

키움증권 리서치센터 | 2025년 11월 05일

2026년 ETF 산업전망 및 투자전략

ETF, One Big Beautiful Basket

Global ETF 김진영 jykim@kiwoom.com

RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com

2026년 ETF 전망 및 전략

Part 1. ETF 산업전망 : ETF, One Big Beautiful Basket

Part 2. ETF 포트폴리오 : The Great Transition





2026년 ETF 전망 및 전략 | ETF, One Big Beautiful Basket

2025년 글로벌 ETF 확장세 지속

- '25년에도 글로벌 ETF는 1조 달러가 넘는 자금을 모집하며 글로벌 뮤추얼펀드 대비(\$4,820억 유입) 빠른 확장을 이어갔습니다. 전체 자산은 17조 달러로 확장되었고 미국 ETF는 12조 달러 돌파, 국내 ETF는 250조원을 넘어섰습니다. 기술 혁신과 높은 변동성, 고물가 환경 등을 고려한 테마·전략형·액티브·자산배분형·디지털자산 ETF들이 대거 상장되며 ETF의 확장성을 입증했습니다.

2026년 에도 ETF 역할 확대되며 성장 가속 전망

- 지난 10년 간 연평균 20% 성장한 ETF 시장은 '26년에도 투자자들의 **"맞춤형 투자 포트폴리오"** 수단으로 각광받을 전망입니다. 개인, 운용사, 헤지펀드, 은행 등 모든 채널의 투자자가 다양한 목적으로 ETF 활용을 확대하고 있으며 **(연금·절세 계좌 ETF 투자, 모델 포트폴리오에서의 ETF 활용 확대, 테마·전략 ETF 고도화, 액티브 ETF 성장, 가상자산 등 대체 ETF 투자 대중화 등)**, 자산운용 업계는 **ETF를 중심으로 한 재편이 가속화되고** 있습니다.

2026년 ETF 투자 포트폴리오: The Great Transition

- G2를 축으로 기술 혁신이 지속되는 가운데 **AI-전력-방산/우주 산업의 장기 업사이클**이 예상되며, **정부 확장 재정 + 중앙은행 통화 완화, 민간 수요 팽창(산업 혁신 등)의 조합이 전대미문의 유동성 환경**을 조성 중입니다. 다만, 해당 수혜는 AI 및 특정 산업 중심으로 적용되어, 업권 및 산업 간 격차를 확대시킬 것이며 때때로 소음(인플레이 및 지정학 리스크 재부각, 버블 붕괴 우려 등)이 변동성을 키우며 대응 난이도를 높일 것입니다. 예상치 못한 파고가 높아질 수 있는 '26년 글로벌 증시에서 주목해야 할 ETF 포트폴리오를 제시 드립니다.

Part 1. ETF 산업전망

ETF, One Big Beautiful Basket





◆ ETF, One Big Beautiful Basket

- ETF는 이제 패시브 투자 수단을 넘어 **투자자들을 위한 맞춤형 포트폴리오 도구**로서의 역할 수행

ETF의 역할 확장

① 적극적 자산관리

연금·절세계좌 ETF 투자 확대
자문·모델 포트폴리오(EMP) 활용 ↑

- 자산배분 ETF
- Income(커버드콜 등) ETF
- Defined Outcome(버퍼 등) ETF

② 알파(α) 추구

단기 전술적 Trading
정책/매크로 테마 Play
(에너지·AI·안보·인플레이 헤지 등)

- 액티브 ETF
- 테마(Thematic) ETF
- Single stock ETF

③ 비주류의 주류화

가상자산 등 대체자산의 제도권 편입
뮤추얼펀드 → ETF 전환
ETF 클래스 신청 허용

- 가상자산 ETF
- 기타 대체자산(CLO 등 사모) ETF
- ETF가 금융투자상품의 핵심으로 부상

자료: 키움증권 리서치

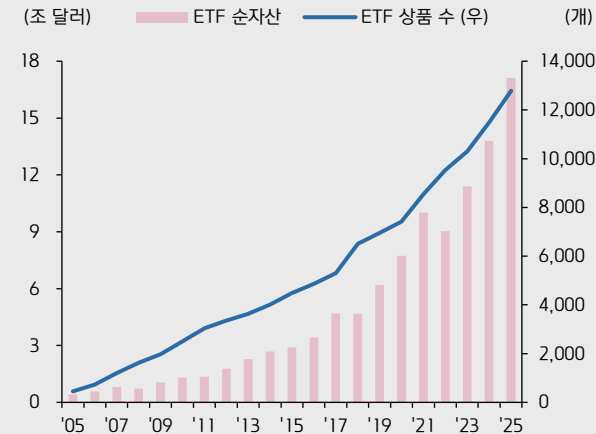
One Big Beautiful Basket이 된 ETF. 상상을 현실로



◆ 글로벌 ETF 시장 확장세 지속

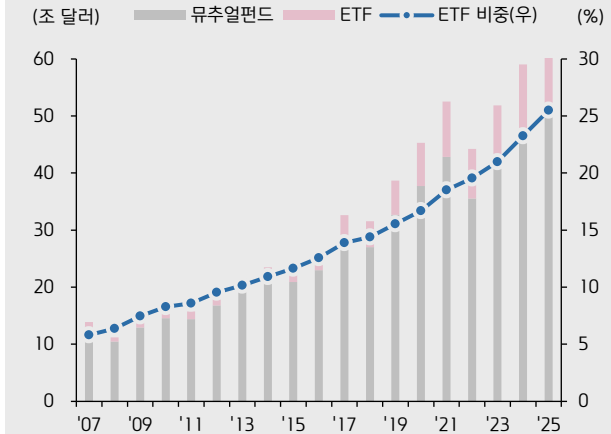
- 높은 변동성, 고금리 환경 속에서도 ETF는 구조적 수혜를 받으며 꾸준히 성장
- 올해 9월 말 글로벌 ETF 순자산은 17조 달러를 돌파했으며, 상품 수는 13,000개에 육박. '15년 이후 현재까지 10년 간 연평균 20% 성장했으며, 전체 펀드 자산에서 ETF가 차지하는 비중은 25%까지 확대
- 테마, 구조화 전략, 액티브, 디지털자산 등 ETF로 상품군이 진화 중이며 개인, 운용사, 헤지펀드, 은행 등 모든 종류의 투자자가 다양한 목적으로 ETF 활용 확대
- 특히 퇴직연금·절세 계좌(개인연금, 연금저축펀드)와 모델 포트폴리오(EMP 등)에서의 ETF 활용이 유의미하게 증가

글로벌 ETF 순자산 규모 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) 2025.9월 말 기준

글로벌 뮤추얼펀드 vs. ETF



자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) 2025.9월 말 기준, FoF/feeder Fund 제외

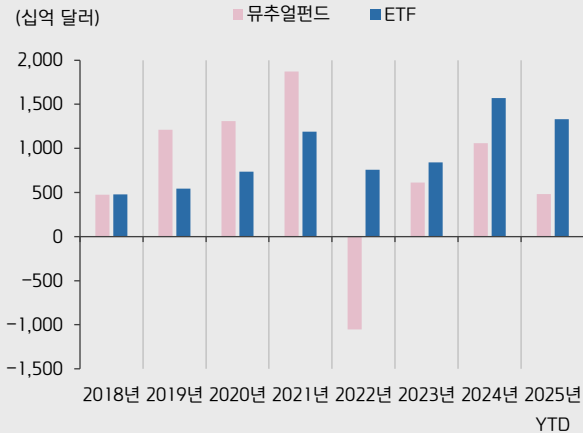
ETF 중심으로 재편 중인 자산운용 시장



◆ 글로벌 ETF, 76개월 연속 자금 순유입

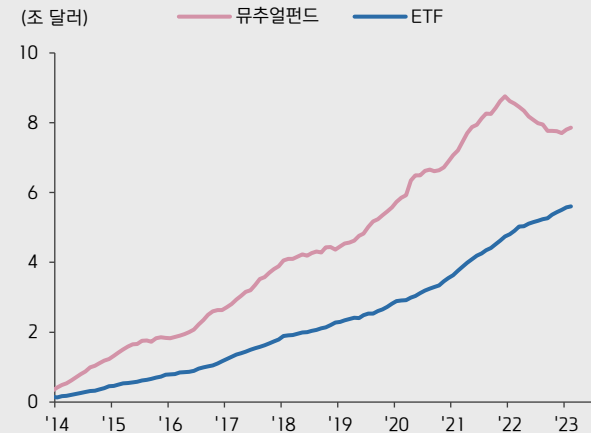
- 2025년 변동성 높은 증시 환경에서도 글로벌 ETF 시장으로의 연간 자금 순유입 규모는 3년 연속 확대. 올해 1~9월 약 \$1.3조 순유입 (vs. 뮤추얼펀드 \$4,820억 순유입)
- 특히 '25년 9월 SEC가 뮤추얼펀드에 ETF 클래스 추가를 허용해 준 것을 계기로 운용사들의 ETF 출시는 더욱 많아질 전망. 이미 현재 약 80개의 자산운용사에서 ETF 클래스 신청 (9월 초 기준)
- SEC는 위 결정에 대해, "집합투자기구가 주로 Open-end 펀드에서 ETF 중심으로 진화하게 된 시대 현실을 반영한 조치"라고 설명. 또한 FT는 해당 결정으로 지난 10년 간 이어져 온 뮤추얼펀드에서의 자금 이탈 현상이 더 가속화될 것이라 평가

글로벌 펀드 및 ETF 연간 자금순유입



자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) 2025.9월 말 기준

글로벌 펀드 및 ETF 누적 자금순유입



자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) 2025.9월 말 기준, FoF/feeder Fund 제외

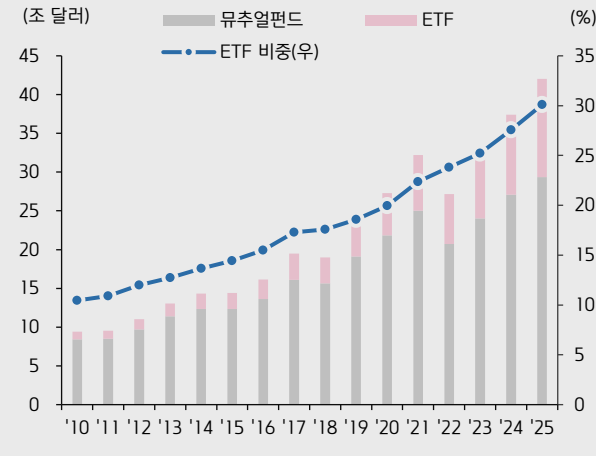
미국 ETF 시장이 혁신 주도



◆ 글로벌 ETF 시장을 선도하는 미국

- 전 세계 ETF 자산의 70% 이상은 미국이 선점
- 미국 ETF 시장 규모는 9월 말 \$13조에 육박(YoY +27%). 미국 전체 펀드에서 ETF가 차지하는 비중은 30%까지 확대(vs. 2009년 9%, 2015년 14%)
- 이 같은 추세는 '20년 3월 미국 증시가 저점을 다진 후 가속화되었고, **앞으로 대부분의 상품 혁신은 뮤추얼펀드보다 ETF 중심으로 진행될 것으로 전망**
- 아직 뮤추얼펀드가 주 투자대상인 연금 시장에서도 인구 통계와 고용 패턴에 따라 ETF로 기회가 이전될 수 있음

미국 뮤추얼펀드 vs. ETF



자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) 2025.9월 말 기준, FoF/feeder Fund 제외

글로벌 ETF 설정 지역별 현황

설정 지역	순자산		ETF 상품 수	
	(bln \$)	비중(%)	개수	비중(%)
미국	12,652	73.9	4,300	33.6
아일랜드	2,130	12.4	3,092	24.2
일본	666	3.9	247	1.9
룩셈부르크	513	3.0	1,085	8.5
캐나다	419	2.5	1,472	11.5
한국	174	1.0	979	7.7
독일	121	0.7	211	1.6
호주	111	0.7	308	2.4
스위스	81	0.5	211	1.6
프랑스	72	0.4	116	0.9
전체	17,120		12,792	

자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) 2025.9월 말 기준

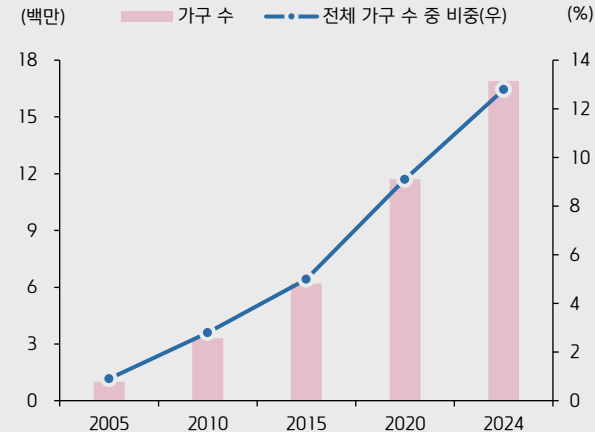
미국 ETF 시장이 혁신 주도



◆ 미국 개인투자자, 자문 채널에서 ETF 채택 확대

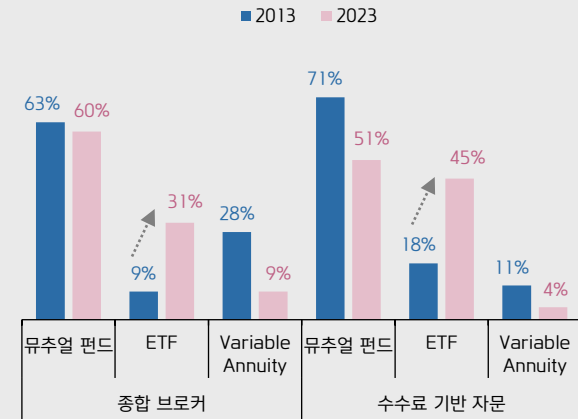
- 특히, 미국 또한 개인투자자의 ETF 채택이 뚜렷
- ICI에 따르면, '24년 美 가구의 12.8%(1,690만 가구)가 ETF를 보유, '20년 1,170만 가구(9.1%)에서 44% 증가
- 자문 채널 고객 포트폴리오에서도 ETF 비중 확대. 종합 브로커* 9%→31% /수수료 기반 자문** 18%→45% (2013→2023)으로 ETF 비중 급증 *대형 와이어하우스와 지역 및 독립 증권사, 은행계열 증권사 등 포함 **등록된 투자자문사와 투자자문사 겸 증권사 포함
- 비용 하락, 과세/운용 효율, 무수수료 브로커리지 확산으로 인한 개인 접근성 개선에 ETF 활용도가 높아지는 추세

미국 가계의 ETF 보유 증가세



자료: ICI, 키움증권 리서치

자문사들의 고객 포트폴리오에서의 ETF 활용



자료: ICI, 키움증권 리서치

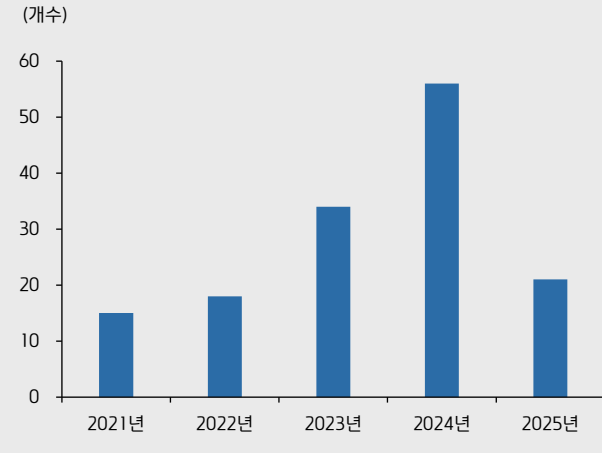
미국 ETF 시장이 혁신 주도 - 규제 완화



◆ 멀티 클래스(Multi-share Class) 혁신과 ETF 시장 확장

- 미국 뮤추얼펀드의 ETF 클래스 도입 논의가 본격화 된 끝에 9/29일(현지시간) SEC는 마침내 뮤추얼펀드에 ETF 클래스 추가를 허용하기로 발표
- 첫 승인 대상은 Dimensional Fund Advisors(DFA)이며, 업계 전반으로 확산 기대. 이번 조치는 2023년 Vanguard社 특허 만료 이후 가능해졌으며, 현재 약 80개 자산운용에서 자사 펀드에 대한 ETF 클래스 신청을 접수 (9월 초 집계 기준)
- 투자자에게는 비용 절감·세제 효율·유동성 제고를, 운용사에겐 신규 펀드 설계 없이 ETF 라인업을 확보해 경쟁력을 제고할 수 있는 기회

미국 뮤추얼펀드 → ETF 전환 상품 AuM



자료: ICI, 키움증권 리서치

ETF 클래스 신청 펀드

운용사명	신청 펀드수
The Vanguard Group, Inc.	35
PGIM Investments LLC	27
Invesco Exchange-Traded Fund Trust	20
Deutsche DWS Funds	19
Gabelli Equity Series Funds, Inc.	18
Lord, Abnett & Co. LLC	18
First Trust Exchange-Traded Fund	12
NuShares ETF Trust	12
Ultimus Fund Distributors, LLC	12
Virtus Alternative Solutions Trust	12
J.P. Morgan Investment Management Inc.	11
Franklin Templeton ETF Trust	10
Natixis Funds Trust	8
The Alger ETF Trust	7
Columbia Funds Series Trust	6
Goldman Sachs Trust	5
New York Life Investments Active ETF Trust	5
PIMCO Funds	5
Schwab Strategic Trust	5
BlackRock Funds	4
총합계	343

자료: SEC, 키움증권 리서치, 주) 2025.9월 초 집계 기준

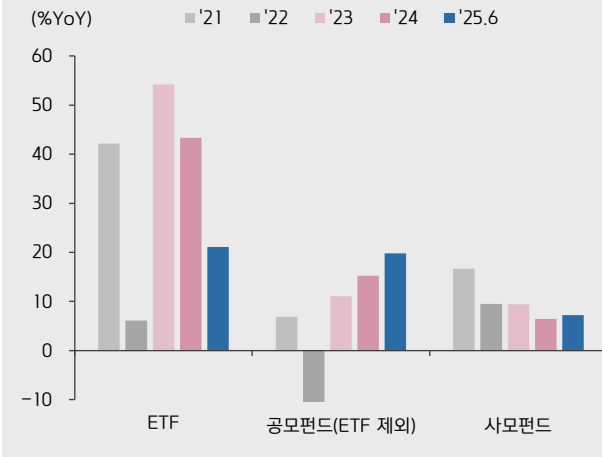
국내 ETF 시장, Scale up, Scale across



◆ 250조원 돌파한 국내 ETF 시장

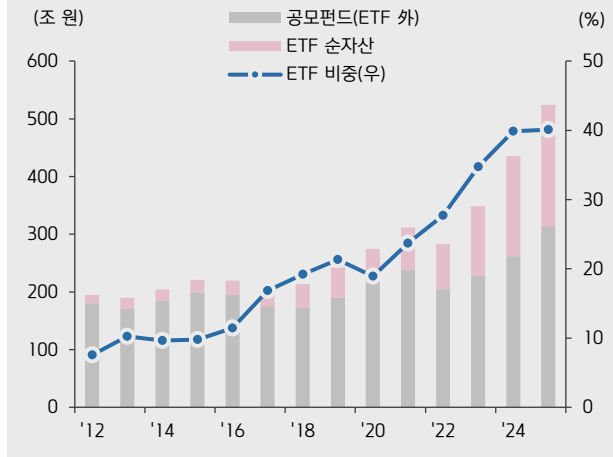
- 국내 ETF 시장도 확장세 지속. 순자산이 올해 10월 기준 276조원까지 확대되면서 지난해 말 대비 60%의 고성장 기록
- 산업 확장과 상품 다변화, 투자자 확대, 규제 완화가 맞물리는 가운데 공모펀드 시장에서 ETF 비중은 6월 말 40%까지 확대 (vs. '20년 19%)
- 또한 ETF 시장 월평균 거래대금은 4.5조원(1~9월)으로 코스피 대비 40% 수준으로 확대, ETF 발행사도 28개로 증가. 지수산출 기관은 국내외 38개사로 상품 다양성 및 글로벌화를 위한 기반 마련

한국 공모(펀드&ETF), 사모펀드 자산 증가율



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치

국내 공모펀드 시장 내 ETF 비중



자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) '25년은 9월 말 기준

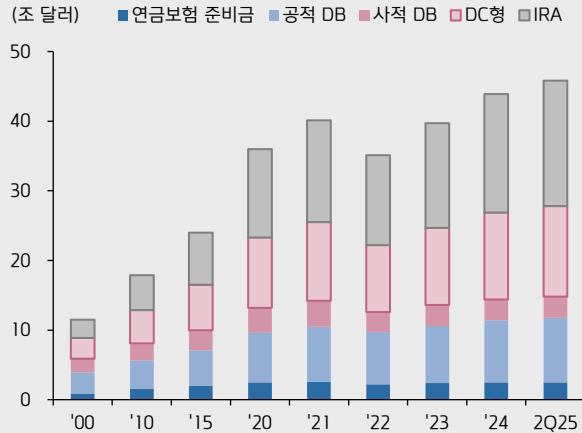
ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



◆ 연금시장 확대와 ETF 활용 증대

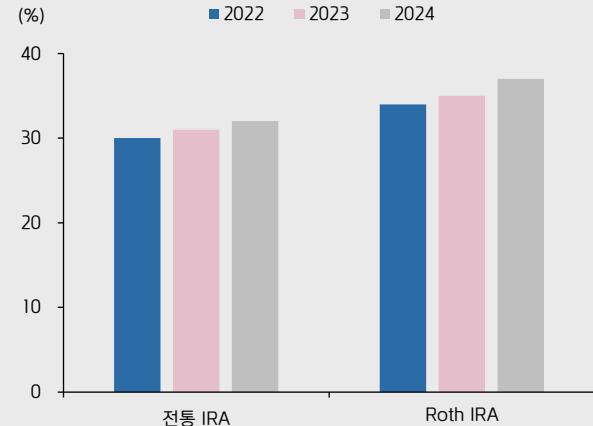
- 연금 계좌에서 가장 부상하는 투자 수단은 바로 "ETF"
- 미국에서는 IRA(우리나라의 개인연금 격의 은퇴계좌)를 중심으로 ETF 보유 비중 뚜렷하게 확대 중. '24년 기준 미국 IRA 잔고는 \$17조로, 이는 미국 전체 은퇴계좌에서 39%로 가장 높은 비중을 차지할 만큼 영향력이 큼 (5,800만 미국 가구가 IRA 보유)
- IRA 잔고 \$17조 중 *전통형 IRA 보유 가구의 32%, Roth IRA 보유 가구의 37%가 계좌 내 ETF를 보유 ('25년 2Q에는 IRA 잔고가 \$18조로 또 한번 최고치 달성, ETF 보유 가구도 비중도 확대되었을 것으로 추정)
- * 전통형 IRA: 적립 시 세금공제 혜택을 받고 인출 시 과세 / Roth IRA: 적립 시 세금을 내고 인출 시 비과세. 모두 은퇴 목적으로 장기 저축하는 계좌로 주식, 채권, ETF 등 다양하게 운용 가능

미국 퇴직연금 시장, DC+IRAs 중심 성장세



자료: ICI, 키움증권 리서치

미국 개인연금계좌 보유가구 중 ETF 보유 비중



자료: ICI, 키움증권 리서치

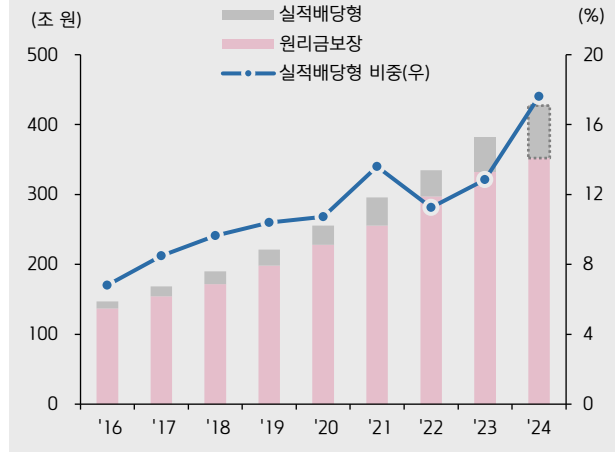
ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



◆ 연금시장 확대와 ETF 활용

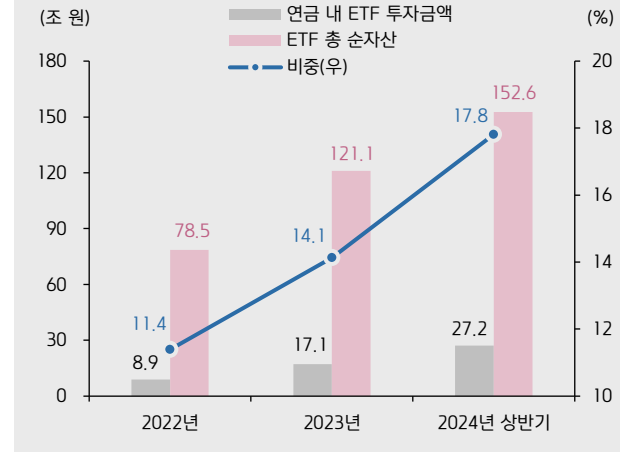
- 국내도 투자자들이 연금 및 절세계좌에서의 ETF를 적극 활용 중
- 우리나라 퇴직연금 적립금은 2024년 말 431.7조원으로 3년 연속 13% 수준 증가를 기록. 특히 ETF 등 실적배당형 상품에 투자한 금액(75.2조원)이 전년 대비 53.3% 증가하는 등 원금보장이 되는 '저축'에서 '투자'로 연금 투자 패러다임 변화가 두드러짐
- 뿐만 아니라, 개인연금(연금저축), ISA에서의 ETF 투자도 빠르게 증가. ISA 적립금 내 ETF 투자 비중은 '21년 24%에서 올해 7월 44% 수준까지 확대
- 절세계좌 ETF 투자 확대에 따라 운용사들 역시 이를 겨냥한 ETF 공급을 확대하는 트렌드 지속 관찰. 월 분배금 지급형 (커버드콜, 채권, 배당주 중심) ETF의 신규 상장 및 지급주기 변경이 지속 나타났으며, 주식+채권 혼합형, 자산배분형/EMP형 ETF도 꾸준히 상장

퇴직연금 제도유형별 실적배당상품 편입 비중



자료: 고용노동부, 통계청, 키움증권 리서치

증권사 퇴직연금 ETF 잔고 성장 추이



자료: 언론보도, 키움증권 리서치
 주) 증권사 퇴직연금 및 개인연금과 은행 퇴직연금 잔액

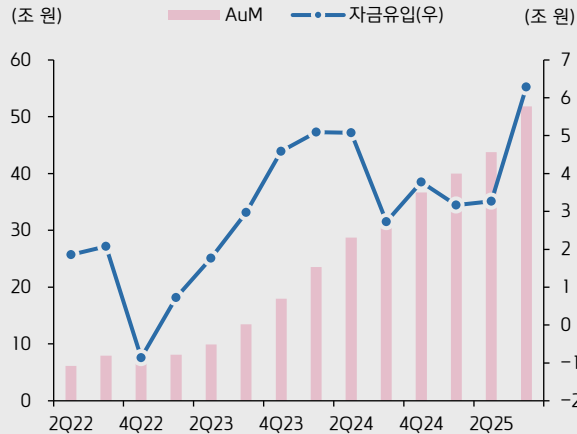
ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



◆ 연금시장 확대와 ETF 활용 – 배당 ETF

- '22년 6월 첫 월배당 ETF가 상장된 이후 올해 10월 말 국내 월배당 ETF 순자산은 54조원 기록. 상품 수(신규 월배당 ETF와 지급 주기를 월로 변경한 ETF 포함)는 157개에 이릅니다 ('20년 말 20개에서 7배 이상 증가)
- 월배당 유형 중 상당 부분은 '커버드콜' 유형이며, 이 외 '주식 배당형', '채권 및 채권혼합형', '리츠 및 금리형' 등 혼재
- 그 중, 순수 주식 배당형 ETF는 약 63개 상장. 순자산은 13.2조원이며, 올해 1~10월 개인들은 약 3.1조원 순매수. 그 중 약 60%인 1.8조원이 국내 배당주 ETF로 유입되었는데, 정부의 상법개정안 통과 등 디스카운트 해소 노력에 힘입은 결과로 판단
- '26년에도 배당소득 분리과세 도입 등 정부 정책에 힘입어 배당 ETF 투자에 대한 관심은 지속될 것. 현재 국내기업의 배당 성향이 글로벌 최하위 수준임을 고려할 때, 향후 배당성향 상향, 자사주 매입/소각 등 주주환원을 확대할 가능성이 높은 배당주 ETF로 매수세 확대 전망

국내 월배당 ETF AuM 및 자금유입



자료: KRX, 키움증권 리서치

2025년 세제개편안 내 배당소득 분리과세 개편 내용

대상	고배당 상장법인의 주주
기업 요건	1. 전년 대비 현금배당액이 감소하지 않으면서, 2. 배당성향 40% 이상 또는 배당성향 25% 이상 및 직전 3개년 평균대비 5% 이상 배당 증가한 상장법인
대상 소득	현금배당액 대상(중간·분기·결산배당)
적용 세율	- 2,000만원 이하: 14% (지방세 10% 포함 시 15.4%) - 2,000만원 초과 ~ 3억원 이하: 20% (22%) - 3억원 초과: 35% (38.5%, 현재 25%로 최고세율 하향 조정 논의 중)
적용 기한	2026~2028년 사업연도에 귀속되는 배당분

자료: 기획재정부, 키움증권 리서치

ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



국내 월배당 ETF 리스트

분류	티커	ETF명	상장일	순자산 (억 원)	총보수 (%)	전략	개인 누적순매수 (YTD, 억 원)
주식 배당형	161510	PLUS 고배당주	2012-08-29	16,987	0.23	패시브	5,308
	005200	TIGER 코리아배당다우존스	2025-05-20	5,335	0.25	패시브	1,854
	402970	ACE 미국배당다우존스	2021-10-21	6,171	0.01	패시브	249
	489250	KODEX 미국배당다우존스	2024-08-13	3,462	0.0099	패시브	1,162
	446720	SOL 미국배당다우존스	2022-11-15	7,517	0.01	패시브	-25
	458730	TIGER 미국배당다우존스	2023-06-20	21,634	0.01	패시브	2,160
	466940	TIGER 은행고배당플러스TOP10	2023-10-17	6,908	0.3	패시브	1,113
	475080	KODEX 테슬라커버드콜채권혼합액티브	2024-01-23	3,206	0.39	액티브	402
커버드콜	441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	2022-09-27	7,621	0.19	액티브	4,960
	458760	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호	2023-06-20	8,919	0.39	패시브	732
	498400	KODEX 200타겟워클리커버드콜	2024-12-03	12,975	0.39	패시브	8,461
	490590	RISE 미국시벨류체인데일리고정커버드콜	2024-10-02	3,725	0.25	패시브	2,351
	475720	RISE 200워클리커버드콜	2024-03-05	5,945	0.3	패시브	1,441
	486290	TIGER 미국나스닥100타겟일리커버드콜	2024-06-25	8,989	0.25	패시브	2,275
	483280	KODEX 미국시테크TOP10타겟커버드콜	2024-05-28	5,386	0.39	패시브	1,060
	474220	TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜	2024-01-16	5,148	0.5	패시브	312
	494300	KODEX 미국나스닥100테일리커버드콜OTM	2024-10-22	4,076	0.25	패시브	2,156
	441680	TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	2022-09-22	3,787	0.37	패시브	238
	482730	TIGER 미국S&P500타겟테일리커버드콜	2024-05-21	3,873	0.25	패시브	581
	498410	KODEX 금융고배당TOP10타겟워클리커버드콜	2024-12-17	5,101	0.39	패시브	3,122
	437080	KODEX 미국총합채권ESG액티브(H)	2022-08-09	4,525	0.18	액티브	15
	438330	TIGER 우량회사채액티브	2022-08-23	8,601	0.1	액티브	1,187
채권형 및 채권혼합형	473330	SOL 미국30년국채커버드콜(합성)	2023-12-27	3,770	0.25	패시브	860
	476760	ACE 미국30년국채액티브	2024-03-12	3,384	0.05	액티브	625
	453850	ACE 미국30년국채액티브(H)	2023-03-14	23,016	0.05	액티브	535
	484790	KODEX 미국30년국채액티브(H)	2024-06-18	7,045	0.015	액티브	978
	476550	TIGER 미국30년국채커버드콜액티브(H)	2024-02-27	13,630	0.39	액티브	1,335
	481060	KODEX 미국30년국채타겟커버드콜(합성 H)	2024-04-30	8,574	0.25	패시브	1,344
	472870	RISE 미국30년국채연환노출(합성 H)	2023-12-27	3,949	0.15	패시브	-292
	004800	KODEX 미국머니마켓액티브	2025-05-13	4,539	0.05	액티브	301
	214980	KODEX 단기채권PLUS	2015-03-03	17,381	0.15	패시브	528
	153130	KODEX 단기채권	2012-02-22	7,166	0.15	패시브	29
	284430	KODEX 200미국채혼합	2017-11-30	3,894	0.35	패시브	213
	251600	PLUS 고배당주채권혼합	2016-08-11	3,490	0.2	패시브	104
	329200	TIGER 리츠부동산인프라	2019-07-19	8,951	0.08	패시브	1,418
	476800	KODEX 한국부동산리츠인프라	2024-03-05	5,195	0.09	패시브	2,928
리츠 및 금리형	455030	KODEX 미국달러SOFR금리액티브(합성)	2023-04-04	4,992	0.15	액티브	0
	481050	KODEX CD1년금리플러스액티브(합성)	2024-04-23	25,957	0.05	액티브	160
	423160	KODEX KOFR금리액티브(합성)	2022-04-26	43,326	0.05	액티브	218
	499660	TIGER CD금리플러스액티브(합성)	2024-12-17	3,891	0.0098	액티브	443
	459580	KODEX CD금리액티브(합성)	2023-06-08	87,726	0.02	액티브	1,018

자료: Quantwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 기준, 순자산 3,000억원 이상

ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



◆ 연금시장 확대와 ETF 활용 – 옵션 ETF의 진화

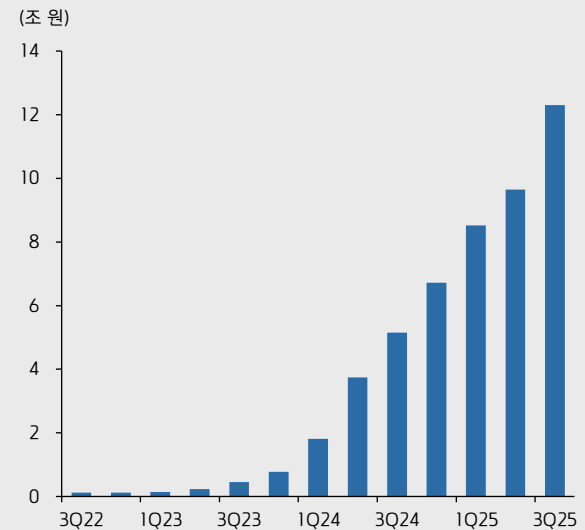
- 월배당 ETF 중 상당 부분은 커버드콜 ETF. 전체 48개에 이르는 커버드콜 ETF의 순자산 총액은 9월 말 12.3조원에 이름. 지난해 말 대비 약 140% 확대된 것으로, 월급 외 안정적 현금흐름 마련을 추구하는 젊은 세대들의 투자 수요 다변화 반영
- 국내에서는 '12년 첫 커버드콜 ETF 출시 이후 '22~'23년 변동성 확대 국면에서 1세대 커버드콜 ETF들이 새로운 인컴 투자의 시대를 열었으며, 커버드콜 ETF의 구조적 한계를 보완한 2세대 커버드콜 ETF(상승 참여율 확대, 옵션 매도주기/비중 조절)들이 '24년 등장
- 올해 3월에는 국내 최초 버퍼(Buffer) ETF 상장. 커버드콜 전략에 풋옵션 스프레드(풋 매수/매도)를 결합한 구조로, 약속된 기간 동안 하락 리스크를 제한적으로 방어할 수 있도록 설계된 상품. 7월에는 프로텍티브 풋(Protective Put) 옵션 전략을 구현한 ETF도 상장

국내 옵션 ETF 시장 진화 과정



자료: 키움증권 리서치

국내 커버드콜 ETF AuM



자료: Quantwise, 키움증권 리서치

ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



◆ ETF 활용 펀드(EMP), 개인 및 기관 수요 모두 확대

- 지난 2~3년 지정학적 긴장, 미국 재정적자 확대, 금리 사이클의 변동성, 달러의 무기화(Dollar Weaponization) 가능성 등 대두
- 이에 글로벌 중앙은행들은 점진적으로 달러 의존도를 줄이고 금·원자재 등 실물자산으로 포트폴리오를 다변화하기 시작. 올해는 특히 모든 자산군 ETF 중에서도 금 ETF가 가장 높은 수익률을 기록하면서 “분산”의 중요성 피력

주요 자산군별 연간 수익률

2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 YTD (~10/31)
리츠(부동산) +24.7	금 +24.8	탄소배출권 +106.7	원자재 +18.6	선진국-주식 +13.7	금 +26.7	금 +52.0
선진국-주식 +18.8	탄소배출권 22.6	원자재 +41.4	현금 +0.0	금 +12.7	신흥국-하이일드채 +4.5	신흥국-주식 +32.2
금 +17.9	신흥국-주식 +15.2	리츠(부동산) +41.7	금 -0.8	리츠(부동산) +7.1	신흥국-주식 +4.0	선진국-주식 +25.2
신흥국-주식 +14.9	선진국-국채 +10.9	선진국-주식 +8.2	선진국-하이일드채 -16.3	신흥국-주식 +6.1	선진국-주식 +1.3	선진국-하이일드채 +16.5
신흥국-국채 +10.2	선진국-주식 +7.1	현금 -0.1	선진국-주식 -17.8	선진국-국채 +5.6	리츠(부동산) +0.8	탄소배출권 +14.5
원자재 +10.1	신흥국-국채 +1.2	선진국-하이일드채 -2.0	신흥국-하이일드채 -18.7	신흥국-국채 +5.3	현금 +0.0	선진국-국채 +9.8
선진국-하이일드채 +8.8	선진국-하이일드채 +0.8	금 -4.1	선진국-국채 -22.2	선진국-하이일드채 +12.1	신흥국-국채 -0.0	신흥국-국채 +8.6
신흥국-하이일드채 +6.0	신흥국-하이일드채 +0.7	신흥국-주식 -5.5	신흥국-국채 -22.2	신흥국-하이일드채 +3.9	원자재 -3.0	원자재 +7.0
선진국-국채 +3.5	현금 +0.1	신흥국-국채 -5.9	신흥국-주식 -22.4	탄소배출권 +0.1	선진국-하이일드채 -5.3	신흥국-하이일드채 +6.1
현금 0.0	리츠(부동산) -5.5	신흥국-하이일드채 -6.2	탄소배출권 -28.3	현금 -0.1	선진국-국채 -7.0	현금 +0.4
탄소배출권 -	원자재 -7.8	선진국-국채 -9.6	리츠(부동산) -28.7	원자재 -10.6	탄소배출권 -19.7	리츠(부동산) +0.1

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

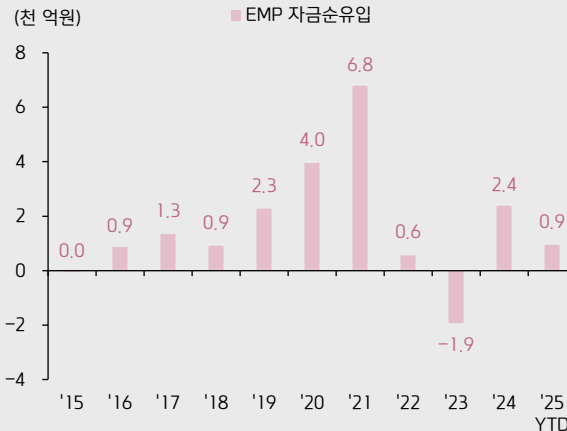
ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



◆ ETF 활용 펀드(EMP), 개인 및 기관 수요 모두 확대

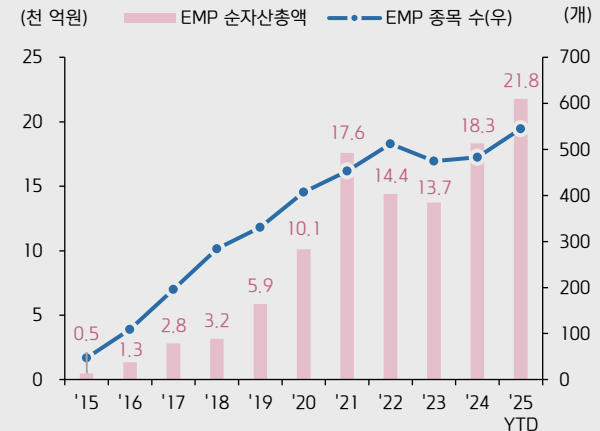
- 자산배분이 중요해지는 가운데, ETF 시장 발전과 맞물려 'ETF를 활용한 포트폴리오 전략(EMP)'에 대한 기관/개인 투자자 관심 증대
- 국내 EMP 펀드 설정액은 '23년을 기점으로 회복세. 저비용/고효율의 금융 상품인 ETF 활용을 늘리면서도 비교적 안정적인 운용이 가능
- EMP 시장 확장은 국내 ETF 시장에 기회. ETF 라인업을 갖춘 운용사들은 EMP 펀드를 통한 수익성 제고 가능, ETF 비사업자 또한 EMP 설정을 통해 ETF 시장 자금을 일부 흡수 가능
 - '25.10월 타임폴리오 자산운용은 자사 ETF라인업 및 해외상장 ETF를 유니버스로 삼아 국면에 맞는 액티브 리밸런싱을 수행하는 신규 EMP형 ETF 출시. 동 ETF로는 설정 하루 만에 226억원의 개인자금 유입
- 올해 10월 말 펀드 설정액(패밀리 펀드 기준)은 2조1,780억원으로 지난해 말 대비 19% 확대되었으며, 연초이후 약 948억원 자금 순유입

국내 EMP 펀드 자금흐름 추이



자료: 펀드닥터, 키움증권 리서치
주) 2025-10-31 기준

국내 EMP 펀드 시장 확대



자료: 펀드닥터, 키움증권 리서치
주) 2025-10-31 기준

ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



국내 자산배분형 ETF 리스트 (자산배분형·EMP·TDF)

분류	티커	ETF명	상장일	순자산 (억 원)	총보수 (%)	전략	개인 누적순매수 (YTD, 억 원)
자산배분형	461490	RISE 글로벌자산배분액티브	2023-06-27	3,139	0.01	액티브	172
	321410	KODEX 멀티에셋하이인컴(H)	2019-06-05	52	0.25	패시브	0
	440340	TIGER 글로벌멀티에셋TIF액티브	2022-08-30	171	0.55	액티브	7
	237440	TIGER 경기방어채권혼합	2025-03-11	81	0.18	패시브	2
	011300	TIMEFOLIO 글로벌탐픽액티브	2025-10-28	465	0.06	액티브	329
	008600	TIGER 리츠부동산인프라10채권혼합액티브	2025-07-29	150	0.15	액티브	11
	001900	TIMEFOLIO 미국나스닥100채권혼합50액티브	2025-03-25	1,256	0.25	액티브	65
	447770	TIGER 테슬라채권혼합Fn	2022-11-29	6,161	0.25	패시브	3
	000000	TIGER 엔비디아미국채커버드콜벨런스(합성)	2024-12-17	571	0.39	패시브	26
	472170	TIGER 미국테크TOP10채권혼합	2023-12-05	3,163	0.25	패시브	19
주식 + 채권혼합	435420	TIGER 미국나스닥100채권혼합Fn	2022-07-06	2,628	0.25	패시브	106
	0040Y0	SOL 팔란티어커버드콜OTM채권혼합	2025-04-22	2,085	0.35	패시브	1,087
	0040X0	SOL 팔란티어미국채커버드콜혼합	2025-04-22	665	0.35	패시브	147
	490490	SOL 미국배당미국채혼합50	2024-09-24	2,834	0.15	패시브	38
	447620	SOL 미국TOP5채권혼합40 Solactive	2022-11-29	927	0.25	패시브	8
	251600	PLUS 고배당주채권혼합	2016-08-11	3,490	0.2	패시브	104
	475080	KODEX 테슬라커버드콜채권혼합액티브	2024-01-23	3,206	0.39	액티브	402
	237370	KODEX 코리아배당성장채권혼합	2016-01-27	1,080	0.19	패시브	14
	448330	KODEX 삼성전자채권혼합	2022-11-29	1,878	0.07	패시브	24
	284430	KODEX 200미국채혼합	2017-11-30	3,894	0.35	패시브	213
	448540	ACE 엔비디아채권혼합	2022-11-29	2,580	0.07	패시브	-10
	438100	ACE 미국나스닥100미국채혼합50액티브	2022-08-26	3,528	0.15	액티브	53
	438080	ACE 미국S&P500채권혼합액티브	2022-08-26	5,269	0.15	액티브	90
	460960	ACE 글로벌인컴TOP10	2023-07-11	674	0.24	패시브	26
	0111P0	1Q 미국나스닥100미국채혼합50액티브	2025-09-30	640	0.05	액티브	164
	005250	1Q 미국S&P500미국채혼합50액티브	2025-06-10	1,063	0.15	액티브	130
	0025N0	TIGER TDF2045	2025-03-25	3,210	0.19	패시브	350
	442570	RISE TDF2050액티브	2022-09-22	560	0.01	액티브	79
	329670	KODEX TRF7030	2019-07-04	732	0.1	패시브	37
	329660	KODEX TRF5050	2019-07-04	925	0.17	패시브	27
TDF	329650	KODEX TRF3070	2019-07-04	2,502	0.24	패시브	38
	434060	KODEX TDF2050액티브	2022-06-30	3,413	0.3	액티브	247
	433980	KODEX TDF2040액티브	2022-06-30	742	0.25	액티브	110
	433970	KODEX TDF2030액티브	2022-06-30	633	0.2	액티브	83

자료: Quantiwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 기준, 주) TDF 분류는 500억원 이상

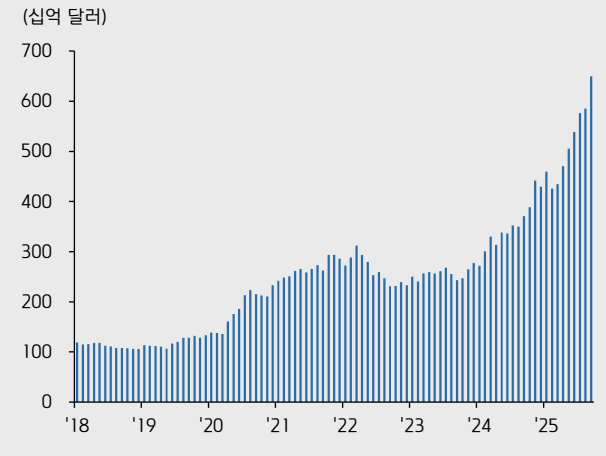
ETF 역할 확장 ① 적극적 자산관리



◆ 대체자산 ETF의 성장

- 전통적인 60/40 포트폴리오의 역할이 축소되고, 투자자들은 주식/채권 외 낮은 상관관계를 제공하는 자산군과 전략을 지속 찾고 있음
- 과거 채권 시장의 오랜 강세('22년 이전)는 금리 하락과 온건한 인플레이션이라는 배경 하에 가능했으나, '22년 이후 연준의 금리인상과 글로벌 탈세계화 가속으로 고금리/고물가 지속 중이며, 향후에도 해당 기조 고착화 전망
- 따라서 금, 가상자산, 인프라, 부동산, 원자재, 사모자산 등을 기초자산으로 둔 대체(Alternative) ETF의 기능 확대 예상. 과거 접근이 어려웠던 기회에 대한 접근성을 대중화하는데 ETF가 핵심적인 역할 수행

미국 대체 ETF 시장 성장



자료: Morningstar, 키움증권 리서치. 주: 주식, 채권, MMF 외

주식, 채권 외 ETF로 접근할 수 있는 다양한 자산?

분류	세부 유형
사모주식	벤처캐피탈(VC), 바이아웃 펀드, M&A, 재간접, 메자닌
헤지펀드	롱-숏 주식전략, 이벤트드리븐, 글로벌 매크로 등
부동산	상업용 부동산, 리츠, MBS
인프라투자	신재생, 에너지, 도로, 항만, 항공, 통신 및 기타
사모대출, 채권	비상장 중소기업 대출, 직접대출, 인프라 및 부동산 등 대출, 부실채권
원자재	원유, 금, 비철금속, 농산물, 삼림 등
구조화	주택저당증권(MBS/ABS), 신용파생상품 CDO
기타	선박 금융/리스, 항공 금융/리스, 미술품 경매 투자/펀드

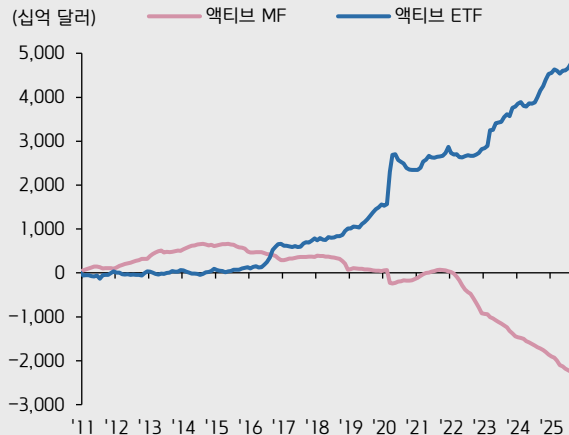
자료: 키움증권 리서치

ETF 역할 확장 ② 패시브를 넘어 알파로

◆ 알파(α)를 찾는 ETF 시장

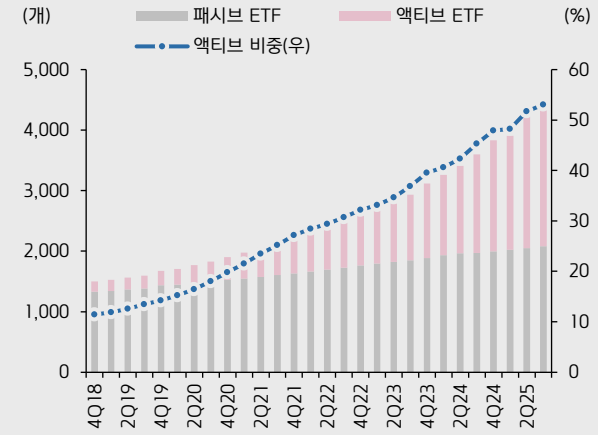
- 국내외를 막론하고, ETF 시장 내 주된 화두는 '액티브' 전략
- 미국의 경우 액티브 ETF 비중은 10%에 불과하나, 연초 이후 ETF 시장으로 순유입된 자금의 1/3 이상을 액티브 유형이 차지. 상품 수도 이제는 액티브 ETF 수가 패시브 ETF 수를 넘어서기 시작
- '08~19년까지 액티브 ETF는 전체 ETF 자산의 1%에 불과한 틈새 시장이었으나, '19년 말 SEC의 ETF 룰 채택으로 출시 절차가 간소화된 뒤 판도가 뒤바뀌었고 이후 성장세 가속화
- 액티브 ETF 수가 빠르게 늘어나는 이유로는 ▲규제 완화(SEC 6c-11 Rule 전환), ▲펀드 대비 비용 및 세후 성과 측면에서의 경쟁력, ▲유통채널 변화(모델 포트폴리오, RIA 채널 등에서 ETF 채택 확대) 등이 꼽힘

글로벌 액티브 MF vs. ETF 누적 자금유입



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

미국 패시브 vs. 액티브 ETF 상품 수



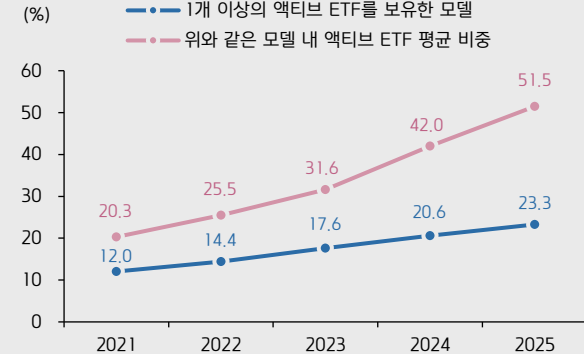
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

ETF 역할 확장 ② 패시브를 넘어 알파로

◆ 알파(α)를 찾는 ETF 시장

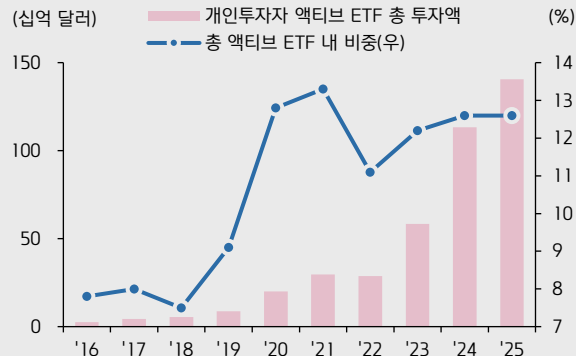
- 기존 패시브 전략으로 얻기 어려운 노출과 맞춤형 솔루션을 제공하고 있기에 재무 자문가들의 MP 내 활용이 확대되는 추세
- 또한 온라인 브로커리지 플랫폼 확산으로 개인투자자들의 채택 증가, Tech 친화적 투자자에게는 매력적인 테마형 액티브 ETF들이 수요를 충족
- 결론적으로 액티브 ETF의 역할은 단순 알파 추구를 넘어 포트폴리오에 차별화된 특성을 제공하는 도구로 확대되고 있음. 더 많은 운용사들에서 액티브 ETF 비즈니스를 확대하기 시작

재무 자문가들의 MP내 액티브 ETF 활용 확대



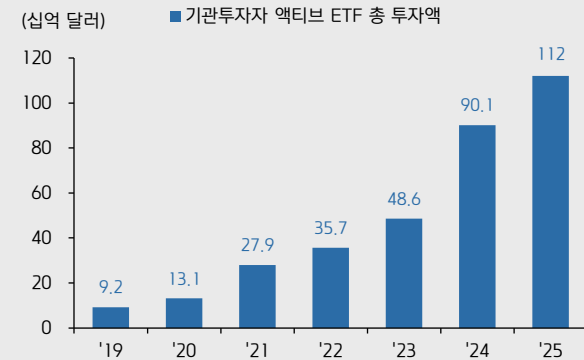
자료: BlackRock, ICI, 키움증권 리서치

개인투자자들의 액티브 ETF 활용 확대



자료: BlackRock, ICI, 키움증권 리서치

기관투자자들의 액티브 ETF 활용 확대



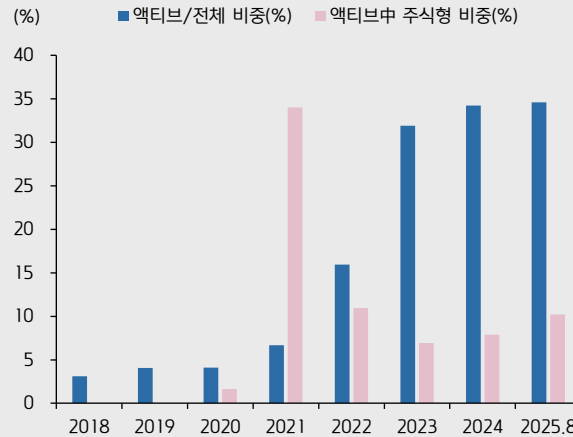
자료: BlackRock, ICI, 키움증권 리서치

ETF 역할 확장 ② 패시브를 넘어 알파로

◆ 알파(α)를 찾는 ETF 시장

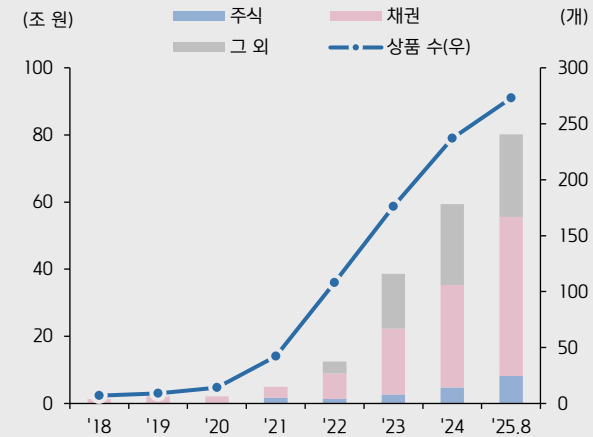
- 국내 액티브 ETF 시장도 확장을 지속해 나가고 있음. 속도는 미국 대비 더 빠른 상황
- '20년 말 2조원 남짓했던 국내 액티브 ETF 순자산 총액은 올해 8월 말 80조원을 돌파. ETF 시장 내 점유율도 '20년 말 4.1%에서 '25.8월 35%로 큰 폭 증가
- 우리나라도 미국처럼 신규 출시하는 ETF에서 액티브 전략 채택 비중이 꾸준히 증가하고 있으며, 앞으로도 '액티브' 전략 활용이 더 확산 될 전망. 미국의 경우 액티브 전략은 주로 혁신 테마나 시세추종형, 패시브 전략으로는 구현이 어려운 파생/옵션 ETF 출시에 자주 채택되고 있으며, 국내에서도 채권형 외 주식형 및 기타 유형에서 액티브 전략 활용을 높여갈 것으로 기대

국내 액티브 ETF 시장 현황



자료: KRX, 키움증권 리서치

액티브 ETF 내 자산군별 비중



자료: KRX, 키움증권 리서치

ETF 역할 확장 ② 패시브를 넘어 알파로



2025년 신규 상장 주식형 액티브 ETF

티커	ETF 명	상장일	순자산 (억 원)	ETF 기초시장	전략	총보수 (%)
0015K0	TIGER 미국소비트렌드액티브	2025-02-18	80	미국	미국 소비재	0.79
0015B0	KoAct 미국나스닥성장기업액티브	2025-02-25	387	미국	나스닥	0.50
0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브	2025-02-25	117	인도	인도 대형주	0.99
0020H0	KoAct 글로벌양자컴퓨팅액티브	2025-03-11	426	국내&해외	양자컴퓨팅	0.50
0026E0	KODEX 미국S&P500버퍼3월액티브	2025-03-25	724	미국	버퍼	0.39
0035T0	PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브	2025-04-15	359	국내&해외	로보틱스	0.45
0040S0	HANARO 글로벌파지컬AI액티브	2025-04-22	245	미국	로보틱스	0.60
0041E0	KODEX 미국S&P500액티브	2025-04-22	316	미국	S&P500	0.45
0036D0	TIMEFOLIO 미국배당다우존스액티브	2025-04-29	193	미국	배당주	0.80
0049M0	ACE 미국배당첼리티+커버드콜액티브	2025-05-13	610	미국	배당/첼리티	0.15
0043Y0	TIMEFOLIO 차이나이테크액티브	2025-05-13	1,904	중국	AI/테크	0.80
0051A0	KoAct 브로드컴블류체인액티브	2025-05-20	162	미국	ASIC 반도체 블루체인	0.50
0028X0	KODEX 미국금융테크액티브	2025-05-27	267	미국	금융/핀테크	0.45
0068M0	KODEX 미국S&P500버퍼6월액티브	2025-06-24	563	미국	버퍼	0.39
0060H0	TIGER 토탈월드스탁액티브	2025-06-24	3,107	글로벌	MSCI World	0.25
0074K0	KoAct K수출핵심기업TOP30액티브	2025-07-08	1,104	코스피+코스닥	수출 상위주	0.50
0079X0	ACE BYD블류체인액티브	2025-07-15	136	중국	전기차 블루체인	0.45
0053M0	더제이 중소형포커스액티브	2025-07-22	111	코스피	중소형주	0.685
0087F0	ACE 차이나이빅테크TOP2+액티브	2025-07-29	163	중국	AI/테크	0.45
0093D0	KoAct 팔란티어블류체인액티브	2025-08-26	509	국내&해외	팔란티어 블루체인	0.50
0094X0	1Q 사오미블류체인액티브	2025-09-02	262	홍콩	사오미 블루체인	0.49
0118Z0	ACE 미국AI테크핵심산업액티브	2025-10-28	580	미국	AI/테크	0.45
0118S0	SOL 미국넥스트테크TOP10액티브	2025-10-28	443	미국	중소형 테크	0.55
0113D0	TIMEFOLIO 글로벌탈픽액티브	2025-10-28	465	글로벌	EMP형	0.06

자료: Quantwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 기준

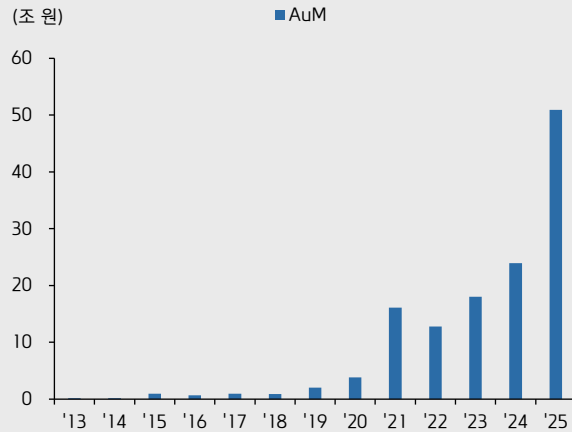
ETF 역할 확장 ② 패시브를 넘어 알파로



◆ 상상이 현실이 되는 테마(Thematic) ETF

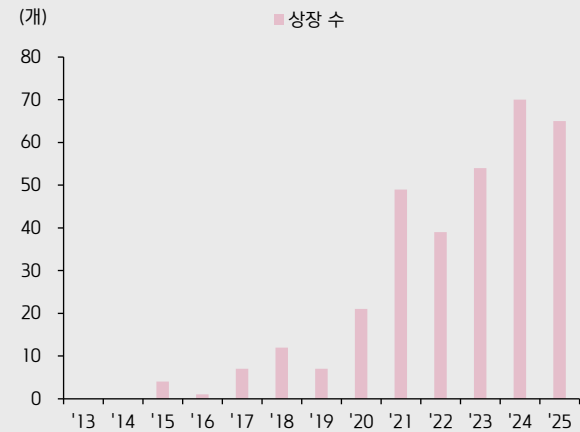
- 기술 혁신과 유동성 공급으로 테마형 ETF들의 수요 더욱 확대 중
- 올해는 미국뿐 아니라 한국, 중국, 일본 등 아시아 증시, 유럽 일부 국가 및 섹터까지 전 세계 자산가격 상승이 두드러졌으며, 모든 국가를 관통하는 AI/반도체, 로봇틱스 등 혁신기술과 더불어 각국 주력 산업/테마로 신규 ETF 상장이 크게 증가
 - AI: KODEX 미국AI소프트웨어TOP10, PLUS 미국AI에이전트, ACE 차이나AI빅테크TOP2+액티브, TIGER 미국AI소프트웨어TOP4Plus 등
 - 로봇틱스: PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브, RISE 미국휴머노이드로봇, KODEX 차이나휴머노이드로봇 등
 - 조방원: SOL 조선TOP3플러스레버리지, KODEX K방산TOP10, HANARO 유럽방산, PLUS 글로벌원자력밸류체인, TIGER 코리아원자력 등
- '26년에도 우호적인 매크로 환경, 유동성으로 인한 투자자 참여 확대, 기술 혁신으로 테마 ETF의 신규 공급 및 투자 수요 확산될 것

국내 테마형 ETF AuM



자료: KRX, 키움증권 리서치
주) 2025년은 10월 말 기준, 업종테마/전략테마로 분류된 상품

국내 테마형 ETF 상장 수 (연도별)



자료: KRX, 키움증권 리서치
주) 2025년은 10월 말 기준, 업종테마/전략테마로 분류된 상품

ETF 역할 확장 ② 패시브를 넘어 알파로



2025년 신규 상장 테마형 ETF

티커	ETF 명	상장일	순자산 (억 원)	ETF 기초시장	전략	총보수(%)
0007G0	PLUS 글로벌원자력밸류체인	2025-01-14	575	글로벌	원전	0.39
0008T0	SOL 화장품TOP3플러스	2025-01-21	1,141	코스피+코스닥	화장품	0.45
0023A0	SOL 미국양자컴퓨팅TOP10	2025-03-11	4,617	미국	양자컴퓨팅	0.45
0036R0	RISE 미국휴머노이드로봇	2025-04-15	692	미국	로보틱스	0.4
0038A0	KODEX 미국휴머노이드로봇	2025-04-15	2,160	미국	로보틱스	0.45
0041D0	KODEX 미국AI소프트웨어TOP10	2025-04-22	793	미국	AI 소프트웨어	0.45
0043Y0	TIMEFOLIO 차이나시테크액티브	2025-05-13	1,904	중국	AI	0.8
0047A0	TIGER 차이나테크TOP10	2025-05-13	3,582	중국	테크	0.49
0048K0	KODEX 차이나휴머노이드로봇	2025-05-13	2,447	중국	로보틱스	0.45
0051G0	SOL 미국원자력SMR	2025-05-20	4,024	미국	원전	0.45
0053L0	TIGER 차이나휴머노이드로봇	2025-05-27	4,665	중국	로보틱스	0.49
0065G0	KODEX 차이나테크TOP10	2025-06-17	514	중국	테크	0.45
0067V0	TIGER 차이나글로벌리더스TOP3+	2025-06-17	673	중국	빅테크	0.49
0074K0	KoAct K수출핵심기업TOP30액티브	2025-07-08	1,104	코스피+코스닥	수출 상위주	0.5
0080G0	KODEX K방산TOP10	2025-07-15	2,056	코스피+코스닥	방산	0.45
0080Y0	SOL 조선TOP3플러스레버리지	2025-07-15	2,434	코스피+코스닥	조선	0.5
0083S0	IQ 미국메디컬AI	2025-07-22	580	미국	헬스케어	0.49
0089D0	KODEX 금융고배당TOP10	2025-08-12	2,101	코스피	고배당	0.3
0091P0	TIGER 코리아원자력	2025-08-19	2,493	코스피+코스닥	원전	0.5
0092B0	SOL 한국원자력SMR	2025-08-19	589	코스피+코스닥	원전	0.45
0093D0	KoAct 팔란티어밸류체인액티브	2025-08-26	509	국내&해외	팔란티어 밸류체인	0.5
0102A0	TIGER 미국AI소프트웨어TOP4Plus	2025-09-09	1,586	미국	AI 소프트웨어	0.45
0098F0	KODEX K원자력SMR	2025-09-16	1,234	코스피+코스닥	원전	0.3
0098N0	PLUS 자사주매입고배당주	2025-09-16	998	코스피	고배당	0.64
0100K0	KODEX K방산TOP10레버리지	2025-09-16	512	코스피+코스닥	방산	0.49
0115E0	KODEX 코리아소버린AI	2025-10-21	773	코스피+코스닥	AI	0.45
0117V0	TIGER 코리아시전력기기TOP3플러스	2025-10-21	1,313	코스피+코스닥	전력	0.4
0118Z0	ACE 미국시테크핵심산업액티브	2025-10-28	580	미국	테크	0.45

자료: Quantwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 기준, 주) AuM 500억원 이상

ETF 역할 확장 ③ 비주류의 주류화



◆ 새로운 자산군의 투자 대중화

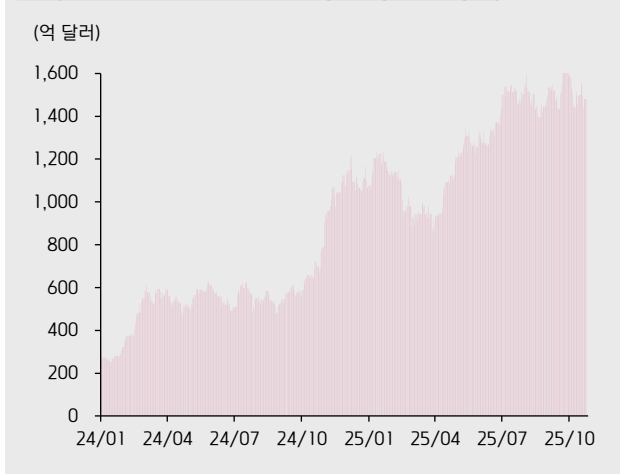
- 올해 금 가격은 연초 대비(10월 말 기준) 51% 상승하며 지난해(27.5%)에 이은 추세적 강세장 진입. 전 세계 금 ETF의 물리적 금 보유량도 올해 약 1억 온스까지 확대(+16.7% YTD)
- 금 투자의 대중화가 가능해진 계기는 2004년 최초의 금 현물 추종 ETF 'GLD'의 영향으로 판단. 실물 금 보유의 번거로움 없이 주식처럼 금에 투자할 수 있는 길을 열면서 투자 저변이 확대된 것이 중요한 의미
- 비트코인도 올해 개인/기관 자금유입을 이끌며 랠리 재개. '08년 비트코인 탄생 이후 가상자산 시장에는 여러 차례 기념비적인 사건이 발생했지만, 지난 1~2년 기관 자금의 대규모 유입을 견인한 핵심 촉매는 바로 가상자산 현물 ETF의 출시였다고 판단
- 10월 말 미국 상장 비트코인 현물 ETF의 전체 AuM은 1,480억 달러로 전년대비 40% 확대. 미국, 캐나다 등 글로벌 운용사들은 모델 포트폴리오에 비트코인 ETF들을 편입하기 시작. 특히 최근 미국에서는 퇴직연금(DC/401k) 계좌에서도 비트코인 ETF 투자의 길이 열림

금 ETF의 금 보유량 및 금 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 비트코인 현물 ETF 11종 운용자산 총액

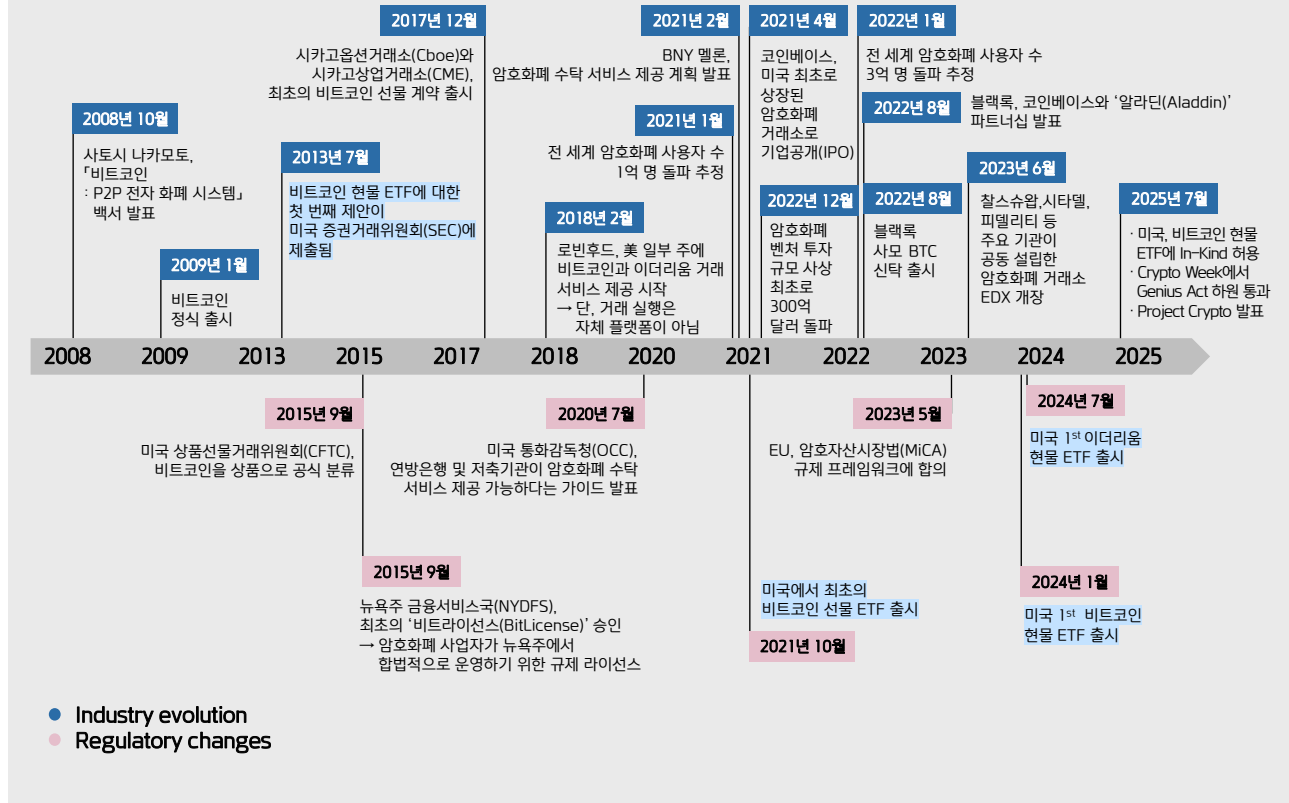


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

ETF 역할 확장 ③ 비주류의 주류화



가상자산 생태계 Milestones



자료: BlackRock, 키움증권 리서치

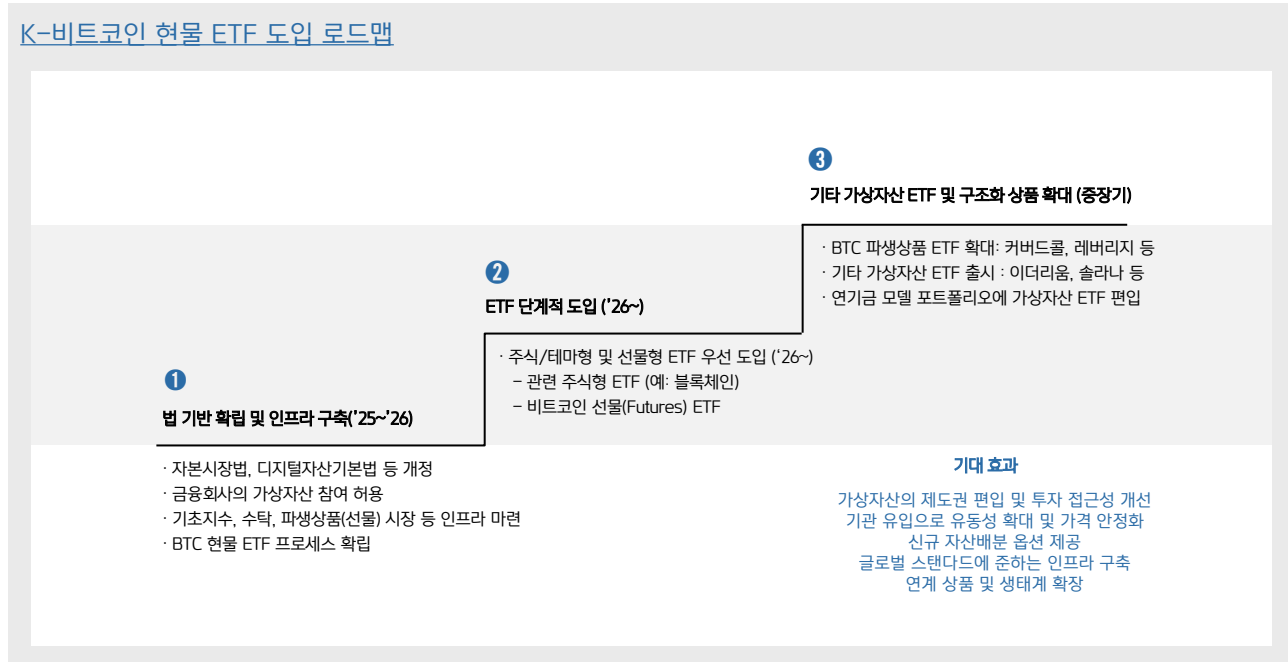
ETF 역할 확장 ③ 비주류의 주류화



◆ 국내도 K-비트코인 현물 ETF 도입 기대

- 미국에서의 승인 이후에야 한국도 본격 논의가 시작되었으나, 현재로서는 K-비트코인 현물 ETF가 출시되기에는 법·인프라 장벽 존재
- 현물 ETF에 앞서 **주식형 ETF**(예: 블록체인, 스테이블코인)와 **선물 ETF**가 단계적으로 도입될 가능성이 높아 보이며, 기술적 인프라 구축을 거쳐 **현물 ETF**가 출시될 것으로 전망
- 중장기적으로는 기타 가상자산 ETF·구조화 상품 출시도 가능할 것이며, 기관·연기금 등의 자산배분 활용도 기대

K-비트코인 현물 ETF 도입 로드맵



자료: 키움증권 리서치

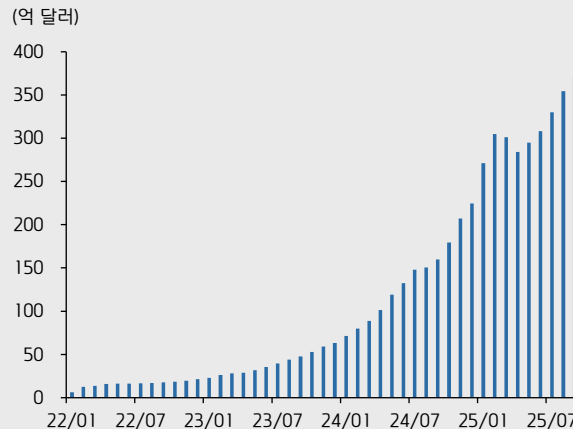
ETF 역할 확장 ③ 비주류의 주류화



◆ CLO ETF까지 등장

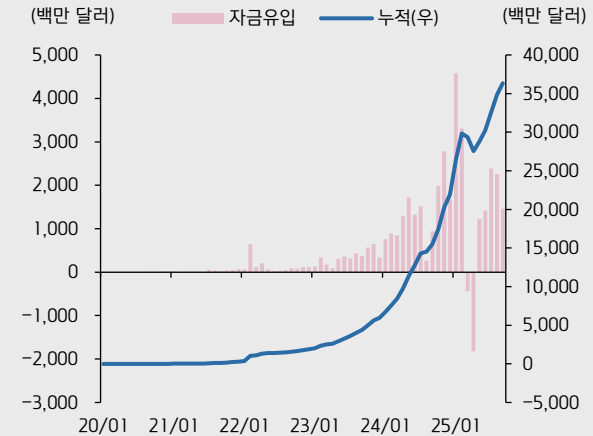
- 최근에는 CLO(대출채권담보부증권) ETF 시장도 성장 중. CLO는 기업 대출채권을 담보로 발행하는 자산유동화증권의 한 종류로 일반 국채/회사채 대비 위험과 금리 수준이 높은 편
- 현재 미국에는 20개 CLO ETF가 상장되어 있으며, 전체 운용자산은 약 370억 달러 수준
 - Janus Henderson의 JAAA, BlackRock의 CLOA, VanEck의 CLOI 등이 대표적이며 JAAA가 비중이 68%에 이를 정도로 선도적 입지 확보
- 해당 변화는 '22년 이후 고금리/고물가가 장기화되면서 상대적으로 변동금리채에 대한 매력력이 높아진 데 기인. 기관들도 투자를 서서히 늘렸는데 연기금, 보험사들은 주로 자본규제에 우호적인 고신용 등급(AAA 이상) 선호
- 다만, CLO ETF는 기초자산의 특성 상 신용위험과 구조적 리스크를 수반. 경기 둔화, 기업 부실 등으로 인한 디폴트 발생 시 변동성은 물론 대규모 자금 이탈이 출회될 수 있음에 주의

미국 CLO ETF 운용자산



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

미국 CLO ETF 자금유입



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

Part 2. 2026 ETF 포트폴리오

The Great Transition





① Reshaping Power

재편되는 힘

- AI 기술혁신 지속
- 전력/에너지 Super Cycle
- 생산성을 높여줄 휴머노이드·자율주행
- 방산/우주 산업의 뉴 패러다임

- G2를 축으로 기술·에너지·안보가 재편되며 AI·전력·방산·우주 장기 사이클 동시 전개
- AI CapEx 투자 지속되는 가운데 AI 인프라부터 활용까지 모든 밸류체인 (데이터센터 - 컴퓨팅·HW - 네트워크 - 에너지·전력 - 소프트웨어·플랫폼) 주목
- AI 투자와 데이터센터 확장에 따른 에너지 슈퍼사이클 도래. On-site 발전부터 원자력까지 전방위 전력 수요 확장 국면 지속
- 전세계 방위비 지출 확장 국면. 우주/항공 기술은 정부주도 → 민간기업 참여에 따른 상업화 가속
- 미국 리쇼어링 추진 지속. 국가 안보 및 공급망 강화, 무역수지 개선 등 'MAGA' 구현이 가능한 정책 수혜주 주목

② Policy Change

정부의 확장 정책과 중앙은행들의 유동성 공급

- 비미국과 미국의 동반 랠리
- 주식 > 채권, 대체
- 대형/주도주 선호 + 성장 테마주

- 정부 확장재정을 통한 주력 산업 재편 및 투자 지원, 중앙은행의 완화적인 통화정책에 힘입은 유동성 확장 국면 지속 (11월 중간선거, 5월 중순 파월의장 임기 종료)
- '25년 연준은 보험성 금리인하와 함께 QT 중단 시작. 현 물가와 경기 상황 고려 시 QE까지의 가능성은 낮지만, QT 종료로 인한 추가 유동성 공급 효과 기대. 민간에서도 대형은행 중심으로 레버리지 규제 완화(SLR) 등으로 자본활용 여건 개선 가능
- 트럼프 관세발 인플레이션 재발 우려가 '26년 증시의 최대 리스크 요인이나, 이를 상쇄할 정책과 경제 성장, 비용 통제(유가 하락, 생산성 향상), 스테이블코인 활용 등이 방패 역할을 감당할 것으로 기대

③ Debasement Trade

비미국의 탈달러 움직임

- 금 등 귀금속 강세
- 가상자산 주류 진입
- 인플레이, 달러 헤지 자산으로의 분산

- 전세계 중앙은행들의 금 보유고 비중이 美 국제 보유 비중을 30년 만에 처음으로 초과. 달러 자산 중심의 구조 → 실물 자산 중심 구조로의 전략적 전환 의미
- 금은 탈세계화 기초 속 경기/정책 불확실성 헤지 수단으로 지위 유지 전망. 바젤 III 은행 규제 하 Tier1 HQLA으로 분류되면서 통화적 위상 및 유동성 자산으로 역할 확장
- 가상자산은 트럼프 행정부의 親가상정책에 힘입은 생태계 확장 기대. 높은 변동성에도 불구하고 '26년 호재성 재료(GENIUS Act 시행, CME 24/7 가상자산 선물·옵션 거래 서비스 오픈, 가상자산 ETF 출시 가속, 디지털 국채/토큰화 예금 등 실물자산 연계 신상품 출현) 대기

자료: 키움증권 리서치

2026년 ETF 리스트



분류	소분류	티커	ETF 명	미국 상장 Peer ETF	국내 상장 Peer ETF	AUM (\$mn)	보수 (%)	수익률 (%)		
								1M	YTD	1YR
Core	대형/ 성장주	QQQ	Invesco QQQ Trust ETF			410,688	0.20	+4.8	+23.1	+30.0
		IVV	iShares Core S&P 500 ETF	SPY, VOO		718,738	0.03	+2.4	+16.4	+20.0
		IGM	iShares Expanded Tech Sector ETF	VGT, MGK, IYW, MAGS	TIGER 미국테크TOP10INDEX ACE 미국빅테크TOP7 Plus	10,040	0.39	+6.3	+31.1	+40.1
① Reshaping Power	AI	SMH	VanEck Semiconductor ETF	SOXX, SMHX, PSI	ACE 글로벌반도체TOP4 Plus PLUS 글로벌HBM반도체	36,444	0.35	+11.2	+49.9	+50.2
		ARTY	iShares Future AI & Tech ETF	CHAT, IGPT, THNQ, ALAI, AIPO, AYC, IQM	RISE 미국AI밸류체인TOP3Plus, PLUS 글로벌AI인프라	2,044	0.47	+11.6	+37.9	+52.6
		SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	IGV, CIBR, CLOD	TIGER 글로벌클라우드컴퓨팅INDEX SOL 미국AI소프트웨어	3,420	0.60	+6.0	+19.6	+35.3
		FND	First Trust Dow Jones Internet Index Fund	XLC, FNDI	KODEX 미국AI소프트웨어TOP10	7,652	0.49	+1.5	+16.8	+29.4
		ARKQ	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	DRIV, IBOT	KoAct 글로벌AI로봇액티브 PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브	1,807	0.75	+11.3	+60.8	+103.7
	전력/ 에너지	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	CTEC, LIT, IBAT, TAN, HYDR	KoAct 글로벌친환경전력인프라액티브 PLUS 태양광&ESS, RISE 글로벌수소경제	1,957	0.39	+11.8	+52.0	+32.1
		GRID	FT NASDAQ Clean Edge SmartGrid Infra ETF	XLU, VOLT, ZAP	KIWOOM 글로벌전력GRID인프라 KODEX 미국S&P500유틸리티	4,697	0.56	+4.0	+31.6	+29.1
		URA	Global X Uranium ETF	URNM, NLR	SOL 미국원자력SMR, RISE 글로벌원자력 PLUS 글로벌원자력밸류체인	5,941	0.69	+15.6	+105.8	+79.4
	리소어링	AIRR	FT RBA Amer Industrial Renaissance ETF	XLI, PAVE, MADE	ACE 미국중심중소형제조업	6,200	0.70	+3.4	+29.7	+34.1
	방산/ 우주항공	SHLD	Global X Defense Tech ETF	ITA, PPA, EUAD, XAR	WON 미국우주항공방산, TIGER 미국방산TOP10	5,213	0.50	-2.7	+82.6	+83.0
		ARKX	ARK Space Exploration & Innovation ETF	UFO, FITE, ROKT, JEDI, DRNZ	TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브 PLUS 미국로보틱스	532	0.75	+9.8	+60.7	+93.6
② Policy Change	금융	IAI	iShares U.S. Broker & Securities Exchanges ETF	IAI, FXTO, XLF, KBWB	KODEX미국금융테크액티브 RISE 미국은행TOP10	1,628	0.38	-1.0	+21.5	+32.0
		BLOK	Amplify Transformational Data Sharing ETF	ARKF, FINX		1,368	0.73	+3.3	+60.3	+72.4
	비미국	KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	CQQQ, KSTR, KTEC, MCHI	TIMEFOLIO 차이나시테크액티브 TIGER 차이나과성장판STAR50(합성)	9,554	0.70	-4.9	+36.6	+24.1
		EWJ	iShares MSCI Japan ETF	DXI, FJP, BBJP	TIGER 일본니케이225, ACE 일본반도체	15,697	0.50	+4.0	+24.4	+22.6
		EWG	iShares MSCI Germany ETF	EZU, FEZ	RISE 유로스탁스50(H)	1,992	0.50	-2.1	+28.0	+26.0
	채권	IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	VGIT, TLH	KODEX 미국10년국채선물 TIGER 미국채10년선물	40,474	0.15	+0.4	+4.8	+2.5
		SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	BIL, JPST	TIGER 미국초단기(3개월이하)국채 KODEX 미국머니마켓액티브	59,148	0.09	+0.0	+0.4	+0.0
	경기 회복	ITB	iShares US Home Construction ETF	PKB, ICF	-	2,797	0.38	-6.4	-2.9	-14.3
③ Debasement Trade	귀금속	GLDM	SPDR Gold MiniShares Trust	IAU, GLD, SLV, GLTR	SOL 국제금, ACE KRX금현물	22,842	0.10	+3.6	+52.3	+45.6
	크립토	BITO	ProShares Bitcoin ETF	EETH, SOLZ	-	2,754	0.95	-8.1	-20.6	-9.1
	자원	COPX	Global X Copper Miners ETF	COPP, PICK, EMLP, REMX	TIGER 구리실물 KoAct 미국천연가스인프라액티브	3,447	0.65	+3.3	+61.8	+41.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

① Reshaping Power



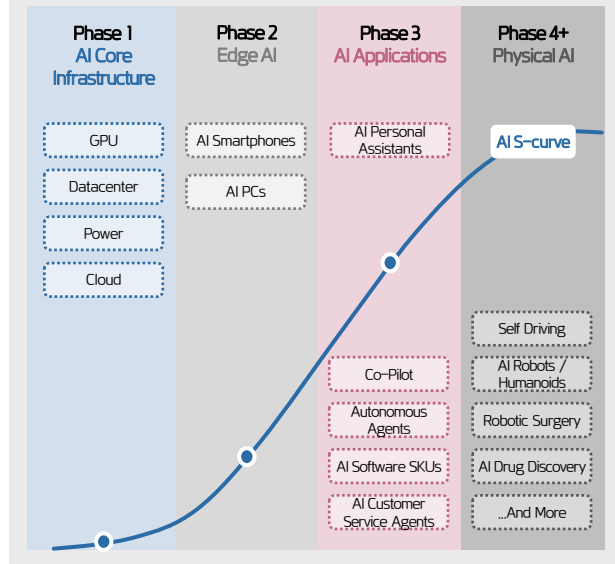
① Reshaping Power

재편되는 힘

- AI 기술혁신 지속
- 전력/에너지 Super Cycle
- 생산성을 높여줄 휴머노이드·자율주행
- 방산/우주 산업의 뉴 패러다임

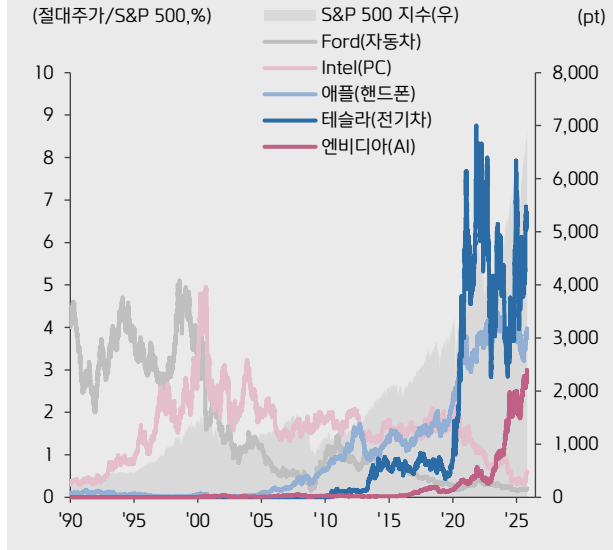
- G2를 축으로 기술·에너지·안보가 재편되며 AI·전력·방산·우주 장기 사이클 동시 전개
- AI 기술혁신 사이클은 진행 중. AI CapEx 투자 지속되는 가운데 AI 플랫폼 기업들의 수익도 현실화 가능성 높아짐. AI 전 밸류체인(컴퓨팅·HW - 에너지·전력 - 소프트웨어·플랫폼) 주목
- AI 투자와 데이터센터 확장에 따른 에너지 슈퍼 사이클 도래. On-site 발전부터 원자력까지 전방위 전력 수요 확장 국면 지속
- 전세계 방위비 지출 확장 국면. 우주/항공 기술도 정부주도 → 민간기업 참여에 따른 상업화 가속
- 미국 리쇼어링 추진 지속. 국가 안보 및 공급망 강화, 무역수지 개선 등 'MAGA' 철학이 구현될 수 있는 정책 관련주 수혜 전망. 특히 생산성 확대 노동시장 변화를 촉발한 로봇·기술 주목

AI 사이클은 이제 시작



자료: Coatue, 키움증권 리서치

Disruptive Technology 가격 흐름



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

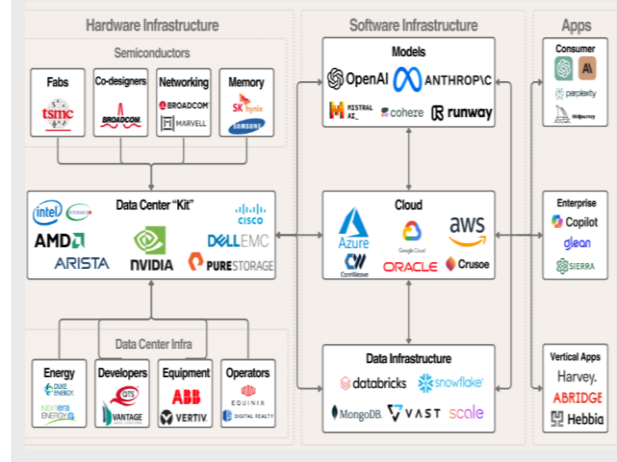
① Reshaping Power – AI 가속 시대



◆ G2 중심 기술·에너지·안보 재편. “AI-전력-방산·우주” 장기 사이클 동시 전개

- AI CapEx 사이클 연장 속 AI 인프라~활용까지 전 밸류체인(데이터센터 - 컴퓨팅·HW - 네트워크 - 전력 - 소프트웨어·플랫폼) 주목
- AI 성장세는 아직 초기 단계이며 엔터프라이즈 및 산업용 에이전트형 AI 응용, 소비자 단에서의 활용은 아직 먼 미래. 현재 AI 수요 성장은 주로 클라우드 컴퓨팅의 CapEx가 CPU에서 GPU로 이동하는 데서 기인, 향후 확장 여지는 여전히 큼
- AI 모델이 “사전” 학습 단계에서 “사후” 학습 단계로 진화 중이며, 지식 축적에서 “추론 및 행동 역량”으로 이동
- 향후 점차 유통, 물류, 제조, 광고 등에서의 AI의 응용이 확대될 것이며, 궁극적으로 휴머노이드 로봇으로 대변되는 Physical AI는 AI를 물리적 세계로 확장시킬 것

AI Value Chain



자료: Felicis

AI 기업 간 투자 내용

투자기업	피투자기업	계약내용
Nvidia	OpenAI	10GW 규모의 Nvidia GPU 시스템 구축 및 OpenAI에 \$1,000억 투자 계획 발표
Nvidia	CoreWeave	Nvidia가 CoreWeave 지분 약 5% 소유, 미판매 용량(\$63억, '32.4월까지) 구매 계약
Microsoft	OpenAI	MS는 OpenAI의 주요 지분투자자, OpenAI는 Azure의 주요 고객으로 수익공유 계약 체결
Microsoft	CoreWeave	MS는 CoreWeave의 최대 고객, '30년까지 \$100억 규모 장기 서버 임대 계약 체결
Microsoft	AMD	MS와 AMD, 칩 공동 개발 및 Azure에 AMD 프로세서 배포 등 파트너십 체결
AMD	OpenAI	AMD, OpenAI를 고객으로 유치하기 위해 AMD 지분 10%(약 160백만주) 자가 매수권(워런트) 발행
OpenAI	Oracle	Oracle에 '27년부터 5년 간 \$300억 규모 컴퓨팅 파워 구매 계약(4.5GW 데이터센터 용량)
OpenAI	CoreWeave	CoreWeave에 지분 투자 및 CoreWeave 서비스 5년 간 \$224억 구매 계약
OpenAI	Broadcom	OpenAI, Broadcom와 \$100억 규모 AI 칩 개발 계약

자료: 언론보도, 키움증권 리서치

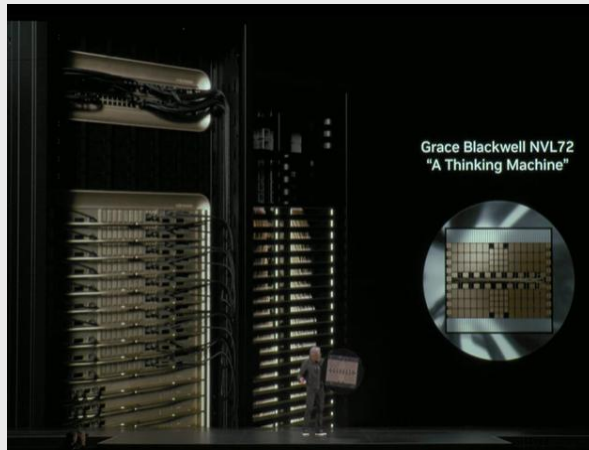
① Reshaping Power – AI 가속 시대



◆ 무어의 법칙 종료, 이제는 AI 가속 시대

- 실제로 10/28일(현지시간) 젠슨 황 CEO는 GTC2025 기조연설에서, “무어의 법칙이 끝났으며, 이제는 엔비디아가 30년간 구축해 온 '가속 컴퓨팅'과 'CUDA' 소프트웨어 생태계가 컴퓨팅의 미래”라고 강조
- 특히 향후 게임체인저가 될 블랙웰(Blackwell)과 루빈(Rubin), 두 칩에 대한 주문 수요 폭증으로 '26년 말까지 \$5,000억 누적 매출이 예상된다고 밝히며(출하량은 2천만 개) 강한 모멘텀 재차 확인
- 엔비디아는 ▲가속 컴퓨팅/인프라 외에도 이를 기반으로 ▲AI-6G(6세대 이동통신), ▲AI-양자, ▲AI-제조(AI팩토리), ▲AI-로보틱스/자율주행 등 기타 혁신 산업 간 연계와 확장 강조

엔비디아 GTC 2025



자료: Nvidia

AI 가속 컴퓨팅을 축으로 엔비디아가 구상 중인 미래

산업분야	핵심 비전	엔비디아전략
가속 컴퓨팅	GPU는 단순한 부품이 아니라 AI 시대의 전체 시스템을 구성하는 핵심 엔진이며, 모든 산업의 기반으로 활용	Extreme Co-Design(극한 공동설계), 즉 칩, 시스템, 소프트웨어를 동시에 설계해 최적화함으로써 기존 대비 성능, 효율 향상
6G 통신	6G 네트워크에 AI 가속 기술 접목해 전세계 통신 인프라에서의 효율과 자동화, 신규 서비스 창출	노키아와 협력해 AI 네이티브 아키텍처 'ARC' 기반 무선 플랫폼 개발
퀀텀 컴퓨팅	CUDA-Q 호출을 통해 퀀텀과 GPU 기반 인프라를 연계, 신규 과학-산업 연구 지원	- 퀀텀컴퓨팅과 GPU를 결합하는 'NVQLink' 플랫폼 개발 - 美 에너지부와 협력해 7대의 AI 슈퍼컴퓨터 건설, 과학 연구 가속화에 활용
AI 팩토리/인프라	AI 팩토리 개념 정의, AI 팩토리로 미국 제조업 재건 가속화	기존 데이터센터를 뛰어넘는 대규모 AI 토큰 생산 및 추론 인프라 구축
로보틱스	휴머노이드-에이전틱 AI 성장을 통해 노동력 부족 해결, 생산성 향상	인간형 로봇 AI 모델 개발('Gr00t N1' 등)과 Omniverse, Cosmos 기반 시뮬레이션

자료: Nvidia, 키움증권 리서치

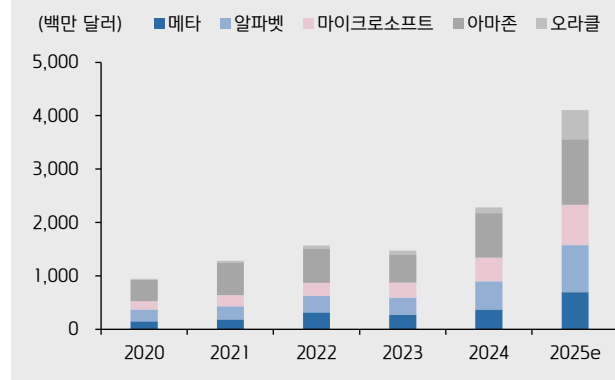
① Reshaping Power – AI 가속 시대



◆ 컴퓨팅·HW 투자, Higher for Longer

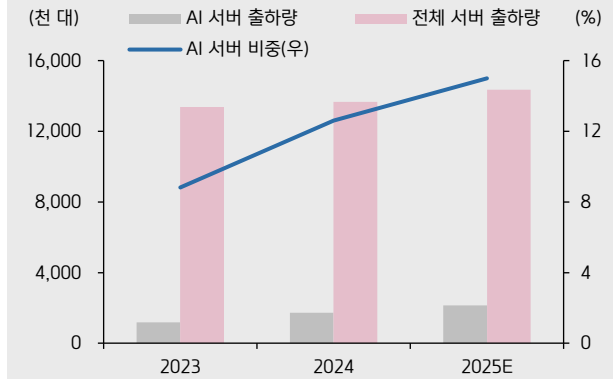
- 유례없는 수요에 DC-컴퓨팅·HW-네트워크 CapEx 증설 사이클은 '26년에도 이어질 것으로 전망
- '25년 글로벌 서버 출하량은 1,435만 대(+5%YoY), AI 서버 출하량은 215.1만 대(+24.8%YoY) 예상되며, 비중도 '23년 8.8% → '25년 15% 확대 전망. DC 운영사와 주요 CSP들이 엔비디아 GPU와 ASIC 칩 확보에 대규모 투자 집중한 결과
- 글로벌 데이터센터는 170개국에 걸쳐 1만 개 돌파(10월 말 10,975개, 미국 4,130개, 영국 497개, 독일 486개, 중국 381개). '25~30년 미국과 중국의 DC 성장률(CAGR)은 각각 6.7%, 14.2%로, '30년 미국은 약 \$1,586억, 중국 \$567억에 이를 것 (Mordor Intelligence)

하이퍼스케일러 AI Capex 상향 지속



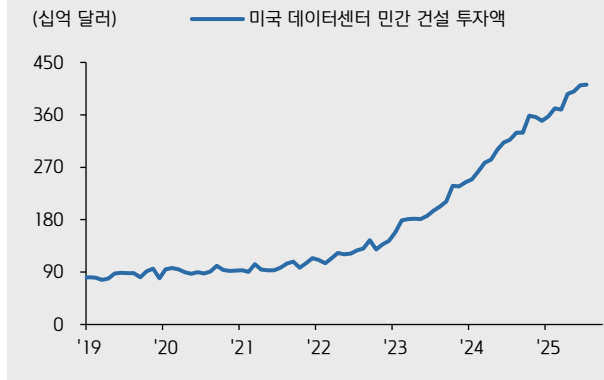
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) CY3Q25 기준

글로벌 서버 출하량 중 AI 서버 비중



자료: TrendForce(25.8), 키움증권 리서치

미국 데이터센터 건설 증가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

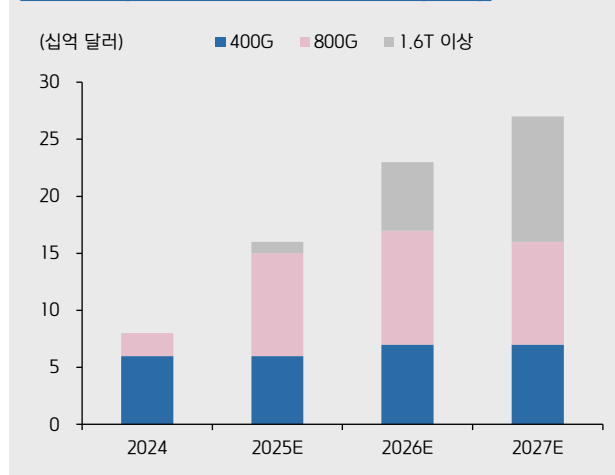
① Reshaping Power – AI 가속 시대



◆ DC간 데이터 병목 해소, 네트워킹 장비 수요 ↑

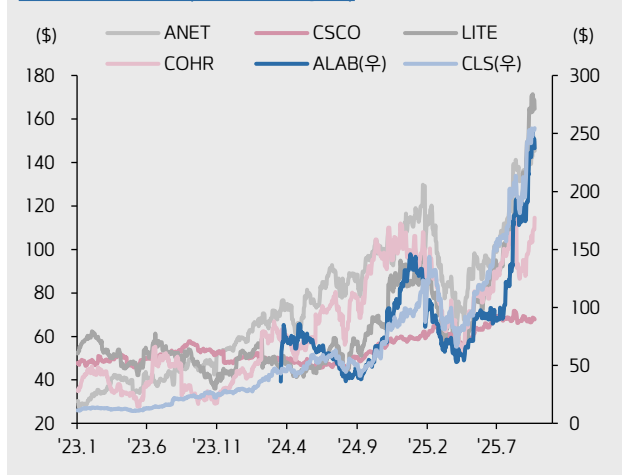
- 빠른 데이터 처리 수요가 높아지면서 DC 간 통신 품질을 끌어올릴 네트워킹 장비 수요 확대 중. 특히 '26년은 CSP들의 800G 스위치 중심 AI DC 네트워킹 장비 수요가 가속화될 원년
- 650 Group에 따르면 '24~'27년 400G+ 스위치 시장은 연평균 54%의 고성장이 예상되며, Celestica 등 ODM·화이트박스 벤더들의 빠른 점유율 확대 전망
- 뿐만 아니라, DC 내부 서버 간 데이터 병목을 해결할 솔루션 중 하나인 실리콘 포토닉스와 CPO(Co-Packaged Optics) 기술에 대한 관심도 상승. 결국, 더 많은 데이터를 빠르게 전달하기 위해 에너지 효율 개선, 열 관리 등이 중요하며 여기에 전기보다 빛(광자)이 유리
- 글로벌 광트랜시버 시장은 '22년 5백만 달러에서 '28년 1.16억 달러로 연평균 24% 성장 전망. Lumentum은 해당 분야의 선도 업체로 '25.3월에는 엔비디아의 실리콘 포토닉스 파트너사로 선정

400G 이상 밴드별 이더넷 스위치 시장 전망



자료: 650 Group, 키움증권 리서치

AI 인프라 시급 (네트워크 장비)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

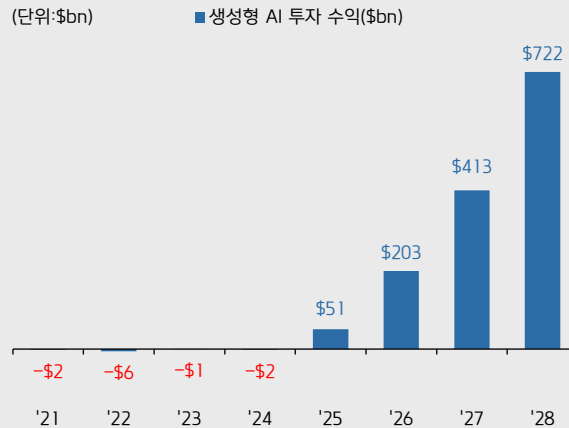
① Reshaping Power – AI 가속 시대



◆ AI 활용·응용은 아직 시작 전

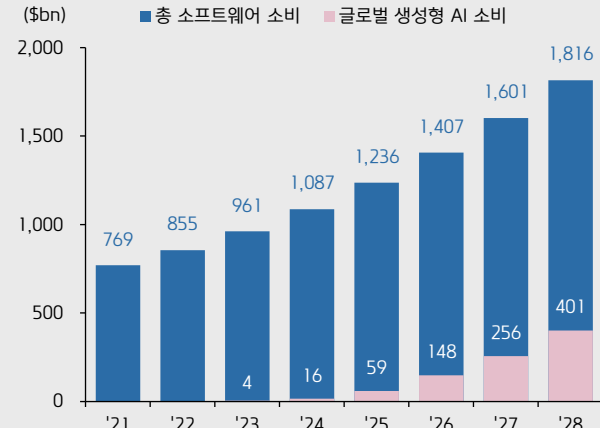
- 한편, 컴퓨팅의 TCO 절감은 이를 적용하는 산업 간 연계를 가속시킬 것으로 전망. Epoch AI는 작업 종류에 따라 LLM 추론 비용의 연간 9배~최대 900배 감소 추정
- 즉, 비용 절감에 따른 AI 수익모델의 확장성, 마진 구조의 개선은 AI 서비스 플랫폼(AI Users) 및 IaaS 기업들의 영업이익률 개선을 견인
- 또한 이를 활용하는 전통 산업군(유통/물류/제조/바이오)으로 침투 가속화. 아마존은 최근 생성형 AI 도입 및 AI에이전트 활용을 확대를 시사하는 가운데 최대 3만명 인력 감원을 발표
- 즉, 이제는 단순 CapEx 확장 보다, 이를 얼마나 가시적인 수익으로 전환, 창출해 낼 수 있는 것이냐가 중요

2025년은 생성형 AI 투자 수익화 원년



자료: Morgan Stanley

전체 SW 소비에서 Gen AI SW가 차지하는 비중



자료: Morgan Stanley

① Reshaping Power – AI 가속 시대



AI 테크 ETF 리스트 (미국)

분류	티커	ETF 명	AUM (\$mn)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목 (비중, %)		
					1M	YTD	1YR		1	2	3
반도체	SMH	VanEck Semiconductor ETF	36,444	0.35	+11.2	+49.9	+50.2	75.8	NVDA 18.8%	TSM 9.5%	AVGO 8.2%
	SOXX	iShares Semiconductor ETF	16,646	0.34	+13.1	+42.3	+40.5	59.7	AMD 9.9%	AVGO 7.8%	NVDA 7.3%
	SMHX	VanEck Fabless Semiconductor ETF	173	0.35	+8.0	+41.3	+59.7	74.4	NVDA 20.2%	AVGO 13.3%	AMD 7.1%
	PSI	Invesco Semiconductors ETF	970	0.56	+10.8	+34.6	+43.5	50.2	MU 7.8%	AMD 6.2%	LRCX 6.1%
SW / 플랫폼	IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	10,084	0.39	+0.4	+15.4	+26.6	61.9	PLTR 9.9%	MSFT 8.5%	CRM 7.6%
	SKYY	First Trust Cloud Computing ETF	3,420	0.60	+6.0	+19.6	+35.3	39.4	GOOGL 4.5%	PSTG 4.3%	IBM 4.3%
	CIBR	First Trust NASDAQ Cybersecurity ETF	11,548	0.59	+1.7	+21.9	+28.6	64.8	CRWD 9.7%	AVGO 9.4%	PANW 8.7%
	FND	First Trust Dow Jones Internet Index Fund	7,652	0.49	+1.5	+16.8	+29.4	62.4	AMZN 10.6%	NFLX 8.9%	META 8.6%
AI 밸류체인 (HW / 플랫폼, 전력)	BAI	iShares AI Innovation and Tech Active ETF	7,767	0.55	+9.6	+38.3	+52.3	50.6	NVDA 9.8%	AVGO 8.4%	MSFT 5.4%
	ARTY	iShares Future AI & Tech ETF	2,044	0.47	+11.6	+37.9	+52.6	44.8	AMD 6.4%	VRT 6.0%	SMCI 4.9%
	CHAT	Roundhill Generative AI & Technology ETF	1,126	0.75	+9.0	+65.7	+77.3	41.3	NVDA 6.6%	GOOGL 6.0%	SK 하이닉스 4.0%
	IGPT	Invesco AI and Next Gen Software ETF	655	0.56	+12.3	+34.1	+34.6	60.1	AMD 10.6%	GOOGL 8.1%	NVDA 7.9%
	THNQ	Robo Global Artificial Intelligence ETF	312	0.68	+7.0	+39.9	+49.6	27.2	NBIS 3.7%	AMD 3.3%	LRCX 2.7%
	ALAI	Alger AI Enablers & Adopters ETF	302	0.55	+2.7	+46.9	+62.9	62.3	NVDA 13.8%	MSFT 10.3%	AMZN 7.1%
	AIPO	Defiance AI & Power Infrastructure ETF	103	0.69	+11.6	-	-	48.7	PWR 7.7%	ETN 7.0%	VRT 6.8%
	IQM	Franklin Intelligent Machines ETF	57	0.50	+9.0	+42.3	+52.3	52.3	NVDA 9.6%	AVGO 7.2%	CLS CN 6.6%
대형 테크	AIVC	Amplify Bloomberg AI Value Chain ETF	36	0.59	+13.7	+48.7	+51.8	26.2	AMD 3.1%	CLS CN 3.0%	어드밴테스트 2.8%
	VGT	Vanguard Information Technology ETF	119,002	0.09	+6.2	+27.6	+36.2	57.7	NVDA 17.2%	AAPL 13.4%	MSFT 13.1%
	XLK	Technology Select Sector SPDR Fund	97,091	0.08	+6.7	+29.3	+35.3	62.2	NVDA 15.1%	AAPL 12.3%	MSFT 11.8%
	IGM	iShares Expanded Tech Sector ETF	10,040	0.39	+6.3	+31.1	+40.1	54.7	AAPL 9.3%	NVDA 8.9%	MSFT 8.0%
퀀텀 컴퓨팅	IXN	iShares Global Tech ETF	6,766	0.39	+7.1	+30.4	+37.0	63.5	NVDA 19.6%	MSFT 15.3%	AAPL 9.7%
	QTUM	Defiance Quantum ETF	3,211	0.40	+9.7	+41.8	+84.8	21.6	RGTI 3.9%	QBTS 2.2%	AMD 2.1%
데이터센터	DTCR	Global X Data Center & Digital Infrastructure ETF	628	0.50	+9.2	+35.1	+30.8	66.9	EQIX 11.1%	DLR 10.1%	APLD 9.7%
	IDGT	iShares US Digital Infrastructure and Real Estate ETF	140	0.39	+4.5	+12.5	+16.2	65.3	EQIX 10.4%	DLR 9.4%	AMT 8.8%
	SRVR	Pacer Data & Infrastructure Real Estate ETF	426	0.49	-1.6	+4.0	-1.9	76.4	EQIX 16.3%	DLR 14.9%	AMT 13.9%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

① Reshaping Power – AI 가속 시대



AI 테크 ETF 리스트 (한국)

분류	티커	ETF 명	AUM (억 원)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목 (비중 順, %)		
					1M	YTD	1YR		1	2	3
반도체	381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	31,339	0.49	+17.1	+38.2	+47.7	60.8	NVDA 18.2%	AVGO 16.9%	TSM 15.2%
	390390	KODEX 미국반도체	6,270	0.09	+15.3	+43.3	+53.0	76.3	NVDA 18.9%	TSM 9.5%	AVGO 8.5%
	446770	ACE 글로벌반도체TOP4 Plus	6,111	0.45	+25.3	+76.3	+84.9	100.0	SK하이닉스 26.5%	ASML 18.7%	TSM 18.4%
	479620	SOL 미국AI반도체집메이커	357	0.45	+21.6	+38.8	+46.4	100.0	AVGO 20.8%	NVDA 19.1%	AMD 17.6%
	491830	TIGER 미국AI반도체채텀리스	297	0.49	+21.7	+40.8	+53.4	100.0	NVDA 24.6%	AMD 18.2%	AVGO 17.6%
	442580	PLUS 글로벌HBM반도체	277	0.50	+38.9	+135.4	+121.1	84.6	MU 26.8%	SK하이닉스 26.7%	삼성전자 24.2%
	446690	KODEX 아시아AI반도체exChina액티브	139	0.50	+28.4	+74.7	+68.2	58.8	SK하이닉스 12.8%	어드밴티스 10.9%	TSMC 6.1%
	0051A0	KoAct 브로드컴밸류체인액티브	162	0.50	+16.0	-	-	71.4	AVGO 23.1%	NVDA 13.0%	GOOGL 5.8%
	473490	KIWOOM 글로벌AI반도체	324	0.40	+18.8	+40.7	+45.9	84.1	AMD 27.4%	TSM 22.3%	NVDA 19.5%
	483320	ACE 엔비디아밸류체인액티브	1,635	0.45	+21.0	+50.4	+57.1	68.8	NVDA 22.0%	AVGO 14.1%	SK하이닉스(F) 7.9%
	464060	HANARO 글로벌반도체TOP10 Solactive	92	0.45	+19.7	+48.7	+62.3	100.0	AVGO 15.4%	TSM 14.6%	NVDA 14.1%
	481180	SOL 미국AI소프트웨어	2,526	0.45	+2.7	+19.5	+40.2	75.7	PLTR 10.7%	MSFT 10.3%	ORCL 9.6%
SW/ 플랫폼	004100	KODEX 미국AI소프트웨어TOP10	793	0.45	+3.6	-	-	100.0	PLTR 22.8%	MSFT 14.7%	ORCL 14.3%
	0102A0	TIGER 미국AI소프트웨어TOP4Plus	1,586	0.49	+2.4	-	-	100.0	PLTR 26.5%	FIG 14.3%	ORCL 14.3%
	412770	TIGER 글로벌시플랫폼액티브	1,320	0.79	+0.8	+23.4	+39.5	56.2	PLTR 8.5%	SNOW 7.1%	ORCL 6.2%
	0050E0	PLUS 미국AI에이전트	75	0.45	+2.1	-	-	86.8	IBM 12.9%	NOW 11.8%	CRM 11.3%
	418670	TIGER 글로벌사이버보안	373	0.49	-2.0	+1.1	+15.0	55.7	SHOP CN 6.5%	SNOW 5.7%	ZS 5.0%
	371450	TIGER 글로벌클라우드컴퓨팅INDXX	278	0.49	+1.3	-6.3	+16.9	43.7	ZS 8.2%	CRWD 7.3%	PANW 6.7%
AI 밸류체인	461340	HANARO 글로벌생성형AI액티브	515	0.60	+10.8	+36.1	+75.8	55.7	AVGO 7.4%	NVDA 5.5%	GOOG 5.0%
	456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	10,690	0.80	+9.2	+40.9	+74.6	45.9	GOOG 5.7%	NVDA 5.6%	TSLA 4.8%
	485690	RISE 미국AI밸류체인TOP3Plus	940	0.01	+14.7	+52.0	+71.0	100.0	NVDA 15.3%	MSFT 13.8%	ORCL 11.6%
	466950	TIGER 글로벌AI액티브	3,922	0.79	+10.7	+34.0	+55.5	41.3	NVDA 8.8%	AVGO 5.6%	SMR 3.8%
	489010	PLUS 글로벌 AI 인프라	26	0.45	+14.2	+38.6	+45.5	95.9	NVDA 28.4%	VRT 10.0%	ANET 8.9%
대형 테크	491090	KODEX 미국테크TOP3플러스	317	0.30	+10.8	+28.2	+43.6	100.0	NVDA 25.5%	MSFT 23.7%	AAPL 23.6%
	495940	RISE 미국AI테크액티브	359	0.50	+10.3	+27.8	-	63.1	NVDA 9.5%	GOOG 8.3%	PLTR 7.9%
	465580	ACE 미국빅테크TOP7 Plus	9,187	0.30	+11.0	+21.3	+46.1	100.0	GOOGL 18.96%	AAPL 15.5%	NVDA 15.5%
	481190	SOL 미국테크TOP10	2,553	0.05	+9.7	+22.3	+44.9	100.0	NVDA 20.3%	AAPL 16.8%	MSFT 16.7%
	411420	KODEX 미국나스닥AI테크액티브	988	0.50	+7.5	+34.4	+64.7	53.6	AVGO 9.1%	NVDA 8.1%	BE 7.1%
	381170	TIGER 미국테크TOP10INDXX	39,651	0.49	+9.6	+21.6	+43.7	100.0	NVDA 20.3%	AAPL 16.8%	MSFT 16.7%
	461900	PLUS 미국테크TOP10	169	0.01	+8.8	+19.7	+41.9	100.0	NVDA 22.4%	AAPL 18.3%	MSFT 17.6%
컴퓨팅	0023A0	SOL 미국양자컴퓨팅TOP10	4,617	0.45	+26.0	-	-	100.0	QNTA 17.7%	RGTI 16.9%	GOOGL 14.4%
	0020H0	KoAct 글로벌양자컴퓨팅액티브	426	0.50	+28.4	-	-	66.0	IONQ 13.2%	RGTI 13.0%	QNTA 11.6%
	0023B0	PLUS 미국양자컴퓨팅TOP10	270	0.45	+18.9	-	-	100.0	RGTI 20.7%	QNTA 13.6%	INTC 12.4%
데이터센터	375270	RISE 글로벌데이터센터리츠(합성)	99	0.40	+5.8	+16.6	+13.2	-	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

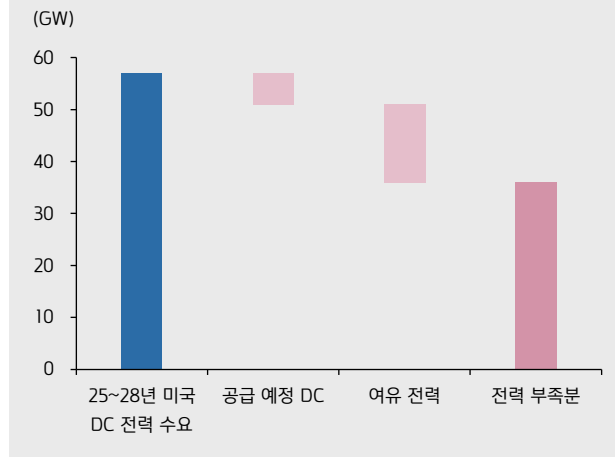
① Reshaping Power – 전력·에너지 Super Cycle



◆ 장/단기 전방위적인 전력 인프라 필요

- AI 데이터센터 확장으로 전력 수요 또한 구조적 확장 초입에 위치
- IEA는 '30년까지 전세계 데이터센터 전력 소비량이 최대 950TWh까지 확대될 것으로 전망(전체 전력 소비의 약 3% 차지. 미국으로 한정하면 DC 전력 소비는 현재 약 4.4%에서 '28년 7~12%로 증가 전망)
- 트럼프 행정부는 ▲미국 전력망 신뢰성 및 보안 강화 행정명령(4월), ▲원자력 르네상스 추진(5월), ▲IRA 개정을 통한 천연가스 산업 지원 확대(7월), ▲데이터센터 전력망 연결 패스트트랙 추진(10월) 등 국가 AI 산업 진흥 프로젝트(aka. 스타게이트) 추진에 있어 전력 병목을 해소하기 위한 전방위적 지원을 쏟아내는 중
- '26년 전력 슈퍼사이클이 본격화되면서 단기(신재생·ESS·연료전지·가스터빈)–중기(복합가스발전)–장기(원자력)에 걸친 전력 증설 필요

미국 데이터센터 전력 수요-공급 불균형 전망



자료: Morgan Stanley

전력 인프라 밸류체인

단계	대표 기업	역할
발전	GE Vernova(GEV), Constellation Energy (CEG), Vistra Energy (VST), NextEra Energy (NEE), Duke Energy (DUK), Cameco (CCJ), Centrus Energy (LEU)	원자력·재생에너지·가스 등 발전설비, AI-SMR 관련 원료 공급
송전	Quanta Services (PWR), Ameren (AEE), American Electric Power (AEP), Williams Companies (WMB)	송전선 구축·현대화, 가스 파이프라인 운영
배전	Eaton (ETN), Schneider Electric (SBGSF), ABB (ABB), Hubbell (HUBB), Johnson Controls (JCI)	배전반·변압기·스마트그리드, 배전 관리 및 효율화
관리·효율화	Vertiv Holdings (VRT), Arista Networks (ANET), Fluence Energy (FLNC), Pure Storage (PSTG), QuantumScape (QS)	데이터센터/전력 효율화, 에너지 저장장치, 네트워킹·배터리
소비자	PG&E (PCG), Microsoft (MSFT), Amazon (AMZN), Meta (META), Alphabet (GOOGL)	AI·데이터센터 전력 수요, 대규모 전력 소비/수요처, 빅테크와 전력계약

자료: 키움증권 리서치

① Reshaping Power – 전력·에너지 Super Cycle



◆ 장기적으로는 결국 원자력

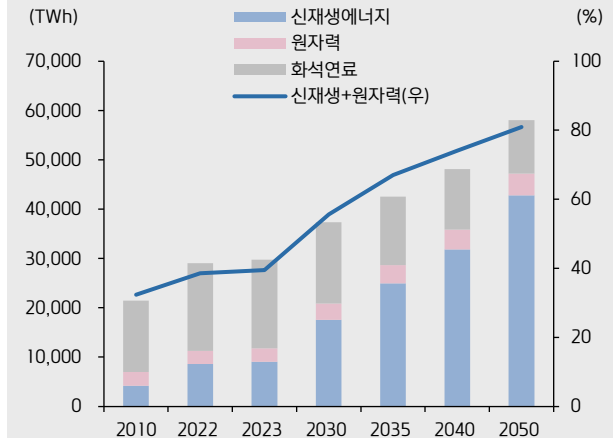
- 장기적으로는 원자력 에너지의 사이클이 가장 길 것이며 투자 또한 중장기 관점에서 접근
- 원자력은 기타 에너지원 대비 탄소배출량이 적고 24시간 가동 가능한 안정성을 보유해 미국 양당 모두 지원하는 핵심 전력원. 하이퍼스케일러 입장에서는 원자력으로서의 전력 다각화가 절실할 수 밖에 없음
- 현재 전 세계적으로 가동 가능 원전은 407기이며 약 70기가 건설 중에 있고, 110개+가 건설 계획 중('25.10월 기준). 글로벌 원자력 투자는 현재 연 \$650억 수준에서 시나리오에 따라 '30년까지 \$700~\$1,500억 증가 전망
- 또한 그 중 SMR(소형모듈원자로)은 약 127기가 존재하며, 7기가 운영 및 건설 단계에 진입(NEA). IEA는 '40년까지 SMR이 전 세계 원전 용량의 10%를 차지하며 미국이 그 중 20%를 담당할 것으로 전망. SMR 투자도 '30년 \$250억 이상 전망

트럼프 행정부의 원자력 관련 지원 정책

발표일	주요 정책, 행정명령
2025-02-14	국가에너지지배위원회 설치, 에너지정책 설계 및 집행 지원 목적
2025-05-23	정부, 원자력 발전 촉진 행정명령 서명 - 신규 원자로 인허가 기간을 18개월로 단축 - 첫 3기 상용 SMR 2026년 7월까지 가동 목표 - 핵연료 공급망 강화, 허가비용 상한 도입, 핵연료 은행(고농축/저농축) 신설 - 국가안보/사 전략시설 등에 SMR 등 첨단 원자로 신속 배치, 군·SI 데이터센터 등에 우선 공급 지침 - DOE/국방부 연방부지 원자로 신속 배치 시 NEPA(환경정책법)예외 조항 검토 - 미국 원자력 기업 글로벌 수출 지원, 외교적 협정을 통한 민간 주도형 글로벌 프로젝트 확대 - '50년까지 원자력발전 용량 4배 확대(400GW), 대형원전 10기, SMR 300기 신규 건설 장려 - DOE, SMR을 '재산업화 에너지 인프라'의 핵심으로 명시, 전략 산업으로 육성 - 핵연료 자급화, 미국 내 우라늄 채굴·농축 산업 부흥 추진
2025-09-16	마·영, 첨단 원자력 에너지를 위한 대서양 파트너십 체결
2025-10-01	미국 에너지부, 핵연료 라인 프로젝트에 오를로 외 3곳 선정

자료: 키움증권 리서치

전세계 에너지원별 발전량 전망



자료: IEA, 키움증권 리서치

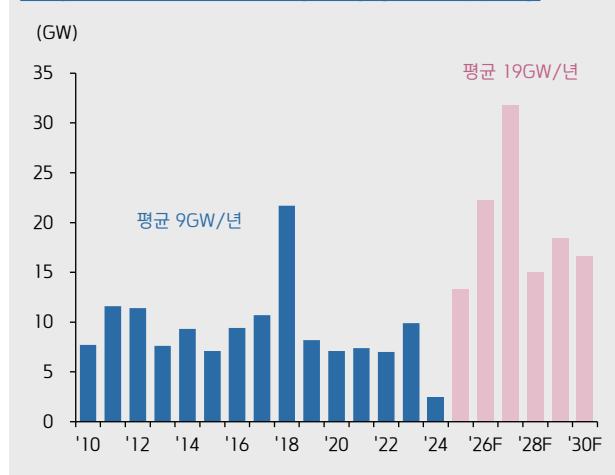
① Reshaping Power – 전력·에너지 Super Cycle



◆ 중단기로는 “Bring Your Own Power” 대응

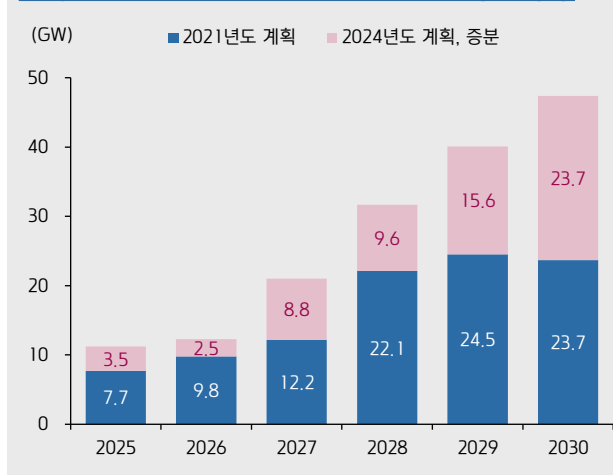
- 그리드/기자재 등 인프라 제약으로 'BYOP(Bring Your Own Power)' 수요가 확대되는 것도 특징적
- 원자력 에너지 전력화까지의 시간 및 비용 대비 리드타임이 짧은 *On-site 분산형 발전(가스터빈, 신재생+ESS, 연료전지, SMR 등)이 현실 대안으로 부상 중 *데이터센터 내부에서 전력망(외부 송전망) 연결 없이 자체 생산·공급 가능한 발전방식
- 가스터빈은 대용량/고출력, 빠른 기동, 천연가스 기반 운전이 가능하며, '25년 7월 트럼프 행정부의 IRA 개정안(천연가스 규제 완화 및 지원 확대)에 따른 수혜 중첩
- 그러나 이마저도 부족한 상황으로, 실제 많은 전력 업체들이 가스터빈 기반 발전소 투자를 추진 중이나 주문 물량 급증으로 인한 납기 지연, 비용 상승 문제가 지속 중
- EIA에 따르면, '28년까지 신규 계획된 복합가스발전(CCGT) 설비 용량은 18.7GW에 달하지만, 실제 건설 중인 물량은 4.3GW에 불과. 계획된 용량 대부분이 가동에 들어가는 시점은 예상보다 늦어질 가능성이 높음

미국 가스발전 설비 신규 증설 용량 추이 및 전망



자료: RMI, EIA(2024.3), 키움증권 리서치

계획연도별 2025-2030 가스발전 설비 순증설 용량



자료: RMI(2025.4), Engage and Act, 키움증권 리서치

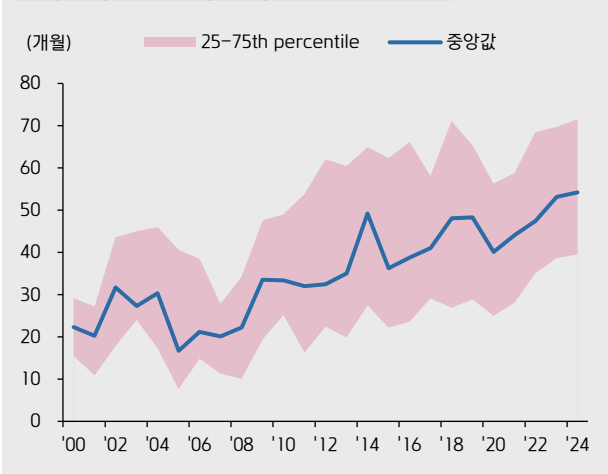
① Reshaping Power – 전력·에너지 Super Cycle



◆ 중단기로는 “Bring Your Own Power” 대응

- 기타 On-site 발전원으로 신재생+ESS, 연료전지 등이 더욱 부각
- 신재생+ESS, 연료전지(SOFC 등)는 짧은 리드타임(최소 6개월 내~2년)과 확장성이라는 강점을 내세워 '26년 하이퍼스케일러들의 채택 증가 수혜를 누리고 있으며 이는 내년에도 이어질 것으로 전망
- 특히 연료전지는 IRA(Section 48E) 적용 대상에 새롭게 포함되어 최대 30%까지 세액공제 적용 가능. 대표 기술인 SOFC(고체산화물연료전지)는 천연가스를 통해 고효율 발전이 가능하며 발전효율은 약 50~60% 수준
- 태양광+ESS 복합 설치량도 꾸준히 증가 예상. ESS(에너지저장장치)도 독립형 설비로서 ITC 적용 대상에 포함, '25~32년 착공 프로젝트를 중심으로 혜택을 받을 수 있게 됨

전력 계통연계 신청 ~ 상업운전 소요기간



자료: Berkeley Lab, 키움증권 리서치

2024년 이후 블룸에너지-기업 간 주요 계약

계약일	기업명	계약 내용	공급 용량
2025년 5월	인텔	블룸에너지 서버 추가를 위한 전력 용량 계약 체결	규모 미공개
2025년 7월	오라클	AI 데이터센터에 온사이트 연료전지 전력 공급 (90일 내 공급 약속했으나 실제 55일로 단축)	10~20MW (단일 센터)
2025년 10월	브록필드	최대 50억달러 투자, 글로벌 AI 데이터센터 대규모 연료전지 도입	최대 2GW+ (2026년 까지)

자료: 키움증권 리서치

① Reshaping Power – 전력·에너지 Super Cycle



전력/에너지 ETF 리스트

설정 지역	분류	티커	ETF 명	AUM (현지통화, 백만)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목(비중 順, %)		
						1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	신재생+ ESS, 연료전지	ICLN	iShares Global Clean Energy ETF	1,957	0.39	+11.8	+52.0	+32.1	53.1	BE 11.1%	FSLR 8.5%	NXT U 6.5%
		CTEC	Global X CleanTech ETF	30	0.50	+20.9	+79.0	+62.0	56.3	BE 8.8%	삼성SDI 7.4%	NXT U 6.8%
		TAN	Invesco Solar ETF	943	0.71	+12.6	+48.3	+23.3	61.7	NXT 12.8%	FSLR 11.2%	RUN 6.9%
		HYDR	Global X Hydrogen ETF	78	0.50	+28.2	+91.8	+104.2	85.5	BE 31.8%	PLUG 17.2%	두산퓨얼셀 8.9%
		LIT	Global X Lithium & Battery Tech ETF	1,383	0.75	+9.6	+52.8	+43.7	49.4	RIO 19.4%	ALB 4.8%	삼성SDI 5.3%
		IBAT	iShares Energy Storage & Materials ETF	12	0.47	+13.5	+45.6	+36.1	57.2	BE 12.3%	우라늄 채굴 6.4%	삼성SDI 5.9%
	그리드/ 송배전	GRID	FT NASDAQ Cln Edge Smart Grid Infra ETF	4,697	0.56	+4.0	+31.6	+29.1	57.6	SU FP 8.4%	ABB SW 8.0%	ETN 8.0%
		XLU	Utilities Select Sector SPDR Fund	22,540	0.08	+2.2	+17.7	+11.5	59.3	NEE U 12.2%	CEG 8.6%	SO 7.5%
	원자력	URA	Global X Uranium ETF	5,941	0.69	+15.6	+105.8	+79.4	71.7	CCO CN 21.6%	OKLO 14.5%	UEC 6.1%
		NLR	VanEck Uranium & Nuclear ETF	4,113	0.56	+14.3	+90.7	+70.5	55.6	CCO CN 7.9%	CEG U 7.3%	OKLO 7%
		URNM	Sprott Uranium Miners ETF	2,064	0.75	+6.5	+59.7	+36.2	77.5	CCJ 16.4%	KAP U 14.6%	U-U CN 11.5%
	종합	ZAP	Global X US Electrification ETF	262	0.50	+3.8	+26.1	+27.6	43.3	CEG 5.8%	PWR U 5.4%	VST U 5.2%
		VOLT	Terna Electrification ETF	169	0.75	+5.9	+32.1	+20.4	47.9	POWL 6.7%	NEE U 6.2%	BELFB 5.7%
		AIPO	Defiance AI & Power Infrastructure ETF	103	0.69	+11.6	-	-	48.7	PWR 7.7%	ETN 7.0%	VRT 6.8%
한국	신재생+ ESS, 연료전지	394670	TIGER 글로벌리튬&2차전지 SOLACTIVE(합성)	299,109	0.49	+11.1	+44.6	+47.4	100.0	-	-	-
		417450	RISE 글로벌수소경제	26,976	0.40	+26.3	+84.3	+105.4	66.1	BE 23.1%	두산퓨얼셀 9.7%	HYDR 8.7%
		419650	PLUS 글로벌수소&차세대연료전지	24,921	0.50	+18.6	+39.1	+54.1	57.3	BE 14.3%	CWR LN 9.3%	PLUS 8.8%
		475070	KoAct 글로벌친환경전력인프라액티브	19,537	0.50	+19.7	+68.1	+92.1	58.4	BE 14.4%	FSLR 8.2%	PLUS 7.7%
		457990	PLUS 태양광&ESS	26,248	0.45	+36.7	+161.6	+145.0	94.3	LS일렉트릭 23.0%	한화 14.3%	현대일렉트릭 14.0%
	그리드/ 송배전	489860	KIWOOM 글로벌전력GRID인프라	6,783	0.49	+6.6	+26.7	+32.0	63.6	SU FP 9.2%	ABB SS 8.4%	ETN 8.4%
		463640	KODEX 미국S&P500유틸리티	14,107	0.25	+5.5	+16.7	+18.7	56.1	NEE UN 12.2%	CEG 9.1%	SO 7.4%
	원자력	0051G0	SOL 미국원자력SMR	402,429	0.45	+15.5	-	-	82.2	CEG 20.8%	CCJ 14.8%	OKLO 9.0%
		442320	RISE 글로벌원자력	393,768	0.40	+26.7	+130.2	+123.6	82.2	CEG 22.3%	CCJ 19.9%	두산에너지 12.5%
		0007G0	PLUS 글로벌원자력밸류체인	57,531	0.39	+19.9	-	-	98.3	CCJ 21.8%	BWXT 16.9%	UEC 11.7%
	종합	487230	KODEX 미국AI전력핵심인프라	1,441,322	0.45	+11.1	+55.3	+67.6	99.9	CEG 13.7%	GEV 12.8%	ANET 11.7%
		491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	375,628	0.49	+17.6	+63.1	+81.6	60.9	VRT 8.4%	SMR 8.2%	OKLO 6.5%
		486450	SOL 미국AI전력인프라	293,640	0.45	+13.5	+65.0	+71.3	66.4	VRT 11.7%	CEG 10.8%	NEE UN 6.7%
		0123G0	TIGER 미국AI전력SMR (신규상장)		0.49					SMR 16.4%	OKLO 15.6%	BE 10.3%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

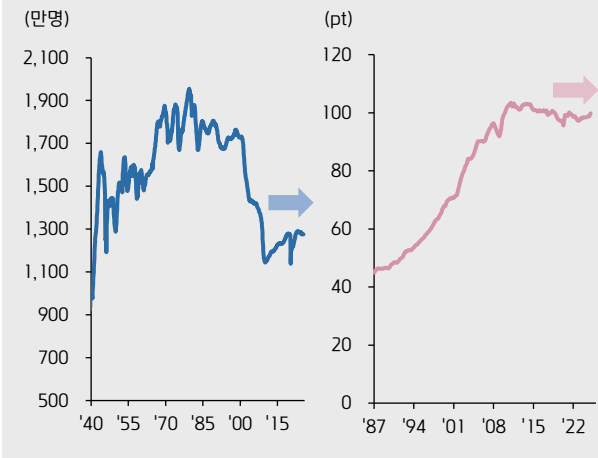
① Reshaping Power – 생산성을 높여줄 자동화 (휴머노이드·자율주행)



◆ 인플레 안정화를 위한 생산성 확대는? (feat. 휴머노이드·자율주행)

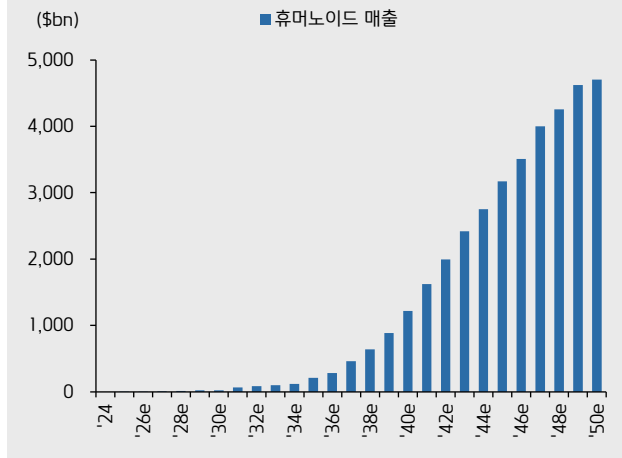
- 한편, AI 산업 혁명과 함께 미국 제조업 재건과 인플레 안정화를 위해서 자동화/디지털 기술 동반 필요. 기존 노동집약적 제조 방식으로는 중국 등 저비용 구조를 갖춘 신흥국과의 경쟁에서 우위 확보가 어렵기 때문
- 2010년대 이후 미국의 제조업 일자리 수 및 노동생산성은 정체 상태이며, 트럼프의 강력한 이민 규제가 지속된다면 미국 내 제조업 일자리 수 감소세도 지속될 것으로 전망
- 산업용/협동 로봇 등 자동화 기술이 사람과 협업하는 구조의 필요성이 확대되고 있으며 AI, 로봇 공학, 빅데이터 등 첨단기술 기반의 스마트 팩토리 도입이 제조업의 표준이 되고 있음
- '25년 4분기 중국 유니트리 상장, '26년 초 테슬라 3세대 옵티머스 공개 등 개별 기업 단 이슈도 상존. 엔비디아도 이 물결에 동참. '25.10월 GTC 컨퍼런스에서 젠슨 황 CEO는, AI 산업은 미국 제조업 재건의 촉매가 될 것이라며, 'AI 팩토리' 비전 소개

미국 제조업 일자리 수(L) 및 제조업 노동생산성(R)



자료: FRED, 키움증권 리서치

휴머노이드 로봇 시장 전망



자료: Morgan Stanley 추정, 키움증권 리서치

① Reshaping Power – 생산성을 높여줄 자동화 (휴머노이드·자율주행)



로봇/자율주행/자동화 ETF

설정 지역	분류	티커	ETF명	AUM (현지통화, 백만)	보수 (%)	수익률(%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목(비중률, %)		
						1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	로봇/ 자율주행	ARKQ	ARK Autonomous Technology & Robotics ETF	1,807	0.75	+11.3	+60.8	+103.7	61.3	TSLA 11.7%	TER 8.9%	KTOS 8.1%
		IBOT	Vaneck Robotics ETF	26	0.47	+5.7	+28.4	+23.9	41.3	NVDA 6.1%	ASML 5.9%	ABB SW 5.6%
		ROBT	FT Nasdaq Artificial Intelligence & Robotics ETF	694	0.65	+5.8	+24.3	+29.7	18.1	SYM 2.2%	AVAV 2%	PRO 1.9%
		DRIV	Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF	349	0.68	+8.1	+33.2	+36.2	28.5	BE 4.5%	GOOGL 3.7%	TSLA 3.4%
		IDRV	iShares Self-Driving EV and Tech ETF	171	0.47	+6.1	+33.1	+31.8	46.0	니오 5.8%	LG화학 5.7%	삼성SDI 5.4%
		HUMN	Roundhill Humanoid Robotics ETF	29	0.75	+4.0	-	-	57.1	TSLA 9.7%	유비테크 9.2%	NVDA 6.5%
	인프라/ 리소어링	XLI	Industrial Select Sector SPDR Fund	24,162	0.08	+0.5	+17.7	+15.9	39.5	GE 6.9%	CAT 5.8%	RTX 5.0%
		AIRR	FT RBA American Industrial Renaissance ETF	6,200	0.70	+3.4	+29.7	+34.1	36.0	CHRW 4.3%	FIX 4.1%	BWXT 3.6%
		PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	9,763	0.47	+1.3	+19.4	+17.4	32.5	HWM 4.4%	PWR 3.5%	CRH 3.2%
한국	자동화/ 로봇/ 자율주행	0053L0	TIGER 차이나휴머노이드로봇	466,508	0.49	-6.4	-	-	74.2	유비테크 11.2%	삼화 9.9%	형리유압 8.2%
		0038A0	KODEX 미국휴머노이드로봇	215,969	0.45	+10.8	-	-	74.3	NVDA 16.2%	TSLA 14.5%	PLTR 10.8%
		0036R0	RISE 미국휴머노이드로봇	69,164	0.40	+12.7	-	-	81.2	ISRG 12.3%	TER 11.3%	NVDA 10.4%
		0035T0	PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브	35,851	0.45	+12.3	-	-	59.5	TSLA 21.4%	로보티즈 9.5%	레인보우로보틱스 8.3%
		471040	KoAct 글로벌AI&로봇액티브	119,712	0.50	+17.3	+35.4	+56.7	39.6	NVDA 6.8%	TSLA 4.4%	AMZN 3.9%
		464310	TIGER 글로벌AI&로보틱스INDXX	109,986	0.49	+9.0	+12.1	+20.2	60.3	NVDA 12.0%	ABB SS 8.7%	화낙 6.9%
		276990	KODEX 글로벌로봇(합성)	27,474	0.30	+9.5	+18.5	+28.6	-	-	-	-
		457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	1,225,191	0.29	+7.9	+15.7	+81.0	55.0	TSLL 19.5%	TSLA 16.3%	TSLT 6.8%
		459560	KODEX 테슬라밸류체인FactSet	27,099	0.18	+11.8	+23.1	+48.8	80.8	TSLA 24.8%	AMD 10.7%	NVDA 10.7%
		414270	ACE 글로벌자율주행액티브	41,825	0.29	+4.6	+16.2	+45.4	62.0	TSLA 16.8%	NVDA 8.8%	BYD 8.4%
		394660	TIGER 글로벌자율주행&전기차SOLACTIVE	316,952	0.49	+10.5	+26.9	+39.9	25.5	BE 4.7%	GOOGL 3.6%	TSLA 3.5%
	인프라/ 리소어링	200030	KODEX 미국S&P500산업재(합성)	43,434	0.25	+3.3	+12.9	+18.9	-	-	-	-
		0008E0	ACE 미국중심중소형제조업	13,229	0.45	+4.3	-	-	38.4	STRL 4.5%	BWXT 4.5%	GNRC 4.2%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

① Reshaping Power – 방산·우주 산업의 뉴 패러다임



◆ 글로벌 방위비 증가 트렌드 지속

- 트럼프 행정부의 산업/안보 정책 수혜가 예상되는 산업재 세무 섹터는 우주/항공 및 드론
- 글로벌 방위비 증액, 전쟁 시 드론 역할 강화, 상업적 우주 발사/위성 인프라 기술 발전 등이 맞물리며 관련 산업 전반이 구조적 성장 국면에 진입
- '25년 5월 골든돔(Golden Dome) 프로젝트가 공개되며 미국형 차세대 방공망 구축 의지가 확인됐고, 6월에는 드론 산업 육성 관련 행정명령(EO 14307 등)에서 ▲BVLOS 정규 운항 규제 마련, ▲ 산업화·인증 절차 간소화, ▲미국산 드론 수출 확대와 공급망 강화 등 드론 산업 육성 방안이 제시되었음
- 9월에는 미 국무부가 UAS 수출 정책을 개정해 동맹국 및 파트너국에 대한 미국산 UAS 수출을 용이하도록 추진하기도 함

Golden Dome for America 개요

구분	내용
행정명령 번호	EO 14186
서명일자	2025년 01월 27일
목적	차세대 미사일 방어망(Golden Dome) 구축을 통한 미국 본토 방어 강화
배경	탄도, 극초음속, 순항미사일 등 첨단 공중 위협 증가에 따른 정책 전환 필요성
주요 목표	미국 본토에 대한 전방위 미사일 방어 체계 구축을 위한 기반 요격 감시 체계 통합·지상·해상·우주 기반 요격체계 연계
핵심 지침	- 60일 이내 국방장관이 아키텍처·요구사항 제출(5월 20일 아키텍처 확정) - 우주 기반 센서·요격체 개발 가속화 - 비운동성 방어 역량 포함 - 레드라인/사전 위협 대응 - 지상/중발 요격기술 보완
기술 적용 영역	- HBTSS (우주 기반 극초음속 미사일 추적 센서) - Proliferated Space Interceptors (우주 분산 요격기) - Directed Energy Weapon(DEW) 등 비운동 무기
총괄 기관	- 미국 국방부(DoD), 우주군(USSF), SPACECOM, NORAD 등
예산 및 일정	- 초기 예산 250억 달러(2025년 예산안 포함) - 목표 완료 시점: 2028년 (트럼프 2기 말)

자료: White House, 키움증권 리서치

2025년 트럼프 행정명령에 따른 드론 정책 실행 계획

구분	내용
정책 방향	- BVLOS 정규 운항 규제 마련 - 산업화·인증 절차 간소화 - 미국산 드론 수출 확대와 공급망 강화
BVLOS 운항 확대	- BVLOS 상업운항 허용 위한 규정 발표 및 규칙 공표 - AI 도입 통한 Part 107 면제 심사 자동화 추진 - 국제 운항 시 유인항공기 수준의 규제 완화 방안 검토
NAS 통합 로드맵	- NAS 통합 로드맵 개정 - FAA 테스트 레인지 활용 강화 (BVLOS·자율비행 중심 데이터 확보)
eVTOL 시범사업 추진	- eIPP(전기수직이착륙 통합 시범사업) 출범 - 최소 5개 지자체 및 민간 협력체 선정
국내 산업 기반 강화	- 미국산 드론 우선 채택 의무화 - 공급망 통제 관련 상무부 규제 마련
미국산 드론 수출 촉진	- 무역장벽 제거 및 국제 상호운용성 촉진 - 수출입은행·국제개발금융공사 등 공공재정지원 동원

자료: White House, 키움증권 리서치

① Reshaping Power – 방산·우주 산업의 뉴 패러다임



방산/우주항공 ETF

설정 지역	분류	티커	ETF 명	AUM (현지통화, 백만)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목(비중, %)		
						1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	방산/ 우주항공/ 드론	SHLD	Global X Defense Tech ETF	5,213	0.50	-2.7	+82.6	+83.0	61.3	PLTR 9.8%	RTX 8.3%	LMT 7.1%
		EUAD	Select STOXX Europe Aerospace & Defense ETF	1,176	0.50	-5.6	+83.0	+79.7	95.5	EADSY 24.3%	RNMBY 13.9%	BAESY 11.2%
		ITA	iShares U.S. Aerospace & Defense ETF	12,591	0.38	+3.1	+48.5	+49.4	74.5	GE 21.4%	RTX 15.6%	BA 7.2%
		PPA	Invesco Aerospace & Defense ETF	6,872	0.58	+1.6	+37.6	+38.7	55.7	RTX 8.5%	GE 7.7%	BA 7.2%
		XAR	SPDR S&P Aerospace & Defense ETF	4,841	0.35	+5.8	+49.9	+61.6	39.5	AVAV 4.5%	KTOS 4.1%	ACHR 4.1%
		FITE	SPDR S&P Kensho Future Security ETF	98	0.45	+3.6	+32.4	+44.3	23.7	VSAT 4.4%	PL 3.0%	RKLB 2.8%
		ARKX	ARK Space Exploration & Innovation ETF	532	0.75	+9.8	+60.7	+93.6	65.3	RKLB 9.6%	KTOS 8.9%	AVAV 8.6%
		UFO	Procore Space ETF	153	0.94	+5.6	+62.3	+99.1	51.7	ASTS 9.0%	PL 5.7%	RKLB 5.6%
		ROKT	SPDR S&P Kensho Final Frontiers ETF	34	0.45	+6.1	+42.4	+60.6	44.9	RKLB 6.7%	PL 6.6%	VSAT 6.6%
		JEDI	Defiance Drone & Modern Warfare ETF	25	0.69	-0.1	-	-	64.2	PLTR 8.2%	AVAV 7.2%	RKLB 6.8%
		DRNZ	REX Drone ETF	0	0.65	-1.6	-	-	70.6	AVAV 14.2%	DRO AS 10.6%	ONDS 9.7%
한국	방산/ 우주항공/ 드론	478150	TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브	235,580	0.80	+3.7	+46.0	+68.0	49.7	RTX 7.5%	GE 6.9%	RR/LN 5.4%
		496770	PLUS 글로벌방산	44,004	0.45	-4.0	+81.7	-	99.4	RTX 11.9%	LHX 11.4%	GD 10.9%
		440910	WON 미국우주항공방산	38,823	0.35	+10.4	+44.4	+65.3	42.1	AVAV 4.8%	RKLB 4.3%	KTOS 4.2%
		494840	TIGER 미국방산TOP10	27,199	0.45	+4.1	+28.6	+29.4	100.0	RTX 19.8%	GD 18.8%	LMT 17.4%
		0102X0	ACE 유럽방산TOP10	11,804	0.35	-11.3	-	-	100.0	RHM GR 19.3%	RR/LN 15.6%	BA/LN 11.5%
		0082F0	HANARO 유럽방산	11,241	0.35	-5.9	-	-	88.6	AIR FP 10.7%	SAF FP 10.7%	HO FP 10.1%
		0078V0	PLUS 미국로보택시	12,946	0.49	-0.3	-	-	95.7	위라이드 13.7%	TLSA 12.9%	UBER 12.1%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

② Policy Change



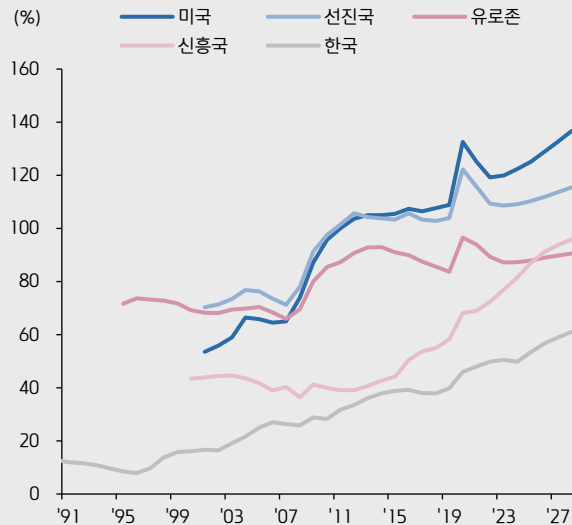
② Policy Change

정부의 확장 정책과 중앙은행 유동성 공급

- 비미국과 미국의 동반 랠리
- 주식 > 채권, 대체
- 대형/주도주 선호 + 일부 중소형 테마주

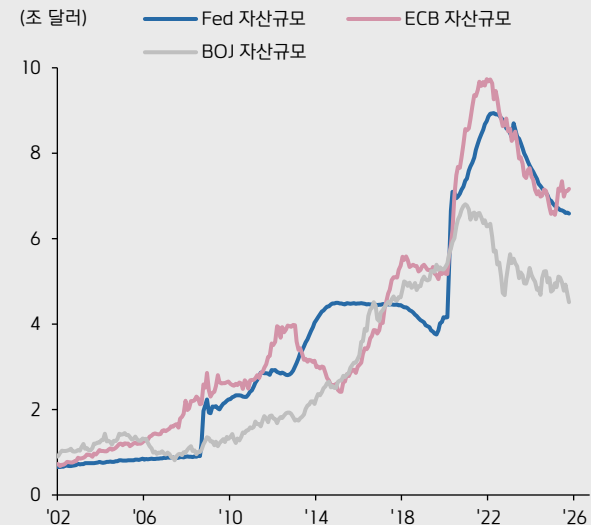
- 정부의 확장 재정으로 주력 산업 재편, 중앙은행들의 완화적인 통화정책에 따른 유동성 확장 국면 지속
- '25년 연준은 보험성 금리인하와 함께 QT 종단을 시작. 현 물가와 경기 상황 고려 시 QE까지의 가능성은 낮지만, QT 종료로 인한 추가 유동성 공급 효과 기대
- 민간에서도 대형은행 중심으로 레버리지 규제 완화(SLR) 등으로 자본활용 여건 개선 가능
- 트럼프 관세발 인플레이 재발 우려가 '26년 증시의 최대 리스크 요인이지만, 이를 상쇄할 정책과 경제 성장, 비용 통제(유가 하락, 생산성 향상), 스테이블코인 활용 등이 방패 역할을 감당할 것으로 기대

재정지출 확대 중인 정부와



자료: OECD, 키움증권 리서치, 주) 명목 GDP 대비 부채 비율

QT 종료 시작한 연준



자료: 각국 중앙은행, 키움증권 리서치

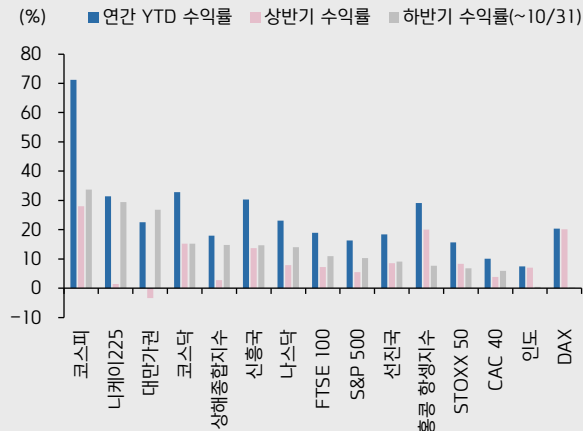
② Policy Change – 정부 + 중앙은행 + 민간의 유동성 공급



◆ 정부 + 중앙은행 + 민간이 힘을 합치면

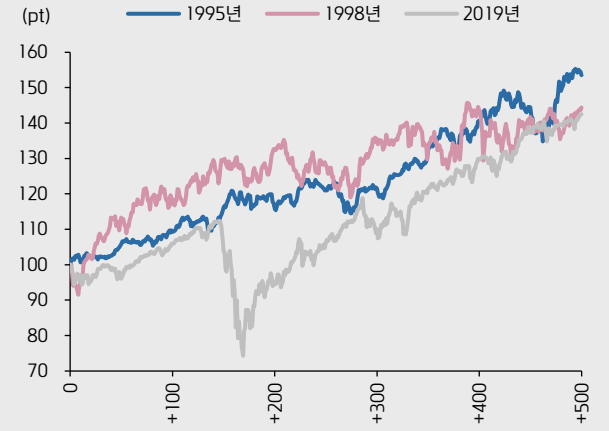
- 정부의 확장적 재정을 통한 주력 산업 재편 및 투자 지원, 중앙은행들의 완화적인 통화정책에 따른 유동성 확장 국면 지속 전망
- '25년 3분기, 연준은 25bp 정책금리 인하를 시작으로 완화 사이클 재개. 이는 SLR, 금융규제 완화와 맞물려 유동성 흐름에 긍정적이며 경기 연착륙, 달러 약세 등을 이끌어내며 증시에 우호적으로 작용 예상
- 과거에도 보험성 금리인하 시기 미국 증시는 모두 우상향 흐름. 팩터로는 성장주 > 가치주, 섹터로는 IT, 통신서비스, 금융, 경기소비재 등 아웃퍼폼

글로벌 주요 지수 등락률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주) 2025-10-31 기준

과거 보험성 금리인하 이후 증시 흐름



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

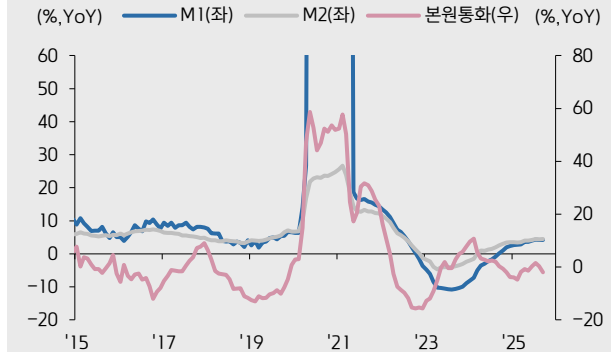
② Policy Change - 정부 + 중앙은행 + 민간의 유동성 공급



◆ 정부 + 중앙은행 + 민간이 힘을 합치면

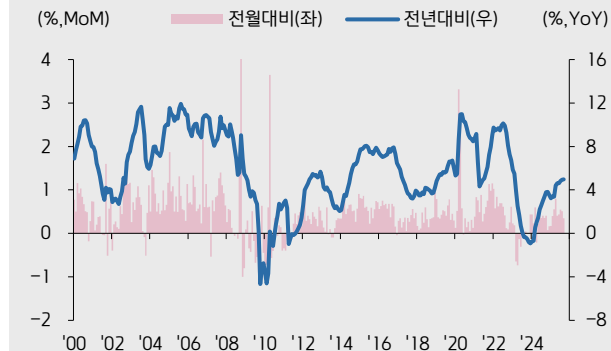
- 민간 대형은행들의 SLR 규제 완화도 본격화. 이는 미국채 수요 안정화와 더불어 새로운 수요 창출을 가능하게 할 전망
- SLR 규제 완화는 은행들의 국채 매입 부담을 줄여주면서 국채 시장 유동성 개선으로 이어질 수 있음. 또한 대형은행 입장에서는 자기자본 비율이 올라가 대출 여력 확대 가능. 즉, 자본 효율성 개선과 수익구조 다변화에 따른 수혜 예상
- 또한, 은행들의 대출이 늘어난다면 시중 유동성 역시 더 확대될 것으로 전망

미국 시중 유동성



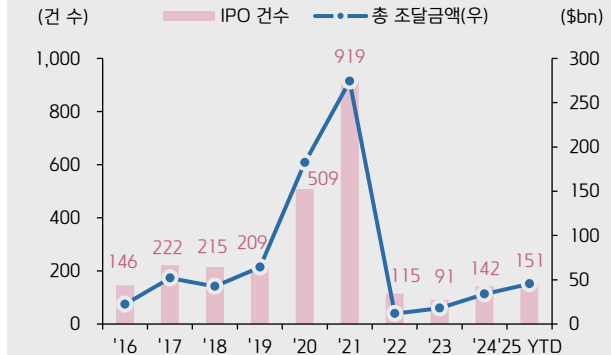
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 상업은행 대출증가율



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 IPO 건수 및 조달금액



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주) 2025년은 10월말 기준

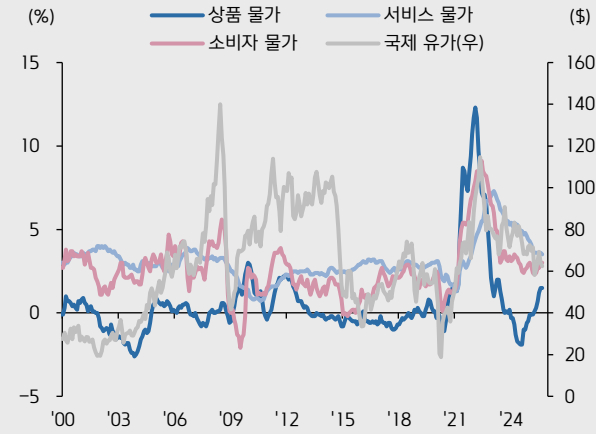
② Policy Change – 인플레이션을 잡기 위한 방패



◆ 인플레이션 억제, 장기채 금리 하락을 위한 방패

- 한편, 트럼프 관세 발 인플레이션 재부각 우려가 '26년 연중 금융시장의 최대 리스크 요인으로 떠오를 것
 - 그러나 이를 상쇄할 정책과 경제 성장, 비용 통제(유가 ↓, 생산성 ↑), 스테이블코인 활용 등이 방패 역할을 감당할 것으로 기대
- ① **Drill, Baby, Drill** : 화석연료 규제 완화와 시추 확대를 통한 에너지 가격 안정화
 - ② **AI 생산성** : AI 기술 혁신으로 기업 단 비용 절감 → 가격전가 방어
 - ③ **경제 성장** : 대미 투자, 리쇼어링을 통한 성장 견인 → 중금리/중물가 수준 정당화
 - ④ **스테이블코인** : 금융사들의 스테이블코인, 토큰화 예금 등 블록체인 기반 온체인금융 서비스 개시 → 미국채 수요 창출

미국 인플레이션 및 국제유가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

GENIUS ACT 법안 개요

항목	내용
주요 목적	- 스테이블코인 발행 및 유통에 대한 연방 차원의 첫 규제 마련 - 소비자 보호, 지급준비금 확보, 금융 시스템 편입
도입 배경	- 급성장하는 스테이블코인 시장의 규제 공백 해소 - 디지털 달러 경제의 제도권 편입 필요성
발행 허용 기관	1. 은행 지회사 2. 연방 인가 비은행 (예: 페이팔, 서클) 3. 주 인가 비은행 (단, 규모 \$10B 초과 시 연방 전환)
준비금 요건	- 발행량만큼 100% 지급준비금(현금/국채) 보유 - 만기 93일 이하 단기 국채로 제한 - 월별 보고 + 연간 외부 감사(500억 이상 발행 시)
소비자 보호 조항	- 파산 시 스테이블 코인 보유자 청구권 최우선 보장 - 고객 자산 분리보관 의무
윤리 조항	- 대통령/부통령 제외한 고위 공직자 및 참모진은 발행 금지
감독 체계	- 연준(FRB), OCC, FDIC, 재무부, 사법부 공동 감독
외국 발행 요건	- 미국 내 서비스 시 해외 규제 동등성 인증 필요 (재무부 승인)
제외 항목	- 알고리즘 기반 스테이블코인- 결제 목적 외 스테이블코인은 현 규제 대상 아님
입법 현황	- 2025년 6월 상원 통과 (찬성 68명, 반대 30명) 및 하원 통과 대기 중
시행 예정	- 하원 통과 후 대통령 서명- 180일 내 규제기관 시행 가이드라인 마련 → 2026년 초 시행 예상

자료: 키움증권 리서치

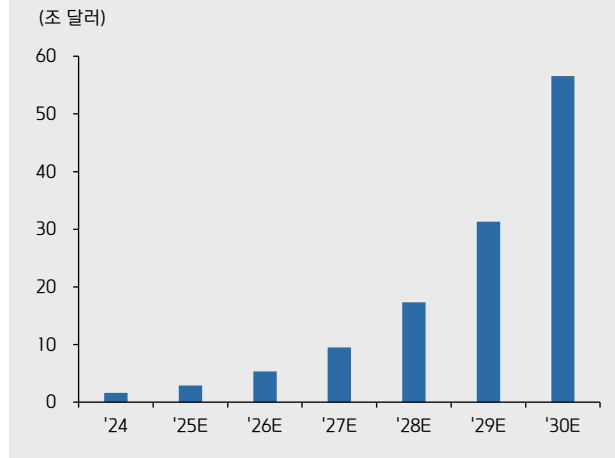
② Policy Change – 인플레이를 잡기 위한 방패



◆ 스테이블 코인 활용 확대될까?

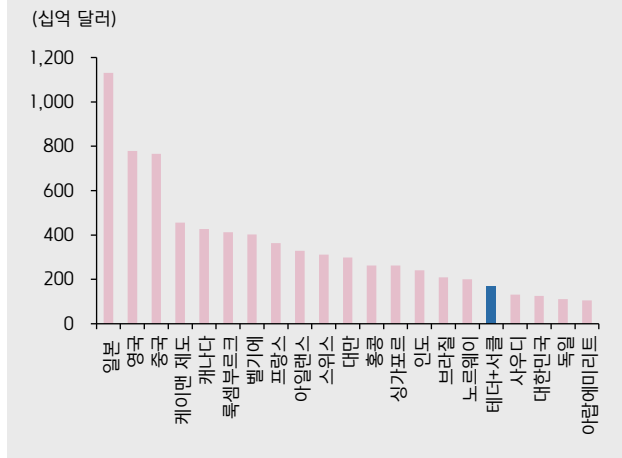
- 현재 美 민간은행, 스테이블코인과 토큰화 예금 등 블록체인 기반 금융시장 진입 준비 중이며 미 국채에 대한 새로운 수요 창출 견인
- 현재는 스테이블 코인의 90% 가량이 해외 거래소에서 가상자산 투자를 위한 지급 및 결제수단, 기축통화로 사용되고 있으나 점차 자국 통화를 대체하는 디지털 달러로의 가치저장, 결제수단으로 빠르게 확산
- 전 세계적으로 스테이블코인 연간 거래대금이 '24년 \$15.6조로 비자, 마스터카드 합산 거래규모(\$7.1조)의 2배 이상까지 늘어난 것으로 파악 됨. 블룸버그는 스테이블코인 결제 시장에서 '30년까지 \$50조 거래대금이 발생할 것으로 전망
- 달러 스테이블 코인의 글로벌 접근성이 높아지고 활용이 많아질수록 미 국채 수요는 안정화 될 것

글로벌 스테이블코인 결제 시장 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

각 국가별 및 스테이블코인 발행사의 미국채 보유량



② Policy Change – 인플레이를 잡기 위한 방패



금융 ETF

설정 지역	분류	티커	ETF 명	AUM (현지통화, 백만)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목(비중, %)		
						1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	미국 금융	XLF	Financial Select Sector SPDR Fund	52,723	0.08	-2.8	+8.4	+12.7	56.4	BRK/B 11.7%	JPM 11.4%	V 7.8%
		FXO	First Trust Financials AlphaDEX Fund	2,118	0.61	-3.2	+6.2	+8.8	17.7	SOFI 1.9%	BHF 1.9%	HOOD 1.8%
	미국 대형은행	KBWB	Invesco KBW Bank ETF	5,661	0.35	-1.5	+17.8	+23.1	62.6	MS 8.8%	GS 8.5%	WFC 8.5%
	미국 브로커리지	IAI	iShares US Broker-Dealers & Securities Exchange ETF	1,628	0.38	-1.0	+21.5	+32.0	73.2	GS 16.0%	MS 13.3%	SPGI 10.2%
	미국 보험	IAK	iShares US Insurance ETF	619	0.38	-5.7	-0.0	+0.2	65.6	PGR 14.0%	CB 11.9%	TRV 7.0%
	미국 손해보험	KBWP	Invesco KBW Property & Casualty Insurance ETF	392	0.35	-5.9	+0.3	+2.1	60.5	CB 8.4%	TRV 8.3%	AIG 8.1%
	글로벌 금융	IXG	iShares Global Financials ETF	600	0.41	-2.0	+19.0	+20.5	31.3	BRK/B 6.4%	JPM 6.3%	V 4.2%
	핀테크	ARKF	ARK Fintech Innovation ETF	1,282	0.75	-0.3	+52.8	+83.4	49.4	SHOP CN 9.6%	COIN 6.7%	HOOD 5.7%
		FINX	Global X FinTech ETF	297	0.68	-0.8	+6.5	+14.9	51.3	COIN 7.8%	SOFI 6.4%	INTU 5.5%
		BPAY	iShares FinTech Active ETF	11	0.70	-3.5	+16.4	+23.6	35.6	현금성 자산 5.5%	SCHW 4.2%	PYPL 4.1%
한국	미국 금융	453650	KODEX 미국S&P500금융	43,012	0.25	-1.2	+4.9	+15.8	52.9	BRKB 11.0%	JPM 10.6%	V 7.3%
	미국 은행	0013PO	RISE 미국은행TOP10	11,262	0.20	+1.1	-	-	100.0	JPM 19.5%	BAC 16.2%	WFC 11.9%
	미국 핀테크	0028X0	KODEX 미국금융테크액티브	26,656	0.45	-0.0	-	-	76.7	SHOP CN 11.4%	SOFI 10.1%	NU 9.4%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

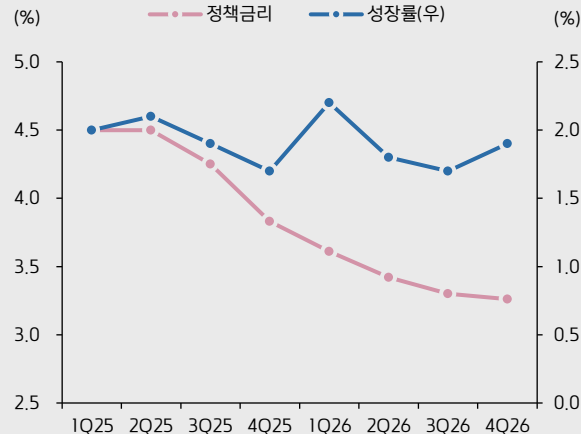
② Policy Change – 인플레이를 잡기 위한 방패



◆ 완화적인 통화정책과 성장이 지속된다면

- 2026년 통화 완화 사이클은 이어질 것이나 지속적 정책금리 인하 기대는 약화
- 당사는 내년 미국채 10년물 레인지를 3.65~4.00%로 제시. 즉, 내년 상반기 1차례 정도 추가 금리인하를 예상하며 채권 대비 상대적 주식 매력력이 확대되는 장이 내년에도 연장될 것으로 예상
- 한편, 이에 따른 물가 위험과 기업이익 성장 둔화 등에 대해서는 지속 모니터링이 필요하지만, Capex 투자 사이클 하에서 추가적인 '성장'이 동반된다면 일정 부분 높은 물가와 금리 수준이 용인될 것이라는 기존의 관점 유지
- 다만, 전방위적인 상승이 아닌 정부 정책과 기업 투자 모멘텀이 동반되는 섹터/테마 접근이 지수 투자 대비 상승여력 클 것

'26년 미국 정책 금리 및 GDP성장을 컨센서스



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

주요 교역국들의 대미국 투자

국가	관세 협상	대미 투자 및 혜택
일본	주요 품목(자동차 등) 관세 25% → 15% 인하	- 약 \$5,500억 달러 대미 투자 약속, 투자금은 주로 첨단기술, 자원, 자동차, 에너지, 반도체 등 분야 집중 - 구체적인 운용계획 및 금액 분배는 협상 진행 중이며 사실상 '미국 중심의 투자펀드'로 작동 예정
EU	자동차 포함 대부분 품목 25% → 15% 인하	- \$6,000억 이상 미국 내 신규 투자 약속, 주로 에너지, 군수, 인프라 분야 - \$7,500억 미국산 에너지 구매 확대 명문화
영국	자동차 10%로 인하, 철강/알루미늄은 최혜국 대우	- 쉘 제약회사 GSK 향후 5년간 미국 내 R&D 및 공급망 인프라에 \$300억 투자 발표 - 美 팔란티어 영국 방위 혁신에 15억 파운드, 美 금융 대기업들 영국 금융 서비스 산업에 12억 5,000만 파운드 투자 계획 - 미국 테크 기업들 AI 인프라 구축, 양자 컴퓨팅 개발 등에 310억 파운드 투자 계획 - 원자력 분야 민간 협정 체결로 신규 원전 건설 인허가 기간 최대 4년 → 2년으로 단축 목표 - 美 주요 기업들 총 1,500억 파운드 규모 투자 약속
베트남	46% → 20% 인하	- 미국산 제품에 대한 관세 0%로 조정
인도네시아	32% → 19% 인하	- 미국산 제품에 대한 관세 0%로 조정
필리핀	19%로 합의	- 미국산 제품에 대한 관세 0%로 조정

자료: 키움증권 리서치

② Policy Change – 미국도 재정 확장의 시기



◆ 새로운 5년을 맞이하는 중국

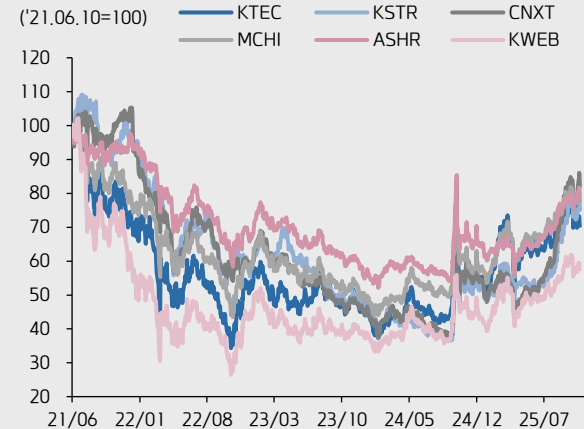
- 올해 중국 증시는 정부의 규제 완화, 재정 확대, 기술 혁신 등으로 상승세 시현. 내년부터는 실질적으로 경기 개선이 동반될 지 여부가 시험대에 오르게 될 것이며, 특히 디플레이 압력이 해소되는 지 확인 필요
- 다만, '26년은 15차 5개년 계획의 시작이 되는 해인 만큼, 성장과 동시 내수를 부양하는 두 트랙 정책 모멘텀이 유지되면서 증시 하방을 지지해 줄 것으로 전망. 지난 10월 중국은 이미 4중전회를 통해 '산업 현대화'와 '내수 확대'를 최우선 정책 과제로 제시한 바 있음
- 내년 양회 전후까지 본토 대비 미-중 패권 전쟁의 수혜를 받고 있는 홍콩 시장 및 테크 업종 ETF로 대응 제안. 그러나 이후로는 내수 부양에 대한 정책 부각될 수 있어 경기민감 업종(공급측 개혁, 내수/수출주 등) 또한 관심 필요. 연중 내수 확대 정책에 힘입은 경기 개선이 가시화되는 가운데 구리 및 비철 가격 역시 반등 전망

중국 AI 산업 밸류체인



자료: Morgan Stanley

중국 지수별 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

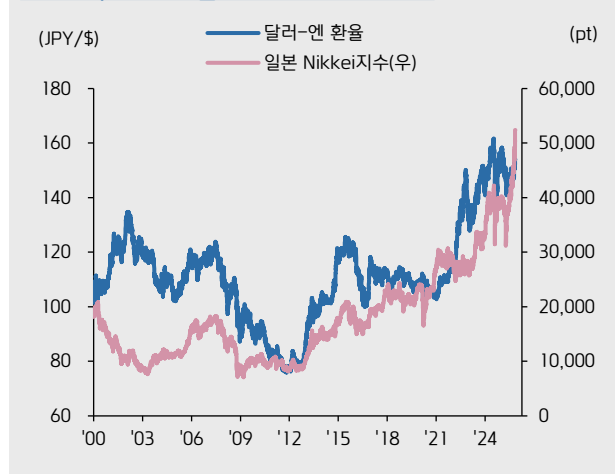
② Policy Change – 비미국도 재정 확장의 시기



◆ 친기업 정책 부각될 일본, 재정 확대할 유럽(독일)

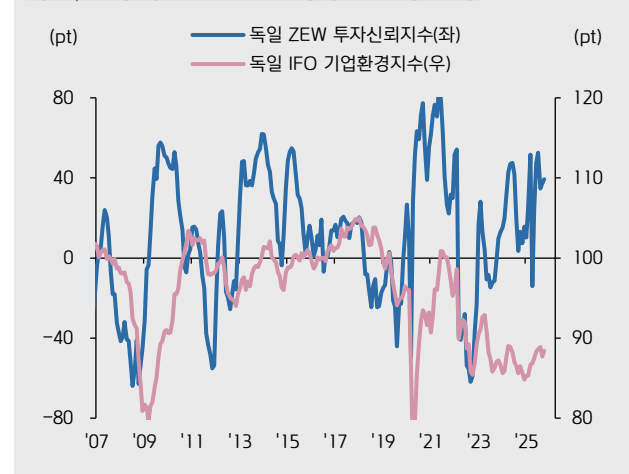
- 일본 증시는 다카이치 내각 출범과 함께 친기업 정책이 구체화되며 성장 산업 및 내수주 중심으로 기업실적 개선 확대 중
- 엔화는 당분간 약세 기조가 이어지겠으나 장기적으로는 강세 압력을 예상. 미국의 추가 금리인하 가능성과 트럼프 대통령의 엔화 약세 기조 비판, 기업들의 성장 기대 등이 추가 약세를 제한할 수 있기 때문
- 유럽 증시는 독일 증시를 중심으로 차별화된 흐름이 지속될 전망. 경기 체력은 약화되어 있지만, 독일은 내년 선거 이벤트를 앞두고 재정 확대가 본격화될 수 있으며, 해당 효과는 방산주/산업재로 집중될 전망
- 한편, ECB의 기준금리 동결 기조는 내년에도 유지될 것으로 유로화는 상반기 강세(독일 회복 기대)~하반기 약세(재정 불안) 흐름 예상

일본 엔/달러 환율과 Nikkei 225 지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

독일, 재정책대 기대되나 성장 불균형 예상



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

② Policy Change – 비미국과 미국의 동반 랠리



비미국(중국) ETF

설정 지역	분류	소분류	티커	ETF 명	AUM (현지통화, 백만)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목(비중, %)		
							1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	테크	플랫폼	KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	9,554	0.70	-4.9	+36.6	+24.1	62.7	알리바바 11.6%	텐센트 1.1%	PDD US 8%
		항생테크	KTEC	KraneShares Hang Seng TECH Index ETF	63	0.69	-7.3	+31.8	+26.9	69.9	알리바바 10.6%	텐센트 8.7%	메이투안 8.4%
		과장판	KSTR	KraneShares SSE STAR Market 50 Index ETF	50	0.89	-4.9	+46.8	+43.8	56.2	캠브릭 12.7%	몬타지 테크놀로지 9.8%	AMEC 7.4%
		창업판	CNXT	VanEck ChiNext ETF	47	0.65	-2.4	+56.5	+49.1	58.7	CATL 19.9%	중지 이노라이트 8.1%	이스트머니 인포메이션 6.3%
	경기 회복	테크	CQQQ	Invesco China Technology ETF	3,094	0.65	-4.9	+42.5	+35.9	55.6	텐센트 9.6%	PDD US 9.4%	메이투안 8.3%
		육성산업	PGJ	Invesco Golden Dragon China ETF	156	0.70	-4.1	+21.7	+18.5	56.8	BABA US 9.6%	BIDU US 7.5%	JD US 7.4%
		MSCI 중국	MCHI	iShares MSCI China ETF	8,150	0.59	-3.5	+35.7	+29.1	49.0	텐센트 17.9%	알리바바 12.5%	PDD US 3.3%
		CSI 300	ASHR	Xtrackers Hyst CSI 300 China A Shares ETF	1,762	0.65	+0.2	+24.8	+20.4	22.0	CATL 4.1%	귀주모태 3.6%	평균보현 2.5%
		내수소비	CHIQ	Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF	234	0.65	-4.7	+21.4	+11.7	57.2	알리바바 11.9%	PDD US 9.9%	메이투안 7%
		구리	COPX	Global X Copper Miners ETF	3,447	0.65	+3.3	+61.8	+41.4	49.0	SCCO 5.0%	LUN CN 5.0%	BOL SS 4.9%
한국	테크	항생테크	371160	TIGER 차이나항생테크	1,208,904	0.09	-5.8	+27.4	+35.0	68.6	알리바바 9.6%	SMIC 8.7%	텐센트 8.1%
		과장판	414780	TIGER 차이나과장판STAR50(합성)	204,136	0.09	-3.0	+37.4	+52.1	-	-	-	-
		창업판	256750	KODEX 차이나심천ChiNext(합성)	44,670	0.47	+0.3	+41.9	+48.7	-	-	-	-
		항공 항생	245360	TIGER 차이나HSCEI	51,528	0.29	-1.1	+24.4	+32.8	57.6	알리바바 9.9%	텐센트 8.4%	중국건설은행 7.5%
	테크		0043Y0	TIIMEFOLIO 차이나AI테크액티브	190,449	0.80	-3.2	-	-	57.9	알리바바 7.5%	중지 이노라이트 6.3%	Eoptolink 6.0%
			0047A0	TIGER 차이나테크TOP10	358,204	0.49	-4.7	-	-	100.0	알리바바 15.6%	SMIC 14.0%	CATL 13.8%
			0048K0	KODEX 차이나휴먼로이드로봇	244,703	0.45	-7.1	-	-	67.5	유비테크 11.2%	상화 9.9%	형리유업 8.2%
		테크	371460	TIGER 차이나전기차SOLACTIVE	1,865,496	0.49	-2.3	+36.7	+45.9	74.3	CATL 20.5%	BYD 3.5%	Seres그룹 6.4%
			396520	TIGER 차이나반도체FACTSET	131,906	0.49	-5.2	+31.5	+38.2	67.3	기가다바이스 7.1%	몬타지 테크놀로지 7.5%	SMIC 7.6%
			371470	TIGER 차이나 바이오테크SOLACTIVE	83,174	0.49	-5.9	+55.5	+60.9	68.1	우시바이오 9.6%	Wuxi Aptec 9.5%	Beigene 8.8%
	경기 회복	MSCI 중국	310080	RISE 중국MSCI China(H)	13,800	0.60	-3.1	+32.7	+28.6	56.3	텐센트 20.1%	알리바바 13.4%	중국건설은행 3.7%
		CSI 300	192090	TIGER 차이나CSI300	202,865	0.63	+2.3	+17.9	+25.0	21.8	CATL 4.2%	귀주모태 3.6%	평균보현 2.5%
		내수소비	454180	KIWOOM 차이나내수소비TOP CSI	4,694	0.42	-3.4	+5.7	+13.0	51.3	알리바바 14.5%	귀주모태 9.2%	메이디 그룹 8.6%
		구리	160580	TIGER 구리실물	46,064	0.83	+8.5	+17.4	+17.9	-	장고증권(구리) 91.0%	US Copper Idx 6.9%	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

② Policy Change – 비미국과 미국의 동반 랠리



비미국(중국 외) ETF

설정 지역	분류	티커	ETF 명	AUM (현자통화, 백만)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목(비중順, %)		
						1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	일본	EWJ	iShares MSCI Japan ETF	15,697	0.50	+4.0	+24.4	+22.6	30.0	토요타 4.3%	미쓰비시 UFJ 3.8%	소니 그룹 3.8%
		DXJ	WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	4,547	0.48	+5.7	+22.7	+25.8	28.6	토요타 5.2%	미쓰비시 UFJ 4.7%	스미토모 미쓰이 2.9%
		FJP	First Trust Japan AlphaDEX Fund	202	0.80	+1.9	+28.4	+28.4	20.2	후지쿠라 3.1%	IHI 2.0%	간덴코 2.0%
		BBJP	JPMorgan BetaBuilders Japan ETF	14,705	0.19	+3.8	+25.4	+22.2	29.2	토요타 5.0%	미쓰비시 UFJ 3.6%	소니 그룹 3.5%
	EM	EEM	iShares MSCI Emerging Markets ETF	21,028	0.72	+3.6	+32.2	+24.4	31.4	TSMC 11.8%	테센트 5.2%	알리바바 3.6%
		IEMG	iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	114,857	0.09	+3.6	+30.7	+22.7	27.0	TSMC 10.2%	테센트 4.5%	알리바바 3.1%
	유럽	EWG	iShares MSCI Germany ETF	1,992	0.50	-2.1	+28.0	+26.0	61.8	SAP 14.3%	SIE 11.4%	ALV 8.2%
		EZU	iShares MSCI Eurozone ETF	8,424	0.51	+0.4	+31.7	+26.1	27.7	ASML NA 5.9%	SAP GR 3.9%	SIE GR 3.1%
		SHLD	Global X Defense Tech ETF	5,213	0.50	-2.7	+82.6	+83.0	61.3	PLTR US 9.8%	RTX US 8.3%	LMT US 7.1%
		EUAD	Select STOXX Europe Aerospace & Defense ETF	1,176	0.50	-5.6	+83.0	+79.7	95.5	EADSY US 24.3%	RNMBY US 13.9%	BAESY US 11.2%
		EURF	iShares MSCI Europe Financials ETF	4,406	0.48	-1.4	+45.3	+41.0	41.0	HSBA LN 8.1%	ALV GR 5.1%	SAN SM 5%
한국	일본	241180	TIGER 일본니케이225	350,039	0.29	+14.6	+31.7	+38.2	39.4	어드벤처스 11.6%	소프트뱅크 10.7%	패스트리테일링 8.7%
		238720	ACE 일본Nikkei225(H) (합성/환헷지)	29,580	0.30	+16.9	+33.6	+37.7	41.9	-	-	-
		465660	TIGER 일본반도체FACTSET	23,142	0.49	+19.1	+50.8	+41.7	70.2	어드벤처스 29.9%	디스크 9.5%	레이저텍 9.0%
		464920	PLUS 일본반도체소부장	13,626	0.50	+21.4	+45.6	+42.0	91.4	어드벤처스 29.9%	도쿄일렉트론 18.2%	호야 14.9%
		469160	ACE 일본반도체	6,765	0.45	+20.8	+55.0	+50.4	43.6	키오시아 12.3%	어드벤처스 29.9%	코쿠사이 일렉트릭 5.4%
	EM	291890	KODEX MSCI EM선물(H)	12,535	0.45	+3.6	+27.0	+21.9	71.0	-	-	-
		195980	PLUS 신흥국MSCI(합성 H)	85,242	0.50	+6.1	+28.8	+25.4	0.7	-	-	-
		446690	KODEX 아시아반도체exChina액티브	13,940	0.50	+28.4	+74.7	+68.2	58.8	SK하이닉스 12.8%	어드벤처스 10.9%	TSMC 6.1%
		245710	ACE 베트남VN30(합성)	387,802	0.70	+5.4	+32.7	+41.4	20.5	-	-	-
	유럽	0102X0	ACE 유럽방산TOP10	11,804	0.35	-11.3	-	-	100.0	라인메탈 19.3%	RR/LN 15.6%	BAE Systems 11.5%
		0082F0	HANARO 유럽방산	11,241	0.35	-5.9	-	-	87.6	에어버스 10.7%	SAF FP 10.7%	탈레스 10.1%
		379790	RISE 유로스타스50(H)	11,979	0.02	+4.2	+18.1	+19.8	34.6	-	-	-
		245350	TIGER 유로스타스배당30	26,994	0.35	-0.1	+43.7	+43.3	45.9	OMV AV 5.9%	ABN NA 5.8%	NN NA 4.9%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

③ Debasement Trade



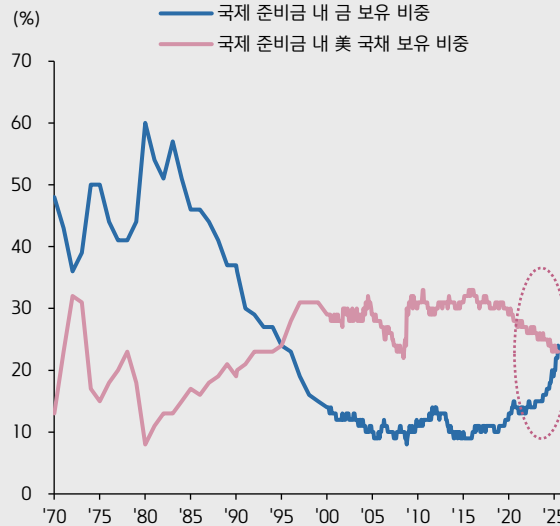
③ Debasement Trade

비미국의 탈달러 움직임

- 금 등 귀금속 강세
- 가상자산 주류 진입
- 인플레이, 달러 헤지 자산으로의 분산

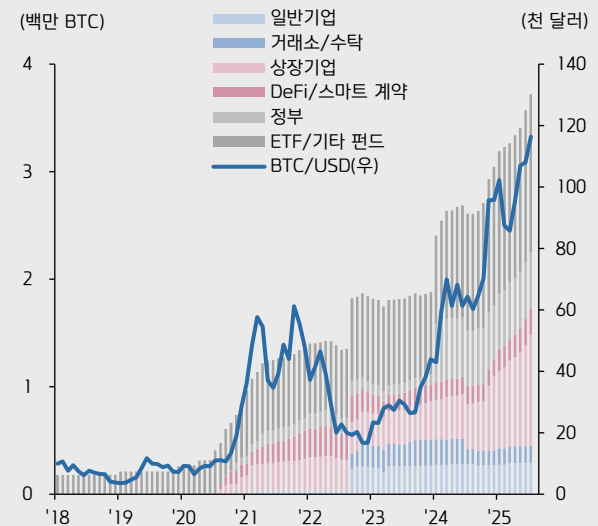
- 전 세계 중앙은행들의 준비금 내 금 보유 비중이 美 국채 비중을 30년 만에 처음으로 초과. 달러 자산 중심의 구조 → 실물 자산 중심 구조로의 전략적 전환을 의미
- 금은 탈세계화 기조 속 경기/정책 불확실성 헤지 수단으로 지위 유지. 바젤 III 은행 규제 하 Tier1 HQLA으로 분류되면서 통화적 위상 및 유동성 자산으로 역할 확장
- 가상자산은 트럼프 행정부의 親가상정책 지속에 따른 생태계 확장 기대
- 높은 변동성에도 불구하고 '26년 호재성 재료(GENIUS Act 시행, CME 24/7 가상자산 선물-옵션 거래 서비스 오픈, 가상자산 ETF 출시 가속, 디지털 국채/토큰화 예금 등 실물자산 연계 신상품 출현) 다수 대기

중앙은행들의 준비금 내 금과 미국채 보유 비중



자료: IMF, Visual Capitalist, 키움증권 리서치

기관 유형별 BTC 보유량



자료: Bitcoin Treasuries, 키움증권 리서치

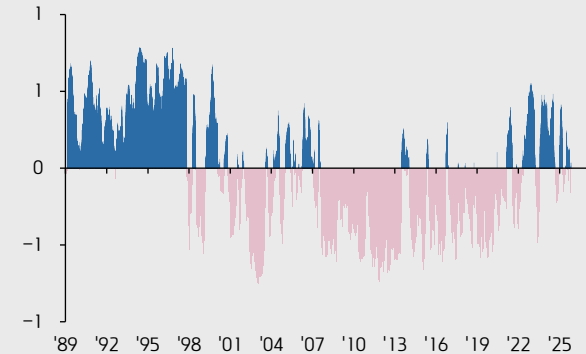
③ Debasement Trade – 금, 구조적 강세 이어질까?



◆ ‘금’, 구조적 성장 스토리 유효

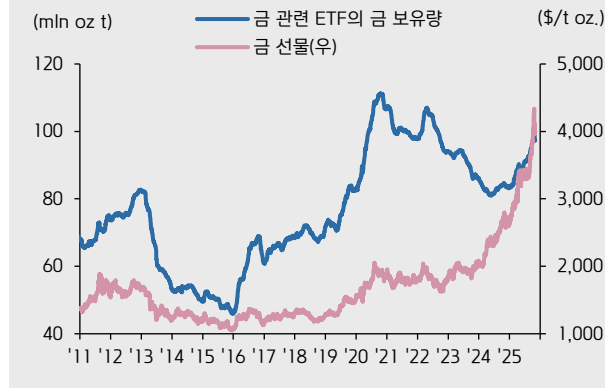
- ‘25년 금과 주식이 동시에 사상 최고치 기록. 금은 이제 단순한 위험 회피 수단이 아닌, 새로운 통화체계 변화 (스테이블코인·디지털 자산 확산)를 반영하는 전략 자산으로 부상
- 연초 이후 S&P500은 +16.3%, 금은 +51.3% 상승. 이는 전통 경제적 논리(달러 약세, 실질금리 하락, 물가상승 등)로는 해석이 어려운 상황, 금 가격 상승은 거시 변수보다 세계질서 및 자산 수요의 변화에 기인
- 중앙은행 뿐만 아니라 민간에서도 ETF를 통한 매수세 확대, 올해 금 ETF로의 자금유입 규모도 역대 최고치 기록

주식-금 상관관계



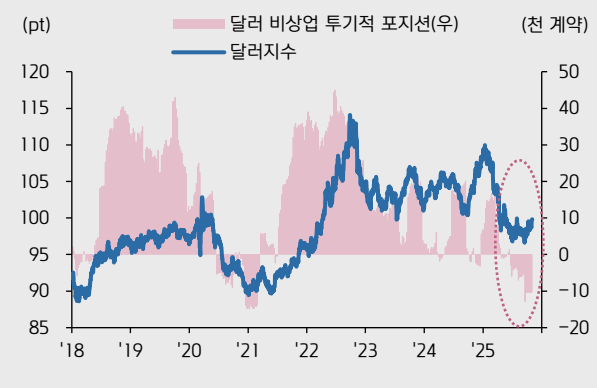
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

금 ETF의 금 보유량과 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

달러지수 및 달러 비상업 투기적 포지션



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

③ Debasement Trade – 금, 구조적 강세 이어질까?



귀금속 ETF

설정 지역	분류	티커	ETF 명	AUM (현지통화, 백만)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10%	주요종목 (비중, %)		
						1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	귀금속	GLD	SPDR Gold Shares	133,628	0.40	+3.6	+52.0	+45.2	100.0	-	-	-
		IAU	iShares Gold Trust	62,129	0.25	+3.6	+52.3	+45.4	100.0	-	-	-
		GLDM	SPDR Gold MiniShares Trust	22,842	0.10	+3.6	+52.3	+45.6	100.0	-	-	-
		SLV	iShares Silver Trust	23,680	0.50	+3.9	+67.1	+47.6	100.0	-	-	-
		SIVR	abrdn Physical Silver Shares ETF	3,329	0.30	+3.9	+67.6	+48.0	100.0	-	-	-
	귀금속 채굴	GDX	VanEck Gold Miners ETF	21,733	0.51	-5.7	+112.5	+78.6	52.5	NEM 11.9%	AEM 11.4%	WPM 7.6%
		GDXJ	VanEck Junior Gold Miners ETF	8,012	0.51	-5.4	+119.1	+81.6	42.6	HMY 6.6%	AGI 6.4%	EVN 6.3%
		RING	iShares MSCI Global Gold Miners ETF	2,421	0.39	-5.2	+118.3	+86.3	67.5	NEM 15.2%	AEM CN 13.6%	ABX CN 8.6%
		SIL	Global X Silver Miners ETF	3,648	0.65	-7.1	+109.5	+72.2	76.6	WPM 23.0%	PAAS 11.1%	CDE 9.4%
		SILJ	Amplify Junior Silver Miners ETF	2,602	0.69	-2.1	+127.6	+64.1	64.0	HL 13.9%	CDE 12.1%	AG 10.3%
한국	귀금속	411060	ACE KRX금현물	2,649,579	0.19	-3.3	+45.9	+45.7	-	설정현금	금현물 99.99	원화현금
		0072R0	TIGER KRX금현물	732,286	0.15	-3.1	-	-	-	설정현금	금현물 99.99	원화현금
		0064K0	KODEX 금액티브	238,037	0.30	+4.8	-	-	-	GLDM ETF 27.0%	미니골드 신탁 29.7%	IAU ETF 14.9%
		0066W0	SOL 국제금	83,413	0.05	+5.5	-	-	-	GLDM ETF 27.0%	미니골드 신탁 27.0%	골드신탁 23.6%
		132030	KODEX 골드선물(H)	411,856	0.68	+3.3	+47.2	+37.6	-	-	-	-
	금 커버드콜	0022T0	SOL 국제금커버드콜액티브	48,903	0.45	+4.6	-	-	-	SGOL ETF 29.0%	미니골드 신탁 29.0%	GLDM ETF 29.0%
	귀금속 채굴	473640	HANARO 글로벌금채굴기업	52,958	0.15	-4.2	+102.6	+80.5	59.4	NEM 11.4%	AEM CN 10.3%	ABX CN 7.1%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

③ Debasement Trade – 가상자산의 주류 편입



◆ 가상자산 ETF, 이제는 주류로

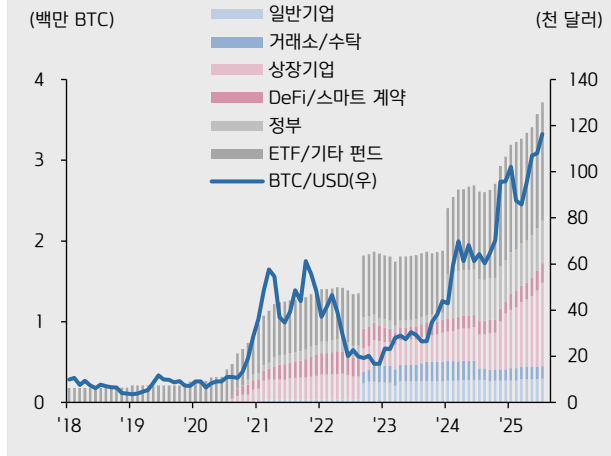
- '25년 9월 말 전 세계에서 거래되는 암호자산의 시가총액은 약 4조 달러에 이릅니다. 올해는 미국 내 Crypto 3법 통과, 알트코인 ETF 첫 출시, 가상자산 ETF 상장 패스트트랙 승인, 가상자산 ETF 공시 가이드라인 구체화, SEC의 프로젝트 크립토 보고서 공개 등 생태계 확장에 주요한 Milestone 다수 공개되었음
- 가상자산 ETF 시장은 더 이상 Niche 시장이 아니며 개인, 기관, 전문가 등에서 각기 다양한 목적으로 가상자산 ETF 활용을 확대 중
- 특히 '24년 1월 미국의 BTC 현물 ETF 출시는 글로벌 가상자산·자본시장 지형을 재편. '가상자산의 제도권 편입'을 통한 투자 접근성 개선, 기관 자금 유입에 따른 유동성·가격 안정화, 자산배분 옵션 다변화, 투자자 보호 체계 강화 등 자본시장 전반의 구조적 변화 촉발
- '26년에도 다양한 호재성 재료(GENIUS Act 시행, CME 24/7 가상자산 선물·옵션 거래 서비스 오픈, 가상자산 ETF 출시 가속화, 디지털 국채/토큰화 예금 등 실물자산 연계 신상품 출현) 대기 중

IBIT vs. GLD, QQQ 시가총액



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

기관 유형별 BTC 보유량



자료: Bitcoin Treasuries, 키움증권 리서치

③ Debasement Trade – 가상자산의 주류 편입



가상자산 ETF

설정 지역	특징	티커	ETF명	AUM (현자통화, 백만)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목(비중 順, %)		
						1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	블록체인	BLOK	Amplify Blockchain Technology ETF	1,368	0.73	+3.3	+60.3	+72.4	40.2	CIFR 5.7%	GLXY 5.0%	HOOD 4.7%
		BITQ	Bitwise Crypto Industry Innovators ETF	500	0.85	+12.5	+67.0	+88.1	67.1	IREN 14.7%	COIN 8.4%	MSTR 6.8%
		WGMI	CoinShares Bitcoin Mining ETF	436	0.75	+29.7	+158.6	+170.1	82.2	IREN 19.2%	CIFR 16.8%	BITF CN 8.1%
		BKCH	Global X Blockchain ETF	430	0.50	+21.8	+105.2	+106.1	76.6	RIOT 10.9%	IREN 8.9%	APLD 8.5%
		DAPP	VanEck Digital Transformation ETF	386	0.51	+11.1	+68.2	+82.6	59.9	IREN 7.9%	BMNR 6.7%	APLD 6.7%
		CRPT	First Trust SkyBridge Crypto Industry and Digital Economy ETF	152	0.85	-3.2	+29.1	+54.0	72.0	MSTR 16.6%	COIN 16.4%	메타플래닛 12.9%
		LEGR	First Trust Indxx Innovative Transaction & Process ETF	122	0.65	+3.6	+25.6	+27.0	17.2	AMD 2.2%	INTC 2.1%	MU 2.0%
	가상자산 선물	BITO	ProShares Bitcoin ETF	2,754	0.95	-8.1	-20.6	-9.1	100.0	-	-	-
		EETH	ProShares Ether Strategy ETF	126	0.95	-11.6	-8.5	+19.2	100.0	-	-	-
		SOLZ	Solana ETF	210	0.95	-11.3	-	-	100.0	-	-	-

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준

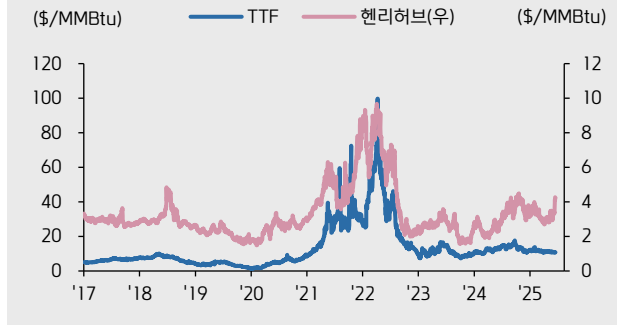
③ Debasement Trade – 전략자산으로 분산



◆ 인플레이, 달러 헤지 자산으로의 분산

- 코로나 팬데믹과 '22년 러-우 전쟁, 지속되는 미-중 패권전쟁 속에서 글로벌 중앙은행들은 점진적으로 달러 의존도를 줄이고 금·원자재 등 실물자산으로 포트폴리오를 다변화해 나가기 시작
- 금 뿐만 아니라, 원자재(구리 등 비철, 광산, 희토류, 천연가스), 부동산/리츠 등 인플레이와 달러를 헤지할 수 있는 자산에 대한 분산 필요
- 특히, 핵심 자원 확보를 위한 각국 움직임이 강화되는 가운데 희토류, 천연가스 등은 장기 관점에서 접근할 필요

천연가스 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 핵심 광물 확보 전략 주요 타임라인 (2017~현재)

날짜	주체	내용	설명
'17년 12월	트럼프 1기	행정명령 13817	- 연방 차원의 핵심 광물 확보 전략 수립 (공급망 취약성 완화, 신규 원천 발굴 등)
'24년 10월	에너지부 - 리튬아메리카스	LAC에 개발자금 지원 약속	- Thacker Pass Phase 1(연 4만 탄산리튬) 건설 자금 지원 확정 - 이어 12월 GM-LAC 광산 프로젝트를 위한 합작사 공식 출범
'25년 7월	국방부 - MP Materials	희토류 자석 공급 '10년 보장' 일	- DoD, MP머티리얼즈에 \$4억 규모 우선주 인수 및 최대주주 등극 - 네오디움-프라세오디움(NdPr) 가격 하한 \$110/kg 보장. (사장가 \$110 초과 시, 초과분의 30%는 DoD가 화수) - '28년 가동률 목표로 제2 자석 공장 설립 계획
'25년 8월	에너지부(DOE) 및 산하 조직	핵심광물 공급망 자립 지원	- 트럼프 '미국 에너지 개발 극대화 행정명령'에 따라 자금조달 기회 통지서(Notice of Funding Opportunities, NOFO) 발행 계획 - 제조-에너지 공급망국(MESC), \$1.35억 투자해 희토류 공급망 강화를 위한 시설 구축 - 점단소재-제조기술국(AMMT), 핵심광물-소재(CMM) 가속기 프로그램을 통해 최대 \$5,500만 지원 등
'25년 8월	지질조사국 (USGS)	2025년 핵심광물 목록 업데이트	- '22년 발표된 50개 목록에서 6개 추가(탄산칼륨, 실리콘, 구리, 은, 레늄, 납), 2개 제외(비스, 텔루륨) - 이번 개정안은 미국 에너지법에 따라 3년 주기로 진행되는 핵심광물 목록 개정의 일환
'25년 9월	미국-우크라이나	핵심광물 공동 투자 발표	- \$1.5억 공동펀드 조성해 핵심 광물 투자 착수 예정
'25년 9월	에너지부/행정부- 리튬아메리카스	LAC 지원 구체화 논의	- LAC의 Thacker Pass Phase 1 개발 자금을 \$22.6억 대출 논의 구체화 - 정부는 10% 미만 소규모로 자본 참여 - GM, Phase 1리튬 생산량의 우선 공급권 확보 위해 LAC과 20년 오프테이크 계약 체결, '27년 말 가동 예정

자료: 키움증권 리서치

③ Debasement Trade – 전략자원으로 분산



실물자산 ETF

설정 지역	분류	티커	ETF 명	AUM (현지통화, 백만)	보수 (%)	수익률 (%)			포트폴리오 Top 10 %	주요종목(비중,%)		
						1M	YTD	1YR		1	2	3
미국	원자재	COPX	Global X Copper Miners ETF	3,447	0.65	+3.3	+61.8	+41.4	49.0	SCCO 5.0%	LUN CN 5.0%	BOLSS 4.9%
		COPP	Sprott Copper Miners ETF	57	0.65	+2.9	+41.9	+21.7	72.0	FCX 18.7%	ANTO LN 10.1%	TECK US 8.3%
		CPER	United States Copper Index Fund	336	0.80	+5.1	+25.3	+15.2	84.5	-	-	-
		FCG	First Trust Natural Gas ETF	345	0.57	-4.6	-9.0	-4.8	42.6	EQT 4.8%	EXE 4.7%	WES 4.6%
		EMLP	FT North American Energy Infrastructure Fund	3,315	0.95	-1.8	+5.5	+10.3	44.6	EPD 7.9%	ET 7.5%	MPLX 5.0%
		REMX	VanEck Rare Earth & Strategic Metals ETF	1,380	0.58	+7.1	+80.7	+51.3	61.7	PLS AU 8.0%	ALB 7.1%	북방희토 6.8%
		XME	State Street SPDR S&P Metals And Mining ETF	2,965	0.35	+3.6	+70.2	+51.9	49.8	LEU 7.3%	UEC 5.1%	STLD 4.9%
		PICK	Shares MSCI Global Metals & Mining Producers ETF	857	0.39	+4.7	+33.1	+16.0	44.7	BHP 12.0%	RIO LN 6.8%	FCX 5.0%
		XLB	Materials Select Sector SPDR Fund	5,541	0.08	-4.4	+1.8	-8.3	63.2	LIN 16.1%	NEM 7.2%	SHW US 6.5%
	부동산/ 리츠	VNQ	Vanguard Real Estate Index Fund ETF	33,691	0.13	-2.5	+0.1	-5.3	51.3	VRTPX 14.4%	WELL 6.5%	PLD 6.0%
		XLRE	Real Estate Select Sector SPDR Fund	7,569	0.08	-2.9	+0.6	-5.3	60.2	WELL 10.1%	PLD 9.6%	AMT 7.0%
		ICF	iShares Select US REIT ETF	1,891	0.32	-1.8	+0.4	-4.8	60.8	PLD 9.3%	WELL 9.3%	EQIX 8.3%
		ITB	iShares US Home Construction ETF	2,797	0.38	-6.4	-2.9	-14.3	66.9	DHI 14.8%	LEN 10.1%	PHM 8.5%
한국	원자재	160580	TIGER 구리실물	46,064	0.83	+8.5	+17.4	+17.9	-	창고증권(구리) 91.0%	US Copper Idx 6.9%	-
		138910	KODEX 구리선물(H)	29,545	0.68	+4.1	+17.3	+10.0	-	-	-	-
		497780	KoAct 미국천연가스인프라액티브	23,035	0.50	-2.3	-3.7	-	62.5	ENB CN 11.2%	WMB 9.2%	KMI 9.0%
		003620	RISE 미국천연가스밸류체인	10,301	0.40	-3.9	-	-	88.7	ENB CN 16.0%	XOM 15.7%	TRPCN 15.6%
		415920	PLUS 글로벌희토류&전략자원생산기업	59,372	0.50	+5.3	+62.5	+51.7	66.4	REMX ETF 16.2%	PLS AU 6.6%	ALB 6.0%
		276000	TIGER 글로벌전략자원생산기업(합성H)	14,016	0.40	-1.6	+19.1	+10.0	-	-	-	-
	부동산/ 리츠	182480	TIGER 미국MSCI리츠(합성 H)	148,210	0.24	-0.9	+2.0	-4.8	-	-	-	-
		352560	KODEX 미국부동산리츠(H)	33,069	0.09	-1.9	+2.1	-5.0	-	WELL 8.5%	PLD 8.2%	AMT 6.0%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-10-31 종가 기준



Compliance Notice

- 당사는 11월 05일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- "SPDR Gold Shares" 종목은 10월 20일, "메타 플랫폼스" 종목은 10월 27일, "마이크로소프트" 종목은 11월 03일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.