ETF
REPORT

2026. 3. 26.

ETP전략팀

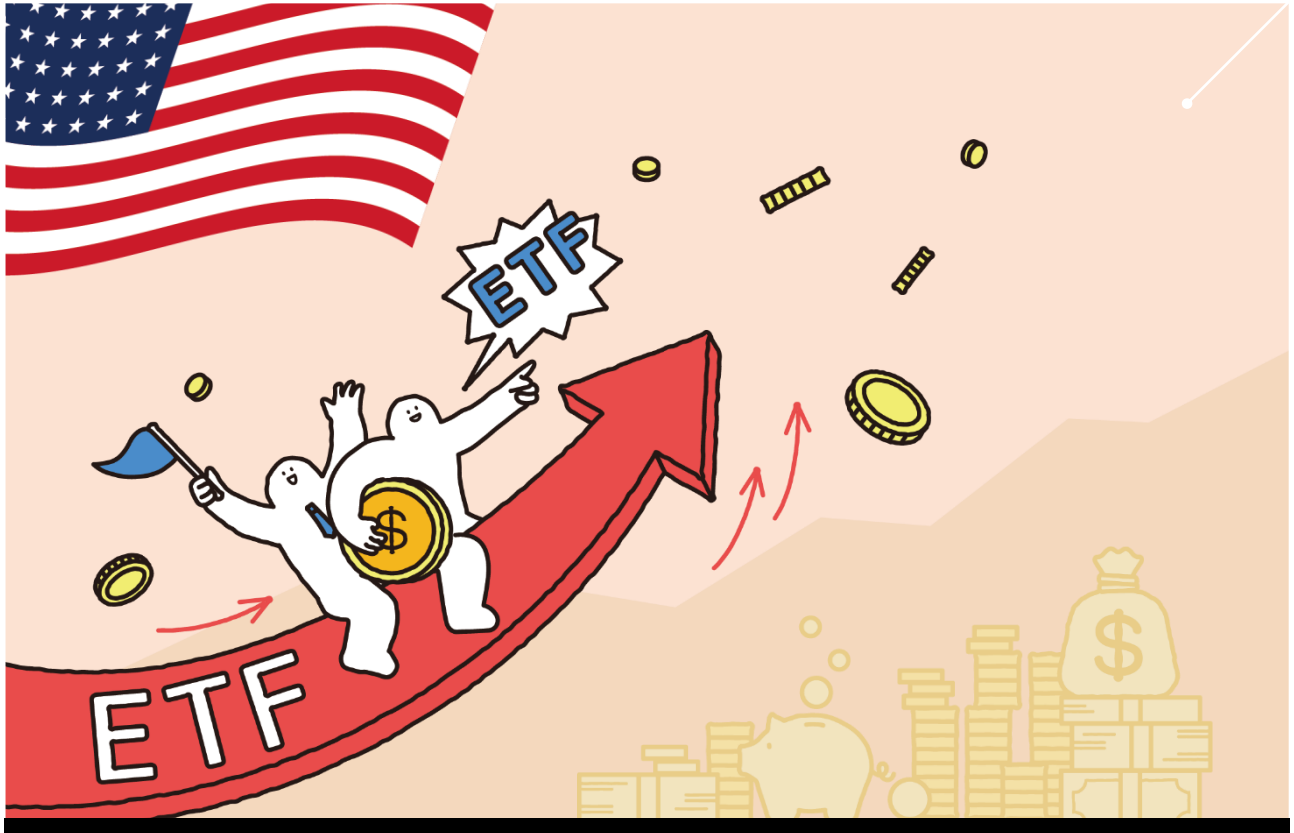
임은혜 팀장, Senior Analyst
e0124.lim@samsung.com

전 균 Senior Analyst
gyun.jun@samsung.com

한수진 Analyst
su.jin.han@samsung.com

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

삼성증권



ETF 전략

2026년 ETF New Trend

美 Exchange X ETF 컨퍼런스 참관기

미국 ETF 컨퍼런스 참관기: 2026년 ETF New Trend

미국 ETF시장은 여전히 문전성시고 역동성을 주체하지 못할 정도로 활기차 보였습니다. 당사는 글로벌 ETF시장에서 선도적 역할을 하는 미국 ETF시장의 현주소를 살펴보기 위해 미국에서 개최된 ETF 컨퍼런스(Exchange X)에 참석하였습니다. Exchange X 행사는 3가지 단어로 압축할 수 있습니다. Active ETF의 전성기, 쏠림에서 다각화로(자산배분과 대체투자), 그리고 Tokenization입니다.

미국에서 'Active ETF'는 펀더멘털 접근과 파생상품을 활용한 구조화 접근이 양립합니다. ETF의 성과뿐만 아니라 구조적 특성과 내부 운용 전략도 자세히 들여다 보아야 하는 이유입니다. 미국 주식시장의 쏠림 현상이 역설적으로 변동성을 조장함에 따라 '분산 투자로의 귀환'이 컨퍼런스에서 주장되었습니다. 대체 및 사모 자산을 흡수하기 시작한 ETF를 활용하여 보다 효율적으로 포트폴리오 다변화를 추구해야 한다는 목소리입니다. 또한 전통 자산의 '토큰화'가 화두입니다. 토큰화의 장점인 결제와 거래의 편의성이 ETF와 결합하여 ETF의 양적 팽창을 가속화할 것으로 기대됩니다.

국내 ETF 시장에서도 포트폴리오적 접근과 자산 배분의 영역 확장, Active ETF의 성장이 기대됩니다. 테마로 쏠린 투자 패턴을 안정적 성과를 추구할 수 있는 포트폴리오 접근(ETF 모델포트폴리오)으로 확장하고, 변동성과 불확실성이 가중된 금융시장에서 다각화된 자산 배분과 다양한 자산의 흡수를 시도해야 합니다. 구조적 접근과 능동적 관리로 장기 초과 수익을 달성할 수 있는 Active ETF의 개발과 성공 스토리가 필요합니다.

리서치센터 ETP전략팀

- **임은혜 팀장, 수석연구위원** | e0124.lim@samsung.com
- **전 균 수석연구위원** | gyun.jun@samsung.com
- **한수진 선임연구원** | su.jin.han@samsung.com

REPORT
CONTENTS

01 Landscape of U.S. ETF market 4p

02 미국 ETF시장의 현장을 접하다 26p

03 Appendix (투자자 매매 동향) 41p

PART 01

Landscape of U.S. ETF market

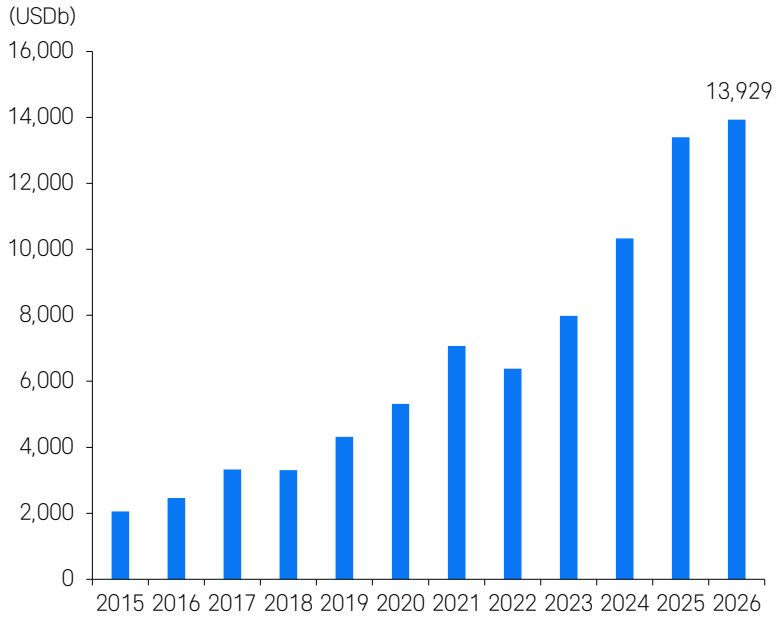
2026년 미국 ETF 시장의 현주소

1. 강력한 자금 유입
2. Active ETF 본격 성장
3. 단일 종목 ETF 팽창
4. Retail 참여 증가
5. 대체 자산의 ETF 침투
6. 복잡한 구조와 틈새 찾기

미국 ETF 자산 규모 14조 달러 육박

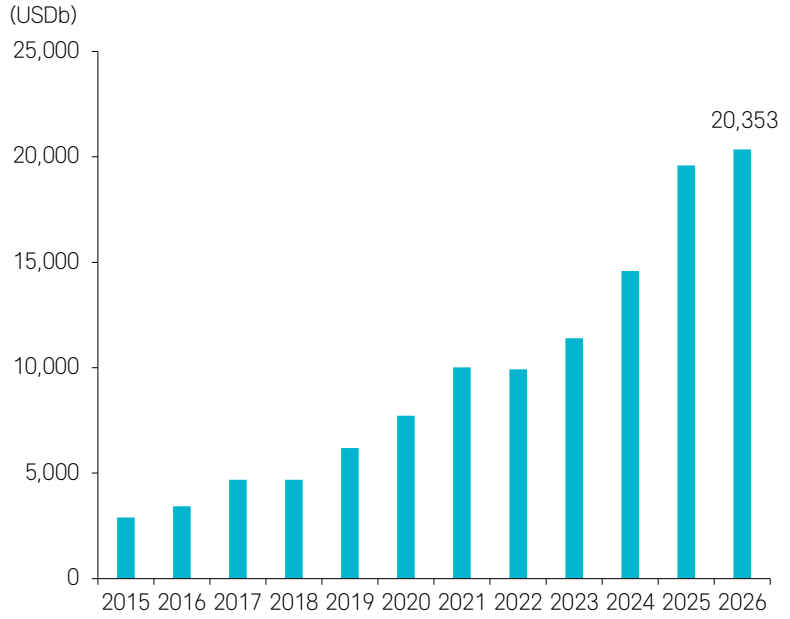
- '24년 10조 달러에서 '25년 13조 달러로 30% 증가
- 전 세계 ETF 자산 규모 20조 달러 상회 – 미국, 전 세계 ETF시장의 70% 차지

미국 ETF 자산 규모 추이



참고: 2026년 1월 현재
자료: ETFGI, 삼성증권

전 세계 ETF 자산 규모 추이

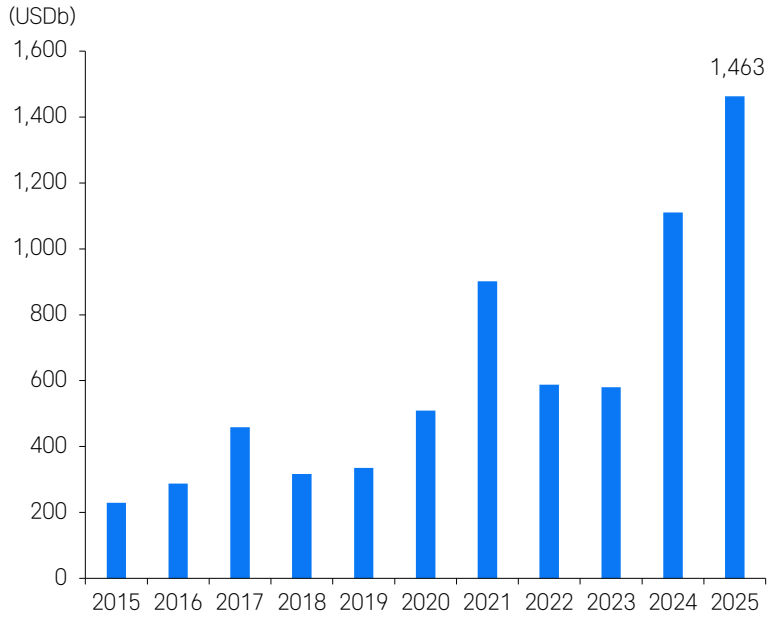


참고: 2026년 1월 현재
자료: ETFGI, 삼성증권

미국 ETF 양적 팽창

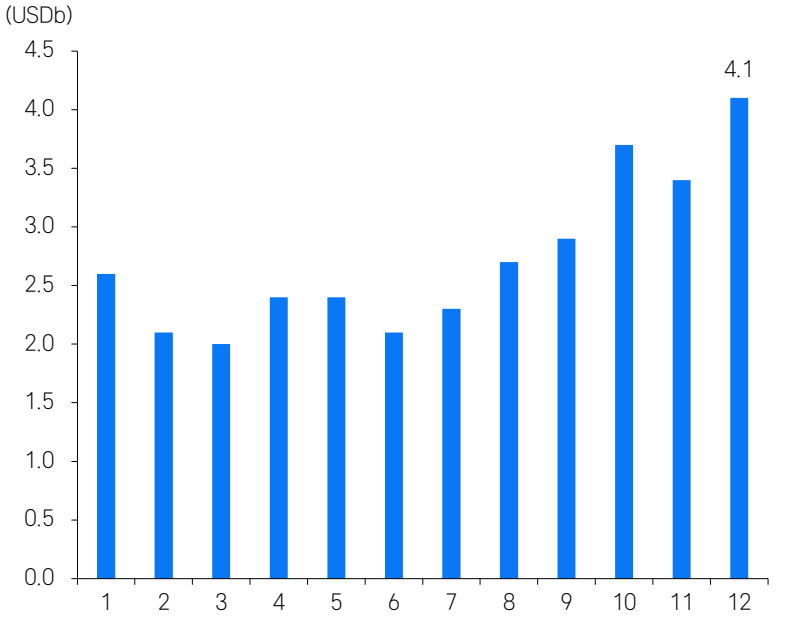
- '25년 1조 달러가 넘는 자금 유입 기록한 미국 ETF 시장
- '25년 미국 ETF 거래량 급팽창 – 개별 종목 및 레버리지 ETF 출시 급증 & 개인 투자자의 시장 참여 활발

미국 ETF 연도별 자금 유입



자료: Morningstar, 삼성증권

미국 ETF시장 2025년 일평균 거래량

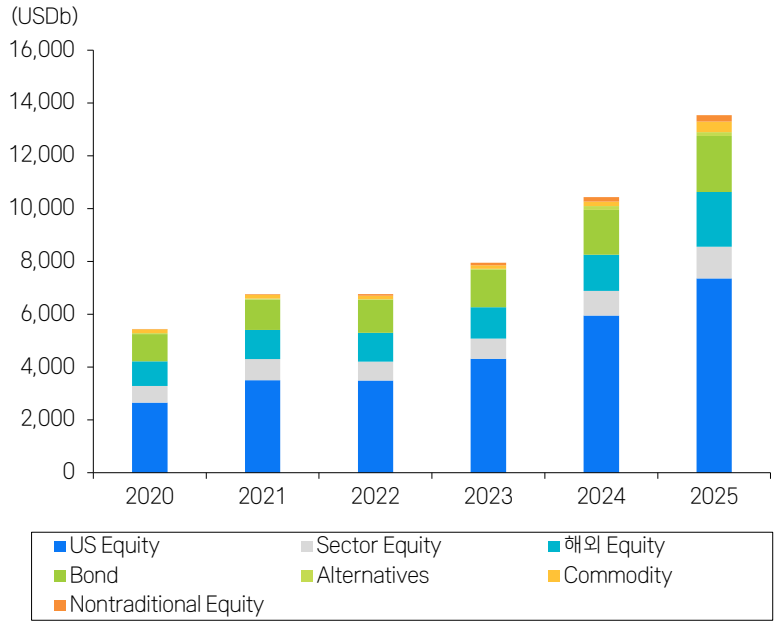


참고: X축 1월 ~ 12월
자료: Bloomberg, 삼성증권

채권과 해외 자산도 동반 성장

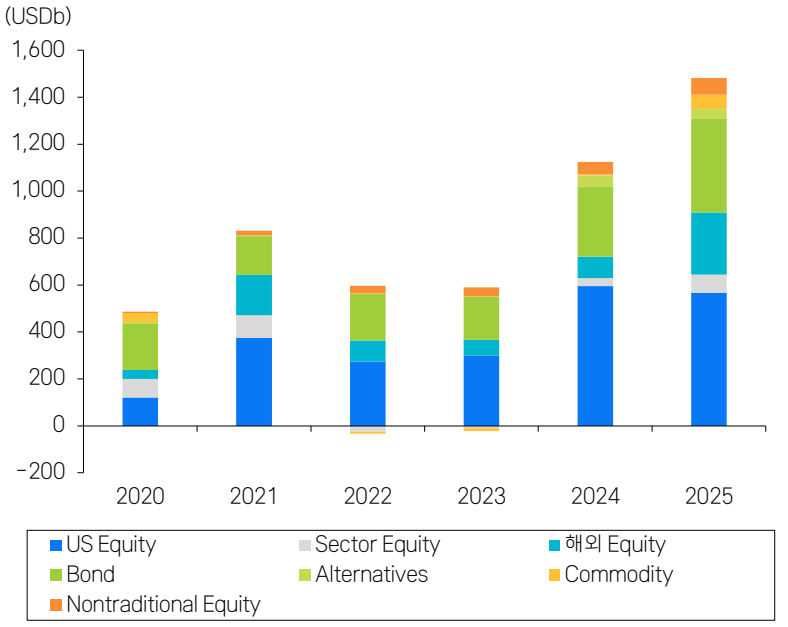
- US Equity ETF, 2020년 이후 CAGR +18.4% 성장
  - 대체 자산 및 비전통적 주식 ETF, CAGR +30.6% & 66.7% → ETF시장의 새로운 돌파구
- 해외 주식과 채권으로의 자금 유입 뚜렷 vs 미국 주식으로의 자금 유입은 정체

미국 ETF: 기초 자산별 자산 규모



자료: Morningstar, 삼성증권

미국 ETF: 기초 자산별 자금 유출입

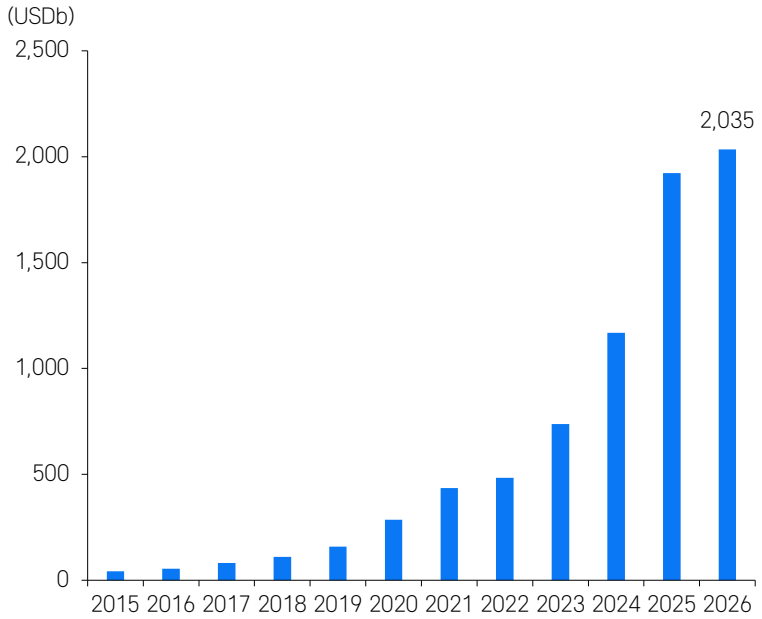


자료: Morningstar, 삼성증권

Active ETF 급성장

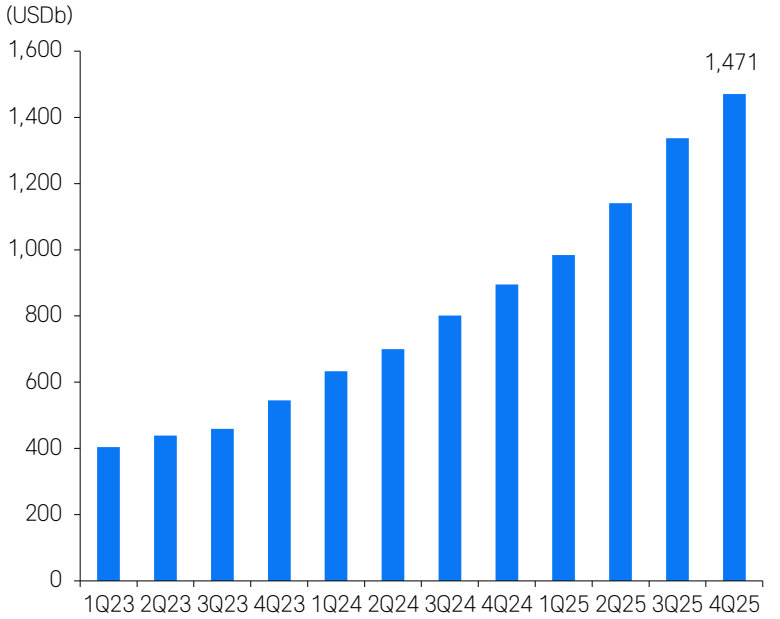
- 전 세계 Active ETF시장 2.0조 달러 상회 – '25년 연간 90% 성장세
- 미국 Active ETF시장 1.5조 달러 육박 – 미국 전체 ETF의 10% 차지

전 세계 Active ETF 자산 규모



참고: 2026년 1월 현재
자료: ETFGI, 삼성증권

미국 Active ETF 자산 규모

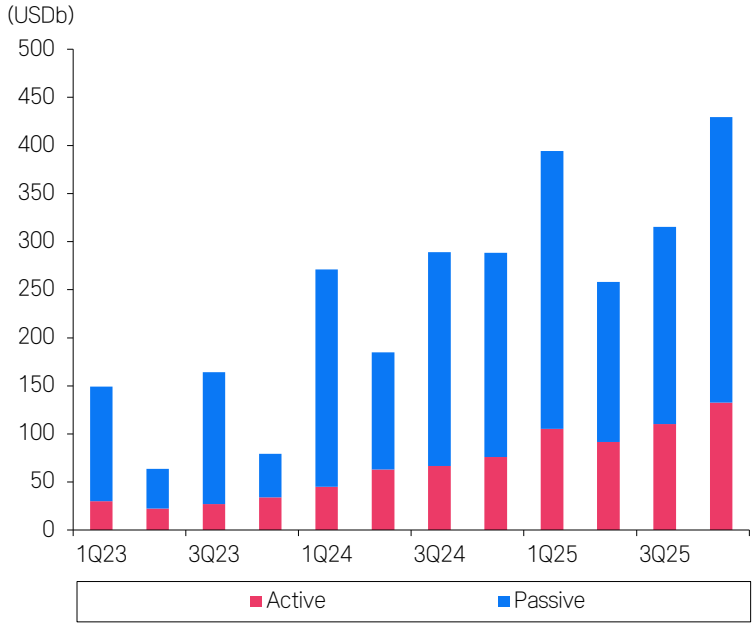


자료: Morningstar, 삼성증권

위험과 변동성을 관리하고 수익을 창출한다

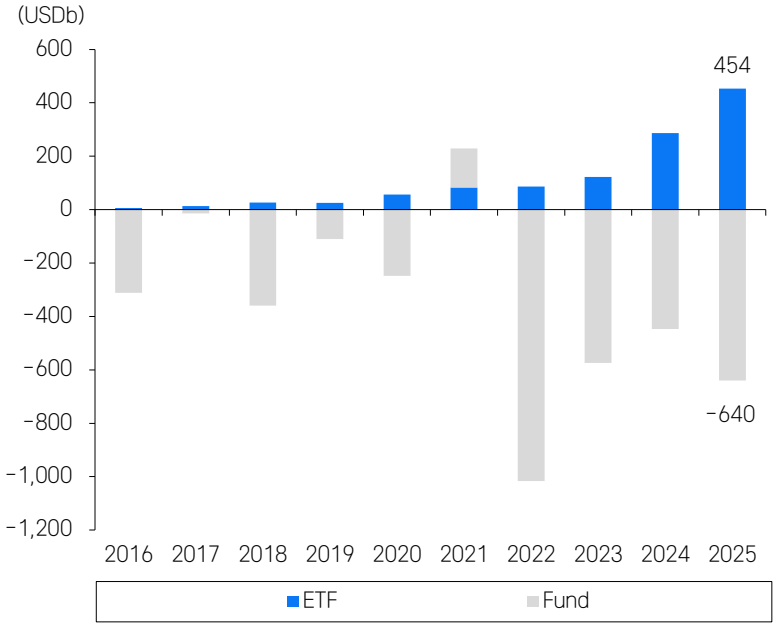
- 신규 자금 유입, Passive ETF 대비 30% ~ 50% 규모
- Active 펀드의 쇠퇴와 Active ETF로의 자금 유입 – Active Fund의 ETF 전환 등 자산운용 시장의 구조적 재편

Active vs Passive ETF 신규 자금 추이



자료: Morningstar, 삼성증권

Active ETF vs Active Mutual Fund 자금 유출입

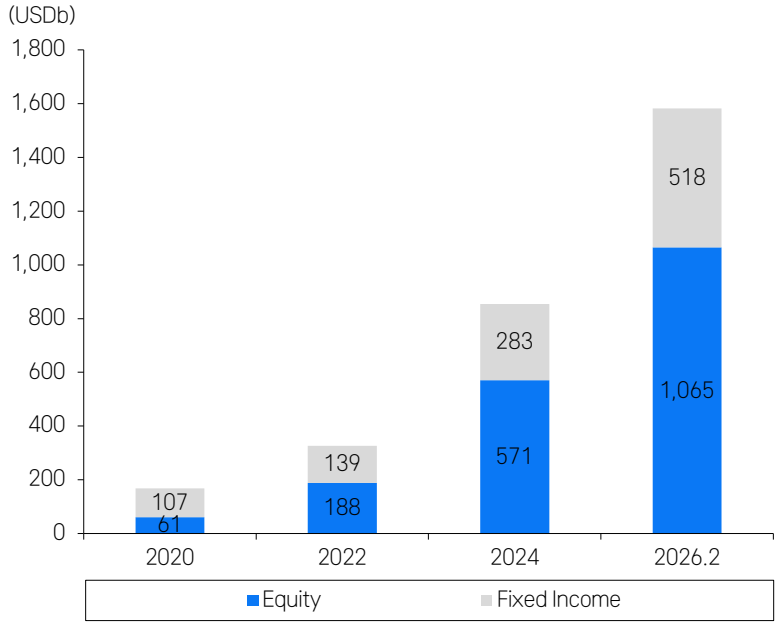


자료: Morningstar, 삼성증권

주식과 채권에서 고른 성장세 보인 Active ETF

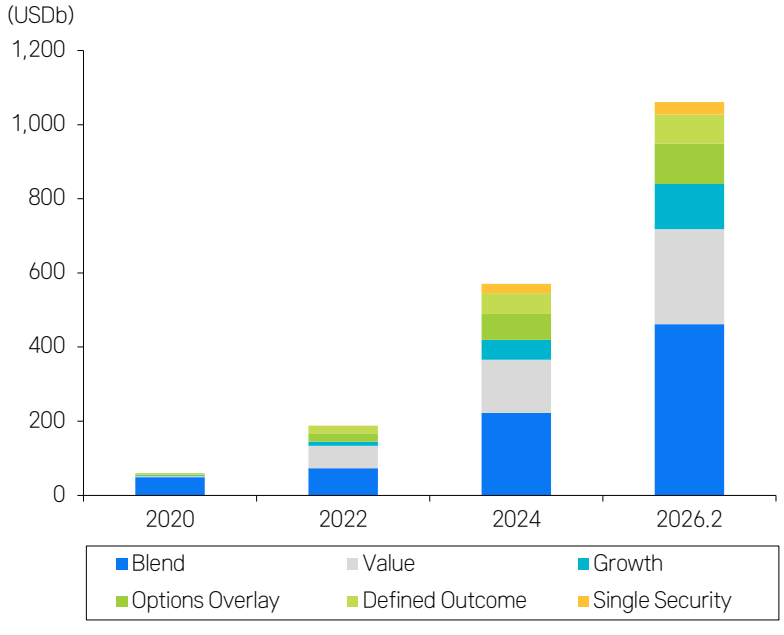
- 주식형 Active ETF, '20년 ~ '25년 CAGR +56% 성장 (채권형 21% 성장)
- Value와 Growth 전략 Active ETF 성장 & 파생상품 결합형 급팽창

Active ETF 중 주식과 채권으로의 자금 유입 규모



자료: Bloomberg, 삼성증권

주식형 Active ETF의 유형별 자산 규모 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

Active ETF 급성장

- 주식형 및 단기투자(레버리지/파생상품)용 상품 중심으로 신규 ETF 출시
- 레버리지/파생상품형 Active ETF 운용사 약진
  - 전통적 Active 운용사, 점진적인 상품 개발

기초 자산별 Active ETF 설정 추이

(건수)	Alternative	Allocation	Equity	Fixed Income	Other
2010년	2	1	8	10	5
2011년	2	1	7	4	9
2012년	1	9	11	6	1
2013년	3	0	12	12	3
2014년	4	7	31	17	7
2015년	2	2	15	7	6
2016년	4	4	40	13	4
2017년	4	8	36	23	28
2018년	2	3	47	38	53
2019년	3	4	71	19	29
2020년	2	12	151	18	9
2021년	4	18	198	55	26
2022년	4	12	149	53	50
2023년	11	25	244	68	36
2024년	6	15	347	133	83
2025년	12	17	435	114	419

참고: Other – 레버리지/파생상품형 등
자료: Morningstar, 삼성증권

운용사별 Active ETF 설정 추이 (2025년)

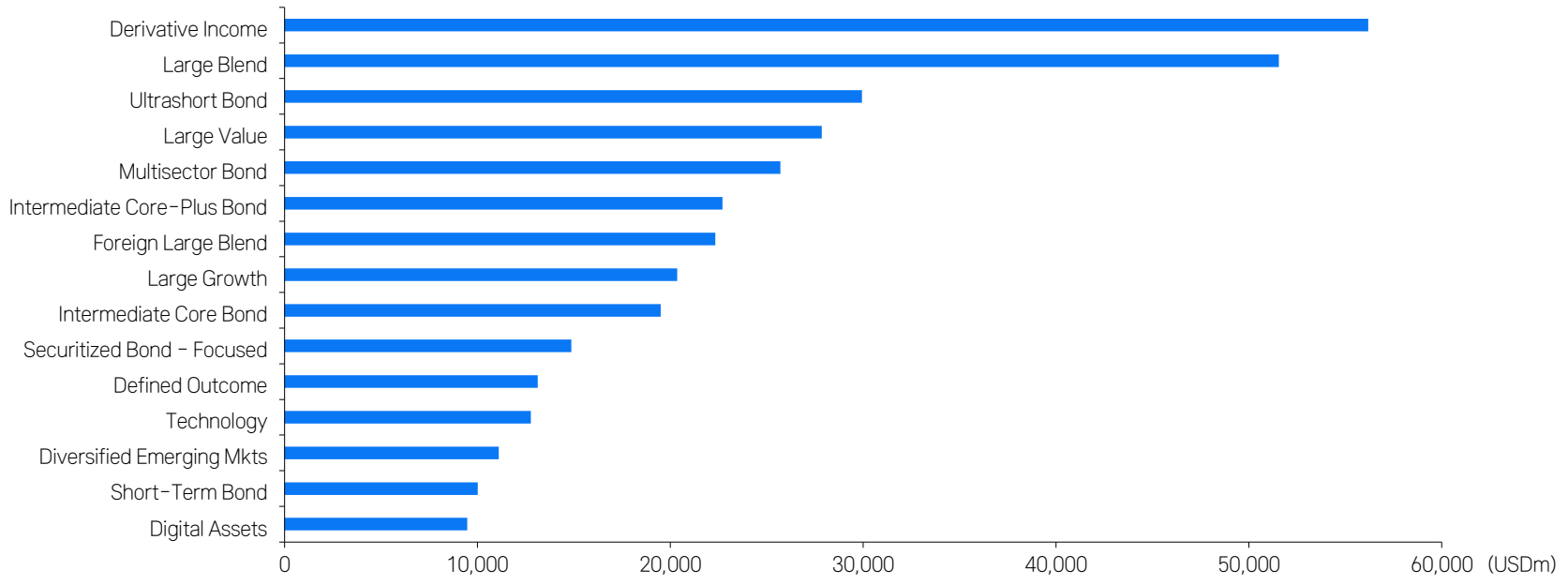
회사 (건수)	Q1	Q2	Q3	Q4	Total
GraniteShares	10	6	12	43	71
Themes ETF Trust	8	7	13	35	63
Defiance	9	8	19	23	59
REX	4	6	19	10	39
Innovator	10	7	7	9	33
Roundhill	7	7	6	10	30
AXS	0	8	17	4	29
First Trust	11	10	3	3	27
Calamos	8	7	3	7	25
Direxion	7	7	6	5	25
YieldMax ETFs	7	4	8	3	22
State Street	2	0	14	0	16
T. Rowe Price	2	5	0	6	13
Horizon Investments	2	3	4	3	12
iShares	3	0	1	7	11
Neos Funds	1	2	1	6	10
Simplify	2	4	2	2	10
Amplify	0	3	1	4	8
Invesco	2	3	3	0	8
Northern Trust	0	0	8	0	8
Allianz	5	2	0	0	7
BlackRock	3	2	2	0	7
JPMorgan	4	1	1	1	7
Vanguard	0	2	2	3	7

자료: Morningstar, 삼성증권

Active ETF는 확장 중

- ETF와 옵션을 결합한 Derivatives Income형 자금 유입 최다
- 전통적인 Active 운용 및 Active Fixed Income ETF 성장세

Active ETF의 유형별 자금 유입 (2025년)



자료: Morningstar, 삼성증권

Active ETF는 확장 중

- JPMorgan, Active ETF시장에서 선도적인 위치 자리잡음
- CLO 및 채권 Active ETF 성장세 – Passive 채권형 ETF에 비해 성장세 가파른 편
- 전통적 Active 운용 스타일의 ETF로 기관 투자자 및 연기금의 자금 유입 큰 편

자금 유입 상위 Active ETF (2025년)

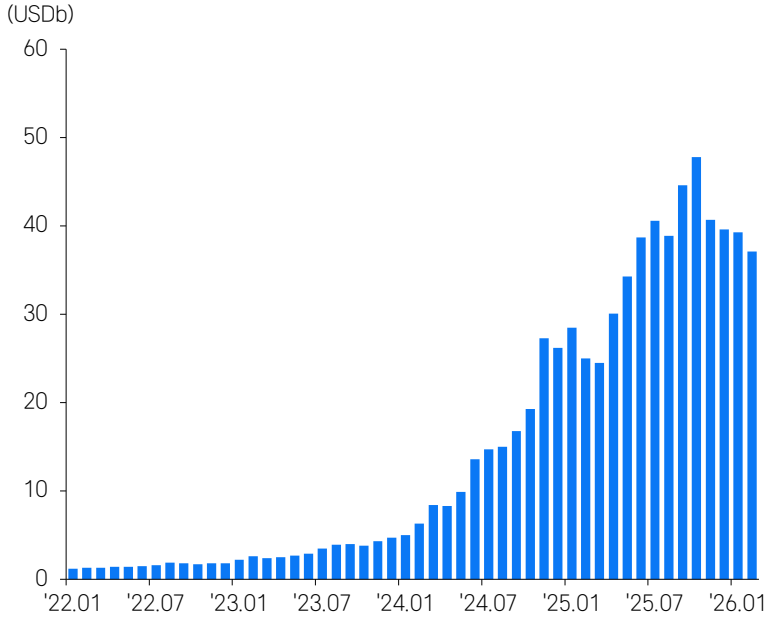
Name	Ticker	2025 Net Flow (USD b)
iShares U.S. Equity Factor Rotation Active ETF	DYNF	13.64
JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	JEPQ	10.46
Capital Group Dividend Value ETF	CGDV	10.38
iShares Flexible Income Active ETF	BINC	8.17
Janus Henderson AAA CLO ETF	JAAA	7.77
iShares A.I. Innovation and Tech Active ETF	BAI	7.61
JPMorgan Ultra-Short Income ETF	JPST	7.46
PIMCO Multisector Bond Active ETF	PYLD	7.36
Capital Group Growth ETF	CGGR	7.28
NEOS Nasdaq-100(R) High Income ETF	QQQI	6.54
iShares U.S. Thematic Rotation Active ETF	THRO	6.37
Avantis Emerging Markets Equity ETF	AVEM	6.10
Fidelity Total Bond ETF	FBND	6.07
Avantis International Small Cap Value Active ETF	AVDV	5.22
JPMorgan Equity Premium Income ETF	JEPI	4.81
YieldMax MSTR Option Income Strategy ETF	MSTY	4.64
PGIM AAA CLO ETF	PAAA	4.50
Simplify Government Money Market ETF	SBIL	4.40
JPMorgan Active Bond ETF	JBND	4.24
JPMorgan Core Plus Bond ETF	JCPB	4.23

자료: Morningstar, 삼성증권

관심 쏠리는 단일 종목 ETF

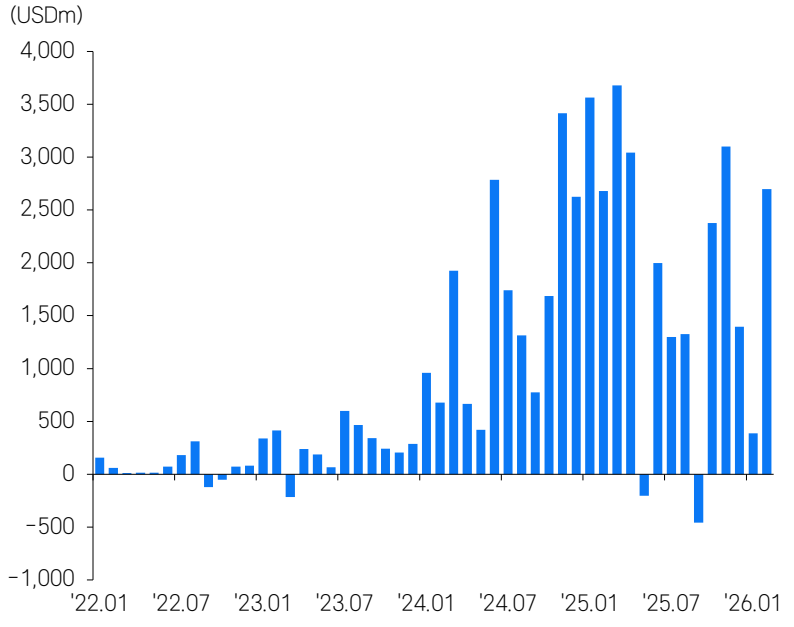
- 2022년 SEC 단일 종목 ETF 출시 허용 – 개별주식선물 부재한 미국 시장에서 종목 레버리지 투자의 대안
- '24년 190억달러 & '25년 238억달러 신규 자금 유입
- '25년 하반기 이후 주식시장 변동성 확대 국면에서 자금 유출입 빈번

단일 종목 ETF 자산 규모 추이



참고: 2026년 2월
자료: Bloomberg, 삼성증권

단일 종목 ETF 자금 유출입 추이



참고: 2026년 2월
자료: Bloomberg, 삼성증권

단일 종목 레버리지 ETF

- 테슬라, 구글, 엔비디아 등 대표 IT기업에 대한 레버리지 ETF 집중
- 연초이후 성과 부진함에도 자금 유입 지속
- 운용보수 평균 1.0% 대로 지수형 ETF에 비해 높은 편

단일 종목 레버리지 ETF 자산 규모 상위

Symbol	ETF Name	자산 (백만달러)	YTD성과 (%)	YTD 자금 유입 (백만달러)	운용보수 (%)
TSLL	Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	5,246	-17.1	482.7	0.95
GGLL	Direxion Daily GOOGL Bull 2X Shares	1,121	-2.3	135.1	0.99
MUU	Direxion Daily MU Bull 2X Shares	1,102	106.1	129.3	1.06
NVDU	Direxion Daily NVDA Bull 2X Shares	647	7.0	-80.8	0.97
MSFU	Direxion Daily MSFT Bull 2X Shares	613	-33.7	542.1	0.99
AMDL	GraniteShares 2x Long AMD Daily ETF	613	-12.3	130.8	1.07
NVDX	T-Rex 2X Long NVIDIA Daily Target ETF	542	6.0	-113.5	1.05
PLTU	Direxion Daily PLTR Bull 2X Shares	435	-47.0	323.6	0.97
METU	Direxion Daily META Bull 2X Shares	404	-5.5	-332.7	1.06
PTIR	GraniteShares 2x Long PLTR Daily ETF	388	-46.8	154.5	1.04
AMZU	Direxion Daily AMZN Bull 2X Shares	384	-19.4	89.4	0.99
TSMX	Direxion Daily TSM Bull 2X Shares	374	56.8	-9.9	1.05
MSTU	T-Rex 2X Long MSTR Daily Target ETF	280	-35.5	105.5	1.05
TSLT	T-REX 2X Long Tesla Daily Target ETF	277	-17.5	10.2	1.05
ASTX	Tradr 2X Long ASTS Daily ETF	249	0.2	-9.4	1.30

참고: 2026년 2월 말 현재
자료: ETFDB, 삼성증권

단일 종목 인버스 ETF

- 레버리지 ETF에 비해 상대적으로 자산 규모 적은 편
- 인버스 혼재 : TSLQ(-2X) vs TSLS (-1X)
- 레버리지 ETF와 달리 자금 유출 대부분의 종목에서 발생

단일 종목 인버스 ETF 자산 규모 상위

Symbol	ETF Name	배율	자산 (백만달러)	YTD성과 (%)	YTD 자금 유입 (백만달러)	운용보수 (%)
TSLQ	Tradr 2X Short TSLA Daily ETF	-2x	189	10.90	-162	1.17
NVD	GraniteShares 2x Short NVDA Daily ETF	-2X	112	-12.59	20	1.35
MSTZ	T-Rex 2X Inverse MSTR Daily Target ETF	-2X	104	-30.32	22	1.05
TSLS	Direxion Daily TSLA Bear 1X Shares	-1x	82	7.10	3	0.94
PLTZ	Defiance Daily Target 2x Short PLTR ETF	-2X	77	51.27	-29	1.29
TSLZ	T-Rex 2X Inverse Tesla Daily Target ETF	-2X	64	10.07	-27	1.05
TSDD	GraniteShares 2x Short TSLA Daily ETF	-2X	58	10.61	-19	0.95
MUD	Direxion Daily MU Bear 1X Shares	-1X	55	-37.76	38	0.97
SMST	Defiance Daily Target 2x Short MSTR ETF	-2X	43	-31.16	2	1.31
PLTD	Direxion Daily PLTR Bear 1X Shares	-1X	39	27.47	-38	0.97
NVDD	Direxion Daily NVDA Bear 1X Shares	-1x	26	-5.08	-5	1.02
CONI	GraniteShares 2x Short COIN Daily ETF	-2X	25	-1.02	-7	1.15
IONZ	Defiance Daily Target 2x Short IONQ ETF	-2X	20	11.25	-31	1.29
GGLS	Direxion Daily GOOGL Bear 1X Shares ETF	-1x	16	-0.15	3	1.02
AAPD	Direxion Daily AAPL Bear 1X Shares ETF	-1x	16	-1.22	-5	1.00

참고: 2026년 2월 말 현재
자료: ETFDB, 삼성증권

옵션연계 단일 종목 ETF

- 단일 종목 커버드콜 전략 ETF 급팽창
- 극단적으로 높은 배당수익률 vs 주가 하락으로 인한 부진한 성과
- 지수형 커버드콜 ETF에 비해 높은 운용보수

옵션연계 단일 종목 ETF 자산 규모 상위

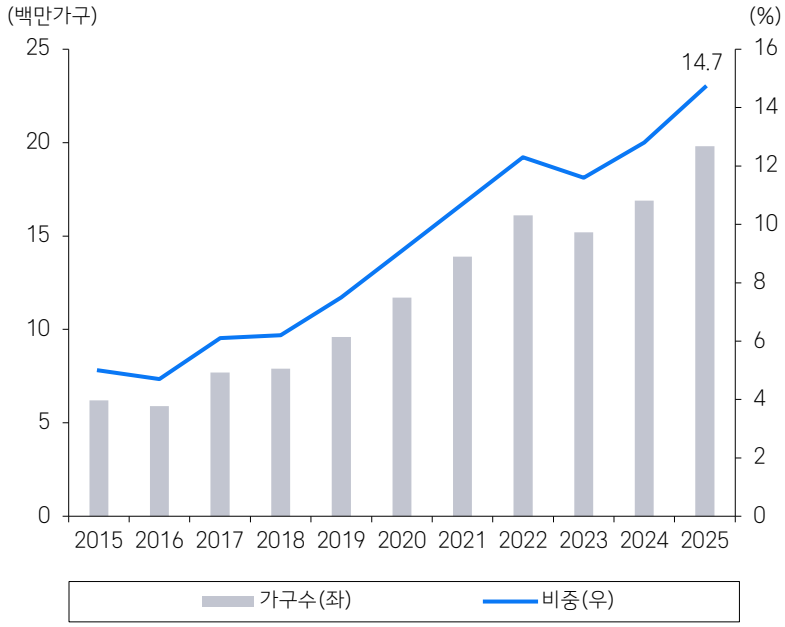
Symbol	ETF Name	자산 (백만달러)	YTD성과 (%)	운용보수 (%)	1년배당수익률 (%)	상장일
NVDY	YieldMax NVDA Option Income Strategy ETF	1,433	5.18	1.27	66.43	2023년 5월
MSTY	YieldMax MSTR Option Income Strategy ETF	1,007	-18.10	0.99	12.48	2024년 2월
TSLY	YieldMax TSLA Option Income Strategy ETF	969	-3.33	1.04	18.19	2022년 11월
FTQI	First Trust Nasdaq BuyWrite Income ETF	749	0.85	0.76	12.59	2014년 1월
CONY	YieldMax COIN Option Income Strategy ETF	369	-19.54	1.22	19.35	2023년 8월
GDXY	YieldMax Gold Miners Option Income Strategy ETF	336	20.91	1.08	46.65	2024년 5월
PLTY	YieldMax PLTR Option Income Strategy ETF	333	-20.90	1.44	128.42	2024년 10월
GOOY	YieldMax GOOGL Option Income Strategy ETF	231	0.91	1.20	43.81	2023년 7월
AMZY	YieldMax AMZN Option Income Strategy ETF	222	-10.27	1.17	58.29	2023년 7월
TSYY	GraniteShares YieldBOOST TSLA ETF	211	-8.88	1.15	278.10	2024년 12월
AMDY	YieldMax AMD Option Income Strategy ETF	150	-9.95	1.23	11.63	2023년 9월
SMCY	YieldMax SMCI Option Income Strategy ETF	142	11.69	0.99	192.53	2024년 9월
PLTW	Roundhill PLTR WeeklyPay ETF	129	-30.32	0.99	118.87	2025년 2월
TSLW	Roundhill TSLA WeeklyPay ETF	113	-9.93	0.99	82.56	2025년 2월
HOOW	Roundhill HOOD WeeklyPay ETF	113	-37.45	0.99	128.65	2025년 6월

참고: 2026년 2월 말 현재
자료: ETFDB, 삼성증권

Retail의 적극적인 참여

- 미국 가계 중 ETF 투자가구 점증, '25년 전체 가구 중 15% 육박
- 언론, Retail 투자자의 ETF시장에 대한 분석 본격화

미국 가구(Household) 중 ETF 보유 가구 및 비중



참고: ICI, "Household owning ETF"
자료: ICI, 삼성증권

Retail 투자자의 ETF 시장 참여에 대한 기사

Wealth Management 2025.2

Retail Investors Power US ETF Flows Past $500B in 2025 Despite Macro Risks

Vanguard ETFs, which are typically used by retail investors, account for 37% of net flows so far this year, compared to 27% in the last two calendar years.

Bloomberg 2025.10

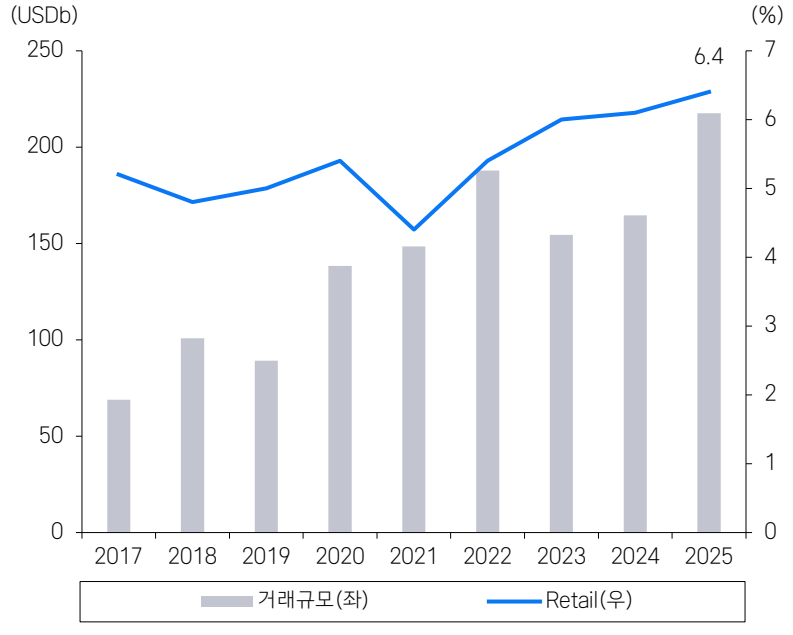
Upstart Money Managers Lure Retail-Trader Billions With High-Risk ETFs

자료: 언론 보도, 삼성증권

Retail의 적극적인 참여

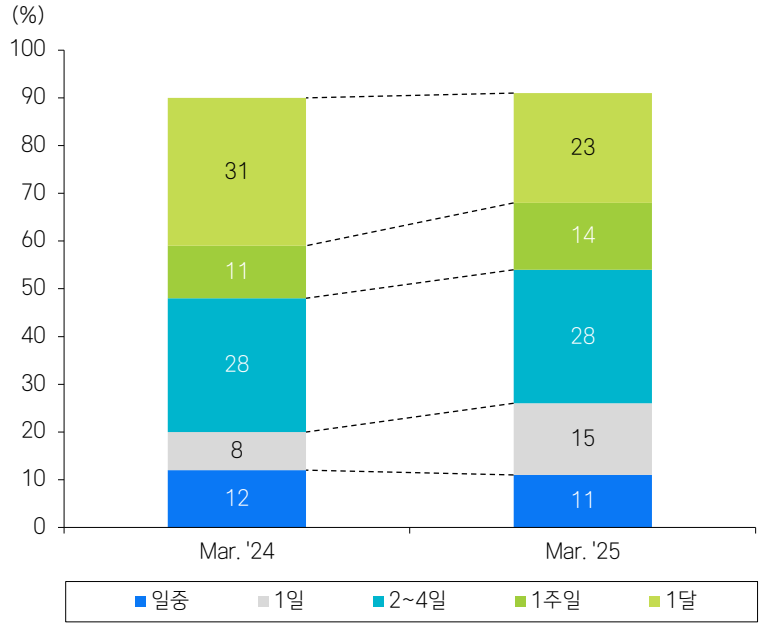
- 단일 종목 ETF 팽창과 더불어 개인 투자자의 ETF 시장참여 활성화 – Nasdaq, '25년 개인 투자자 참여 사상 최대
- 단기 매매 비중 확대 – 레버리지/단일 종목 ETF 확산과 맞물린 단기 매매

ETF 거래 규모와 Retail 참여 비중



참고: Nasdaq, "ETF Investors Survey" 참조
자료: Nasdaq, 삼성증권

ETF 매매 회전도

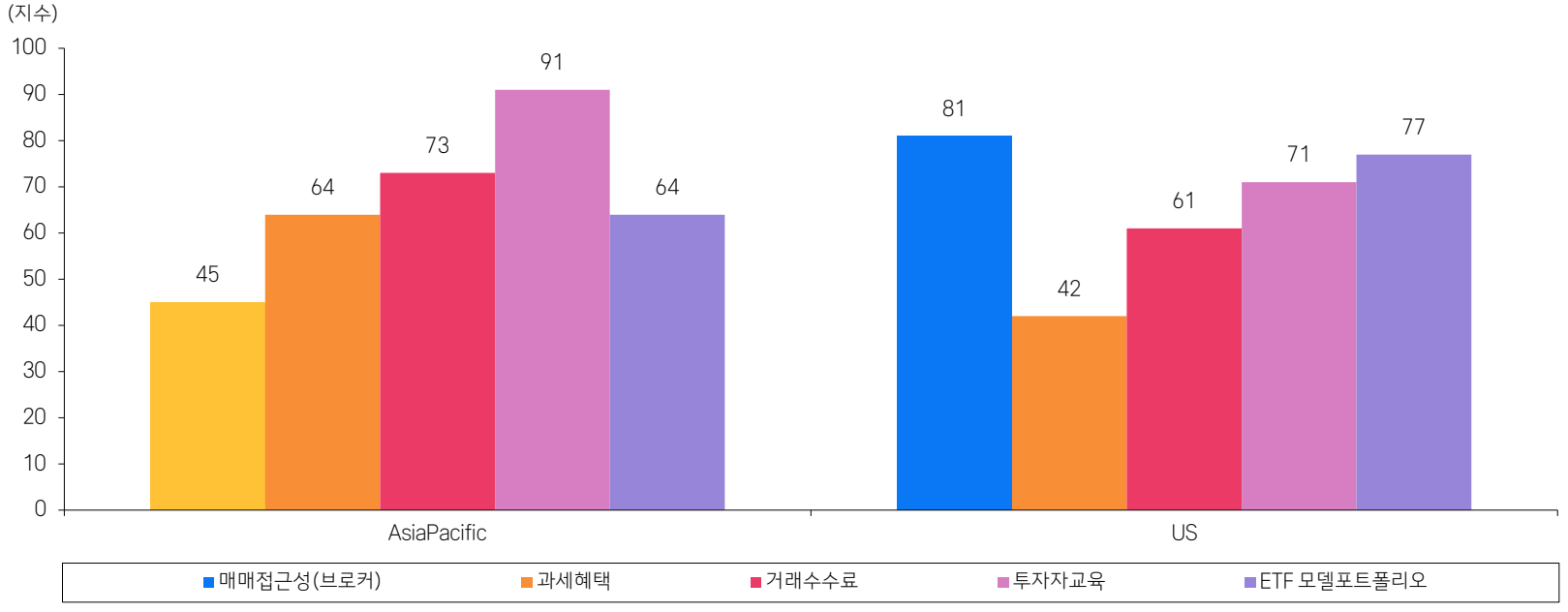


참고: Nasdaq, "ETF Investors Survey" 참조
자료: Nasdaq, 삼성증권

Retail의 ETF 시장 참여배경

- 미국, 매매접근성(브로커) 및 ETF 모델 포트폴리오 제공으로 개인 투자자의 ETF 시장 유인
- 아시아, 투자자교육(ETF 소개)과 비용(세금/수수료) 측면에서 개인 투자자들이 ETF 시장을 매력적으로 인식

Retail 투자자가 ETF시장에 유입되는 핵심 변수

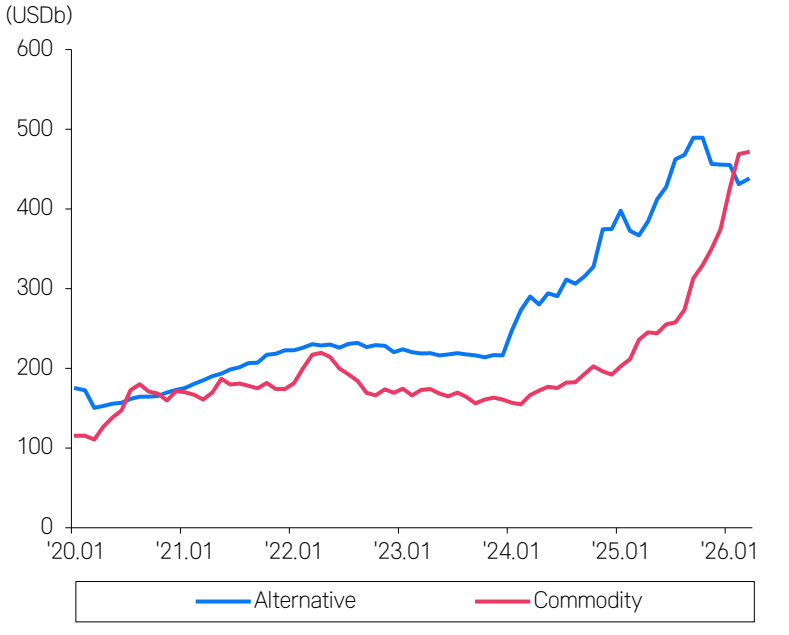


참고: PwC Global ETF Survey 2025
자료: PwC

포트폴리오 다각화 측면에서 접근하는 대체 자산

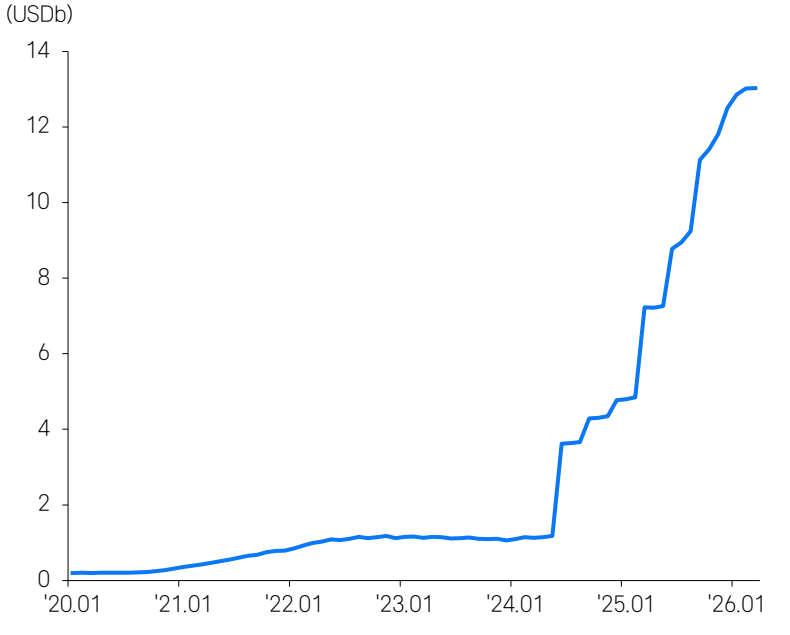
- 가상자산 및 헤지펀드 스타일 등의 대체 자산 및 원자재 ETF 자산 규모, 2024년 이후 급성장
- Private Equity ETF, 사모 펀드 IPO와 맞물려 최근 급성장

Alternatives & Commodity ETF 자산 규모



참고: Bloomberg 분류 방식
자료: Bloomberg, 삼성증권

Private Equity ETF 자산 규모



참고: Bloomberg 분류 방식
자료: Bloomberg, 삼성증권

대체 자산과 ETF 결합에 대한 선호도 증가

- 고객 자산 관리자의 시각, 대체 자산을 투자하기에 최적인 ETF
- ETF를 통해 사모 자산 투자의 대중화를 제공
  - 풍부해진 데이터와 투명한 운용구조로 정교한 사모투자 가능

Alternatives ETF에 대한 투자자의 시각

질문	Advisor Yes 비율 (%)
대체 자산 투자는 금융시장의 변동성 국면에서 유용한 하방위험 방어수단으로 활용될 수 있다	82
ETF는 대체 자산 투자를 포트폴리오에 보다 용이하고 다양하게 접목할 수 있는 투자수단이다	80
ETF는 대체 자산 투자를 위한 비용효율적인 접근경로이다	75

참고: State Street, "ETF Impact Report (2025-2026) 참조
자료: State Street, 삼성증권

Private Asset을 ETF으로 투자할 의향에 대한 서베이

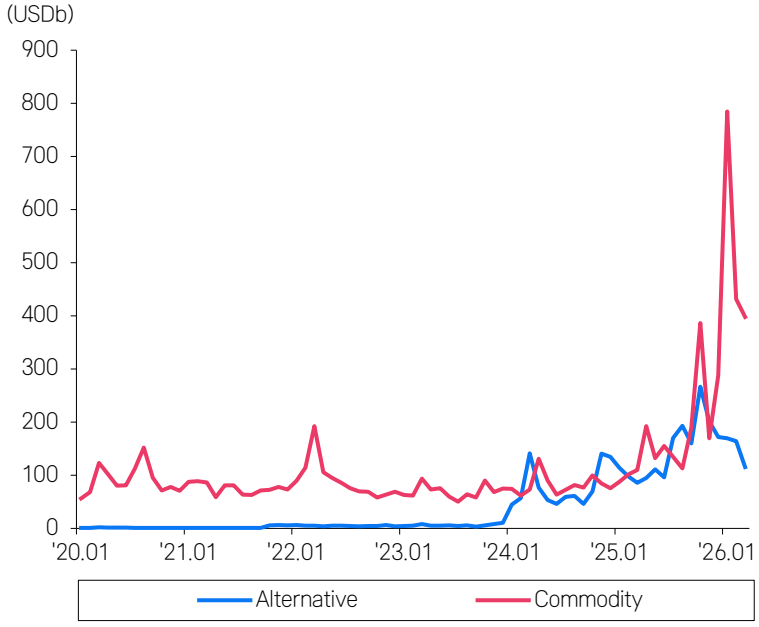
질문	투자의향 비율 (%)
Private Equity	53
Private Credit	50
Private Real Estate	40
Private Infrastructure	39
Private Venture Capital	35
ETF으로 사모 자산 투자를 고려하지 않는다	0

참고: BBH, "Global ETF Investor Survey" 2026, 2026년 사모대출 환매중단 사태 이전의 서베이 감안
자료: BBH, 삼성증권

대체 자산, 수요 점증 vs 위험 노출

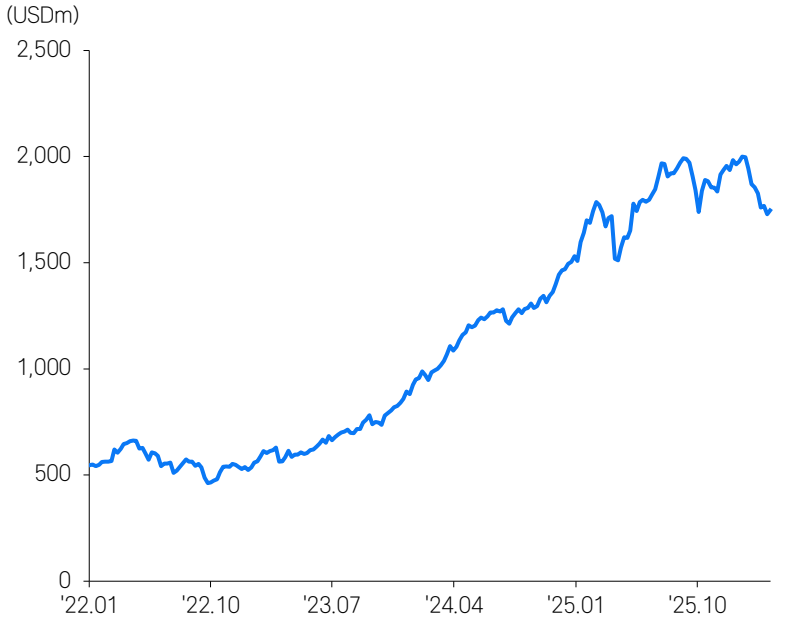
- 지정학적 위험 확대 시 원자재 ETF 거래 급증 → 이벤트와 맞물린 대체 자산 ETF 선호
- 가상자산 ETF(대체투자), SEC 승인 이후 거래 점증
- BDC ETF의 팽창과 경계감 (사모 대출 환매 중단 사태) → 공모 상품인 ETF와 사모상품의 유동성 불일치 유의

Alternatives & Commodity ETF 거래량



참고: Bloomberg 분류 방식
자료: Bloomberg, 삼성증권

BDC ETF 자산 규모 추이



참고: BIDZ, PBDC, HBDC 자산 합계
자료: Bloomberg, 삼성증권

운용구조의 복잡성 증가

- 운용전략의 복잡성 증대 – 'All Weather Portfolio', 'Auto-callable' 등
- 운용자산의 확대 및 파생상품 결합으로 운용구조 불투명성 증가

2025년 신규 상장 ETF 중 복합 전략 활용 사례

(Code) ETF	운용전략	출시일	자산 규모 (백만달러)	운용보수 (%)
(ALLW) State Street Bridgewater All Weather	브릿지워터 헤지펀드의 "All Weather Portfolio" 전략을 구현하는 자산배분 ETF	'25년 3월	1,097	0.85
(PRIV) State Street IG Public & Private Credit	공모형 투자등급 채권 및 사모신용 채권 편입	'25년 2월	843	0.55
(CAIE) Calamos Autocallable Income	한국 ELS와 유사한 "Auto-Callable" 운용 구조 도입 투자은행과 Swap 계약으로 수익 확보	'25년 6월	764	0.74
(RAA) SMI 3Fourteen REAL Asset Allocation	"ETF of ETFs" 유형으로 자산배분전략 구현 주식/채권/원자재/개별주식 등으로 포트폴리오 구성	"25년 2월	548	0.85
(HOLA) JPMorgan International Hedge Equity Laddered Overlay	변동성과 하방위험 헤지를 위한 Options overlay 전략과 글로벌 주식분산 투자전략 결합	'25년 7월	283	0.50
(SABR) Simplify Barrier Income	30% Barrier Put Options(장외) 매도로 옵션 프리미엄 Monthly 수익을 추구	"25년 4월	268	0.75
(SNTH) MRP Synthequity	단기채권과 장기 Call옵션 매입으로 주식 투자 성과 추구	'25년 3월	140	0.95
(GPZ) VanEck Alternative Asset Manager	블랙스톤, KKR 등 사모 대체 자산운용사 포트폴리오 투자	"25년 6월	128	0.40

참고: '26년 3월 현재
자료: ETFDB, Bloomberg, 삼성증권

PART 02

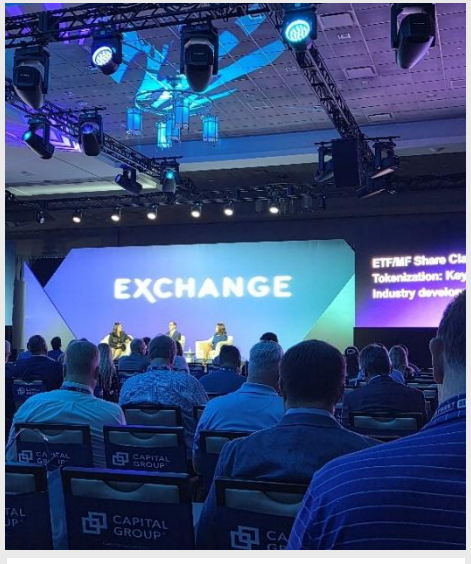
미국 ETF시장의 현장을 접하다

미국 ETF시장의 현주소를 보여주는 Exchange X ETF conference

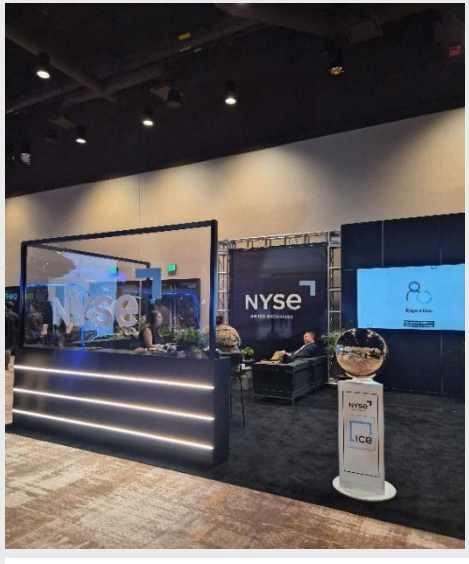
ETF 컨퍼런스 개요

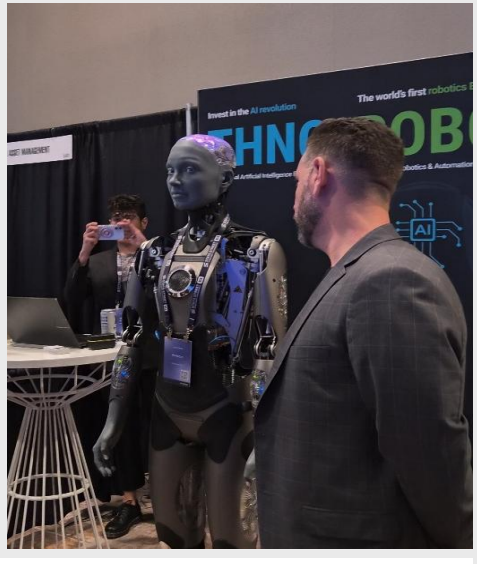
▶미국 라스베가스에서 3/15~18 개최

- 총 참여 기업 579개, 참석자 1,440명
- 블랙록, SSGA, VanEck, NASDAQ, PwC, Citi 등 글로벌 자산운용사와 금융 서비스 기업이 참여



주요 세션





실내 부스

자료: Exchange X

Exchange X 2026 ETF 컨퍼런스의 핵심 어젠다

자료: Exchange X

핵심 주제별 키워드

제도적 변화

- SEC의 전향적 스탠스
- ETF/MF Share class
- Tokenization
- AI와 ETF

액티브/ 혁신

- 액티브 ETF 성장 및 투자 전략
- 비상장 자산의 ETF 편입
- Defined Outcome ETF

자산 배분

- Ex US 전략
- 채권 ETF를 활용한 New Normal
- 대체 자산 ETF 투자 전략

자료: 삼성증권 정리

SEC 위원과의 대담 – SEC와 ETF

Inside the SEC (Hester Peirce, SEC 위원)

- 규제 당국이 시장의 가치를 판단하는 주체는 아니고, 혁신적인 상품이 기존 규제 틀 안에서 원활하게 공급될 수 있도록 노력할 필요에 대해 언급

주요 발언 내용

ETF 클래스	❖ 기존 뮤추얼 펀드의 ETF 클래스(ETF Share Class)는 2025년 SEC에서 승인 ❖ 규제적 이슈는 대부분 해소. 시장 구조적 측면의 제도가 필요한 상황. 현재 90여개 운용사가 ETF 클래스 신청 대기 중
레버리지 ETF	❖ SEC는 상품의 가치를 판단하는 규제 기관이 아님, SEC는 기존 규제 프레임워크 내에 적절한 공시가 이루어지는 지를 검토함 ❖ 현재 파생상품 관련 법규에 따라 레버리지 한도는 200%으로 제한. 3배나 4배는 현재 법령 내 적합성을 증명해야 함
사모 자산 ETF	❖ 전문 매니저가 운용하는 분산된 상품인 ETF를 통해 리테일 투자자에게 사모 자산 기회를 제공하는 것은 논리적으로 타당 ❖ 사모 자산을 담을 수 있는 한도는 존재함, 그러나 ETF 래퍼 등을 통한 접근성 확대는 현재 실무적으로 논의 중
가상자산/토큰화	❖ 가상자산 관련 상품에 대해 SEC가 차별적인 기준을 적용해서는 안되며 유사한 다른 상품과 동일하게 대우해야 함 ❖ 현재 출시된 가상자산 ETP들은 상품 설계 측면에서 의도대로 잘 작동되며 편리한 수단임을 증명함 ❖ 더불어 SEC도 기존 전통적 투자자산에 대한 토큰화의 이점을 알고 있으며, MMF나 ETF 토큰화에 대한 시장 반응을 기대함
AI 관련	❖ AI 사용과 관련된 구체적인 문제가 발생하기 전까지 별도의 규제는 필요하지 않다는 판단 ❖ 판매 채널 등 고객과의 커뮤니케이션 상황에서 AI를 통한 기록 보관 현대화에 대한 필요성 언급

자료: Exchange X, 삼성증권 정리

ETF/뮤추얼펀드 주식 클래스 및 토큰화 동향

ETF-뮤추얼펀드 share class & 토큰화: 핵심 산업 동향(PLLC 법률전문가, F/M Investment)

- 미국은 이미 자산운용사들이 기존 뮤추얼 펀드에 ETF 클래스를 추가하여 뮤추얼펀드의 신뢰도와 ETF의 효율성을 결합 중

ETF/MF Share class	• ETF-뮤추얼펀드는 Shares Class로 상호 보완적 구조로 진화 중 • 뮤추얼 펀드에 묶여 있는 자산 풀이 ETF로 변환될 경우 효율성을 높일 수 있음 • F/M Investment는 T-bill을 기초 자산으로 하는 ETF를 뮤추얼 펀드 클래스로 출시하고 동시에 토큰화 신청도 함 • 시사점: 운용사는 신규 상품 개발에 대한 비용을 줄이고, 투자자는 익숙한 펀드를 ETF의 유동성으로 거래할 수 있는 장점
토큰화	• 수급의 디지털 대전환 측면에서 토큰화는 ETF의 새로운 유동성 공급원으로 부각 • 수요 측면에서 토큰화된 ETF는 단순한 투자 상품을 넘어 '디지털 담보'로 진화 → 디지털 포트녹스(안전한 디지털 자산)으로 새로운 기관 수요 창출 • 공급 측면에서는 토큰화를 통한 연중무휴 거래와 실시간 결제 환경이 향후 혁신적인 유동성 공급으로 작용할 것

자료: Exchange X, 삼성증권 정리

인덱스 최근 이슈: 'crypto'에서 'core' 까지

The Multi-Asset Edge: 'crypto'에서 'core' 까지 (ICE Data Indices & CF Benchmarks & CME group)

- 패시브 ETF의 벤치마크인 주요 지수 기업의 최근 투자자 시장 동향에 대한 대담
  - 액티브 채권 정교화, crypto, 토큰, DATCOs에 대한 논의 제기

항목	내용
채권 시장의 변화와 인플레이션 방어 전략	❖ **투자자들은 과거보다 훨씬 정교한 방식으로 채권 인덱스를 다루고 있음(ICE)** • 현금성 자산인 0~1개월, 0~3개월물 등 단기물 중심의 수요가 집중 • 초단기 TIPS(0~1년 물가연동채) 지수는 예상치 못한 인플레이션방어 및 듀레이션 리스크 최소화 • 하이브리드 채권과 Tax-exempt income 채권 지수로의 관심이 높은 상황
크립토의 제도권 편입 및 기관 투자자 동향	❖ **2024년 비트코인 현물 ETF 출시 이후 크립토 시장은 새로운 국면 전개(CME)** • 현물 ETF의 성장이 선물 시장의 유동성을 강화, 이는 다시 현물 수요 견인하며 보완적 매커니즘 전개 • 이더리움 및 알트코인 부상: 작년 4월부터 이더리움 선물 거래량이 비트코인을 추월 • 비트코인 가격 하락에도 불구하고 기관의 ETF 보유 물량은 5% 수준 감소 → 전략적 자산 배분 변모
Multi-Token 바스켓 전략	❖ **크립토를 개별 종목이 아닌 하나의 자산군으로 자산 배분에서 접근해야 한다고 언급(CF Benchmarks)** • 디지털 자산 역시 분산 투자가 필요(비트코인 – 가치 저장, 이더리움 – 결제 체인, DeFi 등 테마) • 현재 크립토 시장은 상위 10~15개 토큰으로 전체 시가총액의 99%를 커버 중으로 ETF 활용 용이
전통 금융과 크립토의 융합: DATCOs	❖ **Digital Asset Treasury Companies(DATCOs) 논의** • 비즈니스모델: 마이크로스트래티지와 같은 기업이 채권을 발행해 조달한 자금으로 비트코인을 매수 • 마이크로스트레티지는 미국 전환사채 지수에서 5% 비중→ 채권 이나 통화파생상품이냐의 구분 이슈 발생 • 더불어 향후 채권 토큰화로 유동성과 거래 속도 혁신이 발생할 경우 더욱 정확한 평가 가격 산출 가능

자료: Exchange X, 삼성증권 정리

AI는 ETF 산업을 어떻게 변화시키는 가

AI가 ETF 산업을 어떻게 변화시킬 것인가(Jan van Eck – VanEck 운용 CEO)

- AI가 ETF 산업에 미치는 영향은 판매, 효율화, 유동성 측면에서 긍정적

AI가 ETF 산업에 미치는 3가지 경로

투자자 관점	포트폴리오 내 자산 배분이나 매매 과정에서의 변화
운용사 관점	펀드의 가격 책정 및 백오피스 운영 효율화
판매 및 커뮤니케이션 관점	개인 투자자의 AI 활용 증가 이에 따라 ETF 영업 체계 변화

자료: Exchange X

ETF의 개인 투자자 시장 확대

미 개인 투자자 ETF 투자 확대

- AI를 활용한 개인 리서치 발전 영향
- 현재 VanEck 자산의 20%가 개인 투자자이지만, 향후 40%까지 상승 예상

컨텐츠 차별화와 세밀화된 최적화

- AI의 LLM이 운용사의 상품과 컨텐츠를 최적화하여 투자자들에게 제공할 수 있도록 해야 함

자료: Exchange X

토큰화 및 유동성 경쟁

ETF의 토큰화
(디지털화된 거래)

▼

AI가 초고속으로 분석하고 실행
(자산 운용과 거래 체결의
정확성 및 신속성 혁신)

▼

토큰화는 ETF의 본질적 가치인 '유동성'에 도움.
유동성은 ETF의 승패를 결정

자료: Exchange X

시장 집중화를 타개하기 위한 액티브 ETF 전략

Beyond Market Concentration: 2026년 액티브 ETF 전략(David Advisors, Cohen & Steers)

- 시장 집중화와 높은 밸류에이션 환경에서 액티브 ETF로 초과 수익을 창출할 필요성

항목	내용
현재 미국 내 액티브 ETF 패러다임 증가 이유	❖ 인프라와 효율성의 개선: 6c-11(ETF rule) 도입 이후, 액티브 매니저는 커스텀 바스켓 등을 활용해 세금 효율성 극대화와 운용 비용 절감 가능 ❖ 뮤추얼 펀드 대비 운용 상의 유연성 획득: 뮤추얼 펀드처럼 현금흐름 관리에 구애 받지 않고 최적의 포트폴리오 유지 가능. 이는 거래 비용 감소로 이어짐 ❖ 투명성 및 실시간 거래: ETF 특성으로 투자자에게 높은 투명성 제공하고 장중 실시간 거래 가능해짐
주요 투자 전략 1: Value 투자와 금융 업종	❖ 2026년은 가치 투자의 해가 될 것(Davis Advisors), 벤치마크보다는 액티브형 선택 투자 용이 • 지수 내 상위 종목의 높은 집중도를 피하고 밸류에이션 고려 필요 • 금융업은 종목 간 산업 구분이 상당히 차별화 되는 상황. 과거의 구분 값으로의 투자는 불가능하고 액티브로 접근할 필요
주요 투자 전략 2: 실물 자산과 인플레이션 대응	❖ 현재 투자 환경은 '풍요의 시대'에서 '희소성의 시대'로 전환(Cohen & Steers) • 인플레이션 환경에서 방어력이 높은 원자재(구리, 우라늄, 리튬)과 인프라 자산 비중 확대 필요 • AI 데이터센터 모멘텀 지속되고 있는 유틸리티 업종은 여전히 매력적 • 지정학적 이슈와 물류 차질로 비료 및 농업 공급망 관련 기업에 기회

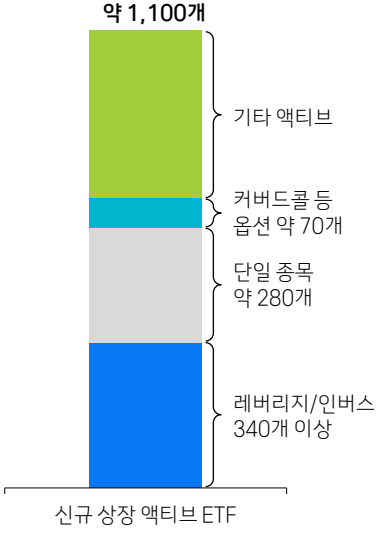
자료: Exchange X, 삼성증권 정리

진짜 액티브 ETF의 구분 & 비상장 자산의 ETF 편입

액티브 운용의 진화(Michael Baron of Baron Capital) & The Growing Supply of ETFs

- 시장 성장을 주도하는 것은 액티브 ETF이나, 실제로 진정한 액티브는 상당히 희소
- 바론 캐피탈, 장기 성장주 투자 뮤추얼 펀드에 특화된 운용사 → 최근 몇 년간 펀더멘털 기반 액티브 ETF 지속 출시하며 알파 수익 창출 추구
  - 특히 스페이스X와 같은 비상장 혁신 기업에 대한 직접적 노출 등에 따라 시장에서 관심 증가

액티브 ETF 신규 출시의 질적 분석: 실제로 매니저의 역량으로 종목을 고르는 펀드와는 거리가 먼 상황



[시사점]

- ❖ 2025년 이후 상장된 미국 신규 ETF의 85%가 액티브이나, 실제로는 전통적 액티브와는 차이
- ❖ 지수를 따르지 않으면 모두 액티브로 정의하는 업계 관행에 따름
- ❖ 진정한 액티브는 상당히 희소한 상황

참고: 2025년~2026년 2월 신규 상장
자료: Exchange X

비상장 자산의 ETF 편입: 바론캐피털 RONB ETF (스페이스X 보유) 사례

편입 배경	• 투자 유행이 아닌 기업의 경쟁 우위와 성장 잠재력을 고려한 펀더멘털 리서치
유동성 관리	• 바론 캐피털은 Space X를 비유동 자산에서 저유동 자산으로 재분류하여 관리 (7일 이내 가격에 큰 영향을 주지 않고 매도가 가능하다는 테스트를 거친 결과)
투명성	• 설정/환매 시 Space X는 현금 대체 방식을 사용 (마켓 메이커가 Space X 비중에 대해서는 실물 주식 대신 최종 확인 가격을 기준으로 현금으로 처리, 이때 최종 확인 가격은 최근 진행된 구주 매각 가격을 기본으로 함)

자료: Exchange X, 삼성증권

Defined Outcome ETF 발전

ETF의 미래와 Defined Outcome ETF 카테고리의 발전 (Innovator ETFs, Goldman Sacks)

- Defined Outcome 구조의 ETF 중요성 증가
  → 골드만삭스, 2025년 11월 버퍼 ETF의 선구자인 Innovator 회사 인수
  → 2030년까지 전체 ETF 산업이 30조 달러 (현재 15조 달러)까지 성장할 것으로 예상되며, 그중 Defined Outcome ETF는 1조 규모 예상

Defined Outcome ETF 종류

항목	내용	관련 ETF
Buffer ETFs (방어)	• 가장 대표적 유형. 시장의 하락 손실을 일정 수준까지 보호하는데 집중 • 상단의 수익 잠재력을 Cap으로 제한하고, 하단의 손실을 특정 비율로 방어 • 투자자가 자신이 감수할 하락 범위와 기대 수익을 미리 알 수 있다는 장점	BJAN, PSEP, UJAN 등
Accelerated ETFs (공격)	• 리스크는 높이지 않고 수익을 극대화하는 전략 • 상승 시 더 높은 성과(2배, 3배), 하락 시 1배로 구성 • 자산 형성기 공격적 투자자들이 시장 수익 초과 성과 추구 목적으로 사용	XBJA, XDJA, XNJA 등
Defined Income ETFs (현금 흐름)	• 주가 상승보다는 안정적인 현금 흐름으로 특화 • 버퍼 전략과 유사하지만 포트폴리오 구성 및 옵션을 활용하여 현금흐름 창출 • 전통적 채권을 대체하거나 주식에서 배당 이상의 수익 추구하는 목적	GPIX, GPIQ, GPIN 등

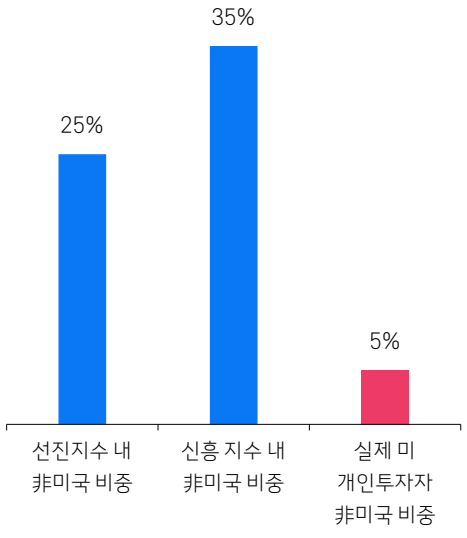
자료: 삼성증권

Ex US 전략의 중요성 부각

A smarter way to invest internationally (Strategas 자산운용 & 프랭클린 템플턴 & American Century Investments)

- 2025년에 이어 올해도 ex US 투자의 중요성 부각
  - 해외 투자 역시 단순 시가총액 가중에서 벗어나 팩터와 액티브 전략을 적극적으로 활용할 필요

미국 개인 투자자, 비미국 비중은 과도한 언더웨이트 상태



참고: 선진지수와 신흥지수는 MSCI 대표 지수 기준
자료: Exchange X

비미국 투자에 대한 필요성 증가

- ❖ 해외투자는 분산투자로 포트폴리오 보완
- ❖ 달러를 둘러싼 환율 변동성 대응
- ❖ 다만 기존 시총 가중 지수는 한계
  - 금융 섹터 비중, 구경제 비중 높음
- ❖ 개별 국가나 섹터의 집중 리스크를 통제하면서 퀄리티나 배당 등의 팩터 투자로 접근

자료: Exchange X

언급된 비미국 지역 투자 ETF

	ETF명과 설명
QINT	Quality Diversified International ETF 퀄리티 스크리닝 후 성장(Growth)과 가치(Value) 스타일 사이를 시장 상황에 맞춰 조절
XIDV	International Dividend Select ETF 국가 및 섹터 리스크를 통제하면서 시장 대비 높은 인컴 (배당 수익률 5.5~7.0% 수준) 추구
LBHI	International Low Volatility High Income ETF 높은 인컴 창출과 동시에 저변동성을 추구하며 통화 헤지로 리스크 관리
AVEM	Emerging Markets Equity Strategy 액티브 운용을 통해 퀄리티와 가치가 우수한 기업을 선별

자료: Exchange X

채권 ETF 투자 전략

채권 배분 전략 및 제프리셔먼과의 대담(3EDGE 자산운용, RiverFront 투자 그룹, DoubleLine Capital)

- 채권 투자 환경의 구조적 변화와 ETF를 통한 포트폴리오 다변화 전략에 대한 논의

채권 ETF 시장의 New Normal

액티브 채권 ETF 부상	• 전체 채권 유입자금의 절반이 액티브 전략으로 향하는 구조적 변화 중
패시브에서 액티브로 이동	• 과거에는 저렴한 비용의 베타 추구 → 현재는 뱅크론 등 다양한 섹터에서 위험을 관리하기 위한 액티브 매니지먼트 중요
ETF 중심의 포트폴리오 구성	• 과거와 달리 현재는 채권 포트폴리오를 ETF만으로 구성하는것이 충분히 가능

자료: Exchange X

전통적 60/40 포트폴리오, 보완 전략이 필요한 시점: 다양한 유동성 대안 자산이나 사모 자산 활용. 아래는 세션에서 언급된 ETF 들

CLO ETF
- 대표 ETF:JAAA, CLOA, JBBB
- 대출채권담보부증권에 투자, AAA등급의 고우량 자산에 집중

Private Credit ETF
- 대표 ETF: BIZD, PRIV, PCR
- 전통적 사모 펀드는 아니지만, BDC나 CLO를 통한 간접 노출 방식 ETF

Return Staking ETF
- 대표 ETF: RSSB, RSST, RSBT
- 1달러 투자금으로 두 가지 이상의 자산군 (주식 100%+채권 100%) 노출 설계 등

자료: Exchange X

제프리 셔먼의 채권 투자 전략 제언

- 중기 국채(미 국채 5년) 선호: 경기 둔화 시 매력적, 4% 수익률도 매력적
- 신흥국 통화 채권: 7% 금리와 환차익 기대
- 저듀레이션 고품질 크레딧: 금리 변동성에 노출되지 않으면서 현금 대비 추가 수익 가능

자료: Exchange X

대체 자산 ETF 투자 전략

Beyond the 60/40: 대체 자산을 활용한 포트폴리오 재구축 (Amplify & Simplify & Clear Street)

- 기존 60/40 포트폴리오를 대체하기 위한 다양한 대체 자산 ETF 활용 필요성 논의

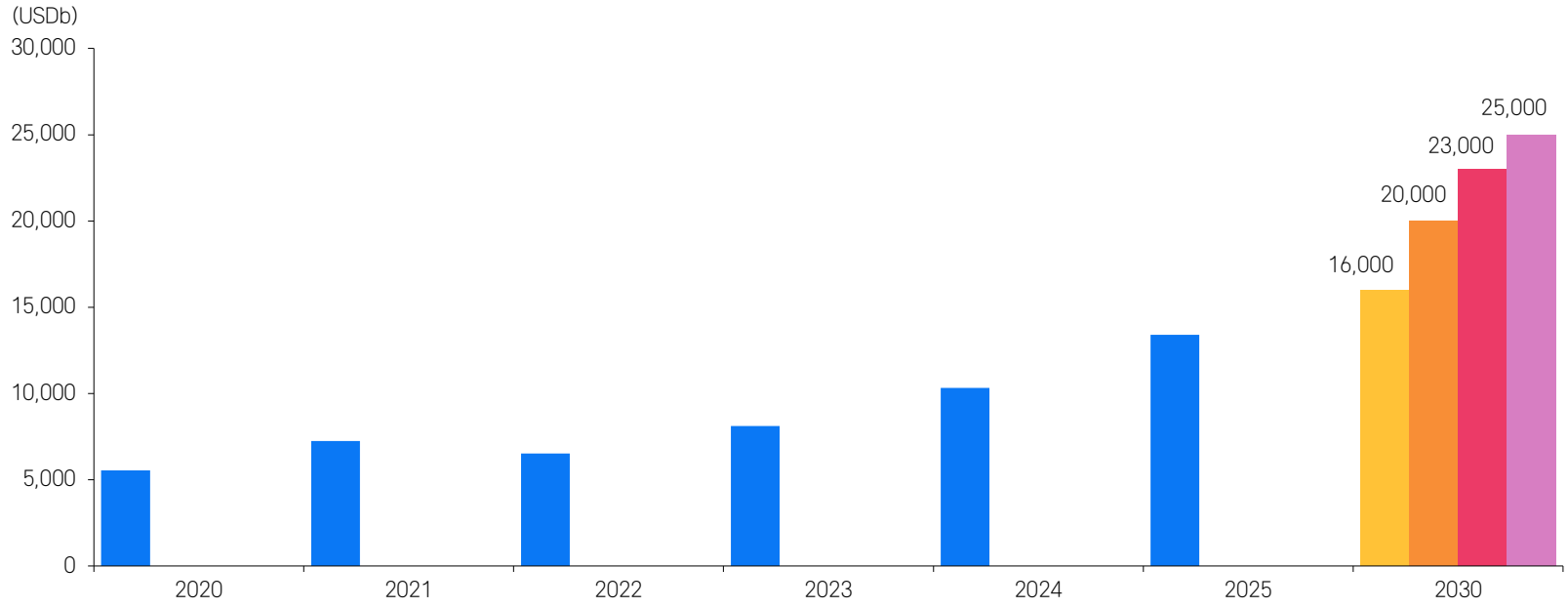
항목	내용
60/40 포트폴리오의 구조적 결함	• Bloomberg US 종합 채권지수는 67개월 연속 하락. 채권이 더 이상 하락 장에서 완충 장치 역할 못함 • 2022년 사례처럼 주식과 채권 동시에 하락하는 현상이 빈번해지며 분산 투자 효과 소멸 • 40% 비중의 채권 금리 수준이 여전히 저금리 환경 시기 노출 자산으로 매력적 수익 창출에 한계
대체 자산의 새로운 정의: '효율성 도구' 화	• 대체 자산을 단순 배분 영역이 아닌 포트폴리오 효율성을 높이기 위한 유동적 도구로 인식해야 한다고 강조 • 대체 자산은 주식과 채권이 동시에 흔들릴 때 반대 효과를 갖거나, 꾸준히 절대 수익을 창출할 수 있음 • 편입된 대체 자산 간 상관관계도 중요하므로 다양하게 활용 가능
활용 가능한 세부 투자 전략	• 테마형 ETF: 디지털 자산이나 원자재, 채굴 ETF를 통해 시장 전체와의 상관관계 낮추기 • 파생상품 기반 인컴 전략 ETF: 전통 채권 수익을 대체. 그러나 수익률 함정(배당함정) 주의 • 사모 자산: ETF 형태의 사모 대체 자산은 유동성을 보장하므로 위기 시 대응력이 높음
유의점	• 파생상품에 대한 이해, 스왑 및 선물 사용시 발생하는 비용과 패시브 대비 적절성을 평가할 필요 • 버퍼 ETF와 같은 경우 상승장에서 수익률 제한이라는 명확한 한계 인식 필요

자료: Exchange X, 삼성증권 정리

2030년 미국 ETF 시장규모 25조 달러 예상

- **PWC, 미국 ETF시장 긍정적 성장세 지속 예상**
  - '25년 13조 달러 도달한 미국 ETF시장
  - '30년 20조 달러 ~ 25조 달러 도달 가능성 92% 전망 (25조 달러 이상 38%, 23조 달러 초과 29%, 20조 달러 도달 25%)
- Active ETF와 ETF Share Class, 가상자산 ETF 및 Tokenization 등으로 ETF업계의 혁신을 주도할 것으로 예상

미국 ETF 시장, 2030년에 최대 25조 달러 상회 예상



참고: PWC, "ETF 2030" 참조
자료: PWC, 삼성증권

PART
03

Appendix

국내 투자자의 미국 ETF 순매수 추이

분기별 순매수 상위 ETF

순위 (백만달러)	1Q '25	2Q '25	3Q '25	4Q '25	1Q '26
1	TSLL (1,693)	SCHD (415)	SGOV (356)	VOO (678)	VOO (456)
2	SOXL (567)	SOXS (314)	QQQM (316)	BMNU (573)	TSLL (380)
3	SCHD (292)	JEPQ (244)	ULTY (307)	QQQM (551)	QQQM (371)
4	NVDL (267)	VOO (231)	QQQ (302)	QQQ (476)	JEPQ (260)
5	TQQQ (255)	TSLL (223)	VOO (275)	SGOV (426)	SLV (242)
6	ETHU (252)	MSTY (203)	MSTY (206)	SPY (276)	KORU (225)
7	QQQM (217)	TLT (145)	SOXS (145)	SPYM (275)	SGOV (182)
8	JEPQ (156)	QQQM (136)	MSTU (144)	ETHU (285)	SCHD (176)
9	SGOV (134)	ETHU (125)	CONY (140)	TQQQ (259)	PLTU (176)
10	MSTY (124)	SGOV (99)	BITO (130)	METU (201)	ETHU (172)

참고: ()는 기간 순매수 금액, '26년 2월 현재
자료: 한국예탁결제원, 삼성증권

국내 투자자의 미국 ETF 보유잔고 상위

2026년 현재 보유 잔고 상위 ETF

Code	ETF	한국인 보유 (백만달러)	'26년 ETF AUM (백만달러)	비중 (%)
QQQ	Invesco QQQ	3,970	397,198	0.99
VOO	Vanguard S&P500	3,932	870,282	0.45
QLD	ProShares Ultrapro QQQ	3,342	27,387	12.20
SCHD	Schwab US Dividend Equity	2,800	85,768	3.26
SPY	SPDR S&P500	2,647	694,999	0.38
SOXL	Direxion Daily Semiconductors Bull3X Shares	2,309	11,343	20.36
TSLL	Direxion Daily TSLA Bull2X Shares	2,262	5,010	45.16
SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond	1,682	75,027	2.24
QLD	ProShares Ultra QQQ	1,482	9,879	15.02
JEPQ	JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income	1,214	34,466	3.52
SPYM	SPDR Portfolio S&P500	1,087	107,245	1.01
SLV	iShares Silver Trust	745	48,538	1.53
JEPI	JPMorgan Equity Premium Income	731	44,895	1.63
GLD	SPDR Gold Trust	730	185,760	0.39
TLT	iShares 20+Year Treasury Bond	672	45,474	1.48
TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X	622	3,308	18.79
SOXX	iShares Semiconductor	617	21,683	2.85
IVV	iShares Core S&P500	562	749,977	0.07
SMH	VanEck Semiconductor	532	46,384	1.15

참고: 2026년 2월 말 현재
자료: 한국예탁결제원, Bloomberg, 삼성증권

국내투자자의 미국 ETF 거래량 상위

2025년 거래량 상위 미국 ETF

Code	ETF	한국인 거래규모 (백만달러)	ETF 연간거래규모 (백만달러)	비중 (%)
SOXL	Direxion Daily Semiconductors Bull3X	47,714	702,321	6.79
TSLL	Direxion Daily TSLA Bull2X	34,882	529,782	6.58
SPY	SPDR S&P500	26,593	11,182,490	0.24
QQQ	Invesco QQQ	18,796	6,682,772	0.28
QLD	ProShares UltraPro QQQ	12,461	97,259	12.81
NVDL	GraniteShares 2x Long NVDA daill	10751	281,262	3.82
SOXS	Direxion Daily Semiconductor Bear 3X	9,656	310,973	3.10
SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond	7,045	311,293	2.26
VOO	Vanguard S&P500	6,192	1,099,214	0.56
SQQQ	ProShares UltraPro Short QQQ	5,487	623,125	0.88
SMUP	T-Rex 2X Long SMR Daily Target	4,344	69,548	6.24
TLT	iShares 20+Year Treasury Bond	3,614	813,891	0.44
SCHD	Schwab US Dividend Equity	3,472	114,318	3.04
TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X	3,208	73,748	4.35
BITX	2x Bitcoin Strategy	3,143	104,614	3.00
PLTU	Direxion Daily PLTR Bull 2X	2,778	43,136	6.44
PTIR	GraniteSahres 2X Long PLTR daily	2,410	36,778	6.55
MSTZ	T-REX 2X Inverse MSTR Daily Target	2,264	59,673	3.79
BITU	ProShares Ultra Bitcoin	2,185	31,689	6.89

참고: 한국투자자 매매대금은 매수+매도 합계
자료: 한국예탁결제원, Bloomberg, 삼성증권

Outbound ETF Trading

2025년 연간 순매수 상위 미국 ETF

Code	ETF	한국인 순매수 (백만달러)	'25년 연말 AUM (백만달러)	비중 (%)
VOO	Vanguard S&P500	1,384	833,231	0.16
QQQM	Invesco Nasdaq100M	1,159	70,152	1.65
SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond	1,016	68,874	1.47
QQQ	Invesco QQQ	1,013	407,689	0.25
JEPQ	JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income	1,013	32,616	3.10
BMNU	T-Rex 2X Long BMNR Daily Target	574	423	135.7
SPYM	SPDR Portfolio S&P500	527	96,928	0.54
MSTY	YieldMax MSTR Option Income Strategy	514	1,361	37.7
SPY	SPDR S&P500	505	711,834	0.08
SMUP	T-Rex 2X Long SMR Daily Target	412	7	5,885.7
QLD	ProShares Ultra QQQ	394	10,710	3.68
SOXS	Direxion Daily Semiconductor Bear 3X	371	1,071	34.64
CONY	YieldMax COIN Options Income Strategy	339	657	51.60
BITO	ProShares Bitcoin	315	2,166	14.54
QQQI	NEOS Nasdaq100 High Income	310	7,418	4.18
GLD	SPDR Gold	307	148,228	0.20
JEPI	JPMorgan Equity Premium Income	216	41,582	0.52
METU	Direxion Daily META Bull 2X	205	704	29.12
SLV	iShares Silver	203	38,046	0.53

참고: 2025년 ETF AUM 대비 국내 투자자의 순매수 비교
자료: 한국예탁결제원, Bloomberg, 삼성증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
  따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확히 반영되었습니다.

삼성증권

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

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

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