

ETF 시장에서 펼쳐지는 AI Lab의 치열한 경쟁



FICC리서치부 | ETF & Asset Allocation 조승빈
seungbin.cho@daishin.com

Contents

I.	이슈분석: ETF 시장에서 펼쳐지는 AI Lab의 치열한 경쟁	04
II.	국내/미국 상장 ETF Fund Flow	15

Summary

ETF 시장에서 펼쳐지는 AI Lab의 치열한 경쟁

- 하버 캐피탈은 5개 주요 AI Lab의 에코시스템에 투자하는 ETF를 출시
 - 지난 9월 3일 발표된 오픈AI의 GPT-6 아스트라는 범용인공지능 (AGI) 시대에 한발 더 다가선 것으로 평가. AI 모델의 성능 경쟁 가속화
 - 하버 캐피탈은 엔트로픽, 오픈AI, 알파벳, 메타, 스페이스X 등 주요 AI Lab의 에코시스템에 투자하는 ETF를 출시
 - 기존 AI 관련 ETF는 광범위한 영역의 종목 편입으로 특정 AI 진영의 전략이 반영되기 어렵지만, AI Labs ETF는 특정 AI의 에코시스템에 집중 투자 가능
 - 9월 11일 기준 순자산 규모가 가장 큰 ETF는 엔트로픽 관련 ETF인 ANTW. 뒤를 이어 오픈 AI 관련 OAIW, 구글 딥마인드 관련 DEPW가 위치
- AI 전쟁이 치열해질수록 AI 에코시스템의 성장동력은 강화
 - 하버 캐피탈의 5개 AI Labs ETF의 보유비중 상위 종목에서 보여지는 공통점은 전반적으로 반도체 업종과 전력 관련 기업의 편입비중이 높다는 점
 - AI Lab의 대규모 연산과 전력 소모는 반도체, 전력 등 필수자원에 대한 병목현상 심화와 관련 기업의 가격결정력 강화로 연결되어 에코시스템 기업 수혜
 - 주요 AI Lab은 AI 칩과 클라우드에서 특정 기업에 대한 의존도 완화 노력중. AI 칩은 자체 칩 개발, 클라우드는 알파벳, MS, 아마존 동시 활용
 - 엔트로픽과 오픈AI의 전략적 투자자를 편입한 AI Lab ETF는 비상장 핵심 AI 기업에 대한 우회 투자 수단의 역할 기대
 - 최근 AI 관련 규제, 중국 AI 모델과의 경쟁 등 불확실성 요인 증가. AI 토큰 가격 하락으로 AI 대중화 시대가 올지, 아니면 AI 수익성 악화로 연결되는지 주목
- 국내/미국 상장 ETF Fund Flow: 국내 주식 관련 상품에서 유출된 자금이 미국 주식 관련 ETF로 유입
 - 국내 주식 ETF에서는 KOSPI200, KOSDAQ150 등 대표지수 ETF에서 빠져나온 자금이 미국 주식과 단기자금 관련 ETF로 유입
 - 미국 상장 ETF에서는 가상자산과 귀금속 관련 ETF로 대규모 자금 유입. 단기국채 뿐만 아니라 장기국채 관련 ETF로도 자금 유입

I. 이슈분석

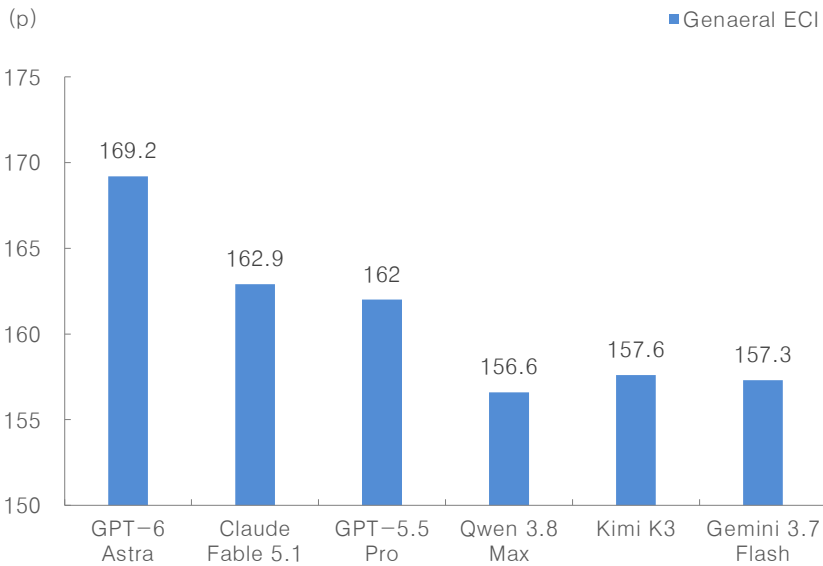
ETF 시장에서 펼쳐지는 AI Lab의 치열한 경쟁

[AI 모델 진화] 오픈AI의 아스트라는 AGI에 한발 더 다가선 것으로 평가

AI 평가 점수는 높아지면서도 비용은 줄어드는 모습을 보여줬다는 점도 긍정적

- 지난 3일 오픈AI는 GPT-6 아스트라를 발표. 국내 수능 평가에서 처음으로 전 과목 만점을 기록하는 등 범용인공지능(AGI) 시대에 한발 더 다가선 것으로 평가
- 미국 AI 연구기관 에포크AI(Epoch AI)에서 발표하는 Epoch Capabilities Index(ECI)는 다양한 AI 벤치마크 점수를 하나로 통합해 AI의 전반적인 지능을 측정
- 아스트라의 ECI는 169.2로 기존 GPT-5.5 Pro와 클로드 페이블 5.1의 점수를 상회
- Arc Prize에서 측정하는 ARC-AGI는 AI에게 사전 규칙이나 설명서를 전혀 주지 않고, 가상 환경에서 스스로 원리를 파악해 탈출하게 만드는 테스트
- 아스트라는 Standard harness(모든 모델 동일한 인터페이스) 62.7%, Provider Adapter Harness(전용 파이프라인 활용 가능) 99.9%를 기록. 기존 모델 압도
- 점수는 높아지면서도 비용은 줄어들어 AI 성능의 평준화 우려 완화. 또한 프론티어 영역에서 오픈마 같은 기업들이 기술적 해자를 보유할 수 있음을 입증

주요 AI 모델 Epoch Capabilities Index(ECI)



자료: EPOCHI AI, 대신증권 Research Center

ARC-AGI-3 테스트 주요 AI 모델 점수와 비용

AI System	점수(%)	비용(달러)
GPT-6 Astra(Max) - Provider Adapter Harness	98.6	17,300
GPT-6 Astra(Max) - Standard harness	62.7	26,100
GROK 4.6(Xhigh) - Standard harness	2.1	5,600
Claude Opus 5(High) - Standard harness	30.2	27,000
GPT-5.6 SOL(MAX) - Standard harness	7.8	25,100

자료: ARC Prize, 대신증권 Research Center

[AI Labs ETF 상장] 하버 캐피탈은 5개 주요 AI Lab의 에코시스템에 투자하는 ETF 출시

AI Lab의 인프라를 구축하고 AI 가동을 지원하는 핵심 기업들로 구성

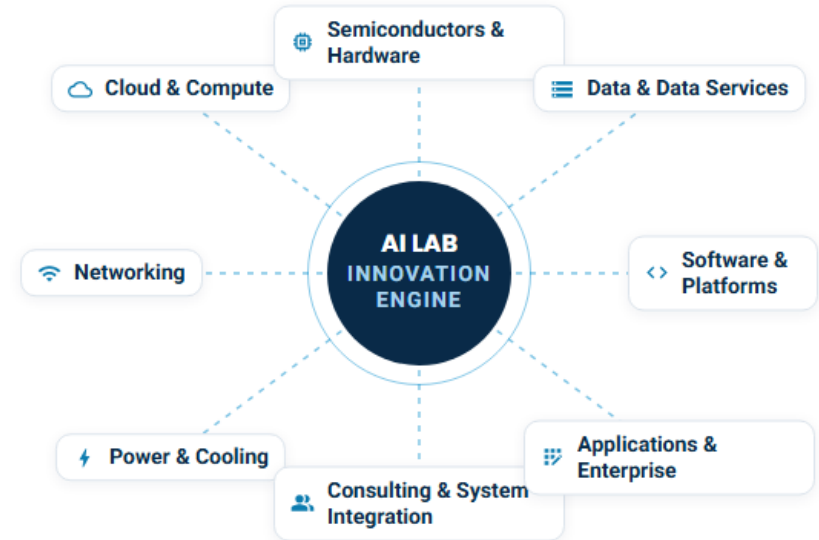
- 하버 캐피탈(Harbor Capital)은 지난 8월 12일에 엔트로픽과 오픈AI와 같은 주요 AI Lab의 에코시스템에 투자하는 ETF를 출시
- 기존에 상장된 AI 관련 ETF는 광범위한 영역의 AI 테마를 편입했기 때문에 특정 AI 진영에 대한 세부적인 전략을 반영하기 어려움
- 하버 캐피탈은 5대 프런티어 AI Lab의 밸류체인별로 ETF를 만들었기 때문에 특정 AI Lab의 에코시스템에 집중 투자 가능
- 하버 캐피탈의 자체 리서치를 기반으로 주요 AI 모델 관련 기업의 경제적 연계성 평가를 통해 정량 평가를 실시하고, 투자 종목을 선정. 액티브 형태로 운용
- 대형 테크주의 비중이 높은 기존 AI 관련 ETF와 달리 AI Labs Ecosystem ETF는 AI 랩의 인프라를 구축하고 AI 가동을 지원하는 핵심체인 기업으로 구성

하버 캐피탈 AI Labs ETF의 투자 프로세스

단계	주요 내용	세부 사항
STEP 1	AI LAB: 핵심 AI Lab 정의	인공지능의 한계를 넓히는 획기적인 모델을 개발하거나 기초과학 연구, 플랫폼 혁신을 주도하는 5대 핵심 랩을 기준으로 설정
STEP 2	Ecosystem: 밸류체인 맵핑	각 AI 랩의 중심에 위치한 핵심 산업군 정의 인프라/클라우드, 반도체/HW, SW/플랫폼, 데이터/보안 등
STEP 3	Linkage: 경제적 연계성 평가	독자적 리서치 프레임워크를 통해 기업과 AI 랩 간의 '경제적 연결 강도와 관련성'을 수치화
STEP 4	Portfolio: 포트폴리오 구축	연계성 스코어가 가장 높은 상위 종목을 선별 각 생태계당 25개 내외의 종목으로 압축 연계성 강도에 따라 비중을 가중

자료: Harbor Capital, 대신증권 Research Center

AI Labs Ecosystem 핵심 산업군



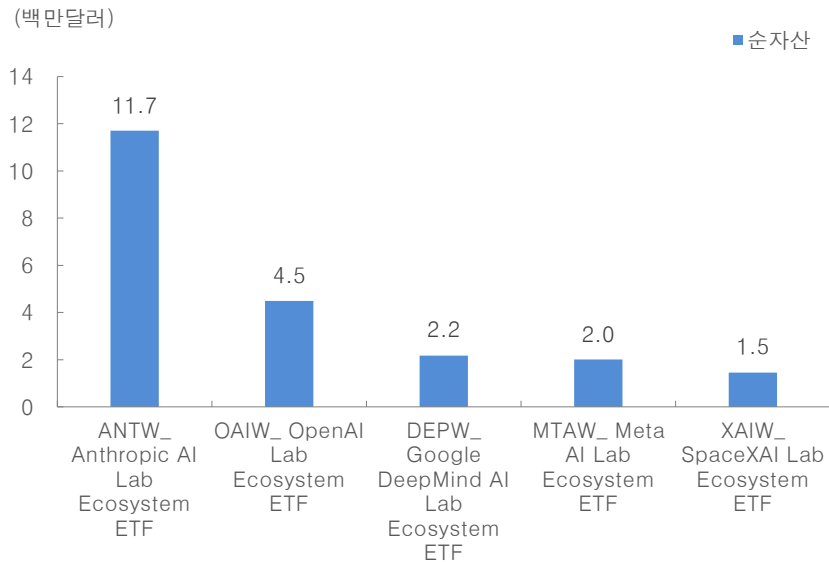
자료: Harbor Capital, 대신증권 Research Center

[AI Labs ETF 상장] 5개 ETF중 순자산 규모가 가장 큰 ETF는 엔트로픽 관련 ETF

상장 이후 성과는 메타 관련 ETF가 가장 높고, 저점 대비 반등폭은 오픈 AI관련 ETF가 가장 큰 모습

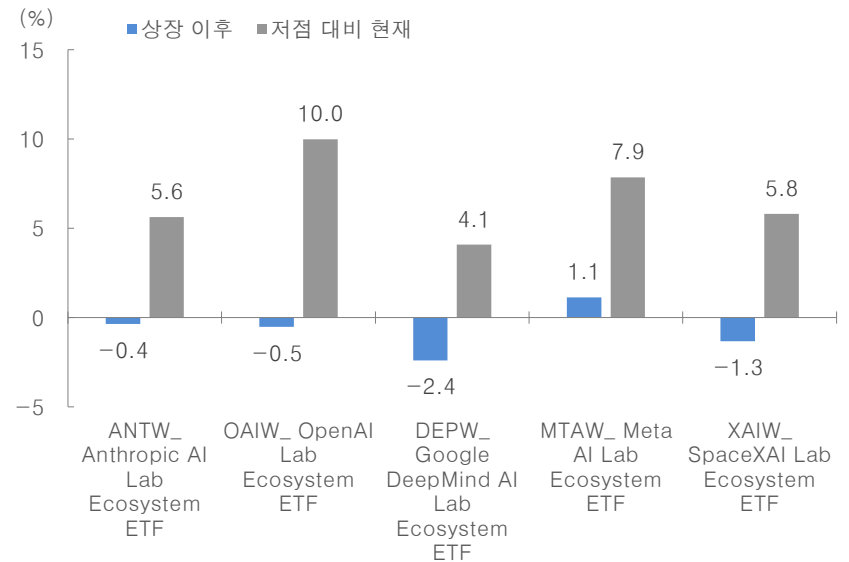
- 하버 캐피탈의 AI Labs Ecosystem ETF는 총 5종목
 - 1) Anthropic AI Lab Ecosystem ETF(ANTW), 2) OpenAI Lab Ecosystem ETF(OAIW), 3) Google DeepMind AI Lab Ecosystem ETF(DEPW)
 - 4) Meta AI Lab Ecosystem ETF(MTAW), 5) SpaceXAI Lab Ecosystem ETF(XAIW)
- 9월 11일 기준 순자산 규모가 가장 큰 ETF는 엔트로픽 관련 ETF인 ANTW. 뒤를 이어 오픈 AI 관련 OAIW, 구글 딥마인드 관련 DEPW가 위치
- 상장일 이후 성과를 비교해보면 메타 관련 ETF인 MTAW를 제외하면 모두 손실 기록중
- 8월말 ~ 9월초 저점 대비 현재까지 반등폭을 비교해보면 오픈 AI 관련 ETF인 OAIW가 10.0% 상승해 가장 높은 성과를 기록

AI Labs Ecosystem ETF의 순자산 현황(9/11 기준)



자료: WiseFn, 대신증권 Research Center

AI Labs Ecosystem ETF의 상장 이후와 저점 대비 성과(9/11 기준)



자료: WiseFn, 대신증권 Research Center

[엔트로픽 에코 시스템] Anthropic AI Lab Ecosystem ETF(ANTW)

개발자 코딩과 기업용 에이전트 AI 시장을 장악하고 있는 엔트로픽의 AI 생태계

- 엔트로픽은 '신뢰할 수 있는 기업용 AI'에 집중하며, 단순 B2C 챗봇이 아닌 안전성과 신뢰성에 중점을 둔 클로드 기반 솔루션 구축 플랫폼에 최적화
- ANTW의 편입비중 상위 종목을 살펴보면 엔트로픽 지분 보유 빅테크주, 전력 공급 기업, AI 반도체 관련주 등이 높은 비중을 차지
- 엔트로픽이 현재 비상장종목이기 때문에 엔트로픽의 지분을 보유한 알파벳, 아마존, 마이크로소프트 등을 주요 종목으로 편입
- 바로 가동할 수 있는 전력망을 확보하기 위해 전력 인입망과 변전소를 이미 확보한 비트코인 채굴 기업과 초대형 장기 공급 계약 체결(WULF, HUT, RIOT)
- 엔트로픽은 알파벳과 아마존 등 빅테크 기업의 클라우드에 대규모 지출 약정. 알파벳, 아마존 등은 엔트로픽 지분에 추가 투자 계획 발표
- 엔트로픽은 엔비디아에 대한 의존도와 추론비용을 낮추기 위해 커스텀 ASIC, 대체 가속기, 전용 메모리 공급망을 구축

Anthropic AI Lab Ecosystem ETF(ANTW)의 보유비중 상위 종목과 엔트로픽과의 연결 관계

코드	종목명	업종(TRBC기준)	편입비중(%)	엔트로픽과연결관계
WULF	Terawulf	Blockchain and cryptocurrency	9.3	전력공급: 쉐퍼즈'JustifiedData' 캠퍼스의 401MW IT 전력엔트로픽에 20년간 독점 임대 계약(190억달러)
GOOGL	Alphabet Class A	Online services	8.8	지분투자: 알파벳은 2023년 30억달러를 시작으로 최대 400억달러 추가 투자 계획 구매약정: 엔트로픽은 구글 클라우드와 칩사용에 2,000억달러 지출 약정
AMZN	Amazon Com	Department stores	6.9	지분투자: 아마존은 80억달러 투자 이후 최대 250억달러 추가 투자 계획 구매약정: 엔트로픽은 아마존 클라우드에 1,000억달러 이상 지출 약정. AI 반도체 사용도 포함
MSFT	Microsoft	Software	5.4	지분투자: MS는 엔트로픽에 최대 50억달러 출자 구매약정: 엔트로픽은 MS 애저 클라우드에 300억달러 구매 약정. MS 기업용 AI 플랫폼, 코파일럿에 클로드 탑재
AVGO	Broadcom	Semiconductors	5.4	맞춤형 칩 공급: 210억달러 규모의 맞춤형 AI 가속기 및 차세대 구글 TPU 도입 계약체결
AMD	Advanced Micro Devices	Semiconductors	5.3	AI 가속기 공급과 지분투자: 엔트로픽은 2GW AI 가속기와 헬리오스랙 공급 계약. AMD는 최대 50억달러 지분 투자
HUT	Hut 8	Blockchain and cryptocurrency	4.9	전력공급: 엔트로픽이 350억달러 컴퓨팅 계약을 체결한 람다의 핵심부지가 Hut 8의 데이터센터
MU	Micron Technology	Semiconductors	4.2	메모리 공급과 지분 투자: HBM, DRAM, SSD 다년간 공급 계약체결. 엔트로픽의 650억달러 규모 펀딩 참여
RIOT	Riot Platforms	Blockchain and cryptocurrency	4.0	컴퓨팅 공급 계약: 2048년까지 191MW 전력 용량을 2048년까지 91억달러(옵션행사시 최대 161억달러) 계약
NVDA	NVIDIA	Semiconductors	3.8	칩 공급&지분투자&신용보장: 엔비디아는 최대 100억달러 투자 약정. 람다의 데이터센터 비용에 대해 지급 보증

자료: Harbor Capital, 언론사 종합, 대신증권 Research Center

[오픈AI 에코시스템] OpenAI Lab Ecosystem ETF(OAIW)

ChatGPT로 대표되는 오픈AI의 상업적 확장을 뒷받침하는 에코시스템

- 오픈AI는 프론티어 파운데이션 모델, 자율 에이전트 툴 생태계, 글로벌 엔터프라이즈 배포망 등 소프트웨어 최상단을 지배
- OAIW의 편입비중 상위 종목을 살펴보면 전략적 투자자, AI 칩 공급, 스타게이트 프로젝트에 대한 전력 공급 기업등을 주로 편입
- 비상장 기업인 오픈AI의 지분중 마이크로소프트는 27%, 소프트뱅크는 13% 확보. OAIW는 두 종목을 20% 이상 편입
- 엔비디아가 오픈AI의 메인 GPU 공급 업체지만, 오픈AI가 자체 개발한 AI 가속기를 브로드컴 등을 통해 공급받고, 아마존의 AI 가속기도 도입
- 5,000억 달러 규모의 스타게이트를 공동으로 진행하고 있는 소프트뱅크와 오라클 뿐만 아니라 해당 프로젝트에 전력을 공급하는 블룸에너지 등도 편입

OpenAI Lab Ecosystem ETF(OAIW)의 보유비중 상위 종목과 오픈AI와의 연결 관계

코드	종목명	업종(TRBC기준)	편입비중(%)	오픈AI와연결관계
9984	Softbank Group	Wireless telecommunications	13.4	핵심주주:누적646억달러투자. 13%지분확보. 5,000억달러규모의AI인프라합작법인스타게이트공동지휘
MSFT	Microsoft	Software	8.3	핵심주주&클라우드 계약:약27%의지분보유. 2032년까지2,500억달러규모애저서비스구매약정
ORCL	Oracle	Software	7.8	클라우드 계약:애저의컴퓨팅용량부족해결위해 클라우드 계약체결. 스타게이트데이터센터구축파트너
CBRS	Cerebras Systems Class A	Integrated hardware and software	7.1	칩&신주인수권:3년간200억달러규모 초고속추론 칩 공급. OpenAI가CBRS의최대 10% 지분신주인수권확보
AMZN	Amazon Com	Department stores	6.8	전략적투자:아마존은 오픈AI에500억달러 규모의전략적지분 투자완료 클라우드 계약:오픈AI는8년간 1,380억달러규모의AWS클라우드 공급 계약체결. 아마존AI 가속기2GW도입
NVDA	NVIDIA	Semiconductors	4.7	AI 칩 공급:차세대아키텍처인베라 루빈시스템5Gw확약. 장기적으로 10Gw시스템배치 목표 지분투자:엔비디아는300억달러 지분 투자확정
AVGO	Broadcom	Semiconductors	4.4	칩 공급:오픈AI가자체 개발한AI 가속기와네트워크시스템 전략적파트너십. 초기칩 주문 규모 100억달러상회
TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Semiconductors	4.1	위탁생산:오픈AI와브로드컴이설계한AI 추론칩'할라피노' 위탁생산
BE	Bloom Energy Class A	Heavy electrical equipment	3.9	전력공급:스타게이트인프라확장을위해 오라클은블룸에너지와최대 28Gw전력 공급 파트너십체결
WEC	WEC Energy Group	Electric utilities	3.7	전력공급:스타게이트프로젝트를위한위스콘신주 150억달러규모데이터센터에2Gw신규정전에너지공급

자료: Harbor Capital, 언론사 종합, 대신증권 Research Center

[구글 딥마인드 에코시스템] Google DeepMind AI Lab Ecosystem ETF(DEPW)

기초 연구 역량부터, 독점 데이터, 독자 개발 반도체, 클라우드까지 내재화를 도와주는 AI 생태계

- 알파벳은 기초연구: 딥마인드 → 칩: TPU → 인프라: 구글 클라우드 → 애플리케이션: 제미나이/검색으로 AI 수직계열화 구조 확립
- DPEW의 편입비중 상위 종목을 살펴보면 알파벳을 19.3% 편입. 독자적인 TPU 공급망과 전력 공급 기업의 편입비중이 높게 나타남
- 구글이 엔비디아의 의존도를 낮추기 위해 독자 개발한 TPU관련 밸류체인 기업들인 브로드컴, 대만 글로벌유니칩, 콰타 컴퓨터 등 상당수 편입
- 차세대 청정 에너지 인프라 관련 기업과 비트코인 채굴 기업을 통해 전력 확보와 컴퓨팅 용량 확보. 이들 기업에 대한 지분 투자도 병행해 신용 보증
- 구글이 TPU 슈퍼컴퓨터의 통신 병목을 해결하기 위해 업계 최초로 전면 도입한 광회선 스위치 관련 루멘텀 홀딩스 편입

Google DeepMind AI Lab Ecosystem ETF(DEPW)의 보유비중 상위 종목과 알파벳과의 연결 관계

코드	종목명	업종(TRBC기준)	편입비중(%)	알파벳과연결관계
GOOGL	Alphabet Class A	Online services	19.3	
3443	Global Unichip	Semiconductors	5.7	TPU설계공급망: 구글의 자체 개발 Arm 기반 CPU 엑시온의 백엔드 설계 및 턴키 생산.
AVGO	Broadcom	Semiconductors	5.1	TPU 공동 설계: 구글의 기존 TPU와 차세대 TPU 공동 개발과 공급. 2031년까지 장기계약 외부 AI 랩향 컴퓨팅 판매: 엔트로픽이 구글 클라우드로부터 컴퓨팅 공급 계약. 브로드컴은 해당 TPU 설계 및 공급
NEE	NextEra Energy	Electric utilities	4.5	전력 공급: 듀안 아놀드 원전 재가동과 AI 데이터센터 캠퍼스 공동 개발.
LITE	Lumentum Holdings	Communications and networking	3.9	광학 부품 공급: 구글 TPU 클러스터를 빛(광학)으로 연결하는 아폴로 OCS의 전용 부품과 시스템 공급
FRVO	Fervo Energy Class A	Electric utilities	3.9	전력 공급: 구글이 초기 벤처 투자 참여. 2028년까지 유타주 세계 최대 지열 발전 단지에서 396MW 공급 계약 체결
2449	King Yuan Electronics	Semiconductor equipment&testing	3.7	반도체 테스트: TSMC에서 패키징된 구글 TPU 칩의 파이널 테스트 물량을 사실상 독점 수주
2382	Quanta Computer	Computer hardware	3.7	AI 서버 ODM: 구글 클라우드에 배치되는 독자 수행식 TPU 서버 랙과 고밀도 AI 컴퓨팅 인프라 캐비닛 조립 납품
CIFR	Cipher Digital	Blockchain and cryptocurrency	3.6	데이터센터 공동 개발: 구글이 54% 지분 확보. 14억 달러 신용 보증으로 최대 70억 달러 컴퓨팅 인프라 공급 계약
WULF	Terawulf	Blockchain and cryptocurrency	3.6	AI 인프라 제공: 구글이 32억 달러 신용 보증. 테라울프 지분 14% 지분 확보. 368MW 컴퓨팅 공급 계약 체결

자료: Harbor Capital, 언론사 종합, 대신증권 Research Center

[메타 AI 에코시스템] Meta AI Lab Ecosystem ETF(MTAW)

오픈 소스 전략과 30억 사용자 기반의 즉각적 상용화를 추구하는 AI 에코시스템

- 메타는 폐쇄형 API로 구독료를 받는 AI와 달리 라마(Llama)의 가중치를 무료로 공개. 글로벌 개발자와 기업들이 메타의 아키텍처 위에 AI 구축을 유도
- 인스타그램, 페이스북, 왓츠앱 등 30억 명 사용자 기반으로 즉각적 상용화, 개방형 하드웨어를 통한 원가 절감, 스마트 글래스 등 피지컬 AI 시장 개척중
- MATW의 편입비중 상위 종목을 살펴보면 메타를 20.6% 보유. 자체 AI 가속기, 초고속 광통신, 수랭식 하드웨어, 신재생/원전 전력 공급망에 집중
- 엔비디아에서 대규모 풀스택 인프라를 공급받으면서도 엔비디아의 의존도를 줄이기 위해 자체 설계한 AI 칩 MTIA를 TSMC가 독점 생산
- 메타는 수십만개 GPU를 초저지연으로 병렬 연결하기 위해 코닝의 초고심도 광섬유 케이블을 표준 규격으로 채택
- 메타는 글로벌 100% 청정에너지를 목표. 넥스트에라 에너지의 청정에너지와 SMR 기업 오클로와 전력 조달 계약 체결

Meta AI Lab Ecosystem ETF(MTAW)의 보유비중 상위 종목과 알파벳과의 연결 관계

코드	종목명	업종(TRBC 기준)	편입비중(%)	메타와연결관계
META	Meta Platforms Class A	Online services	20.6	
GLW	Corning	Electronic equipment and parts	4.9	광섬유 공급: 최대 60억 달러 규모 차세대 광섬유와 특수 광케이블 및 고밀도 광연결 솔루션 공급
ORCL	Oracle	Software	4.6	클라우드 컴퓨팅 공급: 200억 달러 규모 클라우드 인프라 공급 계약. 라마(Llama) 모델 기반 AI 에이전트 개발 동맹
2382	Quanta Computer	Computer hardware	4.6	오픈 하드웨어 연합: 메타가 브로드컴과 개발한 자체 차세대 AI 칩을 탑재할 차세대 서버 스탠다드 바라다 대규모 수주
NBIS	Nebius Class A	Business support services	4.5	클라우드 인프라 공급: 5년간 최대 270억 달러 규모의 AI 클라우드 컴퓨팅 인프라 공급 계약 체결
3324	Auras Technology	Electronic equipment and parts	4.1	액체냉각 부품 공급: 메타의 차세대 고밀도 데이터센터에서 수랭식 설계 전면 채택. 액체냉각 핵심 부품 공급
TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Semiconductors	3.9	자체 칩 위탁 생산: 메타가 엔비디아의 의존도를 줄이기 위해 자체 설계한 AI 칩인 MTIA의 독점 위탁 생산 파운드리
NVDA	NVIDIA	Semiconductors	3.8	칩 공급: 최대 500억 달러 규모의 다년간 풀스택 차세대 인프라 공급 계약 체결
NEE	NextEra Energy	Electric utilities	3.8	전력 공급: 2.5MW 규모의 신규 청정에너지 조달 패키지 계약 체결
OKLO	Oklo Class A	Electric utilities	3.4	원전 전력 선구매: 오하이오주 1.2GW 규모 첨단 원전 캠퍼스 개발을 위한 전력 선구매

자료: Harbor Capital, 언론사 종합, 대신증권 Research Center

[스페이스X AI 에코시스템] SpaceXAI Lab Ecosystem ETF(XAIW)

스페이스X와 xAI, 테슬라로 이어지는 일론 머스크의 AI 생태계

- 스페이스X는 인허가와 의사결정 단계를 생략하고 단기간에 GPU 10만대 규모의 콜로서스를 완공하며 압도적인 속도전을 전개
- 테슬라의 FSD와 휴머노이드, 스타링크 등을 통해 피지컬 AI와 결합. X 기반의 실시간 멀티모달 데이터 학습 시스템 활용
- XAIW의 편입비중 상위 종목을 살펴보면 스페이스X를 21.5% 편입. 세계 최대급 AI 슈퍼컴퓨터 '콜로서스' 구축 공급망과 피지컬 AI 융합 생태계로 연결
- 스페이스X는 콜로서스에 대규모 수랭식 AI 서버 랙을 공급한 델과 슈퍼마이크로 컴퓨터, 데이터센터 공조 인프라 기업 캐리어 글로벌 편입
- 엔비디아를 통해 대규모 칩을 공급. TSMC와 아날로그 디바이스 등 반도체주도 편입
- 스페이스X는 사모펀드인 아폴로 글로벌과 GPU 조달용 SPV를 통해 수십억 달러 규모의 GPU를 선제 현금 조달하는 공격적인 자본 구조 구축

SpaceXAI Lab Ecosystem ETF(XAIW)의 보유비중 상위 종목과 스페이스X와의 연결 관계

코드	종목명	업종(TRBC기준)	편입비중(%)	스페이스X와의 연결관계
SPCX	SpaceX	Wirelesstelecommunications	21.5	
NVDA	NVIDIA	Semiconductors	9.2	AI 칩 공급: 2027년말까지 약 10GW 규모 '베라루빈' 플랫폼 독점 구축 지분 투자 & 구조화: 엔비디아는 스페이스X 지분 210억 달러 보유. 200억 달러 SPV와 사모펀드 대출로 GPU 임대
ORCL	Oracle	Software	5.4	OCI 내 그록 모델 공급: OCI(Oracle Cloud Infrastructure)에 그록 정식 탑재. 스페이스X 위성 데이터 결합
DELL	Dell Technologies Class C	Computer hardware	5.3	AI 서버 공급: 델은 콜러서스 1에 전체 서버 랙의 절반 납품. 콜러서스 2 AI 최적화 서버 50억 달러 공급 계약 초고밀도 직접 액체 냉각 인프라: 델의 차세대 랙인 IR700과 직접 액체 냉각 기술, 휴면 열교환기 도입
SMCI	Super Micro Computer	Computer hardware	4.8	AI 서버 공급: SMCI는 콜러서스 1에 전체 서버 랙의 절반 납품. SMCI의 고밀도 수랭식 서버 랙 솔루션 투입
TSLA	Tesla	Auto and truck manufacturers	4.5	소프트웨어 & 피지컬 AI 협력: 테슬라 차량 그록 탑재. FSD와 옵티머스 에 xAI의 프론티어 주론 기술을 공유
TSM	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Semiconductors	4.5	맞춤형 칩 위탁 제조: 자체 칩 Dojo의 핵심 제조 위탁. 스타링크 위성 부품과 우주 가속기 조달
ADI	Analog Devices	Semiconductors	3.8	전력 관리 솔루션: 초정밀 전력 관리 반도체와 '스타마인드'용 RF 및 정밀 센서 칩 공급
APO	Apollo Global Management	Pension funds	3.5	금융 파트너십: GPU 조달용 SPV를 통해 70억 달러 규모의 사모 신용 공급
CARR	Carrier Global	Electrical components and equipment	3.4	데이터센터 공조 인프라: 대형 데이터센터용 고효율 산업용 칠러(Chiller)와 공조 냉각 시스템 공급

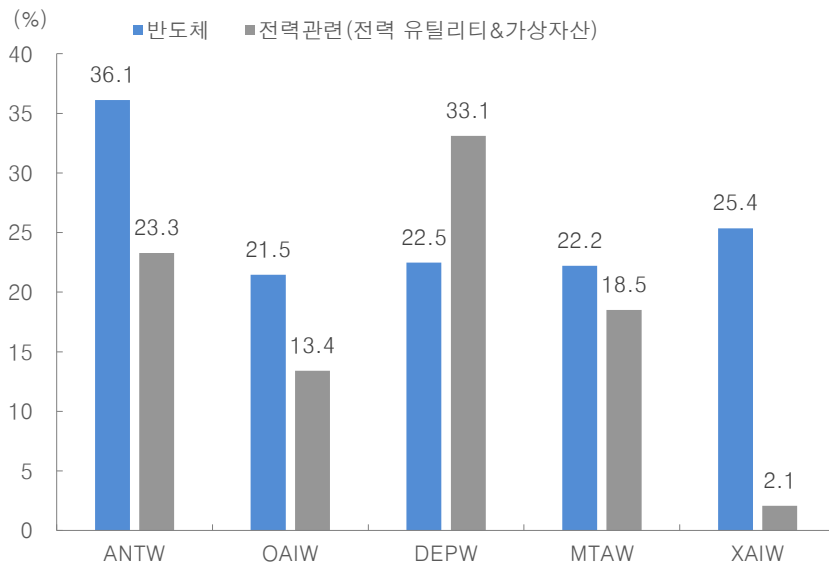
자료: Harbor Capital, 언론사 종합, 대신증권 Research Center

[AI Lab ETF] 5개 ETF의 보유비중 상위 종목에서 나타나는 특징

반도체와 전력 확보의 중요성 확인. 특정 기업에 대한 의존도를 줄이려는 노력 병행

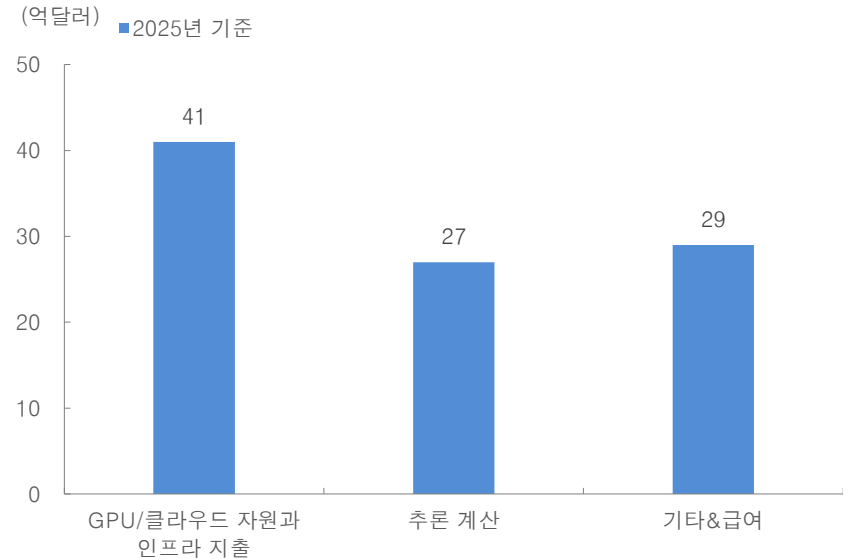
- 하버 캐피탈의 5개 AI Lab Ecosystem ETF의 보유비중 상위 종목에서 보여지는 공통점은 전반적으로 반도체 업종과 전력 관련 기업의 편입비중이 높다는 점
- EPOCH AI에 따르면 엔트로픽의 2025년 지출중 42%가 GPU/클라우드 자원과 인프라 지출에 사용. 추론 계산 부문도 28%를 차지. 반도체와 전력에 많이 지출
- 전력 확보의 경우 전력 유틸리티 기업 뿐만 아니라 전력망 임대가 가능한 비트코인 채굴사와도 전력 공급 계약 체결
- AI Lab 별로는 차별화. ANTW와 DEPW는 비트코인 채굴사 비중이 높았고, MTAW와 OAIW는 원전/청정에너지 전력 확보 우선시
- AI 칩과 클라우드에서 특정 기업에 대한 의존도 완화 노력중. AI 칩은 엔비디아의 비중이 압도적이지만 자체 칩 개발을 통해 효율성을 높이고 브로드컴과 협력
- 클라우드는 특정 클라우드 공급사에 의존하기 보다는 알파벳, 마이크로소프트와 아마존을 동시 활용. 엔트로픽과 오픈AI는 이들 기업에게 지분투자 유치

AI Lab ETF 반도체 업종과 전력 관련 기업 편입비중 비교



자료: Harbor Capital, 대신증권 Research Center

엔트로픽 2025년 부문별 지출 현황



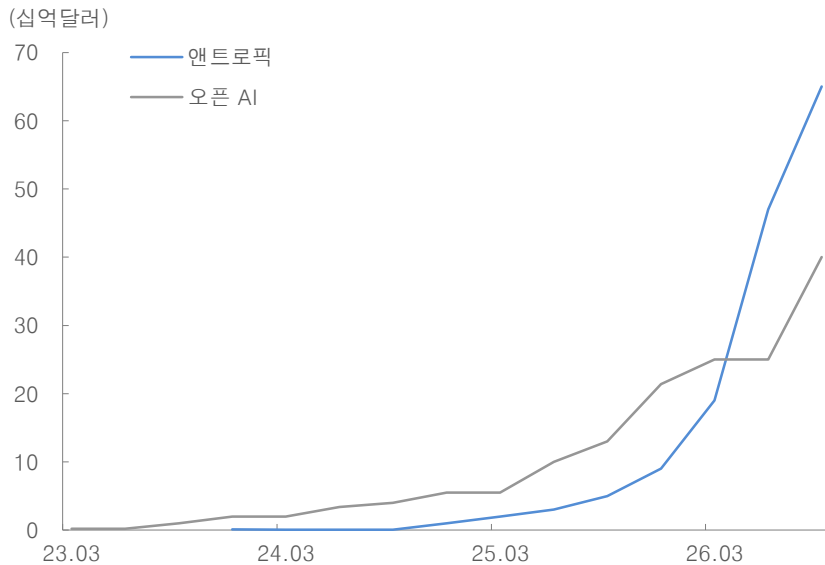
자료: EPOCH AI, 대신증권 Research Center

[AI Lab ETF] AI 전쟁이 치열해질수록 AI 에코시스템의 성장동력은 강화

엔트로픽과 오픈 AI 등 비상장 핵심 AI 기업에 대한 우회 투자 수단의 역할도 기대

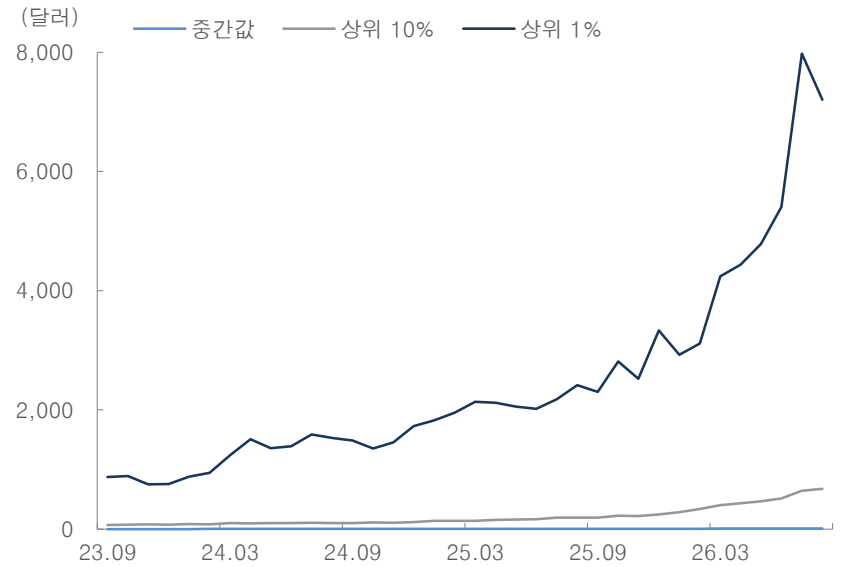
- AI 경쟁에서 탈락하지 않기 위해 AI Lab이 소모하는 대규모 연산과 전력은 반도체, 전력, 통신 등 필수자원에 대한 병목현상과 관련 기업의 가격결정력 강화로 연결
- 엔트로픽은 10월말 ~ 11월초 상장 예정. 엔트로픽과 오픈AI의 전략적 투자자를 편입한 AI Lab ETF는 비상장 핵심 AI 기업에 대한 우회 투자 수단의 역할 기대
- AI 관련 대형 테크주와 함께 파운드리, 전력, 광통신, 인프라 등 AI의 수혜가 기대되는 종목을 탐색하고 투자하는데 있어 참고자료로 활용 가능
- 예전에는 AI 모델 성능의 진화와 가파른 성장 속도에만 초점. 하지만 최근에는 AI 관련 규제, 중국의 오픈웨이트 모델과의 경쟁 등 불확실성 요인 증가
- 미국 기업의 기업용 AI지출과 채택률의 벤치마크 지표인 Ramp AI index에 따르면 AI 사용 상위 1% 기업의 1인당 지출액이 전월 대비 10% 급락
- 경쟁 확대로 인한 토큰 가격 하락, 경량화 모델 배치 확대 등이 원인. 가격 하락에 따른 AI의 대중화 시대가 올지, AI 수익성 악화로 연결되는지 여부 주목

엔트로픽과 오픈 AI의 매출액(연율화) 추이



자료: WiseFn, 대신증권 Research Center

Ramp AI Index: 직원 1인당 월별 AI 지출액 추이



자료: Ramp, 대신증권 Research Center

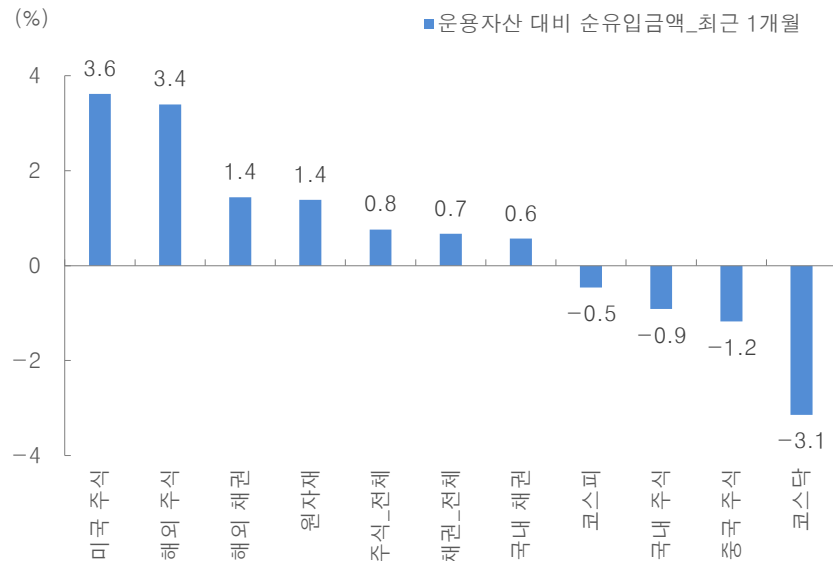
II. 국내/미국 상장 ETF Fund Flow (9월 9일 기준)

[국내 ETF Fund Flow_자산군별] 미국 주식으로 자금 유입 지속

해외채권과 원자재로도 자금 유입. 반면, 코스피, 코스닥 등 국내 대표 지수 관련 ETF에서는 자금 유출

- 국내 상장 ETF의 주요 자산군별 Fund Flow를 살펴보면, 미국 주식 관련 ETF로 운용자산 대비 3.6%의 자금이 순유입되면서 가장 높은 유입 강도 기록
- 해외주식은 미국 주식을 제외하면 순유출. 해외채권과 원자재로는 자금이 유입되는 모습
- 코스닥은 운용자산 대비 3.1%의 자금이 유출. 국내 주식 반등 과정에서 차일 실현 물량이 출회되었다고 판단

국내 상장 ETF 자산군별 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

국내 상장 ETF 자산군별 순유입 금액 3개월 추이(9/9 기준)

구분	월간 수익률 (%)	순유입 금액(억원)			운용자산 대비 순유입 금액(%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
주식_전체	-4.6	22,042	98,088	162,111	0.8	3.0	4.7
국내주식	14.3	-15,392	62,641	102,684	-0.9	3.2	4.7
코스피	14.3	-3,113	41,727	-4,335	-0.5	5.4	-0.5
코스닥	3.8	-3,329	14,365	10,480	-3.1	15.3	9.3
해외주식	-5.7	38,066	38,315	49,935	3.4	3.3	4.5
미국주식	-6.0	38,633	38,826	49,220	3.6	3.6	4.6
중국주식	-6.8	-408	-235	428	-1.2	-0.6	1.1
채권_전체	-0.2	5,023	-13,415	-29,148	0.7	-1.8	-3.7
국내채권	-0.3	3,762	-14,849	-26,689	0.6	-2.2	-3.8
해외채권	-0.2	1,261	1,434	-2,459	1.4	1.6	-2.7
원자재	-2.7	874	-849	-2,247	1.4	-1.3	-3.2

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

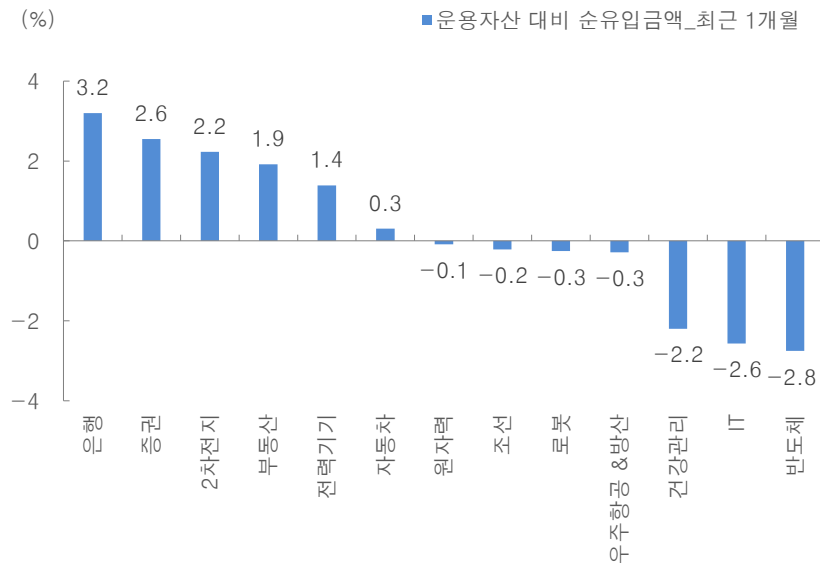
주: 국내 상장 ETF중 운용자산 규모 3,000억 이상이거나 주요 자산군별 대표 ETF로 유니버스 구성
월간 수익률은 해당 섹터의 대표 ETF 성과를 활용

[국내 ETF Fund Flow_국내 주식형 섹터/테마] 은행, 증권, 2차전지 유입강도 상위 기록

반도체, IT, 건강관리에서는 자금 유출

- 지난 1개월 동안 국내 주식형 섹터/테마 ETF에서는 은행 업종 ETF에 운용자산 대비 3.2%의 자금 순유입
- 뒤를 이어 증권, 2차전지, 부동산, 전력기기 관련 ETF로 자금 유입 강도 높게 나타남
- 그동안 자금 유입강도 강세를 이어왔던 반도체 관련 ETF는 자금 순유출로 전환. IT와 건강관리에서도 자금이 유출되는 모습

국내 주식형 섹터/테마별 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

국내 상장 ETF 국내 주식형 섹터/테마별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률 (%)	순유입 금액(억원)			운용자산 대비 순유입 금액 (%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
IT	18.3	-10,707	8,247	105,597	-2.6	1.4	17.1
건강관리	-6.8	-253	-799	441	-2.2	-6.9	3.6
부동산	0.4	385	324	111	1.9	1.7	0.6
반도체	26.0	-9,902	7,892	101,808	-2.8	1.5	18.9
전력기기	7.7	692	-49	1,932	1.4	-0.1	3.3
2차전지	10.5	1,070	1,257	2,243	2.2	3.0	4.0
우주항공 & 방산	-7.8	-66	-213	-1,561	-0.3	-1.0	-6.1
조선	-3.9	-51	631	720	-0.2	3.0	2.9
원자력	10.2	-14	267	-1,188	-0.1	1.7	-5.7
로봇	3.6	-52	344	-47	-0.3	1.8	-0.2
은행	0.3	474	-1,625	-2,376	3.2	-10.4	-13.4
증권	0.0	228	-527	-360	2.6	-4.8	-2.8
자동차	-7.2	55	-1,014	-1,214	0.3	-5.2	-4.5

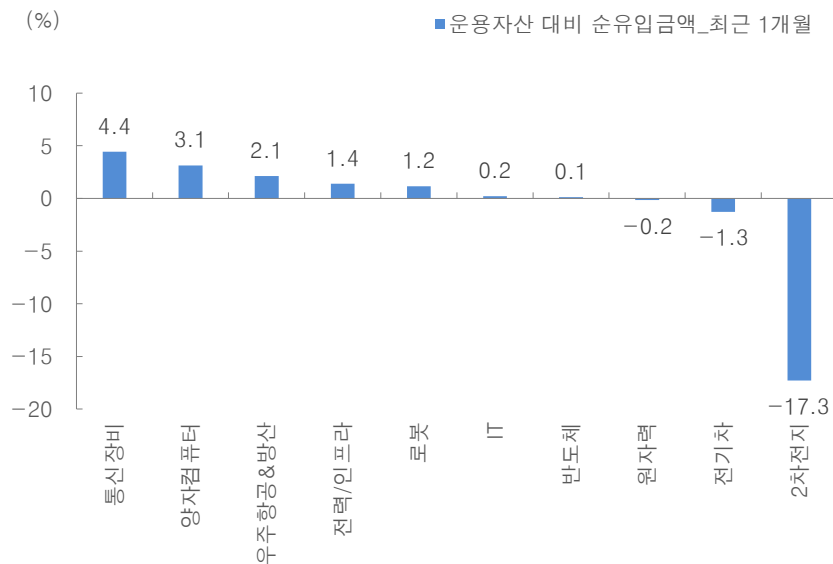
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 ETF Fund Flow_해외 주식형 섹터/테마] 통신장비, 양자컴퓨터, 우주항공 상위 기록

글로벌 2차전지 관련 ETF에서 운용자산 대비 대규모 자금 유출

- 글로벌 주식시장의 상승세가 둔화되고, 원화 강세까지 겹치면서 해외 주식형 ETF의 성과는 전반적으로 부진
- 하지만, 통신장비, 양자컴퓨터, 우주항공&방산, 전력/인프라 관련 ETF로는 자금이 유입
- 글로벌 2차전지 관련 ETF에서는 운용자산 대비 17.3%의 자금이 유출되며 자금 유출 흐름이 지속되는 모습

해외 주식형 섹터/테마 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

국내 상장 ETF 해외 주식 섹터/테마별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률 (%)	순유입 금액(억원)			운용자산 대비 순유입 금액 (%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
IT	-5.9	580	-474	16,386	0.2	-0.2	5.4
반도체	-7.3	175	-842	14,863	0.1	-0.5	10.3
2차전지	-4.4	-348	-86	-368	-17.3	-3.9	-13.3
전력/인프라	-2.6	304	-242	-255	1.4	-0.9	-0.9
우주항공&방산	-14.5	484	-1,283	-4,817	2.1	-4.7	-11.4
로봇	-6.7	84	-42	-334	1.2	-0.5	-3.6
원자력	4.4	-3	-88	-145	-0.2	-3.7	-5.1
전기차	-13.6	-100	-265	-820	-1.3	-3.0	-7.9
양자컴퓨터	-10.1	203	120	-37	3.1	1.7	-0.5
통신장비	-10.1	178	-229	-91	4.4	-5.2	-1.7

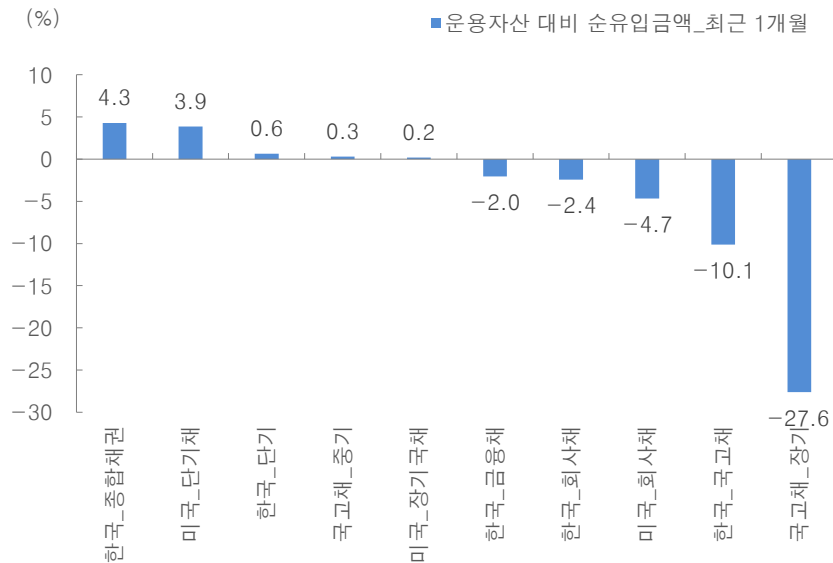
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 ETF Fund Flow_채권형] 한국 장기 국고채에서 대규모 자금 유출

국내 종합채권과 미국 단기채 관련 ETF로는 자금 유입

- 유가가 다시 상승하고, 주요국 중앙은행의 기준금리 인상 우려가 더해지면서 글로벌 국채금리는 상승세를 나타내는 모습. 국내 장기 국고채 관련 ETF에서 운용자산 대비 27.6%의 자금 유출
- 미국 회사채와 국내 회사채 관련 ETF에서도 자금 유출되는 모습
- 반면, 한국 종합채권과 미국 단기채로는 자금 유입. 글로벌 금융시장의 불확실성 확대에 안정성이 높은 투자자산에 대한 수요가 확대

채권 유형별 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

국내 상장 ETF 채권 유형별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률(%)	순유입 금액(억원)			운용자산 대비 순유입 금액(%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
한국_단기	0.3	2,783	2,428	-15,594	0.6	0.6	-3.5
한국_종합채권	-0.3	4,837	-12,531	-5,116	4.3	-10.1	-3.9
한국_국고채	-0.2	-3,318	-3,435	-67	-10.1	-9.5	-0.2
국고채_중기	-1.1	41	-659	-765	0.3	-4.5	-5.0
국고채_장기	-2.3	-3,220	-1,286	531	-27.6	-9.8	4.1
한국_회사채	0.0	-751	-552	-1,536	-2.4	-1.8	-4.7
한국_금융채	0.3	-625	552	-4,306	-2.0	1.8	-12.6
미국_단기채	-5.5	1,324	1,293	2,498	3.9	3.7	7.6
미국_장기국채	0.1	91	208	-4,548	0.2	0.4	-8.3
미국_회사채	-0.5	-106	-28	-211	-4.7	-1.2	-8.2

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 상장 ETF Fund Flow 상위] TIGER 미국 S&P500과 TIGER 머니마켓액티브

미국 대표지수와 단기자금 관련 상품들이 자금 유입 상위권을 차지

- 지난 1개월간 국내 상장 ETF Fund Flow 상위 ETF를 살펴보면, TIGER 미국 S&P500에 9,516억원 순유입되면서 절대금액 1위 기록
- 뒤를 이어 TIGER 머니마켓액티브로 8,200억원, TIGER 미국나스닥100으로 5,800억원 순유입
- KODEX 코스피는 운용자산 대비 순유입금액이 91.8%를 기록하면서 유입강도 부문에서 1위 차지
- TIGER 머니마켓액티브는 33.5%, ACE 머니마켓액티브는 33.4%의 자금 유입 강도를 기록하며 상위권에 위치
- 전반적으로 미국 대표지수를 추종하는 ETF와 단기자금 관련 ETF에 자금이 유입되는 모습
- 테마로는 고배당 관련 ETF와 미국 AI 광통신 ETF가 상위권에 위치

월간 순유입 상위 10 ETF

구분	종목명	월간 순유입		월간 수익률(%)
		금액(억원)	운용자산 대비(%)	
A360750	TIGER 미국S&P500	9,515.8	4.7	-6.0
A0043B0	TIGER 머니마켓액티브	8,207.0	27.3	0.3
A133690	TIGER 미국나스닥100	5,890.2	5.2	-5.2
A379800	KODEX 미국S&P500	5,223.4	5.2	-6.0
A226490	KODEX 코스피	3,379.8	33.5	12.6
A379810	KODEX 미국나스닥100	2,995.2	3.3	-5.2
A069500	KODEX 200	2,708.9	1.2	14.3
A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	2,387.3	10.3	-5.3
A498400	KODEX 200타겟웨클리커버드콜	2,286.3	4.4	13.6
A458730	TIGER 미국배당다운존스	2,044.4	4.9	-4.2

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

월간 운용자산 대비 순유입 상위 ETF

구분	종목명	월간 순유입		월간 수익률(%)
		금액(억원)	운용자산 대비(%)	
A226490	KODEX 코스피	1,815.5	91.8	13.0
A0043B0	TIGER 머니마켓액티브	3,379.8	33.5	12.6
A487340	ACE 머니마켓액티브	476.5	33.4	-18.2
A0048J0	KODEX 미국머니마켓액티브	1,294.5	32.2	-0.4
A329750	TIGER 미국달러단기채권액티브	1,292.6	30.2	12.6
A486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	8,207.0	27.3	0.3
A385540	RISE 종합채권(A-이상)액티브	904.4	26.1	49.4
A472150	TIGER 배당커버드콜액티브	985.0	23.2	0.3
A494300	KODEX 미국나스닥100데일리커버드콜OTM	275.5	15.3	12.4
A0173Y0	KODEX 미국AI광통신네트워크	1,142.5	14.6	-27.8

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[국내 상장 ETF Fund Flow 하위] KODEX 레버리지와 KODEX Top5PlusTR

국내 대표지수와 단일종목 레버리지 상품 중심으로 자금 유출

- 지난 1개월간 국내 상장 ETF Fund Flow 하위 ETF를 살펴보면 KODEX 레버리지에서 6,150억원 순유출되면서 절대금액 유출 1위 기록
- 뒤를 이어 KODEX Top5PlusTR에서 3,900억원, KODEX SK하이닉스단일종목레버리지 ETF는 3,200억원 순유출
- KODEX Top5PlusTR은 운용자산 대비 순유출금액이 30.2%를 기록하면서 유출강도 1위 기록
- RISE KIS국고채30년Enhanced는 -28.5%, KODEX 국고채30년액티브는 -26.1%로 자금 유출 강도가 강하게 나타남
- 국내 대표지수 관련 상품과 단일종목 레버리지 ETF, 국내 장기 국고채 관련 상품에서 자금이 유출
- 테마 관련 상품 중에서는 글로벌 리튬&2차전지 관련 ETF가 자금유출 강도 상위권에 위치

월간 순유입 하위 10 ETF

구분	종목명	월간 순유입		월간 수익률(%)
		금액(억원)	운용자산 대비(%)	
A122630	KODEX 레버리지	-6,150.0	-12.2	27.4
A315930	KODEX Top5PlusTR	-3,927.9	-30.2	8.6
A0193T0	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	-3,206.6	-16.3	62.3
A0193W0	KODEX 삼성전자산일종목레버리지	-2,460.0	-17.4	29.6
A233740	KODEX 코스닥150레버리지	-2,416.4	-6.9	4.7
A148020	RISE 200	-2,237.3	-5.3	14.3
A385560	RISE KIS국고채30년Enhanced	-2,141.9	-28.5	-2.3
A105190	ACE 200	-2,027.6	-11.9	14.2
A102110	TIGER 200	-1,842.0	-2.0	14.4
A278530	KODEX 200TR	-1,745.7	-2.5	14.3

자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

월간 운용자산 대비 순유입 하위 ETF

구분	종목명	월간 순유입		월간 수익률(%)
		금액(억원)	운용자산 대비(%)	
A315930	KODEX Top5PlusTR	-3,927.9	-30.2	8.6
A385560	RISE KIS국고채30년Enhanced	-2,141.9	-28.5	-2.3
A439870	KODEX 국고채30년액티브	-1,078.0	-26.1	-1.5
A0193W0	KODEX 삼성전자산일종목레버리지	-2,460.0	-17.4	29.6
A394670	TIGER글로벌리튬&2차전지SOLACTIVE(합성)	-348.3	-17.3	-4.4
A0193T0	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	-3,206.6	-16.3	62.3
A455030	KODEX 미국달러SOFR금리액티브(합성)	-976.2	-15.0	-5.6
A122630	KODEX 레버리지	-6,150.0	-12.2	27.4
A105190	ACE 200	-2,027.6	-11.9	14.2
A475630	TIGER CD1년금리액티브(합성)	-1,672.5	-11.4	0.3

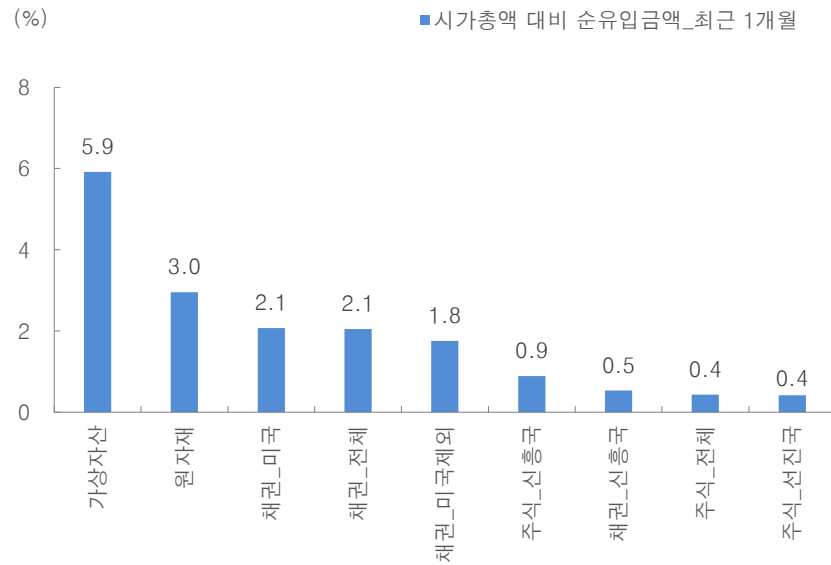
자료: FnGuide, 대신증권 Research Center

[미국 ETF Fund Flow_자산군별] 가상자산과 원자재 관련 ETF 유입강도 강세

상대적으로 주식보다는 채권 관련 상품으로 유입 강도가 강한 모습

- 미국 상장 ETF의 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액을 살펴보면 가상자산과 원자재 관련 ETF로 자금유입 강도가 강하게 나타남
- 자산군 전반으로 자금이 유입되었지만 주식보다는 채권 관련 상품에 자금 유입 강도가 강한 모습
- 채권은 미국 관련 상품이 자금 유입을 주도했고, 주식은 신흥국 관련 상품으로 자금 유입 강도가 강한 모습

자산군별 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

미국 상장 ETF 자산군별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률 (%)	순유입 금액(십억달러)			운용자산대비 순유입 금액(%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
주식_전체	-0.9	50.8	93.0	145.1	0.4	0.8	1.3
주식_선진국	-1.4	44.3	71.0	127.7	0.4	0.7	1.3
주식_신흥국	4.1	4.4	11.3	1.1	0.9	2.3	0.2
채권_전체	-1.2	43.3	30.5	46.2	2.1	1.5	2.3
채권_미국	-0.9	40.9	28.1	45.0	2.1	1.4	2.4
채권_미국제외	-1.5	2.3	2.4	1.1	1.8	1.8	0.9
채권_신흥국	-1.1	0.1	0.4	0.8	0.5	1.4	3.3
원자재	13.6	8.7	2.5	-3.8	3.0	0.9	-1.3
가상자산	22.7	4.4	0.9	-2.9	5.9	1.3	-4.1

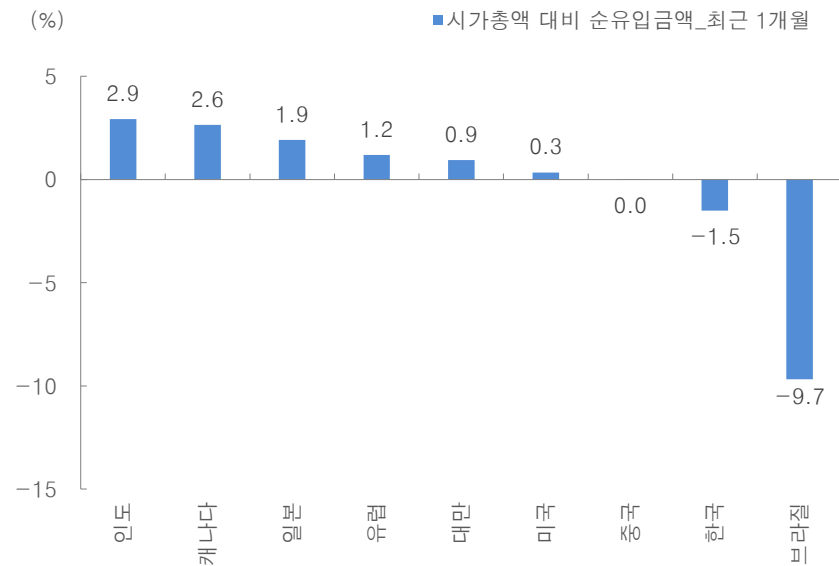
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

[미국 ETF Fund Flow_국가별 주식형] 인도, 캐나다, 일본 등 자금 유입 강세

브라질은 운용자산 대비 9.7% 자금이 유출되면서 자금 유출 강도가 강해지는 모습

- 주요 국가별 ETF의 자금 유출입을 살펴보면 인도, 캐나다, 일본 관련 ETF가 자금 유입 강도 상위권을 차지
- 반면, 브라질 관련 상품에서는 운용자산 대비 9.7%의 자금이 유출. 브라질 ETF의 상승 흐름과 달리 자금 유출 강도는 강화
- 한국 시장 관련 ETF는 운용자산 대비 1.5%의 자금 유출되며 자금 유출로 전환되는 모습

국가별 주식형 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

미국 상장 ETF 국가별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률 (%)	순유입 금액(십억달러)			운용자산 대비 순유입 금액 (%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
미국	-1.4	32.3	63.6	114.3	0.3	0.7	1.3
유럽	-2.6	0.7	-0.1	0.6	1.2	-0.2	0.9
캐나다	-0.7	0.5	0.3	0.3	2.6	1.8	1.9
일본	0.1	0.9	0.3	0.9	1.9	0.7	1.9
한국	14.9	-0.4	6.0	0.1	-1.5	27.3	0.6
중국	-5.7	0.0	-0.6	-1.4	0.0	-3.9	-8.0
대만	8.4	0.1	0.5	-0.3	0.9	4.7	-2.8
인도	-3.4	0.2	-0.4	0.0	2.9	-5.7	0.0
브라질	7.7	-0.9	-0.2	-0.6	-9.7	-2.1	-6.1

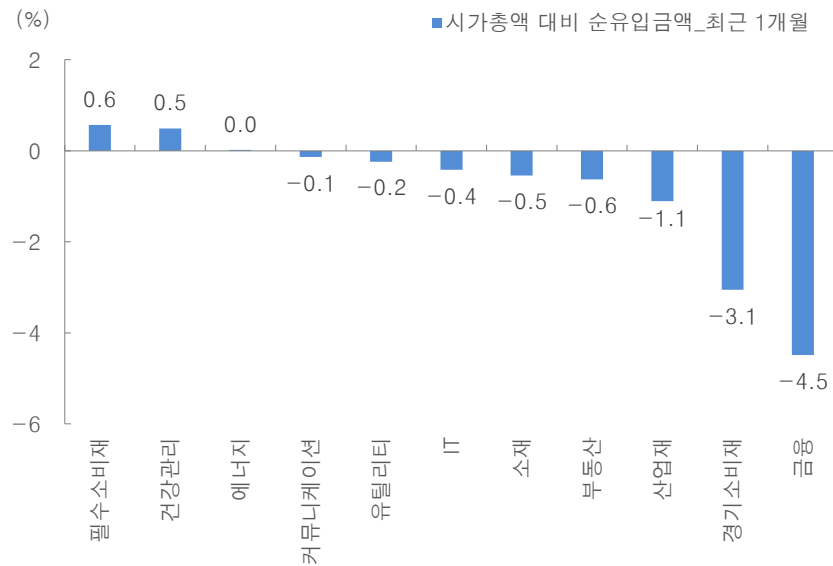
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

[미국 ETF Fund Flow_섹터별] 필수소비재, 건강관리, 에너지 섹터 자금 유입

금융, 경기소비재, 산업재 섹터에서 자금 유출

- 글로벌 주식시장의 불확실성이 지속되면서 필수소비재, 건강관리 등 경기방어적 성격의 섹터가 자금유입 강도 상위권에 위치
- 반면, 그동안 상승세를 이어왔던 금융 섹터에서 운용자산 대비 4.5%의 자금이 유출되었고, 뒤를 이어 경기소비재, 산업재 섹터 자금 유출 강도 강하게 나타나는 모습
- 유가가 다시 반등하면서 에너지 섹터는 자금이 소폭 유입되면서 양호한 주가 성과를 기록

섹터별 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

미국 상장 ETF 섹터별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률(%)	순유입 금액(십억달러)			운용자산 대비 순유입 금액(%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
에너지	13.6	0.0	-0.2	-0.9	0.0	-0.2	-1.2
소재	-2.8	-0.4	-0.3	0.1	-0.5	-0.5	0.1
산업재	-7.2	-1.2	0.5	1.7	-1.1	0.5	1.7
경기소비재	-6.2	-0.9	0.6	0.0	-3.1	2.2	-0.1
필수소비재	-2.4	0.1	0.1	0.0	0.6	0.5	0.1
건강관리	0.5	0.4	0.9	2.1	0.5	1.1	2.8
금융	-0.9	-3.8	3.0	2.4	-4.5	3.9	3.3
IT	-0.5	-2.5	9.5	19.3	-0.4	1.6	3.5
커뮤니케이션	-0.4	0.0	-0.7	-0.4	-0.1	-2.5	-1.4
유틸리티	-1.5	-0.1	0.1	0.7	-0.2	0.2	2.3
부동산	-3.5	-0.4	0.1	2.3	-0.6	0.1	3.8

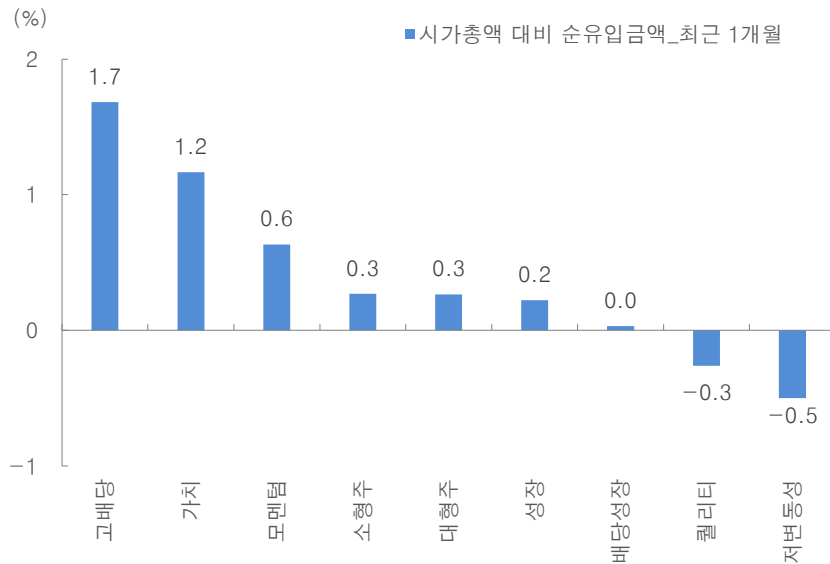
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

[미국 ETF Fund Flow_스타일별] 고배당, 가치 스타일 자금 유입

저변동성, 퀄리티 스타일 관련 ETF에서는 자금 유출

- 스타일별로 Fund Flow를 살펴보면 고배당 관련 ETF에 운용자산 대비 1.7%의 자금이 유입. 고배당 관련 ETF는 성과도 양호
- 뒤를 이어 가치, 모멘텀이 상위권을 기록
- 반면, 저변동성과 퀄리티 스타일에서 자금이 유출
- 소형주 관련 ETF는 전월과 달리 자금이 유입되었지만 성과는 상대적으로 부진한 모습

스타일별 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

미국 상장 ETF 스타일별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률(%)	순유입 금액(십억달러)			운용자산대비 순유입 금액(%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
대형주	-1.4	14.3	36.4	61.1	0.3	0.7	1.2
소형주	-3.6	1.6	-1.8	5.9	0.3	-0.3	1.1
성장	-1.9	2.0	0.3	2.5	0.2	0.0	0.3
가치	-0.2	9.8	6.3	8.6	1.2	0.8	1.1
퀄리티	-2.7	-0.3	0.5	0.8	-0.3	0.5	0.9
모멘텀	0.0	0.3	-0.4	2.1	0.6	-0.7	3.9
저변동성	-1.2	-0.2	0.5	-0.2	-0.5	1.4	-0.7
고배당	0.6	6.2	6.2	5.9	1.7	1.8	1.7
배당성장	-2.6	0.1	0.4	1.1	0.0	0.2	0.5

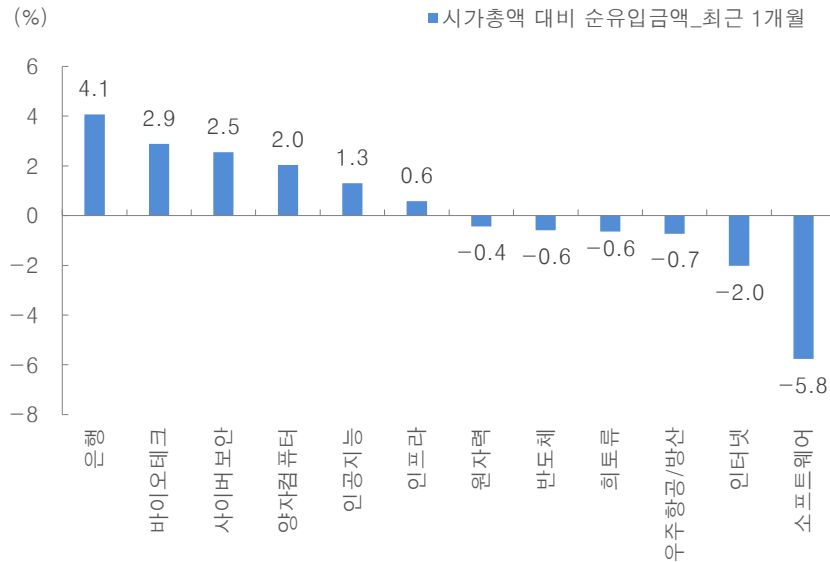
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

[미국 ETF Fund Flow_업종/테마별] 은행, 바이오테크, 사이버보안 상위권 기록

소프트웨어, 인터넷 테마 관련 ETF에서 자금 유출

- 최근 1개월간 주요 업종/테마별 ETF 자금 동향을 살펴보면, 은행 관련 ETF로 운용자산 대비 4.1% 자금이 유입되며 가장 높은 유입 강도 기록. 금융섹터에서 자금이 유출되었던 것과는 상반된 모습
- 뒤를 이어 바이오테크, 사이버보안 관련 ETF가 상위권에 위치
- 반면, 소프트웨어, 인터넷, 우주항공/방산 관련 ETF에서는 자금 유출. 우주항공/방산은 주가 성과도 상대적으로 부진

업종/테마별 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

미국 상장 ETF 업종/테마별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률(%)	순유입 금액(십억달러)			운용자산 대비 순유입 금액(%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
인터넷	-0.5	-0.2	0.0	-0.7	-2.0	-0.5	-6.5
우주항공/방산	-12.5	-0.3	-0.2	-1.8	-0.7	-0.5	-4.4
바이오테크	1.3	0.6	0.0	1.5	2.9	0.2	9.3
은행	-1.3	0.5	0.3	1.1	4.1	2.7	11.0
반도체	-1.4	-1.0	8.6	21.1	-0.6	4.9	14.1
소프트웨어	-0.8	-0.8	-0.8	-0.2	-5.8	-5.5	-1.5
인공지능	1.7	0.3	0.3	-0.8	1.3	1.3	-3.2
사이버보안	-3.4	0.4	0.3	0.2	2.5	1.7	1.8
희토류	-0.9	0.0	0.0	-0.1	-0.6	-1.4	-3.1
원자력	4.3	0.0	0.0	-0.1	-0.4	-0.1	-1.1
인프라	-7.7	0.2	-0.1	0.8	0.6	-0.3	2.8
양자컴퓨터	-3.7	0.1	-0.1	0.1	2.0	-2.3	1.2

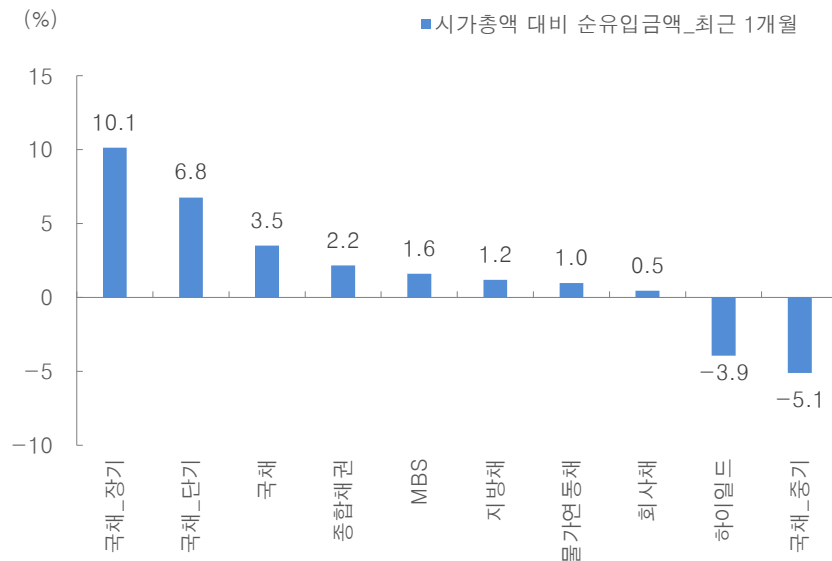
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

[미국 ETF Fund Flow_채권형] 국채금리 상승에도 장기국채 관련 ETF 자금 유입

중기국채와 하이일드 관련 ETF에서는 자금 유출

- 채권형 ETF의 최근 1개월간 자금 동향을 살펴보면 장기 국채 관련 ETF로 운용자산 대비 10.1%의 자금이 유입. 장기 국채금리 상승에도 높은 수준의 금리에 대한 매수 수요가 나타나고 있다고 판단
- 반면, 중기 국채에서는 운용자산 대비 5.1%의 자금이 순유출
- 단기 국채로 관련 ETF의 자금 유입 강도도 강한 모습. 불확실성 확대로 안전자산에 대한 투자자들의 수요도 지속

채권별 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

미국 상장 ETF 채권 유형별 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률(%)	순유입 금액(십억달러)			운용자산 대비 순유입 금액(%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
종합채권	-0.9	17.5	14.6	16.9	2.2	1.8	2.1
국채	-0.9	20.7	6.4	9.5	3.5	1.1	1.7
국채_단기	0.0	21.1	3.8	4.1	6.8	1.2	1.4
국채_중기	-1.4	-8.9	1.5	2.3	-5.1	0.9	1.3
국채_장기	-1.2	7.4	0.1	2.6	10.1	0.1	3.6
물가연동채	-0.6	0.5	0.7	0.8	1.0	1.2	1.4
회사채	-1.4	1.1	0.5	10.8	0.5	0.2	4.5
하이일드	-0.8	-3.1	2.1	2.3	-3.9	2.7	3.1
지방채	-2.3	1.6	2.8	2.7	1.2	2.1	2.0
MBS	-1.1	1.3	0.6	0.4	1.6	0.7	0.5

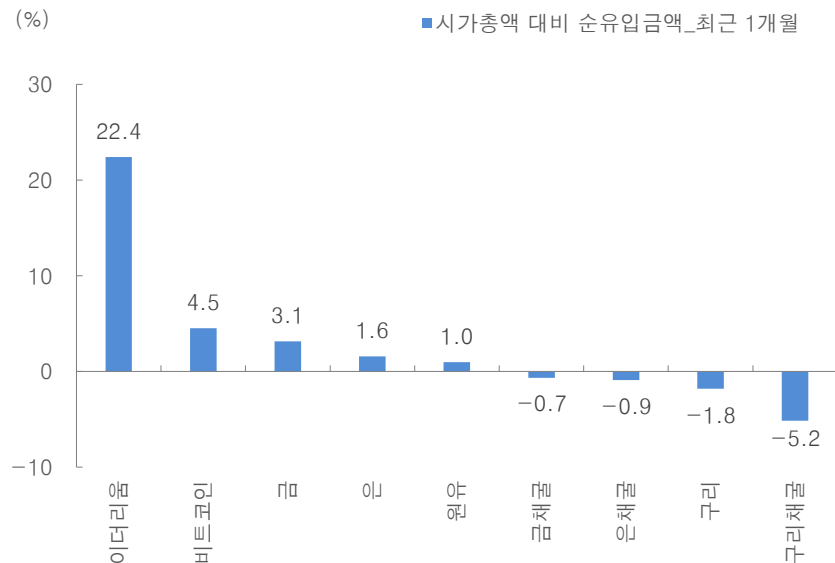
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

[미국 ETF Fund Flow_원자재/가상자산] 이더리움, 비트코인 관련 상품으로 자금 유입

구리 관련 ETF에서 대규모 자금 유출 지속

- 그동안 부진했던 가상자산과 귀금속 관련 ETF로 자금 유입이 강하게 나타나는 모습. 미국 재무부가 장기국채에 대한 바이백 물량을 두 배 늘리겠다는 발표가 투자심리를 자극. 하지만 연준의 기준금리 인상 가능성이 높아지면서 상승 흐름은 주춤하는 모습
- 유가가 다시 반등하면서 원유 관련 상품으로도 자금 유입 재개. 다만, 유입 강도는 상대적으로 낮은 수준
- 구리 관련 상품에서는 자금 유출이 이어지는 모습

원자재/가상자산 최근 1개월 운용자산 대비 순유입 금액 비교



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

미국 상장 ETF 원자재/가상자산 관련 ETF 순유입 금액 3개월 추이

구분	월간 수익률 (%)	순유입 금액(십억달러)			운용자산 대비 순유입 금액(%)		
		M	M-1	M-2	M	M-1	M-2
금	1.2	7.9	1.8	-3.7	3.1	0.8	-1.5
금채굴	10.7	-0.2	0.1	-0.1	-0.7	0.2	-0.2
은	5.6	0.6	0.5	-0.4	1.6	1.6	-1.2
은채굴	13.1	-0.1	0.0	0.0	-0.9	-0.5	-0.3
구리	2.9	0.0	0.0	0.0	-1.8	-3.8	-5.3
구리채굴	8.2	-0.4	0.1	-0.1	-5.2	1.9	-1.4
원유	27.1	0.0	-0.8	0.7	1.0	-35.3	35.8
비트코인	20.4	3.1	0.5	-2.8	4.5	0.7	-4.1
이더리움	28.4	1.3	0.4	-0.1	22.4	9.0	-3.1

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

[미국 상장 ETF Fund Flow 상위] 규모로는 미국 대형주, 장기국채, 단기국채 ETF 상위권

유입 강도 측면에서는 이더리움과 금 관련 상품이 상위권에 위치. 스타일 측면에서는 고배당 관련 ETF

- 지난 한 달간 미국 상장 ETF Fund Flow 상위 ETF를 살펴보면 VOO, VTI, SPY 등 미국 대형주에 투자하는 ETF로 자금 유입
- 뒤를 이어 미국 장기국채와 단기국채, 금 관련 ETF의 순유입 규모가 크게 나타남
- 이더리움 실물 ETF인 ETHA는 운용자산 대비 22.4%의 자금이 유입되며 유입 강도 1위 기록
- 유입 강도 측면에서는 미국 단기국채와 미국 장기국채가 주식 관련 ETF 대비 강한 모습

월간 순유입 상위 10 ETF

구분	종목명	월간 순유입		월간 수익률(%)
		금액 (십억달러)	운용자산 대비(%)	
VOO	VanguardS&P500ETF	40.8	3.9	-0.4
VTI	VanguardMorningstarTotalStockMkt	7.7	1.1	-0.4
SPY	StateStreetSPDRS&P500ETFTrust	7.1	0.9	-0.4
TLT	iShares20+ YearTreasuryBondETF	6.6	16.3	-0.3
SGOV	iShares0-3 MonthTreasuryBondETF	6.5	6.4	0.1
GLD	SPDRGoldShares	4.7	3.3	0.1
VGSH	VanguardShort-TermTreasuryETF	4.7	15.5	0.0
SCHD	SchwabUSDividendEquityETF	3.7	3.5	-2.6
AVLV	AvantisUSLargeCapValueETF	3.4	18.4	-0.9
VXUS	VanguardTotalInternationalStockETF	3.1	1.9	0.3

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

월간 운용자산 대비 순유입 상위 ETF

구분	종목명	월간 순유입		월간 수익률(%)
		금액 (십억달러)	운용자산 대비(%)	
ETHA	iSharesEthereumTrustETF	1.3	22.4	2.9
SPTS	StateStreetSPDRPortfolioShortTrmTreasuryETF	1.3	20.5	0.0
SCHO	SchwabShortTermUSTreasuryETF	2.5	19.0	0.0
AVLV	AvantisUSLargeCapValueETF	3.4	18.4	-0.9
TLT	iShares20+ YearTreasuryBondETF	6.6	16.3	-0.3
VGSH	VanguardShort-TermTreasuryETF	4.7	15.5	0.0
CGCB	CapitalGroupCoreBondETF	0.8	14.5	-0.1
IQMM	ProSharesGENIUSMoneyMarketETF	2.2	12.7	0.0
VBIL	Vanguard0-3 MonthTreasuryBillETF	1.2	11.7	0.1
IAUM	iSharesGoldTrustMicro	0.8	11.5	0.2

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

[미국 상장 ETF Fund Flow 하위] 반도체 관련 레버리지 ETF 자금 유출 지속

미국 회사채 관련 ETF도 자금 유출 강도 상위권에 위치

- 최근 1개월간 미국 상장 ETF Fund Flow 하위 ETF를 살펴보면 S&P500에 투자하는 IVV에서 가장 큰 규모의 자금 유출
- 뒤를 이어 미국 중기국채, 금융섹터, 투자등급 회사채, 하이일드 회사채 관련 ETF가 자금 유출 규모 상위권 기록
- 샌디스크 레버리지 ETF인 SNXX에서 운용자산 대비 52.9% 자금이 유출. 마이크론 레버리지 ETF도 자금 유출 강도 상위권 위치
- 미국 회사채 ETF와 브라질, 메모리 반도체 관련 ETF가 유입 강도 하위 순위의 뒤를 잇는 모습

월간 순유입 하위 10 ETF

구분	종목명	월간 순유입 금액 (십억달러)	운용자산 대비(%)	월간 수익률(%)
IVV	iShares Core S&P500 ETF	-41.9	-4.6	-0.4
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-4.7	-10.0	-0.3
QQQ	Invesco QQQ Trust, Series 1	-4.5	-0.9	1.0
XLFX	State Street Financial Select Sector SPDR ETF	-4.0	-6.8	-1.0
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond ETF	-3.1	-9.4	0.0
VGTX	Vanguard Intermediate-Term Treasury ETF	-2.6	-6.0	-0.3
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	-2.5	-14.0	-0.2
DRAM	Roundhill Memory ETF	-2.1	-8.9	9.6
GOVT	iShares US Treasury Bond ETF	-1.9	-4.2	-0.2
SPYX	State Street SPDR Portfolio S&P500 ETF	-1.7	-1.0	-0.4

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

월간 운용자산 대비 순유입 하위 ETF

구분	종목명	월간 순유입 금액 (십억달러)	운용자산 대비(%)	월간 수익률(%)
SNXX	Tradex 2X Long SNDK Daily ETF	-0.8	-52.9	0.0
MUJ	Direxion Daily MU Bull 2X ETF	-0.6	-15.0	15.0
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	-2.5	-14.0	-0.2
MARS	Roundhill Space And Technology ETF	0.0	-10.3	1.2
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	-4.7	-10.0	-0.3
EWZ	iShares MSCI Brazil ETF	-0.9	-9.7	-0.1
LQD	iShares iBoxx \$ Inv Grade Corporate Bond ETF	-3.1	-9.4	0.0
DRAM	Roundhill Memory ETF	-2.1	-8.9	9.6
TSLX	Direxion Daily TSLA Bull 2X ETF	-0.3	-7.7	5.1
XLFX	State Street Financial Select Sector SPDR ETF	-4.0	-6.8	-1.0

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없습니다.
- 당사의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 위 언급된 종목을 제외한 동자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부의 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 조승빈)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.