



Global ETF

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 장치영 chiyoun.jang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 17일 | Global Asset Research

ETF Unboxing

AI 밸류체인 ETF (1) 네오클라우드

세분화되는 AI 밸류체인 ETF

산업의 Life Cycle 측면에서 AI 산업은 기술 도입기를 지나 본격적인 성장기에 진입해 있다. 성장기 국면에서는 수요의 증가 속도가 인프라 공급 속도를 앞지르면서 물리적 병목 현상이 발생하며, 밸류체인은 이를 해결하기 위해 세부 기능별로 분업화된다.

투자 수요 역시 이러한 흐름을 반영해 세분화되고 있다. 최근 ETF 시장에서는 빅테크 중심으로 AI 산업에 광범위하게 투자하던 방식을 넘어, 각 세부 병목 영역에 집중 투자하는 정밀화된 순수 테마(pure-play) 상품이 잇달아 등장하고 있다.

대표적으로 2026년 4월에는 반도체 기업 중에서도 메모리에 집중 투자하는 DRAM ETF가 출시된 데 이어, 5월 이후에는 데이터 전송 병목을 해결하는 광통신 테마(FOTO, LAZR, LYTE, PHOX)와 AI 연산을 위한 고성능 컴퓨팅 서비스를 제공하는 네오클라우드 ETF인 NCLD가 연이어 상장되며, AI 밸류체인의 하위 영역별로 집중 투자가 가능한 상품 라인업이 확장되고 있다.

상장을 대기 중인 신규 ETF 라인업에서도 이러한 흐름은 뚜렷하게 나타난다. 반도체 공급망의 지정학적 중요성을 반영한 Defiance Korea/China AI Semiconductor Top 10, 데이터센터 고전압 전력 인프라를 겨냥한 800VDC AI Datacenter Ecosystem ETF, 그리고 10월 출시 예정인 GPU 임대가격 지수 선물을 편입하는 Roundhill Compute ETF, ProShares AI Computing Power ETF 등이 대표적이다.

신규로 출시되는 ETF들이 AI 밸류체인의 세분화 흐름과 시장의 관심이 집중되는 영역을 보여주는 만큼, 향후 AI 밸류체인 세부 영역별 핵심 상품을 지속적으로 소개하고자 한다.

네오클라우드 ETF: Roundhill Neocloud, TIGER 미국 AI데이터센터 TOP4Plus, RISE 미국AI클라우드인프라

Roundhill Neocloud ETF는 AI 연산에 필요한 고성능 컴퓨팅 자원 임대 서비스인 GPUaaS(GPU as a Service)를 제공하는 네오클라우드 기업들에 투자하는 액티브 ETF다. 현재 미국에 상장된 ETF 중 네오클라우드 기업 편입 비중이 가장 높은 상품이다.

편입 대상은 매출, 수주잔고, CapEx 중 하나 이상의 항목에서 50% 이상이 네오클라우드 기술 및 서비스에서 발생하는 기업으로, GPUaaS 플랫폼, AI 전용 데이터센터, 암호화폐 채굴에서 AI 데이터센터로 전환 중인 기업 등이 해당한다. 이 중 시가총액이 최소 5억 달러 이상이며, 일평균 거래대금이 500만 달러 이상인 글로벌 기업을 선별한다. 개별 종목의 편입 비중은 수정 시가총액 가중 방식을 적용해 네오클라우드 대형 기업에 집중되는 형태이다.

8월 16일 기준 포트폴리오에는 GPUaaS 대표 기업인 Nebius(33.27%), CoreWeave(27.2%), IREN(7.43%), Terawulf(4.06%), Applied Digital(4.29%) 등이 편입되어 있다. 상위 2개 종목인 Nebius와 CoreWeave의 합산 비중이 60%를 상회해 상위 종목 집중도가 높은 편이다. 포트폴리오 리밸런싱은 분기별로 1회 진행되며, 총보수는 0.65%다.

국내에 상장된 유사한 ETF로는 TIGER 미국 AI 데이터센터 TOP4Plus와 RISE 미국 AI 클라우드 인프라가 있다. TIGER 미국 AI 데이터센터 TOP4는 네오클라우드 기업인 Nebius, CoreWeave, Iren과 Oracle 4개 기업에 약 70% 비중으로 집중 투자하는 상품이다. AI data Center와 Cloud 키워드를 활용하여 테마 유사도가 높은 10개 종목을 편입하며 키워드 유사도에 따라 편입 비중을 차등 부여한다. 포트폴리오 리밸런싱은 분기별로 진행되며, 총보수는 0.49%이다.

RISE 미국 AI 클라우드 인프라는 하이퍼스케일러를 제외하고 네오클라우드 4개 종목과 AI 데이터센터 인프라 6종목 등 총 10개 종목에 투자하는 ETF다. Neocloud Provider와 AI Data Center Infrastructure 2가지 키워드와 유사성을 바탕으로 편입 대상 종목을 선별한다. 이 주에서 Neocloud Provider와 키워드 유사성이 가장 높은 상위 2종목은 각각 20% 비중으로 편입하여, 네오클라우드 상위 종목에 집중된 형태라고 할 수 있다. 리밸런싱은 분기별로 진행되며, 총보수는 0.40%다.

도표 1. 네오클라우드 ETF List

종목코드	투자포인트	상장일	AUM (백만 달러, 억원)	보수	운용방식
Roundhill Neocloud ETF					
NCLD	AI 연산에 필요한 고성능 컴퓨팅 자원 임대 서비스(GPUaaS)를 제공하는 네오클라우드 기업에 집중 투자하는 상품. 현재 미국 상장 ETF 중 네오클라우드 기업 편입 비중이 가장 높은 수준	2026.08.06	62.88	0.65%	액티브
종목 선정 및 비중 결정	매출, 수주잔고, CapEx 중 하나 이상에서 50% 이상이 네오클라우드 기술 및 서비스에서 발생하는 기업 편입. GPUaaS 플랫폼·AI 전용 데이터센터, 암호화폐 채굴에서 AI로 전환한 인프라 기업 등이 대상. 시가총액 5억 달러 이상이며, 일평균 거래대금 500만 달러 이상인 글로벌 기업을 편입하며 종목별 비중은 수정 시가총액 가중 방식으로 결정				
정기변경	분기별 리밸런싱 진행				
구성 종목	21종목. 상위 3개 종목 비중 67.9% Nebius 33.27%, CoreWeave 27.20%, IREN 7.43%, Hut 8 4.94%, Applied Digital 4.29%, Terawulf 4.06%, Galaxy Digital 3.98%,				
TIGER 미국AI데이터센터TOP4Plus					
0142D0	AI 데이터센터 및 클라우드 핵심 4개 기업에 집중투자하는 상품으로, 상위 4개 기업에 70% 비중으로 집중하는 형태	2025.12.09	1,057	0.49%	패시브
종목 선정 및 비중 결정	AI Data Center, Cloud 키워드로 LLM 기반 스코어링 후 키워드 유사도 순위 상위 10종목을 편입. 편입 비중은 유사도 순위에 따라 차등을 두는 형태(1위 25%, 2~4위 15%, 5~7위 7%, 8~10위 3%)				
정기변경	분기별 리밸런싱 진행				
구성 종목	11종목. 상위 4개 종목 비중 71.58% Nebius 23.69%, CoreWeave 16.43%, Oracle 16.40%, IREN 15.06%, Lumentum 7.37%, Vertiv 6.15%, Applied Digital 5.89%				
RISE 미국AI클라우드인프라					
0127R0	빅테크를 제외한 AI 데이터센터 및 네오클라우드 기업에 집중 투자할 수 있는 형태	2025.11.25	236	0.40%	패시브
종목 선정 및 비중 결정	Neocloud Provider, AI Data Center Infrastructure 키워드로 LLM 기반 스코어링 후 키워드 유사도 상위 종목을 편입. 단, 유니버스 내 종목 중 시가총액 5개 종목을 제외하여 하이퍼스케일로 종목을 배제하는 구조. Neocloud Provider 키워드 유사성이 높은 종목 4개를 편입한 후(1, 2위 20%, 3, 4위 8%) 나머지 종목 중 AI Data Center Infrastructure 키워드 유사성이 높은 순으로 6개 종목을 편입(1, 2위: 8%, 3~6위: 7%)				
정기변경	분기별 리밸런싱 진행				
구성 종목	11종목 상위 4개 종목 비중 60.90% CoreWeave 22.45%, Nebius 19.41%, Arista Networks 10.08%, Oracle 8.96%, Cipher Mining 7.80%, Lumentum 7.55%				

주: 2026년 8월 14일 기준
자료: 해당 운용사, 하나증권

도표 2. 네오클라우드 ETF 상위 10개 종목 비교

Roundhill Neocloud	비중	TIGER 미국AI데이터센터TOP4Plus	비중	RISE 미국AI클라우드인프라	비중
Nebius	33.3	Nebius	23.7	CoreWeave	22.5
CoreWeave	27.2	CoreWeave	16.4	Nebius	19.4
IREN	7.4	Oracle	16.4	Arista Networks	10.1
Hut 8	4.9	IREN	15.1	Oracle	9.0
Applied Digital	4.3	Lumentum	7.4	Cipher Mining	7.8
Terawulf	4.1	Vertiv	6.2	Lumentum	7.6
Galaxy Digital	4.0	Applied Digital	5.9	Vertiv	6.3
Cipher Mining	3.4	Arista Networks	3.7	Marvell Technology	6.3
Riot Platforms	3.2	Celestica	2.9	Coherent	6.1
-	-	SanDisk	2.1	Astera Labs	4.9

주: 2026년 8월 14일 기준
자료: Factset, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-