



KB, 한화자산운용 ETF 2종목 상장

11월 3주차

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀  
 글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com  
 RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com

## ✓ New ETF 개요

### 상장 개요

'25.11.18(화) 국내 증시에 ETF 2종목 신규 상장

### 상품 요약

#### ▲ RISE 26-11 회사채(AA-이상)액티브 (0122W0)

- 2026년 10월~12월에 만기가 도래하는 AA-이상 회사채로 구성된 지수를 비교지수로 하는 만기매칭(존속기한)형 액티브 ETF
- 존속 기간이 1년으로 짧은 만큼, 재투자 유연성을 확보할 수 있다는 점에 금리 전환기 회사채 투자에 적합. 또한, 현재 AA- 등급 이상 우량 회사채 스프레드는 안정적으로 유지 중이며, 단기 구간 회사채는 국고채 대비 상대적으로 높은 캐리 수익 확보 가능

#### ▲ PLUS 차이나향생테크위클리타겟커버드콜 (0128D0)

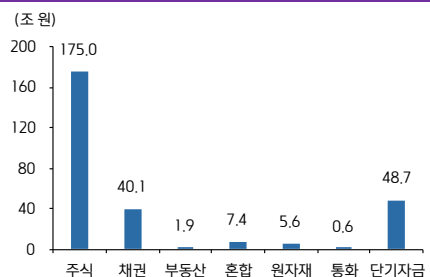
- 향생테크 지수 구성 종목에 매수하고, 향생테크지수 위클리 ATM 콜옵션을 매도(연 15% 프리미엄 확보 목표)하는 위클리 타겟 커버드콜 ETF
- '중국판 나스닥'인 향생테크 지수는 AI, 자율주행, 휴머노이드 등 기술력을 입증한 대표 혁신 성장주들로 구성. 중국 시장은 정책 지원과 비교적 낮은 밸류에이션, 늘어나는 자금 유입 등으로 투자 매력이 확대되고 있음
- 동 ETF는 향생테크 지수의 성장성을 약 80% 참여하는 동시, 분배 한도 연 15%의 월 분배를 추구. 미국 대표지수 대비 향생테크 지수의 변동성이 높은 만큼 콜옵션 프리미엄이 높게 형성되어 있어 커버드콜 전략을 효과적으로 구현

### ETF 시장 Snapshot

구분	'25.11.07~11.14	'25.10.31~11.07
상장 종목 수	1043 개 (▲4 개)	1039 개
순자산 총액	279.2 조 원 (▲3.4 조)	275.8 조 원
총 거래량	85.5 억 주 (▼28.1 억)	113.6 억 주
총 거래대금	45.4 조 원 (▼18.9 조)	64.3 조 원

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.11.14 기준

### 국내 ETF 유형별 순자산



자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.11.14 기준

신규 출시 ETF 개요

구분	RISE 26-11 회사채(AA-이상) 액티브	PLUS 차이나항생테크위클리타겟커버드콜
코드	0122W0	0128D0
상품 유형	채권형	주식-파생형
운용사	KB 자산운용	한화자산운용
기초(비교)지수	KAP 26-11 회사채(AA-이상) 총수익지수	HSTECH 15% Target Premium Weekly Covered Call Index
복제방법	실물 (액티브)	실물 (패시브)
총보수 (운용보수)	0.05% (0.039%)	0.39% (0.349%)
연금투자 가능 여부	개인연금/퇴직연금 100%	개인연금 100% 퇴직연금 70%
구성종목 수	421종목	주식: 30종목 콜옵션: 1종목 (*25,8.31 기준)
정기 변경	매일	주식: 연 4회 (3, 6, 9, 12월) 콜옵션: 매주 금요일 종가 기준 차주 만기 위클리 콜옵션 매도

자료: KRX, 각사, 키움증권 리서치

| 신규 출시 ETF 한 눈에 보기

ETF 명 (코드)	<b>RISE 26-11 회사채(AA-이상)액티브</b> (0122W0)																								
개요	- 2026년 10월~12월에 만기가 도래하는 AA-이상 회사채로 구성된 지수를 비교지수로 하는 만기매칭형 액티브 ETF																								
특징	- 확정 만기 및 정기적인 소득 분배 특성을 가진 채권과 거래소 상장을 통해 거래하는 주식의 투명성, 환금성을 결합한 상품																								
비교지수	- KAP 26-11 회사채(AA-이상) 총수익지수																								
종목 선정 기준	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ 국내 채권시장에 발행된 특수채, 은행채, 기타금융채, 회사채 중</li> <li>- AA-등급 이상, 2026년 10월~12월에 만기 도래 채권</li> <li>- 미상환잔액 500억원 미만, 변동금리채권, 주식관련채권, 옵션부채권, 사모채권, 후순위채 제외</li> </ul>																								
투자포인트	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>금리 불확실성 국면 속 가장 유연한 선택:</b> 존속기한형 채권 ETF는 만기까지 보유시 최초 YTM 수준의 수익률 확보가 가능하지만 1)금리 상승 시 만기가 길수록 평가 손실이 확대되고, 2)자금이 장기간 묶이면서 상승한 금리 환경에서는 재투자 기회를 상실. 따라서 <b>안정성과 재투자 유연성이 더 중요</b>. 1년 만기 존속기한형 채권 ETF의 경우 짧은 듀레이션·높은 유동성·재투자 유연성을 확보해 금리 전환기에 회사채 투자에 최적화. AA-등급 이상 우량 회사채 스프레드는 안정적으로 유지되고 있으며, 단기 구간(1년) 회사채는 국고채 대비 상대적으로 높은 캐리 수익을 확보할 수 있어 통화정책 전환기에 투자 메리트가 높음</li> <li>▶ <b>예금보다 높은 금리 + 분산투자 기반 높은 안정성:</b> 상대적으로 고금리 채권인 AA-이상 회사채에 투자해 안정적인 신용도를 유지함과 동시에, 은행채 대비 추가 스프레드를 제공. 동 상품은 우량 회사채(AA-이상)에 최소 10개 이상 분산투자함으로써 단일 발행사 리스크를 완화</li> <li>▶ <b>만기 확정형 구조 + 유연한 거래:</b> 만기 확정형 구조를 통해 금리 변동에 따른 불확실성을 줄이고, 안정적이면서도 예측 가능한 수익 제공. 기존 만기 확정형 펀드상품의 경우 만기 이전 중도환매시 페널티가 존재. 그러나 ETF 구조를 통해 거래소 상장상품으로서 중도 환매·추가 매수가 가능하며, 장중 거래를 통해 시장 대응의 유연성 확보. 또한 현물 및 현금으로 설정이 가능해 기관투자자가 보유하고 있는 현물 자산 납입을 통해 ETF 설정 가능</li> </ul>																								
참고자료	<p style="text-align: center;">RISE 26-11 회사채(AA-이상)액티브 비교지수 구성 비중</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>섹터별 구성비중</p> <table border="1"> <caption>섹터별 구성비중</caption> <tr><th>섹터</th><th>비중</th></tr> <tr><td>은현채</td><td>47.0%</td></tr> <tr><td>특수채</td><td>26.4%</td></tr> <tr><td>회사채</td><td>10.9%</td></tr> <tr><td>기타금융채</td><td>9.0%</td></tr> <tr><td>카드채</td><td>6.8%</td></tr> </table> </div> <div style="text-align: center;"> <p>신용등급별 비중</p> <table border="1"> <caption>신용등급별 비중</caption> <tr><th>신용등급</th><th>비중</th></tr> <tr><td>AAA</td><td>75.6%</td></tr> <tr><td>AA-</td><td>11.7%</td></tr> <tr><td>AA</td><td>6.4%</td></tr> <tr><td>AA+</td><td>5.8%</td></tr> <tr><td>RF</td><td>0.5%</td></tr> </table> </div> </div> <p>자료: 한국자산평가(KAP), KB자산운용 주) 2025.09.30 기준</p>	섹터	비중	은현채	47.0%	특수채	26.4%	회사채	10.9%	기타금융채	9.0%	카드채	6.8%	신용등급	비중	AAA	75.6%	AA-	11.7%	AA	6.4%	AA+	5.8%	RF	0.5%
섹터	비중																								
은현채	47.0%																								
특수채	26.4%																								
회사채	10.9%																								
기타금융채	9.0%																								
카드채	6.8%																								
신용등급	비중																								
AAA	75.6%																								
AA-	11.7%																								
AA	6.4%																								
AA+	5.8%																								
RF	0.5%																								

<p><b>ETF 명</b> (코드)</p>	<p><b>PLUS 차이나항생테크위클리타겟커버드콜</b> (0128D0)</p>
<p><b>개요</b></p>	<p>- 항생테크 지수 구성 종목을 매수하고, 항생테크지수 위클리 ATM 콜옵션을 매도(연 15% 프리미엄 확보 목표)하는 위클리 타겟 커버드콜 ETF</p>
<p><b>특징</b></p>	<p>- 중국판 나스닥 혁신 테마 기업에 투자하는 동시 콜옵션 매도로 매월 안정적인 현금 흐름을 추구하는 상품</p>
<p><b>기초지수</b></p>	<p>- HSTECH 15% Target Premium Weekly Covered Call Index</p>
<p><b>종목 선정 기준</b></p>	<p>▶ <b>주식:</b> Hang Seng Tech Index 구성종목 중                  - 홍콩거래소에 상장된 기업 중 5개 섹터(IT, Consumer Discretionary, Financials, Healthcare and Industrials)에 속하는 종목 중 6개 테마(인터넷 핀테크, 클라우드, 전자상거래, 디지털 및 자율기술) 사업 노출도가 높은 종목을 선별                  - 시가총액 상위 30종목들을 선별하여 유동시가총액 가중방식으로 구성                  - 다음 기준 중 하나 이상 충족: 1)기술 기반 산업(예: 인터넷/모바일 플랫폼), 2)R&amp;D비용/매출 비율 5% 이상, 3)연간 매출 성장률 10% 이상                  - 종목 별로 Greater China 기업은 개별 8%, Greater China 외 기업은 개별 4%, 총합 10%의 비중 상한 존재</p> <p>▶ <b>콜옵션:</b> Hang Seng Tech Index를 기초자산으로 하는 주간 만기 ATM 콜옵션                  - 연 15%의 타겟 프리미엄을 목표로 옵션 매도 비중을 산출하여 콜옵션 매도</p>
<p><b>투자포인트</b></p>	<p>▶ <b>중국판 나스닥 항생테크에 투자:</b> 알리바바, 텐센트, 징둥닷컴 등 중국 빅테크 기업들의 AI 인프라 구축 막대한 투자 진행 중. 스탠퍼드대 보고서에 따르면, AI 성능 비교 플랫폼에서 중국의 AI 성능이 미국과 대등하거나 근접한 수준이라 평가. 또한 2024년 중국 파운드리 생산 능력은 글로벌 2위를 달성하며 중국 내 AI 반도체 밸류체인 가속화. 정부 차원에서 경기 부양과 기술 경쟁력 확보 위해 빅테크 규제 스탠스 완화 및 지원 확대 중. 최근 지수 빠른 상승에도 과거 대비 저렴한 수준의 12MF PER 19.9배, PBR 2.8배. '25년 강구통(본토의 홍콩 투자) 순매수와 후선강통(외국인의 본토 투자) 거래대금 역대 최고치 경신 중</p> <p>▶ <b>분배 한도 연 15% + 항생테크 상승 80% 참여 추구:</b> 항생테크 지수 성장성에 약 80% 참여하며, 분배 한도 연 15%(월 1.25%)의 월분배 추구. 미국 대표지수 대비 항생테크 지수의 변동성이 커 더 높은 프리미엄 수취 가능. 먼슬리 대비 만기가 짧은 위클리 콜옵션은 낮은 매도 비중으로도 지수 상승에 적극 참여 가능. 옵션은 만기일이 짧을수록 시간가치가 감소해 행사 가능성이 줄어들어 매도자에게 유리</p> <p>▶ <b>美 대비 높은 옵션 프리미엄:</b> 항생테크의 옵션 프리미엄 일드는 나스닥100, S&amp;P500에 비해 높게 형성(항생테크 1.87% &gt; 나스닥100 1.2% &gt; S&amp;P500 0.95%, 2016-01~2024-12 기간 평균). 상대적으로 높은 항생테크 변동성이 옵션 프리미엄을 높이는 요인으로 작용하여 커버드콜 전략 효용이 극대화될 수 있는 구조. 일반적인 커버드콜 전략과 다르게 주간 프리미엄 수취 0.29% + 틱사이즈 효과로 인한 평균 0.78% OTM 콜옵션 매도 효과로 상방이 열리는 구조. 실제로 커버드콜 지수가 일반 지수를 상회하는 구간이 발생 가능</p>
<p><b>참고자료</b></p>	<p>항생테크 위클리 타겟 커버드콜 지수 vs 항생테크 지수</p> <p>자료: Hang Seng Index(HIS), 한화자산운용                  주) 기준일: 2024-09-27 ~ 2025-07-02</p>

국내 신규출시 ETF 리스트 (최근 1개월)

상장일	티커	ETF 명	운용자산 (억원)	개요
10/21	0084E0	KIWOOM 미국대형주 500 월간목표헤지액티브	92	시황에 따라 위험자산(미국대형주)-무위험자산(美단기국채 ETF) 비중을 조정하여 하방 위험을 관리하는 액티브 ETF
10/21	0115E0	KODEX 코리아소버린 AI	1,286	AI 소프트웨어, AI 반도체, 전력망, 데이터센터, 클라우드 등 소버린 AI 구성을 위한 필수분야에 투자하는 ETF
10/21	0114X0	RISE 글로벌게임테크 TOP3Plus	98	게임 소프트웨어 및 하드웨어, 레크리에이션 제품 등 게이밍 산업 관련 기업 10 종목 중 상위 3 종목에 비중을 가중하여 투자하는 패시브 ETF
10/21	0115C0	RISE 미국고배당다우존스 TOP10	107	다우존스 지수 30 종목 중 예상 배당수익률 상위 10 종목에 동일가중으로 투자하는 패시브 ETF
10/21	0117V0	TIGER 코리아 AI 전력기기 TOP3 플러스	3,112	발전기 내부 기자재, 변압기와 차단기, 배전기기 등 전력기기 산업과 관련 높은 기업에 투자하는 ETF
10/28	0118Z0	ACE 미국 AI 테크핵심산업액티브	1,419	AI 생태계 전반에서 기술 혁신을 주도하는 AI 인프라와 시스템에 투자하는 액티브 ETF. 변화하는 AI 핵심산업의 주도권에 능동 대응하는 것을 목표로 운용
10/28	0111J0	HANARO 증권고배당 TOP3 플러스	219	배당수익률과 자기자본 이익률이 높은 증권업종에 투자하는 패시브 ETF
10/28	0117L0	KODEX 26-12 금융채(AA-이상)액티브	6,492	만기가 '26년 11~12월 중 도래하는 신용등급 AA- 이상 국내 금융채에 투자하는 만기매칭(존속기한)형 액티브 ETF
10/28	0115D0	KODEX K 조선 TOP10	817	해외 조선업체와의 협력관계를 고려하여 선정된 국내 대표 조선주 10종목에 투자하는 패시브 ETF
10/28	0118S0	SOL 미국넥스트테크 TOP10 액티브	480	미국 대형주 대표지수에 편입이 기대되는(편입 1년 이내 종목 포함) 기술주 지수를 비교지수로 하여 초과수익 추구하는 액티브 ETF
10/28	0113D0	TIMEFOLIO 글로벌탐픽액티브	529	현재 가장 강한 흐름을 보이는 핵심 ETF를 선별해 집중 투자하는 EMP형 액티브 ETF
10/28	0112X0	마이티 200TR	95	배당금 재투자 및 과세이연 효과가 있는 KOSPI200 TR 지수를 추종하는 ETF
11/04	0119H0	KODEX 28-12 회사채(AA-이상)액티브	1,161	'28년 10월~12월 만기 도래하는 AA- 이상 회사채로 구성된 지수를 비교지수로 하는 만기매칭(존속기한)형 채권 액티브 ETF
11/04	0123G0	TIGER 미국 AI 전력 SMR	1,022	미국 AI 전력 인프라 대표 10종목에 투자하는 ETF
11/11	0127M0	ACE 미국대형가치주액티브	1,514	각각 미국 대형주 중 가치(Value) 팩터/성장(Growth) 팩터를 이용하여 선정된 기업들에 투자하는 액티브 ETF
11/11	0127P0	ACE 미국대형성장주액티브	2,928	각각 미국 대형주 중 가치(Value) 팩터/성장(Growth) 팩터를 이용하여 선정된 기업들에 투자하는 액티브 ETF
11/11	0127V0	KIWOOM 미국 S&P500 TOP10 &배당다우비중전환	100	미국의 S&P500 과 Dow Jones U.S. Dividend 100 구성종목 투자비중을 목표시점(2040년)에 전환(75:25 → 25:75)하는 패시브 ETF
11/11	0127T0	KIWOOM 미국 S&P500 &배당다우존스비중전환	100	미국의 S&P500 시가총액 상위 10종목과 Dow Jones U.S. Dividend 100 구성종목 투자비중을 목표시점(2040년)에 전환(75:25 → 25:75)하는 패시브 ETF
11/11	0113G0	KoAct 미국바이오헬스케어액티브	83	기술력을 보유한 미국 바이오 헬스케어 기업을 선별하여 투자하는 액티브 ETF

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.11.14 기준

국내 ETF 기초자산 유형별 Snapshot (주간)

구분	상장 종목 수	순자산 총액	일평균 거래량
주식	752개 (▲5개)	175조 원 (▲3.1조)	16.6억 주 (▼5.6억)
채권	138개 (▼1개)	40.1조 원 (▼2,198억)	1236만 주 (▼170.0만)
부동산	12개 (0)	1.9조 원 (▲271.8억)	432.6만 주 (▼94.6만)
혼합	64개 (0)	7.4조 원 (▲1,654억)	1043만 주 (▼110.7만)
원자재	27개 (0)	5.6조 원 (▲4,024억)	1093만 주 (▲82.5만)
통화	12개 (0)	0.6조 원 (▲69.7억)	131.3만 주 (▲35.9만)
단기자금	38개 (0)	48.7조 원 (▼1,026억)	408.6만 주 (▲7.7만)
종합	1043개 (▲4개)	279.3조 원 (▲3.4조)	17억 주 (▼5.6억)

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.11.07~2025.11.14 기준

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 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.