IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

ETF Spot Comment

상장 공모펀드(X클래스) 도입 초기, 순항 중

자산배분/ETF

김 인 식

02 6915 5472
Kds4539@ibks.com

최초 상장 공모펀드(X클래스)

2025년 10월 27일 혁신금융서비스(샌드박스)를 통해 국내 최초 공모펀드 상장클래스(X클래스)가 도입되었다. 이번에 상장된 대신 KOSPI200인덱스 X클래스 (0106J0)와 유진 챔피언중단기크레딧 X클래스 (0120X0)는 ETF 거래 편의성과 공모펀드 특유의 운용재량을 결합한 '하이브리드형 액티브 공모펀드' 다. 대신 KOSPI200인덱스는 단순 패시브가 아닌 리밸런싱 · 시장 이벤트 대응 · 계량 기반 알파전략을 적용해 지수 대비 장기 초과 성과를 기록한 인덱스 기반 액티브 전략이다. 유진 챔피언중단기 크레딧은 금리 · 크레딧 사이클에 따라 듀레이션 조절과 채권 스프레드 분석을 적극 반영하는 단기 크레딧 액티브 전략으로 ETF 대비 운용 유연성이 높다. 공모펀드 유통방식의 시험하는 첫 사례라는 점에서 제도적 의미가 크다.

상장 이후 초기 성과는 양호

상장 이후 두 상품은 모두 실질적인 자금 유입을 기록하며 초기 수혜가 나타났다. 초기 AUM은 대신 X클래스(0106J0), 유진 X클래스(0120X0) 모두 각각 100억 원 수준이었으나 3주 가량이 지난 지금(11/13) 대신의 경우 125억 원(+25%), 유진의 경우 115억 원(+15%) 규모로 자산 규모 증가세를 보였다. 대신 상품은 거래소 상장 직후 하루 1만~1.8만 주 수준의 높은 거래량을 기반으로 거래 활성도가 뚜렷했고, 가격 역시 지수 흐름과 함께 우상향하며 거래 기반 수요가 빠르게 형성되었다. 유진 상품은 거래량은 초기 이후 제한적이지만 AUM이 안정적으로 증가해 ETF 시장 내 상대적으로 부재한 크레딧 · 단기채 시장 수요 측면에서의 독립적 자금 유입 구조가 나타났다. 대신 상품의 경우 유사 AUM 규모(50~200억 원 수준)를 가진 KOSPI 200 추종 ETF들과의 비교에도 누적 거래량이 상장 초기 가장 높았다는 점도 X클래스 상장이 단기적으로 투자자 관심을 끌어낸 결과로 해석된다. 다만, 이러한 유입세가 추세적 흐름으로 이어질지는 판매 채널 확장과 시장 강세 지속 여부가 결정할 것으로 예상된다.

X클래스 확산 가능성과 ETF 시장과의 관계

X클래스는 공모펀드의 납입 · 환매 중심 구조를 거래소 기반 유통체계로 확장시키는 첫 시도로 향후 대형 운용사를 중심으로 다양한 전략군으로 확산될 가능성이 있다. 상장형 공모펀드는 ETF 대비 운용재량이 크고, 공모펀드 대비 거래 접근성이 높아 'ETF–공모펀드–X클래스'의 3중 선택지 구조를 형성한다. 이는 단기적으로 ETF 시장을 잠식하기보다는 투자 선택지 확장이나 자금 이동의 단순화, 판매보수 구조 개선이라는 순기능으로 작용할 가능성이 크다. 특히, 인덱스 기반 액티브 전략(대신)과 크레딧 알파전략(유진)처럼 ETF가 완전히 대체하지 못하는 영역에서 초기 흡수력이 나타났다는 점에서 확산 기대가 작용한다. 물론 제도적 확산을 위해서는 거래 유동성 측면에서의 LP 체계 개선, 장기 성과 검증 등이 요구될 것으로 보인다.

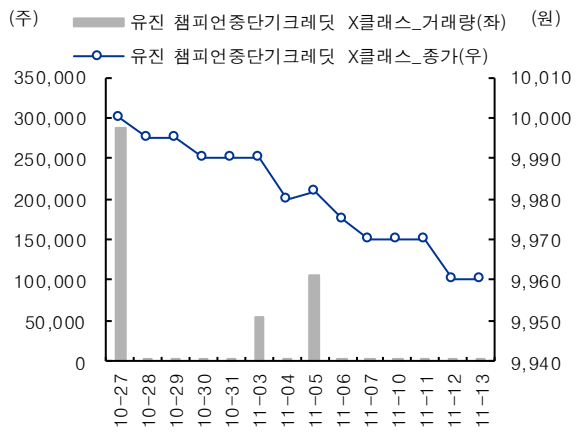
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 종류형집합투자기구 상장형 수익증권 상품 개요(공모펀드 상장, X클래스)

구분	유진 챔피언중단기크레딧 X클래스	대신 KOSPI200인덱스 X클래스
자산운용사	유진자산운용	대신자산운용
종목코드	0120X0	0106J0
벤치마크	KOBI120(Korea Bond Index 120, KIS)	KOSPI 200
총보수	0.195%	0.205%
LP	미래, SK	메리츠, 미래, 한국, SK
특징	- 국내 비금융 일반기업 회사채(A- 이상) 및 어음(A2- 이상) 등에 투자하는 채권형 펀드 - 평균 잔존만기를 12개월 내외로 관리하면서 금리 변동에 따라 듀레이션을 0.5년~2년 수준으로 탄력적 대응	- 대신 KOSPI200인덱스 증권 모투자신탁에 90% 이상 투자하는 모자형 구조의 자펀드 - 모펀드는 정기적인 포트폴리오 리밸런싱 등 핵심 인덱스 전략과 주식시장 이벤트 및 퀀트 전략을 활용한 알파 운용전략을 활용

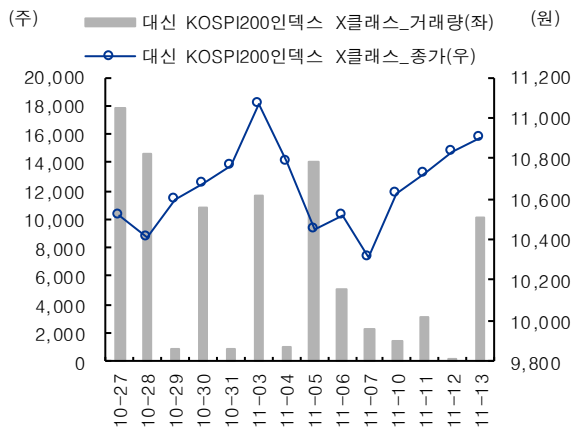
자료: 한국거래소, 금융투자협회, IBK투자증권

그림 1. 유진 챔피언중단기크레딧 X클래스 상장 후 가격 및 거래량



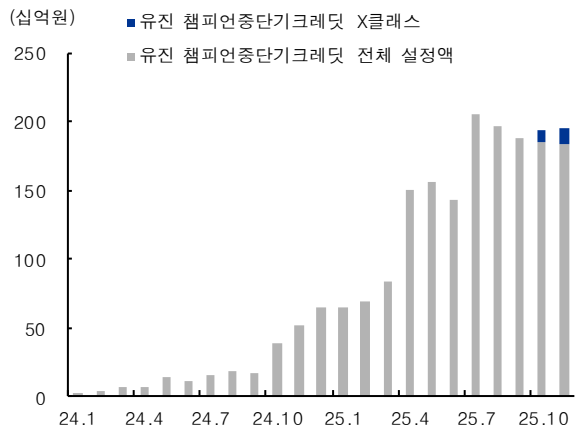
자료: IBK투자증권

그림 2. 대신 KOSPI200인덱스 X클래스 상장 후 가격 및 거래량



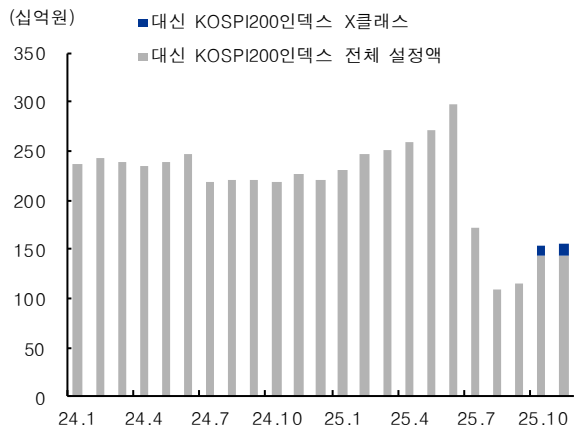
자료: IBK투자증권

그림 3. 유진 챔피언중단기크레딧 펀드 설정액



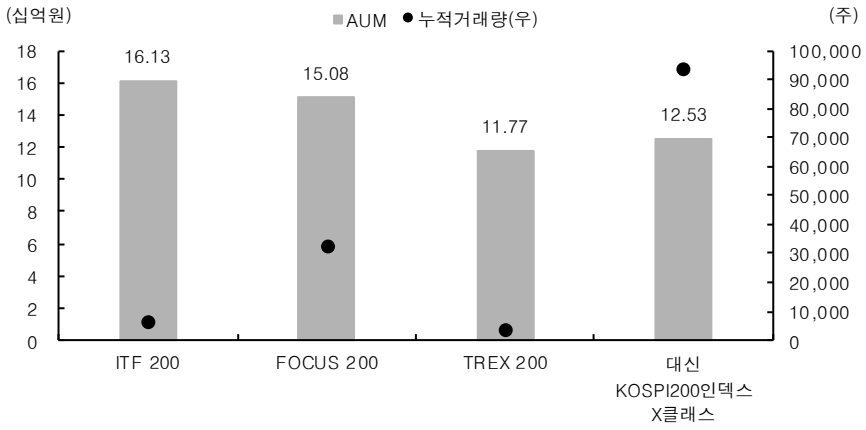
자료: SEIBro, IBK투자증권
주: 유진 챔피언중단기크레딧 펀드 클래스별 합산 설정액

그림 4. 대신 KOSPI200인덱스 펀드 설정액



자료: SEIBro, IBK투자증권
주: 대신 KOSPI200인덱스 펀드 클래스별 합산 설정액

그림 5. 대신 KOSPI200인덱스 X클래스와 유사 규모 AUM ETF 거래량 비교



자료: Quantiwise, IBK투자증권
주1: 2025년 11월 12일 AUM 기준 50~200억 원 내 KOSPI 200 지수를 추종하는 상장 ETF 선별
주2: 2025년 10월 27일~2025년 11월 12일까지의 누적 거래량(대신 KOSPI200인덱스 X클래스 상장일 이후)