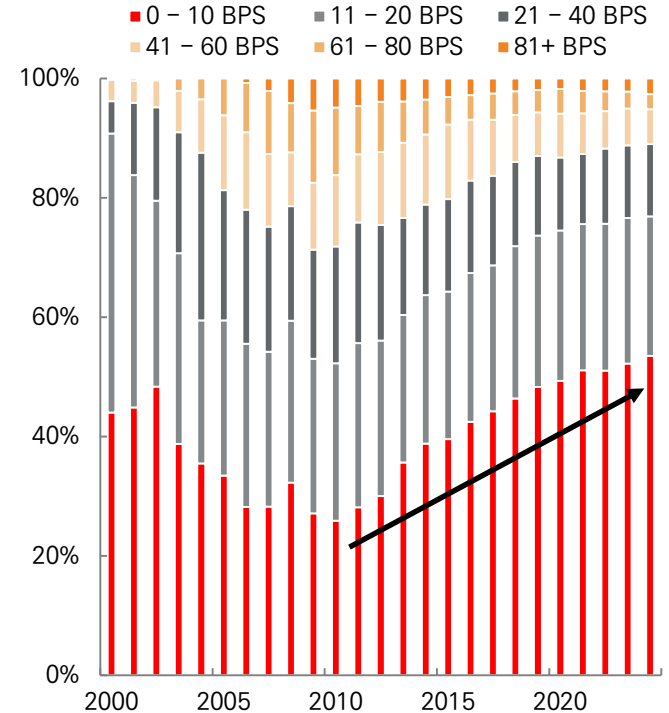
- 기존 뮤추얼 펀드에서 ETF로의 전환은 ‘저렴한 운용보수’가 크게 영향. 미국 운용자산 상위 100개 ETF의 평균 운용보수는 연간 0.14% 가량으로, ‘24년 2월 대비 -0.01%p 감소. ‘10년 이후 전체 운용자산 내에서 0~10BPS의 초저비용 비중은 지속적으로 확대 (‘10년 25.9%→’24년 53.5%)
- 저렴한 운용보수 선호는 글로벌 운용자산 1위 경쟁에도 영향. 30년 넘게 1위를 차지하고 있던 SPDR S&P 500 ETF Trust(SPY US)는 Vanguard S&P 500 ETF(VOO US)에 2위로 내려앉은 데 이어, iShares Core S&P 500 ETF(IVV US)에도 밀려. 저보수 버전도 상장(SPLG US, QQQM US 등)

저비용의 도전, 글로벌 운용자산 1위 경쟁: SPY vs VOO vs IVV (단위: 1억 달러)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

미국 ETF 보수율별 비중 (운용자산 기준)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

미국 상장 ETF: 유형별, 전략별 접근 가능

미국 ETPs							
주식 (Equity)	채권 (Fixed Income)	원자재 (Commodity)	부동산 (REITs)	통화 (Currency)	대안 (Alternatives)	멀티에셋 (Multi-Asset)	변동성 (Volatility)
시가총액별	국채	농산물	실물 리츠	달러화	헤지펀드	멀티에셋	변동성
전략별	지방채	에너지	모기지 리츠	유로화	롱숏	옵션 결합	인버스
지역별	회사채	귀금속	특수 리츠	엔화	선물운용	자산 배분	
섹터별	물가연동채	산업금속		이머징 통화	합병차익		
스타일	만기매칭형	탄소배출권					
테마	뱅크론/CB	암호화폐					
단일 종목 L&I, S	커버드콜						

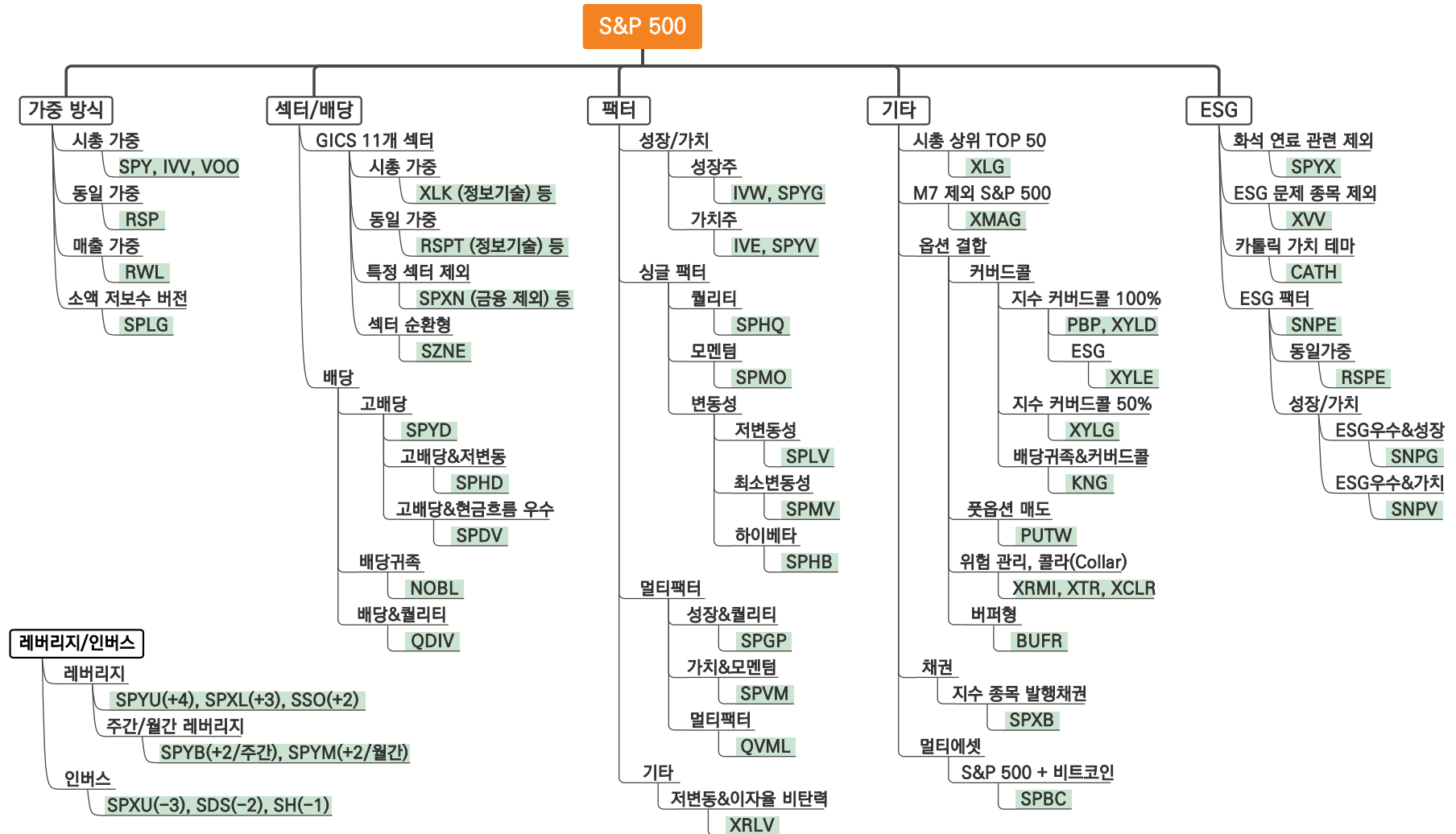
[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

글로벌 ETF, ETN 카테고리 분류 (3개 대분류, 10개 중분류, 27개 소분류, 184개 카테고리, 2024.3.18부터 적용)

대분류	중분류	소분류	카테고리
주식	국가	전반	해외 주식 전반
		미국	미국 주식 전반, 미국 대형주, 미국 대형 가치주, 미국 대형 성장주, 미국 중형주, 미국 중형 가치주, 미국 중형 성장주, 미국 소형주, 미국 소형 가치주, 미국 소형 성장주, 미국 가치주, 미국 성장주
		한국	한국 대형주, 한국 중소형주, 한국 성장주, 한국 가치주
		중국	중화권 지수
		일본	일본 주식 전반, 일본 대형주, 일본 중소형주
		영국	영국 주식 전반, 영국 대형주, 영국 중소형주
		인도	인도 주식 전반, 인도 대형주, 인도 중소형주, 인도 가치주
	지역별	지역별	해외 선진국, 해외 이머징, 해외 아시아, 해외 유럽, 해외 남미, 해외 북미
	섹터 / 산업	섹터	경기소비재, 경기소비재(글로벌), 금융, 금융(글로벌), 리츠, 리츠(글로벌), 산업재, 산업재(글로벌), 에너지, 에너지(글로벌), 에너지화학, 원자재, 원자재(글로벌), 유틸리티, 유틸리티(글로벌), 정보기술, 정보기술(글로벌), 커뮤니케이션, 커뮤니케이션(글로벌), 필수소비재, 필수소비재(글로벌), 헬스케어, 헬스케어(글로벌)
		산업	건설, 기계장비, 농산업(글로벌), 리테일, 미디어, 바이오텍, 바이오텍(글로벌), 반도체, 반도체(글로벌), 방위, 방위(글로벌), 보험, 소프트웨어, 운송, 운송(글로벌), 은행, 은행(글로벌), 의료기기, 인프라(글로벌), 자동차, 자동차(글로벌), 전기전자, 제약, 제약(글로벌), 조선해운, 조선해운(글로벌), 중공업, 증권, 철강소재, 화장품, 무역&판매, 무역&판매(글로벌)
	스타일 / 기타	배당	CEF, 고배당, 고배당(글로벌), 배당+퀄리티, 배당+퀄리티(글로벌), 배당성장, 배당성장(글로벌), 일반배당, 일반배당(글로벌), 저변동+고배당, 저변동+고배당(글로벌), 커버드콜, 커버드콜(글로벌), 우선주
		팩터	모멘텀, 모멘텀(글로벌), 변동성, 변동성(글로벌), 퀄리티, 퀄리티(글로벌), 기타, 기타(글로벌)
		테마	테마, 테마/해외, 테마/ESG, 테마/ESG(글로벌)
		전략	전략, 전략(글로벌), 개별종목 L&I, S(레버리지&인버스, 전략)
	(인버스)	주식 인버스	미국 지수, 한국 대형주, 한국 중소형주, 중화권 지수, 일본 지수, 영국 지수, 해외 지수, 섹터/산업, 테마
채권	전반	글로벌	글로벌 전반, 글로벌 국채, 글로벌 투자등급채, 글로벌 회사채, 글로벌 하이일드채, 물가연동채(글로벌),뱅크론(글로벌)
		선진국	선진국 하이일드채
		이머징	이머징 전반, 이머징 국채, 이머징 회사채, 이머징 하이일드채
		미국	전반, 국채 전반, 국채 장기, 국채 중기, 국채 단기, 지방정부채, 투자등급채, 투자등급 회사채, 회사채 전반, 하이일드채, 모기지채, 물가연동채, 뱅크론
		한국	국공채, 혼합채, 회사채, 물가연동채
		아시아권	아시아 국채, 아시아 채권, 중국 국공채, 중국 하이일드채, 일본 채권, 인도 채권
		유럽&기타	유럽 국채, 유럽 하이일드채, 유럽 회사채, 영국 국공채, 영국 물가연동채, 남미 국채
		ESG/기타	테마/ESG채권, 기타, 기타(글로벌)
	(인버스)	채권 인버스	채권(인버스)
원자재/기타	원자재	원자재	전반, 에너지, 귀금속, 산업금속, 농산물, 탄소배출권, 기타
	(인버스)	원자재 인버스	원자재(인버스)
	기타	기타	대체투자, 멀티에셋, 변동성(Volatility), 통화

[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

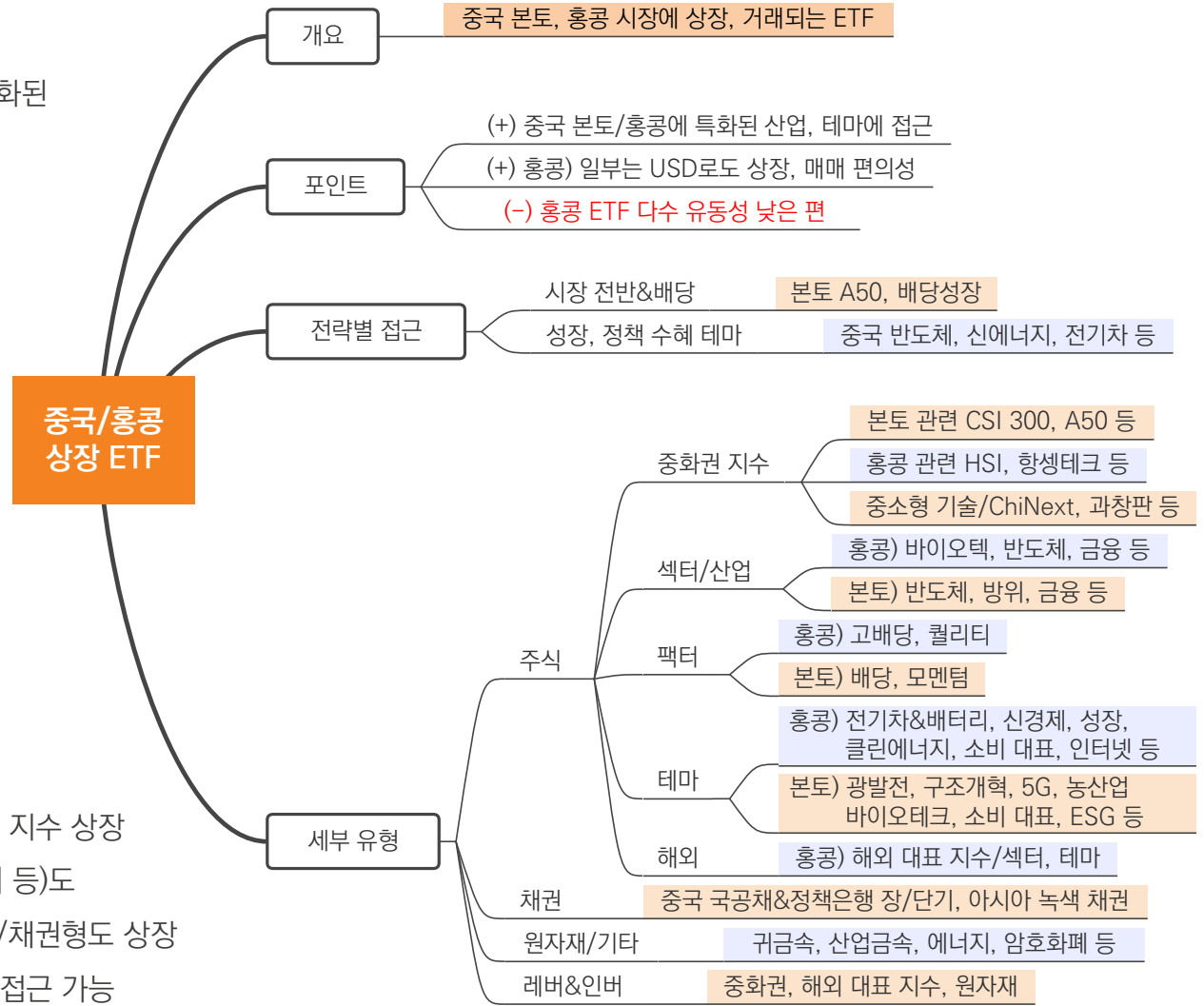
S&P 500 지수 기반 ETF 유형화 (미국 상장, 2025.1.1 상장 기준)



[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

국가별 접근

- 개별국 특성에 맞는 접근. 해당국에 특화된 산업/테마 등에 접근 용이
- 환율에 대한 고려도



중국/홍콩

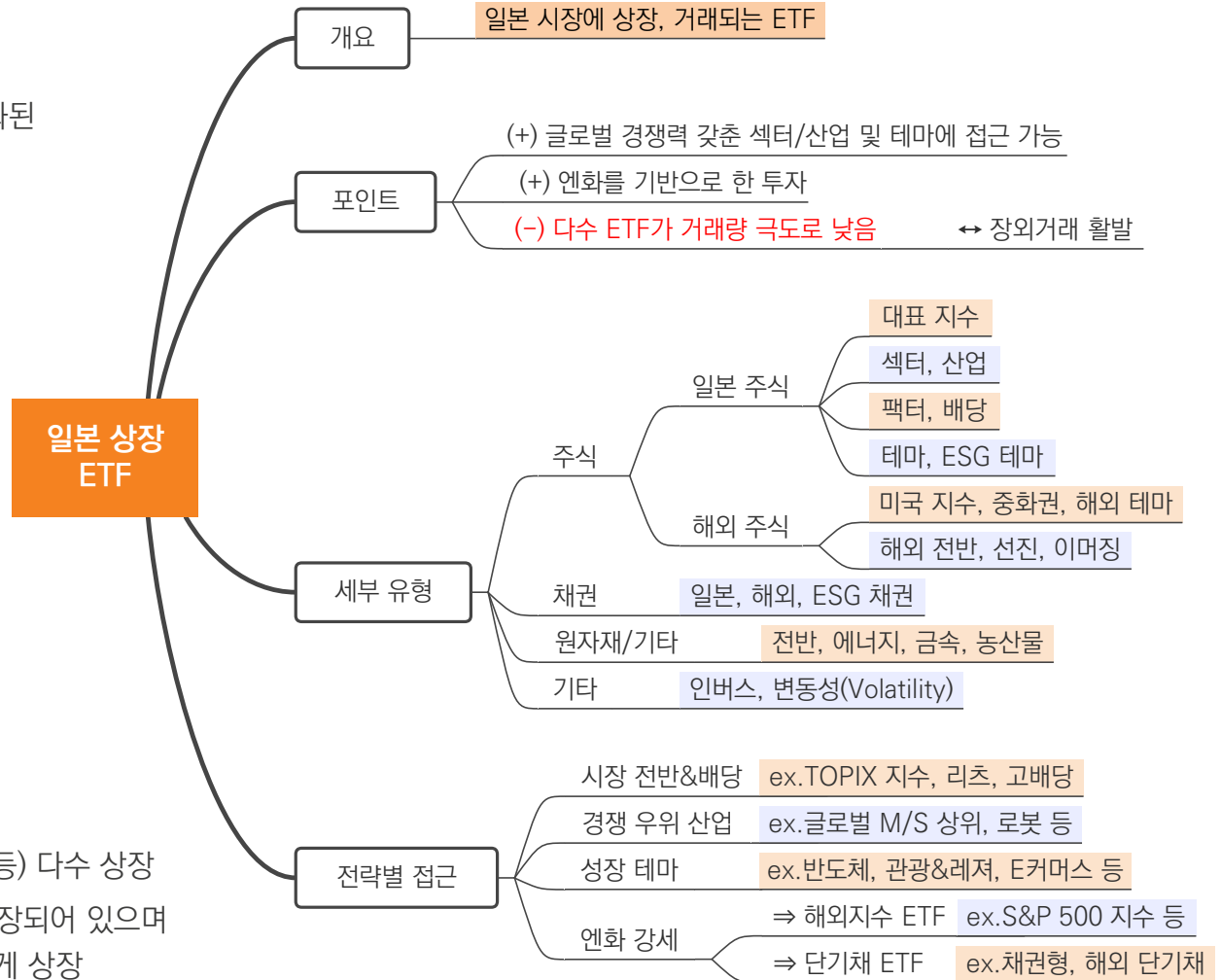
- HSI, 항셍테크, CSI 300 등 주요 대표 지수 상장
- 정부 육성 산업 관련 테마(반도체, 방위 등)도 다수 상장되어 있으며, 최근 미국 주식/채권형도 상장
- 중국 본토는 ETF Connect 대상 ETF 접근 가능

자료: 미래셋증권 리서치센터

[장점: 다양성] 다양한 전략 및 적절한 투자 성향에 맞는 접근

국가별 접근

- 개별국 특성에 맞는 접근. 해당국에 특화된 산업/테마 등에 접근 용이
- 환율에 대한 고려도



일본

- 글로벌 경쟁력 상위 테마(반도체, 로봇 등) 다수 상장
- 해외 지수(주식/채권) 환헤지형 다수 상장되어 있으며 2024년 이후 미국 주식/채권형 활발하게 상장

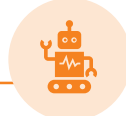
자료: 미래에셋증권 리서치센터

[장점: 다양성] 투자자 수요에 맞춰 진화

ETF는 진화 중: 세분화와 다양화

- 시장 지수/섹터/부문 ETF → 스마트 베타 ETF → 테마형/액티브형 ETF 등으로 진화
- 최근에는 1) 시장 세분화와 함께 2) 버퍼형/커버드콜 등 옵션 전략을 결합한 ETF가 활발하게 상장
- 1) 글로벌 시장에 존재하는 핵심 자산에 대한 접근성, 2) '오를 것만 발라 내려는' 시장의 요구 반영.
이와 함께 기존에 기관 투자자만 접근 가능하던 다양한 투자 전략(옵션 전략 등)을 대중화하여 '투자의 민주화'에 기여 중

주요 세대별 ETF 유형화

세대	 [1세대] 지수/섹터형	 [2세대] 스마트 베타	 [3세대] 테마형/액티브형	 [4세대]
유형	대표 지수/ 섹터 추종	팩터/기업 특성 기반 시장 지수 대비 $+\alpha$ 추구	사회의 근본적 변화에 투자/ 적극적인 운용	시장 세분화/ 개별종목 L&I/S/ 옵션 전략의 적극적 활용 등
ETF 예시	S&P 500 (SPY US) 나스닥 100 (QQQ US) S&P 500 정보기술 섹터 (XLK US) ⋮ 이n	배당성장 (VIG US) 모멘텀 (MTUM US) 저변동&고배당 (SPHD US) ⋮ 이n	2차 전지 테마 (LIT US) 모멘텀 (CLOU US) 저변동&고배당 (DYNF US) ⋮ 이n	S&P 500 버퍼형 (PJUL US) 채권 커버드콜 (TLTW US) 개인종목 레버리지/전략 (TSLL US) ⋮ 이n

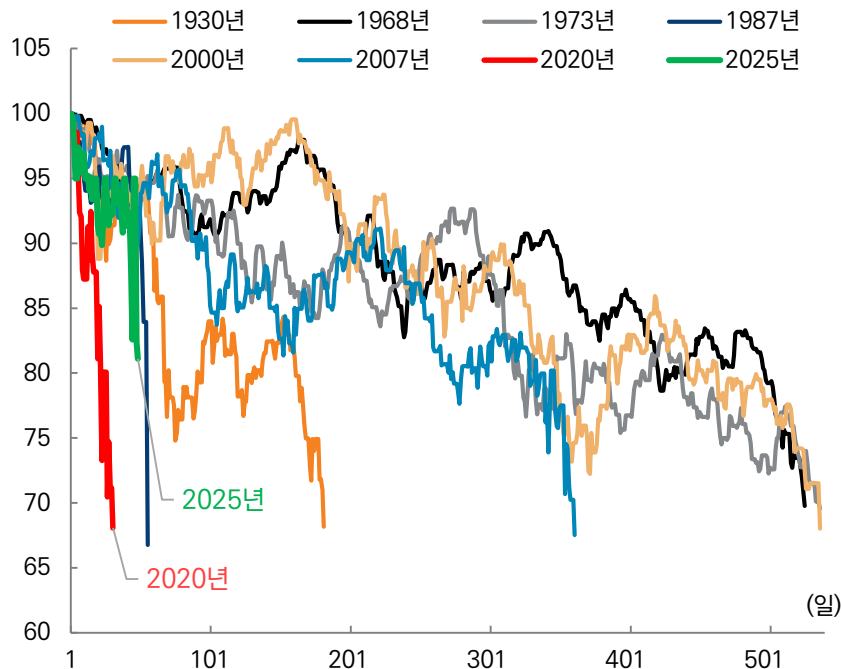
자료: 미래에셋증권 리서치센터

[장점: 유동성] 높은 유동성을 바탕으로 한 시장 대응성 ↑

빨라진 시장에 대응.
높은 유동성
→ 숨은 비용 하락

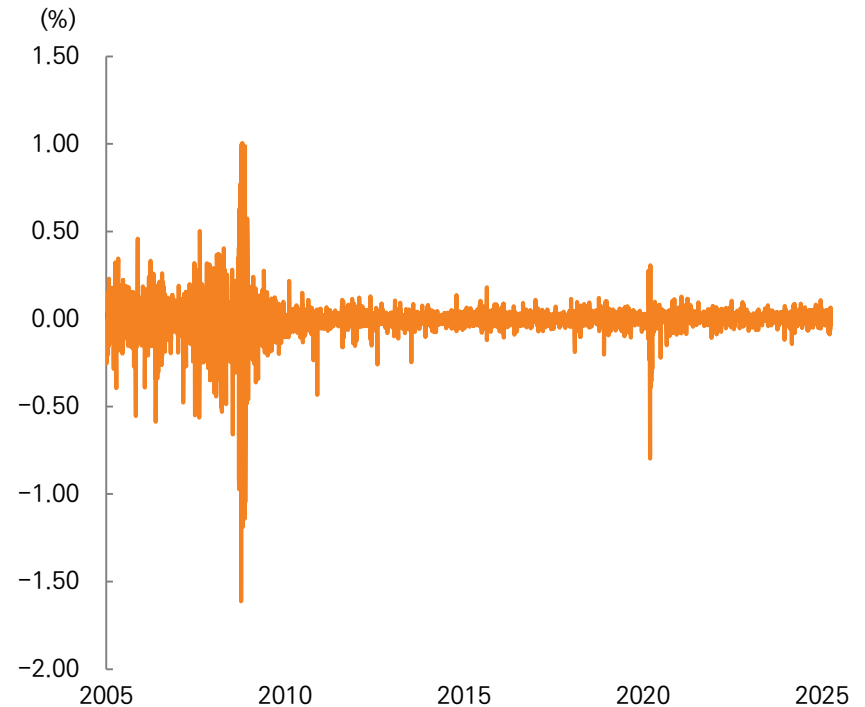
- 정보 확산 속도가 빨라지면서 시장의 반응 속도도 빨라져. ETF의 경우 장중 실시간 대응이 가능해 시장 대응성 높아
- 높은 거래대금은 숨은 비용 하락으로 연결. 글로벌 최대 운용자산을 보유한 SPDR S&P 500 ETF Trust(SPY US)의 거래대금(최근 3개월 일평균)은 305억 달러, 평균 괴리율은 -0.0021% 수준 (2005년 이후)
- 운용자산 상위 10개 ETF 거래대금(최근 3개월 일평균)은 71억 달러, 거래량은 1,661만 주 ('25, 4/8)

주요 하락 구간별 MDD -30% 달성 시점까지의 추이+'25년



주: 1930년 이후 고점 대비 최대 낙폭(MDD, Max Draw Down) -30%가 발생한 케이스에서,
직전 고점 이후 -30%가 발생한 시점까지의 일수, 2025년은 4/8까지
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

2005년 이후 S&P 500 ETF(SPY US)의 일간 괴리율 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

!!

12개 키워드로 접근하는
글로벌 ETF

[키워드 1] 대표 지수

대표 지수: 개별 국가, 권역을 대표하는 지수

- ‘국가별로 상장된 종목을 분류하는 기준 체계’를 추종하는 지수. 글로벌 지수 산출 기관은 MSCI, FTSE Russell, Standard & Poor's (S&P) Global 등이 대표적. 일정 요건을 충족하는 범세계적 기준을 적용하여 선진국/이머징/프런티어 등으로 국가를 분류
- 국가별 지수는 해당 국가별 고유 지수로, 미국은 S&P 500 지수, 나스닥 지수 등이 있으며, 한국은 코스피 지수, 코스닥 지수 등

MSCI 국가 분류 체계

MSCI ACWI & FRONTIER MARKETS INDEX									
MSCI ACWI INDEX / 선진국					MSCI EMERGING & FRONTIER MARKETS INDEX / 이머징, 프런티어				
MSCI WORLD INDEX			MSCI EMERGING MARKETS INDEX			MSCI FRONTIER MARKETS INDEX			
DEVELOPED MARKETS			EMERGING MARKETS			FRONTIER MARKETS			
Americas	Europe & Middle East	Pacific	Americas	Europe, Middle East & Africa	Asia	Europe	Africa	Middle East	Asia
Canada, United States	Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Ireland, Israel, Italy, Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, United Kingdom	Australia, Hong Kong, Japan, New Zealand, Singapore	Brazil, Chile, Colombia, Mexico, Peru	Czech Republic, Egypt, Greece, Hungary, Kuwait, Poland, Qatar, Saudi Arabia, South Africa, Turkey, United Arab Emirates	China, India, Indonesia, Korea, Malaysia, Philippines, Taiwan, Thailand	Croatia, Estonia, Iceland, Lithuania, Kazakhstan, Romania, Serbia, Slovenia	Kenya, Mauritius, Morocco, Nigeria, Tunisia, WAEMU (West African Economic and Monetary Union)	Bahrain, Jordan, Oman	Bangladesh, Pakistan, Sri Lanka, Vietnam
			MSCI STANDALONE MARKET INDEXES						
						Americas	Europe	Africa	Middle East
						Argentina, Jamaica, Panama, Trinidad & Tobago	Bosnia and Herzegovina, Bulgaria, Malta, Ukraine	Botswana, Zimbabwe	Lebanon, Palestine

자료: MSCI(<https://www.msci.com/zh/our-solutions/indexes/acwi>)

[키워드 1] 대표 지수

[대표 지수] 국가별 주요 대표 지수 ETF (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

유형	기초 지수	상장	티커	ETF 명	*운용자산
시장 전체	글로벌 주식 전체	미국	ACWI US	iShares MSCI ACWI ETF	248,507
	미국 주식 전체	미국	VTI US	Vanguard Total Stock Market ETF	5,811,626
	글로벌 주식 (EX-US)	미국	VEU US	Vanguard FTSE All-World ex-US Index Fund	530,588
	FTSE 선진국 (EX-US)	미국	VEA US	Vanguard FTSE Developed Markets ETF	1,923,450
	FTSE 이머징	미국	VWO US	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	1,081,965
국가 대표 (미국)	MSCI 미국	미국	PBUS US	Invesco PureBeta MSCI USA ETF	76,606
	S&P 500 (대형주 500)	미국	VOO US	Vanguard S&P 500 ETF	7,907,739
		미국	IVV US	iShares Core S&P 500 ETF	7,627,181
		미국	SPY US	SPDR S&P 500 ETF Trust * 소액/저보수 버전: SPDR Portfolio S&P 500 ETF (SPLG US)	7,684,714
	나스닥100 (기술대형주 100)	미국	QQQ US	Invesco QQQ Trust * 소액/저보수 버전: Invesco Nasdaq 100 ETF (QQQM US)	3,875,218
	다우산업평균 (대형주 30)	미국	DIA US	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	489,115
	중형주 400	미국	MDY US	SPDR S&P MidCap 400 ETF Trust	283,613
	러셀 2000 (소형주 2,000)	미국	IWM US	iShares Russell 2000 ETF	818,814
	코스피 200 (대형주 200)	한국	069500 KS	KODEX 200	54,676
국가 대표 (한국)	코스닥 150 (중소형주 150)	한국	229200 KS	KODEX 코스닥150	10,622
국가 대표 (중국)	HSI	홍콩	02800 HK	Tracker Fund of Hong Kong	251,963
	항셱테크	홍콩	03033 HK	CSOP Hang Seng Tech Index ETF	74,013
	CSI 300	중국	510300 CH	Huatai-Pinebridge CSI 300 ETF	729,487
국가 대표 (일본)	TOPIX	일본	1306 JP	NEXT FUNDS TOPIX ETF	2,116,240
	니케이 225	일본	1321 JP	NEXT FUNDS Nikkei 225 ETF	932,002

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 1] 대표 지수

[대표 지수] 한국 상장 한국 및 주요국 대표 지수 ETF/ETN (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

유형	기초 지수	상장	티커	ETF 명	*운용자산
한국 대형주	코스피 전체	한국	226490 KS	KODEX 코스피	4,425
	코스피 200	한국	069500 KS	KODEX 200	54,676
	코스피 200 TR*	한국	278530 KS	KODEX 200TR	21,369
	MSCI 한국 TR	한국	310970 KS	TIGER MSCI Korea TR	18,538
	시가총액 상위 TOP 10	한국	292150 KS	TIGER TOP10	8,010
한국 중소형주	코스닥 150	한국	229200 KS	KODEX 코스닥150	10,622
	코스닥 150 TR	한국	530118 KS	삼성 코스닥 150 TR ETN	245
권역별	MSCI 선진국	한국	251350 KS	KODEX 선진국MSCI World	3,238
	MSCI 이머징	한국	195980 KS	PLUS 신흥국MSCI(합성 H)	590
	유럽	한국	195930 KS	TIGER 유로스탁스50(합성 H)	318
	아시아(TOP 50)	한국	277540 KS	ACE 아시아TOP50S&P	132
미국	S&P 500	한국	360750 KS	TIGER 미국S&P500	71,161
	나스닥 100	한국	133690 KS	TIGER 미국나스닥100	41,818
	다우	한국	245340 KS	TIGER 미국다우존스30	984
	러셀 2000	한국	280930 KS	KODEX 미국러셀2000(H)	459
아시아/유럽	인도(Nifty 50)	한국	453870 KS	TIGER 인도니프티50	5,521
	베트남(VN30)	한국	245710 KS	ACE 베트남VN30(합성)	2,236
	인도네시아(MSCI)	한국	256440 KS	ACE 인도네시아MSCI(합성)	280
	독일(DAX)	한국	411860 KS	KIWOOM 독일DAX	245
	영국(FTSE 100)	한국	570047 KS	한투 FTSE100 ETN	192
기타	MSCI 멕시코	한국	291130 KS	ACE 멕시코MSCI(합성)	114

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: TR은 Total Return

[키워드 2] 섹터, 산업

섹터/산업: '하는 일'에 따른 분류

- 기업의 '하는 일'에 따른 분류. S&P Dow Jones Indices와 MSCI가 1999년 개발한 GICS(Global Industry Classification Standard)가 대표적. GICS에서는 11개 섹터(Sector), 25개 산업그룹(Industry Groups), 74개 산업(Industries), 163개 하부산업(Sub-Industries)으로 기업을 분류하고 있으며, 1) 주요 매출 및 2) 시장의 인식을 반영
- 섹터별 요인 및 매크로 요인에 따라 섹터별 수익률에 차이 발생 → 섹터 로테이션 등 활용

GICS 정보기술 섹터 내 산업그룹, 산업, 하부산업 분류

산업 그룹	산업	하위 산업
소프트웨어 및 서비스	IT 서비스	IT 컨설팅 및 기타 서비스
		인터넷 서비스 및 인프라
	소프트웨어	애플리케이션 소프트웨어
		시스템 소프트웨어
기술 하드웨어 및 장비	통신 장비	통신 장비
	기술 하드웨어, 스토리지&주변기기	기술 하드웨어, 스토리지&주변기기
		전자 장비 및 기기
	전자 장비, 기기, 부품	전자 부품
		전자 제조 서비스
		기술 판매업체
반도체 및 반도체 장비	반도체 및 반도체 장비	반도체 재료 및 장비
		반도체

주: <https://www.spglobal.com/spdji/kr/landing/topic/gics/>
 자료: S&P Dow Jones Indices, 미래에셋증권 리서치센터

경기 사이클별 섹터 활용 예시 [파란색: 시클리컬] / [빨간색: 방어]

	회복기	확장기	후퇴기	수축기
섹터 배분	[자유소비] [금융] [산업재] [기술] [소재]	[기술] [에너지]	[필수소비] [에너지] [헬스케어] [리츠] [유틸리티]	[필수소비] [헬스케어] [커뮤니케이션 서비스] [유틸리티]

자료: BlackRock(iShares)

[키워드 2] 섹터, 산업

[섹터, 산업] 미국 상장 주요 섹터, 산업 ETF (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

유형	구분	티커	ETF 명	*운용자산
섹터	미국 정보기술 섹터	VGT US	Vanguard Information Technology ETF	970,929
	미국 S&P 500 금융 섹터	XLF US	Financial Select Sector SPDR Fund	663,374
	미국 S&P 500 헬스케어 섹터	XLV US	Health Care Select Sector SPDR Fund	511,211
	미국 리츠 섹터'MSCI	VNQ US	Vanguard Real Estate ETF	448,290
	미국 S&P 500 에너지 섹터	XLE US	Energy Select Sector SPDR Fund	387,010
	미국 S&P 500 커뮤니케이션 섹터	XLC US	Communication Services Select Sector SPDR Fund	263,107
	미국 S&P 500 산업재 섹터	XLI US	Industrial Select Sector SPDR Fund	256,772
	미국 S&P 500 경소비재 섹터	XLV US	Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	251,983
	미국 S&P 500 유틸리티 섹터	XLU US	Utilities Select Sector SPDR Fund	243,009
	미국 S&P 500 필수소비재 섹터	XLP US	Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	227,549
	미국 S&P 500 원자재 섹터	XLB US	Materials Select Sector SPDR Fund	64,529
산업	미국 상장 반도체 산업	SMH US	VanEck Semiconductor ETF	240,436
	미국 소프트웨어 산업	IGV US	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	131,738
	미국 항공&방위 산업	ITA US	iShares US Aerospace & Defense ETF	82,968
	미국 바이오텍 산업	IBB US	iShares Biotechnology ETF	75,956
	미국 대형은행주	KBWB US	Invesco KBW Bank ETF	44,091
	미국 지역은행주	KRE US	SPDR S&P Regional Banking ETF	42,730
	미국 주택 건설 산업	ITB US	iShares U.S. Home Construction ETF	34,542
	미국 보험 산업'S&P	KIE US	SPDR S&P Insurance ETF	11,398
	미국 제약 산업	PPH US	VanEck Pharmaceutical ETF	7,993
	미국 운송산업	IYT US	iShares US Transportation ETF	7,687
	미국 리테일 산업	XRT US	SPDR S&P Retail ETF	7,358

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 2] 섹터, 산업

[섹터, 산업] 한국 상장 주요 섹터, 산업 ETF (주: 2025.4.1 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,472.15원 적용)

유형	구분	티커	ETF 명	*운용자산
섹터	한국 코스피 200 정보기술 섹터	139260 KS	TIGER 200 IT	4,525
	한국 헬스케어 섹터	143860 KS	TIGER 헬스케어	2,154
	한국 리츠&사회 기반 투융자 회사	476800 KS	KODEX 한국부동산리츠인프라	2,160
	한국 코스피 200 필수소비재 섹터	139280 KS	TIGER 경기방어	605
	한국 배당 우수 금융지주/금융섹터	484880 KS	SOL 금융지주플러스고배당	485
	한국 코스피 200 에너지화학	139250 KS	TIGER 200 에너지화학	240
	한국 코스피 200 커뮤니케이션 서비스 섹터	315270 KS	TIGER 200커뮤니케이션서비스	51
	한국 코스피 200 경기소비재 섹터	139290 KS	TIGER 200 경기소비재	41
	한국 코스피 200 산업재 섹터	227550 KS	TIGER 200 산업재	19
산업	한국 방위 산업	449450 KS	PLUS K방산	5,585
	한국 자동차 산업	091180 KS	KODEX 자동차	4,071
	한국 고배당 은행주	466940 KS	TIGER 은행고배당플러스TOP10	3,024
	한국 Wise 화장품 산업	228790 KS	TIGER 화장품	2,187
	한국 미디어콘텐츠 산업	228810 KS	TIGER 미디어콘텐츠	1,084
	한국 소프트웨어 산업	157490 KS	TIGER 소프트웨어	1,012
	한국 코스피 200 중공업 산업	139230 KS	TIGER 200 중공업	970
	한국 증권 산업	102970 KS	KODEX 증권	371
	한국 건설 대표 기업 10	117700 KS	KODEX 건설	354
	한국 보험 산업	140700 KS	KODEX 보험	178
	한국 철강 대표 기업 10	117680 KS	KODEX 철강	132
	한국 KRX 운송 산업	140710 KS	KODEX 운송	128

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 3] 스마트 베타, 전략

스마트 베타: 비가격적 요소 반영, 위험대비 성과 개선 추구

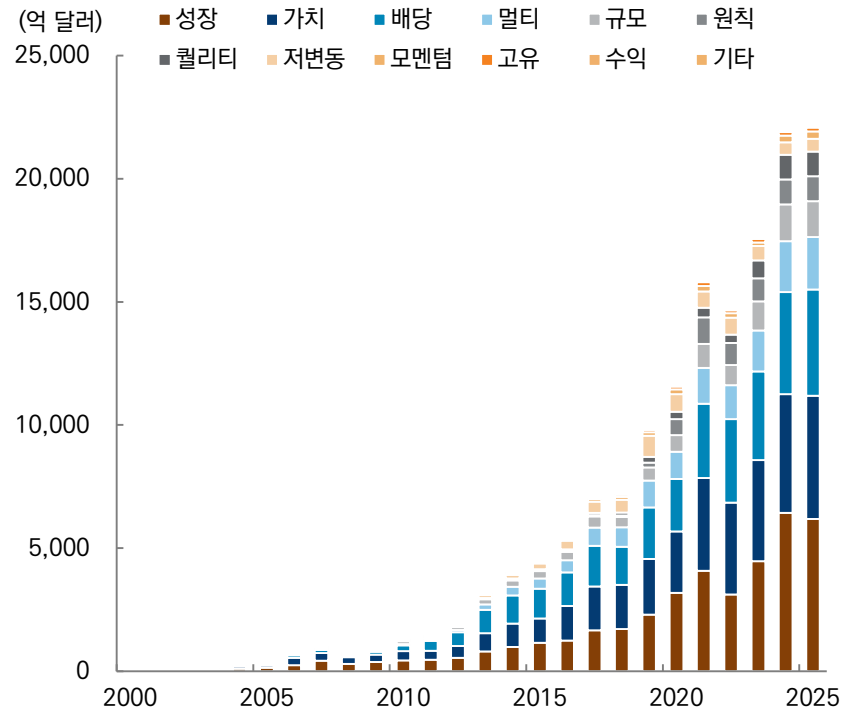
- 포괄적인 의미의 스마트 베타는 1) 기존의 시가총액 가중 지수 구성에서 벗어나, 2) 특정 팩터(Factor)를 활용하여, 3) 위험대비 성과의 개선을 추구하는 전략을 통칭
- 배당, 변동성 등 시가총액 가중 외의 요소에 기반해 지수를 구성하며, 섹터/산업이 '하는 일'에 따른 분류라면 스마트 베타는 일반적으로 '성격'에 따른 분류. 배당, 현금 등 펀더멘탈 지표 가중이나, 규모/가치/모멘텀 등 팩터 가중이 대표적. 최근에는 다수 팩터를 결합한 멀티팩터 중심 시장
- 저비용 구조를 유지하며 전통적 지수 대비 높은 위험대비 성과를 추구, '10년대 이후 빠르게 성장

스마트 베타 관련 주요 팩터별 ETF 예시 및 주요 식별 요소

구분 및 요건	ETF 예시	주요 식별 요소
가치(Value) 상대적으로 저렴한 가치	iShares MSCI USA Value Factor ETF (VLUE US)	주가수익비율(PER), 주가자산비율(PBR), EV(기업 전체 가치)/CFO (영업활동 현금흐름)
퀄리티(Quality) 상대적으로 우수한 재무 요건	iShares MSCI USA Quality Factor ETF (QUAL US)	자기자본이익률(ROE), 이익 변동성, 레버리지 비율
모멘텀(Momentum) 상대적으로 높은 주가 수익률	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF (MTUM US)	표준화 위험 조정 모멘텀 (6개월/12개월)
크기(Size) 상대적으로 낮은 시가총액 (소형주)	iShares MSCI USA Size Factor ETF (SIZE US)	시가총액(소형주)
저변동(Low Volatility) 상대적으로 낮은 변동성	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF (SPLV US)	변동성(12개월)
현금흐름(FCF) 우수 높은 수준의 현금흐름	Pacer US Cash Cows 100 ETF (COWZ US)	잉여현금 흐름, 잉여현금 흐름 수익률

주: 현금흐름 우수는 기존 자료에서 '전략'으로 구분했으나, 스마트 베타로 재분류, 카테고리에서는 '전략' 내 유지 중
자료: MSCI, S&P Dow Jones Indices, 미래에셋증권 리서치센터

미국 상장 주식형 스마트 베타 ETF 운용자산 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 2025년은 3/26 조회 기준

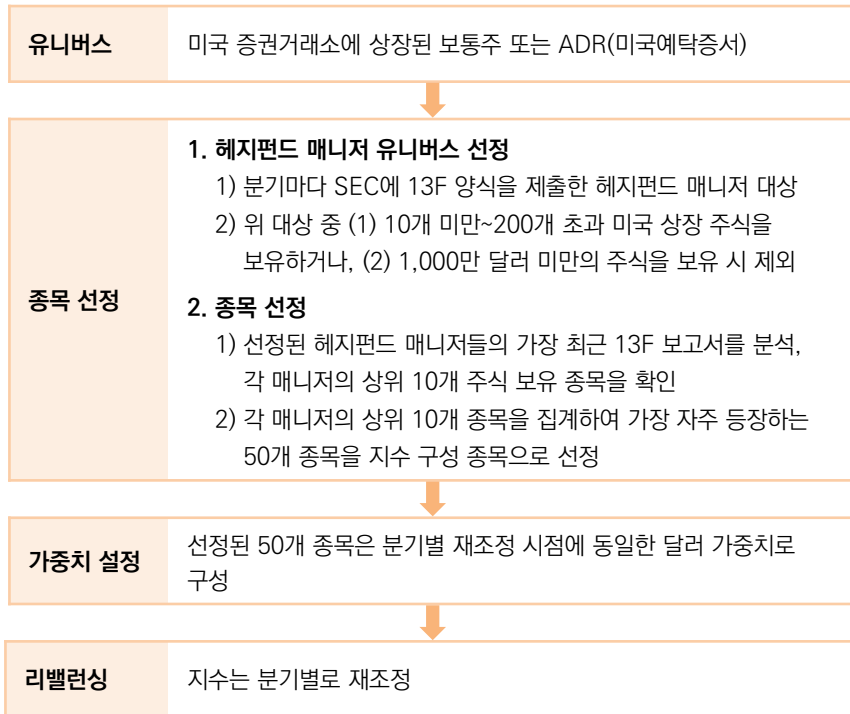
[키워드 3] 스마트 베타, 전략

전략

: 비재무적 요소 바탕

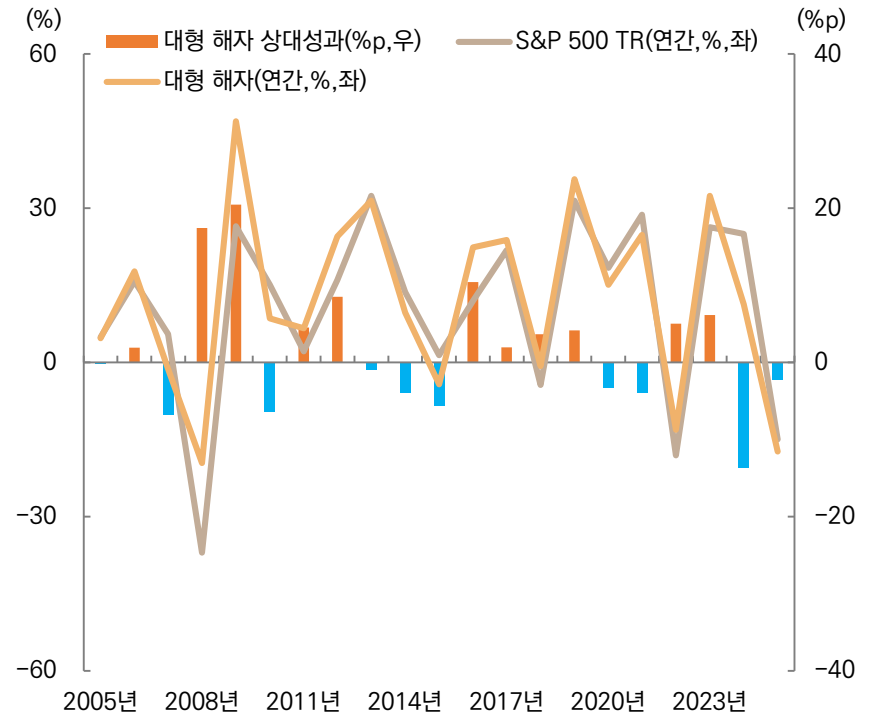
- 해자(Moat), 주주 행동, 가격 결정력, 투자 대가(Guru)의 보유 등 **주로 비재무적 요소**를 중심으로 인덱스를 구성하는 접근 방식을 통칭. 해자 지수의 경우 1) '지속 가능한 경쟁 우위(전환비용, 무형자산 등)'와 함께 2) 매력적인 가치의 관점에서 접근
- 비재무적 요소를 중심으로 하는 만큼 보다 다양한 접근이 가능하다는 장점. 다만 인덱스 구성 및 종목 선정에 있어 주관적인 요소가 강하게 반영되는 만큼 운용사 역량이 중요. 이와 함께 편입 가능 종목의 폭이 넓어 지수 검증이 어렵다는 한계도

헤지펀드 복제 전략(GVIP US) 지수 방법론



자료: Goldman Sachs, 미래에셋증권 리서치센터

해자 지수 및 S&P 500, 해자 지수의 초과 수익률 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 2025년은 2025.4.8까지

[키워드 3] 스마트 베타, 전략

미국 상장 주요 스마트 베타, 전략 ETF (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
QUAL US	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	미국 퀄리티'MSCI	638,319
USMV US	iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	미국 최소변동성'MSCI	323,282
COWZ US	Pacer US Cash Cows 100 ETF	미국 현금흐름(FCF) 우수 100	298,298
MTUM US	iShares MSCI USA Momentum Factor ETF	미국 대형주&모멘텀'MSCI	183,547
MOAT US	VanEck Morningstar Wide Moat ETF	미국 대형주 해자(Moat) 보유	169,850
SPHQ US	Invesco S&P 500 Quality ETF	미국 S&P 500 퀄리티	159,921
IQLT US	iShares MSCI International Quality Factor ETF	글로벌(미국 제외) 퀄리티'MSCI	119,277
SPLV US	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	미국 S&P 500 저변동	102,117
PRF US	Invesco FTSE RAFI US 1000 ETF	미국 퀄리티(PBR, FCF, 매출액, 배당금) 상위 1000	99,082
JQUA US	JPMorgan US Quality Factor ETF	미국 퀄리티	74,656
XMHQ US	Invesco S&P MidCap Quality ETF	미국 S&P 400 중형주+퀄리티	67,847
SPMO US	Invesco S&P 500 Momentum ETF	미국 S&P 500 모멘텀	70,009
CALF US	Pacer US Small Cap Cash Cows 100 ETF	미국 소형주 현금흐름(FCF) 우수 100	61,258
EFAV US	iShares MSCI EAFE Min Vol Factor ETF	글로벌(미국 제외) 최소변동성'MSCI	65,107
EEMV US	iShares MSCI Emerging Markets Min Vol Factor ETF	이머징 최소변동성'MSCI	57,583
XMMO US	iShares MSCI Global Min Vol Factor ETF	글로벌 최소변동성'MSCI	45,119
VFLO US	Invesco S&P MidCap Momentum ETF	미국 S&P 400 중형주&모멘텀	44,952
ACWV US	VictoryShares Free Cash Flow ETF	미국 현금흐름(FCF) 수익률 우수	46,335
SPGP US	Invesco S&P 500 GARP ETF	미국 S&P 500 성장&퀄리티(GARP)	39,108
IMTM US	iShares MSCI International Momentum Factor ETF	선진국(미국 제외) 모멘텀'MSCI	32,817

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 3] 스마트 베타, 전략

한국 상장 주요 스마트 베타, 전략 ETF (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

티커	ETF 명	개요	운용자산
102780 KS	KODEX 삼성그룹	한국 삼성그룹주	10,552
473460 KS	KODEX 미국서학개미	미국 주식 예탁결제원 보유 상위 25	1,840
138520 KS	TIGER 삼성그룹펀더멘털	한국 삼성그룹주&내재가치 가중	1,639
495850 KS	KODEX 코리아밸류업	한국 밸류업 지수(수익성, 주주환원 등)&월배당N	1,469
309230 KS	TIGER 코리아밸류업	한국 밸류업 지수(수익성, 주주환원 등)&월배당N	1,284
496080 KS	ACE 미국WideMoat동일가중	미국 해자 보유 종목(MOAT US)	1,415
0000J0 KS	PLUS 한화그룹주	한국 한화그룹주	1,126
473590 KS	ACE 미국주식베스트셀러	미국 주식 예탁결제원 순매수/거래/보유 상위 10	678
138540 KS	RISE 버크셔포트폴리오TOP10	미국 버크셔(BRK US)+버크셔 보유 상위 TOP 10	630
475350 KS	TIGER 현대차그룹+펀더멘털	한국 현대차그룹주&내재가치 가중	667
469170 KS	ACE 포스코그룹포커스	한국 포스코 그룹주	526
496090 KS	KIWOOM 코리아밸류업	한국 밸류업 지수(수익성, 주주환원 등)	423
495050 KS	RISE 코리아밸류업	한국 밸류업 지수(수익성, 주주환원 등)&월배당N	407
108450 KS	ACE 삼성그룹섹터가중	한국 삼성그룹주&섹터	362
495550 KS	ACE 주주환원가치주액티브	한국 주주환원 개선 전망 중소형 가치주, A'	284
447430 KS	SOL 코리아밸류업TR	한국 밸류업 TR 지수(수익성, 주주환원 등)	296
495230 KS	KoAct 코리아밸류업액티브	한국 밸류업 지수(수익성, 주주환원 등)+@&월배당C,A'	270
495040 KS	PLUS 코리아밸류업	한국 밸류업 지수(수익성, 주주환원 등)&월배당N	250
495330 KS	ACE 라이프자산주주가치액티브	한국 주주가치 제고+지배구조 개선 노력&저평가, A'	219
496120 KS	1Q 코리아밸류업	한국 밸류업 지수(수익성, 주주환원 등)&월배당N	178

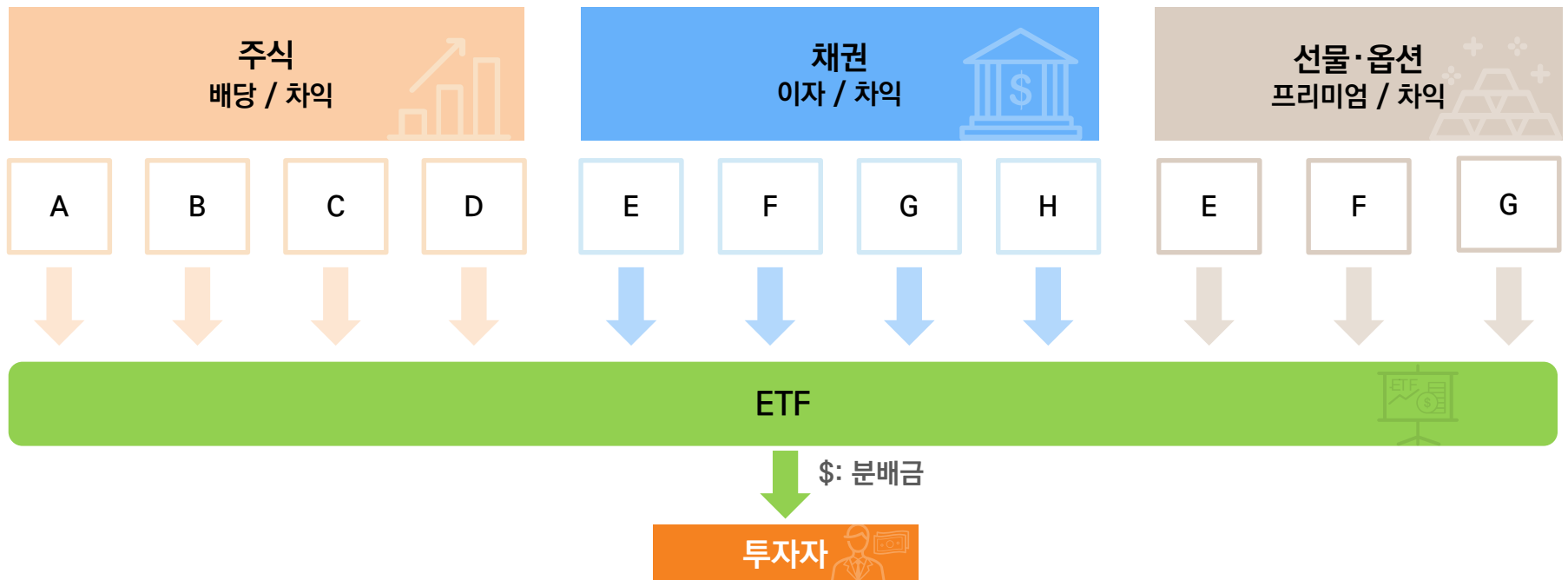
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브형, 월배당N은 월배당으로 신규 상장, 월배당 C는 기존 주기에서 월배당 변경

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

배당/인컴: '규칙적인 현금 흐름'에 초점

- 인컴(Income) 투자는 '가격 상승에 따른 차익보다는 일정 기간 동안 규칙적인 수익을 내는 자산에 우선순위를 둔 투자 전략' (BlackRock). '현금 흐름의 안정성'이 주안점
- 대표적인 인컴 수익으로는 기업이 지급하는 배당(Dividend)과 국가, 기업 등 다양한 주체가 발행한 채권에서 지급되는 이자(Interest) 등. ETF는 편입 자산에서 나오는 배당/차익(주식), 이자/차익(채권), 프리미엄(옵션) 등을 모아 분배금(Distribution)으로 지급
- ETF의 경우 개별 종목 대비 주가/배당금 변동성 리스크 축소 가능

배당/인컴 ETF 개요

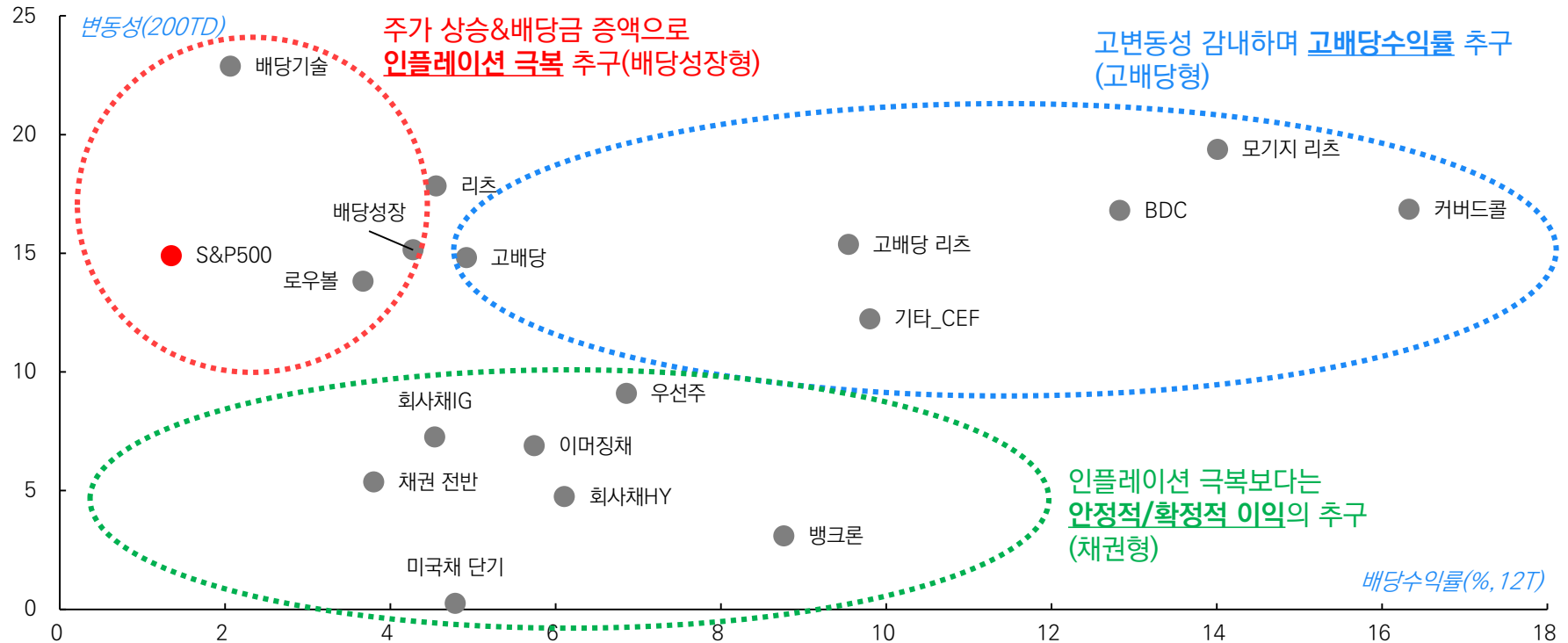


[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

배당/인컴 ETF: 전략별로 다양하게 상장

- 배당/인컴 ETF: 1) 인덱스 방법론에 ‘배당/인컴’ 요소가 포함되어 있거나, 2) 섹터/산업 등의 특성상 배당이 부각되는 경우(ex.은행 산업, 유틸리티 섹터)
- 미국의 경우 주요 전략별, 자산별로 배당/인컴 관련 ETF 다양하게 상장. 주요 국가별로도 배당/인컴 관련 ETF 상장되어 있음
- 크게 배당성장형, 고배당형, 채권형으로 접근. 주가 상승 여력, 배당수익률, 변동성 등을 감안해 접근

미국 상장 배당/인컴 관련 ETF 변동성-배당수익률 분포 (2025.4.8 기준)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,

주: 대상 ETF는 S&P500(SPY US), 배당성장(SCHD US), 배당기술(TDIV US), 리츠(VNQ US), 고배당(SPYD US), 로우볼(SPHD US), 고배당 리츠(SRET US), 모기지 리츠(MORT US), 커버드콜(QYLD US), 우선주(PFFD US), BDC(BIZD US), 채권 전반(AGG US), 미국채 단기(SHV US), 회사채IG(LQD US), 회사채HY(HYG US), 뱅크론(SRLN US), 이머징채(EMB US), 기타_CEF(CECF US)

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

미국 상장 주요 배당 ETF (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *배당률: 12개월 분배금 기준, **운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

유형	개요	티커	ETF 명	*배당률/배당주기	**운용자산
배당성장	배당성장(10+Y)	VIG US	Vanguard Dividend Appreciation ETF	2.04%/분기	1,150,932
	배당성장(10+Y)&펀더멘탈 상위 100	SCHD US	Schwab US Dividend Equity ETF	4.27%/분기	927,145
	배당성장(5+Y)	DGRO US	iShares Core Dividend Growth ETF	2.51%/분기	403,107
	배당귀족(S&P 500 배당성장 25+Y)	NOBL US	ProShares S&P 500 Dividend Aristocrats ETF	2.34%/분기	154,943
고배당	고배당 대형주	VYM US	Vanguard High Dividend Yield ETF	3.21%/분기	783,629
	고배당&배당가중	HDV US	iShares Core High Dividend ETF	3.76%/분기	154,025
	S&P 500 평균배당률 +@	FVD US	First Trust Value Line Dividend Index Fund	2.57%/분기	123,118
	S&P 500 내 고배당 상위 80	SPYD US	SPDR Portfolio S&P 500 High Dividend ETF	4.92%/분기	90,255
팩터	S&P 500 지수 내 저변동&고배당	SPHD US	Invesco S&P 500 High Dividend Low Volatility ETF	3.67%/월	46,620
	소형주 배당&퀄리티	OUSM US	ALPS O'Shares U.S. Small-Cap Quality Dividend ETF	2.05%/월	11,723
섹터/산업	리츠 섹터	VNQ US	Vanguard Real Estate ETF	4.55%/분기	448,290
	유틸리티 섹터	XLU US	Utilities Select Sector SPDR Fund	3.12%/분기	243,009
	은행 산업(대형주)	KBWB US	Invesco KBW Bank ETF	2.98%/분기	44,091
	기술 섹터 내 배당	TDIV US	First Trust NASDAQ Technology Dividend Index Fund	2.06%/분기	34,501
커버드콜	배당주+지수 커버드콜 ELN	JEPI US	JPMorgan Equity Premium Income ETF	8.47%/월	523,522
	나스닥 100+지수 커버드콜 ELN	JEPQ US	JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	12.57%/월	304,505
	나스닥 100 지수 커버드콜	QYLD US	Global X Nasdaq 100 Covered Call ETF	16.33%/월	110,990
옵션 결합	미국 단기국채+지수 풋옵션 매매	CSHI US	Neos Enhanced Income Cash Alternative ETF	5.64%/월	7,600
	S&P 500 데일리 옵션 풋매도	WDTE US	Defiance S&P 500 Enhanced Options Income ETF	57.05%/비정기	893
	인컴 고정&버퍼형(S&P 500)	APRH US	Innovator Premium Income 20 Barrier ETF - April	6.97%/분기	351

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

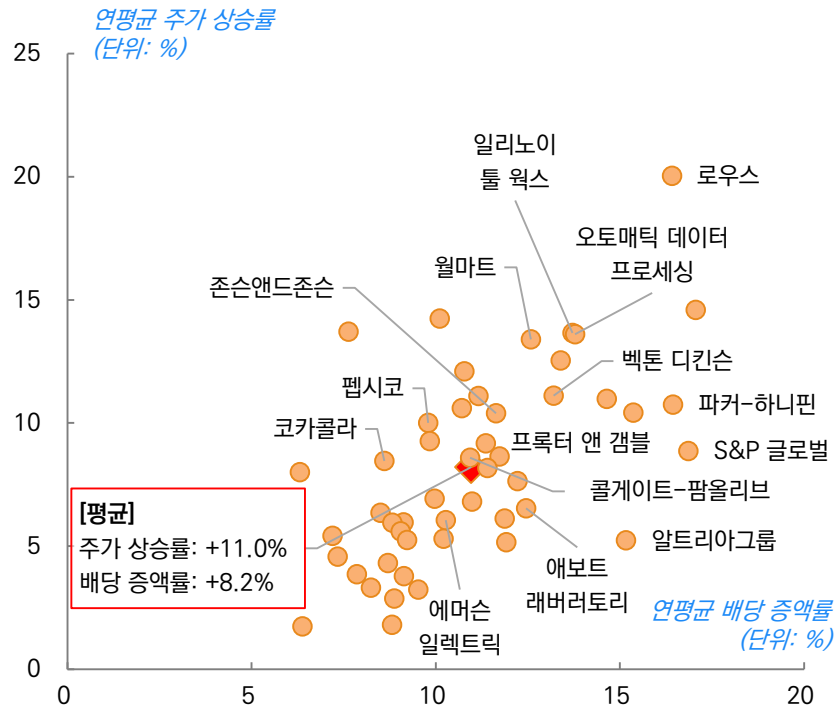
배당성장

(Dividend Growth):

배당 투자의 기본

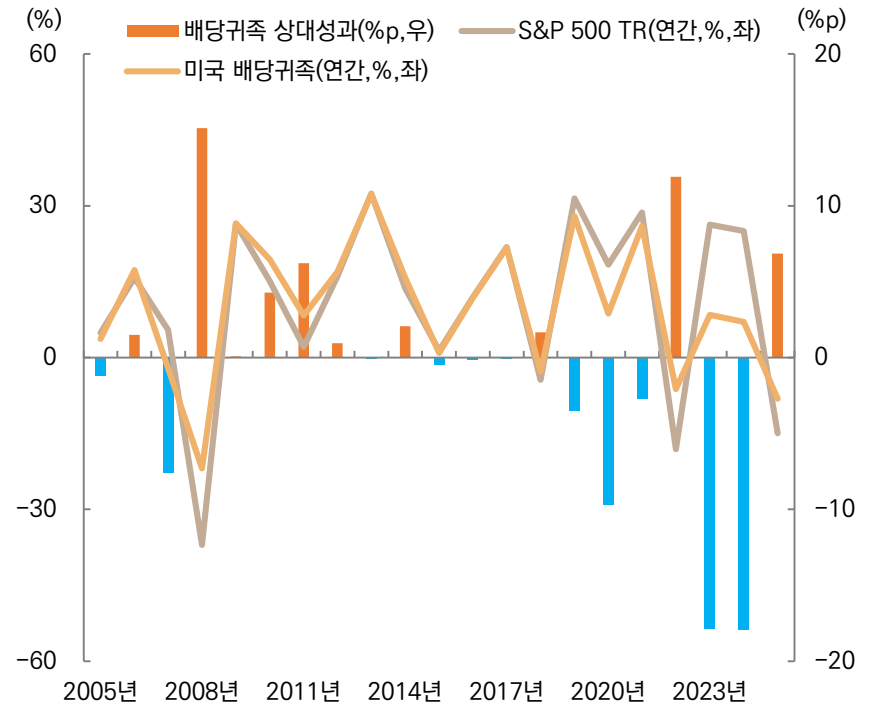
- 특정 기간 이상 **배당금을 연속적으로 증가**시킨 기업을 편입. 기간에 따라 50년 이상을 배당왕(Dividend King), S&P 500 내 25년 이상을 배당귀족(Dividend Aristocrats), 10년 이상을 배당성취자(Dividend Achiever) 등으로 분류
- 장기간 배당금을 늘려온 기업의 경우 배당 및 기업 업력에 대한 신뢰성 존재. 이 외에 미국은 분기배당이 일반적이고, 기업마다 배당락일이 달라 현금흐름 만들기가 용이. 대체로 배당금을 사전에 공시하는 것도 투자의 예측성(=일정 수준 예상 가능한 현금흐름)을 높이는 요인

배당왕 최근 30년 연평균 주가 상승률-배당 증액률



자료: Suredividend.com, Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 50년 이상 배당금 증액한 종목(55개 종목) 중 데이터 산출되는 49개 종목 대상, 2024.12.31까지 데이터로 산출

배당귀족 지수 및 S&P 500, 배당귀족 지수의 초과 수익률 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 2025년은 2025.4.8까지

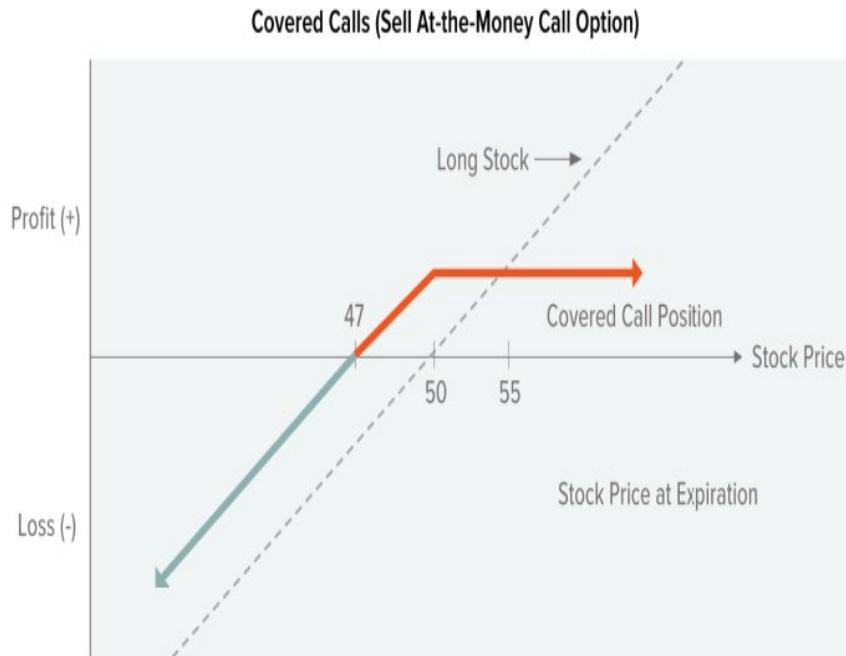
[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

커버드콜:

고배당 vs 상승 제한

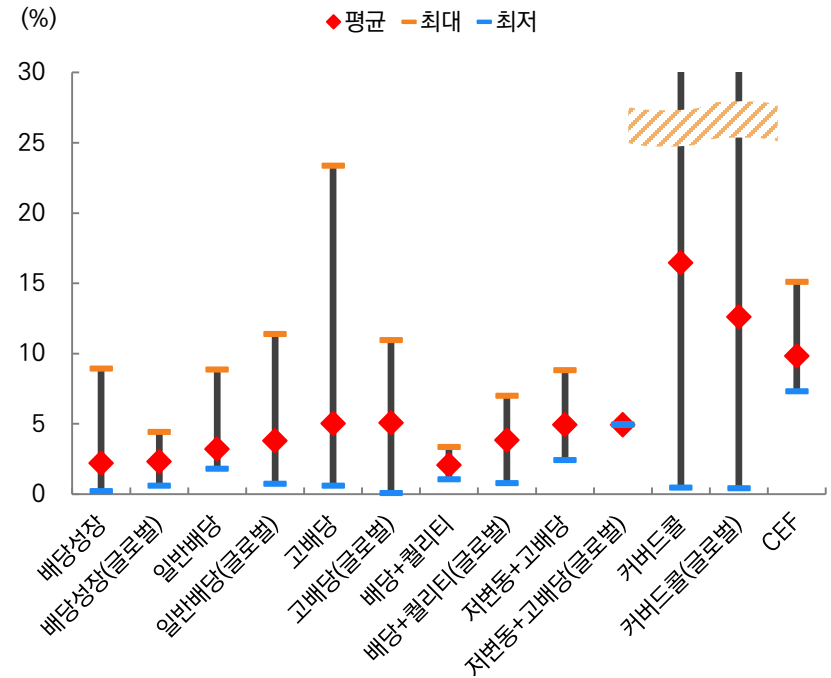
- **커버드콜(Covered Call, Buy-Write):** 주식 매수+콜옵션 매도→상방 수익 제한/프리미엄 수익 수취
≠ 네이키드(Naked) 매도(주식 보유 없이 매도), 커버드 풋(주식/풋옵션 매도)
- 기초지수 횡보 시 프리미엄 수익 수취, 장 하락 시 프리미엄분만큼 수익 보전. 장 상승 시 상방 제한
⇒ 수익을 덜 내더라도 변동성을 낮추며, 수익을 쌓아 나가는 투자 전략. 일반적으로 주가는 완만하게 올라가고, 빠질 때 급하게 빠지는 속성이 있어 풋옵션 매도보다는 콜옵션 매도가 상대적으로 유리
- 주요 배당 관련 카테고리 내에서 커버드콜 전략이 평균적으로 배당수익률도 높은 편

커버드콜 수익 구조



자료: Global X

미국 상장 배당 관련 카테고리별 배당수익률 평균/최대/최저



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,

주: 커버드콜 최대 176.3%, 글로벌 커버드콜 최대 43.1%, 저변동+고배당(글로벌)은 1개 종목

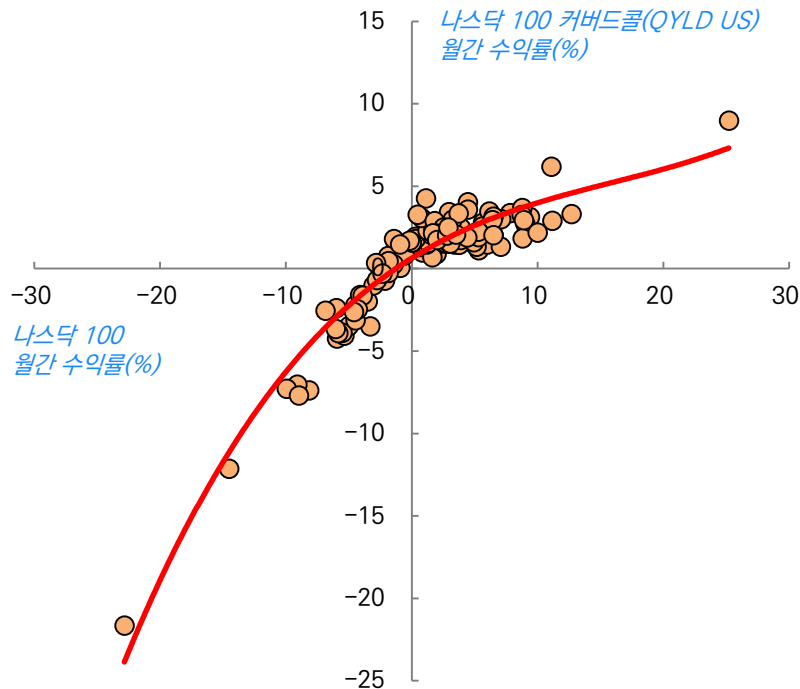
[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

커버드콜:

고배당 vs 상승 제한

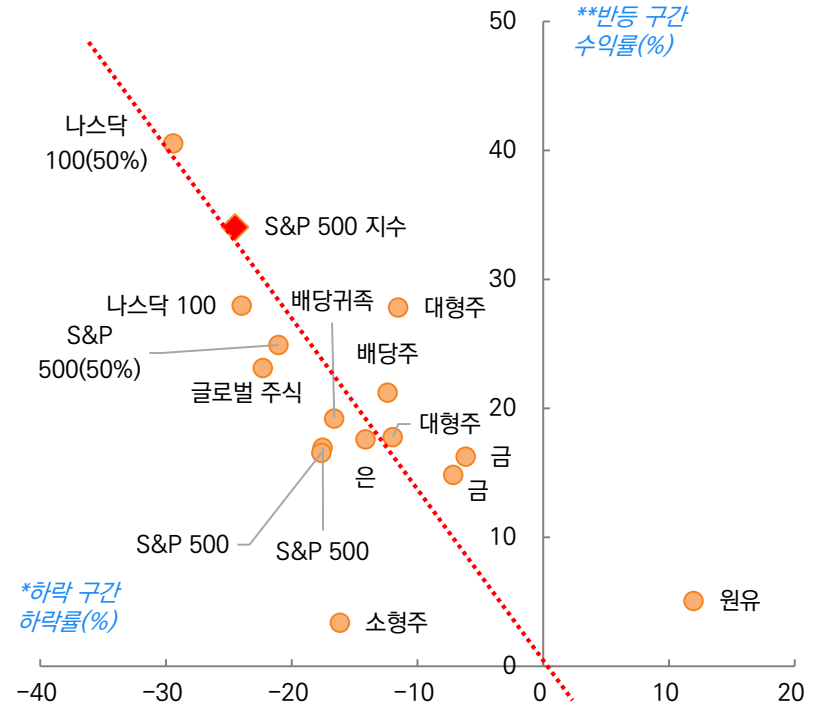
- 커버드콜의 최대 리스크는 기초 인덱스가 상승할 경우, 특히 급등할 경우 상대 수익률이 감소할 수 있다는 가능성. 정해지지 않은 상승에 대한 대가로 콜옵션 매도 시점에 수익을 확정할 만큼, 반등 시 기초지수 따라잡기는 더딜 수밖에 없어
- 이 같은 문제를 해결하기 위해 이른바 커버드콜 2.0 상장 중이나, 기본적으로는 지수가 횡보할 것으로 예상될 때 유리한 수익 구조임에 유의할 필요

나스닥 100 커버드콜 - 나스닥100 *월간 수익률 분포 (n=134)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: *월별 수익률은 2014년 1월 이후 옵션 만기일 증가 > 다음 만기일 전일 증가 기준으로 측정

2022년 시장 하락 후 반등 구간 주요 커버드콜 ETF 동향



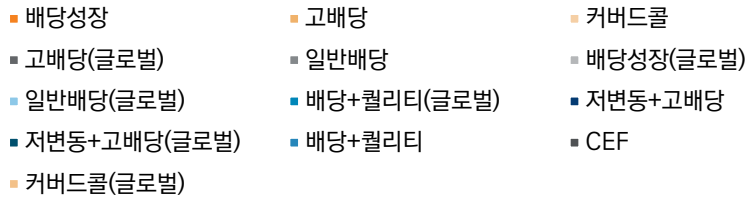
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: *하락 구간 2022.1.3~2022.10.12, **반등 구간 2022.10.12~2023.12.13

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

미국 배당:
주요 유형별 고르게 상장,
옵션 전략도 빠르게 증가

- 미국 상장 배당 지수 추종/커버드콜 ETF는 248개 종목이 상장. 분배금 주기는 분기(50.4%), 월간(43.5%)이 대다수. 격주/주간도 상장. 배당금 지급이 지속적으로 증가하는 기업을 편입하는 배당성장(Dividend Growth) 외에 고배당, 저변동&고배당 등 상장
- 옵션 전략을 결합해 인컴을 확보하는 형태도 지속적으로 증가. Global X Nasdaq 100 Covered Call ETF(QYLD US)와 같은 지수 커버드콜 외에 인컴 고정&버퍼를 제공하는 유형(JAND US), 데일리 옵션(ODTE) 매도로 인컴을 확보하는 유형(QQQY US), 개별주 커버드콜 운용(AIPI US) 등

미국 상장 배당/커버드콜 ETF 카테고리별 비중 (단위: %)



미국 상장 배당/커버드콜 ETF 운용자산 상위 (**운용자산 단위: 1억 원)

티커	개요	*배당률/주기	**운용자산
VIG US	미국 배당성장(10+Y)	1.83%/분기	1,275,221
SCHD US	미국 배당성장(10+Y)&펀더 상위 100	3.72%/분기	1,045,678
VYM US	미국 고배당	2.86%/분기	874,454
JEPI US	배당주+S&P 500 커버드콜 ELN	7.47%/월	581,560
DGRO US	미국 배당성장(5+Y)	2.24%/분기	448,240
JEPQ US	나스닥 100+나스닥 100 커버드콜 ELN	10.92%/월	335,766
SDY US	미국 배당성장(20+Y)	2.57%/분기	296,092
DVY US	미국 배당성장(5+Y)	3.61%/분기	294,618
DGRW US	미국 배당성장(10+Y)&퀄리티	1.41%/월	218,301
RDVY US	미국 배당성장/전망&퀄리티	1.71%/분기	197,142
NOBL US	미국 배당귀족(S&P 500 배당성장 25+Y)	2.08%/분기	173,581
HDV US	미국 고배당	3.36%/분기	169,045
FVD US	미국 S&P 500 평균배당률 +@ 기업	2.34%/분기	134,916
VYMI US	글로벌(미국 제외) 고배당'FTSE	4.44%/분기	132,671
QYLD US	미국 나스닥 100 지수 커버드콜	14.7%/월	123,127

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 2025.3.31 종가 기준, *배당률은 최근 12개월 분배금 기준 배당수익률

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

한국 배당:
전략 다양화(해외, 월배당,
옵션 결합 등)

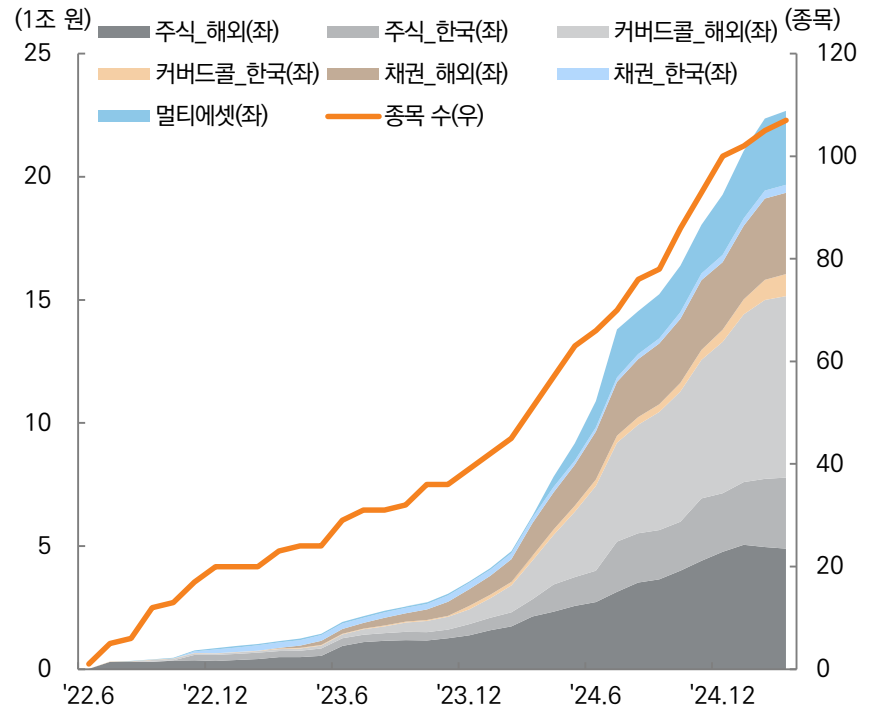
- 기존 국내 고배당 → 해외 배당지수, 국내 배당귀족, 해외 채권 커버드콜 등 **선택지 다양화** 추세. 배당 투자에 대한 관심 확대되며 미국 배당성장(10Y+, 25Y+, 50Y+) 및 커버드콜을 중심으로 상장 및 자금 유입 증가. '24년 이후 미국 데일리 옵션(ODTE) 활용형, 금리물 기반, 원자재(금) 커버드콜도 상장
- **[월배당]** '22년 6월 첫 상장 이후 신규 상장 및 기존 ETF에서의 전환 증가. '25년 3월 말 한국 월배당 ETF는 108개 종목, 운용자산 22조 8,706억 원 수준. 단 월배당 ETF의 경우 '분배금 지급의 한 형태'로, 월배당 형식 그 자체보다는 기초지수의 주가/배당 안정성에 대한 검토가 핵심

2023년 이후 상장된 주요 배당 ETF 유형 (유사 유형 시 상장 빠른 순)

티커	개요	상장
452360 KS	미국 배당성장(SCHD US)&환헤지	'23, 3
458730 KS	미국 배당성장(SCHD US)	'23, 6
458760 KS	미국 배당성장(SCHD US)+커버드콜	'23, 6
460660 KS	미국 배당성장(배당왕)	'23, 6
472150 KS	한국 지수(코스피 200) 커버드콜	'23, 12
474220 KS	미국 테마(테크 TOP 10)+커버드콜	'24, 1
475080 KS	미국 개별주(테슬라) 커버드콜+한국채	'24, 1
476850 KS	한국 배당성장/배당성장 예상	'24, 2
480020 KS	미국 빅테크7+지수 데일리 옵션(ODTE) 커버드콜	'24, 4
487950 KS	대만 고배당주	'24, 7
489030 KS	한국 고배당주+커버드콜(위클리)	'24, 8
493420 KS	미국 배당성장(SCHD US) TR	'24, 10
494210 KS	미국 퀄리티 대형주+대형주 ETF 커버드콜	'24, 10
0013R0 KS	미국 개별주(엔비디아) 커버드콜+미국채	'25, 2
0022T0 KS	원자재(금) 커버드콜	'25, 3

자료: 미래에셋증권 리서치센터

한국 월배당 운용자산 및 종목 수 추이 (~'25.3, 좌축: 운용자산 1조 원)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 4] 현금흐름: 배당/인컴

한국 상장 주요 배당 ETF (주: 2025.4.9 종가, 운용자산 상위 기준, *배당률: 12개월 분배금 기준, **운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

유형	개요	티커	ETF 명	*배당률/배당주기	**운용자산
일반배당	한국 시총 상위 5+배당수익률 상위 5	315930 KS	KODEX Top5PlusTR	-	6,369
	한국 시총 상위+지표 우수	325020 KS	KODEX 배당가치	1.68%/분기	812
	한국 고배당&중간배당+액티브	441800 KS	TIMEFOLIO Korea플러스배당액티브	10.36%/월	820
배당성장	한국 배당성장/배당성장 예상	211560 KS	TIGER 배당성장	3.74%/분기	269
	한국 배당성장/배당성장 예상	476850 KS	KoAct 배당성장액티브	5.07%/분기	266
	한국 배당성장/배당성장 예상	211900 KS	KODEX 배당성장	3.32%/연간	180
배당성장(글로벌)	미국 배당성장(SCHD US)	458730 KS	TIGER 미국배당다우존스	4.16%/월	18,534
	미국 배당성장(SCHD US)+커버드콜	458760 KS	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호	11.95%/월	9,144
	미국 배당성장(SCHD US)	446720 KS	SOL 미국배당다우존스	4.18%/월	7,263
고배당	한국 리츠/인프라 내 고배당	329200 KS	TIGER 리츠부동산인프라	7.91%/월	5,981
	한국 대형주 고배당	161510 KS	PLUS 고배당주	5.52%/월	5,848
	한국 대형주 현금배당 상위	315960 KS	RISE 대형고배당10TR	-	449
고배당(글로벌)	유럽 유로스탁스 고배당	245350 KS	TIGER 유로스탁스배당30	4.57%/분기	198
	미국 다우 배당 요건&수익률 상위	213630 KS	PLUS 미국다우존스고배당주(합성 H)	-	161
	대만 정보기술 고배당	487950 KS	KODEX 대만테크고배당다우존스	6.73%/월	102
커버드콜	한국 코스피 200 커버드콜(위클리 옵션)	498400 KS	KODEX 200타겟위클리커버드콜	5.59%/월	3,293
	한국 코스피 200 커버드콜(위클리 옵션)	475720 KS	RISE 200위클리커버드콜	19.69%/월	3,120
	한국 금융 고배당 10+코스피 200 커버드콜	498410 KS	KODEX 금융고배당TOP10타겟위클리커버드콜	4.96%/월	1,886
커버드콜(글로벌)	미국 나스닥 100+나스닥 100 ODTE 커버드콜	486290 KS	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	13.89%/월	6,086
	미국 테크주 TOP 10+나스닥 100 커버드콜	474220 KS	TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜	11.84%/월	4,035
	미국 나스닥 100 커버드콜	441680 KS	TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	13.85%/월	3,592
커버드콜(원자재)	미국 상장 금 ETF 커버드콜	0022T0 KS	SOL 골드커버드콜액티브	-	165

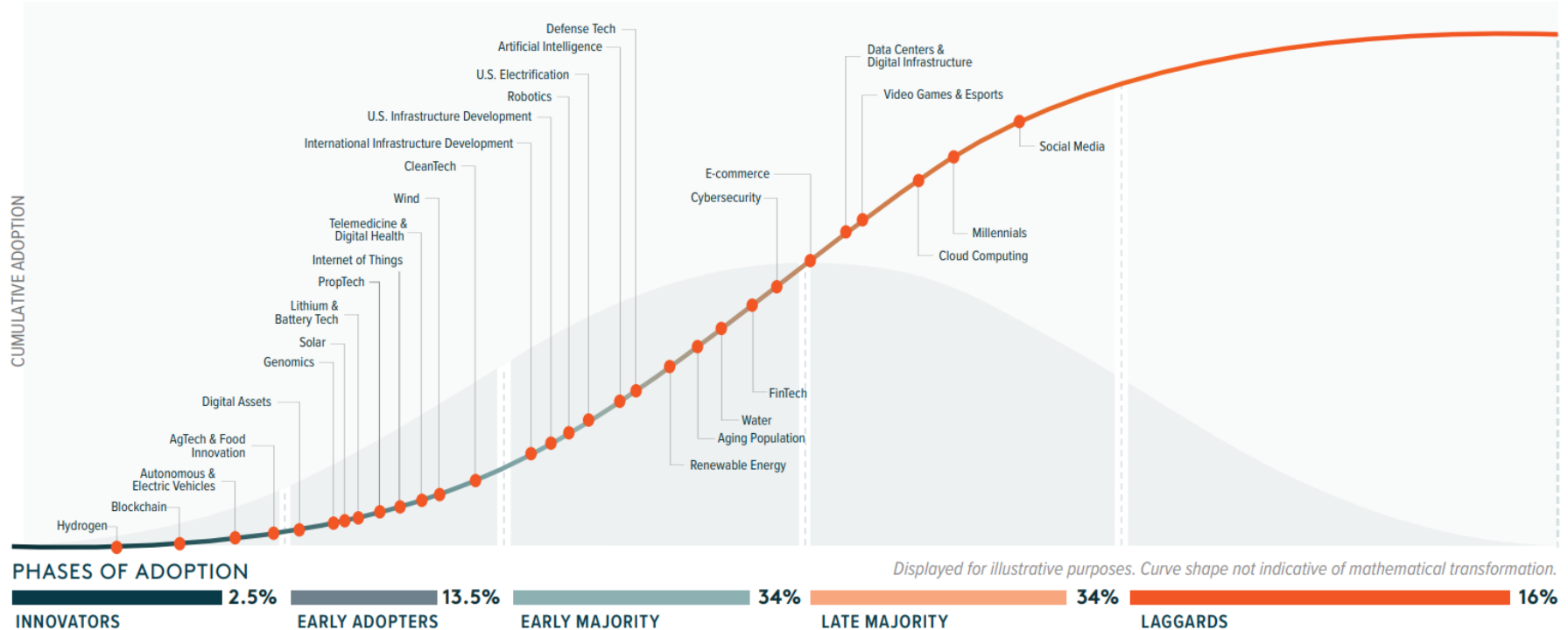
자료: Bloomberg, 한국거래소 정보데이터 시스템, 미래에셋증권 리서치센터, 주: TR은 Total Return

[키워드 5] 테마(Thematic)

테마:
사회의 구조적, 근본적
변화에 투자

- **[테마 ETF]** 현재 진행 중이거나 향후 예상되는 장기적 사회, 경제적 트렌드 변화에서 수혜를 입는 주식으로 이루어진 주가 지수를 추종. 기존의 섹터/산업 분류로는 포괄하기 어려운 경우가 많고, 특성상 초기 산업이 다수인 경우가 많아 ETF를 통한 접근이 유효
- 기술 수용 주기 이론에 따르면 새로운 기술이 등장해 수용되는 과정에서 혁신적 수용자(Innovators), 초기 수용자(Early Adopters), 초기 다수자(Early Majority), 후기 다수자(Late Majority), 최후 수용자(Laggards) 과정 거쳐. 단계별 변동성, 성장성, 기대치가 다르게 나타나

기술 수용 주기 이론 내 테마별 위치(Thematic Adoption by Phase)



자료: Global X, 주: 2024.12

[키워드 5] 테마(Thematic)

테마 ETF 분류 체계 (Global X)

Category		Mega-Theme	Theme	Sub-Theme
Disruptive Technology				
Big Data	Machine/Deep Learning			
	Cybersecurity			
	Quantum Computing			
	Cloud/Edge Computing, MarTech			
	Remote Work			
Mobility	Autonomous Vehicles			
	Electric Vehicles, Charging Infrastructure			Lithium Batteries
Digital Experiences	AR/VR			
	Video Games			E-sports
	Social Media			
	Streaming			
FinTech	Mobile Payments			
	Peer-to-Peer Lending			
	Crowdfunding			
	Blockchain			
Connectivity	Digital Infrastructure			
	5G/Next Gen Networking			
	Emerging Markets Internet			
	Internet of Things			Smart Devices/ Smart Cities IoT
	Space/Satellite Communications			
Robotics	AI/Automation			
	3D Printing			
	Drones			
Prop-Tech				
Defense Tech				
People & Demographics				
New Consumers	Millennials & Gen Z			
	Emerging Market Consumers			
	E-Commerce			
	Education			
	Sharing/Gig Economy			
	Safety and Security			
	Cannabis			
	Sports Betting			
	Professional Sports			
	Urbanization			
Health	Healthcare Innovaton			Telemedicine & Digital Health, Genomics, Immunotherapy, Public Health
	Aging Population			Senior Care, Senior Economy
	Health & Wellness			Obesity, Organics
	Emerging Markets Healthcare			
	Alternative Medicine			
Physical Environment				
Climate Change	Cleantech			
	Clean & Renewable Energy			Solar, Wind, Hydrogen
	Resource Scarcity			Water, Waste/Recycling, Sustainable Food
	Green Building			
Disruptive Materials				
Infrastructure Development				

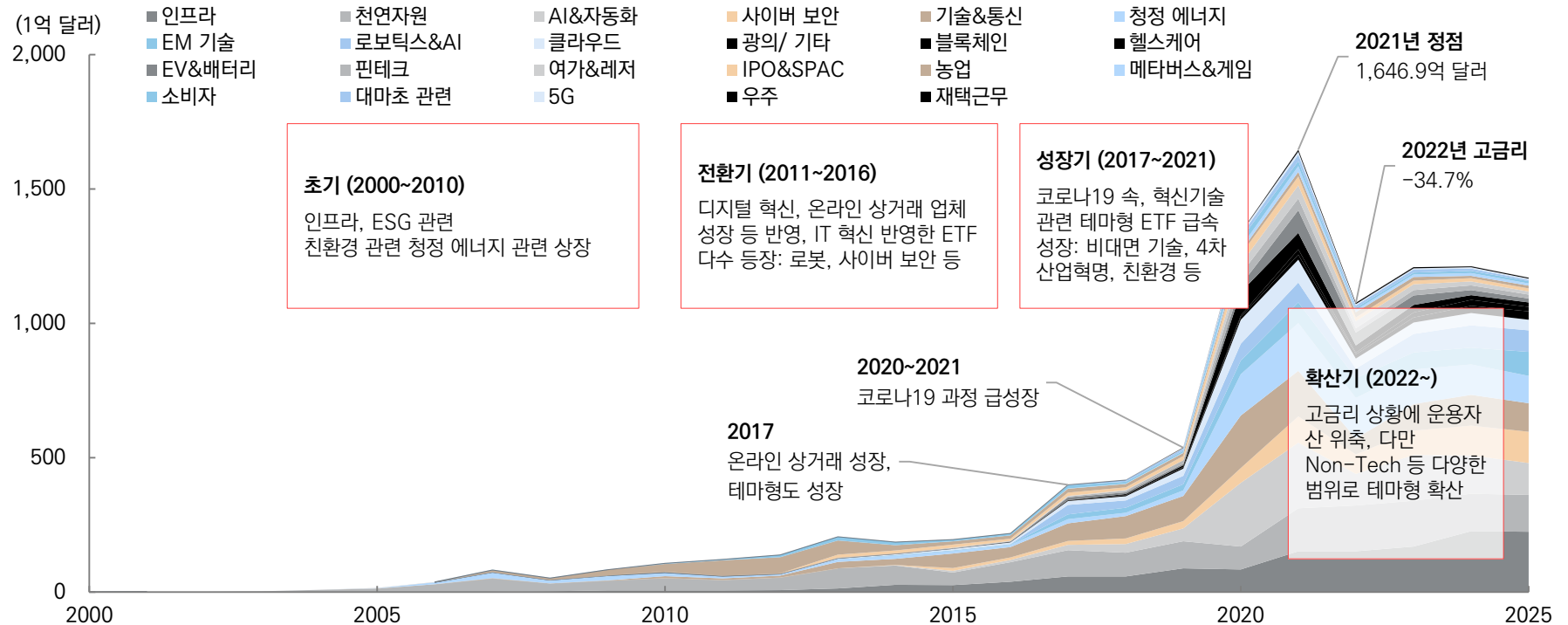
자료: Global X

[키워드 5] 테마(Thematic)

기술 테마 빠른 성장, 다양화 추세

- **[운용자산]** 미국 상장 테마 ETF 운용자산은 '17년(+82.6% YoY), '20년(+150.4% YoY) 두 차례 크게 확대. '21년 말 1,665.9억 달러로 정점을 찍은 후 금리 인상기 위축('22년 -34.8% YoY). 이후 2023년 말 1,221.7억 달러(+12.5% YoY)까지 회복 추세 보인다 소폭 감소
- **[트렌드]** 운용자산 상위는 비트코인 현물(IBIT US), 중국 인터넷(KWEB US), 사이버 보안(CIBR US), 미국 인프라(PAVE US) 등. '20년, '21년 기술 관련 테마 ETF가 집중적으로 상장되었으며, '22년 이후 매크로, 공급망 등 기술 테마 외 테마도 활발하게 상장 중

미국 상장 테마형 ETF 하위 부분별 운용자산 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 5] 테마(Thematic)

미국 상장 주요 테마형 ETF (1/2) (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

티커	ETF 명	개요	*운용자산
IBIT US	iShares Bitcoin Trust	비트코인 현물	649,958
FBTC US	Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	비트코인 현물	223,726
GBTC US	Bitcoin Investment Trust	비트코인 현물	217,207
CIBR US	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	사이버 보안 산업 테마	104,907
PAVE US	Global X US Infrastructure Development ETF	미국 인프라 산업 테마	100,395
KWEB US	KraneShares CSI China Internet ETF	중국 인터넷 산업 테마	96,554
IGF US	iShares Global Infrastructure ETF	글로벌 인프라 산업 테마	83,712
ARKK US	ARK Innovation ETF	혁신 기술주 테마, A'	64,016
ARKB US	ARK 21Shares Bitcoin ETF	비트코인 현물	53,567
BTC US	Grayscale Bitcoin Mini Trust (BTC)	비트코인 현물	46,462
SUSA US	iShares MSCI USA ESG Select ETF	미국 ESG 상위 250개 기업	43,396
BITB US	Bitwise Bitcoin ETP Trust	비트코인 현물	42,762
AIRR US	First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF	미국 전통 제조업 테마	41,863
SKYY US	First Trust Cloud Computing ETF	클라우드 컴퓨팅 테마	39,340
XT US	iShares Exponential Technologies ETF	글로벌 기술주 테마	38,713
AIQ US	Global X Artificial Intelligence & Technology ETF	글로벌 인공지능(AI) 테마	36,820
URA US	Global X Uranium ETF	글로벌 우라늄 채굴 산업	34,854
NFRA US	FlexShares STOXX Global Broad Infrastructure Index Fund	글로벌 인프라 산업 테마	33,473
BOTZ US	Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF	로봇 산업&인공지능(AI) 테마	30,266
IFRA US	iShares US Infrastructure ETF	미국 인프라 산업 테마	30,206

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 5] 테마(Thematic)

미국 상장 주요 테마형 ETF (2/2) (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

티커	ETF 명	개요	*운용자산
BITO US	ProShares Bitcoin Strategy ETF	비트코인 선물, A'	29,305
USCL US	iShares Climate Conscious & Transition MSCI USA ETF	저탄소 상대 우수 미국 기업 편입	28,505
PHO US	Invesco Water Resources ETF	수자원&수도 인프라 산업 테마	27,381
GRID US	First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index Fund	스마트 그리드 인프라 산업 테마	26,574
SPYX US	SPDR S&P 500 Fossil Fuel Reserves Free ETF	미국 S&P 500 내 화석연료 관련 제외	26,344
KOMP US	SPDR S&P Kensho New Economies Composite ETF	혁신 기술주 테마 by 인공지능(AI)	26,058
ETHE US	Ethereum Investment Trust	이더리움 현물	26,028
HACK US	ETFMG Prime Cyber Security ETF	사이버 보안 산업 테마	25,650
ETHA US	iShares Ethereum Trust ETF	이더리움 현물	25,616
BITX US	2x Bitcoin Strategy ETF	비트코인 선물 +2배, A'	24,589
MAGS US	Roundhill Magnificent Seven ETF	미국 빅테크 7(매그니피센트 7), A'	22,804
FIW US	First Trust Water ETF	수자원&수도 인프라 산업 테마	22,751
KLMN US	Invesco MSCI North America Climate ETF	북미(미국, 캐나다) 친환경 우수 기업	18,888
ARKW US	ARK Next Generation Internet ETF	차세대 인터넷 테마, A'	18,235
ICLN US	iShares Global Clean Energy ETF	친환경 에너지 산업 테마	18,074
JTEK US	JPMorgan U.S. Tech Leaders ETF	미국 테크 핵심 기업 테마, A'	16,910
HODL US	Vaneck Bitcoin Trust	비트코인 현물	16,058
URNM US	Sprott Uranium Miners ETF	우라늄 채굴 산업	15,933
KLMT US	Invesco MSCI Global Climate 500 ETF	글로벌 친환경 우수 기업 500	15,354
LCTU US	Blackrock US Carbon Transition Readiness ETF	미국 탄소 이행 테마, A'	15,144

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 5] 테마(Thematic)

한국 상장 주요 테마형 ETF (1/2) (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

티커	ETF 명	개요	*운용자산
371460 KS	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	중국 전기차&2차 전지 테마	15,562
305720 KS	KODEX 2차전지산업	한국 2차 전지 산업 테마	8,430
457480 KS	ACE 테슬라밸류체인액티브	미국 테슬라(TSLA US) 및 핵심 관련 기업, A'	8,076
305540 KS	TIGER 2차전지테마	한국 2차 전지 산업 테마	7,726
462010 KS	TIGER 2차전지소재Fn	한국 2차 전지 소재 산업 테마	4,195
487230 KS	KODEX 미국AI전력핵심인프라	미국 AI 전력 인프라 산업 테마	3,896
456600 KS	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	글로벌 인공지능 하드웨어&소프트웨어 테마, A'	3,539
364980 KS	TIGER 2차전지TOP10	한국 2차 전지 산업 테마	2,861
481180 KS	SOL 미국AI소프트웨어	미국 AI 소프트웨어 대표 15종목	2,681
394660 KS	TIGER 글로벌자율주행&전기차SOLACTIVE	글로벌 자율주행, 전기차 테마	2,202
367770 KS	RISE 수소경제테마	한국 수소 산업 테마	1,989
466950 KS	TIGER 글로벌AI액티브	글로벌 AI 산업 테마, A'	1,885
394670 KS	TIGER 글로벌리튬&2차전지SOLACTIVE(합성)	글로벌 리튬&2차 전지 산업 테마	1,874
290130 KS	RISE ESG사회책임투자	한국 ESG 스코어 상위 테마	1,801
483320 KS	ACE 엔비디아밸류체인액티브	미국 엔비디아(NVDA US) 및 핵심 관련 기업, A'	1,361
486450 KS	SOL 미국AI전력인프라	미국 AI 전력 인프라 산업 테마	1,333
479730 KS	TIGER 인도빌리언컨슈머	인도 소비주 내 브랜드 파워&B2C 특화	1,291
364960 KS	TIGER BBIG	한국 BBIG(배터리, 바이오, 인터넷, 게임) 테마	1,243
464930 KS	TIGER 글로벌혁신블루칩TOP10	글로벌 핵심 성장 기업 TOP 10	1,210
487240 KS	KODEX AI전력핵심설비	한국 AI 전력 인프라 산업 테마	1,197

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 5] 테마(Thematic)

한국 상장 주요 테마형 ETF (2/2) (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

티커	ETF 명	개요	*운용자산
498270 KS	KIWOOM 미국양자컴퓨팅	미국 양자컴퓨팅 테마	1,188
461950 KS	KODEX 2차전자핵심소재10	한국 2차 전지 소재 산업 테마	1,177
476690 KS	TIGER 글로벌비만치료제TOP2Plus	비만 치료 TOP 2(노보노디스크, 일라이릴리)+관련 기업	1,087
455860 KS	SOL 2차전지소부장Fn	한국 2차 전지 소재, 부품, 장비 기업 테마	1,079
422420 KS	RISE 2차전자액티브	한국 2차 전지 산업 테마, A'	1,073
445290 KS	KODEX K-로봇액티브	한국 로봇 산업 테마 by 키워드 스크리닝, A'	1,043
485540 KS	KODEX 미국AI테크TOP10	미국 AI 핵심 기업 TOP 10	1,042
228800 KS	TIGER 여행레저	한국 여행, 레저 테마	1,001
463050 KS	TIMEFOLIO K바이오액티브	한국 헬스케어 혁신 기업 테마, A'	997
401470 KS	KODEX K-메타버스액티브	한국 메타버스 테마, A'	984
490090 KS	TIGER 미국AI빅테크10	미국 AI 관련&재무요건 우수 빅테크 10	931
475050 KS	ACE KPOP포커스	한국 K-POP 관련 시장 지배력 상위 기업 테마	914
401170 KS	RISE 메타버스	글로벌 메타버스 테마	904
412770 KS	TIGER 글로벌메타버스액티브	글로벌 메타버스 테마, A'	866
463250 KS	TIGER K방산&우주	한국 우주항공, 인공지능, 로봇, 3D 프린팅 테마	828
150460 KS	TIGER 중국소비테마	한국 중국 소비 관련 테마	816
400970 KS	TIGER Fn메타버스	한국 메타버스 테마	782
275980 KS	TIGER 글로벌4차산업혁신기술(합성 H)	글로벌 4차 산업혁명 테마/환헤지	746
442320 KS	RISE 글로벌원자력	글로벌 원자력 산업 테마	728
464310 KS	TIGER 글로벌AI&로보틱스 INDXX	글로벌 AI&로봇 산업 테마(BOTZ US)	668

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 5] 테마(Thematic)

홍콩 상장 주요 테마형 ETF (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

티커	ETF 명	개요	*운용자산
03403 HK	ChinaAMC HSI ESG ETF	홍콩 HSI 지수 내 ESG 팩터	14,042
03042 HK	ChinaAMC Bitcoin ETF	비트코인 현물	2,630
03008 HK	BOSERA HASHKEY BITCOIN ETF	비트코인 현물	1,950
02845 HK	Global X China Electric Vehicle and Battery ETF	중국 전기차&배터리 테마	1,793
03173 HK	Premia CSI Caixin China New Economy ETF	중국 신경제 테마	1,178
03167 HK	ICBC CSOP S&P New China Sectors ETF	중국 소비&서비스 관련 산업	1,163
03039 HK	E Fund HK HSI ESG Enhanced Index ETF	홍콩 HSI 지수 내 ESG 팩터	986
03066 HK	CSOP Bitcoin Futures ETF	비트코인 선물 +1배, A'	804
02809 HK	Global X China Clean Energy ETF	중국 클린에너지 테마	672
02820 HK	Global X China Biotech ETF	중국 바이오테크 테마	665
02806 HK	Global X China Consumer Brand ETF	중국 대표 소비주 테마	570
03174 HK	CSOP China Healthcare Disruption Index ETF	중국 헬스케어 혁신 테마	562
02826 HK	Global X China Cloud Computing ETF	중국 클라우드 컴퓨팅 테마	428
03128 HK	Hang Seng China A Industry Top Index ETF	중국 A주 내 섹터 대표 기업	367
02807 HK	Global X China Robotics and AI ETF	중국 로봇&AI 산업 테마	329
02812 HK	Samsung CSI China Dragon Internet ETF	중국 인터넷 산업 대표 30종목	222
03050 HK	Global X China Global Leaders ETF	중국 글로벌 글로벌 경쟁력 상위 기업 테마	201
03056 HK	Pando Innovation ETF	글로벌 혁신 테마(AI, 핀테크, 메타버스 등), A'	170
03038 HK	Hang Seng Stock Connect China A Low Carbon Index ETF	중국 주식&ESG	158
03470 HK	Global X FTSE Greater China ETF	중화권(중국+대만) 핵심주	133

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 5] 테마(Thematic)

일본 상장 주요 테마형 ETF (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

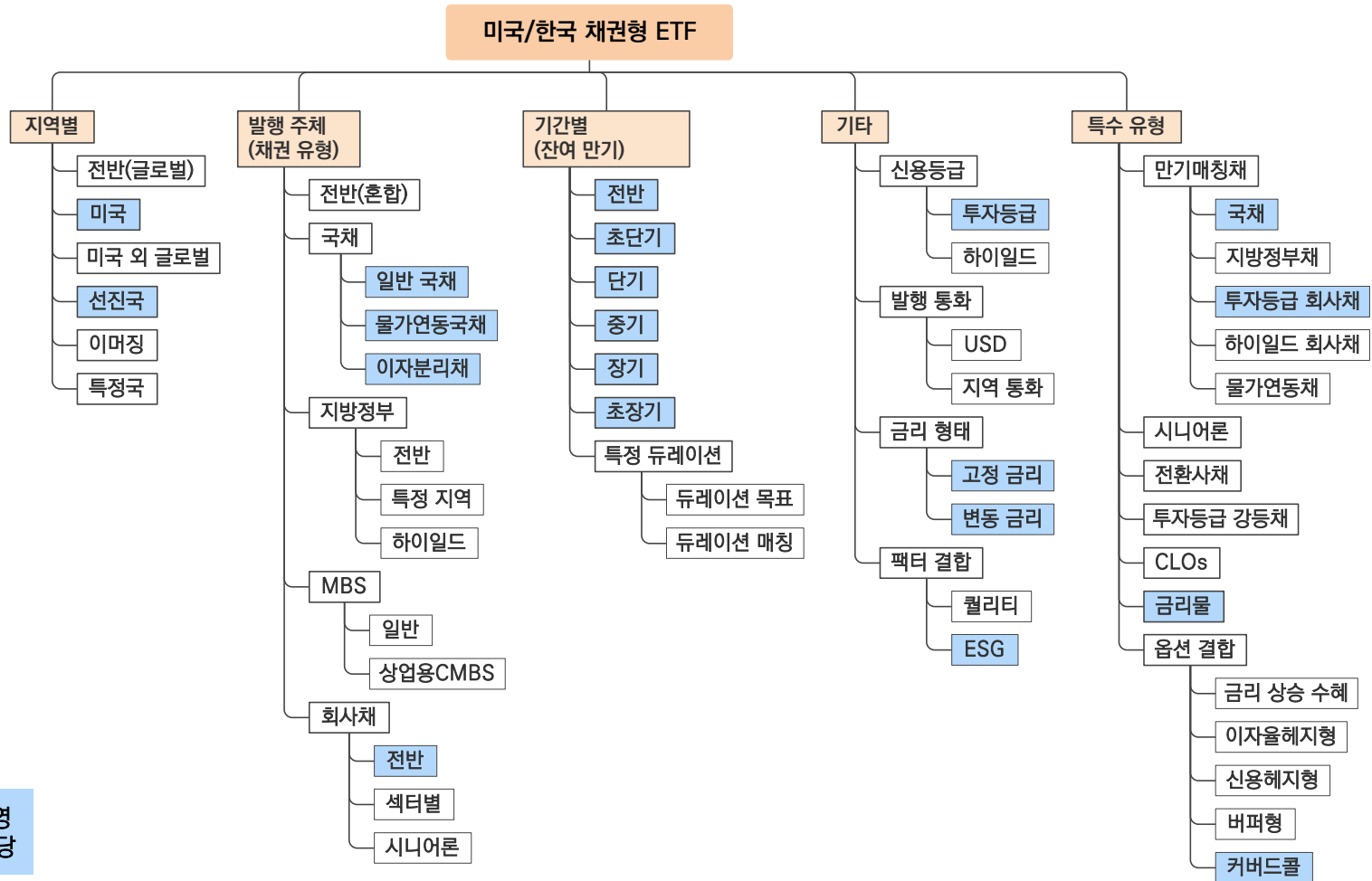
티커	ETF 명	개요	*운용자산
2250 JP	iShares MSCI Japan Climate Act	MSCI 일본 내 기후변화 대응 우수 기업	8,754
2641 JP	Global X Japan Global Leaders ESG ETF	일본 글로벌 경쟁력 상위&ESG 상위 20	6,731
2567 JP	NZAM ETF S&P/JPX Carbon Efficient Index	TOPIX 내 고탄소효율&탄소감축 우수 기업	3,381
294A JP	NEXT FUNDS MSCI Global Climate 500 Japan Selection Index ET F	글로벌 기후 변화 대응 우수 기업	2,806
316A JP	iFreeETF FANG+	미국 FANG+	2,790
2565 JP	Global X Logistics J-REIT ETF	TSE 일본 물류 리츠 테마	2,460
2852 JP	iShares Japan Green REIT ETF	ESG 기반(에너지 사용, 그린빌딩 인증) 리츠 종목	1,428
2855 JP	Global X Green J-REIT ETF	일본 J-REIT 내 그린 빌딩 요소 우수 리츠	1,127
1653 JP	Daiwa ETF MSCI Japan ESG Select Leaders Index	산업별 ESG 상위 기업 테마	1,017
2518 JP	NEXT FUNDS MSCI Japan Empowering Women Select Index ETF	여성 지위 향상&자본투자 우수 기업 테마	928
2848 JP	Global X MSCI Japan Climate Change ETF	기후 변화 대응 우수 기업 테마	909
2071 JP	Smart ESG 30 Net Return ETN	고ROE 인덱스 내 ESG 비충족 기업 제외	720
1498 JP	One ETF ESG	일본 ESG 우수 기업	666
2854 JP	Global X Japan Tech Top 20 ETF	일본 기술주 상위 20개 기업	573
178A JP	Global X Innovative Bluechip Top 10+ ETF	글로벌 핵심 블루칩 기업 15	360
2635 JP	NEXT FUNDS S&P 500 ESG Index ETF	미국 S&P 500 지수 내 ESG 상위	298
2853 JP	iShares Climate Risk-Adjusted Global ex Japan Government Bond JPY Hedged ETF	ESG 가중 투자등급 국채(일본 제외)	294
2560 JP	MAXIS Carbon Efficient Japan Equity ETF	TOPIX 내 고탄소효율&탄소감축 우수 기업	271
2067 JP	NEXT NOTES AI Companies 70,NTR ETN	AI 테마(AI 관련 키워드 70종목)	267
2072 JP	Market Share Leaders Net Return ETN	Stoxx 600 내 경쟁력 상위 기업(리츠 제외)	234

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 6] 채권

지역, 발행 주체, 기간 등 세분화

- **채권형 ETF**는 채권(Fixed Income) 지수를 기초지수로 하는 ETF로, 다수 채권을 편입/운용하는 ETF
- 지역, 발행 주체, 기간, 기타 등으로 세분화. 채권 수익(자본 차익+이자 수익) 목표에 따른 접근 가능



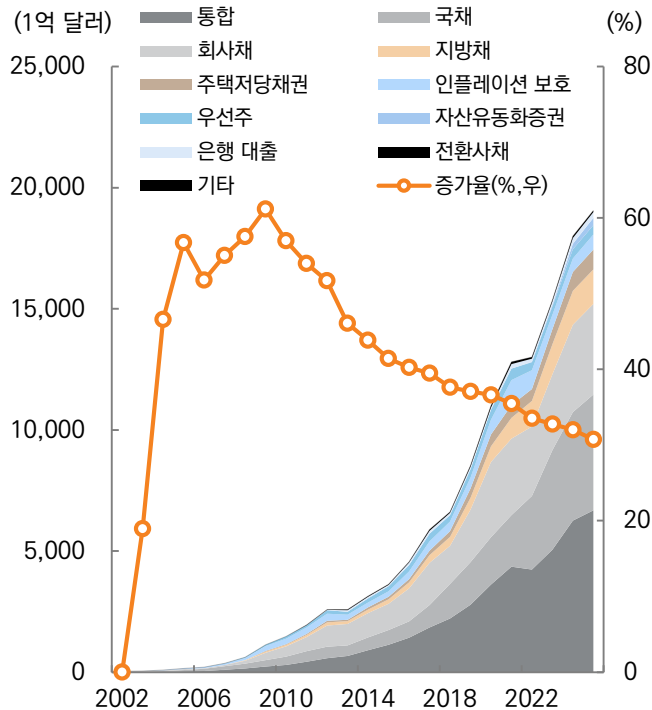
*하늘색 음영
: 한국도 해당

[키워드 6] 채권

미국 상장: 다양성과 유동성

- 2002년 최초로 채권형 ETF가 상장된 이후 유형별로 다양화되며 운용자산도 확대. Bloomberg 기준 2025년 3월 말 1조 9,055억 달러 규모. 시장 전반을 편입하는 종합채(통합 카테고리)가 6,683억 달러로 가장 큰 비중을 차지하고 있으며 국채(4,780억 달러), 회사채(3,738억 달러) 순
- 일반적인 접근법인 채권 정방향, 역방향(인버스) 외에도 금리 상승/횡보, 이자 수익, 만기수익률 보전 및 기타 전략도 ETF를 통해서 접근 가능. 신규 유형 지속적으로 상장되며 시장 접근성 높아. 자금 유입-시장 확대 선순환 중

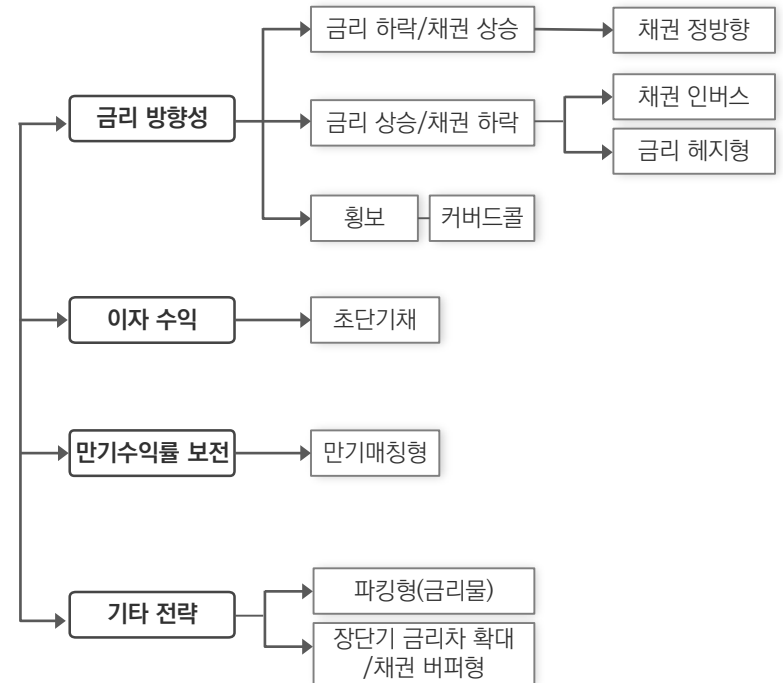
미국 상장 채권형 ETF 운용자산 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 증가율은 각 시점별 연평균 성장률(CAGR)

채권형 ETF 접근 마인드맵

채권형 ETF



자료: 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 6] 채권

미국 상장: 다양성과 유동성

- 최대 채권형 ETF는 미국 채권 전반을 편입하고 있는 Vanguard Total Bond Market ETF(BND US)로 원화 187.4조 원 규모. 이 외에 미국 채권 전반(AGG US), 글로벌 투자등급채 전반(BNDX US), 미국 국채 장기(TLT US) 등이 상장되어 있으며, 상위 15개 채권형 ETF의 3개월 일평균 거래 대금은 평균 1조 563억 원 가량으로 유동성도 높은 편
- 채권 유형(시장 전반, 국채, 회사채 등), 기간(전반, 장기, 중기, 단기, 초단기)에 따라 유형별로 상장되어 있어 선호에 따른 접근 가능

미국 상장 채권형 ETF 운용자산 상위 (2025.4.8 종가 기준)

티커	개요	*운용자산	**거래대금
BND US	미국 채권 전반	1,874,311	7,338
AGG US	미국 채권 전반	1,821,622	12,593
BNDX US	글로벌(미국 제외) 투자등급채 전반	941,086	2,741
TLT US	미국 국채 장기(20+Y)	727,142	51,854
VCIT US	미국 투자등급 회사채 중기	757,932	8,727
BIL US	미국 국채 초단기(1~3M)	689,269	15,308
MUB US	미국 투자등급 지방정부채	566,631	7,749
SGOV US	미국 국채 초단기(0~3M)	616,986	15,546
MBB US	미국 주택저당채권(MBS)	536,443	4,339
VTEB US	미국 투자등급 지방정부 면세 채권	517,955	4,629
IEF US	미국 국채 중기(7~10Y)	560,801	11,934
BSV US	미국 투자등급채 단기(1~5Y)	521,591	2,913
VCSH US	미국 투자등급 회사채 중단기(1~5Y)	508,120	5,627
IUSB US	글로벌 투자등급채 전반(USD 발행)	484,815	1,990
JPST US	글로벌 투자등급채 단기, A'	442,794	5,154

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,

주: *운용자산/**거래대금(3개월 일평균) 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용, 개요 내 A'는 액티브형

미국 상장 주요 채권 유형별-기간별 주요 채권형 ETF 예시

구분1	구분2	전반	장기	중기	단기	초단기
시장 전반	글로벌	IAGG			MINT	PULS
	미국	AGG	ILTB	UITB	NEAR	VUSB
	이머징USD	EMB		JPMB		
	이머징Local	EMLC				
국채	글로벌	IGOV			BWZ	
	미국	GOVT	TLT	IEF	SHY	SHV
물가연동채	물가연동채	TIP	LTPZ		VTIP	
지방정부채	투자등급	MUB	PZA	MUNI	SHM	FUMB
	하이일드	HYMB	HYD		SHYD	
회사채	글로벌	IBND				JPST
	투자등급	USIG	VCLT	VCIT	VCSH	GSY
	하이일드	HYG		USHY	SHYG	
기타채	전환채권	CWB				
	주택저당채권	MBB				
	시니어론	SRLN				
	투자등급 강등채	FALN				

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 6] 채권

미국 상장:
[신규 상장] 다각화 지속
[자금] 시장 전반,
투자등급채 위주

- **[신규상장]** 코로나19 팬데믹 이후 극단적 저금리 이후 고금리 경험. 변동성이 커진 시장 상황에 대응하기 위한 초단기, 옵션 전략, 인컴 극대화 및 다중자산 배분형 ETF가 다수 신규 상장 중
- **[자금]** ‘24년 1월 이후 ’25년 3월까지 전체 자금 유입은 4,032억 달러 규모. 자산 배분 관점에서 미국 시장 전반을 편입하는 미국 전반 카테고리에 +620억 달러가 유입 보였으며, 미국, 글로벌 투자등급채에도 자금 유입. 미국 국채는 주로 단기물 위주로 자금 유입 보였으며, 대출채권담보부증권(CLOs)이 포함된 미국 뱅크론 카테고리에도 자금 유입 많아. 유출 카테고리는 이머징 국채 등

2024년 이후 자금 유입 상위 (‘24.1~’25.3, *단위: 1억 달러)

티커	개요	*자금 유입
AGG US	미국 채권 전반	+237.7
BND US	미국 채권 전반	+233.7
SGOV US	미국 국채 초단기(0~3M)	+217.4
JAAA US	미국 CLOs/AAA-, A'	+160.1
FBND US	미국 투자등급채 전반, A'	+119.4
BNDX US	글로벌(미국 제외) 투자등급채 전반	+96.7
IUSB US	글로벌 투자등급채 전반(USD 발행)	+92.6
VGIT US	미국 국채 중기(3~10Y)	+91.5
JPST US	글로벌 투자등급채 단기, A'	+88.3
BINC US	글로벌 채권 시장 전반, A'	+82.2
MBB US	미국 주택저당채권(MBS)	+80.8
USHY US	글로벌 하이일드 회사채 전반(USD 발행)	+76.6
IEF US	미국 국채 중기(7~10Y)	+76.3
VCLT US	회사채 장기	+76.1
BIL US	미국 국채 초단기(1~3M)	+75.1

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 개요 내 A'는 액티브형

2024년 이후 채권형 자금 유입 상위 카테고리 및 대표 ETF (*자금 단위: 1억 달러)

카테고리	대표 ETF (티커)	*자금
미국 전반	Vanguard Total Bond Market ETF(BND US)	+620.0
미국 투자등급 회사채	Vanguard Intermediate-Term Corp' Bond ETF(VCIT US)	+494.0
글로벌 투자등급채	Vanguard Total International Bond ETF(BNDX US)	+398.1
미국 국채 단기	SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF(BIL US)	+366.7
미국 투자등급채	Vanguard Short-Term Bond ETF(BSV US)	+323.3
미국 뱅크론	Janus Henderson AAA CLO ETF(JAAA US)	+320.8
미국 국채 중기	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF(IEF US)	+258.4
미국 모기지채	iShares MBS ETF(MBB US)	+222.0
미국 지방정부채	iShares National Muni Bond ETF(MUB US)	+221.0
글로벌 전반	BlackRock Flexible Income ETF(BINC US)	+208.3
미국 국채 장기	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF(TLT US)	+151.5
미국 하이일드채	SPDR Portfolio High Yield Bond ETF(SPHY US)	+130.1
미국 국채 전반	iShares US Treasury Bond ETF(GOVT US)	+100.2
글로벌 하이일드채	iShares Broad USD High Yield Corp' Bond ETF(USHY US)	+89.1
미국 회사채 전반	PGIM Ultra Short Bond ETF(PULS US)	+52.6

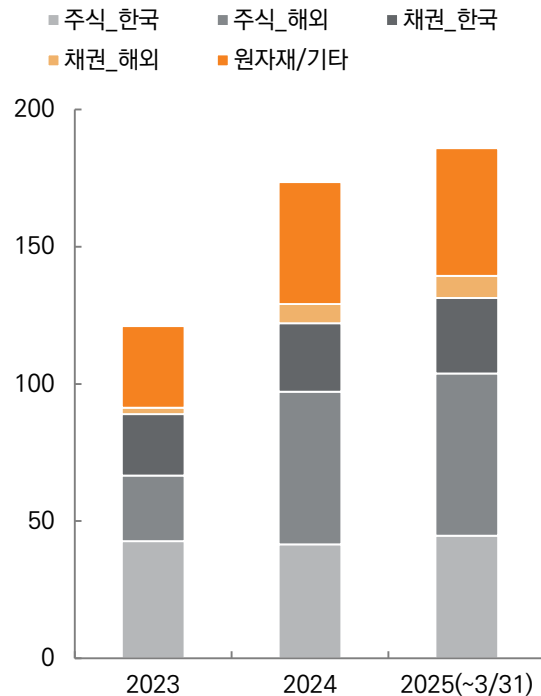
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 대표 ETF는 운용자산 최상위 기준(2025.3.28)

[키워드 6] 채권

한국 상장:
한국채 지속 증가,
해외채/금리물 빠른 성장

- '25년 3월(~3/31) 기준 한국 상장 채권형 ETF 규모는 35.6조 원(국내 27.6조 원, 해외 8.0조 원). '23년 연말 대비 순자산총액 증가율은 국내 채권 +23.9%, 해외 채권 +233.0%로, 해외 채권은 ETF 전체 증가율 +53.6%를 크게 상회 *한국 주식: +4.8%, 해외 주식: +146.2%, 원자재/기타 +56.6%
- 채권형 ETF 외 금리물에 대한 관심도 증가. '23년 9월 CD금리물(357870 KS)이 한국 순자산총액 1위에 오르기도 했으며, 현재도 CD금리물(459580 KS)이 1위. 상품 다양화와 함께 자금 유입도 지속. '24년 이후 전체 채권형 ETF, ETN에 대한 자금 순유입은 +11조 3,214억 원 규모

ETF 유형별 순자산총액 구성 (단위: 1조 원)



자료: 연합인포맥스, 미래에셋증권 리서치센터

한국 상장 채권형 ETF 및 금리물 순자산총액 상위('25.3.31 기준, *순총: 순자산총액, 단위: 1억 원)

티커	ETF 명	개요	*순총
459580 KS	KODEX CD금리액티브(합성)	[금리물] KAP CD 금리 TR, A'	89,590
488770 KS	KODEX 머니마켓액티브	[금리물] KAP MMF TR 지수, A'	55,709
357870 KS	TIGER CD금리투자KIS(합성)	[금리물] CD 91일 금리 TR	52,291
423160 KS	KODEX KOFR금리액티브(합성)	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR), A'	40,204
273130 KS	KODEX 종합채권(AA-이상)액티브	한국 종합채권 지수(AA- 이상), A'	32,531
449170 KS	TIGER KOFR금리액티브(합성)	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR), A'	31,135
455890 KS	RISE 머니마켓액티브	[금리물] KIS 시가평가 MMF 지수(TR), A'	23,725
453850 KS	ACE 미국30년국채액티브(H)	미국 국채 초장기(30Y)/환헤지&월배당N/A'	20,341
481050 KS	KODEX CD1년금리플러스액티브(합성)	[금리물] CD 1년물 금리+추가 수익 추구, A'	20,176
214980 KS	KODEX 단기채권PLUS	한국 국고채, 통안채, 특수채(1M~1Y)	16,216
453540 KS	TIGER 25-10 회사채(A+이상)액티브	만기매칭채/회사채 2025.10, A'	15,611
385540 KS	RISE 종합채권(A-이상)액티브	한국 신용등급 A-이상&국채, 지방채 등, A'	14,374
476550 KS	TIGER 미국30년국채커버드콜액티브(H)	미국 국채 장기(20+Y) 커버드콜/환헤지&월배당N/A'	13,074
494900 KS	TIGER 25-12 금융채(AA-이상)	만기매칭채/금융채 2025.12, A'	10,347
475630 KS	TIGER CD1년금리액티브(합성)	[금리물] CD 1년물 금리, A'	10,496

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A' - 액티브형, 월배당N -월배당으로 신규 상장

[키워드 6] 채권

한국 상장: 만기매칭형, 금리물, 해외채 급성장

- '22~'24년 글로벌 금리 상승 기조 속에서 한국 시장에서도 채권형에 대한 관심 증가. 국내 채권형 위주 구성에서 빠르게 다양화되고 있으며, 파킹형(금리물), 장기채, 해외채 등이 주요 키워드. 미국 국채 장기 커버드콜(472830 KS), 미국 국채&엔화(472870 KS), 일본 국채(489000 KS) 등 신규 상장
- 금리물 급성장. '20년 첫 상장된 만기매칭형 채권 ETF는 단기 자금 운용 용도로 활용. 2025년 3월 말 기준 금리물 ETF 29개 종목의 총 순자산총액은 32.4조 원으로, '23년 12월 대비 +32.3% 증가. 만기매칭형 ETF는 '24년 10월 9.8조 원으로 정점 찍은 후 3월 말 현재 8.1조 원 규모

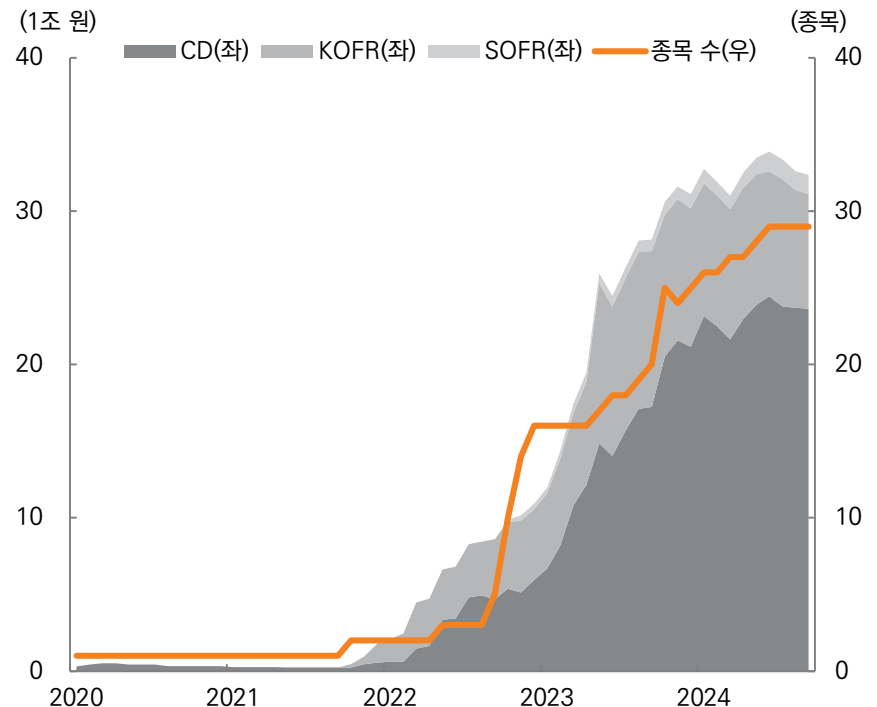
한국 상장 주요 채권 유형별-기간별 주요 채권형 ETF 예시

구분1	구분2	전반	장기	중기	단기	초단기
한국	국공채		439870	302190	157450	153130
	└ 이자분리		451530			
	회사채	438330		136340	0016X0	463290
	혼합채	273130	363570	436140	214980	469830
	변동금리채				273140	
	ESG 채권	439860			419890	
	물가연동채	430500				
└ 금리물	CD 금리	459580				
	KOFR	423160				
	MMF	488770				
미국	국채		453850			329750
	└ 이자분리		458250			
	종합	437080				
	회사채	*468380	332620	458260	332610	
	물가연동채	468370				
└ 금리물	SOFR	456610				

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,

주: 자산상위&기간에 가장 근접한 ETF 위주, *468380은 하이일드채

한국 상장 금리물 ETF 순자산총액 및 종목 수 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 6] 채권

홍콩/일본:

'24년 미국 국채 다수 상장 외에는 정채 중

- **[홍콩]** 총 42개 ETF(통화 개별 카운팅)가 상장되어 있으며, 중국 국공채(03199 HK 등), 아시아 국채(02821 HK)가 운용자산 상위. 2022년 이후 녹색 채권(Green Bond)(03059 HK) 등으로 다양화 경향 보였으며, '24년에는 미국 국채 관련 ETF 다수 상장(13종목)
- **[일본]** 일본 채권형 ETF 시장의 특징은 1) 낮은 채권형 ETF 비중과 2) 해외 채권에 특화된 점으로, 채권형 ETF 54개 종목(인버스 포함) 중 일본 채권은 3개 종목에 불과. 환헤지형 다수 상장

홍콩 상장 채권형 ETF 유형별

유형	티커	개요	상장 년.월
중국 국공채	03199 HK	중국 국채+정책은행 채권	'14.2
	02829 HK	CNY 발행 중국 국채	'21.10
	02819 HK	HKD 발행 정부/준정부 채권	'05.6
	02817 HK	중국 국채+정책은행 채권 장기	'21.4
	03125 HK	정책은행 채권 단기	'21.10
	03080 HK	중국 국채 중기(5~10Y)	'17.12
	03079 HK	중국 국채 단/중기(1~10Y)	'18.12
	02813 HK	중국 국채+정책은행 채권	'18.6
	03041 HK	FTSE 중국 정책은행 채권	'22.10
중국 HY채	03001 HK	중국 리츠섹터 하이일드 채권	'21.4
아시아 국채 채권	02821 HK	일본 제외 아시아 국채/USD	'05.7
	03075 HK	일본 제외 아시아 USD 발행 투자등급채	'23.10
	03141 HK	일본 제외 아시아 투자등급 채권	'14.11
	03059 HK	MSCI 일본 제외 아시아 녹색 채권	'22.8
미국 국채 전반	03077 HK	미국 정부 발행 변동금리 채권	'19.7
	03433 HK	미국 국채 장기(20+Y)	'24.1
	03435 HK	미국 국채 중기(7~10Y)	'24.9
	09450 HK	미국 국채 중단기(3~5Y)/USD	'24.10
	03436 HK	미국 국채 단기(1~3Y)	'24.9
	09440 HK	미국 국채 초단기(0~3M)/USD	'24.12

자료: 미래에셋증권 리서치센터

일본 상장 주요 일본, 해외 채권형/우선주 ETF 유형별

유형	구분	환노출	환헤지
전반	일본 채권 전반	2510 JP	
	일본 국채 전반	2561 JP	
	미국 전반	2256 JP	
	이머징 전반		2622 JP
국채	글로벌 전반	1677 JP	
	글로벌(일본 제외) 전반	2511 JP	2512 JP
	이머징 국채	1566 JP	
	글로벌(일본 제외) ESG		2853 JP
	미국 국채_초단기	2012 JP	
	미국 국채_단기	2620 JP	
	미국 국채_중기	1656 JP	1482 JP
	미국 국채_장기	2255 JP	2621 JP
	미국 국채 사다리	2093 JP	
	독일 국채		2857 JP
	프랑스 국채	2861 JP	2259 JP
	호주 국채	2844 JP	2843 JP
회사채	글로벌 투자등급채 (USD)		1496 JP
	글로벌 하이일드채 (USD)	2258 JP	1497 JP
	미국 회사채 중기	2257 JP	2554 JP
	미국 MBS		2649 JP
	미국 우선주	133A JP	
	유럽 투자등급 회사채		2623 JP

자료: 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 7] 옵션 전략 결합형

옵션 전략 결합형: 옵션 전략으로의 투자 기회 확대

- 커버드콜(Covered Call), 버퍼형(Buffer) 등 **옵션을 활용한 전략을 추종**하는 ETF. 최초의 옵션 전략 결합형 ETF는 S&P 500 커버드콜 ETF인 PowerShares S&P 500 BuyWrite(PBP US)
- 접근하기 힘든 옵션 시장 접근성 확대. 주요 운용사(Innovator, First Trust)에서 유형별, 기간별로 라인업 상장. 최근에는 YieldMax, AllianzIM, Calamos, BlackRock 등도 활발하게 상장 중
- 옵션 전략 결합형도 다양화. 대상(대표 지수 + 종목군, 개별 주식, 암호화폐, ETF), 전략(커버드콜 + 버퍼형, 버퍼&인컴형) 등이 대표적. 한국에도 최근 S&P 500 지수 버퍼형 ETF 상장(0026E0 KS)

미국 커버드콜 운용자산 상위 순 및 개요 (*운용자산 단위: 1억)

티커	개요	*운용자산
JEPI US	배당주+S&P 500 커버드콜 ELN	523,522
JEPQ US	나스닥 100+나스닥 100 커버드콜 ELN	304,505
QYLD US	미국 나스닥 100 지수 커버드콜	110,990
DIVO US	미국 S&P 500 지수 내 주식 커버드콜, A'	55,160
KNG US	미국 배당귀족 커버드콜	49,452
XYLD US	미국 S&P 500 지수 커버드콜	40,844
RYLD US	미국 러셀 2000 지수 커버드콜	17,818
FTHI US	미국 대형주 커버드콜, A'	16,789
QQQI US	나스닥 100 커버드콜, A'	15,774
TLTW US	미국 국채 장기(20+Y)(TLT) 커버드콜	15,206
ISPY US	S&P 500 데일리 옵션 매도 스왑 커버드콜	9,760
QDTE US	나스닥 100 데일리 옵션 활용 커버드콜, A'	9,059
FTQI US	미국 나스닥 100 커버드콜, A'	7,623
GPIX US	S&P 500 기반 지수 콜옵션 매도+배당주, A'	7,273
GPIQ US	나스닥 100 기반 지수 콜옵션 매도+배당주, A'	6,841

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 2025.4.8 종가 기준

미국 버퍼형 운용자산 상위 순 및 개요 (*운용자산 단위: 1억)

티커	개요	*운용자산
BUFR US	S&P 500 버퍼 ETF 운용	87,250
BALT US	S&P 500(SPY), Cap2.47%/Buf-20%,R_3M(Jun)	19,872
BUFD US	S&P 500 버퍼 ETF 운용(사다리형)	17,534
PJAN US	S&P 500(SPY), Cap12.03%/Buf-15%,R_1Y(Jan)	16,632
PDEC US	S&P 500(SPY), Cap11.90%/Buf-15%,R_1Y(Dec)	13,864
FJAN US	S&P 500(SPY), Cap14.16%/Buf-10%,R_1Y(Jan)	13,374
FDEC US	S&P 500(SPY), Cap14.76%/Buf-10%,R_1Y(Dec)	13,214
FFEB US	S&P 500(SPY), Cap14.50%/Buf-10%,R_1Y(Feb)	13,017
FJUL US	S&P 500(SPY), Cap15.69%/Buf-10%,R_1Y(Jul)	12,388
FJUN US	S&P 500(SPY), Cap15.93%/Buf-10%,R_1Y(Jun)	12,441
BUFQ US	나스닥 100 버퍼 ETF 운용	12,279
BUFC US	S&P 500(SPY), Cap3.00%/Buf-15%,R_3M(May)	11,863
PFEB US	S&P 500(SPY), Cap11.80%/Buf-15%,R_1Y(Feb)	11,494
FAUG US	S&P 500(SPY), Cap14.55%/Buf-10%,R_1Y(Aug)	11,887
PJUL US	S&P 500(SPY), Cap13.70%/Buf-15%,R_1Y(Jul)	11,933

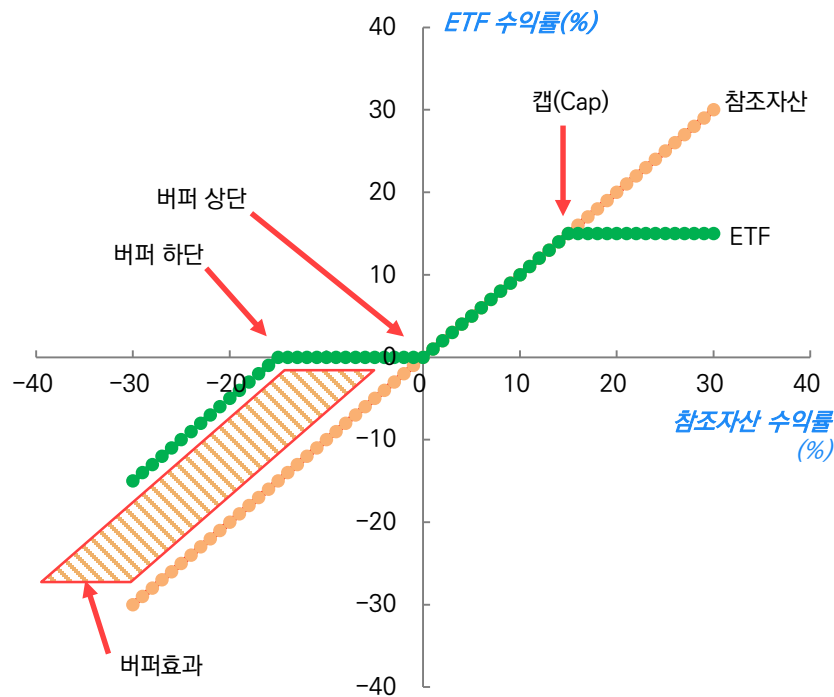
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 2025.4.8 종가 기준, 개요 내 Cap: 상단, Buf: 버퍼, R: 리셋 주기(리셋 월)

[키워드 7] 옵션 전략 결합형

버퍼형: 결과의 '사전 확정' (Defined Outcome)

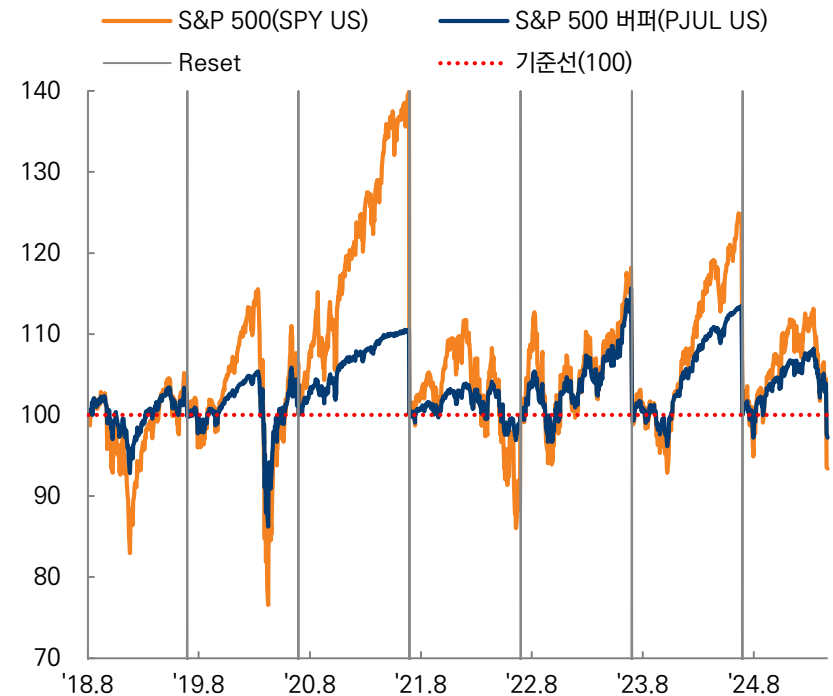
- 옵션 전략 결합형에서 가장 활발하게 상장 중인 유형은 **버퍼형(Buffer)**으로, 일정 구간 하방을 막는 버퍼를 제공하는 형태. 사전에 손익이 확정되어 있어 시장 하락이 우려될 경우 활용
- 아래 수익 구조 예시를 보면 일정 부분 하방을 제한하며, 상단(Cap)도 존재. 상단(Cap)을 초과하면 ETF는 수익 제한. 이 경우 다른 버퍼형 ETF를 통해 접근 가능하며, 주요 운용사도 이에 대응하기 위해 월별/분기별로 ETF 상장. 다만 기계적인 비율로 움직이지는 않으며 옵션의 시간 가치(잔여 기간)에 따라 차이 발생. 아래 수익 구조는 여러 유형 중 하나이며, Cap/Buffer에 따라 다양한 유형 존재

버퍼형 ETF 수익 구조



자료: 미래에셋증권 리서치센터

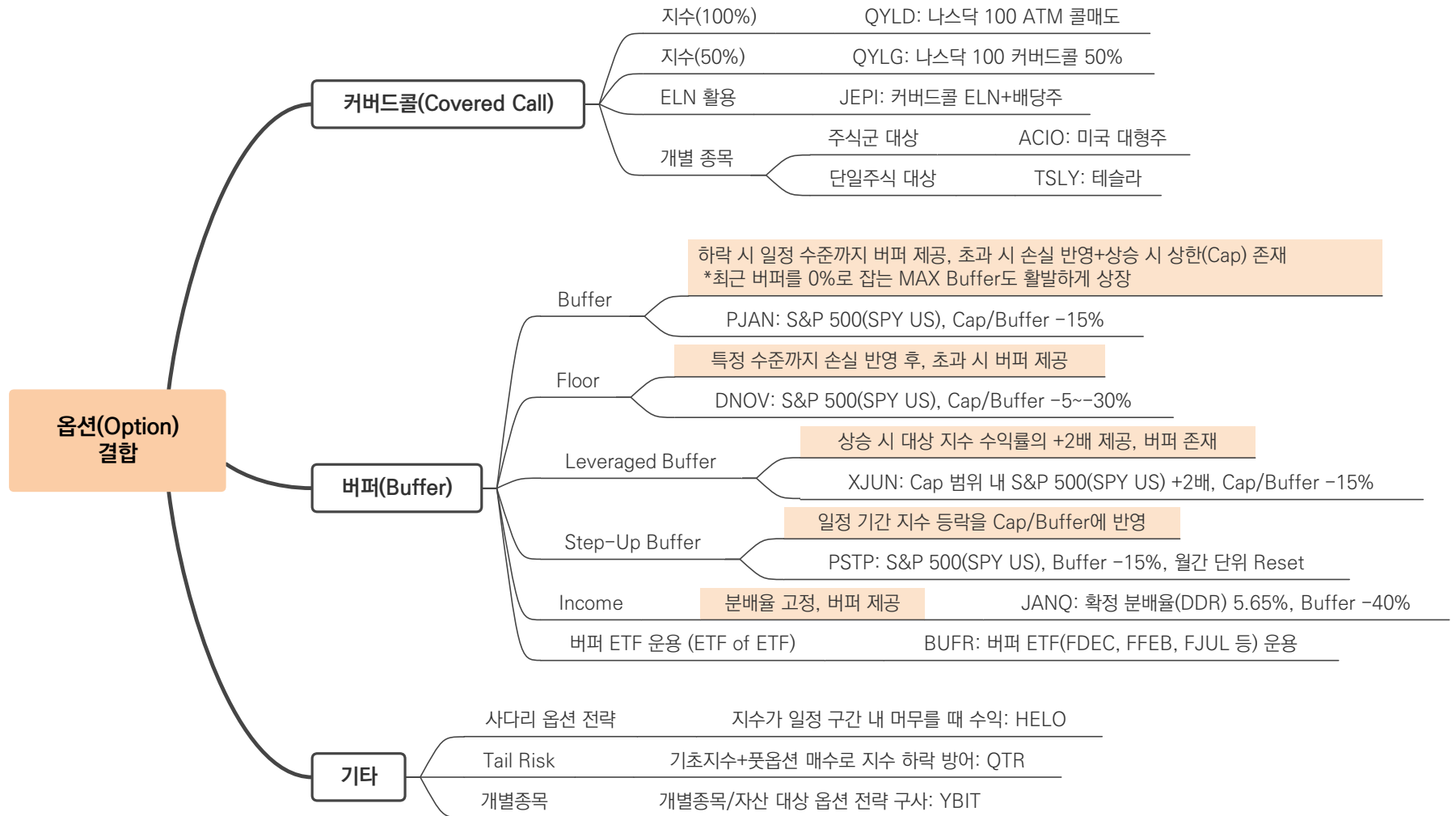
S&P 500 버퍼형 ETF (PJUL US) vs S&P 500 (SPY US)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 각 리셋 시점을 100으로 둔 상대 동향

[키워드 7] 옵션 전략 결합형

옵션 전략 결합형 유형화 및 예시



자료: 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 7] 옵션 전략 결합형

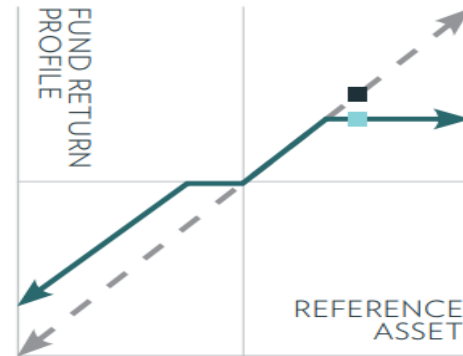
옵션 전략 결합형 유형별 손익 구조/개념도

콜옵션 매도 프리미엄 수취(커버드콜) ex. QYLD US



자료: Global X

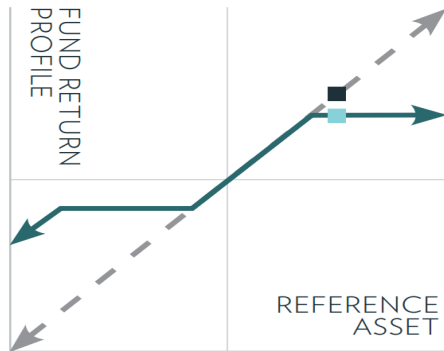
일정 구간 버퍼 적용 후 손실 반영 ex. PJAN US



Reference Asset Innovator U.S. Equity Buffer ETF

자료: Innovator

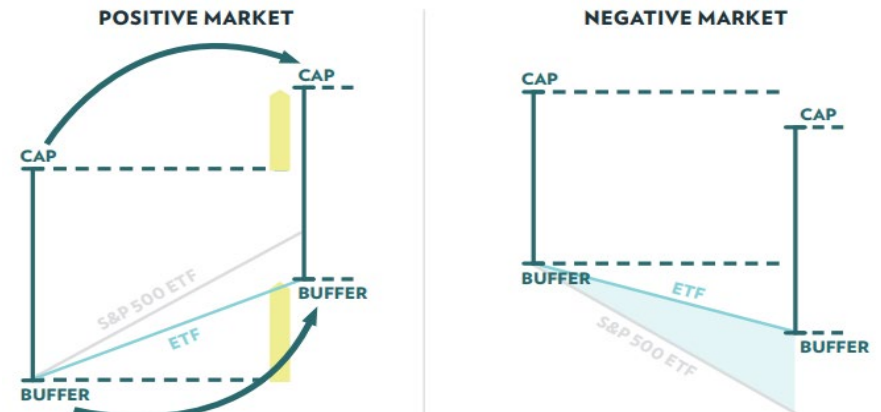
일정 구간 손실 반영 후 버퍼 적용(Floor) ex. UJAN US, DNOV US



Reference Asset Innovator U.S. Equity Ultra Buffer ETF

자료: Innovator

일정 기간 지수 등락을 Cap/Buffer에 반영(Step-UP) ex. PSTP US

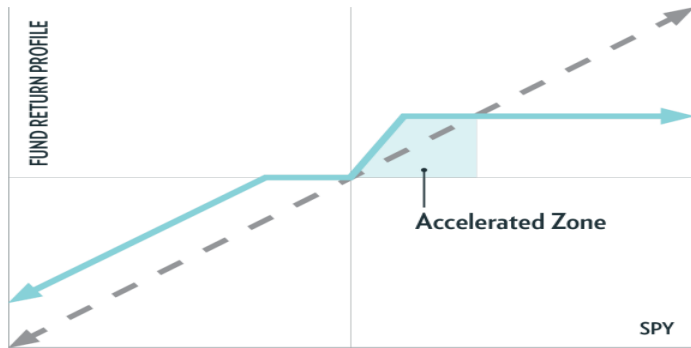


자료: Innovator

[키워드 7] 옵션 전략 결합형

옵션 전략 결합형 유형별 손익 구조/개념도

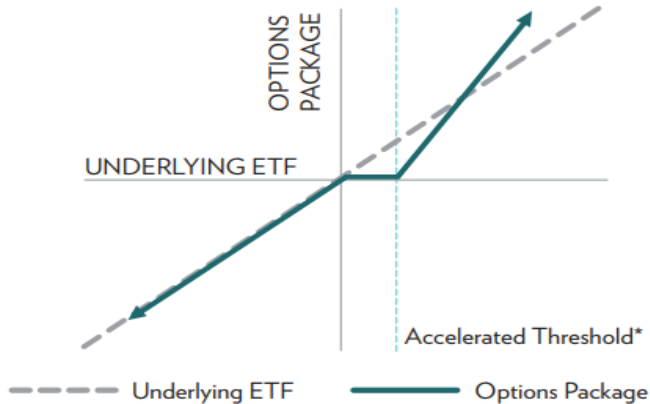
상승 레버리지&버퍼 적용(가속형) ex. XBJL US(+2x), QTJL US(+3x)



- SPY
- Accelerated 9 Buffer ETF

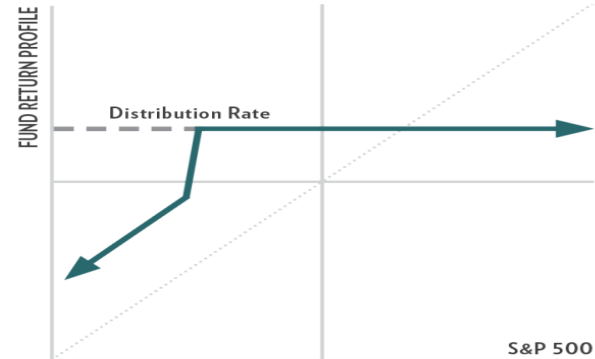
자료: Innovator

초기 +5% 미반영&초과 시 가속형(가속형 변형) ex. XUSP US



자료: Innovator

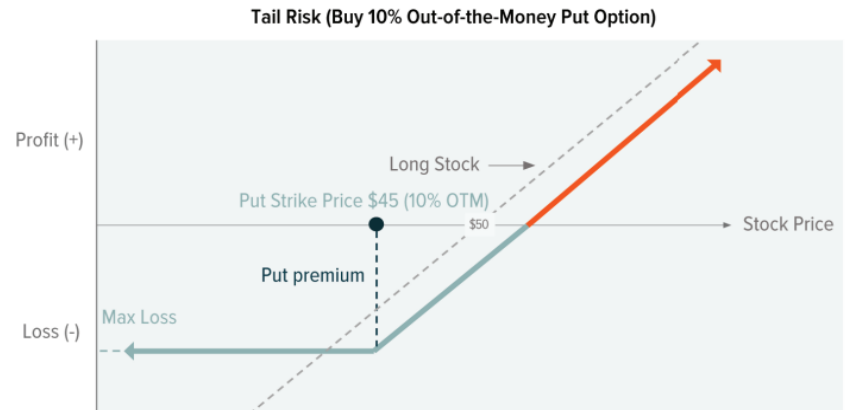
분배율을 고정하고 버퍼 제공(인컴 고정&버퍼형) ex. JANQ US



- SPX
- Innovator Premium Income 40 Barrier ETF™

자료: Innovator

하락 시 하방 제공, Cap 부재(Tail Risk) ex. QTR US, XTR US



자료: Global X

[키워드 8] 자산 배분

자산 배분: 분산+저비용 +자동 리밸런싱

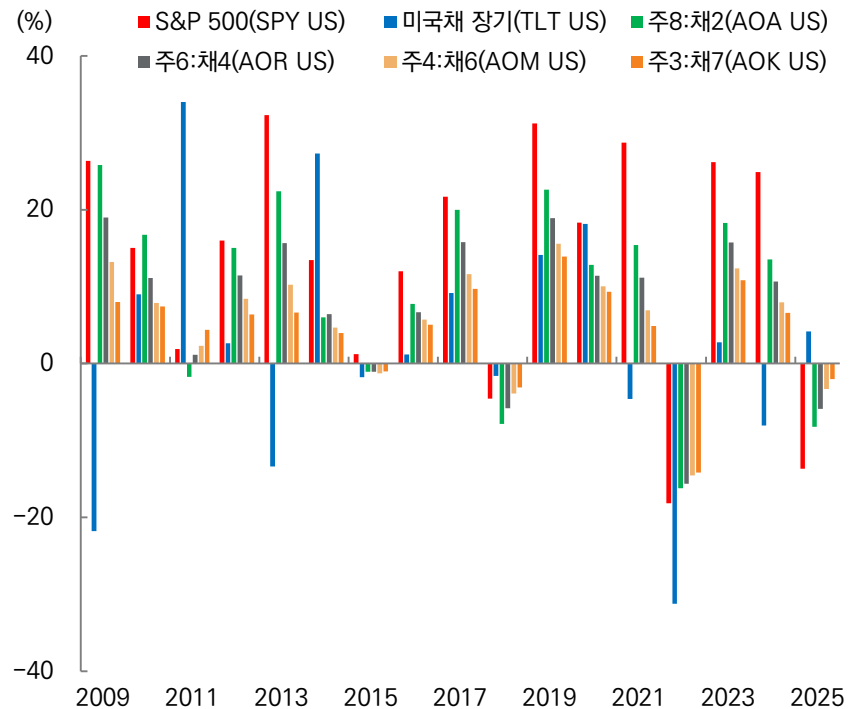
- ETF를 활용한 ‘**손쉬운 자산 배분**’에 대한 수요 증가하며 관련 ETF도 지속적으로 상장 중. 기존 주식-채권 포트폴리오 외에도 원자재, 커버드콜 결합 등 다양한 형태로 확대되고 있으며, 동적 자산 배분(시장 상황에 따른 레버리지 조절, 변동성 타깃팅 등)을 추구하는 전략들이 ETF로 등장. ‘25년 3월에는 Bridgewater Associates의 'All Weather' 전략을 기반으로 하는 ETF(ALLW US)가 상장
- 자산 배분형 ETF의 궁극적인 목적은 저렴한 비용으로 글로벌 자산 배분을 통해 변동성을 낮추는 것. 일정부분 낮은 변동성 관찰되기도 하며, ETF를 운용하여 운용 효율성을 높이는 유형이 다수

주요 유형별 자산 배분형 ETF

티커	개요	상장
AOR US	ETF 활용 자산 배분(주식 60:채권 40)	'08, 11
EAOR US	ETF 활용 자산 배분(주식 60:채권 40)&ESG	'20, 6
EQL US	ETF 활용 섹터 배분	'09, 7
RLY US	ETF 활용 글로벌 자산 배분	'12, 4
KNGZ US	S&P 500 내 배당성장(15+Y)&섹터 배분	'17, 6
RAAX US	ETF 활용 자산 배분: 실물 자산	'18, 4
FLSP US	자산 배분&절대수익 추구	'19, 12
KMLM US	동적 자산 배분: 원자재, 통화, 글로벌 채권 등	'20, 12
RSEE US	ETF 활용 글로벌 자산 배분 +1.33배	'22, 1
BUYW US	ETF 활용 자산 배분+S&P 500(SPY) 콜옵션 매도	'22, 9
ARP US	경기 사이클별 자산 배분, A'	'22, 12
BTR US	미국 섹터&채권 ETF 활용 자산 배분: 강세/약세	'23, 4
FDAT US	ETF 활용 섹터/산업&스타일 배분, A'	'23, 4
DRAI US	ETF 활용 글로벌 자산 배분 by AI, A'	'24, 7
ALLW US	글로벌 자산 배분(Bridge Water), A'	'25, 3

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브

자산 배분형 vs S&P 500(SPY US), 미국채 장기(TLT US)



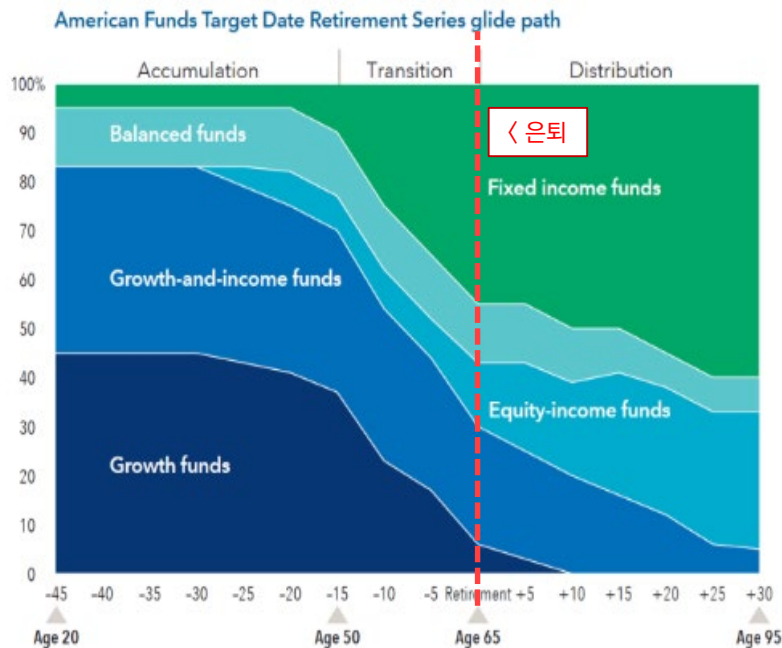
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브, 2025년은 4월 7일까지

[키워드 8] 자산 배분

TDF: ETF 자산 배분 원리

- TDF(Target Date Fund) ETF는 빈티지(목표 은퇴) 시점에 맞춰 주식·채권 등 자산 비중을 자동 조정하는 ETF로, 주요 목표를 은퇴까지는 성장(주식 위주)에, 은퇴 이후는 안정(채권·현금 위주)에 두고 운용하는 형태. 퇴직 연금시장 성장과 함께, 투자자의 은퇴시점에 맞춘 자동 자산조정 수요가 증가 중이며, 비용 및 유연성 측면에서 ETF 수요도 확대
- TDF의 핵심은 적절한 자산 배분 및 자산 배분 곡선(Glide Path)의 적절성. 선정 시 목표 시점의 적정성과 함께 배분 곡선의 각도(자산 배분 조정 비율), 선호하는 자산 편입 여부 등 고려할 필요

자산 배분 곡선(Glide Path) 예시



자료: Capital Group

미국, 한국 상장 빈티지(목표 은퇴) 시점별 TDF

	'25	'30	'35	'40	'45	'50	'55	'60	'65	'70	'80
iShares (US)	IRTR	ITDB	ITDC	ITDD	ITDE	ITDF	ITDG	ITDH	ITDI	ITDJ	
KODEX (KS)		433970		433980		434060					
PLUS (KS)		433850		433860		433870		433880			
KIWOOM (KS)		435530		435540		435550					
RISE (KS)		442550		442560		442570					
ACE (KS)		0021D0				0021E0					0021C0
TIGER (KS)					0025N0						

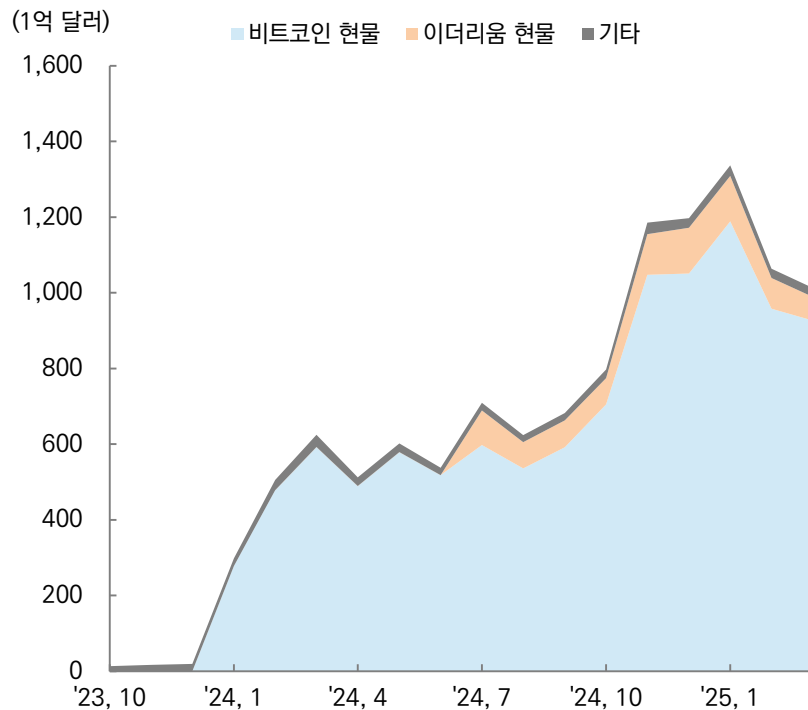
자료: 각 운용사, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 9] 암호화폐&블록체인

암호화폐&블록체인 ETF: 접근성의 확대

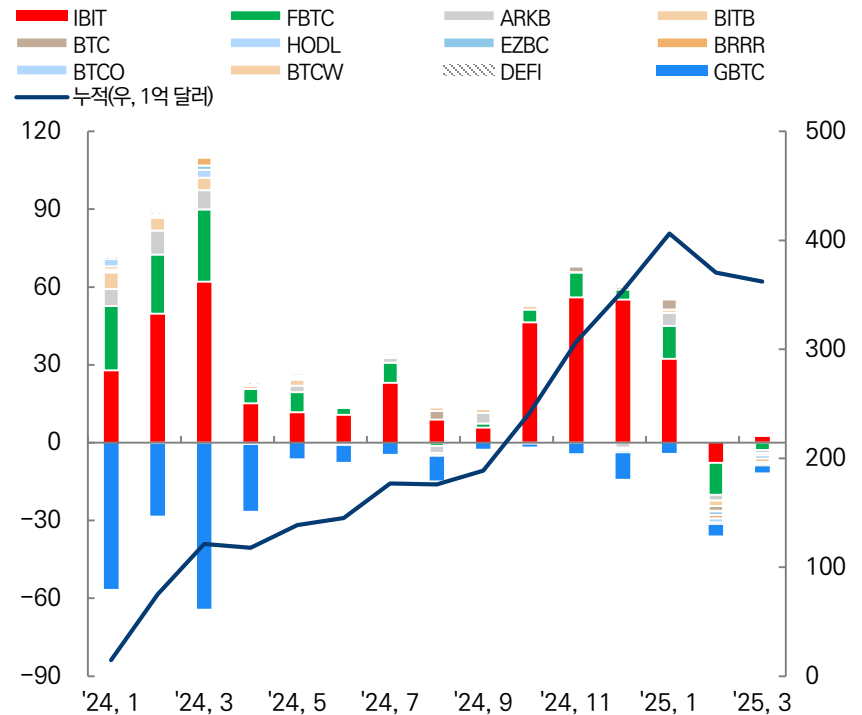
- 암호화폐 및 블록체인의 활용도 및 관심이 높아지면서 **블록체인 관련 ETF**도 빠르게 성장 중. 블록체인 관련 ETF는 크게 1) 블록체인 산업 ETF, 2) 비트코인 및 이더리움 등 암호화폐 ETF, 3) 기타(블록체인 산업+암호화폐, 암호화폐+대표 지수, 암호화폐 커버드콜 등)로 구분, 시장 접근성 확대
- 미국 상장 암호화폐(Crypto) ETF 운용자산은 1,012.9억 달러('25, 3). '24년 1월 비트코인 현물 ETP 상장 이후 폭발적으로 운용자산이 증가했으며, '24년 7월에는 이더리움 현물도 상장. 미국 외까지 넓히면 비트코인, 이더리움 외 솔라나, 리플 등이 상장되어 있으며 인버스도 상장

미국 상장 암호화폐 ETP 운용자산 추이 (단위: 1억 달러)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

비트코인 현물 자금: IBIT/FBTC 유입 vs GBTC 유출 (단위: 1억 달러)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 9] 암호화폐&블록체인

블록체인 산업 ETF: 다양화, 세분화

- 암호화폐 및 블록체인 산업 ETP도 세분화 추세. 암호화폐 현물 ETP 제한으로 기존 암호화폐 선물 및 블록체인 산업 위주로 구성되어 있었으나, '24년 1월 비트코인 현물 ETP가 상장되면서 운용자산 전반적으로 빠르게 성장. 비트코인 선물, 비트코인 ETP의 선물/옵션을 활용하여 커버드콜 전략이나, 합성 커버드콜 구성을 구사하는 ETP도 상장 중
- 블록체인 산업 관련 ETF도 세분화 추세. 기존 블록체인 산업 전반을 포괄(BLOK US)하는 ETF 위주에서, 비트코인 채굴(WGMI US)에 집중하거나, 비트코인을 1천 개 이상 보유한 기업을 포괄하는 형태(OWNB US)도 상장. 이와 함께 멀티에셋의 유형으로 미국 S&P 500 지수+비트코인 결합(SPBC US), 금+비트코인 결합(BTGD US), 비트코인 선물+블록체인 산업(BITS US) 등도 상장

미국 상장 주요 암호화폐&블록체인 관련 ETF (주: 2025.4.8 종가, 운용자산 상위 기준, *운용자산 단위: 1억 원, 환율 1,480.65원 적용)

구분	ETF 명 (티커)	개요	*운용자산
암호화폐	iShares Bitcoin Trust (IBIT US)	비트코인 현물	649,958
	ProShares Bitcoin Strategy ETF (BITO US)	비트코인 선물, A'	29,305
	Grayscale Ethereum Mini Trust (ETH) (ETH US)	이더리움 현물	9,870
	Hashdex Nasdaq Crypto Index US ETF (NCIQ US)	비트코인+이더리움	1,218
	ProShares Short Bitcoin Strategy ETF (BITI US)	S&P CME 비트코인 선물 -1배	1,280
+옵션	Roundhill Bitcoin Covered Call Strategy ETF (YBTC US)	비트코인 선물 ETF(BITO US) 커버드콜, A'	2,002
	YieldMax Bitcoin Option Income Strategy ETF (YBIT US)	[개별L&I,S] 합성 커버드콜: 비트코인 선물(BITO US)	1,524
	Calamos Bitcoin Structured Alt Protection ETF - January (CBOJ US)	[버퍼형] 비트코인 현물, Cap/Buffer -0%	676
블록체인 산업	Amplify Transformational Data Sharing ETF (BLOK US)	블록체인 산업 테마, A'	8,634
	Valkyrie Bitcoin Miners ETF (WGMI US)	비트코인 채굴 기업, A'	1,411
	Bitwise Bitcoin Standard Corporations ETF (OWNB US)	글로벌 비트코인 보유(>1,000개) 상위 기업	50
+옵션	SPDR Galaxy Hedged Digital Asset Ecosystem ETF (HECO US)	글로벌 블록체인/암호화폐 산업+옵션 오버레이, A'	668
	REX Crypto Equity Premium Income ETF (CEPI US)	미국 블록체인 산업+개별주 커버드콜, A'	382
멀티에셋	Simplify US Equity PLUS GBTC ETF (SPBC US)	미국 S&P 500 지수+비트코인, A'	357
	REX Bitcoin Corporate Treasury Convertible Bond ETF (BMAX US)	비트코인 보유 기업 발행 전환사채, A'	340
	Global X Blockchain & Bitcoin Strategy ETF (BITS US)	비트코인 선물+블록체인 산업 테마, A'	326
	STKD Bitcoin & Gold ETF (BTGD US)	비트코인 100%+금 100%, A'	296
	Global X Bitcoin Trend Strategy ETF (BTRN US)	신호 기반 비트코인 선물+미국 단기 국채	56

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A'는 액티브형

[키워드 10] 레버리지/인버스

레버리지/인버스: 욕망의 극대화

- 레버리지/인버스 ETP는 선물 등을 활용해 1좌(주) 당 일간 변동률을 기초지수 일간 변동률의 n배수로 연동하는 ETP. 기초지수의 정방향(레버리지), 역방향(인버스) 접근 가능. 기존 주가 지수, 채권, 원자재 외에도 개별 종목 대상 레버리지/인버스 ETP가 활발하게 상장되고 있으며, 개별 종목 내에서도 기존 대형주에서 특정 테마(블록체인/암호화폐 등)와 관련된 중소형주까지 확대 양상
- 한국 투자자의 해외 투자 잔고/순매수 상위 내 레버리지/인버스 다수 존재

한국 투자자의 순매수 상위 해외 ETF 내 레버리지/인버스 다수 (하늘색 음영, 2025.1.1~2025.4.7 기준, *원화 환산 환율 1,480.65원 적용)

구분	티커	ETF 명	개요 및 만기	순매수 금액 (100만 달러)	*원화 환산 (1억 원)
기타	TSLL US	Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	[개별L&I,S] 미국 테슬라(TSLA US) +2배	1,718.8	25,449
미국 산업	SOXL US	Direxion Daily Semiconductors Bull 3x Shares	미국 상장 반도체 산업 +3배	958.0	14,185
미국 지수	TQQQ US	ProShares UltraPro QQQ	미국 나스닥 100 지수 +3배	384.4	5,692
미국 배당	SCHD US	Schwab US Dividend Equity ETF	미국 배당성장(10+Y)&펀드 상위 100	328.5	4,864
기타	NVDL US	GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF	[개별L&I,S] 미국 엔비디아(NVDA US) +2배	281.2	4,164
테마	ETHU US	2x Ether ETF	이더리움 선물 +2배, A'	255.0	3,776
미국 지수	QQQ US	Invesco QQQ Trust	미국 나스닥 100 지수	218.7	3,238
미국 지수	VOO US	Vanguard S&P 500 ETF	미국 S&P 500 지수	206.3	3,055
미국 배당	JEPQ US	JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	나스닥 100+나스닥 100 콜옵션 매도(커버드콜) ELN	184.2	2,727
기타	CONY US	YieldMax COIN Option Income Strategy ETF	[개별L&I,S] 합성 커버드콜: 미국 코인베이스(COIN US)	176.2	2,609
미국 지수	QQQM US	Invesco Nasdaq 100 ETF	미국 나스닥 100 지수	166.4	2,464
미국 채권	SGOV US	iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	미국 국채 초단기(0~3M)	139.0	2,058
원자재	GLD US	SPDR Gold Shares	금(Gold)	132.2	1,957
기타	MSTY US	YieldMax MSTR Option Income Strategy ETF	[개별L&I,S] 합성 커버드콜: 미국 스트래티지(MSTR US)	129.1	1,912
미국 지수	SPY US	SPDR S&P 500 ETF Trust	미국 S&P 500 지수	113.9	1,686
미국 지수	QLD US	ProShares Ultra QQQ	미국 나스닥 100 지수 +2배	111.5	1,651
미국 채권	LQD US	iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	미국 투자등급 회사채 중장기(7~10Y)	105.9	1,568
기타	MSTU US	T-Rex 2X Long MSTR Daily Target ETF	[개별L&I,S] 미국 스트래티지(MSTR US) +2배	105.2	1,558
기타	TSly US	YieldMax Tsla Option Income ETF	[개별L&I,S] 합성 커버드콜: 미국 테슬라(TSLA US)	101.3	1,500
기타	NVDY US	YieldMax NVDA Option Income Strategy ETF	[개별L&I,S] 합성 커버드콜: 미국 엔비디아(NVDA US), A'	83.5	1,236

자료: 한국예탁결제원 증권정보포털(SEIBro), 미래에셋증권 리서치센터, 주: 개요 내 A' - 액티브형

[키워드 10] 레버리지/인버스

레버리지/인버스: 욕망의 극대화

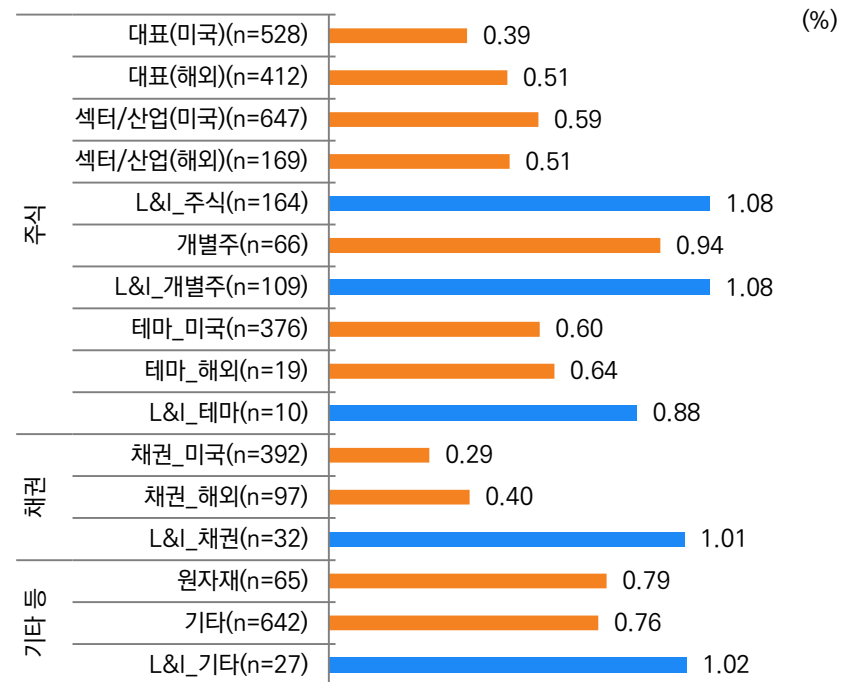
- 국가별, 유형별 최대 배수 분포는 최대 7배수까지 존재 (싱가포르 DLC). 미국의 경우 기존 +3/-3배가 최대 배수였으나, 2023년 12월 S&P 500 지수의 +4배를 추종하는 MAX S&P 500 4X Leveraged ETN(XXXX US, 현재 SPYU US) 상장으로 +4/-3배로 확대
- 기존 대표 지수, 섹터/산업, 채권, 원자재 등 외에 테마, 개별 종목을 대상으로 한 레버리지/인버스 빠르게 증가 중. 미국 증권거래위원회(SEC)에서 3배수 ETF에 대한 규제를 강화하며 개별 종목은 주로 2배수를 중심으로, 3배수는 ETN 형태로 상장. 레버리지/인버스의 운용보수는 전반적으로 높은 편

상장 국가별 유형별 최대 배수

	대표 지수 /채권	섹터/산업	해외 지수	개별 종목
미국	+4 / -3	+3 / -3	+3 / -3	+2 / -2
한국	+3 / -3*	+2 / -1	+2 / -2	-
홍콩	+2 / -2	-	+2 / -2	-
일본	+2 / -2	-	+2 / -1	-
영국	+2 / -2	+2 / -2	+5 / -5	+3 / -3
싱가포르	+7 / -7	+1 / -	+7 / -7	+5 / -5

주: *한국의 경우 3배수는 채권 ETN에 한정
자료: 미래에셋증권 리서치센터

미국 상장 ETF 유형별 운용보수 분포 (n=해당 종목 수)



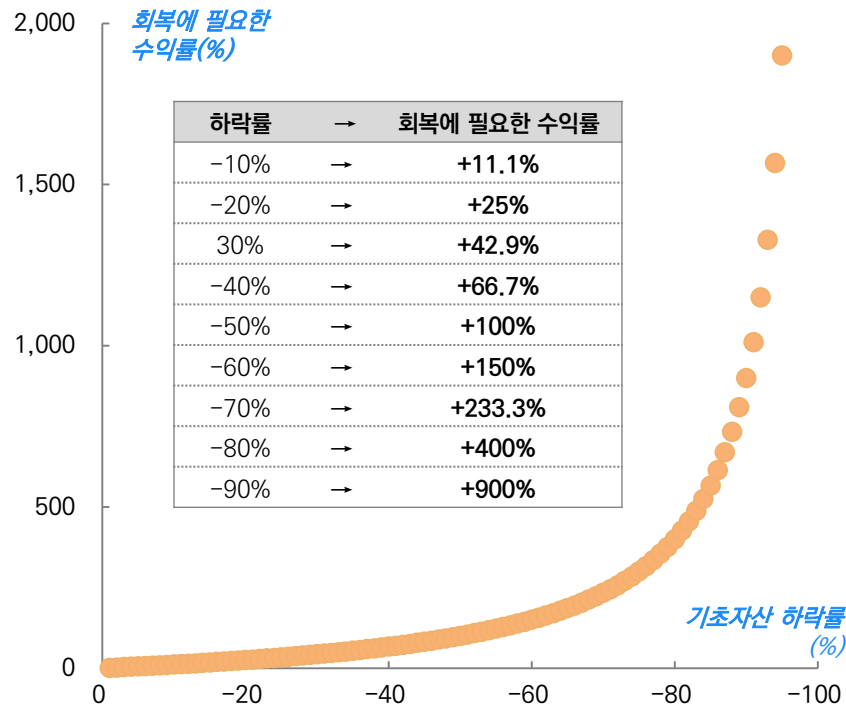
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: L&I - 레버리지/인버스

[키워드 10] 레버리지/인버스

수익률 뒷편의 위험들:
회복 가능 정도,
높은 운용보수

- **리스크 사항**에 대해서는 주의. 1) 높은 보수 및 숨은 비용 외에도, 일반적으로 일간 복리를 추종하여 기초지수와 ETP의 기간 수익률이 불일치. 이와 함께 높은 등락률은 하락 시 회복을 더디게 하는 요인
- 2) 또한 하루의 기초 지수 변동만으로도 자산가치가 0이 되기도. '24년 10월 항생테크 +7배 DLC (ILKW SP 등), '25년 1월 아이온큐 +3배(IONQ LN)가 해당. 항생테크 DLC는 '24년 10/8 장중 기초지수가 -10%에 도달하며 에어백(Air Bag)이 발동됐으나, 장중 저점 -15%를 하회하며 당일 정지 후 상장폐지. 안전장치를 갖춘 ETP도 있고, 위 사례 역시 극단적이거나 불가능한 것은 아님에 유의

주가 하락에 따른 회복에 필요한 수익률: 기하급수적으로 증가



자료: 미래에셋증권 리서치센터

아이온큐 본주(IONQ US), 아이온큐 +3배(IONQ LN) 주가 추이



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 10] 레버리지/인버스

미국 상장 주요 유형별, 배수별 레버리지/인버스 ETP 예시

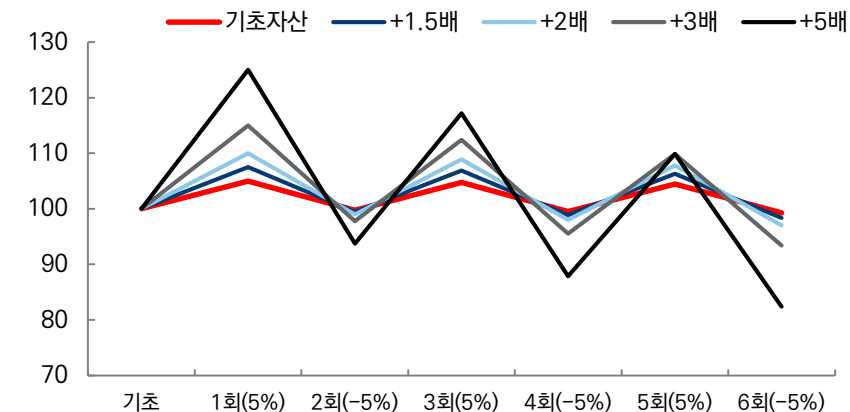
기초지수	배수	티커	ETF 명	기초지수	배수	티커	ETF 명
[지수] S&P 500	+3	SPXL	Direxion Daily S&P 500 Bull 3X Shares	[섹터] 반도체	+3	SOXL	Direxion Daily Semiconductor Bull 3x Shares
	+2	SSO	ProShares Ultra S&P 500		+2	USD	ProShares Ultra Semiconductors
	+1	SPY	SPDR S&P 500 ETF Trust		+1	SOXX	iShares Semiconductor ETF
	-1	SH	ProShares Short S&P500		-2	SSG	Proshares Ultrashort Semiconductors
	-2	SDS	ProShares UltraShort S&P500		-3	SOXS	Direxion Daily Semiconductor Bear 3x Shares
	-3	SPXU	ProShares UltraPro Short S&P500				
[지수] 나스닥100	+3	TQQQ	ProShares UltraPro QQQ	[기타] 비트코인 (현물) (선물)	+2	BITX	2x Bitcoin Strategy ETF
	+2	QLD	ProShares Ultra QQQ		+1	IBIT	iShares Bitcoin Trust
	+1	QQQ	Invesco QQQ Trust		+1	BITO	ProShares Bitcoin Strategy ETF
	-1	PSQ	ProShares Short QQQ	[채권] 장기 미국채	-1	BITI	ProShares Short Bitcoin Strategy ETF
	-2	QID	ProShares UltraShort QQQ		+3	TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares
	-3	SQQQ	ProShares UltraPro Short QQQ		+2	UBT	ProShares Ultra 20+ Year Treasury
[지수] 다우	+3	UDOW	ProShares UltraPro Dow30		+1	TLT	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF
	+2	DDM	ProShares Ultra Dow30		-1	TBF	ProShares Short 20+ Year Treasury
	+1	DIA	SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust		-2	TBT	ProShares UltraShort 20+ Year Treasury
	-1	DOG	ProShares Short Dow30		-3	TMV	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bear 3x Shares
	-2	DXD	ProShares UltraShort Dow30	[채권] 미국채 중기	+3	TYD	Direxion Daily 7-10 Year Treasury Bull 3x Shares
	-3	SDOW	ProShares UltraPro Short Dow30		+2	UST	ProShares Ultra 7-10 Year Treasury
[지수] 러셀2000	+3	URTY	ProShares UltraPro Russell2000		+1	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF
	+2	UWM	ProShares Ultra Russell2000		-1	TBX	ProShares Short 7-10 Year Treasury
	+1	IWM	iShares Russell 2000 ETF		-2	PST	ProShares UltraShort 7-10 Year Treasury
	-1	RWM	ProShares Short Russell2000		-3	TYO	Direxion Daily 7-10 Year Treasury Bear 3x Shares
	-2	TWM	ProShares UltraShort Russell2000	[채권] 하이일드	+2	UJB	ProShares Ultra High Yield
	-3	SRTY	ProShares UltraPro Short Russell2000		+1	HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF
					-1	SJB	ProShares Short High Yield

자료: 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 10] 레버리지/인버스

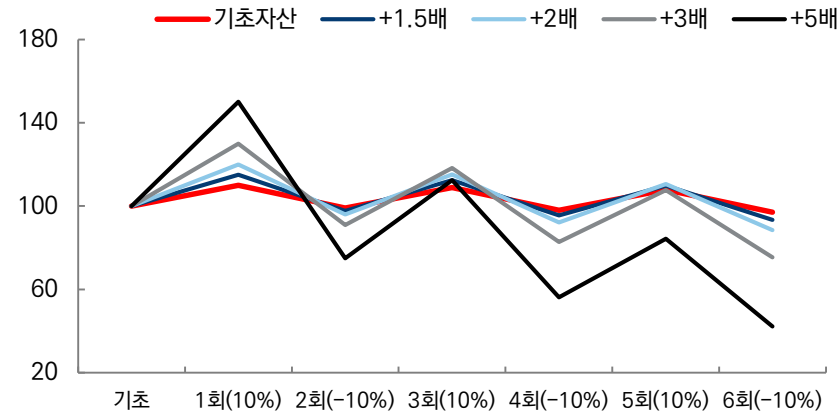
레버리지/인버스 리스크: 변동성 끌림, 마켓 타이밍

케이스 1: +5%, -5% 반복. 5배수 최종: -17.6% (1배수: -0.7%)



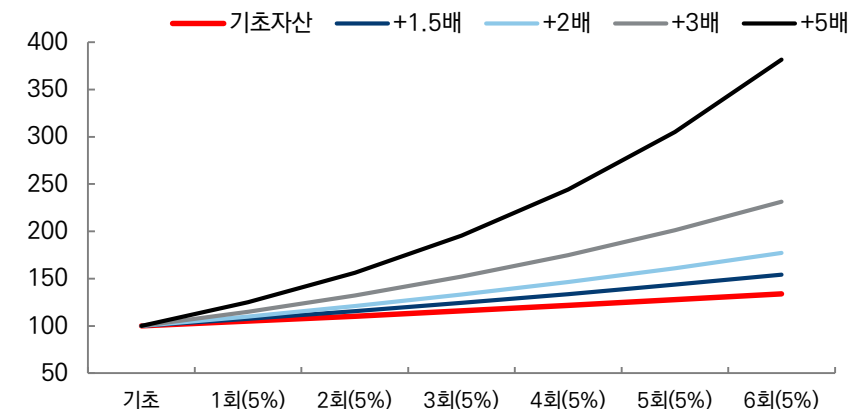
자료: 미래에셋증권 리서치센터

케이스 2: +10%, -10% 반복. 5배수 최종: -57.8% (1배수: -3.0%)



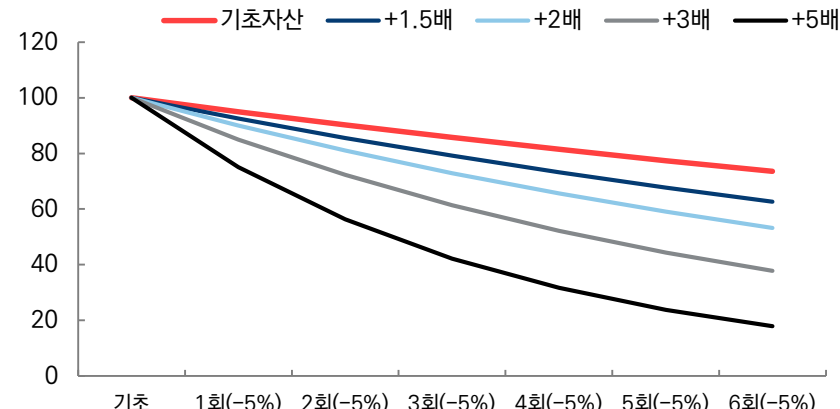
자료: 미래에셋증권 리서치센터

케이스 3: +5%씩 지속 상승. 5배수 최종: +281.5% (1배수: +34.0%)



자료: 미래에셋증권 리서치센터

케이스 4: -5%씩 지속 하락. 5배수 최종: -82.2% (1배수: -26.5%)



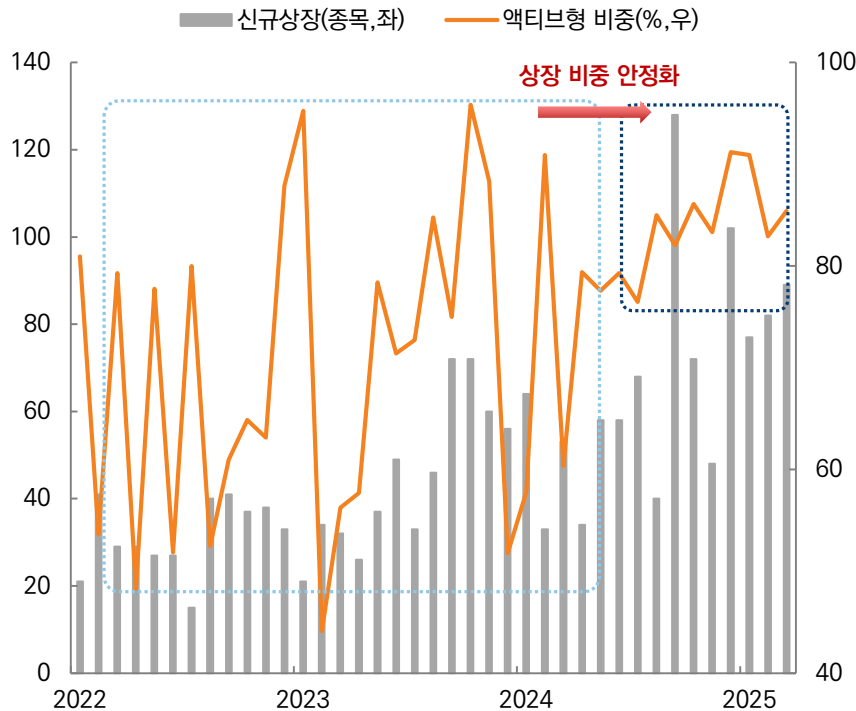
자료: 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 11] 액티브(Active)

액티브형: 빠른 시장 변화에 대응

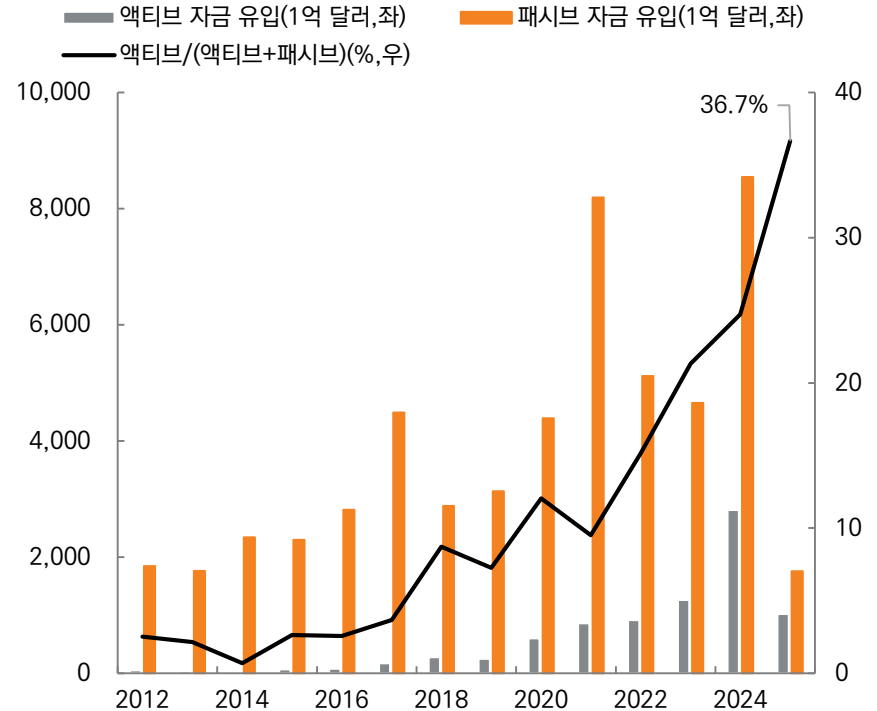
- **액티브 ETF**는 기초지수(비교지수) 대비 초과 수익을 목표로 하는 ETF. 빠른 시장 변화 등에 유연하게 대응하기 위함. '08년 미국 채권형에서 처음 등장했으며 (YYY US), '19년 미국 증권거래위원회 (SEC)에서는 불투명 액티브 ETF를 승인하기도
- 미국 신규 상장 ETF 중 액티브형 비중 증가 추세('22년 66.8%, '23년 72.6%, '24년 80.6%, '25년 3월 86.4%). 전체 자금 유입에서 액티브형이 차지하는 비중도 증가 추세. '25년(~3월) 비중은 36.7%로, 직전 13개 연도 평균 8.7%를 크게 넘어서 (미국)

미국 신규상장 종목 수 및 액티브형 비중 추이 ('22년 이후 월별)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

2012년 이후 자금 유입 내 액티브 비중: 지속적 증가



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

[키워드 11] 액티브(Active)

액티브형: 빠른 시장 변화에 대응

- 액티브형 ETF는 ‘저렴한 비용으로 지수를 추종한다.’라는 ETF의 탄생 철학과는 배치되는 것으로 보일 수도 있음. 그러나 빨라지는 시장 변화와 함께 기존에 액티브 펀드 시장에서 일정 부분 검증된 펀드가 ETF로 전환되는 사례가 증가하면서 전반적인 규모는 증가 중
- 액티브형 내에서 가장 높은 비중을 차지하는 자산군의 경우 미국은 원자재/기타(40.6%), 한국은 채권(35.2%) 위주. 한국의 경우 전체 주식형 액티브 ETF에서 주식은 10.5%에 불과(미국 33.9%). 상관계수(0.7) 규정과 같은 상대적으로 타이트한 환경 등이 원인으로 추정

미국 상장 액티브형 ETF 운용자산 상위 순 (*운용자산 단위: 1억 원)

티커	개요	*운용자산
JEPI US	배당주+S&P 500 콜옵션 매도 ELN, A'	523,522
JPST US	글로벌 투자등급채 단기, A'	442,794
DFAC US	미국 주식 전반, A'	410,772
JEPQ US	나스닥 100+나스닥 100 커버드콜 ELN, A'	304,505
JAAA US	미국 CLOs(대출채권담보부증권)/AAA-등급, A'	298,359
FBND US	미국 투자등급채 전반, A'	273,282
DYNF US	스타일 팩터 활용 순환형, A'	201,312
CGDV US	미국 배당+가치주, A'	195,222
MINT US	글로벌 투자등급채 단기, A'	187,642
AVUV US	미국 소형 가치주, A'	187,084
DFUS US	미국 주식 전반, A'	176,236
PULS US	미국 회사채 초단기, A'	157,712
DFUV US	미국 가치주 전반, A'	146,478
CGGR US	미국 내 고수익 전방 기업, A'	133,455
DFAT US	미국 중소형 가치주, A'	129,733

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 2025.4.8 종가 기준, 환율 1,480.65원 적용

한국 상장 액티브형 ETF 운용자산 상위 순 (*운용자산 단위: 1억 원)

티커	개요	*운용자산
459580 KS	[금리물] KAP CD 금리 TR, A'	89,085
488770 KS	한국 MMF KAP MMF TR 지수, A'	58,219
423160 KS	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR), A'	39,317
273130 KS	한국 종합채권 지수(AA- 이상), A'	32,942
449170 KS	[금리물] 한국무위험지표금리(KOFR), A'	30,094
455890 KS	한국 MMF KIS 시가평가 MMF 지수(TR), A'	25,815
481050 KS	[금리물] CD 1년물 금리+추가 수익 추구, A'	20,578
453850 KS	미국 국채 초장기(30Y)/환헤지&월배당N/A'	19,832
453540 KS	만기매칭채/회사채 2025.10, A'	15,659
385540 KS	한국 신용등급 A-이상&국채, 지방채 등, A'	14,207
476550 KS	미국 국채 장기 커버드콜/환헤지&월배당N/A'	12,527
477080 KS	[금리물] FnGuide CD 91일, A'	10,092
475630 KS	[금리물] CD 1년물 금리, A'	9,897
491080 KS	만기매칭채/은행채 2025.12, A'	9,665
476810 KS	만기매칭채/은행채 2025.11, A'	8,784

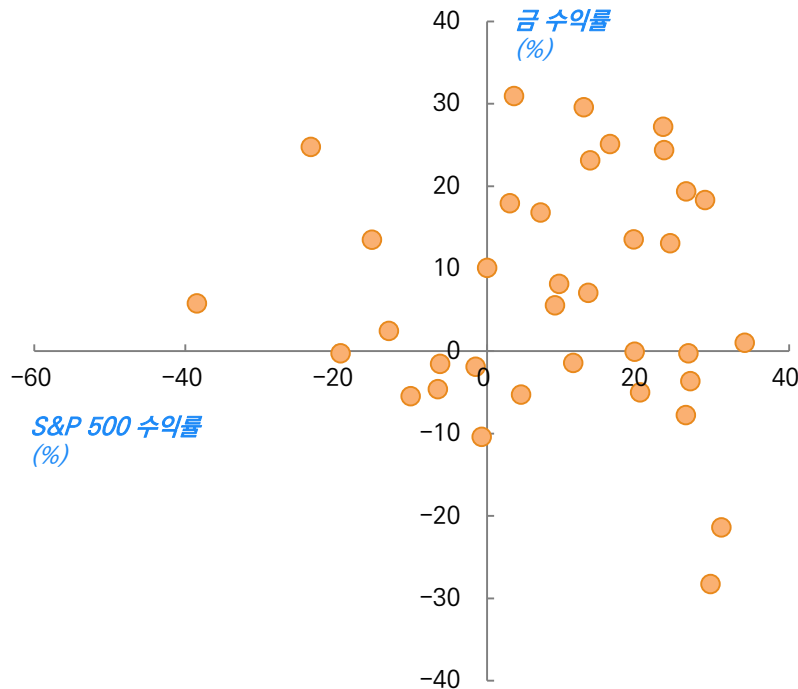
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 2025.4.8 종가 기준, 환율 1,480.65원 적용

[키워드 12] 원자재

원자재: 자산배분의 한 축

- **원자재 ETP**는 1) 원자재 전반, 2) 에너지(전반/원유/가솔린/천연가스), 3) 귀금속(전반/금/은/플래티늄/팔라듐), 4) 산업금속(전반/구리/니켈 등), 5) 농산물(전반/밀/옥수수/콩/설탕 등), 6) 탄소배출권 및 기타(BDI운임 등)로 구분. 금(Gold)을 중심으로 ESG 기반 상품도 상장
- 상대적으로 낮은 상관관계로 자산배분에 활용. 한편 원자재 ETP의 경우 대다수가 선물로 운용되며, 이로 인해 롤오버 비용이 발생. 롤오버 비용은 일반적으로 근월물 > 월물 분산/최적화 > 현물(롤오버 비용 0) 순 발생. 롤오버 비용을 없애고 배당까지 추구할 경우 해당 산업 ETF를 통한 접근도 유효

1990년 이후 금, S&P 500 연간 수익률 분포 (단위: %)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

원자재 접근하기: 선물, (현물 ETF), 선물 ETF(근월물/분할), 산업 ETF



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터, 주: 2010.1.1=100

[키워드 12] 원자재

원자재 관련 주요 카테고리 및 관련 ETF (미국/한국, 운용자산 상위 순)

카테고리	세부 분류	미국	한국
전반	원자재 전반	Invesco Optimum Yield Diversified Commodity Strategy No K-1 ETF(PDBC US)	x
에너지	에너지 전반	Invesco DB Energy Fund(DBE US)	x
	원유_WTI (근월물 중심)	United States Oil Fund LP(USO US)	신한 WTI원유 선물 ETN(H)(500015 KS)
	원유_WTI (12M)	United States 12 Month Oil Fund LP(USL US)	x
	원유_브렌트	United States Brent Oil Fund LP(BNO US)	신한 WTI원유 선물 ETN(H)(500015 KS)
	가솔린	United States Gasoline Fund LP(UGA US)	x
	천연가스 (근월물 중심)	United States Natural Gas Fund LP(UNG US)	KB 천연가스 선물 ETN(H)(580020 KS)
	천연가스 (12M)	United States 12 Month Natural Gas Fund LP(UNL US)	x
귀금속	귀금속 전반	abrdn Physical Precious Metals Basket Shares ETF(GLTR US)	x
	금(Gold) 현물	SPDR Gold Shares(GLD US)	ACE KRX금현물(411060 KS)
	└ 금(Gold) 선물/ESG	(ESG) Franklin Responsibly Sourced Gold ETF(FGDL US)	(선물) KODEX 골드선물(H)(132030 KS)
	은(Silver)	XShares Silver Trust(SLV US)	x
	└ 은(Silver) 선물	X	KODEX 은선물(H)(144600 KS)
	플래티늄	abrdn Physical Platinum Shares ETF(PPLT US)	한투 플래티늄 선물 ETN(570052 KS)
	팔라듐	abrdn Physical Palladium Shares ETF(PALL US)	RISE 팔라듐선물(H)(334690 KS)
산업금속	산업금속	Invesco DB Base Metals Fund(DBB US)	x
	구리	United States Copper Index Fund(CPER US)	TIGER 구리실물(160580 KS)
	└ 구리 선물	x	신한 구리 선물 ETN(H)(500018 KS)
	산업용 금속 롱/숏	Teucrium AiLA Long-Short Base Metals Strategy ETF(OAIB US)	x
	전자화 관련 핵심 금속	KraneShares Electrification Metals Strategy ETF(KMET US)	x
농산물	농산물 전반	Invesco DB Agriculture Fund(DBA US)	KODEX 3대농산물선물(H)(271060 KS)
	밀(Wheat)	Teucrium Wheat Fund(WEAT US)	대신 밀 선물 ETN(H)(510015 KS)
	옥수수 선물	Teucrium Corn Fund(CORN US)	신한 옥수수 선물 ETN(H)(500013 KS)
	콩 선물	Teucrium Soybean Fund(SOYB US)	신한 콩 선물 ETN(H)(500023 KS)
	설탕 선물	Teucrium Sugar Fund(CANE US)	x
탄소배출권	글로벌	KraneShares Global Carbon Strategy ETF(KRBN US)	SOL 글로벌탄소배출권선물ICE(합성)(400590 KS)
	미국 캘리포니아	KraneShares California Carbon Allowance Strategy ETF(KCCA US)	x
	유럽	KraneShares European Carbon Allowance Strategy ETF(KEUA US)	KODEX 유럽탄소배출권선물ICE(H)(400570 KS)
	[인버스] 탄소배출권 인버스	x	SOL 유럽탄소배출권선물인버스ICE(H)(459370 KS)
기타	인플레이션 민감 원자재	Harbor All Weather Inflation Focus ETF(HGER US)	x
	BDI 운임지수	Breakwave Dry Bulk Shipping ETF(BDRY US)	x
	원유 탱커 운임지수	Breakwave Tanker Shipping ETF(BWET US)	x

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

III

참고 사항

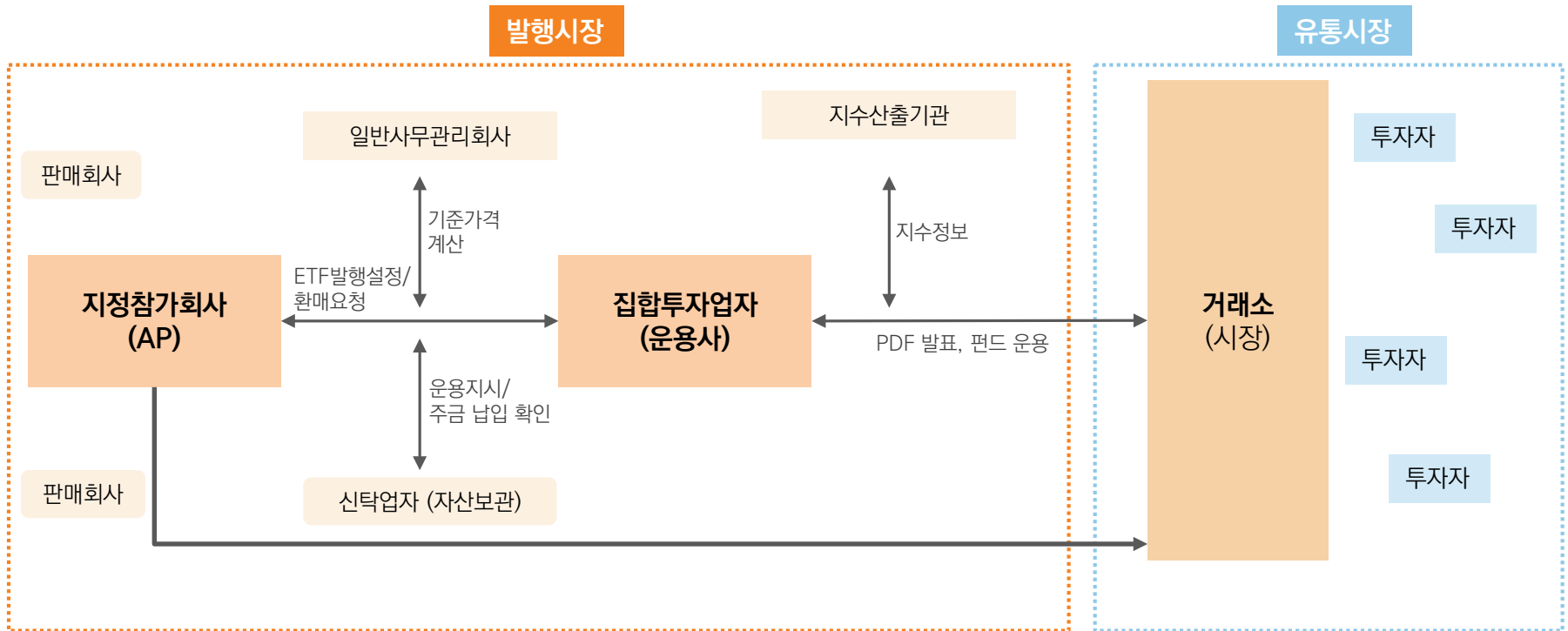
[기타] ETF 시장 구조

2가지 시장:

발행시장과 유통시장

- ETF 시장은 크게 발행시장과 유통시장으로 구분
- 발행시장은 CU(Creation Unit, 설정/환매 단위)를 구성, 관리, 해제하는 일련의 과정
- 유통시장은 발행된 ETF 증권이 거래되는 시장 * ETF 거래비중 늘어나면서 ETF로 인한 위험성 제기하는 의견도 존재

ETF 시장 구조



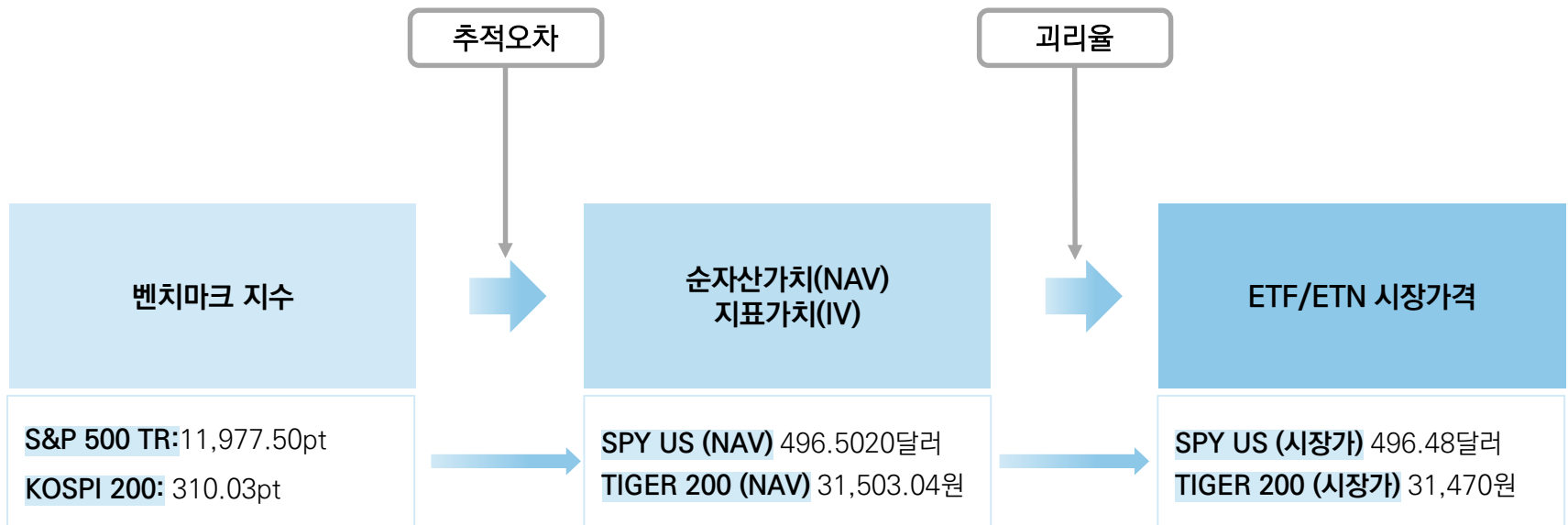
자료: 미래에셋증권 리서치센터

[기타] ETF의 가격은?

3가지 가격이 존재, 괴리 발생

- 1) 벤치마크 지수 → 2) ETF: 순자산가치(NAV)/ETN: 지표가치(IV) → 3) 시장 가격 순 가격 형성
- **벤치마크 지수**: 해당 ETF가 추종을 목표로 하는 지수 ex. KOSPI 200, S&P 500, WTI 등
- **ETF 순자산가치**(Net Asset Value, NAV): ETF 자체의 자산가치이자 발행시장에서 설정/환매의 기준이 되는 가격. 주당 NAV=순자산가치(자산의 가치 - 부채/관련 비용)/총 발행주식 수
- **시장가격**: ETF가 실제로 거래되는 시장에서의 거래 가격

ETF의 가격들 (예시 가격 기준: 2025.4.8)



[기타] ETF의 가격은?

- **유동성공급자(LP: Liquidity Provider)**
AP 중에서 ETF의 시장 유동성을 확보하는 주체로서, 일정 호가 내에서 매수/매도 물량을 공급함으로써 시장 거래자들이 원활하게 거래를 할 수 있도록 돕는 역할 수행
- **순자산가치(NAV: Net Asset Value)**
발행시장에서 설정/환매의 기준이 되는 가격으로, ETF에 편입된 자산의 가치 - 부채/관련 비용
- **괴리치/괴리율(Disparate Ratio)**
ETF의 시장가격과 NAV 간의 차이/비율
- 기초자산(Underlying Asset): 거래대상이 되는 자산
- 지정참가회사(AP: Authorized Participant): ETF의 설정과 해지요청에 대응하는 기관으로, 기관투자자/유동성 공급자의 설정/해지 요청에 따라 PDF에 해당하는 기초자산을 한꺼번에 매매
- 설정단위(CU: Creation Unit): ETF에서 설정과 해지가 이뤄지는 최소 단위

1 [0771] ETF 현재가					
102110			관	신	TIGER 200
34,990 ▼	160	-0.46%	495,157	21.84%	
← LP잔량	매도잔량	09:32:04	매수잔량	LP잔량	→
	31	35.035	현재가	34,990	
5,000	5,104	35.030	대 비 ▼	160	
10,000	10,000	35.025	등락률	-0.46	
10,000	10,025	35.020			
10,000	10,077	35.015	거래량	495,157	
10,000	10,000	35.010	전일거	2,267,084	
10,158	10,658	35.005	시 가	35,070	
10,020	11,280	35.000	고 가	35,315	
1,550	1,550	34.995	저 가	34,855	
2,000	2,025	34.990	일반(20%)/신용가능		
NAV	35,083.71	34.985	10,868	10,000	
괴리치	93.71	34.980	21,528	20,617	
체결강도	132.07	34.975	14,363	14,363	
수익률배수	+1.00	34.970	11,577	10,000	
YTM		34.965	10,028	10,000	
		34.960	28,160	27,500	
		34.955	10,000	10,000	
		34.950	10,007	10,000	
		34.945	100		
		34.940	26		
68,728	70,750	+45,907	116,657	112,480	
LP보유량				LP보유율	

[기타] ETF/ETN 이름(종목명)으로 성격 파악하기

종목명:

운용사+추종자산+전략/

기타' 구조

- Ex(국내). TIGER 차이나CSI300레버리지(합성) (204480 KS)
→ TIGER: 미래에셋자산운용 + 차이나CSI300: 중국 CSI300지수 추종
+ 레버리지(합성): 일간 수익률 2배 추종/합성 활용
- Ex(해외). Direxion Daily Financial Bull 3X Shares ETF (FAS US)
→ Direxion: 운용사명 + Daily Financial: 추종자산(금융 섹터 일간) + Bull 3X Shares: 운용전략
+ ETF: 구분

한국 주요 운용사 (운용자산 순, *자산: 운용자산, 단위 1조 원)

운용사	*자산	대표 ETF
삼성자산운용	71.3	KODEX CD금리액티브(합성)(459580 KS)
미래에셋자산운용	64.6	TIGER 미국S&P500(360750 KS)
한국투자신탁운용	15.1	ACE 미국30년국채액티브(H)(453850 KS)
케이비자산운용	14.2	RISE 머니마켓액티브(455890 KS)
신한자산운용	6.4	SOL 종합채권(AA-이상)액티브(436140 KS)
키움투자자산운용	4.1	KIWOOM 200TR(294400 KS)
한화자산운용	4.0	PLUS 고배당주(161510 KS)
엔에이치아문디자산운용	1.7	HANARO 200(293180 KS)
하나자산운용	1.4	1Q 머니마켓액티브(479080 KS)
타임폴리오자산운용	1.1	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브(456600 KS)
우리자산운용	0.5	WON 전단채플러스액티브(496020 KS)
삼성액티브자산운용	0.3	KoAct 바이오헬스케어액티브(462900 KS)
흥국자산운용	0.3	HK 종합채권(AA-이상)액티브(472920 KS)
교보약사자산운용	0.2	파워 종합채권(AA-이상)액티브(498180 KS)
디비자산운용	0.1	마이티 26-09 특수채(AAA)액티브(465780 KS)

자료: 한국거래소(KRX) 정보데이터 시스템, 미래에셋증권 리서치센터,
주: 2025.3.31 기준

미국 주요 운용사 (운용자산 순, *자산: 운용자산, 단위 1억 달러)

운용사 브랜드	*자산	대표 ETF
iShares	29,114	iShares Core S&P 500 ETF(IVV US)
Vanguard	27,356	Vanguard S&P 500 ETF(VOO US)
SPDR	13,394	SPDR S&P 500 ETF Trust(SPY US)
Invesco	5,428	Invesco QQQ Trust Series I(QQQ US)
Schwab	3,622	Schwab US Dividend Equity ETF(SCHD US)
JPMorgan	1,814	JPMorgan Equity Premium Income ETF(JEPI US)
Dimensional	1,614	Dimensional International Vector Equity ETF(DXIV US)
First Trust	1,424	First Trust Rising Dividend Achievers ETF(RDVY US)
Fidelity	994	Fidelity Total Bond ETF(FBND US)
WisdomTree	751	WisdomTree Floating Rate Treasury Fund (USFR US)
VanEck	731	VanEck Semiconductor ETF(SMH US)
ProShares	619	ProShares UltraPro QQQ(TQQQ US)
Capital Group	530	Capital Group Dividend Value ETF(CGDV US)
Avantis	511	Avantis U.S. Small Cap Value ETF(AVUV US)
Global X	484	Global X NASDAQ 100 Covered Call ETF(QYLD US)

자료: Bloomberg, ETF.com, 미래에셋증권 리서치센터

[기타] 상장폐지

ETF/ETN의 상장폐지: 주식과는 차이 존재

- 투자자 보호 목적으로 일정 요건 이상 충족하지 못할 경우 상장폐지 발생. 상장폐지/조기청산 되더라도 NAV/IV 값으로 상환되므로, 일반 주식의 상장폐지와는 다름
- 미국의 경우 운용사 자율권이 폭넓게 인정
- (Tip) 해외 상장 ETF의 상장폐지/조기청산으로 상환 시 세금 문제: 1) 수익 상태 +상환 → 의제 배당 (배당소득세 15%), 2) 수익 상태+매도 → 양도소득세 (22%), 3) 손실 상태+상환 → 실익 없음, 4) 손실 상태+매도 → 연간 양도소득세 수익분 상계 가능 *세율 및 금융소득 종합과세 고려해 결정

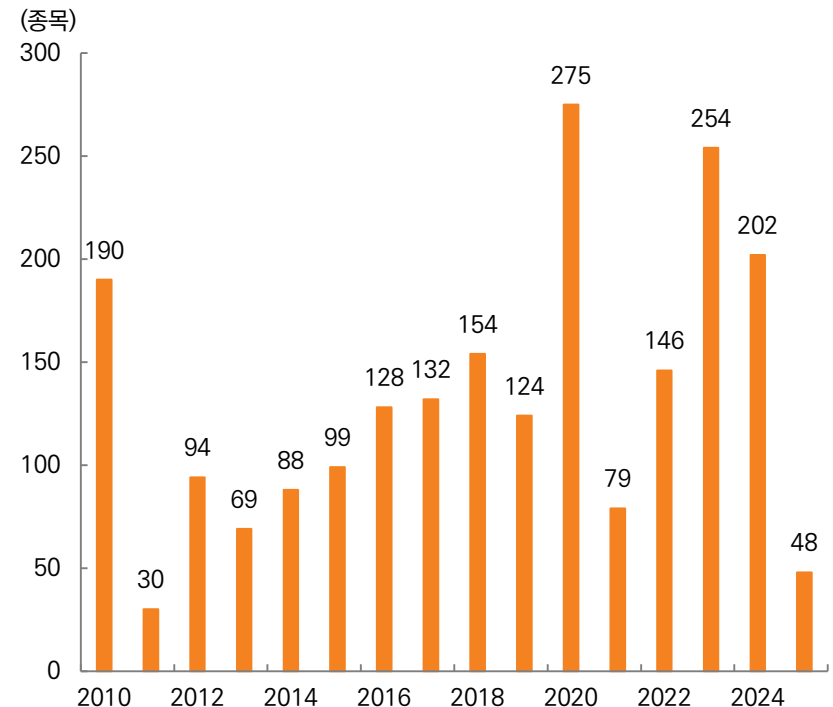
한국 ETF 상장폐지 요건

요건	내용
상관계수	ETF 순자산가치의 일간변동률과 ETF의 기초지수의 일간변동률의 상관계수가 0.9미만이 되어 3개월간 계속되는 경우
유동성공급계약	유동성 공급계약을 체결한 LP가 없는 경우 또는 모든 LP가 교체기준에 해당하게 된 날부터 1개월 이내에 다른 LP와 유동성 공급계약을 체결하지 않는 경우
상장규모	신탁원본액(자본금) 및 순자산총액이 50억원 미만 사유로 관리종목으로 지정된 상태에서 다음 반기말에도 해당사유 계속되는 경우
신고의무	고의, 중과실 또는 상습적으로 신고의무를 위반한 경우
투자신탁 해지	법 제 192조 제 1항 또는 제 2항에 따른 투자신탁의 해지사유에 해당하는 경우
투자자 보호	공익 실현과 투자자 보호를 위하여 상장폐지가 필요하다고 거래소가 인정하는 경우

주: <https://listing.krx.co.kr/contents/LST/06/06010600/LST06010600.jsp>

자료: 한국거래소(KRX), 미래에셋증권 디지털리서치팀

미국 시장 연도별 상장폐지 종목수 추이 (~'25, 4/1)



자료: ETF.com, 미래에셋증권 리서치센터

[기타] 원자재 ETF/ETN 롤오버 비용

롤오버 비용: 일종의 '기회 비용'

- 대다수의 원자재 ETF/ETN은 선물로 운용, 콘탱고 상태에서 롤오버 시 싼 근월물을 팔고 비싼 근월물/차근월물/원월물을 매수하는 과정에서 그 차이만큼이 롤오버 비용으로 작용. 포지션(롱/숏)에 따라 콘탱고, 백워데이션에 따른 유불리 차이 존재

ex. 원유 6월물 \$10 → 7월물 \$20으로 롤오버 시: 원유가 \$22으로 오를 경우,

현물로는 \$10 → \$22(+120%), ETF로는 \$20 → \$22(+10%), 110%p가 기회비용이자 롤오버 비용

콘탱고/백워데이션 상황에서의 롤오버 사례

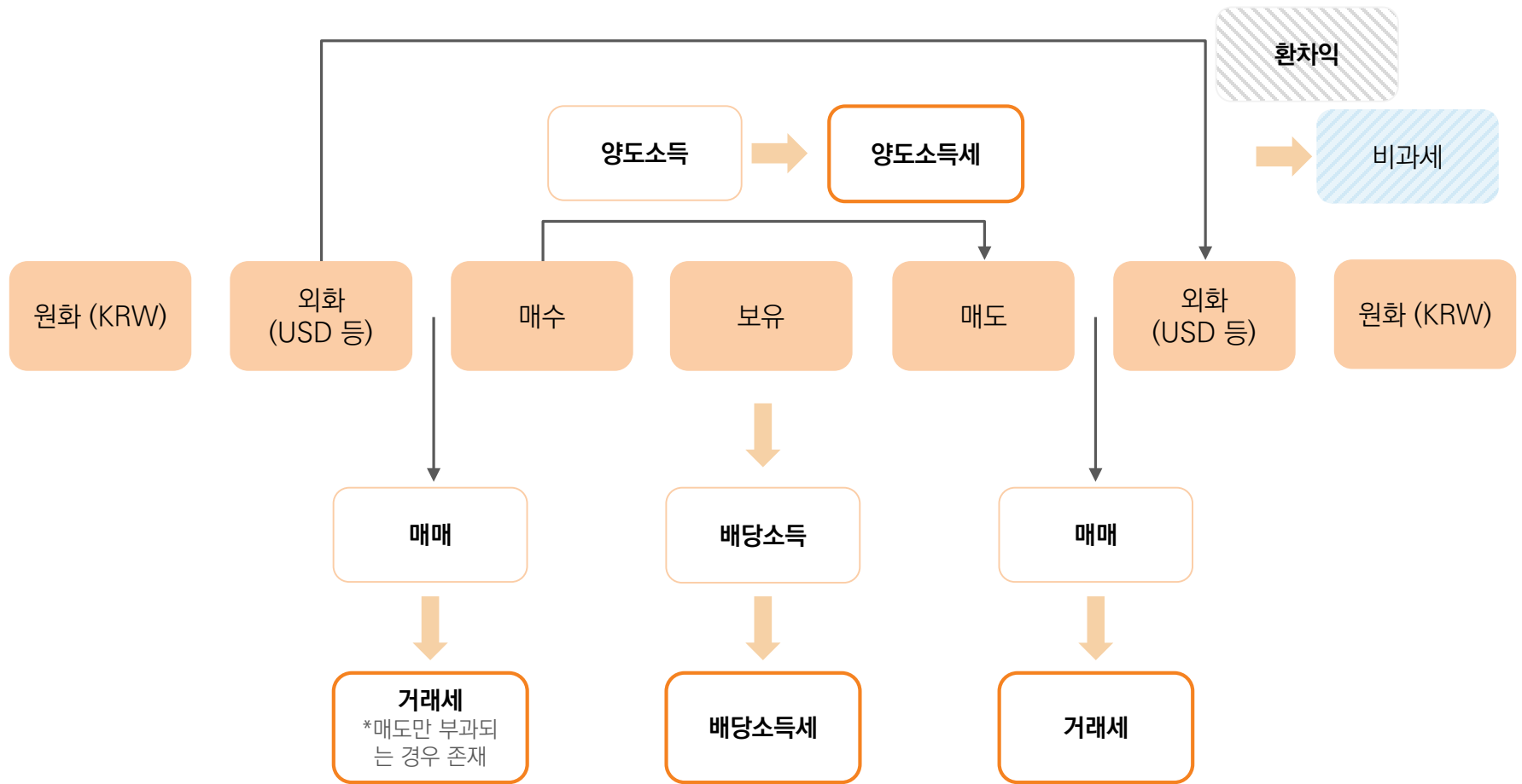
		매수	월물교체		청산	최종 (매수 → 청산)
		1월물	1월물 → 2월물		2월물	
콘탱고 & 상승	선물가격	100	100	110	120	+20.0%
	수량	10	10	9.09	9.09	-9.1
	투자금 가치	1,000	1,000	1,000	1,091	+9.1%
백워데이션 & 하락	선물가격	100	100	90	80	-20.0%
	수량	10	10	11.11	11.11	11.1
	투자금 가치	1,000	1,000	1,000	889	-11.1%

자료: 미래에셋증권 리서치센터,

주: 수수료 포함, 거래비용 등은 계산에서 제외

[기타] 세금

해외 주식 관련 투자 흐름 및 세금



자료: 미래에셋증권 리서치센터

[기타] 세금

ETF 투자 가능한 주요 절세 계좌 (2025.4.9 기준, 시점별 확인 필요)

구분	ISA(중개형)	개인연금	퇴직연금(DC/IRP)
투자가능 상품	ETF/펀드/주식 등	ETF/펀드 등	ETF/펀드/예적금 등
위험자산 한도	X	X	최대 70%
레버리지/인버스	O	X	X
선물 ETF	O	O	X
합성 ETF	O	O	O(일부)
한도	연간 2,000만 원(최대 1억 원)	연간 1,800만 원 세액공제: 개인연금 600만, IRP 합산 900만	
혜택	*요건 충족자: 비과세 400만 원 비충족자: 비과세 200만 원 초과분: 9.9% 분리과세 ↳요건: 입일 또는 연장일에 직전 과세기간 총급여액 5천만원이하(15세~19세 미만 청년 포함), 종합소득금액 3.8천만원 이하인 자 및 종합소득금액 3.8천만원 이하인 농어민 **만기 이후 60일 이내 연금계좌 이전 시 추가 세액공제 가능	- 세액공제: **16.5%, 13.2% - ***과세 이연 - ****연금 수령: 연금소득세 3.3~5.5% ** 16.5%: 총 급여 5,500만 원 이하 or 종합소득금액 4,500만 원 이하 *** 과세 이연: 분배금 배당소득세(15.4%), 해외 배당 ETF의 분배금은 과세이연x 해외 주식형 및 기타 ETF 매매 차익 과세(15.4%) **** 55세 이상~70세 미만 5.5%, 70세 이상~80세 미만 4.4%, 80세 이상 3.3%, 연간 연금액이 1,500만원 초과: 종합소득 합산 과세(종합과세 or 15% 분리과세 중 선택)	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

[제도] 주요국 거래 관련

주요국 거래 관련 (2025.4.9 기준)

구분		미국	중국	홍콩	일본
거래소명		NYSE/ NASDAQ/ AMEX	Shanghai A/B, Shenzhen A/B	HKEX	Tokyo
거래시간	현지기준	09:30~16:00	오전장 09:30~11:30, 오후장 13:00~15:00	오전장 09:30~12:00, 오후장 13:00~16:10	오전장 09:00~11:30, 오후장 12:30~15:30
	국내기준	23:30~06:00 (서머타임 22:30~05:00) (Pre) 18:00~23:00 (서머타임 17:00~22:30) (Aft) 06:00~07:00 (서머타임 05:00~07:00)	오전장 10:30~12:30, 오후장 14:00~16:00 (동시호가) 10:11~10:20	오전장 10:30~13:00, 오후장 14:00~17:00 (장마감 동시호가) 17:00~17:10	오전장 09:00~11:30, 오후장 12:30~15:30
거래통화		USD	CNY	HKD, USD	JPY
거래단위		1주	100주, 단주는 매도만 가능	종목별 상이, 단주는 매도만 가능	종목별 상이
주문유형		지정가, VWAP, TWAP, Limit VWAP, Limit TWAP, 시장가, MOO, LOO, MOC, LOC	지정가	지정가	지정가
가격제한폭		가격제한폭 없음 단, 주문착오방지 기준적용	일반종목 : $\pm 10\%$, ST종목 : $\pm 5\%$ (일부 ETF: $\pm 20\%$)	없음. 매수/매도시 상대호가 대비 유리한 방향은 24호가, 불리한 방향은 9호가 초과 주문에 대하여 거부 가능	종목별 상이 (현재가&주문화면에 표시)
수수료		온라인 0.25%, 오프라인 0.5%	온라인 0.3%, 오프라인 0.5%	온라인 0.3%, 오프라인 0.5%	온라인 0.3%, 오프라인 0.5%
제비용		매도시 SEC Fee 0.00278%* (*변동 가능)	*일반주식 : Handling Fee 0.00341% + Securities management Fee 0.002% + Transfer Fee 0.003% + Stamp Duty 0.05%(매도시) *ETF : Handling Fee 0.004% + Transfer Fee 0.002%	Stamp Duty 0.1% + HKEX Trading Fee 0.00565% + levy 0.0027% + FRC levy 0.00015%	없음
재매매허용		재매매 가능	당일 매도&당일 매수 가능 (당일 매수&당일 매도 불가)	재매매 가능	재매매 가능
결제일		T+2일	T+1일	T+2일	T+2일

자료: 미래에셋증권 리서치센터

Compliance

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.