SPECIAL
REPORT

2025. 10. 31

ETP전략팀

전 균 팀장, Senior Analyst
gyun.jun@samsung.com

임은혜 Senior Analyst
e0124.lim@samsung.com

한수진 Analyst
su.jin.han@samsung.com

본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료는 합리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 완전성을 보장하지 못합니다. 따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

삼성증권

2026년 ETF 투자 아이디어

2026, 다 이루어질 ETF

지평의 확대와 심화가 필요한 2026년

2026년 ETF 투자 전략

2025년 국내외 ETF시장은 기록의 시간입니다. 국내 ETF 순자산총액은 270조원을 넘어섰으며, 미국 ETF의 상장종목수는 5,000개에 육박합니다. 국내에서 개인투자자들은 국내 주식(KS200+KQ150)을 18조원 순매도했지만 ETF는 24조원 순매수하였습니다. 2025년 국내투자자의 미국 주식 순매수 상위 50개(180억달러) 중 28개(100억달러)가 ETF입니다.

2025년은 미국 관세충격의 우려에도 불구하고 주식시장을 중심으로 강한 회복력을 연출한 시간이었습니다. AI 투자 붐이 기업 투자와 관련 매출을 유인하였으며, 주가 상승이 부의 효과로 이어졌습니다. 상반기에는 '미국예외주의' 약화가 글로벌 경제를 이끌었으며 하반기에는 미국 경제의 놀라운 회복력이 전세계 금융시장을 주도하였습니다.

2026년에 골디락스 장세는 이어질 것으로 예상됩니다. AI산업의 밸류에이션에 대한 우려가 높아졌지만 투자와 소비의 선순환이 미국 경제를 순항시킬 것으로 기대됩니다. AI산업의 주도권은 공고해질 것이며 연관산업(사이버보안, 전력 등)의 성장은 강화될 것입니다. 미국이 촉발한 '투자의 시간'은 중공업(조선/방산)과 유틸리티 섹터에 수혜로 작용할 것이며, 중국의 혁신첨단기술이 가져올 산업의 파장도 들여다보아야 합니다. Debasement 거래의 핵심은 Commodity이며 중심에 금(Gold)가 있습니다. 국내 ETF시장에 한정해 보면 가상자산 ETF의 도입이 기대되며 지배구조 이슈 또한 점차 본격화될 것으로 기대됩니다.

2026년 투자는 지평의 확대와 심화가 필요합니다. 선도산업(AI)이 가져올 경제의 구조변화를 앞서서 수익화하기 위해서 당사의 2026년 ETF 투자 가이드를 참고하시기 바랍니다.

REPORT
CONTENTS

01 **2025년 ETF 시장 리뷰** 4p

양적 성장과 질적 다변화 동반한 2025년

02 **2026년 ETF 투자 전략 'AI를 앞세우고 Core를 채우자'** 12p

7가지 핵심 ETF 투자 아이디어 제시

03 **2026년 EMP(ETF model portfolio) 제안** 37p

Samsung EMP Thematic Series #1: Next wave

PART
01

2025년 ETF 시장 리뷰

양적 성장과 질적 다변화 동반한 2025년

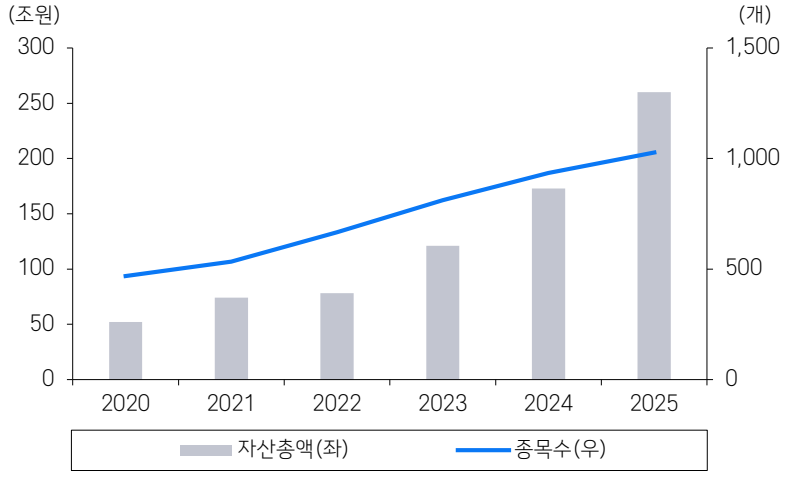
- 새로운 지평을 열어 나가는 국내외 ETF시장
- Active ETF 성장
- 개별종목+레버리지 ETF, 테마 ETF 팽창

한국 ETF시장 자산규모 270조원

▶ 100조원 20년 경과, 200조원 2년 경과

- 2023년 100조원 돌파 → 2025년 200조원 도달
  - 2026년, KRX ETF 300조원 시대
- 주식형 ETF 중심으로 급증 ('24년말 대비 국내외 51조원 증가) ← 글로벌 주식시장 강세 영향
  - 기타자산 (원자재/혼합자산/통화), 자산증가율 측면에서 급성장 ← 금 강세 & 달러화 변동성 증폭

한국 ETF시장 자산규모와 상장종목수



자료KRX, 삼성증권

KRX ETF시장 순자산총액 시장별/자산별 변동

시장	자산	'24년 (조원)	'25년9월 (조원)	증감 (조원)
국내	주식	43.1	71.6	28.5
	채권/금리	61.3	76.9	15.6
	기타	2.0	5.4	3.4
해외	주식	55.1	77.3	22.2
	채권/금리	8.3	12.1	3.8
	기타	3.2	6.5	3.3
합계		173	249.8	76.8

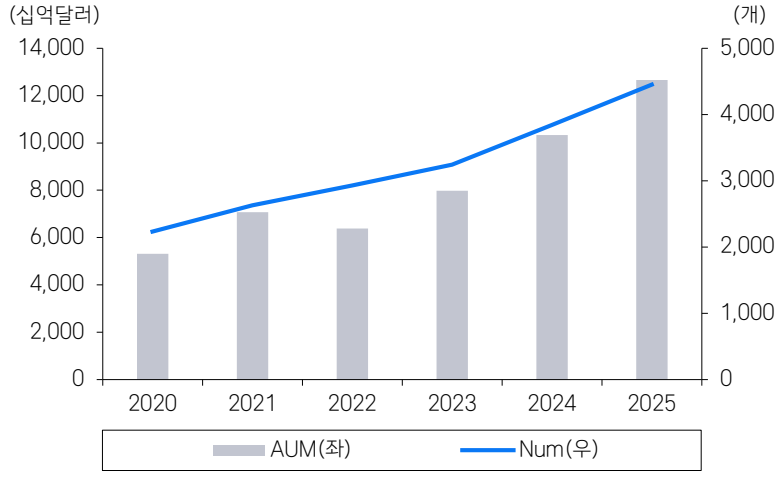
자료: KRX, 삼성증권

미국 ETF시장 12조 달러 돌파

▶ 미국 ETF시장, '22년 6조 달러 → '25년 12조 달러

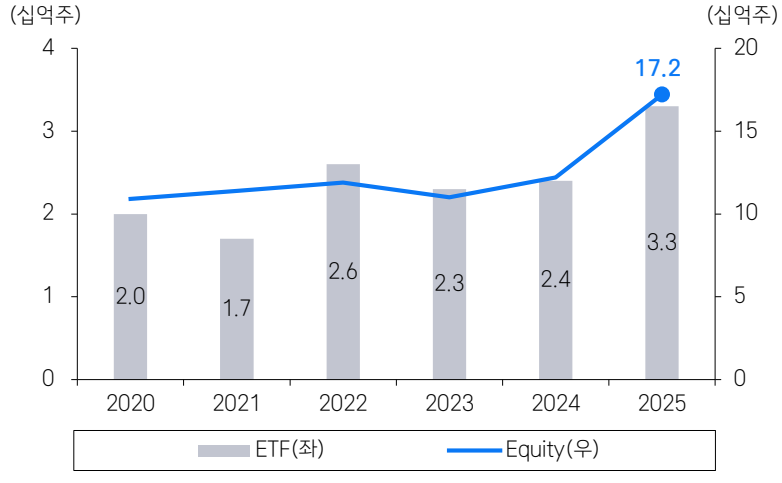
- 2019년 SEC의 Rule 6c-11 발효, ETF의 획기적인 규제개혁
  - 신규 ETF 출시(파생형, Active형 등)와 기존 뮤추얼펀드의 ETF 전환 가능
  - 상장ETF 종목수, '25년 9월 현재 4,453개 (vs 상장기업 4,009개)
- ETF 거래 급증 ('24년말 대비 +40% 증가)
  - 변동성 국면에서 주식과 ETF 거래 동반 증가

미국 ETF 자산규모와 상장종목수 추이



참고: 2025년 9월 현재
자료: ETFGI, 삼성증권

미국 상장 기업(Equity) 및 ETF 일평균 거래량 추이



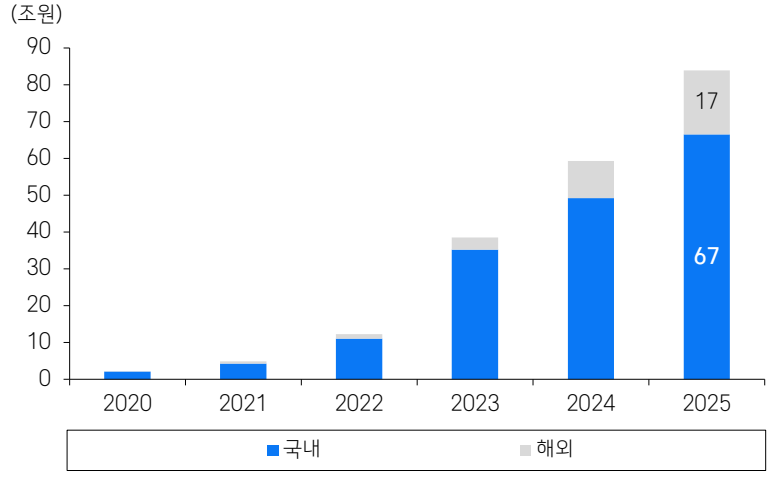
참고: 2025년 9월 현재
자료: SIFMA 삼성증권

Active ETF의 급성장

▶ ETF시장의 새로운 대세, Active ETF

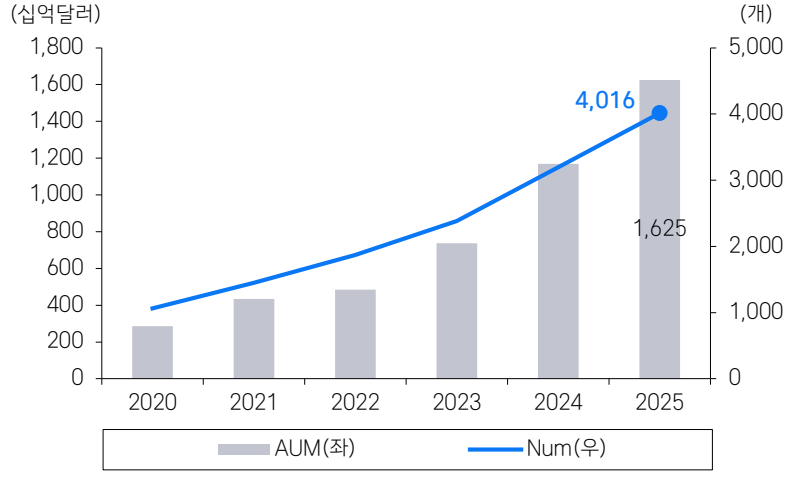
- 국내 Active ETF, 87조 원 (전체 ETF 시장의 30% 차지)
  - 2020년 이후 CAGR +85% 성장세
- 글로벌 Active ETF, 1.6조 달러 규모
  - 상장 ETF수, 4,000개 상회 (vs 미국 상장 ETF 총 4,453개)
- ETF 3.0시대 개척 주자
  - ETF 1.0(패시브형)→ ETF 2.0(패권형 및 레버리지형)→ ETF 3.0(액티브형)

KRX상장 Active ETF 자산규모(국내자산 vs 해외자산)



자료: KRX, 삼성증권

글로벌 Active ETF 자산규모와 상장종목수



참고: 9월 현재
자료: ETFGI, 삼성증권

Active ETF의 급성장

▶ 한국은 채권 우세, 미국은 주식 우세

- 한국, 채권/금리형 Active ETF 잔고 압도적
- 미국, 주식 Factor형 중심

KRX상장 Active ETF 자산규모 상위종목

Code	Name	YTD (%)	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
459580	Kodex CD금리액티브(합)	2.2	8,903	0.020
423160	Kodex KOFR금리액티브(합)	2.2	4.422	0.050
273130	Kodex 종합채권(AA-이상)액티브	2.6	3,467	0.045
0043B0	TIGER 머니마켓액티브	1.5	2,905	0.040
453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	6.5	2.324	0.050
476550	TIGER 미국30년국채커버드콜액티브(H)	6.3	1,352	0.390
457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	17.1	1,262	0.290
473290	Kodex 26-12회사채(AA-이상)액티브	3.0	1.113	0.090
456600	TIMEPOLIO 글로벌AI인공지능액티브	39.6	1,049	0.800
426030	TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브	36.3	957	0.800
438330	TIGER 우량회사채액티브	3.8	850	0.100
441640	Kodex 미국배당커버드콜액티브	12.9	764	0.190
438080	ACE 미국S&P500채권혼합액티브	5.4	517	0.150

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX, 삼성증권

미국상장 Active ETF 자산규모 상위종목

Code	Name	YTD (%)	AUM (USDm)	총보수 (%)
JEPI	JPMorgan Equity Premium Income	5.8	40,653	0.35
DFAC	Dimension US Core Rquity2	12.8	38,096	0.47
JPST	JPMorgan Ultra-Shot Income	4.2	34,187	0.18
JEPQ	JPMorgan Nasdaq Equity Premium	11.8	30,737	0.35
DYNF	iShares UW Equity Factor Rotation	17.1	27,629	0.27
JAAA	Janus Henderson AAA CLO	3.8	25,477	0.20
CGDV	Capital Group Dividend Value	20.6	22,906	0.33
FBND	Fidelity Total Bond	7.7	21,824	0.36
AVUV	Avantis US Small Cap Value	3.4	18,318	0.25
DFUS	Dimensional US Equity market	15.3	17,445	0.09
CGGR	Capital Group Growth	19.8	17,037	0.39
MINT	PIMCO Enhanced Short Maturity	3.8	14,260	0.35
DFIV	Dimensional International Value	15.3	17,445	0.09

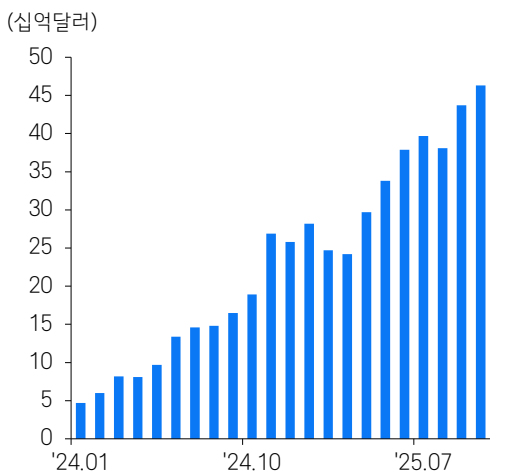
참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: ETFdb, 삼성증권

특이 ETF의 팽창

▶ 개별종목 ETF, 레버리지 ETF, 버퍼/커버드콜 ETF

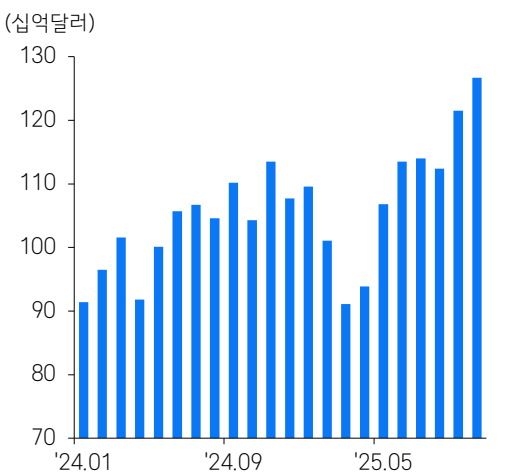
- 개별종목 ETF 자산규모(미국), '24년초 50억 달러 → '25년 460억 달러
  - 기술주 + 레버리지 조합
- 레버리지/인버스 ETF, '25년 1,300억 달러 규모로 성장
  - '25년 상반기 주식시장 변동성 급증시 타격
- 버퍼/커버드콜 ETF 지속적인 성장
  - 퇴직연금 및 Cash flow 추구 선호

개별주식 ETF 자산규모 (미국)



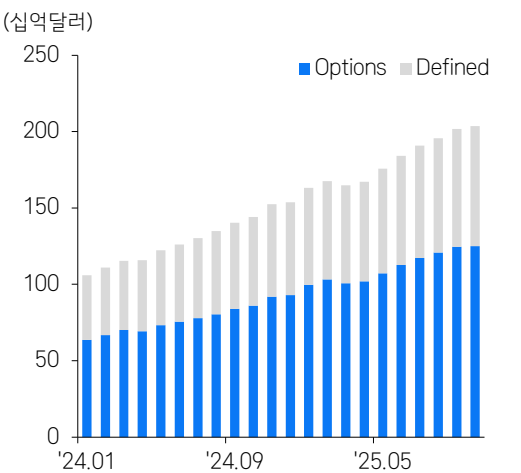
자료: Bloomberg, 삼성증권

레버리지/인버스 ETF 자산규모 (미국)



자료: Bloomberg, 삼성증권

Options Overlay & Defined Outcome ETF



자료: Bloomberg, 삼성증권

개별종목 + 레버리지/인버스 ETF

▶ M7 등 대형주 레버리지/인버스 ETF

- 보수, 평균 1.2% 내외로 일반 ETF 대비 3~5배 높은 비용
- 변동성/모멘텀 트레이딩에 국한

미국상장 개별종목 레버리지 ETF

Code	Name	AUM (USDm)	총보수 (%)
TSLL	Direxion Daily TSLA Bull2X	8,547	0.95
NVDA	GraniteShares 2X Long NVDA Daily	6,696	1.06
CONL	GraniteShares 2X Long COIN Daily	1,759	1.12
NVDX	T-Rex 2X Long NVDA Daily Target	1.026	1.05
TSLT	T-Rex 2X Long TSLA Daily Target	933	1.05
NVDU	Direxion Daily NVDA Bull2X	832	0.97
GGLL	Direxion Daily GOOGL Bull2X	524	1.00
AMZU	Direxion Daily AMZN Bull2X	464	0.99
TSLR	GraniteShares 2X Long TSLA Daily	372	1.63
AAPU	Direxion Daily AAPL Bull2X	329	1.22
FBL	GraniteShares 2X Long META Daily	329	1.22
BABX	GraniteShares 2X Long BABA Daily	238	1.52
MSFU	Direxion Daily MSFT Bull2X	211	0.99

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: ETFdb, 삼성증권

미국상장 개별종목 인버스 ETF

Code	Name	AUM (USDm)	총보수 (%)
TSLQ	Tradr 2X Short TSLA Daily	531	1.23
NVD	GraniteShares 2X Short NVDA Daily	230	1.73
TSLZ	T-Rex 2X Inverse TSLA Daily Target	140	1.05
NVDS	Tradr 1.5X Short NVDA Daily	132	1.45
TSDD	GraniteShares 2X Short TSLA Daily	114	2.59
TSLS	Direxion Daily TSLA Bear1X	93	0.94
NVDQ	T-Rex 2X Inverse NVDA Daily Target	89	1.05
AAPD	Direxion Daily AAPL Bear1X	51	1.00
NVDD	Direxion Daily NVDA Bear1X	40	1.23
GGLS	Direxion Daily GOOGL Bear1X	26	1.58
MSFD	Direxion Daily MSFT Bear1X	18	1.21
AMZD	Direxion Daily AMZN Bear1X	15	1.55
-	-	-	-

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: ETFdb, 삼성증권

테마 ETF의 급성장

▶ 빅테크, 조선/방산/원자력 등 테마 ETF 강세

- SOL 조선TOP3플러스 ETF, 순자산총액 1.8조원 (주식형 ETF 중 순자산총액 15위, 10월 현재)
- PLUS K방산 ETF, 연초이후 수익률 +210%

KRX상장 테마 ETF 자산규모 상위종목 (1)

Code	Name	YTD (%)	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	19.0	3,963	0.49
A466920	SOL 조선TOP3플러스	152.8	1,866	0.45
A161510	PLUS 고배당주	44.9	1,691	0.23
A305720	Kodex 2차전지산업	41.1	1,674	0.45
A487230	Kodex 미국AI전력핵심인프라	53.4	1,357	0.45
A305540	TIGER 2차전지테마	41.1	1,284	0.50
A457480	ACE 테슬라밸류체인	17.1	1,262	0.29
A449450	PLUS K방산	210.2	1,233	0.45
A456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	39.6	1,049	0.80
A465580	ACE 미국빅테크TOP7Plus	18.2	912	0.30
A462010	TIGER 2차전지소재Fn	56.7	790	0.39
A314250	Kodex 미국빅테크10(H)	21.5	784	0.45
A494670	TIGER 조선TOP10	141.3	748	0.35

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX, 삼성증권

KRX상장 테마 ETF 자산규모 상위종목 (2)

Code	Name	YTD (%)	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	53.6	687	0.30
A487240	Kodex AI전력핵심설비	152.4	666	0.39
A395270	HANARO FnK-반도체	107.6	662	0.45
A446770	ACE 글로벌반도체TOP4Plus	70.2	597	0.45
A455850	SOL AI반도체소부장	74.7	488	0.45
A0023A0	SOL 미국양자컴퓨팅TOP10	198.5	449	0.45
A0053L0	TIGER 차이나휴머노이드로봇	37.9	444	0.49
A442320	RISE 글로벌원자력	115.0	389	0.40
A0051G0	SOL 미국원자력SMR	84.6	375	0.45
A473460	Kodex 미국서학개미	28.2	368	0.25
A491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	56.4	350	0.49
A495850	Kodex 코리아밸류업	74.6	262	0.008
A462900	KoAct 바이오헬스케어액티브	37.6	298	0.50

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX, 삼성증권

PART
02

2026년 ETF 투자 전략

1) 메가 트렌드
2) 중국 혁신기술
3) 투자의 시간
4) 지배구조
5) 유동성 유입
6) 디베이스먼트 트레이드
7) 크립토 ETF

2026년 ETF 투자 전략 : AI를 앞세우고 Core를 채우자

- 다음과 같은 7가지 투자 전략을 제시

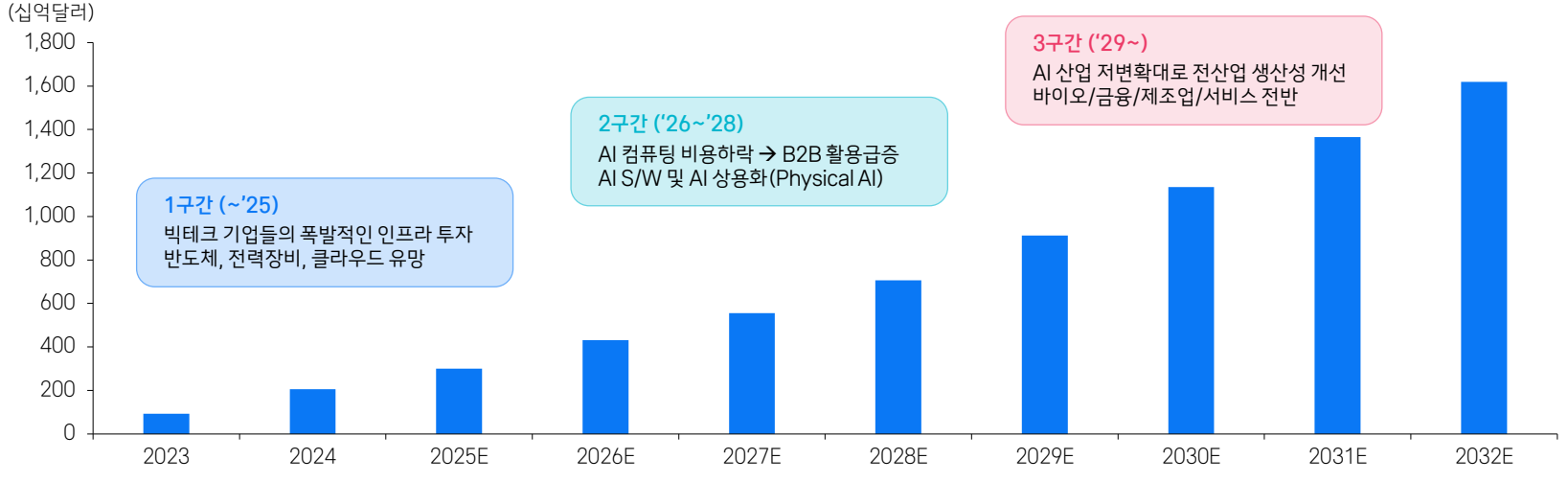
메가 트렌드	▶ AI에 기반한 기술주, 전력, 로보틱스, 사이버보안 ▶ **ETF 전략:** 기술 업종 ETF, AI 테마, AI 밸류체인 소 테마 ETF
투자의 시간	▶ AI부터 대미투자까지 – 반도체, 중공업, 유틸리티 ▶ **ETF 전략:** 제조업 및 인프라, 국내는 조선 및 전력
지배구조	▶ 주주환원 개선, 자사주 ▶ **ETF 전략:** 밸류업
자금 유입	▶ DM 승격, WGBI(세계국채지수) – 국내 대형주, 중기 국채 ▶ **ETF 전략:** 국내 대형주 및 국공채 중심
중국의 혁신기술	▶ AI 기술 혁신 및 정부 정책 지원으로 성장 중인 중국 기술주 ▶ **ETF 전략:** 기술주 대표 지수형, AI, 휴머노이드
디베이스먼트 트레이드	▶ 달러화 위상 약화에 대응하는 수단 ▶ **ETF 전략:** 귀금속 희토류 ETF
크립토	▶ 국내 가상자산 ETF 도입 기대, 중장기 대체 자산으로서의 가치 부각 ▶ **ETF 전략:** 장기투자(비트코인), 모멘텀 투자

글로벌 AI산업, 성장 초기 단계

▶ AI 안착 = 글로벌 경제의 생산성 증대로 연결

- 글로벌 AI산업, 2032년까지 연평균 30% 성장 기대
  - AI의 산업내 침투가 확산될수록 성장잠재력 개선
  - AI H/W 투자에서 AI S/W 개발과 B2B 활용 확산
  - 궁극적으로 전 산업으로 AI 적용될수록 글로벌 성장잠재력 제고

글로벌 AI시장 전망



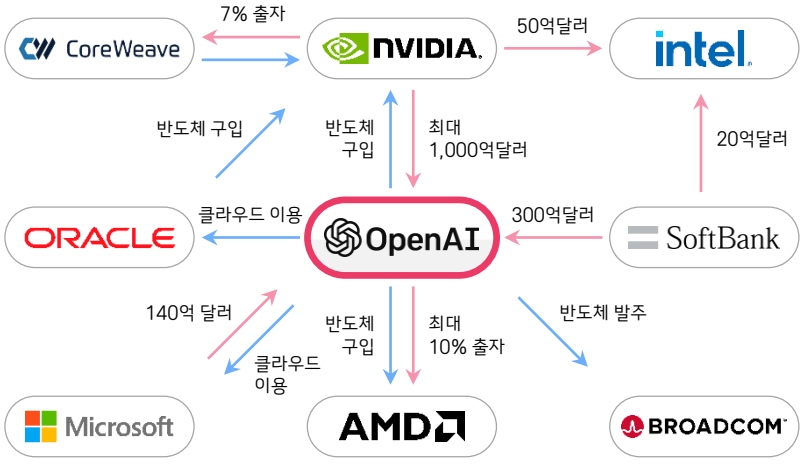
자료: Gartner, McKinsey, IDC, Bloomberg

투자와 수익의 선순환 고리 형성

▶ Capex 집중되는 AI 산업

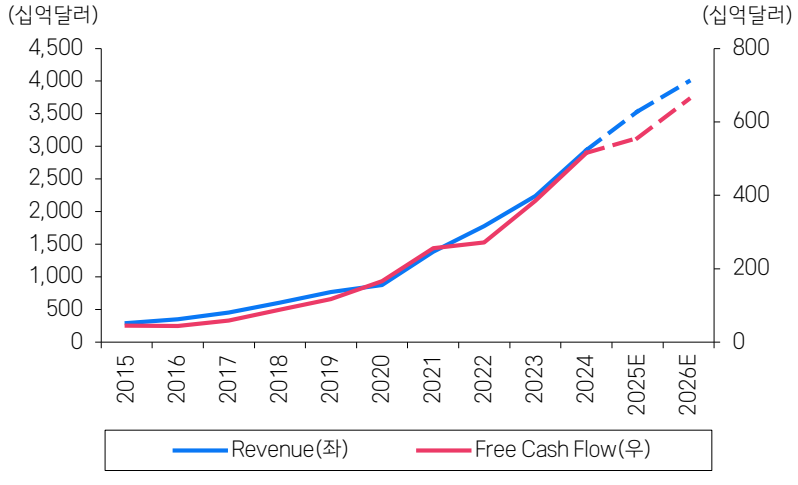
- Open AI를 중심으로 반도체와 클라우드 등 인프라 대규모 투자
- 수익과 Free Cash Flow의 우상향이 지속되는 Mag 7 기업들
- AI 버블에 대한 우려보다는 AI 성장에 동참하지 못할 위험을 고려해야

빅테크 기업들의 상호투자 봇물: IT 인프라 확보를 위한 경쟁



참고: 10월 15일 기사, "OpenAI, NVIDIA와 200조엔 순환투자"
자료: 언론보도

Magnificent 7 Revenue & Free Cash Flow



참고: Bloomberg Magnificent 7 Index 대상
자료: Bloomberg

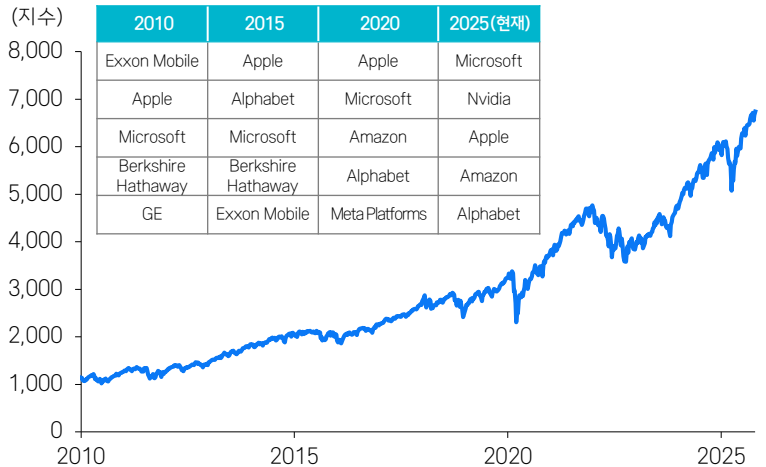
'AI everywhere'

▶ 투자 환경을 재편중인 AI 테마

- 에이전트 AI는 과거 다양한 기술 플랫폼 중에 가장 빠르게 이용자수를 확대 & 새로운 투자 생태계를 구축
- AI기술의 고도화 및 지능화로 소비자/기업/정부 전반의 수요 창출
- 산업측면에서는 노동력의 미래 재편 가능성, 정부 측면에서는 국가간 power 경쟁으로 나타나며 중장기 투자 트렌드를 형성

S&P500 시가총액 상위 Top5 변화 – 미국 투자 헤게모니도 AI 중심으로 변화

2010	2015	2020	2025(현재)
Exxon Mobile	Apple	Apple	Microsoft
Apple	Alphabet	Microsoft	Nvidia
Microsoft	Microsoft	Amazon	Apple
Berkshire Hathaway	Berkshire Hathaway	Alphabet	Amazon
GE	Exxon Mobile	Meta Platforms	Alphabet



자료: Bloomberg, 삼성증권

AI 투자 관점에서 고려해 볼만한 밸류체인

구분	밸류체인	관련테마
AI 인프라	전력(데이터센터 등)	반도체 및 소부장 Data Center 전력 인프라
	가속기(GPU, TPUs)	
	클라우드 인프라(저장, 프로세싱)	
Intelligence	모델(스마트 알고리즘)	AI Software IT 컨설팅, 응용 S/W
	데이터(의사결정 프로세스)	
Agent	서비스 & 솔루션	전산업 응용 (바이오, 금융, 공급망, 모빌리티, 상거래, 보안 등) 문화 및 일상생활
	어플리케이션	
	데이터 저장/운영/활용	

자료: BlackRock

AI 밸류체인 별 주요 ETF (미국 상장)

- AI 기술 발전과 핵심 테마 관점에서 투자할 수 있는 ETF는, 1) 기술주 업종 대표 ETF, 2) 세부업종, 3) 테마형 등으로 구분

미국 상장 AI 관련 ETF

	코드	ETF명	상위Top 5 구성 종목	AUM (십억달러)	총보수 (%)
기술주 업종	QQQ	Invesco QQQ Trust	엔비디아(9.6%), 애플(8.3%), 마이크로소프트(8.2%), 브로드컴(5.8%), 아마존(5.1%)	398.0	0.20
기술주 업종	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	엔비디아(14.2%), 마이크로소프트(12.3%), 애플(12.3%), 브로드컴(5.2%), 팔란티어(5.2%)	92.8	0.08
기술주 업종	IYW	iShares US Technology ETF	엔비디아(16%), 마이크로소프트(14%), 애플(14%), 메타플랫폼스(3.4%), 브로드컴(3.4%)	21.3	0.38
반도체	SMH	VanEck Semiconductor ETF	엔비디아(17.8%), TSMC(9.7%), 브로드컴(8.1%), AMD(6.4%), 마이크론테크놀로지(5.8%)	34.3	0.35
소프트웨어	IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	팔란티어(9.1%), 마이크로소프트(8.6%), 세일즈포스(7.4%), 오라클(7.1%), 서비스나우(5.9%)	9.9	0.39
AI 테마	BAI	iShares AI Innovation and Tech Active ETF	엔비디아(9.4%), 브로드컴(8.3%), 메타플랫폼스(5.9%), 마이크로소프트(5.8%), 스노우플레이크(4.4%)	7.1	0.55
로봇	BOTZ	Global X Robotics and Artificial Intelligence ETF	엔비디아(10.8%), ABB(8.7%), 화눅(7.1%), 인튜이티브서지컬(6.7%), 키엔스(6.2%)	3.2	0.68
원전(전력인프라)	NLR	VanEck Uranium and Nuclear ETF	콘스텔레이션 에너지(7.7%), 카메코(7.4%), Oklo(7.2%), BWX(6.1%), Centrus Energy(6.0%)	3.8	0.56
사이버보안	CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	크라우드스트라이크(9.4%), 브로드컴(9.0%), 팔로알토네트웍스(8.6%), 인포시스(7.8%), Cisco(7.7%)	11.4	0.59
휴머노이드	HUMN	Roundhill Humanoid Robotics ETF	테슬라(10%), UBTech(9.3%), 엔비디아(6.2%), Xpeng(5.6%), 현대차(4.7%)	0.01	0.75
양자컴퓨팅	QTUM	Defiance Quantum ETF	리게티컴퓨팅(3.7%), AMD(2.0%), 디웨이브퀀텀(2.0%), 인텔(1.9%), Tower Semiconductor(1.9%)	0.06	0.40
데이터센터 인프라	DTCR	Global X Data Center & Digital Infrastructure	에퀴닉스(11.3%), 디지털리얼티트러스트(10.6%), Applied Digital(9.7%), 아메리칸타워(9.0%), 크라운캐슬(7.5%)	0.01	0.50

참고: 10/27 기준, HUMN, QTUM, DTCR은 AUM 규모에 유의
자료: Bloomberg, 삼성증권

AI 밸류체인 별 주요 ETF (국내 상장)

▶ 국내, 반도체(H/W) & 전력 중심의 AI 관련 ETF

- S/W 및 밸류체인, 로봇 관련 ETF 순차적 상장

※ China AI는 별도의 장에서 설명

AI H/W & 전력, 로봇 관련 ETF

Code	Name	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A396500	TIGER 반도체TOP10	1,558	0.45
A091160	Kodex 반도체	1,350	0.45
A497570	TIGER 미국필라델피아AI반도체나스닥	775	0.49
A390390	Kodex 미국반도체	621	0.09
A446770	ACE 글로벌반도체TOP4Plus	597	0.45
A395160	Kodex AI반도체	537	0.45
A455850	SOL AI 반도체소부장	485	0.45
A471990	Kodex AI반도체핵심장비	177	0.39
A487230	Kodex 미국AI전력핵심인프라	1,357	0.45
A487240	Kodex AI전력핵심설비	666	0.39
A491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	350	0.49
A486450	SOL 미국AI전력인프라	295	0.45
A0038A0	Kodex 미국휴머노이드로봇	209	0.45
A469070	RISE AI&로봇	173	0.40
A471040	KoAct 글로벌AI&로봇액티브	117	0.50

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재, 자산규모 상위종목 중심
자료: KRX, 삼성증권

AI S/W & 밸류체인

Code	Name	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	1,049	0.80
A466950	TIGER 글로벌AI액티브	389	0.79
A481180	SOL 미국AI소프트웨어	267	0.45
A0102A0	TIGER 미국AI소프트웨어TOP4Plus	163	0.49
A412770	TIGER 글로벌AI플랫폼액티브	134	0.79
A411420	Kodex 미국나스닥AI테크액티브	98	0.50
A485690	RISE 미국AI밸류체인TOP3Plus	94	0.01
A0041D0	Kodex 미국AI소프트웨어TOP10	79	0.45
A0115E0	Kodex 코리아소버린AI	72	0.45
A480310	TIGER 글로벌온디바이스AI	60	0.49
A0083S0	1Q 미국메디컬AI	55	0.49
A461340	HANARO 글로벌생성형AI액티브	50	0.60
A418670	TIGER 글로벌AI사이버보안	39	0.49
A0040S0	HANARO 글로벌피지컬AI액티브	24	0.60
A0103T0	1Q K소버린AI	20	0.49

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재, 자산규모 상위종목 중심
자료: KRX 삼성증권

기술주 집중 포트폴리오 ETF (국내 상장)

▶ 대형 기술주 집중 포트폴리오 ETF, High Beta 투자

- AI산업의 선도기업에 집중 투자
- 커버드콜 전략으로 변동성 방어 가능
- 기술주 밸류체인 ETF, 선도주와 밸류체인 동반 투자 가능

국내외 기술주 집중 포트폴리오 ETF

Code	Name	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A381170	TIGER 미국테크TOP10 INDXX	3,983	0.49
A396500	TIGER 반도체TOP10	1,558	0.45
A465580	ACE 미국빅테크TOP7Plus	912	0.30
A314250	Kodex 미국빅테크10(H)	784	0.45
A485540	Kodex 미국AI테크TOP10	255	0.30
A481190	SOL 미국테크TOP10	250	0.05
A490090	TIGER 미국AI빅테크10	208	0.30
A491090	Kodex 미국테크TOP3플러스	31	0.30
A483280	Kodex 미국AI테크TOP10타겟커버드콜	547	0.39
A474220	TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜	522	0.50
A490590	RISE 미국AI밸류체인데일리고정커버드콜	343	0.25
A493810	TIGER 미국AI빅테크10타겟데일리커버드콜	236	0.25
A480020	ACE 미국빅테크7+데일리타겟커버드콜(합)	193	0.45

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재, 자산규모 상위종목 중심
자료: KRX 삼성증권

대형 기술주 밸류체인 ETF

Code	Name	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	1,262	0.29
A483320	ACE 엔비디아밸류체인액티브	158	0.45
A0093D0	KoAct 팔란티어밸류체인액티브	47	0.50
A494220	UNICORN SK하이닉스밸류체인액티브	35	0.50
A459560	Kodex 테슬라밸류체인FactSet	27	0.18
A483340	ACE 구글밸류체인액티브	25	0.45
A483330	ACE 마이크로소프트밸류체인액티브	15	0.45
A0051A0	KoAct 브로드컴밸류체인액티브	16	0.50
A483420	ACE 애플밸류체인액티브	14	0.45
A0094X0	1Q 샤오미밸류체인액티브	25	0.49
A453950	TIGER TSMC파운드리밸류체인	22	0.49
A0079X0	ACE BYD밸류체인액티브	21	0.45

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재, 자산규모 상위종목 중심
자료: KRX 삼성증권

※ 미국 M10 보유상위 국내 ETF

- 국내 상장 ETF에서 미국 M10 종목 보유규모 29조원
- 밸류체인액티브 ETF 또는 집중 포트폴리오 ETF에 다수 편입

미국 M10 보유상위 국내 ETF

종목	총편입규모 (십억원)	편입비중상위 (%)		자산규모상위 (십억원)	
엔비디아	6,040	ACE 엔비디아채권혼합 (30.3)	RISE 엔비디아고정테크100 (24.1)	TIGER 미국테크TOP10 INDXX (730)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (128)
마이크로소프트	4,551	Kodex 미국테크TOP3플러스(24.4)	ACE 마이크로소프트밸류체인액티브 (21.2)	TIGER 미국테크TOP10 INDXX (663)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (119)
애플	4,372	PLUS 애플채권혼합 (31.2)	ACE 애플밸류체인액티브 (24.7)	TIGER 미국테크TOP10 INDXX (666)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (141)
아마존	2,562	Kodex 미국S&P경기소비재 (20.1)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (12.8)	TIGER 미국테크TOP10 INDXX (365)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (113)
알파벳	2,471	ACE 구글밸류체인액티브 (25.2)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (18.7)	TIGER 미국테크TOP10 INDXX (527)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (164)
테슬라	2,209	TIGER 테슬라채권혼합Fn (29.7)	Kodex 테슬라밸류체인FactSet (27.0)	TIGER 미국테크TOP10 INDXX (207)	ACE 테슬라밸류체인액티브 (202)
메타	2,064	Kodex 미국S&P커뮤니케이션 (15.0)	Kodex 미국AI테크TOP10 (10.5)	TIGER 미국테크TOP10 INDXX (319)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (77)
브로드컴	2,900	ACE 글로벌AI맞춤형반도체 (23.4)	KoAct 브로드컴밸류체인액티브 (22.5)	TIGER 미국테크TOP10 INDXX (274)	ACE 미국빅테크TOP7Plus (94)
팔란티어	939	TIGER 미국AI소프트웨어TOP4 Plus (124.6)	RISE 팔란티어고정테크100 (24.1)	TIGER 미국AI소프트웨어TOP4 Plus (40)	Kodex 미국서학개미 (32)
오라클	398	TIGER 미국AI소프트웨어TOP4 Plus (14.9)	Kodex 미국AI소프트웨어TOP10 (14.8)	SOL 미국AI소프트웨어 (25)	TIGER 미국AI소프트웨어TOP4 Plus (24)

참고: 10월 현재, 자산규모상위 ETF에서 시장지수/커버드콜 ETF 제외함
자료: KRX, 삼성증권

※ 국내 TOP 10 보유상위 국내 ETF

- 반도체/조선/방산/원전/배당 등으로 분산
- 섹터 ETF 또는 집중포트폴리오 ETF에 주로 편입

국내 TOP10 보유상위 국내 ETF

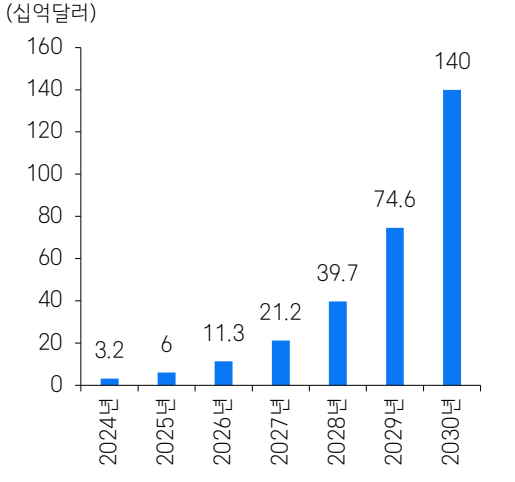
종목	총편입규모 (십억원)	편입비중 상위 (%)		자산규모 상위 (십억원)	
삼성전자	11,836	Kodex 삼성그룹 (29.8)	TIGER 삼성그룹펀드멘탈 (29.8)	Kodex 삼성그룹 (530)	TIGER TOP10 (341)
SK하이닉스	8,055	RISE 대형고배당10TR (36.3)	TIGER TOP10 (33.9)	Kodex TOP5Plus (397)	TIGER 반도체TOP10 (380)
한화오션	1,499	TIGER 조선TOP10 (28.0)	PLUS 한화그룹주 (27.8)	SOL 조선TOP3플러스 (420)	PLUS K방산 (343)
KB금융	1,334	Kodex 은행 (20.0)	SOL 금융지주플러스고배당 (19.4)	TIGER 은행고배당플러스TOP10 (94)	Kodex TOP5PlusTR (69)
한화에어로스페이스	1,286	SOL K방산 (23.4)	TIGER 200산업재 (22.3)	PLUS K방산 (235)	TIGER TOP10 (72)
현대차	1,258	TIGER 현대차그룹+펀드멘탈 (25.9)	Sol 자동차TOP3플러스 (25.3)	Kodex 자동차 (119)	PLUS 고배당주 (100)
HD한국조선해양	1,023	TIGER 조선TOP10 (20.5)	SOL 조선TOP3플러스 (18.2)	SOL 조선TOP3플러스 (328)	TIGER 조선TOP10 (138)
두산에너빌리티	1,022	TIGER 코리아원자력 (27.2)	ACE 원자력TOP10 (26.3)	TIGER 200중공업 (67)	TIGER 코리아원자력 (64)
NAVER	995	TIGER 소프트웨어 (28.4)	1Q K소버린AI (26.8)	Kodex TOP5Plus (64)	TIGER TOP10 (64)
삼성바이오로직스	912	TIGER 바이오TOP10 (27.9)	TIGER 200헬스케어 (20.0)	Kodex 삼성그룹 (198)	TIGER 바이오TOP10 (60)

참고: 10월 현재, 자산규모상위 ETF에서 시장지수/커버드콜 ETF 제외함
자료: KRX, 삼성증권

차이나 테크, 정부가 달아준 AI 날개 달고 비상 중

- AI를 둘러싼 패권 경쟁으로 중국 정부의 기술 투자 지속
  - 반도체는 디바이스 국산화, 하드웨어 인프라는 글로벌 확장 목표를 달성하기 위한 투자 지속
    미국의 대중국 반도체 수출 강화 → 엔비디아를 대체하는 자국산 AI 가속기 개발 주력
  - 플랫폼, 프론티어 AI 모델 경쟁에서 미국을 가파르게 추격 중
  - 휴머노이드 역시 가격 경쟁력과 공급망 우위를 앞세워 선두 주자로서의 입지를 공고히 하기 위해 노력

중국 AI 관련 산업 시장 성장 예상

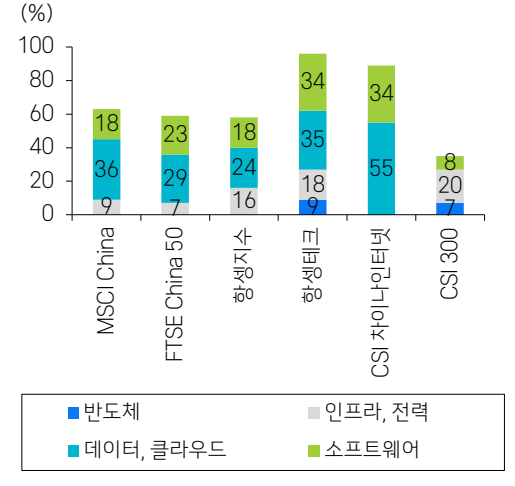


자료: Morgan Stanley

중국 증시 2025년 성과: 테크 독주

자료: Bloomberg, 삼성증권

주요 지수별 AI 밸류체인 비중



자료: BlackRock

차이나 AI S/W와 Physical AI

▶ AI 소프트웨어와 Physical AI에서 경쟁력 보이는 중국 AI 산업

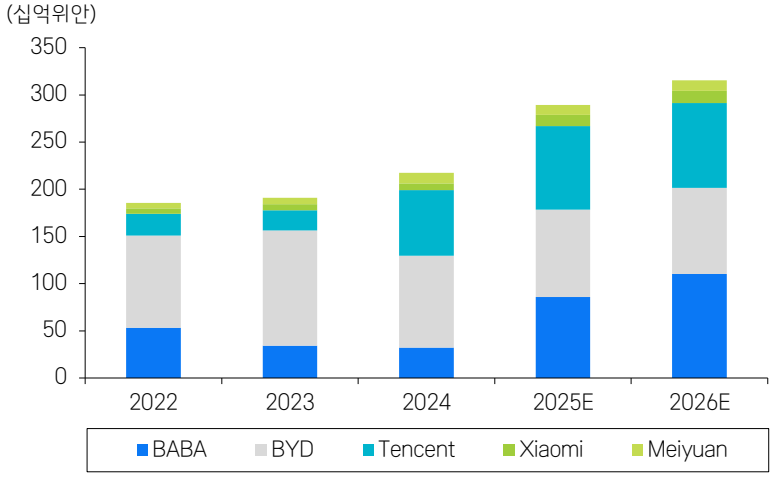
- 중국 정부의 AI 육성정책과 세계 최고의 인재풀과 방대한 데이터 보유 → AI 소프트웨어 성장을 위한 최적의 조건
- 자율주행 및 휴머노이드 중심의 Physical AI 산업 개화 (중국 제조업의 글로벌 경쟁력 우위 및 소부장 밸류체인 선순환)
- AI시대 선도적 지위를 확보하기 위한 빅테크 기업들의 집중적인 자본지출

중국의 AI 밸류체인 생태계

인프라	플랫폼/Agent	Physical AI
• **반도체** SMIC, Cambricon • **전력** Envicool Tech WeiChai Power • **데이타센터** IEIT Sys Dawning Info	• **AI모델** Tencent Alibaba • **클라우드** Kingdee Sangfor • **App** Kingsoft Sensetime	• **자율주행** BYD Pony AI • **로보틱스** UBTech INOVANCE

참고: TIGER 차이나AI소프트웨어 ETF 제안서 중
자료: 미래에셋자산운용

중국 빅테크의 Capex 증가세



자료: Bloomberg, 삼성증권

차이나 테크 관련 ETF

- ETF로는, 1) 기술주 중심의 대표 지수(항셍테크, 과창판, 차이넥스트)에 투자하거나,
  2) 세부 업종(반도체 등)이나 테마에(AI, 휴머노이드 등) 집중하여 투자

한국 상장 차이나테크 관련 ETF

	코드	ETF명	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
항셍테크	A372330	Kodex 차이나항셍테크	193	0.12
	A371160	TIGER 차이나항셍테크	1,228	0.09
과창판	A414780	TIGER 차이나과창판STAR50(합성)	210	0.09
	A415340	Kodex 차이나과창판STAR50(합성)	25	0.09
차이넥스트	A256750	Kodex 차이나심천ChiNext(합성)	44	0.47
	A256450	PLUS 심천차이넥스트(합성)	7	0.50
테크_집중	A0065G0	Kodex 차이나테크Top10	52	0.45
	A0047A0	TIGER 차이나테크Top10	356	0.49
반도체	A396520	TIGER 차이나반도체FACTSET	135	0.49
휴머노이드	A0048K0	Kodex 차이나휴머노이드로봇	241	0.45
	A0053L0	TIGER 차이나휴머노이드로봇	445	0.49
AI	A428510	Kodex 차이나AI테크액티브	33	0.50
	A0043Y0	TIMEFOLIO 차이나AI테크액티브	191	0.80
	A0087F0	ACE 차이나AI빅테크Top2 + 액티브	16	0.45
	0067Y0	TIGER 차이나AI소프트웨어	29	0.49

참고: 10월 현재, 유사상품은 배제
자료: Bloomberg, 삼성증권

역외 상장 차이나테크 관련 ETF

	코드	ETF명	AUM (USDm)	총보수 (%)
항셍테크	3033 (홍)	CSOP Hang Seng Tech ETF	9,592	0.99
	3067 (홍)	iShares Hang Seng Tech ETF	3,087	0.25
	3448 (홍)	GlobalX China Core TECH ETF	64	1.21
과창판 창업판	3109 (홍)	CSOP STAR 50 IETF	65	0.99
	83147 (홍)	CSOP ChiNext ETF	70	0.99
중국테크 (미국)	KWEB	KraneShares China Internet ETF	9,745	0.7
	CQQQ	Invesco China Technology ETF	3,198	0.65
	MAGC	Roundhill China Magnificent Seven ETF	25	0.59
AI/로봇	562500(중)	CHINAAMC CSI ROBOT ETF	3,268	0.6
	2807(홍)	GlobalX China Robotics & AI ETF	75	0.68
	159819(중)	E Fund AI Theme ETF	3,416	0.2
	515070(중)	CHINAAMC CSI AI INDEX ETF	1,358	0.6
반도체	159995(중)	ChinaAMC Semiconductors Chips	4,123	0.6
	512480 (중)	CPIC Fully Semiconductor ETF	3,290	0.6

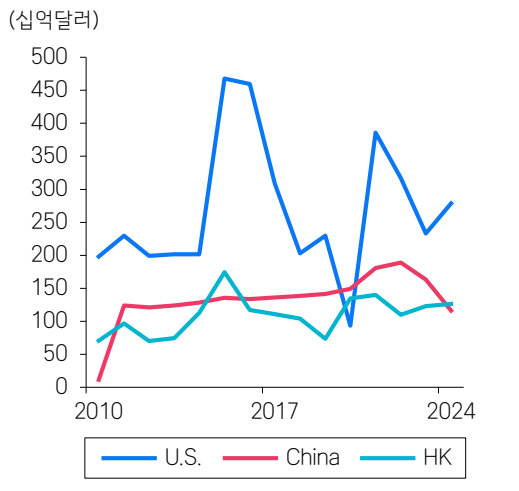
참고: 10월 현재, 유사상품은 배제
자료: Bloomberg, 삼성증권

MASGA부터 MIGA까지

▶ 분절화 & MAGA = 미국 투자(자본재 중심) 급증

- 트럼프 2기, 미국내 제조업 부흥(MAGA) 정책 본격화
  - 한국/일본/EU, 대미투자 집행
  - 조선업과 AI산업 정책지원 돌입
- OBBA로 세금 감면과 투자 장려 → 2026년 본격적으로 회복하는 투자 사이클
- MAGA에서 MIGA(Make Investment Great Again)으로 구체화

FDI Inflow: 미국의 회복 vs 중국의 위축



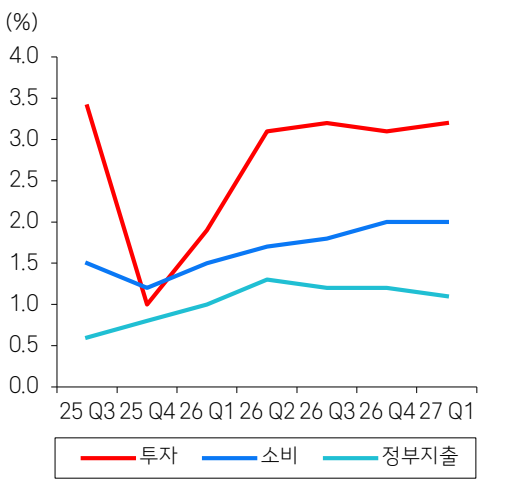
자료: UNCTAD, 삼성증권

각국의 대미국 투자협의 및 미국의 제조업 부흥정책

국가	투자내용
한국	조선업, 반도체, 원전, 2차전지, 바이오 등 총 3,500억달러 대미투자 펀드 조성
일본	전략산업 5,500억달러 투자
EU	기존 연간 1,000억달러 외에 3년간 6,000억달러 투자
조선업	미국의 해양 지배력 복원정책 -해양안보신탁기금 조성, 군함 MRO
방위산업	OBBA 내 국방비 및 국토안보 지출확대 - 대형 무기프로그램 지원, 국토안보비용 증대
AI산업	AI Action Plan, National Quantum Initiative - 미국내 AI인프라 구축, 스타게이트 프로젝트, 양자컴퓨팅 주도권 확보

자료: 삼성증권 정리

미국경제 항목별 성장률 전망: 투자 회복이 성장 견인



자료: Bloomberg, 삼성증권

투자 사이클 대응

▶ 미국 본격적인 투자사이클에 대응하는 중기 전략

- 미국, 산업재와 유틸리티, 인프라 ETF
- 한국, 조선 및 전력설비(원자력 포함) ETF

미국 제조업(with Utility)/인프라 관련 ETF

Code	Name	AUM (USDm)	총보수 (%)
XLI	SPDR Industrial Sector	24,092	0.08
XLU	SPDR Utility Sector	22.801	0.08
ITA	iShares US Aerospace & Defense	12,259	0.38
PAVE	GlobalX US Infrastructures Development	9,821	0.47
VPU	Vanguard Utility	8,269	0.09
VIS	Vanguard Industrials	6,369	0.09
AIRR	FT American Industrials Renaissance	5,949	0.70
FXR	FT Industrial/Producer Durable AlphaDEX	2,365	0.60
IYJ	iShares US Industrials	1,769	0.38
EXI	iShares Global Industrials	1,060	0.39
IETC	iShares US Tech Independence Focused	953	0.18
RSHO	Tema American Reshoring	231	0.99
MAGA	Point Bridge America First	36	0.72

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: Bloomberg, 삼성증권

한국 조선/전력(원자력) ETF

Code	Name	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A466920	SOL 조선TOP3플러스	1,866	0.45
A494670	TIGER 조선TOP10	748	0.35
A441540	HANARO Fn조선해운	115	0.45
A445150	Kodex 친환경조선해운액티브	71	0.50
A487240	Kodex AI전력핵심설비	666	0.39
A434730	HANARO 원자력iSelect	380	0.45
A0091P0	TIGER 코리어원자력	232	0.50
A385510	Kodex 신재생에너지액티브	151	0.50
A0098F0	Kodex K원자력SMR	128	0.45
A433500	ACE 원자력Top10	104	0.30
A454320	HANARO CAPEX설비투자iSelect	90	0.45
A0092B0	SOL 한국원자력SMR	56	0.45
A491820	HANARO 전력설비투자	51	0.35

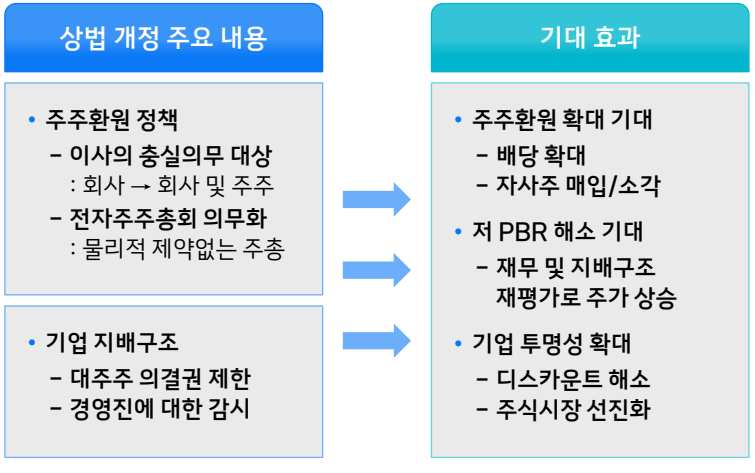
참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX 삼성증권

디스카운트 해소에서 선진 지배구조로

▶ 상법개정 안 통과

- 7월 통과 법안: ①이사의 주주충실의무 확대(즉시시행), ②독립이사 선임비율 증가, ③감사위원 3%룰 강화(2026년 시행예정)
- 기업 거버넌스 관행의 개선과 주주권 보호 강화 기대
- 주주가치 제고 기조 확대로 멀티플 리레이팅 기대 & 장기투자자 유입 확대 선순환 가능

상법 개정 기대효과



참고: KODEX 금융고배당TOP10 등 배당관련 ETF 제안서 참조
자료: 삼성자산운용, 삼성증권

선진 지배구조의 선순환 고리

참고: TIGER 코리아배당다우존스 ETF 제안서 참조
자료: 미래에셋자산운용, 삼성증권

밸류업 2.0 시대

▶ 밸류업 2.0 시대

- 제도 개선을 모멘텀으로 밸류업 투자수요 확산
- 지배구조 개선관련 시장수요 점증 → 주주환원 개선으로 대응
- 지주회사, 지배구조개선, 그룹주 ETF 주목 필요

밸류업 ETF

Code	Name	YTD (%)	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A495850	Kodex 코리아밸류업	74.6	262	0.008
A495050	RISE 코리아밸류업	74.3	182	0.008
A496080	TIGER 코리아밸류업	74.1	136	0.008
A496090	KIWOOM 코리아밸류업	73.9	66	0.009
A495550	SOL 코리아밸류업TR	74.5	58	0.050
A495230	KoAct 코리아밸류업액티브	74.2	57	0.500
A495330	1Q 코리아밸류업	74.8	47	0.020
A495040	PLUS 코리아밸류업	74.2	38	0.009
A495750	HANARO 코리아밸류업	73.8	36	0.008
A495060	TIMEFOLIO 코리아밸류업액티브	61.8	33	0.800
A496120	ACE 코리아밸류업	73.6	13	0.090
A496130	TRUSTON 코리아밸류업액티브	60.5	10	0.785
A0094M0	RISE 코리아밸류업위클리고정커버드콜	23.5	11	0.30

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX 삼성증권

지주회사/지배구조 ETF

Code	Name	YTD (%)	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A484880	SOL 금융지주고배당플러스	59.2	258	0.30
A0098N0	PLUS 자사주매입고배당주	0.3	99	0.30
A447430	ACE 주주환원가치주액티브	19.7	79	0.70
A494330	ACE 라이프자산주주가치액티브	49.1	52	0.50
A445690	BNK 주주가치액티브	58.3	24	0.495
A491510	파워 K-주주가치액티브	43.4	16	0.405
A472720	TRUSTON 주주가치액티브	59.8	15	0.785
A482870	HANARO 주주가치성장코리아액티브	57.5	3	0.60
A102780	Kodex 삼성그룹주	66.0	1,785	0.25
A138520	TIGER 삼성그룹펀더멘탈	71.1	287	0.15
A0000J0	PLUS 한화그룹주	164.5	157	0.19
A469170	ACE 포스코그룹포커스	56.6	109	0.30
A138540	TIGER 현대차그룹+펀더멘탈	52.8	82	0.15

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX 삼성증권

DM 승격과 WGBI 편입

▶선진시장 진입에 따른 해외자금 유입 기대

- MSCI 선진시장 편입을 위한 정부의 노력 가속화 기대
  - 선진시장 편입시 240억달러(UBS, '24년)~440억달러(GS, '22년) 자금 순유입 기대
- FTSE WGBI 편입확정 (한국비중 2.08% - '25년10월 현재)
  - 2026년 4월 편입시작 ~ 11월 편입완료
  - WGBI 추종자금 2.5조 ~ 3.0조 달러 규모 추산 → 500억달러 유입 가능

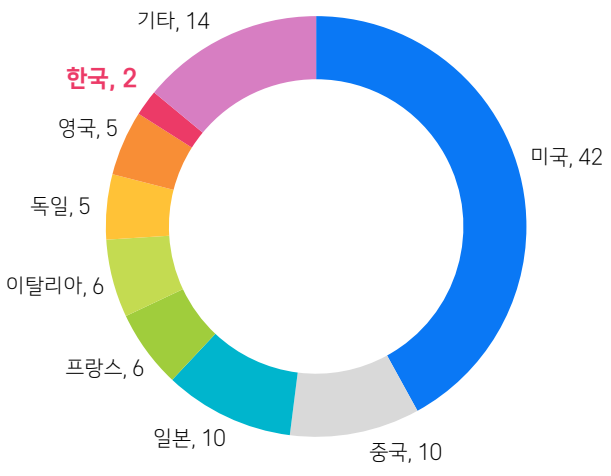
MSCI 시장접근성 평가(2025년): 한국 지적사항에 대한 역내국가 비교

접근성 항목	선진시장			신흥시장		
	일본	홍콩	호주	중국	인도	한국
외환시장 자유화	++	++	++	+	-	-
투자자 등록과정	++	++	++	+	-	-
정보 흐름	+	++	++	+	++	-
청산 및 결제	++	++	++	-	-	-
이전 용이성	++	++	++	-	-	-
투자수단 활용도	++	++	++	+	-	-

평가지표 : '++'(이슈없음), '+'(특별한 이슈없으나 개선가능), '-'(개선필요)

참고: 자본시장연구원, "MSCI 시장접근성 평가분석과 한국의 대응방향", 2025.8
자료: MSCI, 자본시장연구원

WGBI 편입 비중 (한국 포함시)



자료: FTSE, 기획재정부

DM 승격과 WGBI 편입

▶선진시장 진입으로 대형주/국공채 중심의 투자수요 확보 기대

- 코스피 대형주 or MSCI Korea ETF
- 국고채 중기채권 ETF

대형주/MSCI Korea ETF

Code	Name	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A310970	TIGER MSCI Korea TR	2,103	0.12
A278540	Kodex MSCI Korea TR	986	0.09
A332940	HANARO MSCI Korea TR	57	0.12
A156080	Kodex MSCI Korea	18	0.09
A292150	TIGER TOP10	1,290	0.15
A441800	TIMEFOLIO Korea플러스배당액티브	215	0.80
A237350	Kodex 코스피100	186	0.15
A395170	Kodex TOP10동일가중	75	0.15
A122090	PLUS 코스피50	32	0.33
A100910	KIWOOM KRX100	18	0.23
A407310	HANARO 200 TOP10	17	0.15
A391670	HK 베스트일레븐액티브	14	0.30
A411540	SOL 200 Top10	10	0.15

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX, 삼성증권

중기 국고채권 ETF

Code	Name	순자산총액 (십억원)	지수평균 Duration	총보수 (%)
A148070	KIWOOM 국고채10년	614	7.8	0.050
A471230	Kodex 국고채10년액티브	566	8.0	0.015
A365780	ACE 국고채10년	458	7.8	0.020
A302190	TIGER 중장기국채	316	5.5	0.150
A481430	RISE 국고채10년액티브	167	8.0	0.012
A438570	SOL 국고채10년	113	8.0	0.050
A426150	WON 대한민국국고채액티브	70	10.1	0.070
A461460	PLUS 국고채10년액티브	47	7.8	0.045
A448490	HANARO 32-10국고채액티브	32	8.0	0.050
A457690	Kodex 33-06 국고채액티브	26	6.2	0.150
A272570	RISE 중장기국공채액티브	25	4.1	0.070
A0010E0	ACE FTSE WGBI Korea	20	10.3	0.150
A346000	HANARO KAP초장기국고채	3	14.6	0.200

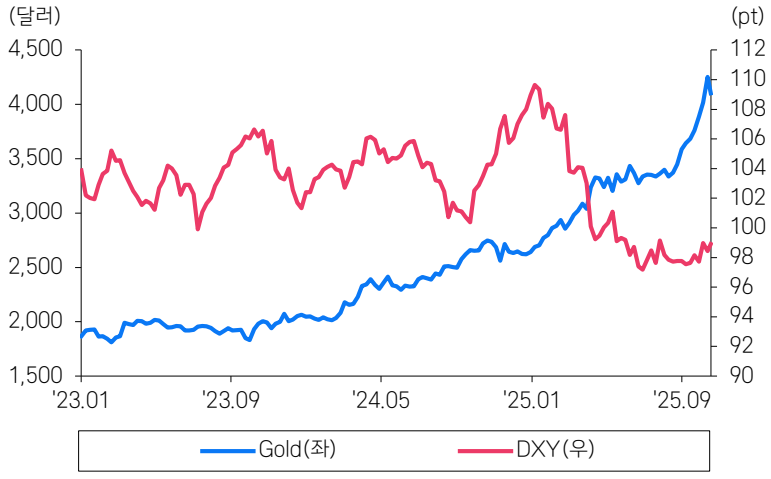
참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX 삼성증권

Gold, 달러를 이기다

▶ Gold, 어수선한 달러의 위상을 극복하는 대안자산

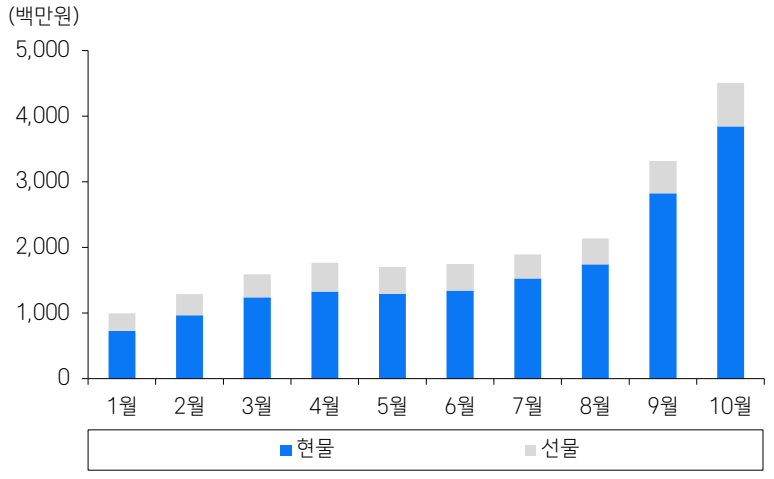
- 달러화 위상 약화 (미국 재정부채 급증, 연준 독립성 우려, 보호무역 강화 등)
  - 달러화지수, '25년 연초 대비 10월까지 -10% 하락
- Gold, 달러 대안 & FOMO 심리 가중
- 한국 금 ETF 자산규모 급증
  - 현물 ETF 3.6조원 & 선물 ETF 0.5조원 (10월 현재)

달러화 약세와 금가격 강세



자료: Bloomberg, 삼성증권

국내 금현물 및 금선물 ETF 자산규모 추이 (2025년)



참고: 현물-KRX금현물+국제금현물, 선물-금선물+금은선물
자료: KRX, 삼성증권

금/은 ETF

▶ 현물/선물 및 채굴기업 ETF

- 현물 ETF, 국가간 프리미엄 발생여부 주목
  – 선물 ETF, 선물 roll-over 비용 고려
- 광산채굴기업 ETF, 현물 대비 수익성 & 변동성 높은 편

Gold 관련 ETF (KRX)

Code	Name	YTD (%)	순자산총액 (십억원)	총보수 (%)
A411060	ACE KRX금현물	41.2	2,512	0.19
A0072R0	TIGER KRX금현물	21.3	686	0.15
A0064K0	Kodex 금액티브	19.9	260	0.30
A0066W0	SOL 국제금	21.1	105	0.30
A0022T0	SOL 국제금커버드콜액티브	30.6	48	0.45
A132030	Kodex 골드선물(H)	45.1	413	0.68
A319640	TIGER 골드선물(H)	43.6	174	0.39
A139320	TIGER 금은선물(H)	43.0	27	0.69
A225130	ACE 골드선물레버리지(합H)	96.8	23	0.49
A280940	Kodex 골드선물인버스(H)	-31.6	4	0.45
A473640	HANARO 글로벌금채굴기업	94.6	58	0.15

참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX, 삼성증권

Gold / Silver 관련 ETF (미국)

Code	Name	YTD (%)	AUM (USDm)	총보수 (%)
GLD	SPDR Gold	59.2	137,994	0.40
IAU	iShares Gold	59.4	64,322	0.25
GLDM	SPDR Gold MiniShares	59.6	23,554	0.10
SGOL	abrdn Physical Gold	59.5	6,894	0.17
IAUM	iShares Gold Micro	59.6	5,454	0.09
OUNZ	VanEck Merk Gold	56.2	2,343	0.25
GDX	VanEck Gold Miners	136.4	21,364	0.51
GDXJ	VanEck Junior Gold Miners	146.9	8,140	0.51
RING	iShares MSCI Global Gold Miner	146.7	2,431	0.39
SLV	iShares Silver	72.1	24,039	0.50
SIVR	abrdnn Physical Silver	72.4	3,288	0.30
SIL	GlobalX Silver Miners	135.8	3,604	0.65
SILJ	Amplify Junior Silver Miners	157.0	2,608	0.69

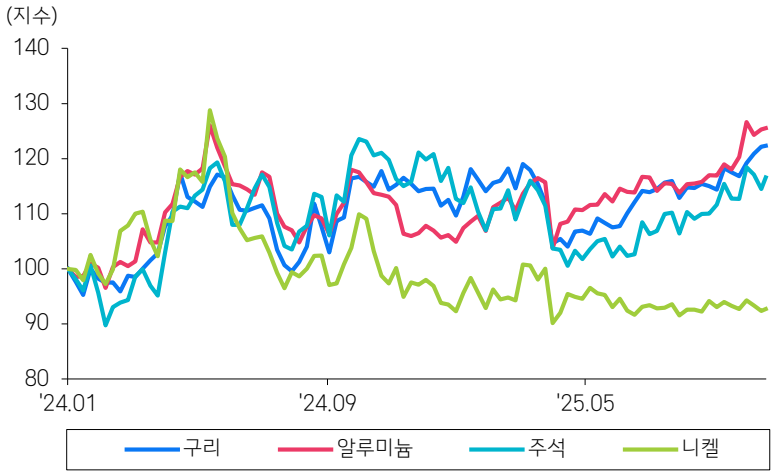
참고: 유사 상품은 임의 배제, 10월 현재
자료: KRX 삼성증권

천연자원 ETF

▶ 관세충격에도 불구하고 비철금속 가격 우상향

- 구리 & 알루미늄, '25년 연초 대비 10% 이상 상승
  - 관세충격으로 가격변동성 확대되었지만, 경기호전으로 산업수요 확장 기대
- 니켈, '25년 추가 하락보다는 바닥권 형성
  - EV 매출 향배에 따라 반등 가능성 점증

구리/알루미늄/주석/니켈 가격추이



참고: LME 선물시장 3개월 Forward Rolling 가격추이, '24년1월 100 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

천연자원/비철금속 관련 ETF

Code	Name	YTD (%)	AUM (USDm)	총보수 (%)
URA	GlobalX Uranium	98.8	5,388	0.69
NLR	VanEck Uranium & Nuclear	86.4	4,171	0.56
GNR	SPDR S&P Global Natural & Resources	20.8	4,037	0.40
LIT	GlobalX Lithium & Battery Tech	40.6	3,873	0.75
XME	SPDR S&P Metals & Mining	89.8	3,350	0.35
COPX	GlobalX Copper Miners	61.7	3,425	0.65
URNM	Sprott Uranium Miners	46.5	2,181	0.75
GLTR	abrdn Physical Precious Metals	62.6	2,163	0.60
PICK	iShares MSCI Global Mtls&Mng Prdcrs	31.8	1,691	0.39
REMX	VanEck Rare Earth & Strategic Metals	85.6	1,389	0.58

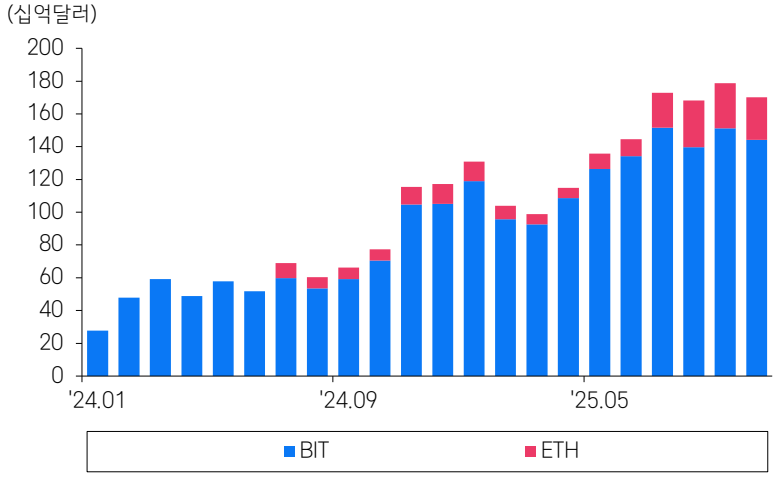
참고: 10월 현재, 유사상품은 배제
자료: Bloomberg, 삼성증권

국내, 가상자산 ETF 도입 기대

▶ 비트코인 ETF, ETF 중 가장 빠르게 성장한 상품

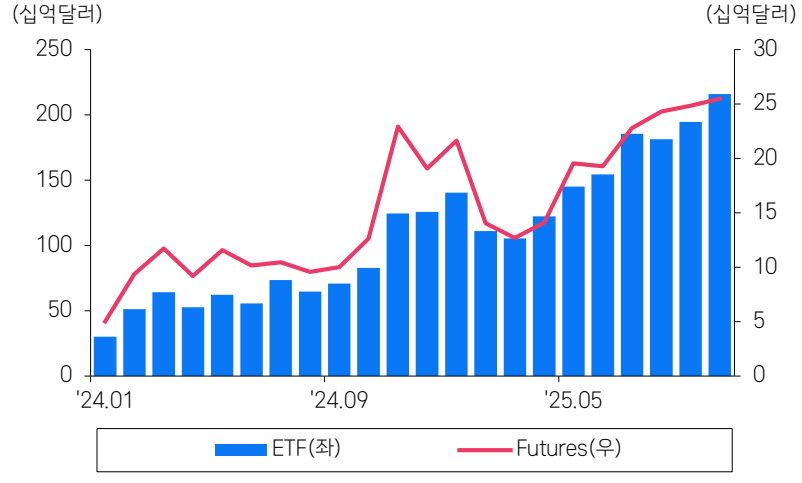
- IBIT, 1년간 429억달러 자금유입
  - 비트코인 ETF, 2024년 4월 출시 이후 1,450억 달러 자금유입
  - 이더리움 ETF, 2024년 6월 출시 이후 260억 달러 자금유입
- 기관투자자의 가상자산 편입을 위한 도구로 Crypto ETF 활용
  - ETF 도입으로 가상자산 가격변동성 완화 촉진
  - 가상자산 선물 미결제약정 규모 점증

미국 가상자산 현물 ETF 자산규모 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

가상자산 ETF 및 선물 자산규모 추이



참고: ETF – 현물 및 선물 ETF, 선물 – CME 등 가상자산선물 미결제약정 가치
자료: Bloomberg, 삼성증권

국내 가상자산 ETF 도입관련 제도정비 필요

▶ 기초자산 정립 및 금융기관의 디지털자산 거래여부

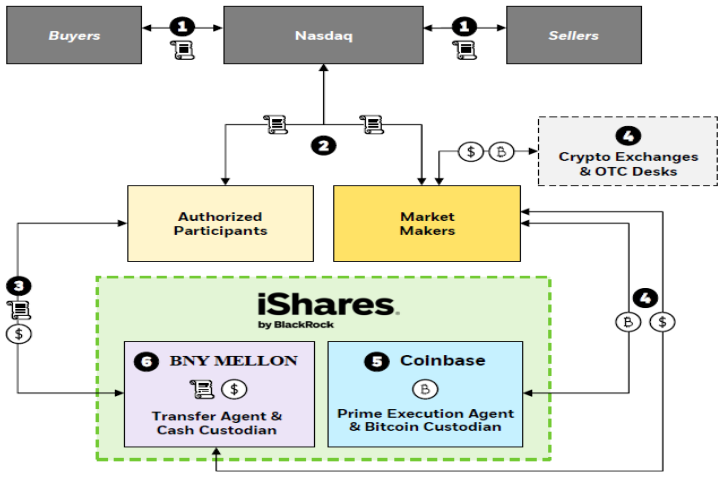
- ETF 기초자산 편입 및 추적지수 산출
  - 자본시장법의 가상자산 편입 및 ETF 기초지수 산출 근거 마련
- ETF 관련 금융기관의 디지털자산 취득요건 정의
  - 디지털자산 거래업자의 금융 라이선스 취득여부
- 가상자산 파생상품 제도화 및 해외거래 연계 가능성

가상자산 ETF 쟁점

사안	내용
기초자산	ETF의 기초자산 요건 충족 여부 (자본시장법 금융상품 정의)
추적지수	가상자산 가격 또는 지수의 산출방식(국내 거래소 or 글로벌 거래소)
신탁여부	ETF(집합투자기구)의 신탁가능재산 포함여부 (증권)
회계처리	LP / AP의 디지털자산 취득 및 회계처리 가능여부
수탁	금융기관(은행/신탁업자)의 디지털자산 라이선스 취득 여부
보관	분리보관 및 보안/투명성 강화 요건 마련
라이선스	기존 디지털자산업자의 신탁업 라이선스 취득 여부
파생상품	디지털자산 선물거래 제도화 방안 (거래소, 거래요건 등)
해외거래	국내 ETF의 설정/환매시 해외 디지털자산의 거래활용 여부
이자여부	보유 디지털자산의 이자수입(staking 등) 수취가능 여부

참고: 김효봉, "스테이블코인과 디지털자산ETF의 쟁점과 과제 "
자료: "2025 미래금융포럼: 스테이블과 가상자산 현물 ETF" 내용일부 발췌

BlackRock iBIT ETF 현물설정/환매 구조



자료: BlackRock, IBIT 상품설명서

(참고) 가상자산 관련 역외 상장 ETF

- 현물 기반 ETF는 국내 투자자 거래 불가능하므로, 1) 선물, 2) 산업/테마형, 3) 레버리지/인버스 등으로 투자 가능

가상자산 관련 주요 ETF

	코드	ETF명	내용	AUM (십억달러)	총보수 (%)
선물	BITO	ProShares Bitcoin ETF	비트코인 선물 지수	2.8	0.95
	EETH	ProShares Ether ETF	이더리움 선물 지수	0.1	1.00
	SSK	REX-Osprey SOL + Staking ETF	솔라나 선물 지수	0.4	0.75
가상자산 테마	BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	가상자산 테마 주식 투자	1.4	0.73
	BITQ	Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	가상자산 테마 주식 투자	0.5	0.85
디지털 결제	IPAY	Amplify Digital Payments ETF	디지털 결제 테마 주식 투자	0.3	0.76
레버리지/인버스	BITX	2x Bitcoin Strategy ETF	비트코인 2배 레버리지	2.3	2.38
	BITI	ProShares Short Bitcoin ETF	비트코인 1배 인버스	0.1	1.03
	ETHU	2X Ether ETF	이더리움 2배 레버리지	2.5	2.67
	SOLT	2X Solana ETF	솔라나 2배 레버리지	0.6	1.85
혼합형	BTGD	STKd 100% Bitcoin & 100% Gold ETF	비트코인과 금 혼합형	0.2	1.05

참고: 10/27 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

PART
03

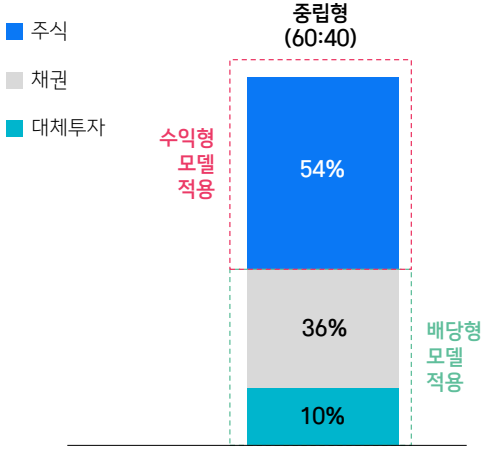
2026년 EMP(ETF model portfolio) 제안

Samsung EMP Thematic Series #1: Next wave

Samsung EMP Thematic Series #1 : Next wave 의 등장

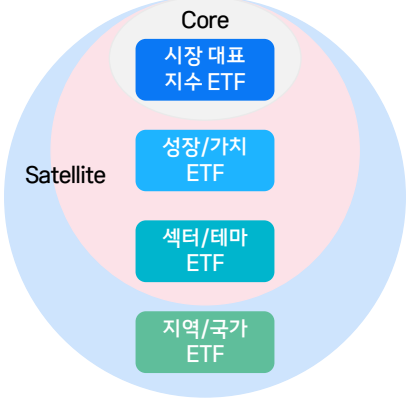
- Samsung EMP 중립형 포트폴리오 틀 + ETP전략팀 선정 유망 테마 배치 = 삼성증권 테마형 EMP 1호
- 주식:채권 비중 60/40으로 고정 → 테마형의 변동성에 유의 필요, 60/40 구조로 변동성 완충 추구
- ETP전략팀 전망 자료에 맞춰 반기별 리밸런싱 예정
- 핵심/주변 전략 기반의 자산군 배치
  - 주식, 미국 대형주를 core로, ETP전략팀 선정 유망 테마를 알파로 간주하여 satellite로 분류
  - 채권, 미국 국채와 회사채 두 축을 core로 분류 후 이 외 지역 채권을 satellite로 설정하는 것을 기본 틀로 유지
  - 대체투자, 금 + 가상자산 선정. 금 – 관세 불확실성으로 안전자산에 대한 견조한 수요 예상, 가상자산 – 스테이블코인 제도화 기대감 ↑

포트폴리오 구성



참고: 대체투자를 제외한 비중 95% 안에서 주식: 채권 비중 구성
자료: 삼성증권 정리

핵심/위성 전략 (Core-Satellite Strategy)*



참고: * 시장 전체 흐름을 추적하는 핵심 구성 후, 투자기간과 미래현금 흐름 고려한 업종, 국가 등에 가중치 부여하여 투자하는 전략
자료: KRX, 삼성증권

핵심/위성 전략에 맞는 자산군 분류

자산군	단계	분류
주식	Core	미국 대형주
	Satellite	ETP전략팀 선정 유망 테마
채권	Core	미국채
		미국 회사채
	Satellite	해외채권
대체투자	Satellite	금, 가상자산

자료: 삼성증권

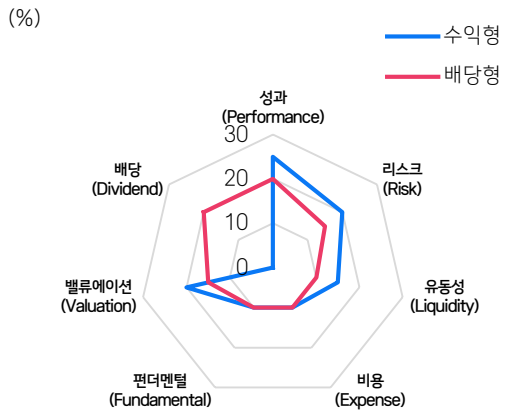
Samsung EMP Thematic Series #1: Next wave 에 시도할 5가지 방안

1. ETF 스코어링(ETF 정량평가): 저평가된 양질의 ETF 발굴하고자 함 20여 개의 투자 지표로 평가
2. 포트폴리오 구분: 2026년 ETF 투자 전략 테마형 포트폴리오 3가지
3. 선출된 ETF는 블랙-리터만 모델 기반의 시장기대수익률에 맞춰1차 비중 설정
4. ETF의 수급데이터를 활용하여, ETF의 비중 조정 View 섞기
5. 블랙-리터만 모델과 수급데이터 활용 → 투자자 시장 전망 반영한 최종 비중 설정

1) ETF 스코어링 – 정량적 평가 기반의 ETF 옥석 가리기

- ETF 스코어링: 6가지 항목으로 분류된 ETF의 투자지표에 가중치 부여 → 백분위화를 통한 정량 평가 기법
- ETF 및 비정형 정보의 대칭화를 위한 체계적 기준 필요.
- 1) 모멘텀을 추구하는 수익형 스코어링, 2) 안정적인 수익을 목표로 하는 배당형 스코어링의 2분법 체계로 구성된 "삼성증권 ETF 스코어링(SES)" 적용

ETF 스코어링 항목별 가중치 비교



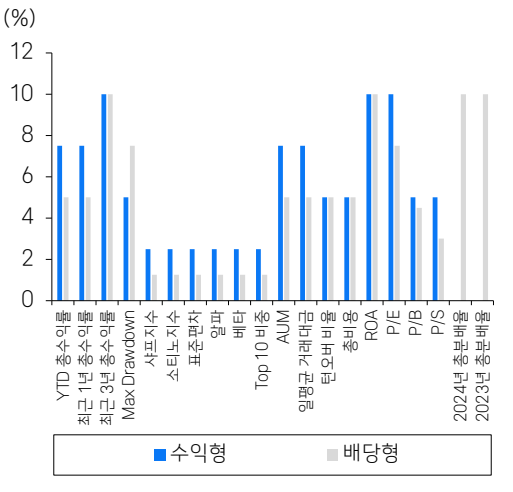
자료: 삼성증권

ETF 스코어링 항목별 투자지표 세부

	수익형	배당형
성과 (Performance)	YTD 총수익률, 최근 1년 총수익률, 최근 3년 총수익률	
리스크 (Risk)	Top 10 비중, MDD, 샤프지수, 소티노지수, 표준편차, 알파, 베타	
유동성 (Liquidity)	AUM, 일평균 거래량	
비용 (Expense)	턴오버비율, 총비용	
펀더멘털 (Fundamental)	ROA	
밸류에이션 (Valuation)	P/E, P/B, P/S	
배당 (Dividend)	N/A	2023년 연간 배당액, 2024년 연간 배당액

참고: x축은 은퇴까지 남은 기간을 의미
자료: Vanguard, 삼성증권

ETF 스코어링 지표별 가중치 비교



자료: 삼성증권

1) ETF 스코어링: 수익형과 배당형 스코어링의 가중치 비교

- ETF 스코어링 툴은 모닝스타 이용.
- 대부분은 글로벌 펀드평가사의 Category로 분류하여 비교하나, 일부 테마는 삼성증권 ETP전략팀이 분류한 ETF 리스트를 그룹별로 비교 예정.

SES 수익형 가중치 상세

항목	지표	비중 (%)	방향	근거
성과 (25%) (Performance)	YTD 총수익률	7.5	↑	수익률 평가 기간을 다양화하는 가운데, 3년이라는 시간은 상대적으로 길다고 판단→좀 더 높은 가중치 부여.
	최근 1년 총수익률	7.5	↑	
	최근 3년 총수익률	10	↑	
리스크 (20%) (Risk)	Max Drawdown	5	↓	MDD를 최소화하는 것이 주력이라고 판단하여 가장 큰 비중 배치 후, 나머지 지표 1/N 배치.
	샤프지수	2.5	↑	
	소티노지수	2.5	↑	
	표준편차	2.5	↓	
	알파	2.5	↑	
	베타	2.5	↓	
	Top 10 비중	2.5	↓	
유동성 (15%) (Liquidity)	AUM	7.5	↑	우량한 ETF일수록 NAV와 거래가격간의 괴리율이 줄어드는 경향이 있음.
	일평균 거래대금	7.5	↑	
비용 (10%) (Expense)	턴오버 비율	5	↓	잦은 교체매매는 높은 거래비용과 세금 부담 유발.
	총비용	5	↓	
펀더멘털 (10%) (Fundamental)	ROA	10	↑	자산을 효율적으로 운용하는지를 가려내기 위함.
밸류에이션 (20%) (Valuation)	P/E	10	↓	실적 기반의 저평가 여부를 가려내기 위해 P/E에 절반 비중 배치. P/B와 P/S는 보조적으로 활용..
	P/B	5	↓	
	P/S	5	↓	

참고: 지표가 높을수록 좋은 점수를 받는 경우 방향은 ↑
지표가 낮을수록 좋은 점수를 받는 경우 방향은 ↓
자료: 삼성증권

SES 배당형 가중치 상세

항목	지표	비중 (%)	방향	근거
성과 (20%) (Performance)	YTD 총수익률	5	↑	수익률 평가 기간을 다양화하는 가운데, 3년이라는 시간은 상대적으로 길다고 판단→좀 더 높은 가중치 부여.
	최근 1년 총수익률	5	↑	
	최근 3년 총수익률	10	↑	
리스크 (15%) (Risk)	Max Drawdown	7.5	↓	MDD를 최소화하는 것이 주력이라고 판단하여 리스크 전체 비중에서 절반을 배치 후, 나머지 지표 1/N 배치.
	샤프지수	1.25	↑	
	소티노지수	1.25	↑	
	표준편차	1.25	↓	
	알파	1.25	↑	
	베타	1.25	↓	
	Top 10 비중	1.25	↓	
유동성 (10%) (Liquidity)	AUM	5	↑	우량한 ETF일수록 NAV와 거래가격간의 괴리율이 줄어드는 경향이 있음.
	일평균 거래대금	5	↑	
비용 (10%) (Expense)	턴오버 비율	5	↓	잦은 교체매매는 높은 거래비용과 세금 부담 유발.
	총비용	5	↓	
펀더멘털 (10%) (Fundamental)	ROA	10	↑	자산을 효율적으로 운용하는지를 가려내기 위함.
밸류에이션 (15%) (Valuation)	P/E	7.5	↓	실적 기반의 저평가 여부를 가려내기 위해 P/E에 절반 비중 배치. P/B와 P/S는 보조적으로 활용. P/S는 수익성과 괴리가 벌어질 우려로 낮은 비중 배치.
	P/B	4.5	↓	
	P/S	3	↓	
배당 (20%) (Dividend)	2024년 총분배율	10	↑	2개년간 꾸준히 높은 수준의 분배율을 유지하는 ETF를 선정하기 위함.
	2023년 총분배율	10	↑	

참고: 지표가 높을수록 좋은 점수를 받는 경우 방향은 ↑
지표가 낮을수록 좋은 점수를 받는 경우 방향은 ↓
자료: 삼성증권

2) 포트폴리오 구분: 2026년 ETF 투자 전략 테마 3가지 축

- 테마를 묶어서 3가지의 포트폴리오 제시
- 혁신 성장형: 장기 성장 중심 포트폴리오 – AI, 반도체, 중국 혁신기술 포함
- 정책 산업 전환형: 정책과 산업 전환의 수혜 중심 포트폴리오 – 중공업, 유틸리티, 원자력, 밸류업 포함
- 첨단 기술형: 초기 기술, 신산업, 성장 잠재력 중심 포트폴리오 – 로봇, 양자컴퓨팅, 사이버보안 포함
- 벤치마크는 S&P500 지수로 설정

혁신 성장형 (Innovative Growth)

자산군	단계	분류
주식	Core	미국 대형주
	Satellite	• Mega Trend • Sino-Tech
채권	Core	미국채
		미국 회사채
	Satellite	해외채권
대체투자	Satellite	금, 가상자산

자료: 삼성증권

정책 산업 전환형 (Transition)

자산군	단계	분류
주식	Core	미국 대형주
	Satellite	• Investment • Governance
채권	Core	미국채
		미국 회사채
	Satellite	해외채권
대체투자	Satellite	금, 가상자산

자료: 삼성증권

첨단 기술형 (Advanced Tech)

자산군	단계	분류
주식	Core	미국 대형주
	Satellite	로봇, 양자컴퓨팅, 사이버보안
채권	Core	미국채
		미국 회사채
	Satellite	해외채권
대체투자	Satellite	금, 가상자산

자료: 삼성증권

2) 포트폴리오 구성 ETF 선정 – 혁신 성장형 (Innovative Growth)

혁신 성장형(Innovative Growth) 포트폴리오 채택 현황

Group/Investment	Ticker	Weighted Score	선정 이유
Equity			
US ETF Large Blend			미국 대형주를 성장주/가치주 구분 없이 단일 편성하기 때문에 blend로 채택. 그룹 내 1위인 GDE(금+주식)는 주식으로만 구성된 상품이 아니기 때문에 그룹 2위인 SPY(S&P500 추종) 선택
SPDR® S&P 500® ETF	SPY	1.76	
메가 트렌드			메가 트렌드 섹터에서 나스닥 추종 ETF를 베이스로 하며 추가적으로 가장 높은 점수를 받은 섹터인 SMH 선택
Invesco QQQ Trust	QQQ	0.46	
VanEck Semiconductor ETF	SMH	0.54	
중국의 혁신기술			중국의 혁신기술 테마에서는 항생테크를 베이스로 하며, 추가적으로 섹터 중에서 1위를 차지한 AI 관련 ETF인 515070 채택
CSOP Hang Seng Tech ETF	3033 (홍콩)	0.31	
ChinaAMC CSI Artificial Intelligence ETF	515070 (중국)	0.46	
Fixed Income			
US ETF Short Government			금리 인하 사이클이 시작됐지만, 경기 침체 위험이 낮아 금리의 박스권 흐름이 예상되어, 안정적 이자수익 확보를 위해 미국채 편입
Franklin Short Duration US Govt ETF	FTSD	0.60	
US ETF Corporate Bond			자산배분적 관점에서 회사채, 해외채권 등을 일부 배치
iShares iBoxx $ Invmt Grade Corp Bd ETF	LQD	1.41	
US ETF Global Bond-USD Hedged			
Vanguard Total World Bond ETF	BNDW	0.40	
Alternatives			
US ETF Commodities Focused			대내외적 불확실성 및 지정학적 리스크로 안전자산에 대한 수요 견조하며, 중앙은행의 금 매입 지속 등 우호적인 투자 환경 조성
SPDR® Gold Shares	GLD	0.92	
US ETF Digital Assets			스테이블코인 제도화 기대에 힘입어 자금 꾸준히 유입 중. ETF 형태의 투자는 제도권 내 운용 구조 기반이므로 안정성과 편의성이 높음. 다만, 그룹내 상위권에 포진된 현물형태는 투자가 불가능하여 후순위인 YBTC(비트코인 커버드콜) 채택
Roundhill Bitcoin Covered Cll Strat ETF	YBTC	0.49	

참고: 주식 – 수익형 모델 기반, 채권/대체투자 – 배당형 모델 기반
자료: Morningstar, 삼성증권

2) 포트폴리오 구성 ETF 선정 – 정책 산업 전환 (Transition)

정책 산업 전환형(Transition) 포트폴리오 채택 현황

Group/Investment	Ticker	Weighted Score	선정 이유
Equity			
US ETF Large Blend			미국 대형주를 성장주/가치주 구분 없이 단일 편성하기 때문에 blend로 채택. 그룹 내 1위인 GDE(금+주식)는 주식으로만 구성된 상품이 아니기 때문에 그룹 2위인 SPY (S&P500 추종) 선택
SPDR® S&P 500® ETF	SPY	1.76	
투자의 시간			미국의 투자 사이클에 대응하는 측면에서 유틸리티와 산업재 섹터에서 1위를 차지한 ETF인 XLU, XLI 각각 채택
The Utilities Select Sector SPDR® ETF	XLU	0.31	
The Industrial Select Sector SPDR® ETF	XLI	0.30	
지배구조			상법 개정 효과가 본격화될 것에 대한 기대감으로 코리아 밸류업 지수 채택
코리아 밸류업 지수			
Fixed Income			
US ETF Short Government			금리 인하 사이클이 시작됐지만, 경기 침체 위험이 낮아 금리의 박스권 흐름이 예상되어, 안정적 이자수익 확보를 위해 미국채 편입
Franklin Short Duration US Govt ETF	FTSD	0.60	
US ETF Corporate Bond			자산배분적 관점에서 회사채, 해외채권 등을 일부 배치
iShares iBoxx $ Invmt Grade Corp Bd ETF	LQD	1.41	
US ETF Global Bond-USD Hedged			
Vanguard Total World Bond ETF	BNDW	0.40	
Alternatives			
US ETF Commodities Focused			대내외적 불확실성 및 지정학적 리스크로 안전자산에 대한 수요 견조하며, 중앙은행의 금 매입 지속 등 우호적인 투자 환경 조성
SPDR® Gold Shares	GLD	0.92	
US ETF Digital Assets			스테이블코인 제도화 기대에 힘입어 자금 꾸준히 유입 중. ETF 형태의 투자는 제도권 내 운용 구조 기반이므로 안정성과 편의성이 높음. 다만, 그룹내 상위권에 포진된 현물형태는 투자가 불가능하여 후순위인 YBTC (비트코인 커버드콜) 채택
Roundhill Bitcoin Covered Cll Strat ETF	YBTC	0.49	

참고: 주식 – 수익형 모델 기반, 채권/대체투자 – 배당형 모델 기반
자료: Morningstar, 삼성증권

2) 포트폴리오 구성 ETF 선정 – 첨단 기술형 (Advanced Tech)

첨단기술형(Advanced Tech) 포트폴리오 채택 현황

Group/Investment	Ticker	Weighted Score	선정 이유
Equity			
US ETF Large Blend			미국 대형주를 성장주/가치주 구분 없이 단일 편성하기 때문에 blend로 채택. 그룹 내 1위인 GDE(금+주식)는 주식으로만 구성된 상품이 아니기 때문에 그룹 2위인 SPY(S&P500 추종) 선택
SPDR® S&P 500® ETF	SPY	1.76	
로봇			로봇 섹터에서 가장 높은 점수를 받은 HUMN의 상장이 1년 미만이므로, 후순위인 BOTZ 채택
Global X Robotics & Artfcl Intllgnc ETF	BOTZ	-0.18	
양자컴퓨팅			양자컴퓨팅 섹터에서 가장 높은 점수를 받은 QTUM 채택
The Comm Svcs Sel Sect SPDR® ETF	QTUM	0.46	
Fixed Income			
US ETF Short Government			금리 인하 사이클이 시작됐지만, 경기 침체 위험이 낮아 금리의 박스권 흐름이 예상되어, 안정적 이자수익 확보를 위해 미국채 편입
Franklin Short Duration US Govt ETF	FTSD	0.60	
US ETF Corporate Bond			자산배분적 관점에서 회사채, 해외채권 등을 일부 배치
iShares iBoxx $ Invmt Grade Corp Bd ETF	LQD	1.41	
US ETF Global Bond-USD Hedged			
Vanguard Total World Bond ETF	BNDW	0.40	
Alternatives			
US ETF Commodities Focused			대내외적 불확실성 및 지정학적 리스크로 안전자산에 대한 수요 견조하며, 중앙은행의 금 매입 지속 등 우호적인 투자 환경 조성
SPDR® Gold Shares	GLD	0.92	
US ETF Digital Assets			스테이블코인 제도화 기대에 힘입어 자금 꾸준히 유입 중. ETF 형태의 투자는 제도권 내 운용 구조 기반이므로 안정성과 편의성이 높음. 다만, 그룹내 상위권에 포진된 현물형태는 투자가 불가능하여 후순위인 YBTC(비트코인 커버드콜) 채택
Roundhill Bitcoin Covered Cll Strat ETF	YBTC	0.49	

참고: 주식 – 수익형 모델 기반, 채권/대체투자 – 배당형 모델 기반
자료: Morningstar, 삼성증권

3) 블랙-리터만 모델: 시장과 투자자를 잇는 가교

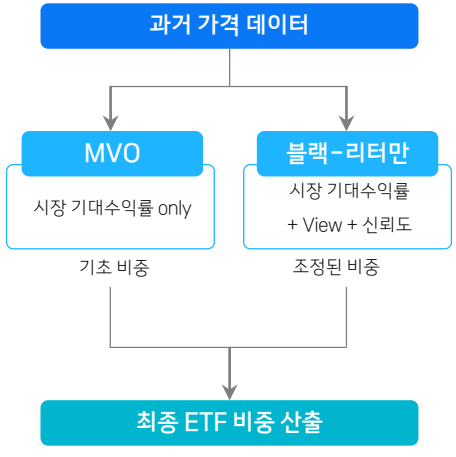
- 블랙-리터만 모델: 시장 평균 기대수익률* + 투자자 view = 자산배분 결과 도출 모델
  *시장 평균 기대수익률: 과거 수익률 기반의 MVO와 시가총액 비중을 고려한 암묵적 기대수익률을 의미.
- MVO (Mean-Variance Optimization) 의 추정오차 문제와 투자자의 전망을 반영하지 못하던 기존의 단점을 보완하기 위해 등장. 실무적으로 널리 사용.
- 앞서 선정한 ETF는 비중 산출을 위해 블랙-리터만 모델 활용.
- 투자자 view: ETF 수급데이터 기반으로 과열 ETF 비중 축소 등의 조정 전반.

자산배분 이론의 변천사

이론	핵심 아이디어	한계
MVO	평균-분산 최적화	수익률 추정 민감성
CAPM	자산가격결정이론 (단일 요인 모형)	현실 시장과의 괴리
APT	다요인 모형	요인 선택 어려움
Bayesian	MVO를 베이지안 방식으로 보완	실무 적용 어려움
블랙-리터만	시장 균형 수익률 + 투자자 view	현실적 투자자 의견 반영 가능

자료: 삼성증권 정리

블랙-리터만 포트폴리오 최적화 구조



자료: 삼성증권, *"Black & Litterman (1991), Goldman Sachs Global Economics Paper"*

블랙-리터만 모델 코드 요약

단계	설명
① 시장 균형 수익률 계산	ETF를 시가총액 기준으로 π 계산
② View(Q) 설정	*e.g.* "A ETF는 향후 5% 오를 것 "
③ 신뢰도(Ω) 설정	View 마다 불확실성 반영
④ 블랙리터만 모델 적용	Π+Q+Ω → 수정 기대수익률 계산
⑤ 포트폴리오 최적화	EfficientFrontier(bl_returns, bl_cov) 로 최적치 도출

자료: 삼성증권

4) ETF Fund Flow: 과열 조짐 가려내기 – 지역별

- 중국과 홍콩의 과열 주의, 비중 확대 부담
  - YTD 기준 AUM 대비 순자산 유입액 비율, HK 50.8% & Greater China 20.0%
- 여전한 저평가 한국, 비중 확대 가능

AUM 대비 순자산 유입액 비중 추이 – 주식형 ETF (지역별)

	1 W	1 M	3 M	YTD	2024	2023
Equity	0.0%	0.1%	1.2%	3.5%	9.9%	6.2%
Fixed Income	0.4%	1.5%	3.0%	6.9%	14.5%	14.2%
Equity by region						
DM	0.25%	0.88%	2.49%	6.80%	8.97%	5.36%
EM	-0.01%	1.59%	3.06%	6.29%	18.10%	15.05%
Global	0.50%	2.28%	5.72%	12.97%	13.11%	6.92%
Global ex-US	0.26%	0.90%	2.90%	9.75%	8.60%	6.31%
USA	0.23%	0.80%	2.27%	5.69%	9.63%	5.55%
Western Europe	0.39%	1.08%	1.98%	14.35%	1.39%	1.75%
Japan	-0.02%	-0.34%	-0.41%	-0.33%	0.86%	2.34%
HK	0.00%	-0.09%	17.74%	50.81%	20.01%	58.33%
Asia ex-Japan	-0.10%	2.11%	3.34%	5.44%	26.93%	22.36%
Korea	0.18%	1.79%	2.54%	9.83%	13.14%	-2.61%
Greater China	4.43%	13.46%	17.94%	20.03%	-12.47%	-28.30%
India	0.07%	0.17%	-2.64%	-0.60%	30.27%	34.81%

참고: ETF only, 2025년 10월 22일 기준
자료: EPFR, 삼성증권

4) ETF Fund Flow: 과열 조짐 가려내기 – 섹터별

- 유틸리티 섹터의 저평가, 비중 확대 가능
- 산업재 섹터 밸류에이션 부담, 비중 축소 필요
  - 산업재, YTD 기준으로 가장 많은 유입액 비중 (vs Technology 17.7%)

AUM 대비 순자산 유입액 비중 추이 – 주식형 ETF (섹터별)

	1 W	1 M	3 M	YTD	2024	2023
Equity	0.0%	0.1%	1.2%	3.5%	9.9%	6.2%
Fixed Income	0.4%	1.5%	3.0%	6.9%	14.5%	14.2%
Equity by sector						
Commodities/Materials	1.85%	5.41%	8.91%	2.06%	-6.25%	-3.62%
Consumer Goods	0.85%	3.24%	0.84%	-8.10%	-28.90%	-23.21%
Energy	0.91%	5.22%	8.68%	7.78%	-15.30%	-2.31%
Financials	-0.32%	17.06%	18.61%	27.84%	15.92%	-10.71%
Health Care/Biotech	1.27%	7.84%	7.77%	5.67%	2.78%	-9.80%
Industrials	0.17%	7.19%	13.46%	37.29%	21.71%	-8.23%
Infrastructure	1.27%	3.36%	9.26%	24.01%	15.49%	-16.29%
Real Estate	1.34%	3.81%	6.77%	10.70%	12.84%	16.89%
Technology	0.47%	4.71%	11.84%	17.76%	11.18%	5.77%
Telecom	-2.90%	3.97%	5.76%	17.14%	-3.25%	-0.42%
Utilities	0.10%	0.15%	0.32%	1.60%	9.82%	-4.83%

참고: ETF only, 2025년 10월 22일 기준
자료: EPFR, 삼성증권

5) 비중 조절: 과열된 ETF는 낮추고, 저평가된 ETF는 높이기

- 혁신성장형: 과열 우려가 있는 중국혁신기술 테마 (3033 HK, 515070 CH) 축소
- 정책 산업 전환형: 산업재 섹터(XLI) 축소 후 유틸리티 섹터(XLU) 비중 확대 및 한국(밸류업지수) 확대
- 첨단기술형: 별도 조정 없음

혁신 성장형(Innovative Growth) 내 ETF 비중

자산군		분류	티커	1차 비중	최종 비중
주식 (54%)	핵심	대형주	SPY	11%	14%
	위성	메가트렌드	QQQ	11%	14%
			SMH	11%	14%
		중국 혁신기술	3033	11%	5%
			515070	11%	9%
채권 (36%)	핵심	국채	FTSD	11%	11%
		회사채	LQD	13%	13%
	위성	해외채권	BNDW	13%	13%
대체투자 (10%)	위성	금	GLD	5%	5%
		가상자산	YBTC	5%	5%

자료: 삼성증권

정책 산업 전환형(Transition) 내 ETF 비중

자산군		분류	티커	1차 비중	최종 비중
주식 (54%)	핵심	대형주	SPY	16%	16%
	위성	투자의 시간	XLU	5%	13%
			XLI	16%	6%
		지배구조	밸류업지수	16%	19%
채권 (36%)	핵심	국채	FTSD	11%	9%
		회사채	LQD	13%	9%
	위성	해외채권	BNDW	13%	9%
대체투자 (10%)	위성	금	GLD	5%	5%
		가상자산	YBTC	5%	5%

자료: 삼성증권

첨단기술형(Advanced Tech) 내 ETF 비중

자산군		분류	티커	최종 비중
주식 (54%)	핵심	대형주	SPY	16%
	위성	로봇	BOTZ	19%
		양자컴퓨팅	QTUM	19%
채권 (36%)	핵심	국채	FTSD	11%
		회사채	LQD	13%
	위성	해외채권	BNDW	13%
대체투자 (10%)	위성	금	GLD	5%
		가상자산	YBTC	5%

자료: 삼성증권

백테스팅: 혁신 성장형 (60:40) vs S&P500 (100:0)

ETF 구성 내역

자산군		분류	티커	1차 비중	최종 비중
주식 (54%)	핵심	대형주	SPY	11%	14%
	위성	메가트렌드	QQQ	11%	14%
			SMH	11%	14%
		중국 혁신기술	3033	11%	5%
			515070	11%	9%
채권 (36%)	핵심	국채	FTSD	11%	11%
		회사채	LQD	13%	13%
	위성	해외채권	BNDW	13%	13%
대체투자 (10%)	위성	금	GLD	5%	5%
		가상자산	YBTC	5%	5%

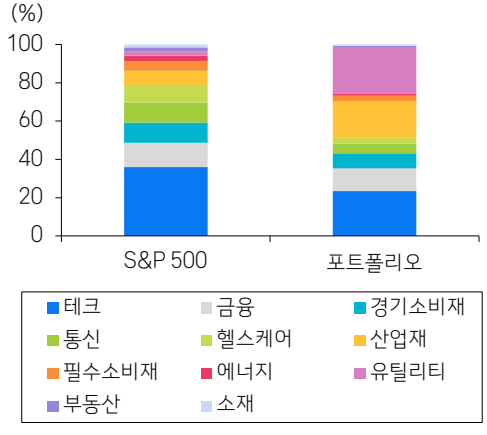
수익률: 혁신 성장형 포트폴리오 vs S&P500

	포트폴리오(%)	S&P 500(%)
1개월	5.39	3.53
3개월	12.84	7.79
6개월	23.91	19.19
YTD	22.92	13.71
1년	25.59	16.07

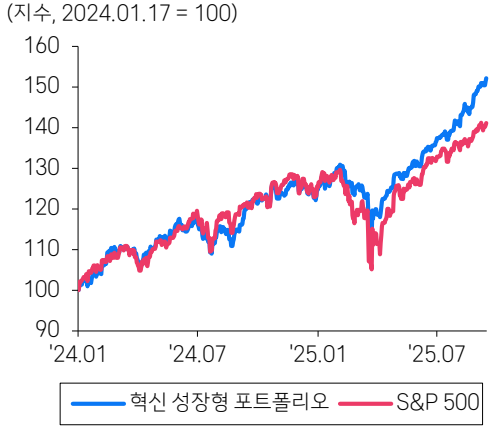
변동성: 혁신 성장형 포트폴리오 vs S&P500

	포트폴리오 (%)	S&P 500 (%)
샤프지수	0.61	0.26
소티노지수	1.54	0.45
표준편차	2.61	3.64
MDD ('24.10 ~'25.10)	-3.01	-7.80

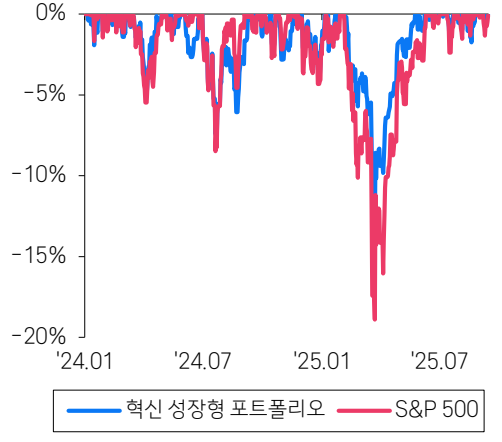
섹터별 비중: 혁신 성장형 포트폴리오 vs S&P500



주가: 혁신 성장형 포트폴리오 vs S&P500



MDD: 혁신 성장형 포트폴리오 vs S&P500



자료: Morningstar, Bloomberg, 삼성증권

백테스팅: 정책 산업 전환형 (60:40) vs S&P500 (100:0)

ETF 구성 내역

자산군		분류	티커	1차 비중	최종 비중
주식 (54%)	핵심	대형주	SPY	16%	16%
	위성	투자의 시간	XLU	5%	13%
			XLI	16%	6%
		지배구조	밸류업지수	16%	19%
채권 (36%)	핵심	국채	FTSD	11%	9%
		회사채	LQD	13%	9%
	위성	해외채권	BNDW	13%	9%
대체투자 (10%)	위성	금	GLD	5%	5%
		가상자산	YBTC	5%	5%

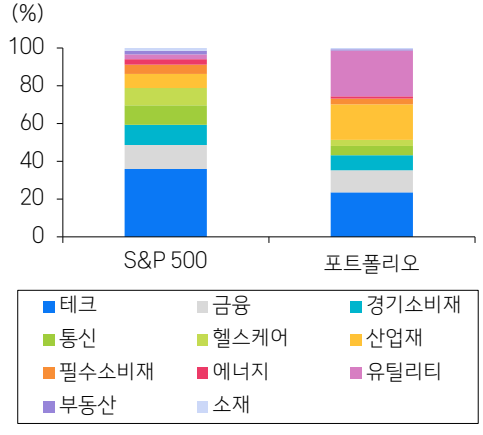
수익률: 정책산업전환형 포트폴리오 vs S&P500

	포트폴리오(%)	S&P 500(%)
1개월	4.29	3.53
3개월	6.15	7.79
6개월	19.22	19.19
YTD	21.86	13.71

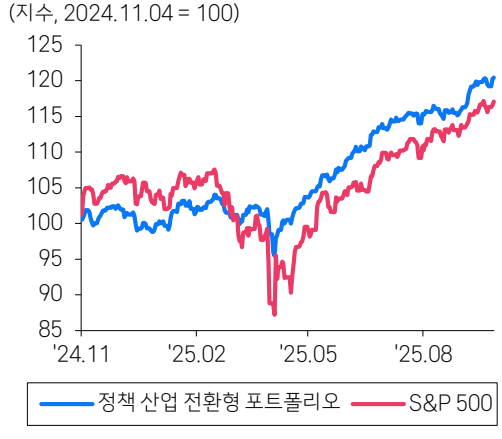
변동성: 정책산업전환형 포트폴리오 vs S&P500

	포트폴리오 (%)	S&P 500 (%)
샤프지수	0.46	0.20
소티노지수	1.10	0.33
표준편차	2.82	3.66
MDD ('24.11 ~ '25.10)	-3.51	-7.80

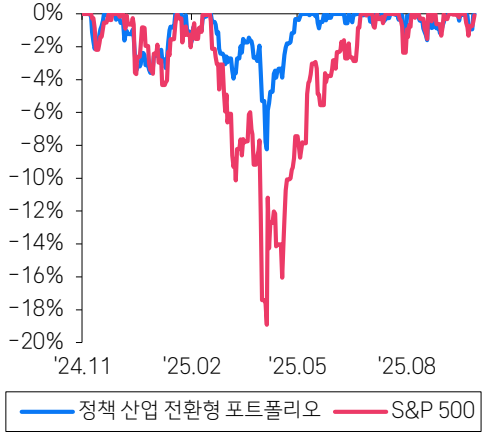
섹터별 비중: 정책산업전환형 vs S&P500



주가: 정책산업전환형 포트폴리오 vs S&P500



MDD: 정책산업전환형 포트폴리오 vs S&P500



자료: Morningstar, Bloomberg, 삼성증권

백테스팅: 첨단기술형 (60:40) vs S&P500 (100:0)

ETF 구성 내역

자산군		분류	티커	최종 비중
주식 (54%)	핵심	대형주	SPY	16%
	위성	로봇	BOTZ	19%
		양자컴퓨팅	QTUM	19%
채권 (36%)	핵심	국채	FTSD	11%
		회사채	LQD	13%
	위성	해외채권	BNDW	13%
대체투자 (10%)	위성	금	GLD	5%
		가상자산	YBTC	5%

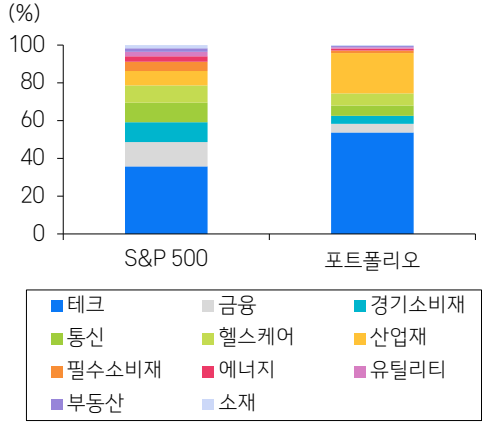
수익률: 첨단기술형 포트폴리오 vs S&P 500

	포트폴리오(%)	S&P 500(%)
1개월	4.98	3.53
3개월	7.56	7.79
6개월	19.28	19.18
YTD	15.58	13.72
1년	23.11	16.07

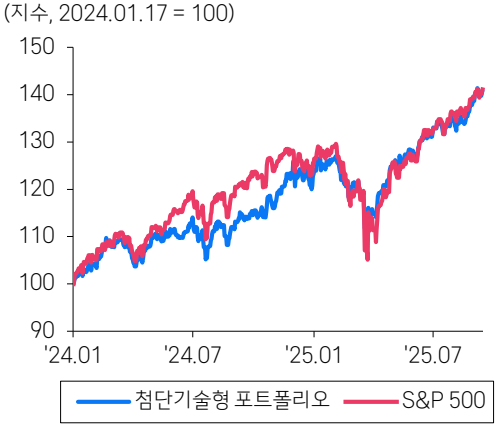
변동성: 첨단기술형 포트폴리오 vs S&P 500

	포트폴리오 (%)	S&P 500 (%)
샤프지수	0.49	0.26
소티노지수	1.09	0.45
표준편차	2.87	3.64
MDD ('24.10 ~ '25.10)	-5.30	-7.80

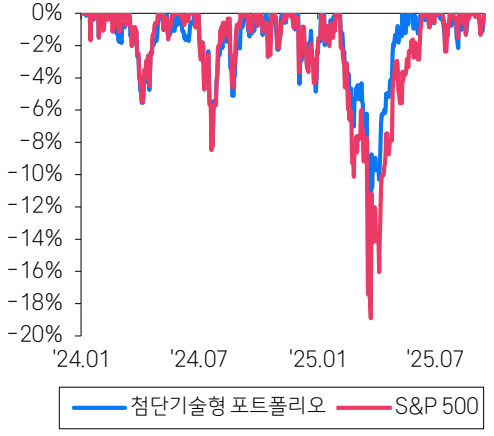
섹터별 비중: 첨단기술형 포트폴리오 vs S&P 500



주가: 첨단기술형 포트폴리오 vs S&P 500



MDD: 첨단기술형 포트폴리오 vs S&P 500



자료: Morningstar, Bloomberg, 삼성증권

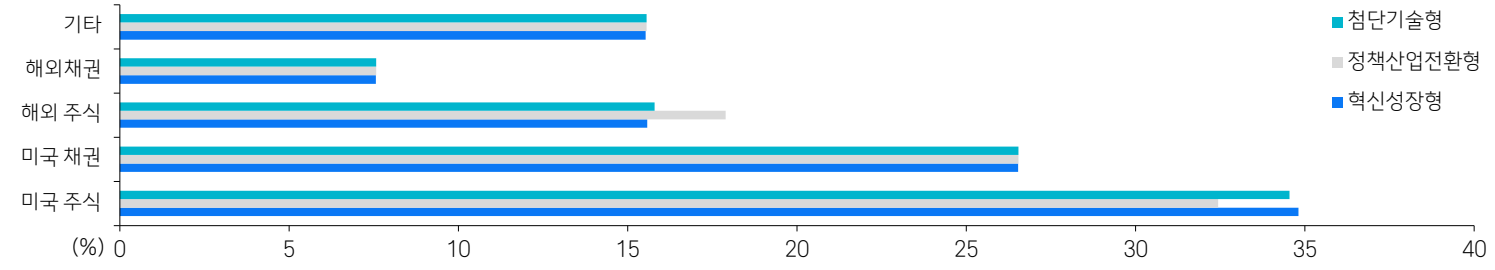
Next wave의 3가지 포트폴리오 비교

- 주식 60%, 채권 40% 비중으로 구성된 '삼성 테마형 EMP'가 S&P 500 지수를 상회하거나 유사한 성과를 거둠
- 테마형 ETF에 투자하며 변동성을 S&P 500과 유사한 수준으로 가져갈 수 있는 투자 대안

포트폴리오 비교

	혁신 성장형	정책 산업 전환형	첨단 기술형
개념	장기 성장 중심 포트폴리오 – AI, 반도체, 중국 혁신기술 포함	정책과 산업 전환의 수혜 중심 포트폴리오 – 중공업, 유틸리티, 원자력, 밸류업 포함	초기 기술, 신산업, 성장 잠재력 중심 포트폴리오 – 로봇, 양자컴퓨팅, 사이버보안 포함

자산군별 비중



수익률 추이

	S&P 500 (%)	혁신성장형 (%)	정책산업전환형 (%)	첨단기술형 (%)
1개월	3.53	5.39	4.29	4.98
3개월	7.79	12.84	6.15	7.56
6개월	19.19	23.91	19.22	19.28
YTD	13.71	22.92	21.86	15.58
1년	16.07	25.59	N/A	23.11

자료: Morningstar, 삼성증권

Compliance Notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 10월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 10월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
  따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

MEMO

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA