2025년 09월 12일 | 키움증권 리서치센터
글로벌리서치팀 | ETF

알파(α)를 찾는 ETF 시장

ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com
RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com

Summary

액티브 ETF 시장 확장 중

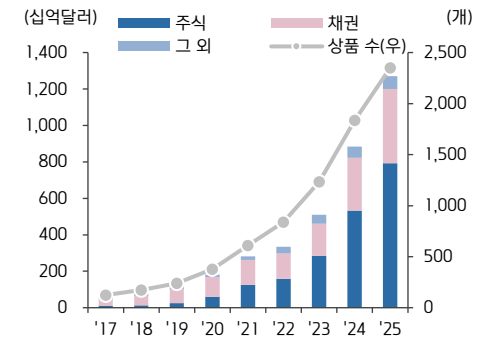
국내외 액티브 ETF 시장 확장이 지속되고 있다.

미국의 경우 액티브 ETF 운용자산(AuM)이 올해 8월 말 1조 2천억 달러로 집계되면서 전체 ETF 시장에서 비중이 처음으로 10%를 돌파했다. '18년 초 1.5% 수준에 불과했던 것과 비교하면 괄목할 만한 성장세다. 또한 올해 들어 미국 액티브 ETF로만 2,540억 달러가 순유입되었는데, 이는 미국 ETF 시장 전체 유입 자금의 약 39%를 차지한다. 올해 신규 상장된 672개 ETF 중에서도 84%(567개)가 액티브 전략으로 출시되었다.

'19년 SEC의 ETF 규제 완화(6c-11 Rule), 모델 포트폴리오·RIA 등 유통 채널에서의 ETF 활용 확대에 힘입어 미국 내 ▲뮤추얼펀드의 ETF로의 전환, ▲액티브 운용사들의 ETF 시장 진출이 지속되고 있다. ▲액티브 구조로 구현이 용이한 다양한 전략형 ETF도 꾸준히 상장되면서 시장 외연이 넓어지는 중이다.

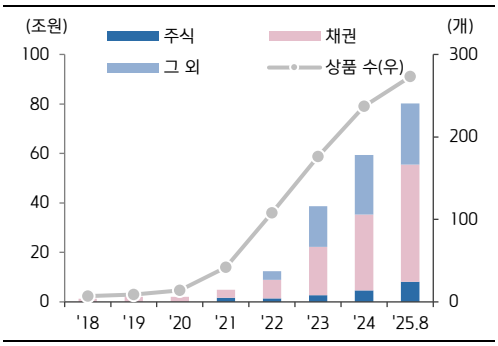
국내 액티브 ETF 시장 역시 성장세가 두드러진다. '20년 말 약 2조원이었던 국내 액티브 ETF 총자산은 올해 8월 말 80조 원을 돌파했다. 상품 수는 '20년 14개에서 올해 8월 말 273개로 크게 늘었다. 특히 올해는 '주식형 액티브 ETF'의 성장이 두드러졌는데, 운용자산이 지난해 4.7조 원에서 올해 8.2조 원으로 약 74% 증가했고, 상품 수도 20개가 추가되었다.

미국 액티브 ETF 운용자산 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치
주) 2025년은 8월 말 기준

국내 액티브 ETF 운용자산 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

알파(α)를 찾는 ETF 시장

액티브 ETF는 시장 초과수익(알파)을 창출하기 위한 도구로 점차 활용도를 높이고 있다.

사실 ETF에서 알파를 찾는다는 표현이 다소 이질적으로 느껴질 수 있다. 본래 ETF는 인덱스(지수) 펀드 구조에서 출발했기 때문에, 과거 ETF의 운용 능력은 '기초지수를 얼마나 정확히 추적하는가'로 평가되었기 때문이다. 하지만, 시장 혁신을 거치면서 ETF의 역할은 단순 지수 추종을 넘어 상상 이상으로 확장되고 있다. 가령 미국에서는 단일종목(single-stock) 레버리지형, 버퍼형, 시세추종형 등 옵션 기반의 액티브 ETF 시장 규모가 빠르게 확장 중이다.

최근에는 패시브 ETF조차도 기초지수의 설계·산출·리밸런싱 과정에 상당한 리서치와 비용을 투입하면서 알파를 추구하는 형태로 변모하고 있다. ETF는 여전히 규칙 기반으로 기초지수를 기계적으로 추종하지만, 지수의 설계·종목 선정 단계에서 특정 노출이 강화되면서 결과적으로 '준(準)액티브'적 성격이 강화되고 있는 것이다. 실제 지난 몇 년 동안 AI, 로보틱스, 전력 인프라, 에너지, 항공·방산, 리쇼어링 등 다양한 테마 지수와 커버드콜, 버퍼 등 전략 지수가 등장했다. 이를 추종하는 패시브 ETF는 시장 트렌드를 포착하면서 시세차익 또는 인컴(Income)의 형태로 투자자들에게 알파를 제공하는 플랫폼이 되어가고 있다.

미국 액티브 ETF 시장

액티브 ETF 비중 10% 돌파

액티브 ETF, 운용자산·자금유입·상품 수 모두 증가세 지속

미국 액티브 ETF 시장 확장이 멈추지 않고 있다.

'25.8월 말 총자산 $1조 2천억을 기록(+63%YoY) 하면서 미국 ETF 총 자산($12조 2천억) 내에서 **비중은 10.4%까지 확대**되었다('18년 2.1% → '21년 4.0% → '23년 6.5%).

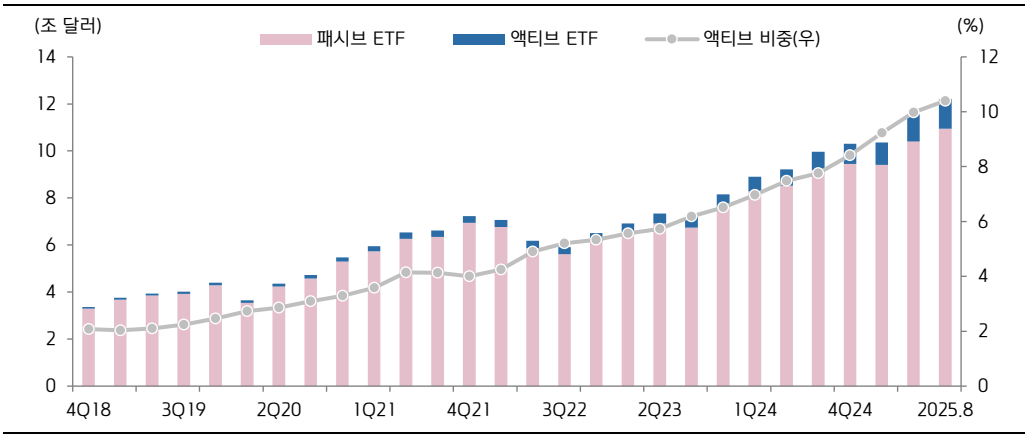
패시브 ETF가 $10조 9천억으로 여전히 90%를 차지하지만 자산 증가율은 액티브 ETF가 더 빠른 상황이며 비중 역시 꾸준히 확대되는 중이다. 자산군별로 보면, 주식형이 운용자산 $7,920억(62%), 채권형 $4,070억(32%)으로 주식형 중심으로 확장세가 두드러지고 있다.

또한 올해 **1~8월까지 미국 액티브 ETF로는 약 $2,540억이 유입**되었는데, 이는 미국 ETF 시장으로 유입된 총 자금의 38% 수준이다. 액티브 ETF 운용자산 비중이 10%임에도 불구하고 유입된 자금은 전체 자산의 1/3을 넘어서는 높은 수요를 나타냈다.

상품 수도 올해에만 567개가 상장되면서 증가세를 이어갔고, 그 결과 이제는 액티브 ETF 수가 패시브 ETF 수를 넘어섰다. '20년 말 413개, '21년 말 673개였던 **미국 액티브 ETF는 25.8월 말 2,350개까지 큰 폭 확대**되었다. 주식형이 1,371개(58%), 채권형이 518개(22%), 그 외 유형이 461개(20%)로 여전히 주식형이 높은 비중을 유지했다.

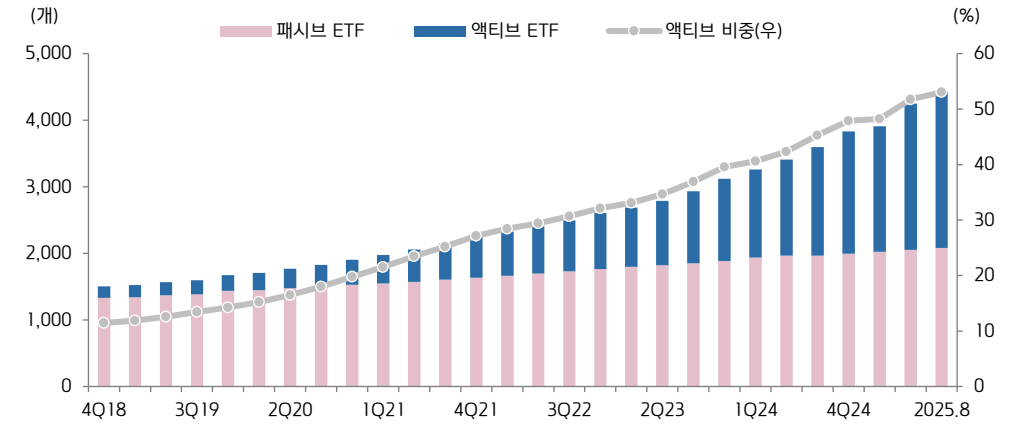
액티브 ETF 수가 빠르게 늘어나는 배경에는 ▲규제 완화(SEC 6c-11 Rule 전환), ▲액티브 펀드 대비 비용 및 세후 성과 측면에서의 경쟁력, ▲유통채널 변화(모델 포트폴리오, RIA 채널 등에서 ETF 채택 확대) 등이 자리잡고 있다. 이에 힘입어 ▲뮤추얼펀드의 ETF로의 전환과 ▲액티브 운용사들의 ETF 시장 진출이 지속되고 있으며, ▲액티브 ETF 구조로 구현이 편리한 다양한 상품 유형이 꾸준히 상장되고 있다. 대표적으로 단일종목(Single-stock) ETF, 버퍼 ETF가 해당되며, 채권형 ETF 또한 액티브 전략을 활용해 구조 다변화를 꾀하고 있다.

미국 패시브 vs. 액티브 ETF 시장 AUM



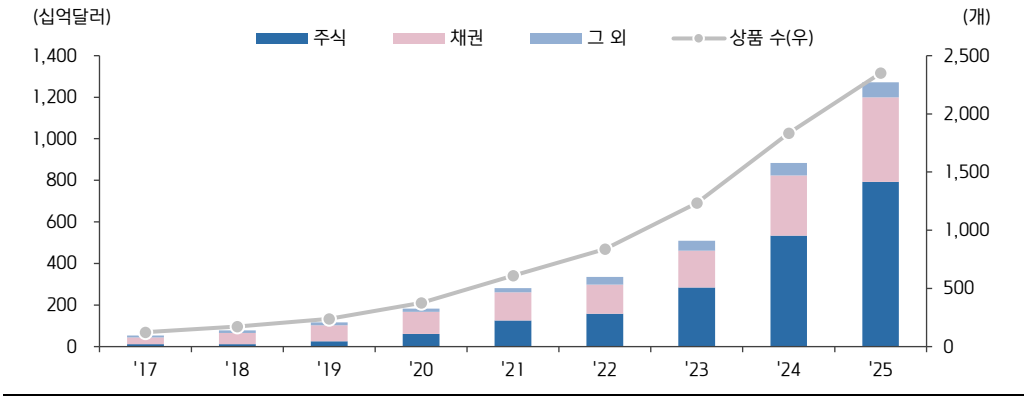
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

미국 패시브 vs. 액티브 ETF 상품 수



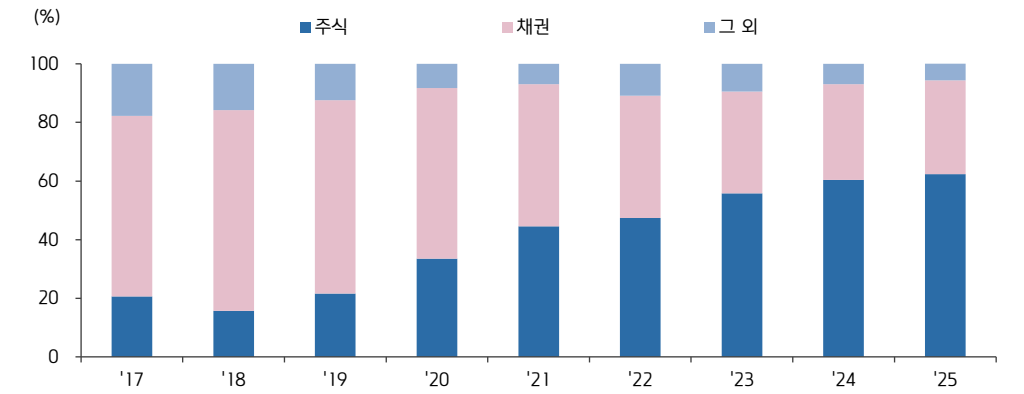
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

미국 액티브 ETF 순자산 및 상품 수



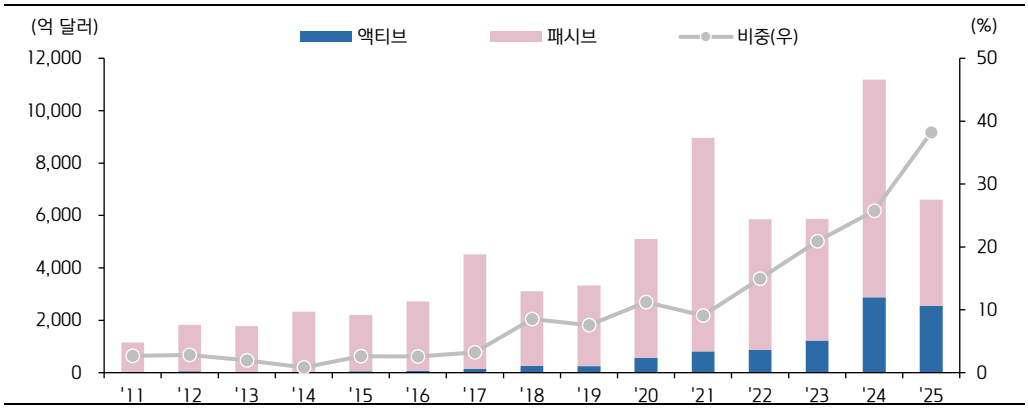
자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025년은 8월 말 기준

미국 액티브 ETF 자산군별 순자산 비중



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025년은 8월 말 기준

미국 액티브 ETF 자금유입 비중



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025년은 8월 말 기준

미국 액티브 ETF 시장 특징 1)

신규 상장 ETF에서 액티브 전략 채택 확대

올해 1~8월 신규 출시된 672개 ETF 중 84%가 액티브 전략 채택

올해도 **신규 상장 ETF에서 액티브 전략을 채택하는 비중이 확대**되었다.

올해 연초 이후로 8월까지 미국 내 신규 출시된 672개 ETF 중 567개(84.3%)가 액티브형이었고, 그 중 주식형 277개, 채권형 85개, 기타 204개로 특히 주식형 액티브 ETF가 크게 증가했다.

비전통주식형을 제외한 일반 주식형 액티브 ETF는 미국주식형(75개), 섹터형(25개), 글로벌주식형(37개)으로 분류되는데, 섹터형 내에서는 IT/산업재/에너지 업종 ETF에서 액티브 전략을 다수 채택했다. IT 안에서도 특히 AI, 로보틱스 등, 산업재 섹터에서는 방산 및 AI인프라 ETF에서 활용되었다.

2025년 상장 주식-섹터형 액티브 ETF

티커	ETF 명	출시일	투자대상	AUM ($mln)	운용보수 (%)
TRUT	VanEck Technology TruSector ETF	2025-08-21	IT	0.5	0.15
JHAI	Janus Henderson Global Artificial Intelligence ETF	2025-08-20	IT-AI	6.9	0.59
AIFD	TCW Artificial Intelligence ETF	2025-06-27	IT-AI	69.0	0.75
YNOT	Horizon Digital Frontier ETF	2025-07-10	IT	53.7	0.75
HUMN	Roundhill Humanoid Robotics ETF	2025-06-26	IT-로봇	12.0	0.75
TEC	Harbor Transformative Technologies ETF	2025-04-17	IT	5.2	0.69
TEKY	Lazard Next Gen Technologies ETF	2025-04-07	IT	43.4	0.50
LPRE	Long Pond Real Estate Select ETF	2025-04-04	부동산	50.6	1.00
CSRE	Cohen & Steers Real Estate Active ETF	2025-02-05	부동산	79.4	0.70
GBUG	Sprott Active Gold & Silver Miners ETF	2025-02-20	금/은 채굴	68.7	0.89
TURF	T. Rowe Price Natural Resources ETF	2025-06-12	천연자원	10.7	0.44
CSNR	Cohen & Steers Natural Resources Act ETF	2025-02-05	천연자원	39.3	0.50
TCAI	Tortoise AI Infrastructure ETF	2025-08-05	인프라-AI	3.6	0.65
RIFR	Russell Inv Global Infrastructure Active ETF	2025-05-14	인프라	20.7	0.59
BILT	iShares Infrastructure Active ETF	2025-07-31	인프라	17.4	0.60
IDEF	iShares Defense Industrials Active ETF	2025-05-21	산업재-방산	34.4	0.55
HVAC	AdvisorShares HVAC and Industrials ETF	2025-02-04	산업재-HVAC	3.0	0.89
TMED	T. Rowe Price Health Care ETF	2025-06-12	헬스케어	12.6	0.44
TFNS	T. Rowe Price Financials ETF	2025-06-12	금융	10.7	0.44
CTWO	COtwo Advs Physical Eur Carbon AllowanceTr	2025-06-20	에너지	2.5	0.79
BESF	Bastion Energy ETF	2025-06-04	에너지	20.3	0.80
USNG	Amplify Samsung U.S. Natural Gas Infrastructure ETF	2025-05-20	에너지-천연가스	3.8	0.59
PIPE	Invesco SteelPath MLP & Energy Infrastructure ETF	2025-02-20	에너지-MLP	48.0	0.75
TNGY	Tortoise Energy Fund	2025-06-16	에너지	525.8	0.85
TRUD	VanEck Consumer Disc TruSector ETF	2025-08-21	소비재	0.5	0.16

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025.8월 말 기준

미국 액티브 ETF 시장 특징 2)

뮤추얼펀드 → ETF 전환 지속

2021년 이후 뮤추얼펀드에서 ETF로 전환된 상품 수, 143개

또한 2021년부터 미국에는 **'ETF 전환 상장'이라는 방식으로 여러 뮤추얼펀드의 자금이 ETF 시장으로 유입**되고 있는데 **해당 유형의 상품은 모두 액티브 ETF**로 상장되고 있다.

'21년 3월 첫 ETF 전환 상장 사례가 발생한 후 올해 8월 말까지 총 144개의 뮤츄얼펀드가 ETF로 전환되어 상장을 마쳤으며, 1개를 제외한 143개 ETF는 모두 액티브 전략을 선택했다. **8월 말 기준 143개 전환 ETF의 순자산은 $1,839억으로 미국 전체 액티브 ETF 시장 내 14% 비중을 차지**하고 있다.

운용사 중에서는 Dimensional, JPMorgan, Fidelity 3개사가 가장 적극적이다. Dimensional은 2021~2022년에 걸쳐 7개 펀드를 ETF로 전환 상장하였는데, 해당 7개 ETF의 운용자산이 $1,110억으로 해당 유형 상품 가운데 60%를 차지하고 있다.

미국 내 해당 사례들이 지속 증가하게 된 것은 ETF의 세제 효율성, 비용 절감 효과, 유동성 향상 등 ETF 고유의 구조적 우위와 함께 투자자 선호도 및 규제 환경 변화 등이 복합적으로 작용한 결과다. 해당 추세는 향후에도 지속될 것으로 예상되며, 더 많은 뮤추얼펀드 운용사들이 ETF 전환을 통해 경쟁력 확보에 나설 것으로 보인다.

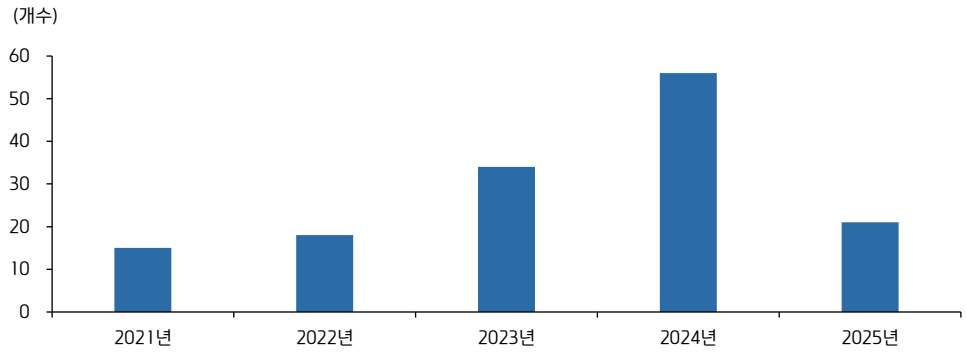
- **세제 효율성**: ETF 구조의 가장 큰 장점은 현물 인카인드(In-Kind) 방식의 설정/환매 프로세스. 뮤추얼펀드는 투자자들의 환매(자금 인출) 요청 시 펀드 내 자산을 현금화해야 함. 그 과정에서 발생한 양도차익은 펀드의 과세소득에 포함되어 연말에 기존 투자자들에게 자본이익 배당으로 분배됨. 그러나 ETF는 현물 교환을 통해 펀드 자체에서 자산을 매도하지 않고도 환매 처리가 가능하며, 자본이득 배분을 최소화할 수 있음. 실제로 2022년 S&P 500이 -18.1% 하락한 상황에서도 42% 이상의 액티브 뮤추얼펀드는 순자산가치(NAV)의 가중평균 5%에 해당하는 자본이득을 배분했음

- **비용 절감:** 일반적으로 ETF는 뮤추얼펀드보다 총보수(Expense Ratio)가 낮게 설정되는 경향이 있는데, 이는 ETF 구조상 불필요한 비용 요인이 적기 때문. ETF는 전통 뮤추얼펀드에 존재하는 마케팅 및 유통 관련 수수료(예: 12b-1 수수료)가 없거나 매우 낮음. 뮤추얼펀드는 판매사나 플랫폼에 지불하는 보상으로 12b-1 수수료 등을 경비로 부담하고 투자자에게 전가하지만, ETF는 증권시장 상장을 통해 투자자 직접 매매하므로 별도의 판매 보수가 들지 않음

- **운용자산 규모와 트랙 레코드 보존:** ETF로의 전환 시 뮤추얼펀드는 운용 실적 및 자산 규모를 그대로 옮겨올 수 있음. 새로운 ETF 출시 시 신규자금 유치에 수년이 소요되지만, 전환을 통해서는 기존 보유 중인 자산을 그대로 유지한 채 비즈니스를 시작할 수 있음. Dimensional의 경우 전환된 ETF들이 이후로 모두 순유입을 기록

즉, 운용사들은 뮤추얼펀드 대비 저렴한 비용, 거래 편의성, 세금 효율성 등 ETF라는 Vehicle의 장점을 활용하는 동시에, 기존에 강점을 지닌 '액티브' 전략을 접목함으로써 시장 내 알파를 찾는 투자자들에게 새로운 투자 기회를 제공해주고 있다.

미국 연도별 뮤추얼펀드 → ETF 전환 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025년은 8월 말 기준

미국 뮤추얼펀드 → ETF 전환 히스토리

전환 시기	전환 사례 (운용사 및 펀드)
2021 년	Guinness Atkinson – 미국 최초 2 종 배당주 펀드 ETF 로 전환 상장 Dimensional– 주식형 펀드 4 개 전환 등
2022 년	J.P. Morgan, Capital Group 등에서 총 18 개 펀드 전환 상장
2023 년	Global X, Fidelity, JP Morgan 등에서 34 개 펀드 전환 상장
2024 년	Stone Ridge 의 라이프사이클(Target-date) 펀드 30 개 동시 전환 포함 56 개 펀드 전환 상장
2025 년	블랙록, BNY 멜론, Morgan Stanley 등에서 21 개 펀드 전환 상장 (8 월 말까지)

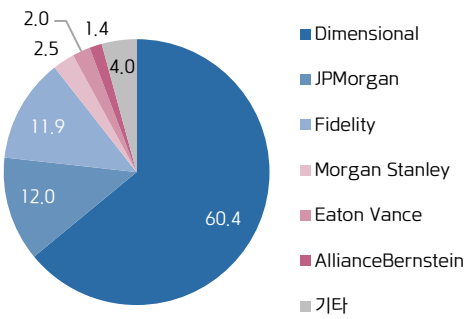
자료: 키움증권 리서치

2025년 미국 뮤추얼펀드 → ETF 전환 사례 (전환일 순)

발행사 명	티커	ETF 명	전환일	AuM ($mln)	운용보수(%)
Leuthold	LST	Leuthold Select Industries ETF	2025-01-17	29.8	0.65
BlackRock	HIMU	iShares High Yield Muni Active ETF	2025-02-07	1,909.8	0.42
Abrdn Funds	AGEM	abrdn Emerging Markets Dividend Act ETF	2025-02-14	84.8	0.70
Abrdn Funds	AFSC	abrdn Focused U.S. Small Cap Active ETF	2025-02-14	55.3	0.65
Matrix Asset Advisors	MAVF	Matrix Advisors Value ETF	2025-02-21	79.3	0.75
Polen Capital	PCFI	Polen Floating Rate Income ETF	2025-03-21	9.4	0.49
BNY Mellon	BKCG	BNY Mellon Concentrated Growth ETF	2025-03-28	120.1	0.50
Fidelity	FMUB	Fidelity Municipal Bond Opports ETF	2025-04-04	120.7	0.30
Lazard	IEQ	Lazard International Dynamic Equity ETF	2025-05-09	419.3	0.40
TCW	FIXT	TCW Core Plus Bond ETF	2025-06-13	331.1	0.40
Tortoise Capital	TNGY	Tortoise Energy Fund	2025-06-16	525.8	0.85
JPMorgan	JMTG	JPMorgan Mortgage-Backed Securities ETF	2025-06-27	5,904.9	0.24
OTG AM	OTGL	OTG Latin America ETF	2025-07-11	19.5	0.95
JPMorgan	LVDS	JPMorgan Fdmtl Data Sci Lrg Val ETF	2025-07-11	105.5	0.30
JPMorgan	HOLA	JPMorgan Intl Hdg Eq Ldrd Overlay ETF	2025-07-11	245.7	0.50
RiverNorth Funds	CEFZ	RiverNorth Active Income ETF *(폐쇄형 펀드)*	2025-08-01	36.2	3.36
Morgan Stanley	EVMO	Eaton Vance Mortgage Opportunities ETF	2025-08-01	650.6	0.45
SEI	QALT	SEI DBi Multi-Strategy Alternative ETF	2025-08-22	17.4	0.80
Scharf Investments	KAT	Scharf ETF	2025-08-22	406.7	0.89
Scharf Investments	GKAT	Scharf Global Opportunity ETF	2025-08-22	30.5	0.63

자료: Bloomberg, Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025.8월 말 기준

펀드→ETF 전환상장 상품 내 운용사 비중



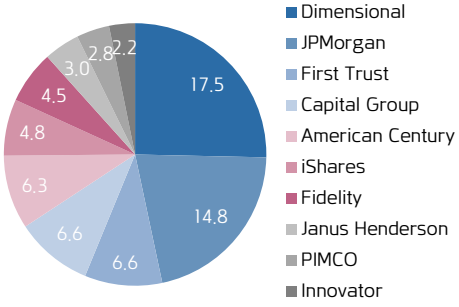
자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '25.8월 말 기준

펀드→ETF 전환상장 상품 내 운용사 현황

운용사	상품 수 (개)	운용자산 ($mln)
Dimensional	7	111,011
JPMorgan	11	22,050
Fidelity	13	21,960
Morgan Stanley	3	4,617
Eaton Vance	3	3,767
AllianceBernstein	4	2,610
TCW ETF	4	2,067
Bridgeway	2	2,005
iShares	1	1,910
kovitzetf	1	1,282

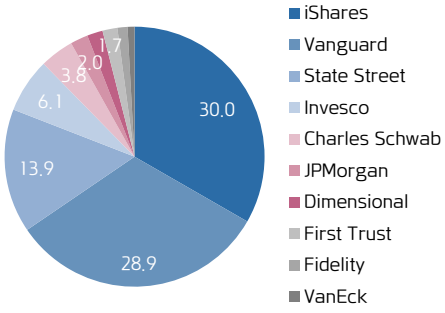
자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '25.8월 말 기준

미국 ETF 운용사 시장 점유율 (액티브만)



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '25.8월 말 기준

미국 ETF 운용사 시장 점유율 (전체)



자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) '25.8월 말 기준

미국 액티브 ETF 시장 특징 3)

단일종목(Single-stock) ETF 흥행 지속

'TSLL' 등 Single-stock ETF, 올해만 136개 신규 출시.

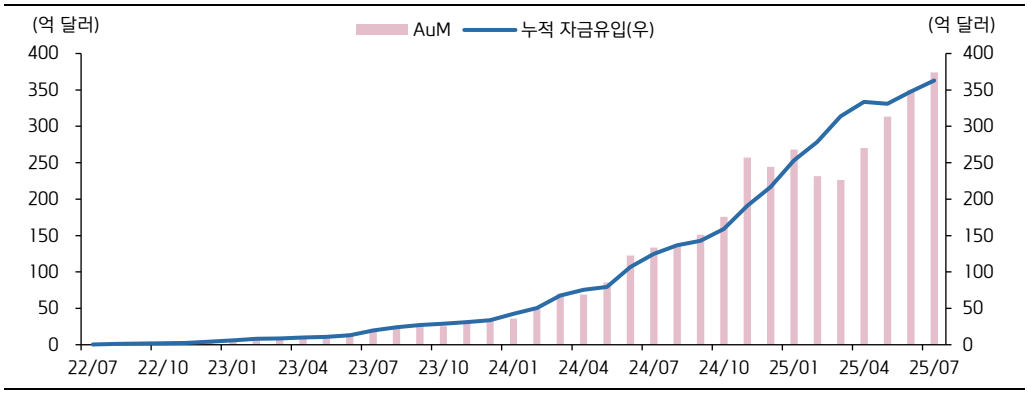
국내투자자들은 1년 간 TSLL 16.6억 달러 순매수

단일종목 ETF도 액티브 ETF 시장 확장을 이끈 주역 중 하나다.

2022년 7월부터 등장하기 시작한 해당 유형 ETF는 전략 특성 상 **모두 액티브 전략**을 취한다. 즉, 인덱스 추종이 아닌 특정 개별종목을 매수함과 동시 레버리지/인버스(2x, -1x 등), 커버드콜 등 파생상품을 결합한 ETF의 형태로 기존 옵션/선물 매매의 높은 진입장벽을 낮춘 대안 상품으로써 글로벌 투자자들의 높은 관심을 받고 있다. 올해 들어서만 136개 상장되었고 8월 말 기준 총 ETF 수는 235개, 운용자산은 $358억에 달한다.

특히, 우리나라 서학개미들의 관심이 뜨겁다. 지난 1년 간('25년 8월 기준) 국내 투자자들이 가장 많이 순매수한 해외종목은 테슬라 단일종목 ETF인 Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares(TSLL)로 나타났다. 국내 투자자들은 1년 동안 TSLL을 약 17억 달러 순매수했고, 9위에 오른 스트래티지(MSTR) 커버드콜 ETF인 YieldMax MSTR Option Income Strategy ETF(MSTY)는 약 6.6억 달러 순매수했다.

단일종목 ETF 유형 순자산 & 누적 자금유입 추이



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

기초자산 대상 종목별로 살펴보면, 엔비디아(NVDA), 테슬라(TSLA), 스트래티지(MSTR)가 가장 많은 ETF를 보유하고 있다. 각각 11개씩 총 33개의 ETF 합산 운용자산은 $220억으로 해당 상품군 내 61%를 차지한다.

운용자산 순으로 테슬라(+2x), 스트래티지(커버드콜), 엔비디아(+2x) ETF인 Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares(TSLL), YieldMax MSTR Option Income Strategy ETF(MSTY), GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF(NVDL)가 각각 $57억, $47억, $44억의 운용자산을 보유 중이다. 특히, 스트래티지(MSTR)은 엔비디아, 테슬라 등 빅테크와 어깨를 나란히 할 정도로 관련 ETF 상품 수 및 운용자산이 늘어나고 있는데, 이는 트럼프 당선을 전후로 다시 확대된 크립토 시장을 향한 투자자들의 높은 관심을 반영한다고 할 수 있다. 스트래티지는 20만개 이상의 BTC를 보유한 미국 비트코인 전략적 비축 기업으로, 비트코인 대체재로써 활용되고 있다. 리테일 투자자들은 직접 옵션/선물을 거래하는 대신 MSTR 단일주식 ETF를 레버리지 수단으로 사용하고 있으며, 기관 투자자들의 경우도 비트코인 가격 하락을 대비하는 포트폴리오 방어/헤지 수단으로 MSTR 인버스 ETF 등을 활용 중인 것으로 파악된다.

미국 단일종목 액티브 ETF (1)

기초자산	티커	ETF 명	순자산 ($mln)	운용보수 (%)	상장일
팔란티어	PTIR	GraniteShares 2x Long PLTR Daily ETF	684	1.15	2024-09-05
	PLTY	YieldMax PLTR Option Income Strategy ETF	616	1.44	2024-10-08
	PLTU	Direxion Daily PLTR Bull 2X Shares	519	0.97	2024-12-11
	PLTW	Roundhill PLTR WeeklyPay ETF	154	0.99	2025-02-19
	PLTZ	Defiance Daily Target 2X Short PLTR ETF	56	1.29	2025-06-06
	PLTD	Direxion Daily PLTR Bear 1X Shares	50	0.97	2024-12-11
	PLTG	Leverage Shares 2X Long PLTR Daily ETF	17	0.75	2025-04-25
테슬라	TSLL	Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	5,736	0.95	2022-08-09
	TSLY	YieldMax TSLA Option Income Strategy ETF	1,086	1.04	2022-11-23
	TSLQ	Tradr 2X Short TSLA Daily ETF	400	1.17	2022-07-13
	TSLR	GraniteShares 2x Long TSLA Daily ETF	245	0.95	2023-08-22
	TSDD	GraniteShares 2x Short TSLA Daily ETF	84	0.95	2023-08-22
	TSLS	Direxion Daily TSLA Bear 1X Shares	75	0.94	2022-08-09
	TSLW	Roundhill TSLA WeeklyPay ETF	55	0.99	2025-02-19
	TSLG	Leverage Shares 2X Long TSLA Daily ETF	32	0.75	2024-12-13
	CRSH	YieldMax Short TSLA Option Inc Strgy ETF	30	1.14	2024-03-12
	TSL	GraniteShares 1.25x Long Tsla Daily ETF	15	1.15	2022-08-09
	TSII	REX TSLA Growth & Income ETF	9	0.99	2025-06-04
코인베이스	CONY	YieldMax COIN Option Income Strategy ETF	1,375.4	1.22	2023-08-15
	CONL	GraniteShares 2x Long COIN Daily ETF	746.2	1.10	2022-08-09
	COYY	GraniteShares YieldBOOST COIN ETF	59.9	1.07	2025-07-29
	COIW	Roundhill COIN WeeklyPay ETF	50.3	0.99	2025-02-19
	FIAT	YieldMax Short COIN Option Inc Strgy ETF	42.1	1.00	2024-07-10
	ICOI	Bitwise COIN Option Income Strategy ETF	20.7	0.98	2025-04-03
	CONI	GraniteShares 2x Short COIN Daily ETF	16.8	1.15	2024-09-05
	COII	REX COIN Growth & Income ETF	12.2	0.99	2025-06-04
	COIG	Leverage Shares 2X Long COIN Daily ETF	7.0	0.75	2025-03-14
엔비디아	NVDL	GraniteShares 2x Long NVDA Daily ETF	4,421	1.06	2022-12-13
	NVDY	YieldMax NVDA Option Income Strategy ETF	1,847	1.27	2023-05-11
	NVDU	Direxion Daily NVDA Bull 2X Shares	654	0.97	2023-09-13
	NVD	GraniteShares 2x Short NVDA Daily ETF	201	1.50	2023-08-22
	NVYY	GraniteShares YieldBOOST NVDA ETF	94	1.07	2025-05-13
	NVDW	Roundhill NVDA WeeklyPay ETF	66	0.99	2025-02-19
	NVDS	Tradr 1.5X Short NVDA Daily ETF	64	1.15	2022-07-13
	NVDD	Direxion Daily NVDA Bear 1X ETF	34	1.02	2023-09-13
	NVII	REX NVDA Growth & Income ETF	30	0.99	2025-05-28
	NVDG	Leverage Shares 2X Long NVDA Daily ETF	17	0.75	2024-12-13
	DIPS	YieldMax Short NVDA Option Inc Strgy ETF	9	0.99	2024-07-24
스트래티지	MSTY	YieldMax MSTR Option Income Strategy ETF	4,682.4	0.99	2024-02-22
	MSTU	T-REX 2X Long MSTR Daily Target ETF	1,023.9	1.05	2024-09-18
	MSTX	Defiance Daily Target 2X Lng MSTR ETF	760.3	1.29	2024-08-15
	MSTZ	T-REX 2X Inverse MSTR Daily Target ETF	117.2	1.05	2024-09-18
	MST	Defiance Leveraged Long + Inc MSTR ETF	82.1	1.31	2025-05-02
	MSTW	Roundhill MSTR WeeklyPay ETF	73.3	0.99	2025-07-24
	IMST	Bitwise MSTR Option Income Strategy ETF	48.9	0.98	2025-04-03
	SMST	Defiance Daily Target 2X Short MSTR ETF	33.6	1.29	2024-08-21
	MSII	REX MSTR Growth & Income ETF	14.7	0.99	2025-06-04
	MSTP	GraniteShares 2x Long MSTR Daily ETF	1.0	1.50	2025-06-10
	MSDD	GraniteShares 2x Short MSTR Daily ETF	0.3	1.50	2025-06-10
애플	AAPU	Direxion Daily AAPL Bull 2X Shares	223.2	0.97	2022-08-09
	APLY	YieldMax AAPL Option Income Strategy ETF	145.5	1.06	2023-03-15
	AAPB	GraniteShares 2x Long AAPL Daily ETF	32.6	1.15	2022-08-09
	AAPD	Direxion Daily AAPL Bear 1X Shares	24.1	1.00	2022-08-09
	AAPW	Roundhill AAPL WeeklyPay ETF	16.0	0.99	2025-02-19
일라이릴리	LLYX	Defiance Daily Target 2X Long LLY ETF	96.5	1.29	2024-08-08
	ELIL	Direxion Daily LLY Bull 2X Shares	25.5	0.97	2025-03-26
	ELIS	Direxion Daily LLY Bear 1X Shares	4.0	0.97	2025-03-26

자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025.8월 말 기준

미국 단일종목 액티브 ETF (2)

기초자산	티커	ETF 명	순자산 ($mln)	운용보수 (%)	상장일
아마존	AMZU	Direxion Daily AMZN Bull 2X Shares	287.9	0.99	2022-09-07
	AMZZ	GraniteShares 2x Long AMZN Daily ETF	60.9	1.15	2024-03-18
	AMZW	Roundhill AMZN WeeklyPay ETF	12.3	0.99	2025-06-18
	AMZD	Direxion Daily AMZN Bear 1X ETF	5.2	1.02	2022-09-07
메타플랫폼스	FBY	YieldMax META Option Income Strategy ETF	175.0	1.06	2023-07-28
	FBL	GraniteShares 2x Long META Daily ETF	145.3	1.15	2022-12-13
	METU	Direxion Daily META Bull 2X ETF	133.6	1.06	2024-06-05
	METW	Roundhill META WeeklyPay ETF	11.1	0.99	2025-06-18
브로드컴	AVL	Direxion Daily AVGO Bull 2X Shares	100.6	1.04	2024-10-10
	AVGX	Defiance Daily Target 2X Long AVGO ETF	78.5	1.29	2024-08-22
	AVGW	Roundhill AVGO WeeklyPay ETF	11.5	0.99	2025-07-24
	AVS	Direxion Daily AVGO Bear 1X Shares	9.6	0.98	2024-10-10
	AVGG	Leverage Shares 2X Long AVGO Daily ETF	4.4	0.75	2025-05-16
	AVGU	GraniteShares 2x Long AVGO Daily ETF	-	1.50	2025-07-15
마이크로소프트	MSFU	Direxion Daily MSFT Bull 2X Shares	148.1	0.99	2022-09-07
	MSFO	YieldMax MSFT Option Income Strategy ETF	142.9	1.07	2023-08-25
	MSFL	GraniteShares 2x Long MSFT Daily ETF	28.9	1.15	2024-03-18
	MSFD	Direxion Daily MSFT Bear 1X ETF	9.7	1.02	2022-09-07
	MSFW	Roundhill MSFT WeeklyPay ETF	5.3	0.99	2025-07-24
구글	GGLL	Direxion Daily GOOGL Bull 2X Shares	427.9	0.99	2022-09-07
	GOOY	YieldMax GOOGL Option Income Stgy ETF	153.0	1.20	2023-07-28
	GOOW	Roundhill GOOGL WeeklyPay ETF	15.0	0.99	2025-07-24
	GOOP	Kurv Yield Premium Str Google ETF	9.3	1.00	2023-10-31
	GGLS	Direxion Daily GOOGL Bear 1X ETF	3.3	1.02	2022-09-07
넷플릭스	NFLY	YieldMax NFLX Option Income Strategy ETF	168.1	1.05	2023-08-08
	NFXL	Direxion Daily NFLX Bull 2X Shares	78.3	1.06	2024-10-03
	NFLU	T-REX 2X Long NFLX Daily Target ETF	29.7	1.05	2024-09-27
	NFXS	Direxion Daily NFLX Bear 1X Shares	8.7	0.99	2024-10-03
	NFLW	Roundhill NFLX WeeklyPay ETF	8.0	0.99	2025-06-18
AMD	AMDL	GraniteShares 2x Long AMD Daily ETF	527.9	1.15	2024-03-18
	AMDY	YieldMax AMD Option Income Strategy ETF	191.8	1.23	2023-09-19
	AMUU	Direxion Daily AMD Bull 2X Shares	32.6	0.97	2025-02-12
	AMDG	Leverage Shares 2X Long AMD Daily ETF	12.8	0.75	2025-01-24
	AMDW	Roundhill AMD WeeklyPay ETF	12.0	0.99	2025-07-24
	AMDD	Direxion Daily AMD Bear 1X Shares	8.3	0.97	2025-02-12
로빈후드	HOOY	YieldMax HOOD Option Income Strategy ETF	224.2	0.99	2025-05-08
	ROBN	T-Rex 2X Long HOOD Daily Target ETF	175.7	1.05	2025-01-31
	HOOW	Roundhill HOOD WeeklyPay ETF	122.5	0.99	2025-06-18
	HOOG	Leverage Shares 2X Long HOOD Daily ETF	61.3	0.75	2025-03-21
	HOOX	Defiance Daily Target 2X Long HOOD ETF	20.6	1.31	2025-03-19
TSMC	TSMX	Direxion Daily TSM Bull 2X Shares	102.7	1.05	2024-10-03
	TSMY	YieldMax TSM Option Inc Strat ETF	71.3	0.99	2024-08-21
	TSMU	GraniteShares 2x Long TSM Daily ETF	15.4	1.50	2024-11-12
	TSMG	Leverage Shares 2X Long TSM Daily ETF	4.0	0.75	2025-01-14
	TSMZ	Direxion Daily TSM Bear 1X Shares	3.3	0.98	2024-10-03
마이크론	MUU	Direxion Daily MU Bull 2X Shares	39.5	1.06	2024-10-10
	MULL	GraniteShares 2x Long MU Daily ETF	8.7	1.50	2024-11-12
	MUD	Direxion Daily MU Bear 1X Shares	2.8	0.97	2024-10-10
알리바바	BABX	GraniteShares 2x Long BABA Daily ETF	139.1	1.15	2022-12-13
	BABO	YieldMax BABA Option Income Strategy ETF	58.1	0.99	2024-08-08
	KBAB	KraneShares 2x Long BABA Daily ETF	2.6	1.00	2025-03-12
아이온큐	IONX	Defiance Daily Target 2X Long IONQ ETF	101.8	1.31	2025-03-12
	IONL	GraniteShares 2x Long IONQ Daily ETF	20.1	1.50	2025-03-25
	IONZ	Defiance Daily Target 2X Short IONQ ETF	7.7	1.29	2025-06-24
오라클	ORCX	Defiance Daily Target 2X Long ORCL ETF	46.2	1.29	2025-02-07
뉴스케일파워	SMU	Tradr 2X Long SMR Daily ETF	66.9	1.30	2025-07-11
	SMUP	T-REX 2X Long SMR Daily Target ETF	2.6	1.50	2025-07-25

자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025.8월 말 기준

미국 단일종목 액티브 ETF (3)

기초자산	티커	ETF 명	순자산 ($mln)	운용보수 (%)	상장일
SMCI	SMCY	YieldMax SMCI Option Income Strategy ETF	322.8	0.99	2024-09-12
	SMCX	Defiance Daily Target 2X Long SMCI ETF	235.8	1.29	2024-08-22
	SMCL	GraniteShares 2x Long SMCI Daily ETF	57.4	1.50	2024-12-12
갤럭시디지털	GLXU	T-REX 2X Long GLXY Daily Target ETF	9.0	1.50	2025-08-08
	GLGG	Leverage Shares 2X Long GLXY Daily ETF	0.0	0.75	2025-08-21
크라우드스트라이크	CRWL	GraniteShares 2x Long CRWD Daily ETF	39.9	1.50	2024-11-12
스노우플레이크	SNOY	YieldMax SNOW Option Income Strategy ETF	95.3	1.04	2024-06-11
	SNOU	T-Rex 2X Long SNOW Daily Target ETF	5.2	1.50	2025-04-24
써클	CRCA	ProShares Ultra CRCL ETF	52.4	0.95	2025-08-07
	CRCG	Leverage Shares 2X Long CRCL Daily ETF	10.4	0.75	2025-08-11
	CCUP	T-REX 2X Long CRCL Daily Target ETF	10.2	1.50	2025-08-11
마라홀딩스	MARO	YieldMax MARA Option Income Strategy ETF	129.9	0.99	2024-12-10
	MRAL	GraniteShares 2x Long MARA Daily ETF	63.6	1.50	2025-03-07
	IMRA	Bitwise MARA Option Income Strategy ETF	5.9	0.98	2025-04-03
엑손모빌	XOMO	YieldMax XOM Option Income Strategy ETF	62.1	1.25	2023-08-31
	XOMX	Direxion Daily XOM Bull 2X Shares	3.4	0.97	2025-04-23
	XOMZ	Direxion Daily XOM Bear 1X Shares	2.3	0.97	2025-04-23
디즈니	DISO	YieldMax DIS Option Income Strategy ETF	44.6	1.01	2023-08-25
우버	UBRL	GraniteShares 2x Long UBER Daily ETF	34.2	1.15	2024-09-04
JP 모건	JPMO	YieldMax JPM Option Income Strategy ETF	69.1	1.19	2023-09-12
	JPX	Defiance Daily Target 2X Long JPM ETF	2.0	1.31	2025-07-24
게임스탑	GMEU	T-Rex 2X Long GME Daily Target ETF	23.7	1.50	2025-04-24
	IGME	Bitwise GME Option Income Strategy ETF	1.8	0.98	2025-06-10
쇼피파이	SHPU	Direxion Daily SHOP Bull 2X ETF	5.2	0.97	2025-08-06
	SHPD	Direxion Daily SHOP Bear 1X ETF	2.7	0.97	2025-08-06
	SHOY	YieldMax TM SHOP Option Inc Strat ETF	-	0.99	2025-08-26
페이팔	PYPY	YieldMax PYPL Option Income Strategy ETF	60.2	1.46	2023-09-26
	PYPG	Leverage Shares 2X Long PYPL Daily ETF	5.7	0.75	2025-04-04
팰로알토	PALU	Direxion Daily PANW Bull 2X Shares	13.3	0.97	2025-03-26
	PANG	Leverage Shares 2X Long PANW Daily ETF	6.2	0.75	2025-03-21
	PALD	Direxion Daily PANW Bear 1X Shares	3.5	0.97	2025-03-26
퀄컴	QCML	GraniteShares 2x Long QCOM Daily ETF	5.3	1.50	2025-02-13
	QCMU	Direxion Daily QCOM Bull 2X Shares	3.2	0.97	2025-06-25
	QCMD	Direxion Daily QCOM Bear 1X Shares	3.0	0.97	2025-06-25
서비스나우	SNOY	YieldMax SNOW Option Income Strategy ETF	95.3	1.04	2024-06-11
	SNOU	T-Rex 2X Long SNOW Daily Target ETF	5.2	1.50	2025-04-24
	NOWL	GraniteShares 2x Long NOW Daily ETF	-	1.50	2025-07-15
로블록스	RBLU	T-Rex 2X Long RBLX Daily Target ETF	9.9	1.05	2025-03-04
	RBLY	YieldMax(TM) RBLX Option Inc Strat ETF	1.3	0.99	2025-07-29
인텔	INTW	GraniteShares 2x Long INTC Daily ETF	53.1	1.50	2025-02-13
록히드마틴	LMTL	Direxion Daily LMT Bull 2X ETF	4.2	0.97	2025-08-06
	LMTS	Direxion Daily LMT Bear 1X ETF	2.4	0.97	2025-08-06
라이엇플랫폼스	RIOX	Defiance Daily Target 2X Long RIOT ETF	33.1	0.95	2025-01-03
컨스텔레이션에너지	CEGX	Tradr 2X Long CEG Daily ETF	2.1	1.30	2025-07-11
핀둬둬	KPDD	KraneShares 2x Long PDD Daily ETF	11.7	1.27	2025-03-12
	PDDL	GraniteShares 2x Long PDD Daily ETF		1.50	2025-07-15
로켓랩	RKLX	Defiance Daily Target 2X Long RKLB ETF	76.3	1.31	2025-03-13
램리서치	LRCU	Tradr 2X Long LRCX Daily ETF	0.6	1.30	2025-08-19
에어비앤비	ABNY	YieldMax ABNB Option Income Strategy ETF	41.9	0.99	2024-06-25
ARM	ARMG	Leverage Shares 2X Long ARM Daily ETF	12.6	0.75	2025-01-14
	ARMU	T-Rex 2X Long ARM Daily Target ETF	2.0	1.05	2025-03-04
	ARMW	Roundhill ARM WeeklyPay ETF		0.99	2025-08-13
	ARMX	Defiance Daily Target 2X Long ARM ETF		1.31	2025-05-20
트래프트킹스	DRAY	YieldMax DKNG Option Income Strategy ETF	2.7	0.99	2025-07-15
	DKNX	Defiance Daily Target 2X Long DKNG ETF	2.4	1.29	2025-07-31
	DKUP	T-REX 2X Long DKNG Daily Target ETF	0.3	1.50	2025-07-31
코어위브	CWVX	Tradr 2X Long CRWV Daily ETF	179.3	1.30	2025-07-11
	CRWG	Leverage Shares 2X Long CRWV Daily ETF	24.3	0.75	2025-08-11
	CRWU	T-REX 2X Long CRWV Daily Target ETF	11.1	1.50	2025-07-25
리게티컴퓨팅	RGTX	Defiance Daily Target 2X Long RGTI ETF	45.4	1.31	2025-04-01
앱러빈	APPX	Tradr 2X Long APP Daily ETF	83.0	1.30	2025-04-24
노보노디스크	NVOX	Defiance Daily Target 2X Long NVO ETF	83.1	1.29	2024-12-03
래딧	RDTL	GraniteShares 2x Long RDDT Daily ETF	41.4	1.50	2025-03-24

자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025.8월 말 기준

미국 액티브 ETF 시장 특징 4)

Defined Outcome ETF 시장 확장

Defined Outcome ETF 시장 확장도 액티브 ETF 시장 성장에 기여

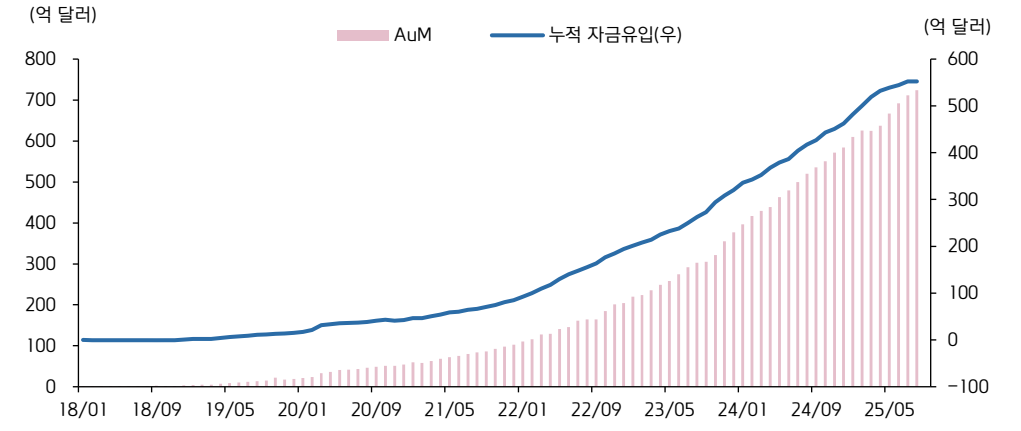
2018년 8월 첫 출시 이후 빠르게 운용자산(AuM)과 상장 수를 늘려가고 있는 **Defined Outcome ETF** 역시 전략 특성 상 모두 **액티브 구조로 설정되어 있어 액티브 ETF 시장 확장에 기여하고 있다.**

'특정 기간 동안 확정된 결과'를 목표로 한다는 점에서 Defined Outcome으로 분류되고 있는 해당 유형 ETF도 **모두 액티브 ETF 구조로 설정**되어 있다. 2018년 Innovator가 출시한 Innovator U.S. Equity Power BffrETF™ 시리즈를 시작으로 First Trust, Allianz IM, Pacer, PGIM, TrueMark, Calamos 등이 잇따라 시장에 진입했다. 올해 8월 말 기준 Defined Outcome ETF는 **총 414개**에 달하며, 운용자산은 **$725억 수준이다.** 이 중 70개는 올해 신규 상장되었다.

Defined Outcome ETF 시장 성장은 ▲고금리·고변동성 환경 지속에 따른 하락 방어 수요 증가, ▲전통적인 구조화증권(ELN·ELF 등) 및 저변동성(Low-vol) 팩터 ETF의 대체재로서 역할 확장 등이 주요 배경으로 꼽힌다.

명시된 수익구간을 제공하면서 수익률에 대한 예측 가능성을 높일 수 있기에 **은퇴투자자나 위험회피 성향이 강한 투자자뿐 아니라 보험사와 연기금(내부 포트폴리오 운용, 변액보험·연금상품의 헤지 등 ALM 목적)에서도 관심**을 확대되고 있다. 특히 운용사 중 Allianz, PGIM은 각각 글로벌 최대 보험사인 Allianz SE와 Prudential Financial을 모회사로 두고 있는데, 이들이 Defined Outcome ETF를 적극적으로 공급하는 것도 같은 맥락으로 이해할 수 있다.

Defined Outcome ETF 순자산 및 자금유입



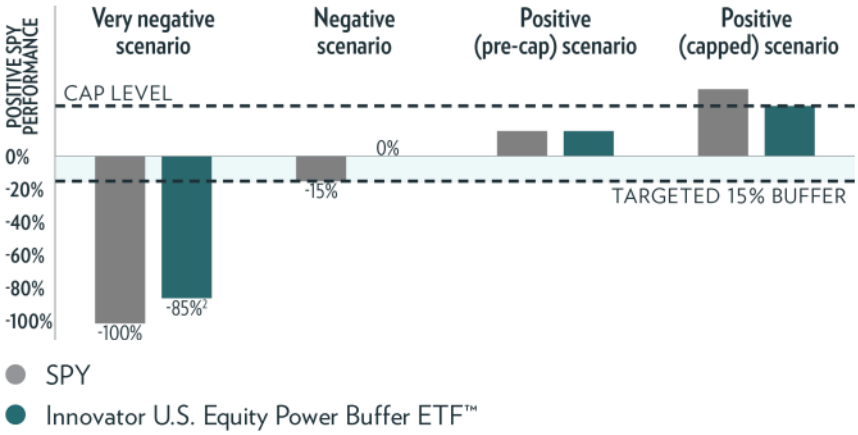
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

Defined Outcome ETF는 **기초자산(S&P 500 등)을 추종하면서 옵션을 활용해 수익 구조(Outcome)를 확정하는 동시, 설정된 버퍼(Buffer) 범위 내 손실을 제한하도록 설계**되어 있다.

예를 들어, 'Innovator U.S. Equity Power Buffer ETF-Jul(PJUL)'은 SPY를 기초자산으로 2025년 7월 1일부터 2026년 6월 30일까지 운용된다. 시작 시점에서 손실제한 Buffer는 15%, 상단 Cap은 12.09%로, SPY 주가가 15% 하락할 때까지는 손실을 보전할 수 있지만 SPY 주가가 12.09% 이상 오르게 되면, 그 이상의 수익은 포기해야 하는 구조다.

Buffer ETF들의 만기 기간은 상장 시점부터 각 1년이며, 유사 구조의 ETF들이 매월 신규 설정된다. 주기별/옵션별로 시리즈 상품이 출시되는 만큼, ETF 상품 수 차원에서 상대적으로 많은 비중을 가져갈 수 있다.

PJUL (Target Buffer 15%) ETF 시나리오



자료: Innovator

PJUL ETF 포트폴리오 구성 및 운용 프로세스

HOLDINGS Starting SPY Index Level: 617.85

Position	Strike	Expiration
SPY Purchased Call Option	6.18	6/30/2026
SPY Sold Put Option	525.17	6/30/2026
SPY Purchased Put Option	617.85	6/30/2026
SPY Sold Call Option	692.55	6/30/2026

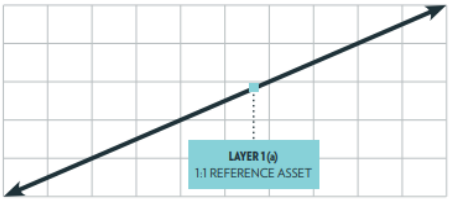
1) 기초자산(ex. S&P 500)의 Deep ITM 콜옵션 매수를 통해 주식 포지션 설정 (주가 움직임을 거의 1:1로 추종. 또는 현물 및 ETF(SPY) 매수로도 구현 가능)
2) 해당 지수의 풋옵션 스프레드(OTM 풋옵션 매도 & ATM 풋옵션 매수) 구현해 완충 Buffer 구간 설정
3) OTM 콜옵션 매도를 통해 상방 Cap 설정

자료: Innovator, 키움증권 리서치

버퍼형 ETF 운용 과정

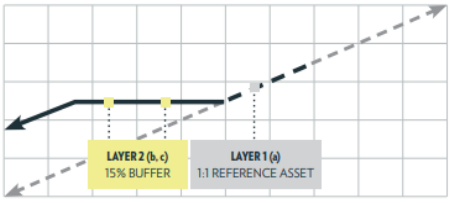
LAYER 1: REFERENCE ASSET PARTICIPATION

The first layer involves buying a deep-in-the-money call option on the reference asset.



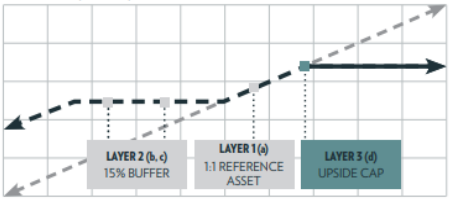
LAYER 2: DOWNSIDE BUFFER

The second layer is a put spread.[2] Together the long and short put produce the downside buffer of 15%.



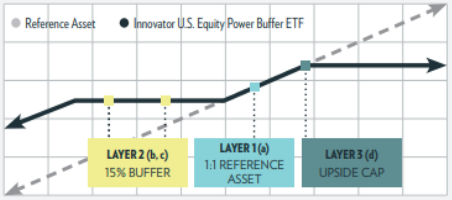
LAYER 3: UPSIDE CAP

The third layer consists of selling a call. The call is sold as far out of the money as possible, while still generating enough premium to cover the cost of the buffer. The sale of this call is what creates the upside cap.



RESULTING ETF PAYOFF PROFILE

The result is a "re-shaped" return profile relative to the reference asset.



자료: Innovator

ETF 시장, 추가 확장 기대

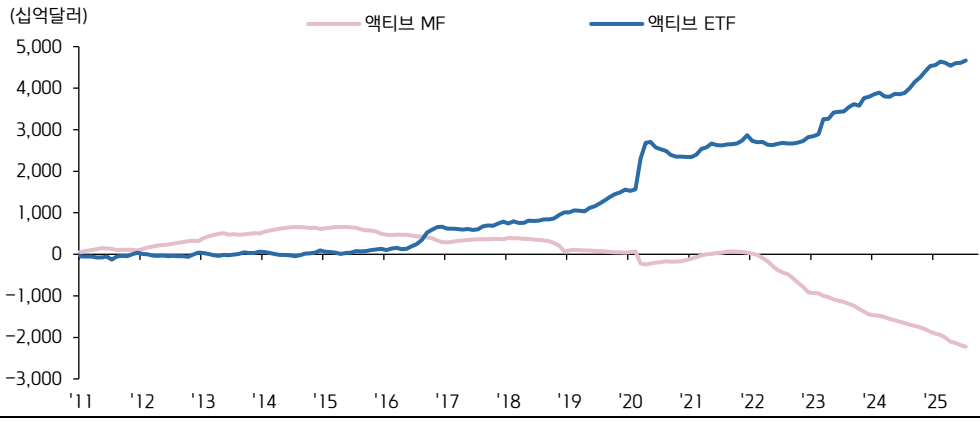
ETF 시장 확장으로 인한 운용업계 변화

ETF 시장 확장이 지속되면서 액티브 ETF는 액티브 펀드의 영역을 서서히 대체해 나가고 있다. Deloitte는 미국 액티브 ETF 자산이 2035년 11조 달러로 현재 대비 약 10배 증가할 것으로 전망했으며, JP Morgan은 전세계 액티브 ETF 시장이 2030년 6조 달러, BlackRock은 4.2조 달러에 이를 것이라 예상하고 있다. 공통적으로 ▲신규 ETF에서 액티브 전략 채택 편중, ▲대형 운용사들의 적극적인 ETF 시장 진출, ▲투자자 수요 증가를 주된 성장동력으로 꼽았다.

ETF는 이제 단순한 상품이 아니라 기관 및 리테일 투자자들의 투자 플랫폼 역할 수행 중이다. 기존 금융시장의 보완재 역할에서 이제는 핵심 투자 수단으로 자리잡고 있으며, 구조화 전략, 액티브, 금리형 상품, 디지털자산 등으로 상품군이 진화 중에 있다.

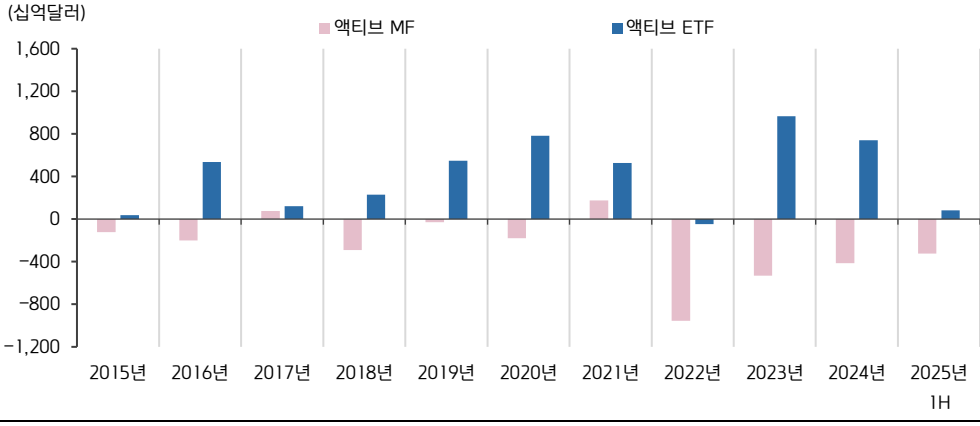
이미 많은 전통 액티브 운용사(Capital Group, JPMorgan, Eaton Vance, MFS 등)에서 액티브 ETF를 출시(or 뮤추얼펀드 및 SMAs, 헤지펀드 등에서 전환)하며 ETF 시장에 진입했고, 블랙록, 찰스슈왑 등은 ETF를 통해 연금 솔루션, 고도화된 자산관리 플랫폼을 구축 중이다. 사모 대출, 인프라 투자 등 전통적으로 접근이 어려웠던 대체 자산에 대한 ETF 상품이 출시되며 기관뿐 아니라 개인투자자들의 선택지도 확대되고 있다.

미국 액티브 뮤추얼펀드 vs. 액티브 ETF 누적 자금유입



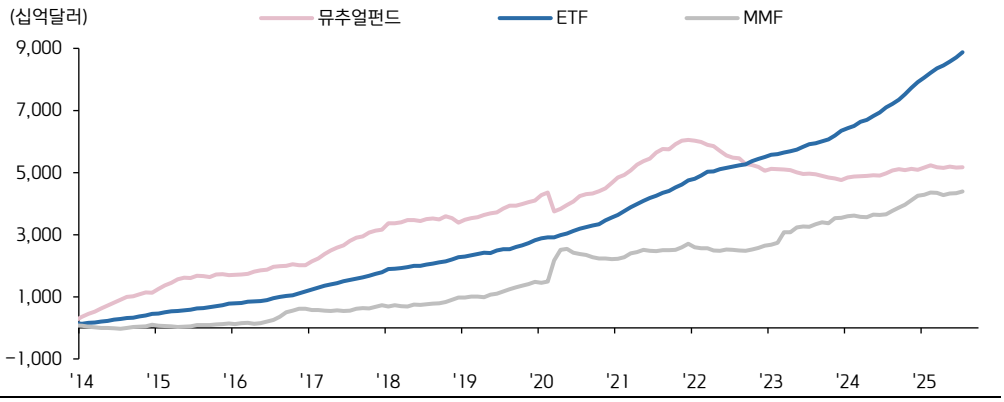
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

미국 액티브 뮤추얼펀드 vs. 액티브 ETF 자금유입



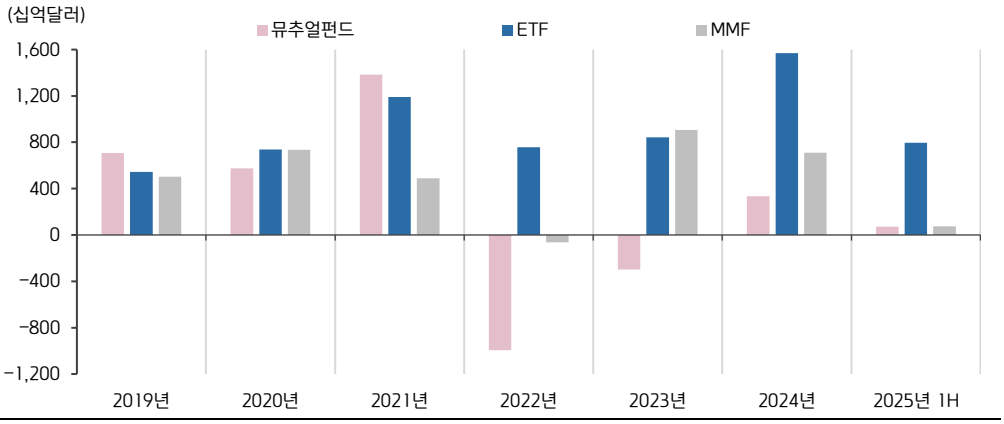
자료: Morningstar, 키움증권 리서치, 주) 2025년은 상반기 기준

글로벌 뮤추얼펀드 vs. ETF 자금유입



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

글로벌 뮤추얼펀드 vs. ETF 자금유입



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

미국 SEC 6C-11 Rule 내용과 시사점

항목	주요 내용	시사점
일반 등록 허용 (Self-executing Rule)	일정 요건 충족 시 Exemptive Relief (예외 승인) 없이 ETF 자동 등록 가능	법적 비용 및 승인 소요 시간 절감에 따라 진입 장벽 낮아짐, 소규모 운용사/화이트라벨 ETF 등에 유리한 환경 조성
일일 포트폴리오 공시 의무화	모든 ETF는 웹사이트를 통해 매 영업일마다 전체 보유 종목과 비중, NAV, 시장가격, 프리미엄/할인율 등 공개	투명성 강화 및 괴리율 해소 목적 단, 불투명(active non-transparent) ETF에는 적용되지 않음(이들은 별도 승인 필요)
커스텀 바스켓 요건 강화	자체 기준 바스켓 사용 시 정책·절차 수립 필요	운영 투명성 확보 및 내부통제 강화 요구 모든 AP에 일관된 정책 적용을 요구함으로써, 화이트라벨 플랫폼 등도 리스크 없이 다수의 발행자와 AP를 연결
액티브 ETF 적용 확대	Rule 6c-11은 투명한 액티브 ETF에도 적용	다양한 전략의 액티브 ETF 출시 가능성 확대
규제의 일관성	모든 ETF에 같은 규칙(공시, 유동성 관리, 바스켓 요건 등)을 부과	대형 기관의 시장 진입 유도 (예: Goldman Sachs 사례) 모든 ETF에 동일한 기준을 적용함으로써, 플랫폼 기반 구조의 정착과 확산을 제도적으로 뒷받침

자료: SEC, 키움증권 리서치

한국 액티브 ETF 시장

미국보다 빠른 국내 액티브 ETF 성장세

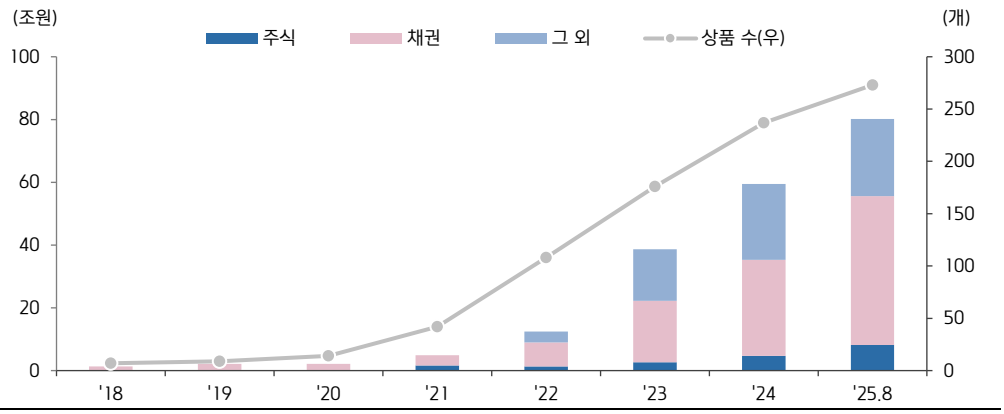
미국보다 빠르게 확장 중인 국내 액티브 ETF 시장

국내 액티브 ETF도 확장을 지속해 나가고 있다. 미국 시장 대비 더 빠른 속도다.

'20년 12월 2조 1,292억원이었던 국내 액티브 ETF 총자산은 '23년 말 38조 6천억원까지 18배 증가했고 올해 8월 말 **80조원을** 넘어섰다. ETF 시장 내 점유율도 '20년 말 4.1%에서 '22년 말 16%, **'25.8월 35%**로 꾸준히 증가하고 있다. 상품 수로 보면, 2020년 말 14개에서 2022년 말 108개, 2023년 말 176개, **'25.8월 말 273개**로 매년 그 수를 빠르게 확대 중이다.

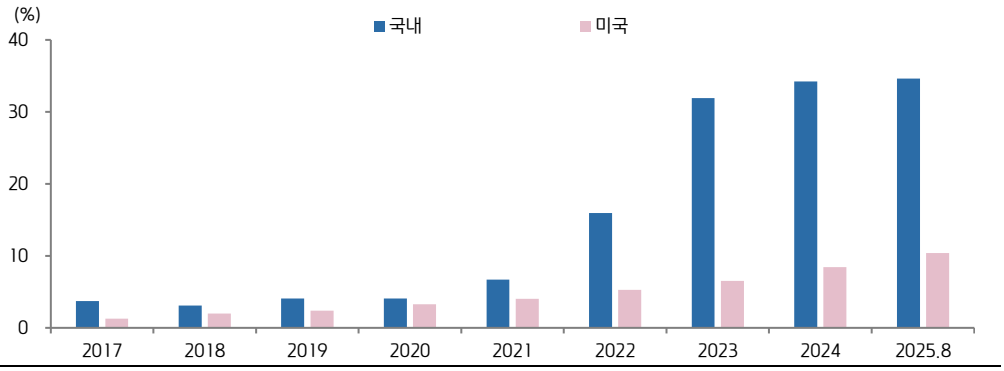
자산군별로 보면, 주식형 ETF 122개(AUM 8.2조원), 채권형 105개(47.4조원), 그 외(혼합자산, 기타, 부동산-리츠) 46개(24.6조원)으로, **상품 수로는 주식형이, 순자산 측면에서는 채권형이 가장 큰 비중**을 차지하고 있다. 특히 올해는 '주식형' 액티브 ETF 자산이 크게 늘었다. 지난해 4.7조에서 올해 8월 8.2조원으로 약 74% 급증했으며, 상품 수도 20개가 추가되었다.

국내 액티브 ETF 순자산 및 상품 수



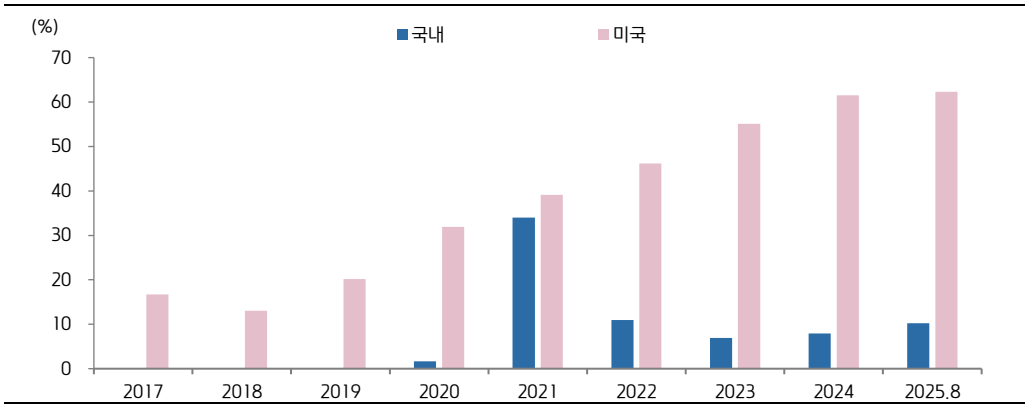
자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 vs. 미국 ETF 시장 내 액티브 ETF 비중



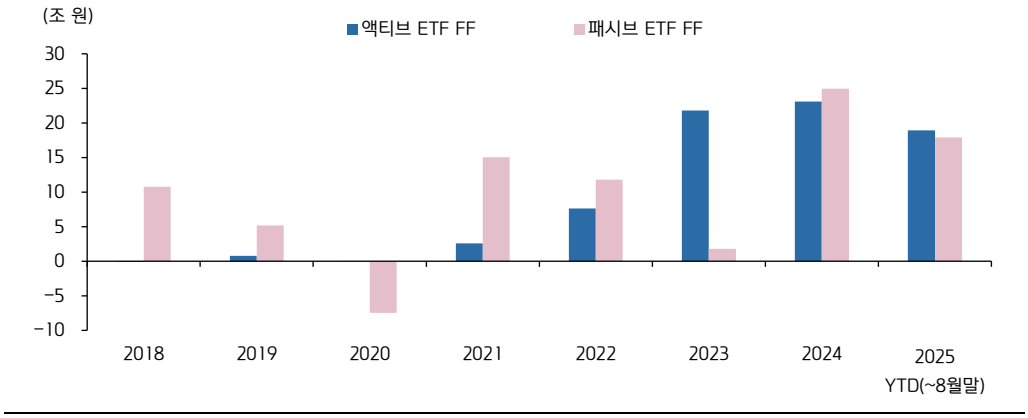
자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 vs. 미국 액티브 ETF 시장 내 주식형 비중



자료: Morningstar, KRX, 키움증권 리서치

국내 액티브 ETF vs. 패시브 ETF 자금유입



자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 액티브 ETF 올해 순자산 증가율 상위 Top10

티커	ETF 명	상장일	투자대상/전략	순자산 (억원)	순자산 증가율 (%, 2024 년 말 대비)
444200	SOL 코리아메가테크액티브	2022-10-18	국내 주도 산업	1,194	641.0%
496020	WON 전단채플러스액티브	2024-11-19	국내 단기 회사채	1,631	619.9%
410870	TIMEFOLIO K컬처액티브	2021-12-15	K-컬쳐	515	459.9%
447430	ACE 주주환원가치주액티브	2022-11-15	국내 밸류업	817	389.0%
491010	TIGER 글로벌AI전력인프라액티브	2024-09-10	글로벌 AI 전력인프라	1,741	335.7%
385510	KODEX 신재생에너지액티브	2021-05-25	국내 신재생	1,625	329.1%
441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	2022-09-27	미국 배당주+커버드콜	5,541	318.6%
391670	HK 베스트일레븐액티브	2021-07-06	국내 Top 11	113	296.7%
476760	ACE 미국30년국채액티브	2024-03-12	미국 장기채	2,921	288.7%
428510	KODEX 차이나AI테크액티브	2022-05-17	중국 AI	234	278.4%

자료: KRX, Quantiwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-29 종가 기준

신규 출시 ETF에서 액티브 전략 채택 확대

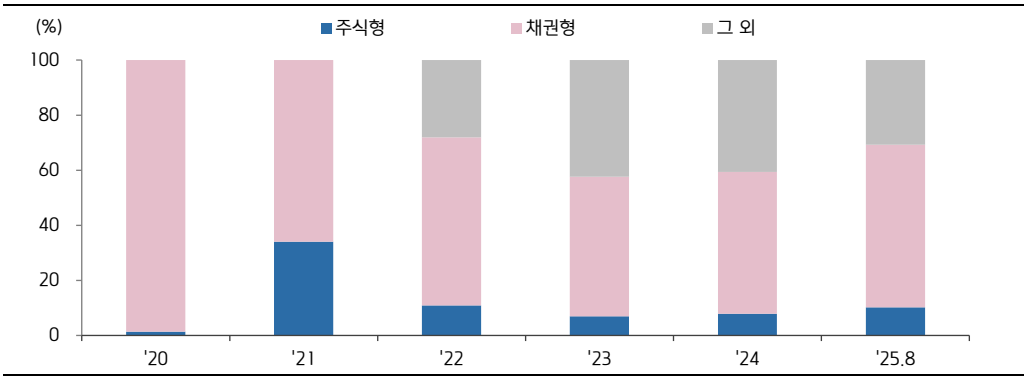
올해 '주식형' ETF에서 액티브 전략 채택 확대

우리나라도 미국처럼 **신규 출시하는 ETF 중 액티브 전략을 채택하는 비중이 꾸준히 늘어나고 있다.**

액티브 운용사들의 시장 진입이 활발해진 영향뿐 아니라 ETF의 운용 전략이 다변화되는 과정에서 기존 기초지수를 사용하는데 따르는 불편을 해소하기 위함으로도 보인다. 물론, 국내 액티브 ETF에는 미국과 달리 기초지수와의 상관계수 유지 규정이 존재하지만 패시브 ETF 대비 종목 편/출입, 비중 조정, 이벤트 대응 등 면에서 좀 더 유연한 의사결정이 가능하다.

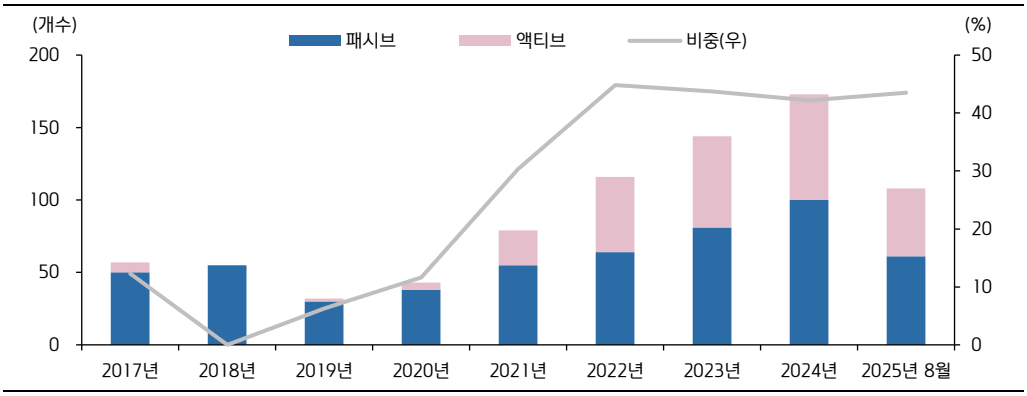
올해 1~8월 108개의 ETF가 신규 상장(Net 기준)되었는데 **그 중 약 44%인 47개가 액티브**형으로 출시되었다. 주식, 채권, 주식+채권 혼합형 등 여러 자산군에서 액티브 전략을 고루 활용했지만 특히나 **전략 및 테마형 주식 ETF**에서 **적극 활용**되었다.

국내 액티브 ETF 내 자산군별 비중



자료: KRX, 키움증권 리서치

연간 신규 출시 ETF 중 액티브형 비중



자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 주식형 액티브 ETF

특히 '혁신 성장' 테마에서 활용도 높아

초창기 국내 액티브 ETF는 '채권형'에 한해서만 출시 가능했다. 2017년 6월 최초의 채권형 액티브 ETF가 상장된 이후 2020년까지 액티브 ETF 수는 총 10개에 불과했다. 다만, 2020년 7월 거래소가 유가증권시장 상장규정 시행 세칙을 개정하며 주식형 액티브 ETF의 상장을 허용하기 시작했다.

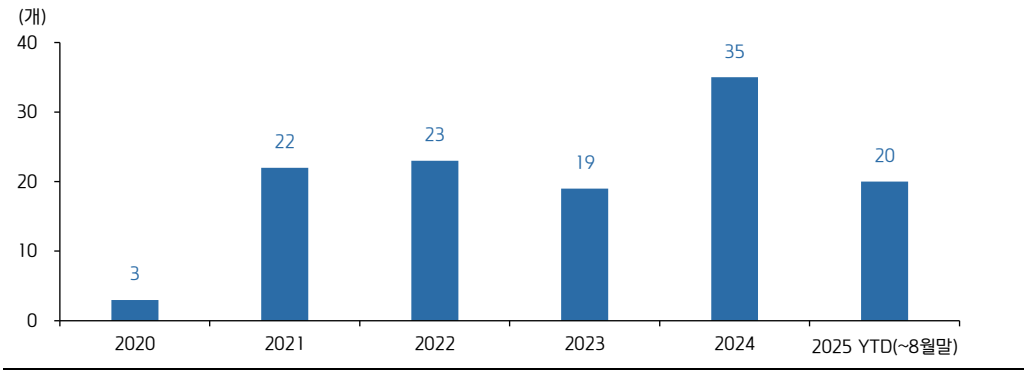
2020년 9월 처음 출시되기 시작한 **주식형 액티브 ETF**는 코로나 국면에서 한 차례 외형 성장의 기회를 맞았다. 2020년 3개였던 주식형 액티브 ETF 수가 2021~2022년 45개 추가 상장되면서 48개까지 늘어났다. 2023~2024년에는 AI발 기술혁명 등에 미국 증시 강세가 장기화된 가운데, 미국 등 해외주식형 성장 테마형 ETF를 중심으로 상품 수가 증가했다.

올해는 상반기 달러 약세, 비미국 증시 강세가 나타나자 **한국, 중국, 인도 등 신흥국 주식형** 액티브 ETF 상장이 눈에 띄었다. **특정 종목**(브로드컴, BYD, 팔란티어 등 유망종목 또는 리테일 매수 상위 종목)**을 중심으로 해당 종목 밸류체인에 분산 투자하는** 형태의 ETF도 지난해에 이어 꾸준히 출시되고 있다.

2월 ▲TIGER 미국소비트렌드액티브, ▲KoAct 미국나스닥성장기업액티브, ▲에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브를 시작으로 3~4월 ▲KoAct 글로벌양자컴퓨팅액티브, ▲PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브, ▲HANARO 글로벌피지컬AI액티브 등 퀀텀컴퓨팅 및 로봇 테마 ETF가 출시되었고, 이후 ▲KoAct 브로드컴밸류체인액티브, ▲ACE BYD밸류체인액티브, ▲ACE 차이나AI빅테크TOP2+액티브, ▲KoAct 팔란티어밸류체인액티브 등 특정 종목을 내세운 밸류체인형 ETF가 다수 출현했다.

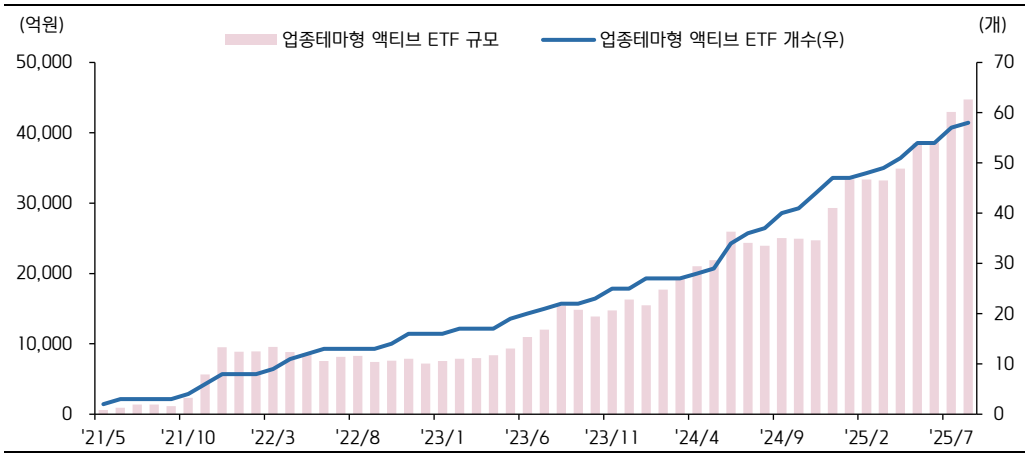
결과적으로 올해 8월 말까지 국내 **주식형 액티브 ETF는 총 122개, 순자산은 8조 1,844억원(+74%YoY)으로 확대**되었다. 주식형 액티브 ETF가 처음 도입된 2020년 말 상품 수는 3개, 운용자산은 300억원에 불과했으나 이제는 전체 액티브 ETF 시장 중 10%까지 비중을 늘렸다.

연도별 국내 주식형 액티브 ETF 출시 수



자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 주식-업종테마형 액티브 ETF 순자산 및 상품 수



자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 주식형 액티브 ETF 순자산 Top10

티커	ETF 명	상장일	분류	순자산 (억원)	1M 수익률(%)	3M 수익률(%)	YTD 수익률(%)
457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	2023-05-16	테슬라 밸류체인	9,250	+2.8	+1.7	-16.2
456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	2023-05-16	글로벌 AI	7,078	-1.1	+17.8	+15.8
441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	2022-09-27	美 배당주+커버드콜	5,541	+1.4	+7.3	+3.8
426030	TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브	2022-05-11	나스닥 100	4,808	+1.0	+24.2	+16.0
494890	KODEX 200액티브	2024-10-29	코스피 200	3,570	-1.1	+19.3	+37.7
466950	TIGER 글로벌AI액티브	2023-10-11	글로벌 AI	2,891	-0.7	+17.7	+7.9
388420	RISE 비메모리반도체액티브	2021-06-10	국내 비메모리 반도체	2,595	+0.9	+17.7	+21.5
0060H0	TIGER 토탈월드스탁액티브	2025-06-24	글로벌 주식	2,433	+1.6	-	-
462900	KoAct 바이오헬스케어액티브	2023-08-03	국내 바이오/헬스케어	1,920	+1.3	+14.6	+27.3
478150	TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브	2024-04-23	글로벌 우주&방산	1,870	+0.9	+11.3	+31.0

자료: KRX, Quantiwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-29 종가 기준

국내 주식형 액티브 ETF 수익률 Top10 (연초 이후)

티커	ETF 명	상장일	분류	순자산 (억원)	1M 수익률(%)	3M 수익률(%)	YTD 수익률(%)
445150	KODEX 친환경조선해운액티브	2022-11-15	친환경 조선&해운	618	+13.4	+37.4	+103.5
444200	SOL 코리아메가테크액티브	2022-10-18	국내 주도 산업	1194	-3.0	+23.2	+66.6
385510	KODEX 신재생에너지액티브	2021-05-25	국내 신재생	1625	-1.7	+26.2	+63.7
476000	UNICORN 포스트IPO액티브	2024-02-27	포스트 IPO	42	+7.0	+28.9	+50.9
391670	HK 베스트일레븐액티브	2021-07-06	국내 Top 11	113	-6.2	+12.3	+47.4
442090	에셋플러스 코리아대장장이액티브	2022-09-20	글로벌 핵심 경쟁력 보유 기업	135	-3.1	+16.8	+46.0
457930	BNK 미래전략기술액티브	2023-06-20	국내 전략 산업	88	-1.8	+23.0	+45.8
438740	마이다스 중소형액티브	2022-08-17	국내 중소형주	85	+0.7	+18.9	+44.5
474590	WON 반도체밸류체인액티브	2024-01-16	국내 반도체	173	+1.5	+22.7	+44.1
410870	TIMEFOLIO K컬처액티브	2021-12-15	K-컬처	515	+7.2	+11.6	+43.0

자료: KRX, Quantiwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-29 종가 기준

(참고) 2025년 신규 상장 주식형 ETF (1)

분류	티커	ETF 명	세부 테마	상장일	AUM (억원)	1M 수익률 (%)	전략 구분
테크·로봇·AI	0005G0	ITF K-AI 반도체코어테크	AI 반도체	2025-01-21	100	+2.9	
	0038A0	KODEX 미국휴머노이드로봇	美 로봇	2025-04-15	1,066	+1.2	
	0035T0	PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브	글로벌 로봇	2025-04-15	112	+3.8	액티브
	0036R0	RISE 미국휴머노이드로봇	美 로봇	2025-04-15	144	+3.4	
	0040S0	HANARO 글로벌피지컬 AI 액티브	글로벌 로봇	2025-04-22	217	+0.2	액티브
	0041D0	KODEX 미국 AI 소프트웨어 TOP10	美 AI 소프트웨어	2025-04-22	512	+1.2	
	0048K0	KODEX 차이나휴머노이드로봇	中 로봇	2025-05-13	1,070	+9.5	
	0047N0	PLUS 차이나 AI 테크 TOP10	中 AI 테크	2025-05-13	88	+0.7	
	0047A0	TIGER 차이나테크 TOP10	中 테크	2025-05-13	1,364	+13.5	
	0043Y0	TIMEFOLIO 차이나 AI 테크액티브	中 AI 테크	2025-05-13	728	+11.8	액티브
	0050E0	PLUS 미국 AI 에이전트	美 AI 에이전트	2025-05-20	71	-3.4	
	0053L0	TIGER 차이나휴머노이드로봇	中 로봇	2025-05-27	717	+11.8	
	0065G0	KODEX 차이나테크 TOP10	中 테크	2025-06-17	732	+0.6	
	0067Y0	TIGER 차이나 AI 소프트웨어	中 AI 소프트웨어	2025-06-17	240	+11.0	
	0083S0	1Q 미국메디컬 AI	美 의료 AI	2025-07-22	335	+0.7	
	0078V0	PLUS 미국로보택시	美 로보택시	2025-07-22	84	+1.6	
	0087F0	ACE 차이나 AI 빅테크 TOP2+액티브	中 AI 빅테크	2025-07-29	82	+1.7	액티브
	0093A0	RISE AI 반도체 TOP10	AI 반도체	2025-08-26	209	-	
조선·방산·원전	0007G0	PLUS 글로벌원자력밸류체인	글로벌 원자력	2025-01-14	373	-4.4	
	0080Y0	SOL 조선 TOP3 플러스레버리지	한국 조선	2025-07-15	1741	+29.9	
	0080G0	KODEX K 방산 TOP10	한국 방산	2025-07-15	1626	-11.4	
	0082F0	HANARO 유럽방산	유럽 방산	2025-07-29	95	+2.3	
	0051G0	SOL 미국원자력 SMR	미국 원자력	2025-05-20	2102	-0.8	
	0092B0	SOL 한국원자력 SMR	한국 원자력	2025-08-19	263	-	
	0091P0	TIGER 코리아원자력	한국 원자력	2025-08-19	973	-	
	0090B0	PLUS K 방산소부장	한국 방산 소부장	2025-08-26	95	-	
특징주 +	0047P0	RISE 테슬라고정테크 100	테슬라 + 나스닥 100	2025-05-13	126	+3.0	
	0047R0	RISE 팔란티어고정테크 100	팔란티어 + 나스닥 100	2025-05-13	314	+0.8	
	0051A0	KoAct 브로드컴밸류체인액티브	브로드컴 밸류체인	2025-05-20	96	+3.4	액티브
	0079X0	ACE BYD 밸류체인액티브	BYD 밸류체인	2025-07-15	183	+12.1	액티브
	0093D0	KoAct 팔란티어밸류체인액티브	팔란티어 밸류체인	2025-08-26	303	-	액티브
	0093B0	RISE 엔비디아고정테크 100	엔비디아 + 나스닥 100	2025-08-26	101	-	
	0094X0	1Q 샤오미밸류체인액티브	샤오미 밸류체인	2025-09-02	-	-	액티브
기타 테마형	0005D0	SOL 전고체배터리&실리콘음극재	전고체 배터리 & 실리콘 음극재	2025-01-07	275	-0.9	
	0008E0	ACE 미국중심중소형제조업	美 중소형 제조업	2025-01-21	122	+5.1	
	0008T0	SOL 화장품 TOP3 플러스	화장품	2025-01-21	875	-6.1	
	0013P0	RISE 미국은행 TOP10	美 은행	2025-02-18	89	+1.7	
	0015K0	TIGER 미국소비트렌드액티브	美 소비 트렌드	2025-02-18	82	+1.1	액티브
	0020H0	KoAct 글로벌양자컴퓨팅액티브	글로벌 양자컴퓨팅	2025-03-11	90	-3.1	액티브
	0023B0	PLUS 미국양자컴퓨팅 TOP10	美 양자컴퓨팅	2025-03-11	96	+0.4	
	0018Z0	RISE 미국양자컴퓨팅	美 양자컴퓨팅	2025-03-11	96	+0.2	
	0023A0	SOL 미국양자컴퓨팅 TOP10	美 양자컴퓨팅	2025-03-11	993	-0.3	
	0036Z0	RISE 미국천연가스밸류체인	美 천연가스 밸류체인	2025-04-22	105	+3.8	
	0028X0	KODEX 미국금융테크액티브	美 금융 테크	2025-05-27	260	+4.7	액티브

자료: KRX, Quantiwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-29 종가 기준, 전략 구분: 공백이면 패시브 ETF

(참고) 2025년 신규 상장 주식형 ETF (2)

분류	티커	ETF 명	세부 테마	상장일	AUM (억원)	1M 수익률 (%)	전략 구분
기타 전략형	0015B0	KoAct 미국나스닥성장기업액티브	美 나스닥 성장기업	2025-02-25	384	+1.2	액티브
	0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스 20 액티브	인도 기업 Top20	2025-02-25	111	-1.6	액티브
	498610	RISE 인도디지털성장	인도 디지털 성장기업	2025-04-01	60	-2.5	
	0067V0	TIGER 차이나글로벌리더스 TOP3+	中 글로벌 선도기업	2025-06-17	594	+3.1	
	0074K0	KoAct K 수출핵심기업 TOP30 액티브	한국 수출핵심기업	2025-07-08	863	+0.7	액티브
	0053M0	더제이 중소형포커스액티브	한국 중소형주	2025-07-22	95	-5.3	액티브
	0088N0	WON K-글로벌수급상위	국내 외국인 수급상위	2025-08-12	114	-	
	0097L0	KIWOOM 한국고배당&미국 AI 테크	한국 고배당 + 미국 IT	2025-09-02	-	-	
지수형	0005C0	RISE 미국 S&P500 엔화노출(합성 H)	S&P500(엔 노출)	2025-01-14	93	+2.1	
	0007N0	아이엠에셋 200	코스피 200	2025-02-11	502	-1.0	
	0026S0	1Q 미국 S&P500	S&P500	2025-03-18	1047	+1.5	
	0000H0	KODEX 인도 Nifty 미드캡 100	인도 중형주	2025-04-08	185	-3.7	
	0041E0	KODEX 미국 S&P500 액티브	S&P500	2025-04-22	248	+1.2	액티브
	0069M0	1Q 미국나스닥 100	나스닥 100	2025-06-24	275	+1.1	
	0060H0	TIGER 토탈월드스탁액티브	글로벌 주식	2025-06-24	2433	+1.6	액티브
배당형	0004G0	1Q 미국배당 TOP30	美 배당주	2025-01-21	46	+2.7	
	0036D0	TIMEFOLIO 미국배당다우존스액티브	美 배당 다우존스	2025-04-29	181	+1.2	액티브
	0046Y0	ACE 미국배당퀄리티	美 배당+퀄리티	2025-05-13	370	+1.5	
	0052D0	TIGER 코리아배당다우존스	배당 다우존스	2025-05-20	4440	+0.7	
	0089D0	KODEX 금융고배당 TOP10	금융 + 고배당	2025-08-12	1563	-	
커버드콜·버퍼	0005A0	KODEX 미국 S&P500 데일리커버드콜 OTM	S&P500	2025-01-07	1118	+0.5	
	0008S0	TIGER 미국배당다우존스타겟데일리커버드콜	美 배당 다우존스	2025-01-21	1642	+2.0	
	0018C0	PLUS 고배당주위클리고정커버드콜	고배당주	2025-03-05	572	-0.7	
	0026E0	KODEX 미국 S&P500 버퍼 3 월액티브	S&P500	2025-03-25	695	+0.8	액티브
	0049M0	ACE 미국배당퀄리티+커버드콜액티브	美 배당+퀄리티	2025-05-13	383	+1.0	액티브
	0068M0	KODEX 미국 S&P500 버퍼 6 월액티브	S&P500	2025-06-24	538	+0.9	액티브
	0089C0	KODEX 미국 S&P500 변동성확대시커버드콜	S&P500	2025-08-12	869	-	
	0094M0	RISE 코리아밸류업위클리고정커버드콜	밸류업	2025-09-02	-	-	
	0094L0	RISE 차이나테크 TOP10 위클리타겟커버드콜	차이나테크 TOP10	2025-09-02	-	-	

자료: KRX, Quantiwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-29 종가 기준, 전략 구분: 공백이면 패시브 ETF

국내 액티브 ETF 운용사 현황

국내 액티브 ETF 운용사 꾸준히 증가 中

'25.8월 말 기준 **국내 운용사 중에서 액티브 ETF를 운용 중인 곳은 25개까지 늘어났다.**

삼성자산운용이 가장 많은 상품 및 순자산 규모를 보유하고 있으며 미래에셋자산운용, KB자산운용, 한국투자신탁운용, 신한자산운용이 상위를 유지하고 있다. 위 5개사의 보유 ETF 라인업에서 액티브형이 차지하는 비중은(상품 수 기준) 각각 22%, 14%, 18%, 37%, 25%으로 한국투자신탁운용의 액티브 전략 채택 비율이 가장 높은 것으로 확인된다.

또한, 액티브 ETF만 출시하는 운용사들도 다수 존재한다. 타임폴리오자산운용, 삼성액티브자산운용, 에셋플러스자산운용, 마이다스에셋자산운용, 트러스톤자산운용, 현대자산운용, 한국투자밸류자산운용, 더제이자산운용 등 8곳이다. 더제이자산운용이 올해 첫 액티브 ETF를 출시했고, 타임폴리오자산운용은 2019년 7월 공모 인가 획득과 함께 공모펀드 뿐만 아니라 ETF 출시에도 적극 나서고 있다. 동사는 현재 총 16개 액티브 ETF를 운용 중이며, 액티브 ETF만 보유하고 있는 운용사 중 점유율 1위다.

국내 액티브 ETF 운용사

순위	운용사 명	브랜드 명	액티브 ETF 상품 수	액티브 ETF 순자산 (억원)	액티브 시장 점유율 (순자산, %)	ETF 전체 순자산 (억원)	전체 ETF 中 액티브 (%) (개수 기준)	전체 ETF 中 액티브 (%) (AuM 기준)
1	**삼성자산운용**	**KODEX**	48	367,454	45.8	893,543	21.8	41.1
2	**미래에셋자산운용**	**TIGER**	30	157,390	19.6	762,621	13.9	20.6
3	**KB 자산운용**	**RISE**	23	83,757	10.4	179,701	18.4	46.6
4	**한국투자신탁운용**	**ACE**	36	68,846	8.6	177,783	36.7	38.7
5	**신한자산운용**	**SOL**	16	30,265	3.8	95,522	24.6	31.7
6	**타임폴리오자산운용**	**TIMEFOLIO**	16	21,010	2.6	21,010	100.0	100.0
7	**하나자산운용**	**1Q**	7	19,660	2.5	23,278	50.0	84.5
8	**키움투자자산운용**	**KIWOOM**	16	15,548	1.9	47,761	27.1	32.6
9	**한화자산운용**	**PLUS**	14	11,574	1.4	65,005	19.4	17.8
10	**삼성액티브자산운용**	**KoAct**	14	5,680	0.7	5,680	100.0	100.0
11	NH 아문디자산운용	HANARO	10	5,424	0.7	24,398	20.0	22.2
12	우리자산운용	WON	7	3,989	0.5	5,639	53.8	70.7
13	흥국자산운용	HK	3	3,022	0.4	3,340	60.0	90.5
14	에셋플러스자산운용	에셋플러스	9	1,605	0.2	1,605	100.0	100.0
15	교보악사자산운용	파워	2	1,468	0.2	2,594	40.0	56.6
16	DB 자산운용	마이티	3	1,440	0.2	1,560	75.0	92.3
17	비엔케이자산운용	BNK	3	1,380	0.2	1,482	60.0	93.1
18	마이다스에셋자산운용	마이다스	3	725	0.1	725	100.0	100.0
19	브이아이자산운용	FOCUS	1	323	0.0	570	25.0	56.7
20	트러스톤자산운용	TRUSTON	2	300	0.0	300	100.0	100.0
21	현대자산운용	UNICORN	4	268	0.0	268	100.0	100.0
22	한국투자밸류자산운용	VITA	2	267	0.0	267	100.0	100.0
23	대신자산운용	DAISHIN343	1	165	0.0	558	50.0	29.5
24	더제이자산운용	더제이	1	95	0.0	95	100.0	100.0
25	케이씨지아이자산운용	MASTER	2	53	0.0	271	66.7	19.6
	합계		**273**	**801,708**	**100.0**	**2,316,514**	**26.9**	**34.6**

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-29 기준, 액티브 ETF AUM 순 정렬

'주식형' 비중 확대를 위해서는 규제 완화 필요

복잡해진 시장 환경 속에서 액티브 전략의 중요성 더 커질 것 전망

국내 ETF 시장에서 액티브 비중은 현재 약 35%로 매년 꾸준히 확대 중이나, 액티브 ETF 내에서도 주식형 비중은 10.2%로 여전히 채권형(59.1%)이 과반을 차지한다. 국내에서도 채권형 外 주식형·기타 유형에서 **액티브 전략을 더 폭넓게 활용하려면 제도적 뒷받침이 필요**하다.

한국은 미국 대비 액티브 ETF 규제가 엄격한 편이다. **국내 액티브 ETF는 비교지수를 지정해야 하며, 상장규정에 따라 ETF의 일간 NAV 수익률과 비교지수 수익률 간 상관계수를 0.7 이상으로 유지**해야 한다. 또한 **액티브 ETF는 '지수연동형'이 아니므로 일반 공모펀드와 같이 동일종목(발행인·종목) 투자한도 10% 등 분산 규제를 적용** 받는다. 반면, 지수연동형(패시브) ETF는 금융투자업 규정상 지수 요건에 따라 단일 종목의 지수 내 비중이 30%를 넘지 않도록 설계되며, 금융당국이 지정하는 특정 지수에 대해서는 해당 종목을 지수 내 실제 비중까지 편입할 수 있는 예외 적용도 받을 수 있다. 이처럼 비교지수 요건을 부담하면서도 비중 10% 룰이 적용되는 우리나라의 액티브 ETF는 미국 대비 운용 재량에 제약이 큰 편이다.

미국의 **경우 액티브 ETF에 대해서는 별다른 제약을 두지 않는다**. 2019년 SEC의 Rule 6c-11 변경에 따라 액티브 ETF는 지수/상관계수 요건 없이, 온전히 펀드매니저의 재량에 따라 운용되고 있다. 이러한 환경에서 미국은 액티브 전략을 주로 혁신 테마나 시세추종형, 패시브 전략으로는 구현이 어려운 옵션 기반 ETF에 자주 활용한다. 그 결과 액티브 ETF 내 주식형 비중은 62%에 이른다. 우리나라도 증시 변동성이 확대되고, 시장의 주도 업종/테마의 변화 주기가 단축되는 환경 속에서 추가적인 알파를 내기 위해서는 액티브 ETF에 적용되는 규제들이 조금 더 완화될 필요가 있다.

액티브 전략 활용이 높을 ETF 상품

유형 분류	액티브 전략 활용이 유리한 이유	해당 ETF 예시
옵션 기반 ETF	시장 변동성에 따라 옵션 전략을 탄력적으로 조정할 필요가 있음	JPEI, JEPQ(JPM), PAPR(Innovator) 등
Defined Outcome ETF	옵션의 만기, 목표 손실/수익률 구간 조정이 필요	Innovator Defined Outcome ETFs, Allianz Buffered ETFs 시리즈
전술적 자산배분형 ETF	금리, 인플레이션, 리스크 온/오프에 따라 자산 비중을 유연하게 조절	PAA(Cambria), NTSX(WisdomTree)
신성장 테마/섹터 ETF	빠르게 진화하는 산업(AI, 블록체인, 양자컴퓨팅 등 혁신기술)에서는 패시브 지수로 팔로우업이 어려움	BLOK(Amplify), BAI(BlackRock), ARKK(ARK)
고정수익형 ETF	채권 듀레이션, 크레딧, 환율 리스크 등 시장 상황에 따라 조절 필요	BOND(PIMCO), TOTL(SPDR), FLEX(FlexShares)
롱/숏 구조 ETF (Pair형 등)	종목 간 상대가치 판단과 리밸런싱, 지속적인 사람의 판단 및 알고리즘으로 조정 필요	TSLAvsF (BattleShares), STKD 100% COIN/NVDA 등
절대수익형/ Risk-Parity ETF	벤치마크 없이 하방 방어 + 제한적 상방 전략 목표 → 액티브 운용 필요	SWAN(Amplify), TCAF(Truist)

자료: 키움증권 리서치

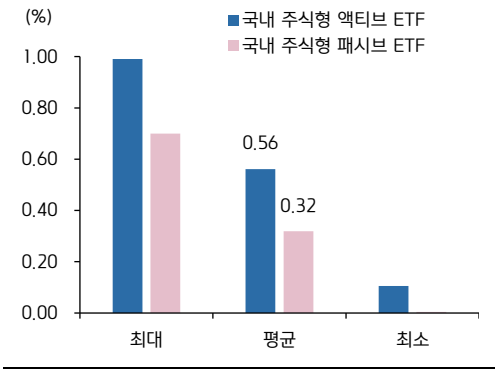
시장 환경은 경쟁적이지만, 알파(α) 제공이 가능한 ETF는 가격결정력 확보 가능

한편, 운용사의 수익성 측면에서 보면 **액티브 ETF는 상대적으로 더 높은 보수를 받을 수 있다는 장점**이 있다. 일반적으로 액티브 ETF의 운용보수는 패시브 ETF보다 높게 책정되는데, 이는 지수연동형인 패시브 ETF 대비 상장 이후에도 종목 편출입 결정을 위한 리서치 등 인프라가 지속적으로 필요하고, 매매 회전율이 높아 고정비용이 더 많이 발생하는 구조적 특성 때문이다.

국내 상장 주식형 ETF 기준으로 보면, 액티브 ETF의 평균 총보수비율은 56bp 수준으로 패시브 ETF의 32bp 보다 높다. 순자산가중평균으로 보더라도 액티브 ETF는 52bp, 패시브 ETF는 23bp로 약 30bp 차이가 발생한다. 미국의 경우 이러한 격차가 더 뚜렷한데, 주식형 ETF 중에서는 100bp 이상 보수를 받는 액티브 ETF 수가 300개가 넘을 만큼 운용사들의 가격 결정력이 높은 편이다. 물론, 이들 중 상당 수는 국내에서는 출시가 불가능한 단일주식(single-stock)형, 롱-숏 전략형, 폐쇄형, 옵션 기반형, 헤지펀드 복제형 구조의 ETF들이다.

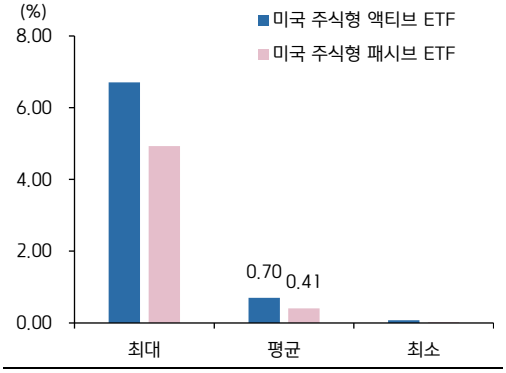
국내 ETF 시장은 최근 들어 가격 경쟁이 심화되면서 액티브와 패시브 ETF 모두 보수율이 전반적으로 낮아지는 추세를 보이고 있다. 그럼에도 불구하고, 대표지수형 대비 특정 테마·섹터형, 액티브형 ETF는 상대적으로 높은 보수를 유지하고 있다. 따라서, 경쟁적인 시장 환경 속에서도 **차별화되고 독창적인 전략으로 알파(α)를 제공할 수 있는 ETF라면 높은 보수율이 정당화**될 수 있을 것으로 판단한다. 향후 더 많은 운용사들이 액티브 ETF 출시를 고려해볼 수 있는 지점이다.

국내 상장 주식형 ETF 총보수 비교



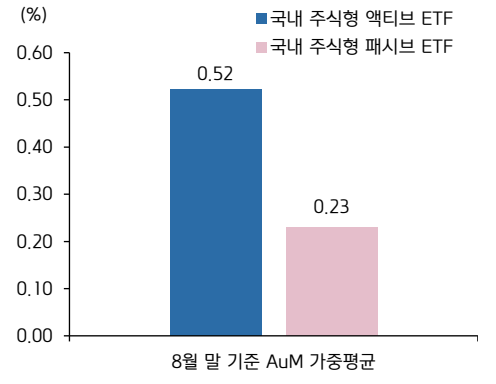
자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.8월 기준

미국 상장 주식형 ETF 총보수 비교



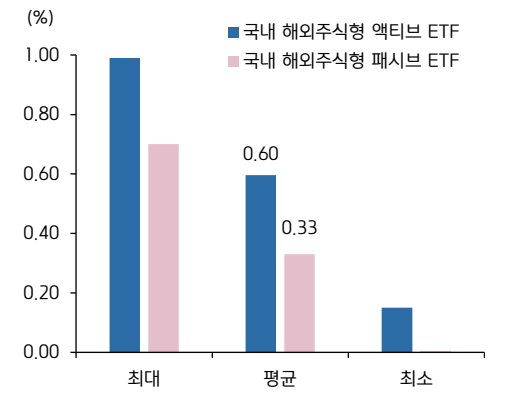
자료: KRX, 키움증권 리서치,
주) 2025.8월 기준, 아웃라이어 제외

국내 상장 주식형 ETF 총보수 비교 (AuM 가중평균)



자료: KRX, 키움증권 리서치

국내 상장 '해외주식형' ETF 총보수 비교



자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.8월 기준

국내 주식형 액티브 ETF 총보수비율 상위 ETF

티커	ETF 명	상장일	분류	총보수 (%)	순자산 (억원)	YTD 순자산 증감	YTD 수익률 (%)
0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스20액티브	2025-02-25	인도 Top20	0.99	111	-	-
477490	에셋플러스 글로벌일등기업포커스10액티브	2024-03-19	글로벌 Top10	0.99	134	+46.8%	+10.6
474920	에셋플러스 차이나일등기업포커스10액티브	2024-01-16	중국 Top10	0.99	183	+25.0%	+28.9
462340	에셋플러스 글로벌다이나믹시니어액티브	2023-07-25	글로벌 시니어 소비	0.99	86	+13.3%	+13.4
451150	에셋플러스 글로벌영에이지액티브	2023-01-31	글로벌 MZ 소비	0.99	127	+59.1%	+28.1
433220	에셋플러스 글로벌대장장이액티브	2022-06-28	글로벌 핵심 경쟁력 보유 기업	0.99	132	+31.4%	+11.1
407830	에셋플러스 글로벌플랫폼액티브	2021-11-16	글로벌 플랫폼	0.99	533	+6.0%	+8.4
442090	에셋플러스 코리아대장장이액티브	2022-09-20	국내 핵심 경쟁력 보유 기업	0.975	135	+65.3%	+46.0
407820	에셋플러스 코리아플랫폼액티브	2021-11-16	한국 플랫폼	0.975	164	+26.5%	+26.6
0001P0	마이티 바이오시밀러&CDMO액티브	2024-12-24	국내 헬스케어	0.805	104	+5.2%	-2.4
0043Y0	TIMEFOLIO 차이나AI테크액티브	2025-05-13	중국 AI테크	0.8	728	-	-
0036D0	TIMEFOLIO 미국배당다우존스액티브	2025-04-29	미국 배당주	0.8	181	-	-
495060	TIMEFOLIO 코리아밸류업액티브	2024-11-04	국내 밸류업	0.8	161	+92.0%	+31.4
494180	TIMEFOLIO 글로벌소비트렌드액티브	2024-10-29	글로벌 소비	0.8	63	-10.6%	+6.8
485810	TIMEFOLIO 글로벌안티에이징바이오액티브	2024-07-02	글로벌 헬스케어	0.8	1,870	+24.7%	-7.3
478150	TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브	2024-04-23	글로벌 방산	0.8	7,078	+132.0%	+31.0
463050	TIMEFOLIO K바이오액티브	2023-08-17	국내 바이오테크	0.8	558	+44.5%	+21.4
456600	TIMEFOLIO 글로벌AI인공지능액티브	2023-05-16	글로벌 AI	0.8	4,808	+130.9%	+15.8
441800	TIMEFOLIO Korea플러스배당액티브	2022-09-27	국내 배당주	0.8	275	+62.7%	+29.8
426020	TIMEFOLIO 미국S&P500액티브	2022-05-11	미국 S&P 500	0.8	1,403	+54.5%	+7.6
426030	TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브	2022-05-11	미국 나스닥 100	0.8	1,631	+107.0%	+16.0

자료: KRX, Quantiwise, 키움증권 리서치, 주) 2025-08-29 종가 기준

액티브 ETF는 알파(α)를 내고 있을까?

액티브 ETF, 알파(α) 창출을 위해 고군분투

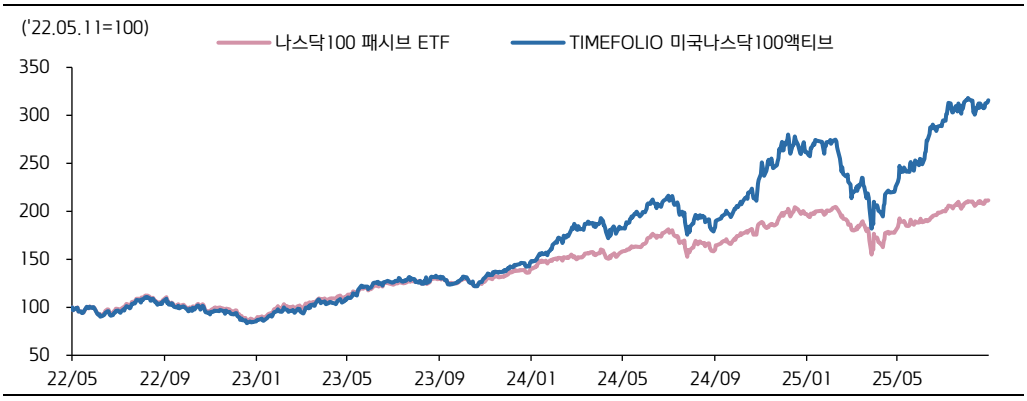
그렇다면, 실제 액티브 ETF들은 높은 보수율 책정이 타당할 만큼 투자자들에게 알파(α) 수익을 제공하고 있을까?

결론적으로, 모든 액티브 ETF들이 동일지수 추종 패시브 ETF 대비 나은 성과를 기록하진 않았으나, **일부 상품들에서는 액티브 전략이 시장의 변화를 비교적 빠르게 읽어내며 투자자들에게 더 높은 수익률**을 안겨주었다.

일례로, 나스닥100 지수 추종 ETF의 액티브 vs. 패시브 전략 간 성과를 비교해 보면, 2022년 5월 이후 현재까지 액티브 ETF의 누적 수익률은 219%, 패시브는 112%로, 액티브가 약 2배 높은 수익률을 기록했다. 이와 같은 수익률 차이가 가능했던 요인은 액티브 ETF가 시장 환경 및 트렌드 변화에 따라 민첩하게 포트폴리오를 조정했기 때문으로 판단한다.

2023년 말 본격적인 생성형 AI 시대 도래, 로보틱스/자동화 기술 발전, 에너지 전환 트렌드, 트럼프 2기 출범 등에 따라 산업 지형이 빠르게 변화하는 과정에서 투자 매력이 높아진 종목들과 그렇지 않은 종목들에 대한 빠른 비중 확대 및 축소가 진행되었고, 이는 중장기적으로 나스닥100 지수를 크게 아웃퍼폼하는 결과로 이어졌다.

미국 나스닥100 추종 액티브 vs. 패시브 ETF



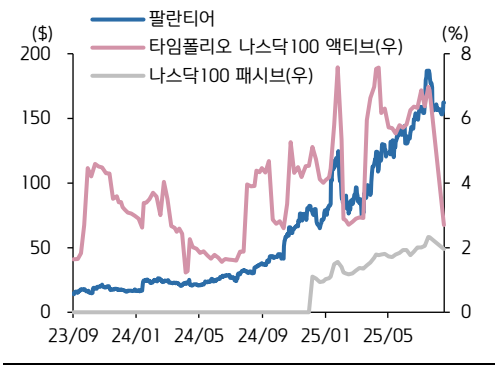
자료: Quantiwise, 키움증권 리서치

미국 나스닥100 액티브 ETF의 포트폴리오 비중 변화를 추적해보면, 팔란티어(PLTR)와 스트래티지(MSTR)는 2024년 12월 23일(현지시간) 나스닥100 지수 편입이 확정되기 전까지 패시브 ETF의 투자 대상이 아니었다. 기초지수를 엄격히 추종해야 하는 패시브 ETF는 당시 두 종목에 접근할 수 없었지만, 액티브 ETF는 성장 초입 구간부터 팔란티어와 스트래티지를 선제 편입해 벤치마크 대비 초과성과를 노렸다. 액티브 ETF는 비교지수와의 상관계수를 0.7 이상 유지하는 선에서 운용사 재량으로 포트폴리오를 유연히 조정할 수 있기 때문이다.

반대 사례도 있다. 컨스털레이션 에너지(CEG)는 나스닥100 구성 종목이어서 패시브 ETF에는 이미 편입되어 있었지만, 액티브 ETF에서는 2025년 1월에서야 포트폴리오에 담기기 시작했다. 다만, 이전 상승 구간에서 노출이 제한됐던 만큼, 이후에는 과감한 비중 확대를 통해 지수 대비 알파를 추구하는 모습이 관찰되었다.

종목별 전술도 비교적 유연하다. 어도비(ADBE)와 AMD(AMD)에 대해서는 종목들의 강세 구간에서 지수 대비 비중 확대로 초과 수익을 추구하다가, 하락 구간에서는 비중을 축소해 낙폭 노출을 최소화했다. 알파벳A(GOOGL)과 엔비디아(NVDA)는 비중 확대하면서도 상승 시 차익 실현을 지속적으로 병행하며 수익 극대화 및 비교지수 아웃퍼폼을 위한 운용 특성이 뚜렷하게 나타나는 것을 볼 수 있다.

팔란티어 (PTLR)

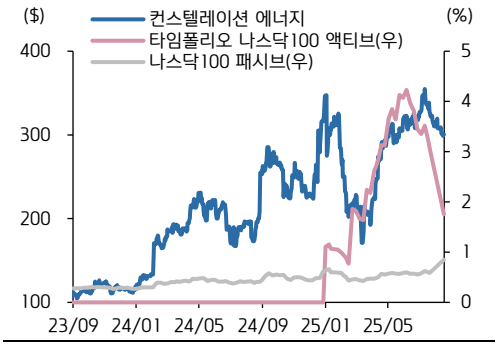


자료: Quantiwise, 각 사, 키움증권 리서치

스트래티지 (MSTR)

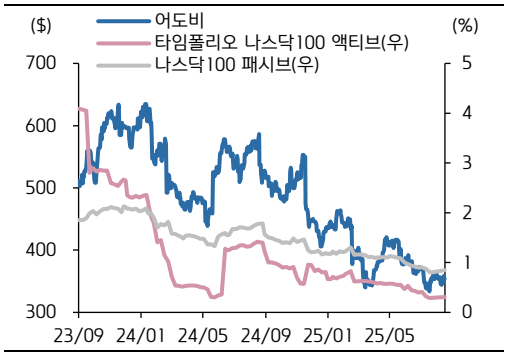
자료: Quantiwise, 각 사, 키움증권 리서치

컨스텔레이션 에너지 (CEG)



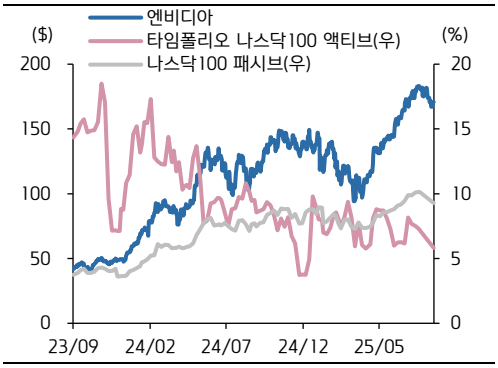
자료: Quantiwise, 각 사, 키움증권 리서치

어도비 (ADBE)



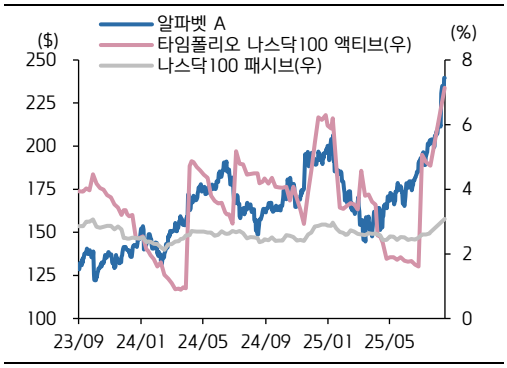
자료: Quantiwise, 각 사, 키움증권 리서치

엔비디아 (NVDA)



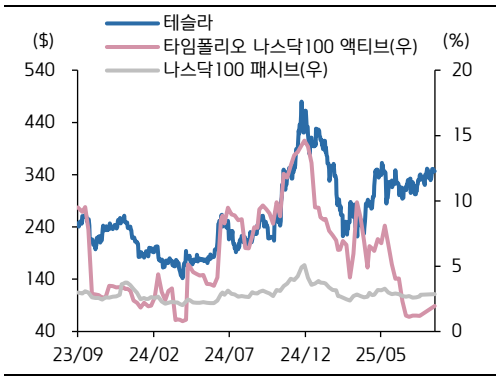
자료: Quantiwise, 각 사, 키움증권 리서치

알파벳A (GOOGL)



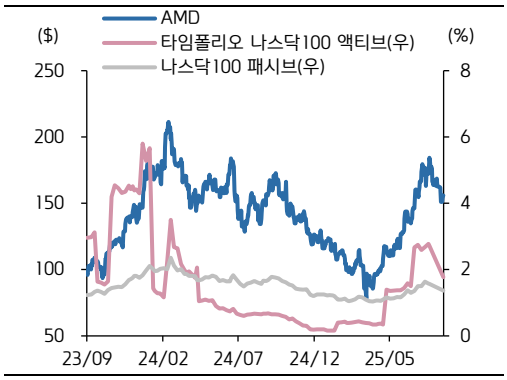
자료: Quantiwise, 각 사, 키움증권 리서치

테슬라 (TSLA)



자료: Quantiwise, 각 사, 키움증권 리서치

AMD (AMD)



자료: Quantiwise, 각 사, 키움증권 리서치

이처럼, 액티브 ETF는 선제적 편입(PLTR·MSTR), 전술적 오버·언더웨이트(ADBE·AMD), 하락 방어 및 이익실현 병행(GOOGL·NVDA), 국면 전환 시 과감한 비중 재배치(CEG) 등을 통해 기초지수 대비 초과수익(알파)을 추구한다. 이 과정에는 지수 밖 우량 후보군을 상시 발굴·평가하는 리서치, 비교지수와의 상관계수 요건을 지키면서도 초과 성과를 설계하는 리스크 관리, 유동성 환경을 고려한 거래·실행력이 요구되며, 이는 필연적으로 운용 인력·데이터·트레이딩 인프라 비용이 수반된다. 다시 말해, 액티브 ETF의 높은 보수는 "지수를 추종하는 비용"이 아니라 알파 창출을 위한 선택권과 기민한 실행력에 대한 대가로 볼 수 있다. 물론 높은 보수에 대한 정당성은 결국 수익률로서 지속 검증되어야 하지만, 위와 같은 선제적·전술적 운용으로 벤치마크를 이겨낼 여지가 있다는 점에서 패시브 대비 높은 보수는 충분히 합리적이라 판단한다.

사실 ETF에서 알파를 찾는다는 표현이 다소 이질적으로 느껴질 수 있다. 본래 ETF는 인덱스(지수) 펀드에서 시작했으며, ETF의 운용 능력은 순자산가치(NAV)가 지수를 얼마나 정확히 추적하느냐로 평가되었기 때문이다. 하지만, 최근 ETF 시장 혁신으로 인해 ETF의 역할은 상상 이상으로 확장되고 있다.

최근에는 패시브 ETF 조차도 기초(비교) 지수(Underlying Index) 개발·산출·리밸런싱 과정에 상당한 리서치와 비용을 투입하면서 간접적으로 시장 초과수익을 추구하고 있다. 과거에 없던 새로운 테마·섹터 지수를 개발하고, 이를 기반으로 ETF를 상장하는 게 보편화되고 있는 것이다. 이를 통해 AI, 로보틱스, 전력, 에너지(원자력·천연가스), 중국 테크, 우주항공/방산, 리쇼어링 등 다양한 테마지수가 개발되었고, 해당 지수를 추종하는 패시브 ETF가 상장되어 투자자들의 알파 전략 도구로써 적극 활용되고 있다.

일례로 가장 최근 상장한(2025년 9월 9일) TIGER 미국AI소프트웨어TOP4Plus(0102A0)는 Akros U.S. AI Software TOP4 Plus 지수를 추적하는 패시브 ETF이다. 해당 지수는 Akros Technologies사가 정의한 소프트웨어 및 컴퓨팅 인프라, 데이터처리 기업들을 기초 유니버스로 설정한 뒤, 키워드 및 LLM 모델을 활용한 유사도 분석으로 편입 비중을 결정한다. 특히 키워드 점수 기준 상위 4개 기업에 70%를 집중 배분해 선도 기업 노출도를 극대화하는 것이 특징이다. 현재(9/10 기준) 포트폴리오는 팔란티어(PLTR)와 오라클(ORCL) 비중 합이 약 40%에 이르며, 이 외에도 피그마, 앱러빈, 탬퍼스AI, 세일즈포스, 이노데이터, 사운드하운드AI와 같은 각 산업에서 실질적인 AI솔루션을 구현 중인 대장주들로 구성되어 있다.

물론, 동 ETF의 리밸런싱 주기는 연 4회로 액티브 ETF처럼 시장 변동성에 즉각 대응하기는 어렵다. 그럼에도 불구하고 기초지수 산출 과정에서 정교한 데이터 분석과 모델링을 활용함으로써, 패시브 ETF 또한 상당히 능동적인 성격을 띠게 되었다. 즉 오늘날 다수의 테마/섹터형 패시브 ETF는 '준(準)액티브적' 성격을 지닌다고 할 수 있다.

결론적으로, 현재의 ETF 시장은 과거 틀에서 벗어나 액티브이던, 패시브이던 나름의 '알파'를 적극 추구하는 형태로 변모 중이다. 버퍼(Buffered), 커버드콜 ETF들이 추가적인 인컴(Income), 월배당 등 현금흐름을 만들어내고자 하는 점도 같은 맥락이라 할 수 있다.

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 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.