

키움증권 

키움증권 리서치센터 | 2025년 5월 8일

KIWOOM 글로벌 ETF 5월 Monthly

## 변곡점에서

Global ETF 김진영 jykim@kiwoom.com

RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com



# 4월 ETF Review 및 5월 전망

변곡점에서





## 4월 ETF Review 및 5월 전망 | 변곡점에서

### 4월 미국 ETF 시장 리뷰

- 4월 미국 ETF 시장으로는 \$578억 유입. 주식형 ETF로는 약 \$312억 유입되며 지난 달 대비 유입폭 축소. 다만, 관세 관련 불확실성 완화에 미국 대형주 중심 자금유입 재개. 채권 ETF 시장으로는 약 \$130억 유입. 초단기채, 국채 중심의 자금유입 이어진 반면, 기타 크레딧/HY채 등으로는 유입세 미미
- ETF Inflows/Outflows: 대형주, 美 초단기채, 파생/인컴, 원자재, 디지털자산 등으로 In / 하이일드채, 뱅크론, 장기채, 중국 주식, 헬스케어 등에서 Out
- ETF Top/Bottom: 비트코인, 글로벌 방산, 우라늄, 소프트웨어, 금/금광 등 Up / 에너지 섹터, 원자재, 중국 대형주, 대형가치주 등 Down

### 4월 신규 상장 ETF

- 미국: 단일종목 레버리지 전략 및 암호화폐 관련 전략을 비롯한 81개 종목 신규 상장. 단일종목 레버리지 ETF 17종을 비롯, 비트코인 보유기업에 투자하는 ETF, 리플 2배 레버리지 ETF 등 출시. 암호화폐에도 옵션 전략을 활용한 커버드콜이나 버퍼형 상품 7종도 신규 상장하는 등 다양한 옵션을 활용한 ETF 출시 이어짐. 메가트렌드, 차세대 기술, 전력인프라 등 테마형 ETF 상품 출시도 지속
- 국내: 4월 한달 간 14개 ETF가 추가되면서 전체 ETF 상품 수는 973개로 확대. 미국/글로벌 지역 휴머노이드 로봇 관련 기업들에 투자하는 ETF, 미국 AI 소프트웨어 ETF 등 성장 테마 ETF가 다수 출시되었으며, 팔란티어 단일종목 채권 및 채권 커버드콜 전략을 결합한 ETF도 출시. 이와 동시에 유휴자금 및 투자대기 자금을 안정적으로 관리할 수 있는 머니마켓 ETF, 미국 초단기채 ETF 등도 상장

### 5월 ETF 투자 아이디어

- 4월 관세 발 폭락을 겪었던 미국 증시는 트럼프 진화 발언, 미-중 대화 시도 등에 리스크 정점을 통과 중. 경기침체 우려 및 관세 비용을 반영한 하드데이터 확인 등 우려 요인들 남아있지만, 트럼프의 감세 및 미-중 협상(트럼프 풋), 연준 금리정책(파월 풋) 등 시장 변동성을 완화시켜줄 트리거 공존
- 정책 여력과 시장 유동성 관점에서 증시 반등과 비중 확대 요인 상존. 경기 방어주 및 금, 채권 ETF 등에 대한 분산으로 리스크 헤지 필요한 동시, 반등 시 상승탄력이 큰 성장주 ETF 투자 이어가야한다는 의견 유지
- ETF Picks: QGRO(퀄리티), SHLD(방산), EUFN(유럽 금융), IGV(소프트웨어), PAVE(인프라), OND(온디맨드), GLD(금), IEF(채권)



## 4월 ETF 투자 포트폴리오 (리뷰)



티커	ETF명	주요 테마	순자산 백만\$	운용 보수 %	수익률			국내 상장 Peer ETF
					1M %	3M %	6M %	
SPLV	Invesco S&P 500 Low Volatility ETF	美 로우볼	7,888.4	0.25	+5.3	+0.9	-0.0	
SHLD	Global X Defense Tech ETF	글로벌 방산	1,821.5	0.50	+20.9	+30.7	+31.2	* PLUS 글로벌방산 * TIGER 미국방산TOP10 * TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브
PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	美 인프라	7,585.2	0.47	+14.2	-6.0	-12.7	* KODEX 미국S&P500산업재(합성) * KIWOOM 글로벌전력GRID인프라 * KODEX 미국사전력핵심인프라
IAK	iShares U.S. Insurance ETF	美 보험	764.7	0.39	+9.6	+3.7	+3.3	
KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	中 인터넷	6,303.3	0.70	+15.8	+4.9	-0.9	* KODEX 차이나 항셱테크 * RISE 차이나 항셱테크 * TIGER 차이나 항셱테크 * ACE 차이나 항셱테크
MLPX	Global X MLP & Energy Infrastructure ETF	MLP & 미드스트림	2,565.2	0.45	+6.0	-4.2	-0.2	* KoAct 미국천연가스인프라액티브
GLD	SPDR® Gold Shares	금 현물	103,162.0	0.40	+15.3	+19.5	+26.4	* HANARO 글로벌금채굴기업 * ACE KRX금현물 * KODEX 골드선물(H)
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	美 증기채	34,553.1	0.15	-0.7	+1.8	+0.8	* KODEX 미국10년국채선물 * TIGER 미국채10년선물

자료: 키움증권 리서치센터  
주: 2025-05-06 종가 기준

## 5월 ETF 투자 포트폴리오



티커	ETF명	주요 테마	순자산 백만\$	운용 보수 %	수익률			국내 상장 Peer ETF
					1M %	3M %	6M %	
QGRO	American Century US Quality Growth ETF	美 퀄리티	1,327.9	0.29	+17.2	-7.6	+0.0	
EUFN	iShares MSCI Europe Financials ETF	유럽 금융	3,389.1	0.48	+22.7	+19.0	+25.8	
SHLD	Global X Defense Tech ETF	글로벌 방산	1,821.5	0.50	+20.9	+30.7	+31.2	* PLUS 글로벌방산 * TIGER 미국방산TOP10 * TIMEFOLIO 글로벌우주테크&방산액티브
IGV	iShares Expanded Tech-Software Sector ETF	美 소프트웨어	11,500.5	0.41	+20.6	-6.4	-2.2	* KODEX 미국AI소프트웨어TOP10 * SOL 미국AI소프트웨어
OND	ProShares On-Demand ETF	On-Demand 서비스	1.8	0.58	+20.8	+4.0	+3.9	
PAVE	Global X US Infrastructure Development ETF	美 인프라	7,585.2	0.47	+14.2	-6.0	-12.7	* KODEX 미국S&P500산업재(합성) * KIWOOM 글로벌전력GRID인프라 * KODEX 미국AI전력핵심인프라
GLD	SPDR Gold Shares	금 현물	103,162.0	0.40	+15.3	+19.5	+26.4	* HANARO 글로벌금채굴기업 * ACE KRX금현물 * KODEX 골드선물(H)
IEF	iShares 7-10 Year Treasury Bond ETF	美 중기채	34,553.1	0.15	-0.7	+1.8	+0.8	* KODEX 미국10년국채선물 * TIGER 미국채10년선물

자료: 키움증권 리서치센터  
주: 2025-05-06 종가 기준

## 4월 리뷰 및 5월 투자 아이디어 (요약)



### ◆ Inflows: 글로벌 대형주, 美 초단기채, 파생/인컴, 원자재, 디지털자산 등

- 4월 미국 ETF 시장으로는 \$578억 유입. 그 중 주식형 ETF로는 약 \$312억 유입되며 지난 달 대비 유입폭 축소. 다만, 관세 관련 불확실성 완화에 미국 대형주 중심 자금유입 재개
- 채권 ETF 시장으로는 약 \$130억 유입. 초단기채, 국채 중심의 자금유입 이어진 반면, 기타 크레딧/HY채 등으로는 유입세 미미

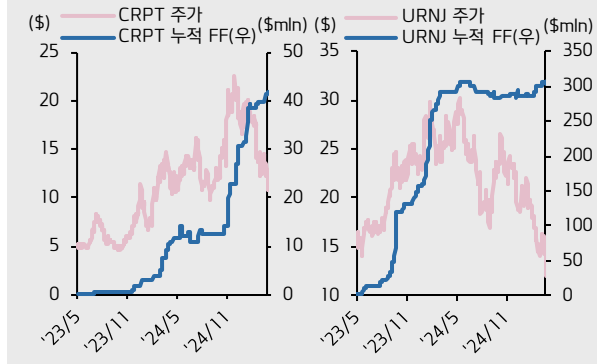
### ◆ Return: 비트코인, 글로벌 방산, 우라늄, 소프트웨어, 금 등

- 트럼프 관세 리스크의 정점 통과 기대를 반영해 4월 말 S&P 500지수는 4/8 저점대비 11.8% 회복. 지수 반등 구간에서는 그 간 낙폭 과도했던 반도체, AI 등 성장주 ETF 중심 상승 탄력 두드러짐
- 한편, 불확실성 여전한 가운데 연초 이후 상승세를 보여왔던 방산/금 ETF 강세는 4월에도 지속. 다만, 금/금광 ETF는 위험선호 강화 및 채권금리 상승에 따라 일부 매물 출회

### ◆ 5월 ETF 투자 아이디어

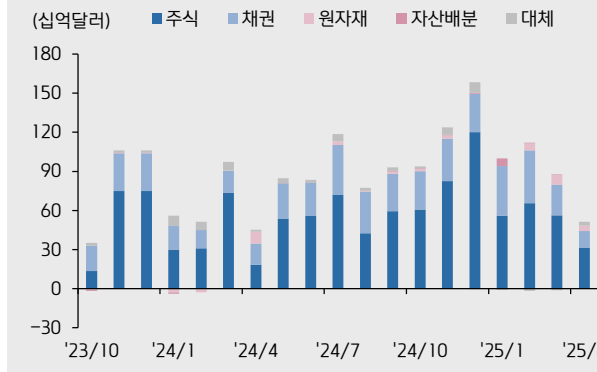
- 4월 관세 발 폭락을 겪었던 미국 증시는 트럼프 진화 발언, 미-중 대화 시도 등에 리스크 정점을 통과 중. 경기침체 우려 및 관세 비용을 반영한 하드데이터 확인 등 우려 요인들 남아있지만, 트럼프의 감세 및 미-중 협상(트럼프 풋), 연준 금리정책(파월 풋) 등 시장 변동성을 완화시켜줄 트리거 공존
- 정책 여력과 시장 유동성 관점에서 증시 반등과 비중 확대 요인 상존. 경기 방어주 및 금, 채권 ETF 등에 대한 분산으로 리스크 헤지 필요한 동시, 반등 시 상승탄력이 큰 성장주 ETF 투자 이어가야한다는 의견 유지
- ETF Picks: QGRO(헬리티), SHLD(방산), EUFN(유럽 금융), IGV(소프트웨어), PAVE(인프라), OND(온디맨드), GLD(금), IEF(채권)

### 4월 수익률 Top ETF



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### ETF 자산군별 펀드플로우



자료: Morningstar, 키움증권 리서치  
주: 미국 상장 기준

## 4월 미국 ETF 시장 리뷰 : 자금유입 (자산군, 카테고리별)



- ◆ 4월 미국 ETF 시장, 글로벌 대형주, 미국 초단기채, 파생/인컴, 원자재, 디지털자산 ETF로 자금유입
  - 4월 미국 ETF 시장으로는 \$578억 유입
  - 그 중 주식형 ETF로는 약 \$312억 유입되며 지난 달 대비 유입폭 축소. 다만, 관세 관련 불확실성 완화에 미국 대형주 중심 자금유입 재개
  - 채권 ETF 시장으로는 약 \$130억 유입. 초단기채, 국채 중심의 자금유입 이어진 반면, 기타 크레딧/HY채 등으로는 유입세 미미

자산군별 ETF 자금유입, 순자산 규모

분류	자금 순유입 (\$mln)		순자산 (\$bln)	
	1M	YTD	당월	전년동기
주식	31,189	197,129	8,036	6,696
채권	12,884	116,186	1,922	1,531
자산배분	(125)	518	15	11
대체	3,115	5,661	131	68
원자재	4,193	16,576	211	140
기타	6,565	12,469	113	95
합계	57,822	348,539	10,428	8,541

자료: Morningstar, 키움증권 리서치  
주: 2025-04-30 기준

카테고리별 ETF 자금유입, 순자산 규모

분류	자금 순유입 (\$mln)		순자산 (\$bln)	
	1M	YTD	당월	전년동기
미국 대형주	25,691	95,378	3,086	2,440
미국 초단기 채권	15,301	55,744	301	204
미국 대형가치주	8,084	26,995	710	602
미국 외 대형주	7,420	25,305	725	595
미국 대형성장주	5,913	28,282	871	681
레버리지-주식	4,847	10,472	89	73
파생/인컴	4,563	20,256	111	71
원자재	4,444	15,449	197	125
디지털자산	2,867	4,818	126	65
미국 중기 국채	2,845	2,334	167	135
미국 단기 국채	2,417	3,677	73	64
미국 단기채	2,297	5,795	133	117
글로벌 대형주	2,023	1,224	95	73
미국 외 대형가치주	1,989	3,277	83	66
인버스-주식	1,931	2,641	12	11

자료: Morningstar, 키움증권 리서치  
주: 2025-04-30 기준

## 4월 미국 ETF 시장 리뷰 : 수익률



### ◆ 수익률 Top: 비트코인, 글로벌 방산, 우라늄, 소프트웨어, 금/금광 등

- 트럼프 관세 리스크의 정점 통과 기대를 반영해 4월 말 S&P 500지수는 4/8일 저점대비 11.8% 회복, 5,500pt선 회복. 지수 반등 구간에서는 그 간 낙폭 과도했던 반도체, AI 등 성장주 ETF 중심 상승 탄력 두드러짐
- 한편, 불확실성 여전한 가운데 연초 이후 상승세를 보여왔던 방산/금 ETF 강세는 4월에도 이어짐. 다만, 금/금광 ETF는 위험선호 강화와 채권금리 상승에 따른 일부 차익실현 매물 출회

#### 수익률 Top ETF

티커	ETF 명	상품 유형	1M (%)	YTD (%)
MSTY	YieldMax MSTR Option Income Strategy ETF	MSTR 커버드콜	+28.5	+24.3
IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	비트코인	+14.3	+0.9
BTC	Grayscale Bitcoin Mini Trust ETF	비트코인	+14.3	-0.4
HODL	VanEck Bitcoin ETF	비트코인	+14.2	+0.8
ARKB	ARK 21Shares Bitcoin ETF	비트코인	+14.2	+0.7
FBTC	Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	비트코인	+14.2	+0.7
BITB	Bitwise Bitcoin ETF	비트코인	+14.1	+0.7
GBTC	Grayscale Bitcoin Trust ETF	비트코인	+14.0	+0.3
BITO	ProShares Bitcoin ETF	비트코인	+13.7	-1.4
CONY	YieldMax COIN Option Income Strategy ETF	COIN 커버드콜	+12.3	-18.4
EWV	iShares MSCI Mexico ETF	멕시코 주식	+11.8	+21.7
SHLD	Global X Defense Tech ETF	글로벌 방산	+11.4	+38.6
BITW	Bitwise 10 Crypto	크립토	+9.3	-9.6
URA	Global X Uranium ETF	우라늄	+9.1	-6.6
ARKW	ARK Next Generation Internet ETF	인터넷	+8.7	-14.6

자료: Morningstar, 키움증권 리서치  
주: AUM 10억 달러 이상, 레버리지/인버스 제외, 주: 2025-04-30 기준

#### 수익률 Bottom ETF

티커	ETF 명	상품 유형	1M (%)	3M (%)
XOP	SPDR® S&P Oil & Gas Explor & Prodn ETF	에너지	-15.9	-15.9
XLE	The Energy Select Sector SPDR® ETF	에너지	-13.9	-5.3
VDE	Vanguard Energy ETF	에너지	-13.7	-7.1
FENY	Fidelity MSCI Energy ETF	에너지	-13.6	-6.7
IYE	iShares US Energy ETF	에너지	-13.6	-5.9
KLMT	Invesco MSCI Global Climate 500 ETF	기후변화 대응	-12.3	-11.2
IXC	iShares Global Energy ETF	에너지	-11.8	-2.8
PDBC	Invesco Optm Yd Dvrs CdtY Stra No K1 ETF	원자재	-8.7	-4.2
DBC	Invesco DB Commodity Tracking	원자재	-8.6	-3.8
KWEB	KraneShares CSI China Internet ETF	중국 테크	-8.0	+9.8
SCHD	Schwab US Dividend Equity ETF™	미국 배당	-7.7	-4.6
MLPA	Global X MLP ETF	MLP	-7.5	+1.4
PEY	Invesco High Yield Eq Div Achiev™ ETF	미국 고배당	-7.3	-5.4
AMLP	Alerian MLP ETF	MLP	-7.1	+2.1
BIZD	VanEck BDC Income ETF	BDC	-6.8	-6.0

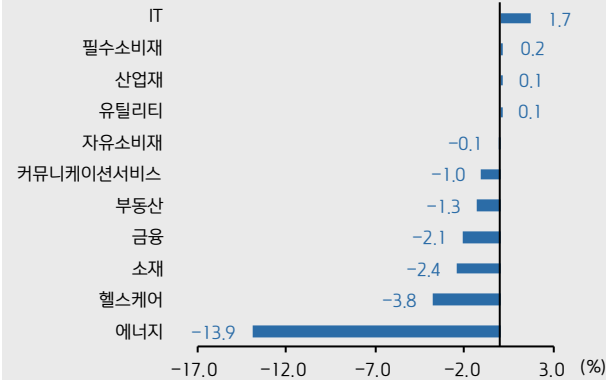
자료: Morningstar, 키움증권 리서치  
주: AUM 10억 달러 이상, 레버리지/인버스 제외, 주: 2025-04-30 기준



## 4월 미국 ETF 시장 리뷰 : 수익률

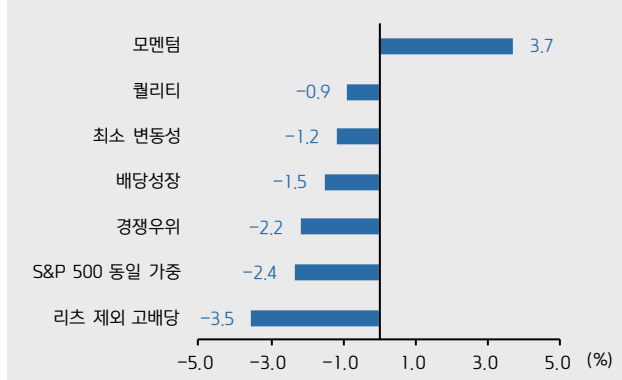


### GICS 섹터별 ETF 월간 수익률



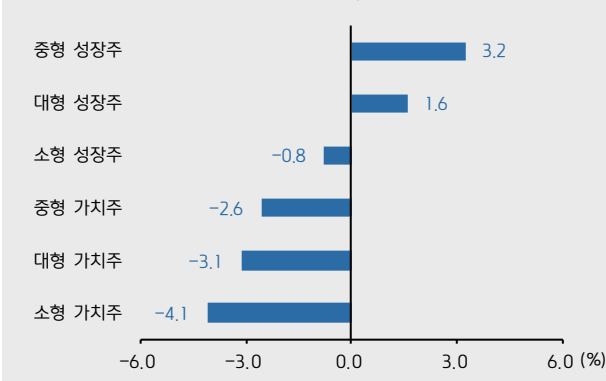
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 2025-03-31~2025-04-30 종가 기준

### 전략 팩터별 ETF 월간 수익률



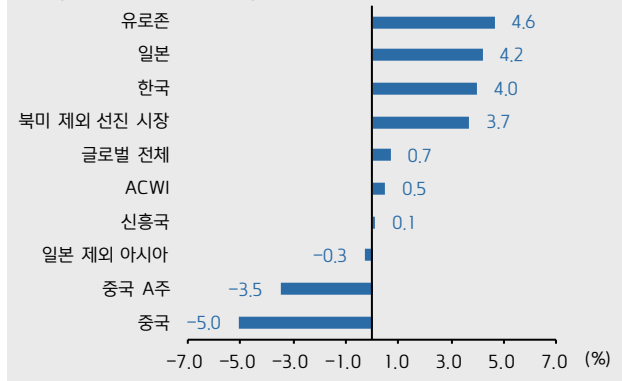
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 2025-03-31~2025-04-30 종가 기준

### 사이즈-스타일별 ETF 월간 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 2025-03-31~2025-04-30 종가 기준

### 지역별 ETF 월간 수익률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 2025-03-31~2025-04-30 종가 기준

## 4월 미국 신규출시 ETF (1)



### ◆ 단일종목 레버리지 전략 및 암호화폐 관련 전략을 비롯한 81개 종목 신규 상장

- 단일종목 레버리지 ETF 17종을 비롯, 비트코인 보유기업에 투자하는 ETF, 리플 2배 레버리지 ETF 등 출시. 암호화폐에도 옵션 전략을 활용한 커버드콜이나 버퍼형 상품 7종도 신규 상장하는 등 옵션활용 ETF 출시 트렌드 지속
- 메가트렌드, 차세대 기술, 전력인프라 등 테마형 ETF 상품 출시도 이어짐

### 4월 미국 신규 출시 ETF 中 특징주 (1)

티커	ETF 명	투자대상	설정일	순자산 (\$m)	운용보수 (%)	전략/구분
RGTX	Defiance Daily Target 2X Long RGTI ETF	RGTI 2.0x	2025-04-01	2.29	1.31	액티브
SMCZ	Defiance Daily Target 2X Short SMC ETF	SMCI -2.0x	2025-04-01	3.86	1.29	액티브
BTCC	Grayscale Bitcoin Covered Call ETF	비트코인 커버드콜	2025-04-02	2.51	0.66	액티브
GLDY	Defiance Gold Enhanced Opt Inc ETF	금 커버드콜	2025-04-02	1.51	0.99	액티브
ICOI	Bitwise COIN Option Income Strategy ETF	COIN 커버드콜	2025-04-03	0.54	0.99	액티브
IMRA	Bitwise MARA Option Income Strategy ETF	MARA 커버드콜	2025-04-03	0.54	0.98	액티브
IMST	Bitwise MSTR Option Income Strategy ETF	MSTR 커버드콜	2025-04-03	41.05	0.99	액티브
BFAP	FT Vest Bitcoin Strat Floor15 ETF - Apr	비트코인 + 버퍼(최대손실 15%)	2025-04-04	1.07	0.90	액티브
XYZG	Leverage Shares 2X Long XYZ Daily ETF	XYZ 2.0x	2025-04-04	0.42	0.75	액티브
CRMG	Leverage Shares 2X Long CRM Daily ETF	CRM 2.0x	2025-04-04	0.32	0.75	액티브
PYPG	Leverage Shares 2X Long PYPL Daily ETF	PYPL 2.0x	2025-04-04	0.50	0.75	액티브
CBTA	Calamos Bitcoin80 SerStructAltProtETF-Apr	비트코인 + 버퍼(80% 손실방어)	2025-04-07	5.57	0.69	액티브
CBXA	Calamos Bitcoin90SerStructAltProtETF-Apr	비트코인 + 버퍼(90% 손실방어)	2025-04-07	6.70	0.69	액티브
CBOA	Calamos Bitcoin Struct Alt Prot ETF -Apr	비트코인 + 버퍼(100% 손실방어)	2025-04-07	3.84	0.69	액티브
THMZ	Lazard Equity Megatrends ETF	메가트렌드 테마	2025-04-07	33.40	0.60	액티브
TEKY	Lazard Next Gen Technologies ETF	차세대 기술	2025-04-07	34.56	0.60	액티브
XXRP	Teucrium 2x Long Daily XRP ETF	XRP 2.0x	2025-04-08	52.39	1.89	액티브
ELFY	ALPS Electrification Infrastructure ETF	전력인프라	2025-04-10	11.22	0.50	패시브
HFGM	Unlimited HFGM Global Macro ETF	글로벌매크로 전략	2025-04-15	6.39	1.00	액티브
XV	Simplify Target 15 Distribution ETF	연 15% 분배율 목표, 월배당	2025-04-15	28.32	0.75	액티브
TOPC	iShares S&P 500 3% Capped ETF	S&P 500 기업(비중 상한 3%)	2025-04-16	7.76	0.15	패시브

자료: Morningstar, Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 2025-04-30 종가 기준

## 4월 미국 신규출시 ETF (2)



### 4월 미국 신규 출시 ETF 中 특징주 (2)

티커	ETF 명	투자대상	설정일	순자산 (\$m)	운용보수 (%)	전략/구분
FLAG	Global X S&P 500 U.S. Mkt Ldr TOP 50 ETF	미국 혁신기업 TOP50	2025-04-16	2.56	0.29	패시브
EGLE	Global X S&P 500 U.S. Rev Ldrs ETF	미국 매출상위 기업	2025-04-16	2.57	0.19	패시브
RNTY	YieldMax Target 12 Real Estt Opt Inc ETF	리츠 커버드콜, 연 12% 분배율 목표	2025-04-17	2.60	0.99	액티브
TEC	Harbor Transformative Technologies ETF	혁신기술	2025-04-17	3.73	0.69	액티브
LCDL	GraniteShares 2x Long LCID Daily ETF	LCID 2.0x	2025-04-22	0.86	1.43	액티브
RVNL	GraniteShares 2x Long RIVN Daily ETF	RIVN 2.0x	2025-04-22	1.12	1.43	액티브
XOMX	Direxion Daily XOM Bull 2X Shares	XOM 2.0x	2025-04-23	2.37	0.99	액티브
XOMZ	Direxion Daily XOM Bear 1X Shares	XOM -1.0x	2025-04-23	2.57	1.09	액티브
BOEU	Direxion Daily BA Bull 2X Shares	BA 2.0x	2025-04-23	3.94	0.99	액티브
BOED	Direxion Daily BA Bear 1X Shares	BA -1.0x	2025-04-23	2.21	0.99	액티브
MAGY	Roundhill Magnificent Seven Cov CII ETF	M7 커버드콜	2025-04-23	1.59	1.28	액티브
SNOU	T-Rex 2X Long SNOW Daily Target ETF	SNOW 2.0x	2025-04-24	0.29	1.50	액티브
GMEU	T-Rex 2X Long GME Daily Target ETF	GME 2.0x	2025-04-24	5.24	1.50	액티브
PLTG	Leverage Shares 2X Long PLTR Daily ETF	PLTR 2.0x	2025-04-25	0.45	0.75	액티브
APPX	Tradr 2X Long APP Daily ETF	APP 2.0x	2025-04-25	1.01	1.30	액티브
QBTX	Tradr 2X Long QBTS Daily ETF	QBTS 2.0x	2025-04-25	0.22	1.30	액티브
BAGY	Amplify Bitcoin Max Income Cov CII ETF	비트코인 커버드콜	2025-04-29	1.00	0.65	액티브
BITY	Amplify Bitcoin 24% Premium Income ETF	비트코인 커버드콜	2025-04-29	1.00	0.65	액티브
BCOR	Grayscale Bitcoin Adopters ETF	비트코인 보유/활용 기업	2025-04-30	1.01	0.59	패시브

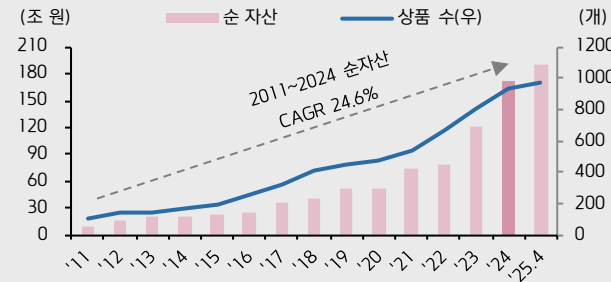
자료: Morningstar, Bloomberg, 키움증권 리서치  
주: 2025-04-30 종가 기준



### ◆ 국내 ETF 시장, '25년 4월 말 순자산총액 191조 돌파

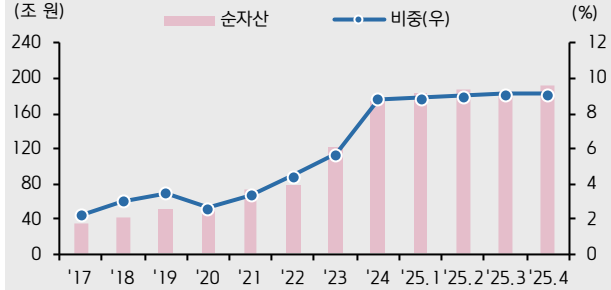
- '25년 4월 말 국내 ETF 순자산 191.4조 원으로 전월 대비 약 5.5조 원 증가, 상품 수는 973개까지 확대
- **ETF 순자산**: '09년 4조 원 → '15년 22조 원 → '23년 말 121.1조 원 → '24년 말 173.6조 원 → **'25년 4월 말 191.4조 원**
- **ETF 상품 수**: '09년 50개 → '15년 198개 → '23년 말 812개 → '24년 말 935개 → **'25년 4월 말 973개**
- **ETF 거래대금**: '09년 1,239억 원 → '15년 6,747억 원 → '23년 3.2조 원 → '24년 3.5조 원 → **'25년 4월 말 일평균 약 4.1조 원**

국내 ETF 순자산/개수 추이



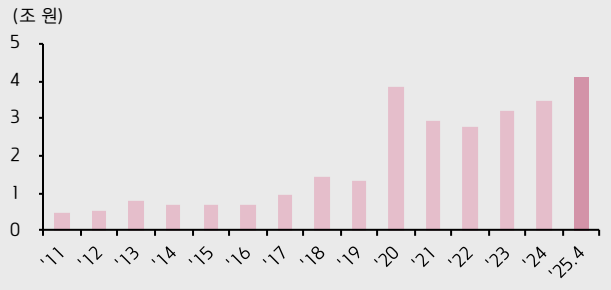
자료: KRX, 키움증권 리서치, 2025-04-30 종가 기준

국내 ETF 순자산 및 코스피 시총 대비 ETF 비중



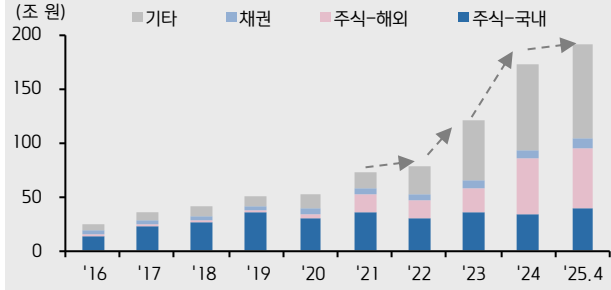
자료: KRX, 키움증권 리서치, 2025-04-30 종가 기준

국내 ETF 거래대금 추이



자료: KRX, 키움증권 리서치, 2025-04-30 종가 기준

국내 ETF 상품 유형별 순자산



자료: KRX, 키움증권 리서치, 2025-04-30 종가 기준

## 4월 국내 ETF 시장 리뷰 : 자금유입



### ◆ 자금유입 Top: 미국 주식(지수형), 단기자금(MMF)

- 미국 S&P 500, 나스닥 등 미국 주요 지수형 ETF와 단기자금형 상품인 MMF ETF로 자금 유입세
- 미국 증시 하락으로 인한 저가매수세 유입과 높은 변동성 유지되는 상황 속에서 투자 대기 수요 증가로 MMF에 자금 유입세 관찰

### ◆ 자금유출 Top: 단기자금(금리형), 채권형

- CD금리, KOFR 금리 등 단기 자금형 상품 및 국고채 10년물과 채권 종합형 상품에서 자금 유출 확대
- 국내 국채 금리 하락으로 인한 금리형 상품에서의 자금 유출 및 기준 금리 동결로 인한 국내 채권형 상품에서 자금 유출 발생

#### 자금유입 Top ETF

티커	ETF 명	상품 유형	FF (억원)	유입 강도 (%)
488770	KODEX 머니마켓액티브	MMF	7374.3	13.3%
455890	RISE 머니마켓액티브	MMF	3956.1	16.5%
479080	IQ 머니마켓액티브	MMF	3245.8	70.9%
379800	KODEX 미국S&P500	S&P 500	2969.5	7.3%
229200	KODEX 코스닥150	코스닥 150	2937.0	29.7%
360750	TIGER 미국S&P500	S&P 500	2221.4	2.8%
449180	KODEX 미국S&P500(H)	S&P 500	2122.4	44.0%
379810	KODEX 미국나스닥100	나스닥 100	2075.8	9.3%
494900	TIGER 25-12금용채(AA-이상)	25.12월 만기 금용채	1681.8	16.5%
272580	TIGER 단기채권액티브	단기채권	1552.3	30.9%
458730	TIGER 미국배당다우존스	美 다우존스	1316.7	6.5%
457480	ACE 테슬라밸류체인액티브	테슬라 밸류체인	1302.6	13.7%
102110	TIGER 200	코스피 200	1110.1	5.0%
469830	SOL 초단기채권액티브	초단기 채권	1097.0	16.9%
477050	PLUS 머니마켓액티브	MMF	1081.7	26.1%

자료: 펀드닥터, 키움증권 리서치,  
주: 2025-04-30 종가 기준, 레버리지/인버스 및 신규출시 종목 제외

#### 자금유출 Top ETF

티커	ETF 명	상품 유형	FF (억원)	유출 강도 (%)
459580	KODEX CD금리액티브(합성)	CD금리	-6820.8	-7.6%
449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	KOFR금리	-2019.6	-6.5%
357870	TIGER CD금리투자KIS특별자산(합성)	CD금리	-1623.5	-3.1%
423160	KODEX KOFR금리액티브특별자산(합성)	KOFR금리	-1286.3	-3.2%
365780	ACE 국고채 10년	국고채 10년물	-1140.1	-33.2%
153130	KODEX 단기채권	단기 채권	-897.8	-12.7%
278540	KODEX MSCI KOREATotalReturn	MSCI 한국	-763.7	-11.5%
471230	KODEX 국고채 10년액티브	국고채 10년물	-732.6	-20.1%
451000	PLUS 종합채권(AA-이상)액티브	채권 종합	-713.8	-17.7%
451540	TIGER 종합채권(AA-이상)액티브	채권 종합	-682.9	-7.4%
214980	KODEX 단기채권PLUS	단기 채권	-662.5	-4.1%
461500	HANARO 종합채권(AA-이상)액티브	채권 종합	-602.5	-41.5%
476810	KODEX 25-11은행채(AA-이상)PLUS 액티브	25.11월 만기 은행채	-567.0	-6.4%
356540	ACE KIS종합채권(AA-이상)액티브	채권 종합	-558.0	-7.2%
196230	RISE 단기통안채	단기 통안채	-543.7	-13.8%

자료: 펀드닥터, 키움증권 리서치,  
주: 2025-04-30 종가 기준, 레버리지/인버스 및 신규출시 종목 제외

## 4월 국내 ETF 시장 리뷰 : 수익률



### ◆ 수익률 Top: 조선, 방산, 원자력

- 美 USTR의 중국 조선업 제재 및 SHIPS ACT 재발의 논의, 중국산 컨테이너선 탈피 움직임 등으로 인해 국내 조선업 반사수혜 기대. 조선 업종 ETF 강세 두드러짐. 러-우 전쟁 종전 협상이 순조롭게 진행되지 않는 가운데 인도-파키스탄 전쟁 우려 점화, 전쟁 중 소모된 군수품 확충 움직임 등으로 방산 업종 ETF 강세도 지속
- 체코 원전 수주 관련 기대감 및 글로벌 원자력 발전 수요 증가 기대로 인하여 원자력 관련 ETF 강세

### ◆ 수익률 Bottom: 중국, 원유

- 미국의 대중 관세 심화 및 태양광, 2차전지 관련 품목 관세 강화로 관련 ETF 상품 전반적인 약세
- 트럼프 행정부의 유가 약세 압력, 산유국의 증산 등의 영향으로 유가 하락세 속 원유 원자재 및 미국 원유 관련 기업 약세 출현

#### 수익률 Top ETF

티커	ETF 명	상품 유형	1M (%)	1YR (%)
494670	TIGER 조선TOP10	조선	+28.0	-
466920	SOL 조선TOP3플러스	조선	+27.0	+111.4
445150	KODEX K-친환경조선해운액티브	친환경 조선 & 해운	+23.4	+76.8
000010	PLUS 한화그룹주	한화 그룹	+22.9	-
441540	HANARO Fn조선해운	조선 & 해운	+22.0	+88.9
457990	PLUS 태양광&ESS	태양광 & ESS	+18.9	+15.7
463250	TIGER K방산&우주	방산 & 우주	+18.5	+70.4
449450	PLUS K방산	방산	+18.4	+133.7
139230	TIGER 200 증공업	증공업	+17.3	+79.4
490480	SOL K방산	방산	+16.6	-
434730	HANARO 원자력[Select	원자력	+13.9	+30.2
421320	PLUS 우주항공&UAM	우주항공 & UAM	+13.7	+42.8
433500	ACE 원자력테마답서치	원자력	+13.1	+36.2
000870	SOL 화장품TOP3플러스	화장품	+12.9	-
102970	KODEX 증권	증권	+12.8	+29.2

자료: Quantiwise, 키움증권 리서치  
주: 2025-04-30 종가 기준, 레버리지/인버스 제외

#### 수익률 Bottom ETF

티커	ETF 명	상품 유형	1M (%)	1YR (%)
413220	SOL 차이나태양광CSI(합성)	中 태양광	-15.7	-19.8
473500	KIWOOM 글로벌전력반도체	글로벌 전력반도체	-15.2	-33.7
219390	RISE 미국S&P원유생산기업(합성 H)	美 원유생산기업	-13.7	-29.0
261220	KODEX WTI원유선물(H)	WTI유	-13.7	-19.0
474800	KIWOOM 미국원유에너지기업	美원유 에너지 기업	-13.6	-9.2
130680	TIGER 원유선물Enhanced(H)	원유 선물	-13.4	-20.7
218420	KODEX 미국S&P500에너지(합성)	美 에너지	-13.4	-11.7
256450	PLUS 심천차이넥스트(합성)	中 차이넥스트	-13.2	+2.3
256750	KODEX 차이나심천ChiNext(합성)	中 차이넥스트	-12.3	+3.0
364980	TIGER 2차전지TOP10	2차전지	-12.2	-45.7
428510	KODEX 차이나AI테크액티브	中 AI 테크	-12.2	+19.1
415920	PLUS 글로벌회토류&전력자원생산기업	글로벌 회토류	-11.3	-24.2
419430	KODEX 차이나2차전지MSCI(합성)	中 2차전지	-11.2	+13.3
480040	ACE 미국반도체데일리타겟커버드콜(합성)	美 반도체 커버드콜	-11.2	-12.9
371870	ACE 차이나항생테크	中 항생테크	-11.0	+43.7

자료: Quantiwise, 키움증권 리서치  
주: 2025-04-30 종가 기준, 레버리지/인버스 제외



## 4월 국내 신규 출시 ETF



### ◆ 글로벌 휴머노이드, 인도 소비/디지털 테마 등 포함 14개 종목 신규 출시

- 4월 한달 간 14개 ETF가 추가되면서 국내 ETF 상품 수는 973개로 확대
- 미국 및 글로벌 지역 대상 휴머노이드 로봇 테마 기업들에 투자하는 ETF, 미국 AI 소프트웨어 ETF 등 성장형 테마 ETF가 다수 추가되었으며, 팔란티어 단일종목 채권 및 채권커버드콜 전략을 결합한 ETF도 출시
- 이와 동시에 유류자금 및 투자대기 자금을 안정적으로 관리할 수 있는 머니마켓 ETF, 미국 초단기채 ETF 등도 상장

#### 4월 국내 신규출시 ETF

티커	종목명	상품유형	상장일	순자산(억원)	운용보수(%)	전략/구분
498610	RISE 인도디지털성장	주식-업종섹터-정보기술	2025-04-01	101	0.30	실물(패시브)
0000H0	KODEX 인도Nifty마드캡100	주식-규모-중형주	2025-04-08	213	0.45	실물(패시브)
0038A0	KODEX 미국휴머노이드로봇	주식-업종섹터-업종테마	2025-04-15	316	0.45	실물(패시브)
0035T0	PLUS 글로벌휴머노이드로봇액티브	주식-업종섹터-업종테마	2025-04-15	86	0.45	실물(액티브)
0036R0	RISE 미국휴머노이드로봇	주식-업종섹터-업종테마	2025-04-15	106	0.40	실물(패시브)
0040S0	HANARO 글로벌피지컬AI액티브	주식-업종섹터-업종테마	2025-04-22	226	0.60	실물(액티브)
0041D0	KODEX 미국AI소프트웨어TOP10	주식-업종섹터-업종테마	2025-04-22	247	0.45	실물(패시브)
0041E0	KODEX 미국S&P500액티브	주식-시장대표	2025-04-22	211	0.45	실물(액티브)
0036Z0	RISE 미국천연가스밸류체인	주식-업종섹터-업종테마	2025-04-22	101	0.40	실물(패시브)
0040X0	SOL 팔란티어미국채커버드콜혼합	혼합자산-주식+채권	2025-04-22	87	0.35	실물(패시브)
0040Y0	SOL 팔란티어커버드콜OTM채권혼합	혼합자산-주식+채권	2025-04-22	82	0.35	실물(패시브)
0043B0	TIGER 머니마켓액티브	채권-혼합-단기	2025-04-22	2,203	0.04	실물(액티브)
0046A0	TIGER 미국초단기(3개월이하)국채	채권-국공채-단기	2025-04-29	986	0.09	실물(패시브)
0036D0	TIMEFOLIO 미국배당다우존스액티브	주식-전략-배당	2025-04-29	110	0.80	실물(액티브)

자료: KRX, 키움증권 리서치  
주: 2025-04-30 종가 기준



## ◆ ETF 이슈 1) 출시 앞두고 있는 신규 ETF

- 한국판 QGRW, 중국 AI/휴머노이드 테마, 팔란티어/테슬라 + 커버드콜 등을 포함한 15개 ETF 출시 대기

### 향후 출시 예정인 국내 ETF

코드 부여일	종목 명	상품 유형	전략
3/11	KODEX 미국금융테크액티브	주식	액티브
4/17	ACE 미국배당퀄리티	주식	패시브
	TIMEFOLIO 차이나시테크액티브	주식	액티브
4/21	PLUS 차이나시테크TOP10	주식	패시브
	TIGER 차이나테크TOP10	주식	패시브
4/22	KODEX 차이나휴머노이드로봇	주식-파생형	패시브
	KODEX 미국머니마켓액티브	채권	액티브
4/23	RISE 팔란티어고정테크100	주식	패시브
	RISE 테슬라고정테크100	주식	패시브
4/24	ACE 미국배당퀄리티+커버드콜액티브	주식-재간접형	액티브
	ACE 미국배당퀄리티채권혼합50	채권혼합	패시브
4/28	PLUS 미국AI에이전트	주식	패시브
4/29	SOL 미국원자력SMR	주식	패시브
4/30	TIGER코리아배당다우존스	주식	패시브
	KoAct 브로드컴밸류체인액티브	주식	액티브

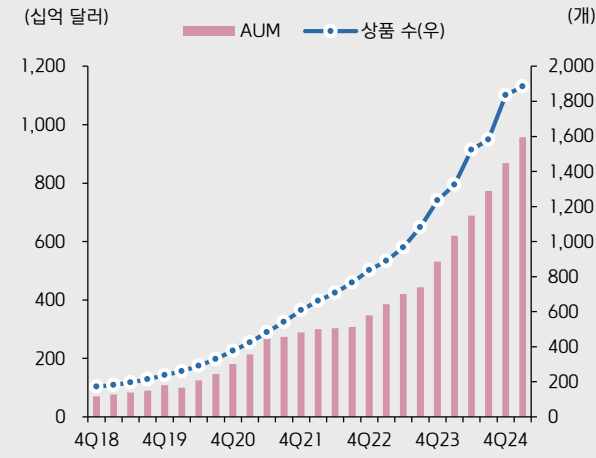
자료: KRX, 키움증권 리서치  
주: 2025-05-06 공표 기준



### ◆ ETF 이슈 2) 커져가는 국내외 액티브 ETF 시장

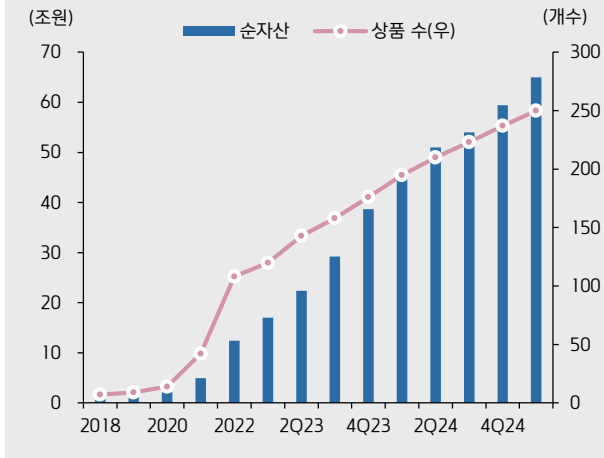
- 미국 액티브 ETF 운용자산이 1Q25 9,570억 달러를 기록하면서 전체 ETF 자산 10조 3천억 달러 대비 비중이 9%를 넘어섬. 이는 1Q23 5.6%, 1Q24 7.0%에서 꾸준히 증가해 온 수치
- 특히 액티브 ETF로 지난해 기록적인 자금이 유입 됨. 2024년 총 2,863억 달러가 유입되었는데 연간 기준 가장 많은 자금이며 미국 ETF 시장으로 유입된 전체 자금인 1조1천억 달러의 26% 수준
- 국내 액티브 ETF 시장 성장세도 지속되고 있으며, 미국 시장 대비 더 빠른 속도를 보이고 있음. 국내 액티브 ETF 총자산은 '24년 말 59조 4천억원까지 28배 급증했고 올해 1분기 말 65조원으로 3개월 만에 5조 5천억원이 늘었음
- 전체 ETF 총자산 내 비중도 '20년 말 4%에서 '24년 말 34%, '25.3월 35%로 증가해 이제는 ETF 시장 내 1/3 이상을 차지

미국 액티브 ETF 순자산 및 상품 수



자료: Morningstar, 키움증권 리서치

국내 액티브 ETF 순자산 및 상품 수



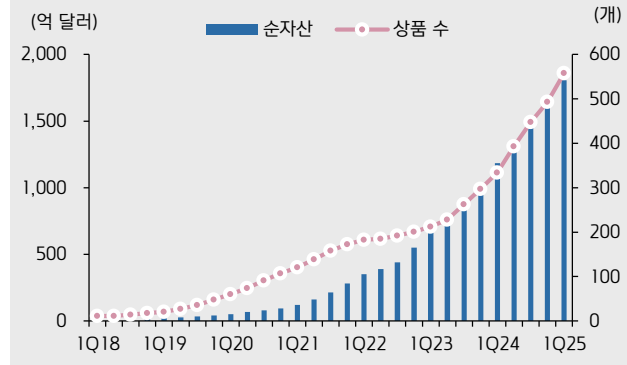
자료: KRX, 키움증권 리서치



### ◆ ETF 이슈 3) 미국 옵션 ETF 시장

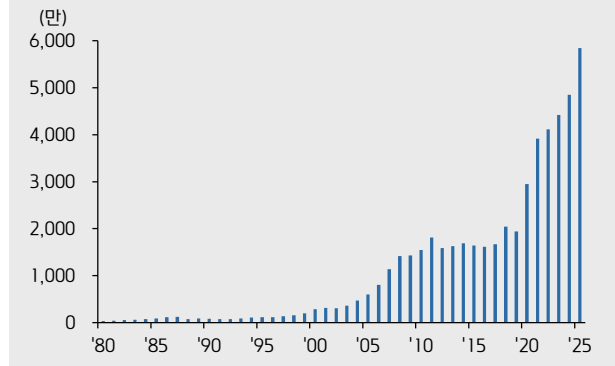
- 지난 30여년 간 ETF 시장은 패시브 전략 중심으로 구조적 성장을 거듭해왔으나, 최근 옵션 ETF의 부상으로 액티브 ETF 시장이 확장 중
- 미국 옵션 거래량은 일평균 기준 2024년 4,851만 계약으로(YoY +9.7%), 1937년 관련 데이터 집계 이래 최고치를 기록했으며, 5년 전인 2019년 대비로는 150% 증가
- 이에 따라 미국 옵션 기반 ETF도 1분기 말 상품 수 558개, AuM 1,805억 달러(YoY +52%) 기록하며 성장세 지속
- 국내 옵션 ETF 시장 역시 커버드콜 ETF의 급격한 성장으로 확장 중. 올해는 버퍼 ETF도 추가 됨

### 미국 옵션 기반 ETF AuM 및 상품 수



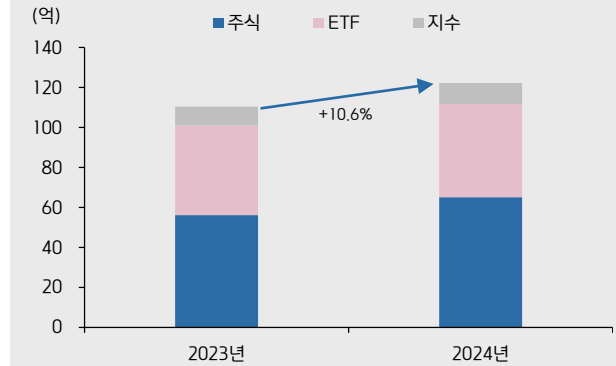
자료: Morningstar, 키움증권 리서치

### 미국 옵션시장 일평균 거래량 (계약 수)



자료: OCC, 키움증권 리서치

### 미국 옵션시장 연간 총 거래량 (계약 수)



자료: OCC, 키움증권 리서치

## 이슈점검 3) 국내외 옵션 ETF 시장



### ◆ ETF 이슈 3) 국내 옵션 ETF

#### 국내 옵션 ETF

분류	코드	ETF 명	총보수 (%)	상장일	전략
국내 주식 커버드콜 ETF	475720	RISE 200위클리커버드콜	0.30	2024-03-05	위클리 ATM 옵션 매도
	498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	0.39	2024-12-03	위클리 ATM 옵션 매도
	489030	PLUS 고배당주위클리커버드콜	0.30	2024-08-13	위클리 ATM 옵션 매도
	472150	TIGER 배당커버드콜액티브	0.50	2023-12-12	월간 OTM 옵션 매도
	498410	KODEX 금융고배당TOP10타겟위클리커버드콜	0.39	2024-12-17	위클리 ATM 옵션 30%(고정) 매도
	289480	TIGER 200커버드콜	0.38	2018-02-09	월간 ATM 옵션 매도
	290080	RISE 200고배당커버드콜ATM	0.40	2018-02-27	월간 ATM 옵션 매도
	166400	TIGER 200커버드콜OTM	0.38	2012-10-25	월간 OTM 옵션 매도
	0018C0	PLUS 고배당주위클리고정커버드콜	0.30	2025-03-05	
	458760	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜2호	0.39	2023-06-20	월간 ATM 옵션 약 40% 매도
미국 주식 커버드콜 ETF - 배당주형	441640	KODEX 미국배당커버드콜액티브	0.19	2022-09-27	액티브 / 옵션 매매 대상 만기. 비중 제한 X
	483290	KODEX 미국배당다우존스타겟커버드콜	0.39	2024-05-28	월간 ATM 옵션 약 40% 매도
	458750	TIGER 미국배당다우존스타겟커버드콜1호	0.39	2023-06-20	월간 ATM 옵션 약 15% 매도
	000850	TIGER 미국배당다우존스타겟데일리커버드콜	0.25	2025-01-21	데일리 ATM 옵션 약 10% 매도
	490600	RISE 미국배당100데일리고정커버드콜	0.25	2024-09-24	데일리 ATM 옵션 10%(고정) 매도
	494420	PLUS 미국배당중가성장주데일리커버드콜	0.39	2024-10-22	데일리 ATM 옵션 약 15% 매도
	486290	TIGER 미국나스닥100타겟데일리커버드콜	0.25	2024-06-25	데일리 ATM 옵션 약 10% 매도
	441680	TIGER 미국나스닥100커버드콜(합성)	0.37	2022-09-22	월간 ATM 옵션 매도
	482730	TIGER 미국S&P500타겟데일리커버드콜	0.25	2024-05-21	데일리 ATM 옵션 약 10% 매도
	494300	KODEX 미국나스닥100데일리커버드콜OTM	0.25	2024-10-22	데일리 OTM 옵션 매도
미국 주식 커버드콜 ETF - 대표지수형	480030	ACE 미국500데일리타겟커버드콜(합성)	0.45	2024-04-23	데일리 OTM 옵션 매도
	0005A0	KODEX 미국S&P500데일리커버드콜OTM	0.25	2025-01-07	데일리 OTM 옵션 약 1% 매도
	276970	KODEX 미국S&P500배당귀족커버드콜(합성 H)	0.30	2017-08-10	월간 OTM 옵션 매도
	494210	SOL 미국S&P500타겟커버드콜액티브	0.35	2024-10-15	데일리 ATM 옵션 매도
	474220	TIGER 미국테크TOP10타겟커버드콜	0.50	2024-01-16	월간 ATM 옵션 약 40% 매도
	483280	KODEX 미국시테크TOP10타겟커버드콜	0.39	2024-05-28	위클리 ATM 옵션 약 15% 매도
	475080	KODEX 테슬라커버드콜채권혼합액티브	0.39	2024-01-23	월간 ATM 옵션 매도
	480020	ACE 미국빅테크7+데일리타겟커버드콜(합성)	0.45	2024-04-23	데일리 OTM 옵션 매도
	493810	TIGER 미국시빅테크10타겟데일리커버드콜	0.25	2024-10-15	데일리 ATM 옵션 약 10% 매도
	480040	ACE 미국반도체데일리타겟커버드콜(합성)	0.45	2024-04-23	데일리 OTM 옵션 매도
미국 주식 커버드콜 ETF - 성장주	0000D0	TIGER 연비디아미국채커버드콜밸런스(합성)	0.39	2024-12-17	위클리 ATM 옵션 약 40% 매도
	491620	RISE 미국테크100데일리고정커버드콜	0.25	2024-10-02	데일리 ATM 옵션 10%(고정) 매도
	490590	RISE 미국시밸류체인데일리고정커버드콜	0.25	2024-10-02	데일리 ATM 옵션 10%(고정) 매도
	476550	TIGER 미국30년국채커버드콜액티브(H)	0.39	2024-02-27	위클리 옵션
	481060	KODEX 미국30년국채타겟커버드콜(합성 H)	0.25	2024-04-30	위클리 옵션
	473330	SOL 미국30년국채커버드콜(합성)	0.25	2023-12-27	월간 옵션
	472830	RISE 미국30년국채커버드콜(합성)	0.25	2023-12-14	월간 옵션
	0013R0	RISE 테슬라미국채타겟커버드콜혼합(합성)	0.25	2025-02-18	
	0026E0	Kodex 미국S&P500 버퍼 3월 액티브	0.39	2025-03-25	

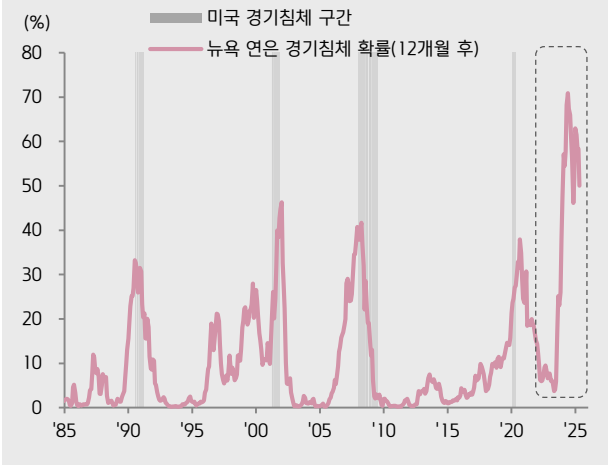
자료: KRX, 키움증권 리서치



### ◆ 리스크 정점 통과 중이나 변동성 요인 상존

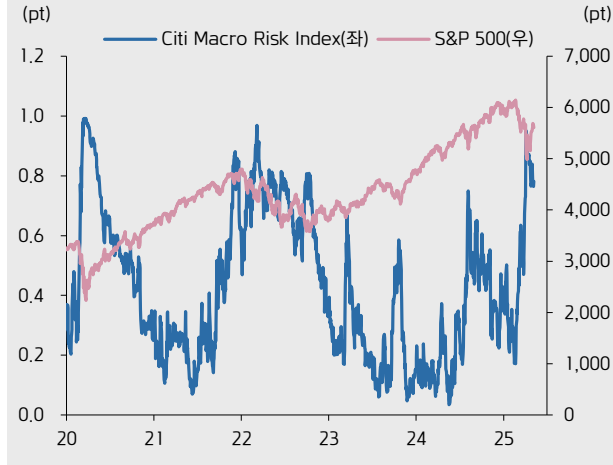
- 4월 초 관세 발 폭락을 겪었던 미국 증시는 트럼프 대통령의 진화 발언, 미-중 대화 시도 소식 등에 하락분 만회하며 회복. 4월 말 S&P 500 지수는 4/8일 저점대비 11.8% 상승하며 5,500pt선 탈환
- 글로벌 Risk On/Off를 대변하는 Citi MRI 지표 역시 4월 초 코로나19, 러-우 전쟁 이벤트 때의 수준까지 확대되었으나 현재 정점을 통과해 나가는 중

미국 경기침체 확률



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

매크로 불확실성 지표 피크아웃



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

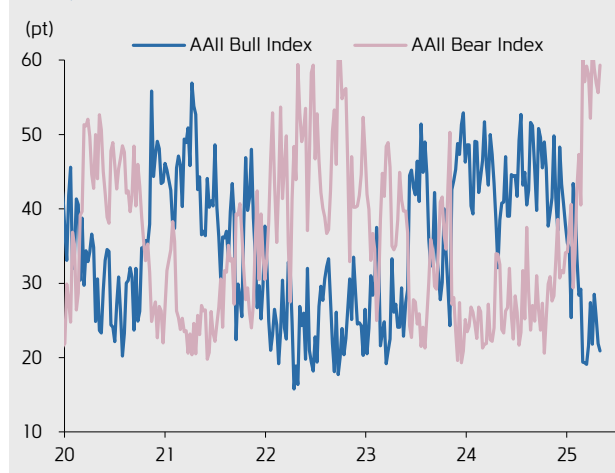




### ◆ 리스크 정점 통과 중이나 추세적 반등을 저해하는 요소들 상존

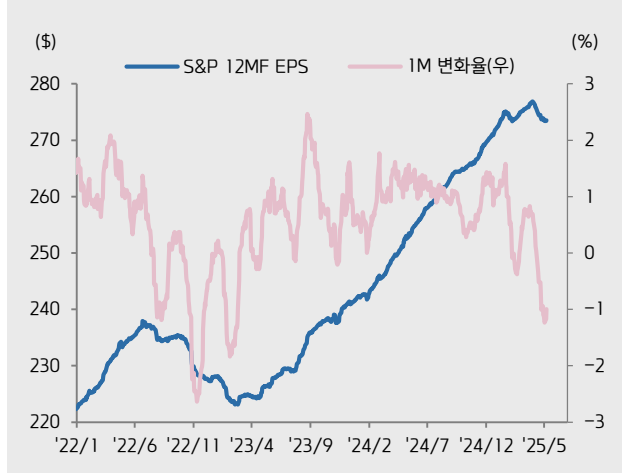
- 다만, AII 투자심리 지수 상 개인투자자들의 주식 단기 전망은 여전히 회복되지 못하고 있음. 관세 리스크 완화를 시장이 어느정도 반영한 바, 향후 연준의 금리인하 단행 전까지 의미 있는 추가 상승 여지는 제한적. 주가는 당분간 박스권 내에서 변동성을 유지할 가능성 존재
- 컨센서스 실적 전망과 경기 침체에 대한 주식시장 반영 수준을 고려할 때 수시로 증시 변동성 요인들이 만들어질 수 있음. 현재 S&P 500의 12개월 선행 P/E는 최근 고점 대비 하락해 약 21배 수준. 다만, EPS 전망치가 관세 리스크를 충분히 반영하고 있지 않기 때문에 현실적인 EPS 반영 시 밸류에이션은 더 높은 수준

다만, 개인들의 투자심리는 여전히 취약



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

미국 기업이익 추정치



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치



## ◆ 다만, 트럼프와 파월 Put 대기 중

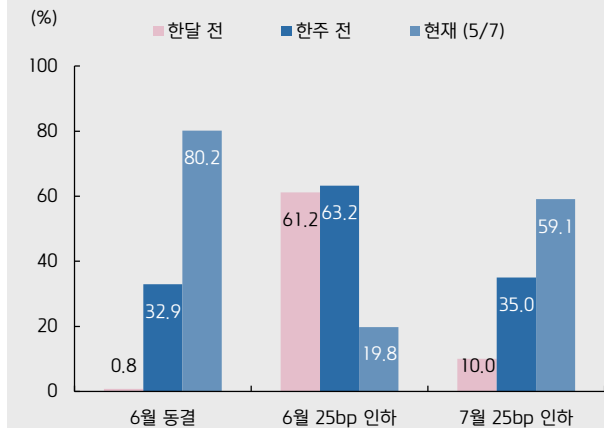
- 다만, 하단을 제약할 요소들도 상존
- 경기침체 가능성 및 관세 비용을 반영한 하드데이터 확인 등 우려 요인 남아있지만, 트럼프의 감세 및 미-중 대화(트럼프 꾀), 연준 금리인하(파월 꾀) 등 시장 변동성을 완화시켜줄 트리거는 아직 남아있음
- 침체를 방어하는 선에서 트럼프 및 파월 정책 put이 마련될 것이라 전망하며 정책 여력과 시장 유동성 관점에서 증시 반등과 비중 확대 요인 상존
- 경기 방어주 및 금, 채권 ETF 등에 대한 분산으로 리스크 헤지 필요한 동시, 반등 시 상승탄력이 큰 성장주 ETF 투자 이어가야한다는 의견 유지

### 트럼프 2기 감세-관세-규제완화 관련 발언

날짜	인물/기관	주요 내용
01/20	트럼프 대통령	취임 연설에서 감세, 규제 완화, 무역 보호주의를 통한 미국 제조업 부흥 강조
03/04	트럼프 대통령	의회 연설에서 팁 소득, 초과근무 수당, 사회보장연금에 대한 소득세 면제 등 포함된 대규모 감세 법안 추진 강조
04/05	미 상원	대규모 감세와 정부 부채 한도 상향을 골자로 한 예산 결의안 가결. 향후 10년 간 최대 5.3조달러 감세, 부채한도 5조달러 상향하는 내용 등 포함
05/04	베센트 재무장관	WSJ 기고에서, "관세, 감세, 규제완화로 미국 제조업 르네상스를 재가동"하겠다고 밝힘. 2017년 제정한 감세법의 영구화 추진도 거론
05/05	베센트 재무장관	밀켄 컨퍼런스에서 "감세, 규제 완화, 관세 정책이 미국 내 투자를 촉진할 것이며 매년 정부 적자를 1%씩 감소시켜 GDP 대비 3.5% 수준까지 회귀하는 것을 목표로한다"고 밝힘

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

### Fed 금리정책 전망



자료: CME Fed Watch, 키움증권 리서치



## ◆ 성장+퀄리티 ETF 선호

- 미국 내 대표 퀄리티 ETF인 QUAL, SPHQ와 퀄리티+성장 ETF인 QGRW, QGRO를 비교
- QGRW: 퀄리티와 성장 특성을 동시에 가진 대형/중형주에 투자. 대형기술주 비중이 높은 편
- QGRO: 중형주와 다양한 섹터에 분산된 퀄리티+성장+밸류 전략. 성장 기업들을 '고성장 기업'과 '안정적 성장 기업'으로 구분하여 투자비중을 조절. 시장 환경에 따라 두 유형 비중을 동적으로 조정하면서 전체 포트폴리오 리스크와 수익성을 관리(월간 리밸런싱)
- QUAL: MSCI 지수를 기반으로 하며, ROE, 부채비율, 이익 변동성 등을 고려. 섹터 중립 전략을 통해 특정 섹터에 과도하게 편중되지 않도록 설계
- SPHQ: 정보기술(22.8%)과 산업재(17.6%) 등 특정 섹터에 높은 비중. S&P 500 내에서 고퀄리티 종목 100개를 선정하여 구성. 퀄리티 점수 기준에는 ROE, 재무 레버리지, 누적 수익 등 반영

퀄리티 ETF 주가 흐름



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

퀄리티 ETF 포트폴리오 종목 비교

	QGRW	QGRO	QUAL	SPHQ
구성종목 수	100	190	127	101
Top 5 비중, %	41.0	16.7	27.7	27.4
Top 10 비중, %	58.6	29.8	42.2	47.2
종목 1	MSFT, 10.4%	BKNG, 3.8%	MSFT, 6.6%	V, 5.8%
종목 2	NVDA, 9.9%	NFLX, 3.5%	AAPL, 5.7%	NFLX, 5.6%
종목 3	AAPL, 9.7%	META, 3.2%	V, 5.5%	JNJ, 5.5%
종목 4	GOOGL, 5.8%	TJX, 3.1%	NVDA, 5.0%	MA, 5.5%
종목 5	AMZN, 5.2%	PANW, 3.0%	MA, 4.9%	META, 5.0%
종목 6	META, 4.6%	LLY, 2.8%	META, 3.9%	COST, 4.4%
업종 1	IT 52.2%	IT 36.1%	IT 33.0%	IT 25.8%
업종 2	경기소비재 14.9%	경기소비재 13.8%	금융 14.9%	금융 16.0%
업종 3	통신서비스 13.2%	통신서비스 13.3%	헬스케어 10.2%	산업재 14.9%
업종 4	헬스케어 6.5%	헬스케어 12.6%	통신서비스 10.1%	필수소비재 13.2%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터, 주: 2024-05-05 종가 기준



## 트럼프 1기 주요 이벤트 Timeline

일자	내용
2016.11	트럼프 대통령 당선. 이후 10년물 금리 상승 지속
2016.12	美 연준, 15.12월 인상 이후 1년 만에 25bp 추가 인상 당시 금리 급등에 따른 미국 추가 조정은 추세적으로 나타나지 않았음. 오히려 일부 조정을 거치며 상승 흐름
2017.3	미 연준, 기준금리 인상(0.75~1.00%)
2017.6	미 연준, 기준금리 인상(1.00~1.25%)
2017.12	미 연준, 기준금리 인상(1.25~1.50%) <b>美 상원, 법인세 인하 법안 통과. 현행 35%에서 20%로 조정. 개인소득세 최고세율도 인하</b>
2018.2	美 연준 금리인상 예고. '17년 3차례 금리를 인상한 후 '18년 추가 4차례 인상 가능성이 거론되며 신흥국 증시 하락 2월 5일 미국 10년물 금리 2.88%까지 급등, 주식시장 조정 야기
2018.3	美 연준, 기준금리 인상(1.50~1.75%) <b>美, \$500억 규모 중국산 수입품에 25% 관세 부과하며 미-중 무역분쟁 본격화. 중국의 대미 투자 제한 행정명령</b>
2018.6	美 연준, 기준금리 인상(1.75~2.00%), 신흥국 통화 변동성 확대
2018.9	美 연준, 기준금리 인상(2.00~2.25%), 2018년 3번째 금리인상 단행
2018.11	<b>중간선거에서 트럼프 승리</b>
2018.12.1	<b>미-중 90일 무역전쟁 휴전에 합의</b>
2018.12.6	<b>미국 당국의 요청으로 캐나다에서 화웨이 CFO 체포되었다고 언론 보도됨. 체포일은 12.1일</b>
2019.1	<b>미-중 장/차관급 대표, 1~2월 베이징에서 3차례 무역협상 진행</b>
2019.5	<b>미-중 무역분쟁 재점화. 양국 다시 관세 인상 결정</b>
2019.6	<b>미국, 대만을 국가로 인정하며 중국 견제 및 홍콩에서는 송환법 반대 시위</b>
2019.7	연준, 기준금리 인하. 실물경기가 양호했으나 불확실성 요인 감안해 "예방적 인하"임을 강조
2019.8	유럽, 노딜 브렉시트 우려와 글로벌 제조업 경기둔화 우려 확대 트럼프의 연준 압박 지속에 따른 금리인하 기대 확산. 금융위기 이후 처음으로 미국 장단기 금리(10년-2년) 역전
2019.9	연준, 기준금리 인하
2019.1	연준, 기준금리 인하
2019.12	<b>미-중 1단계 무역합의 발표. 트럼프 탄핵소추안 통과</b>
2020.1	<b>미국, 환율조작국 리스트에서 中 제외. 미-중 1단계 무역합의 서명</b>
2020.3	WTO, 코로나19 팬데믹 선언 팬데믹 혼란속에 연준, 3월 3일, 16일 두 차례에 걸쳐 기준금리 75bp 인하

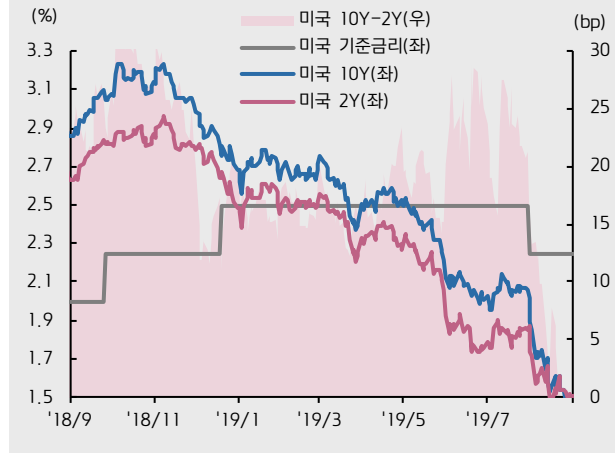
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치



### ◆ 트럼프 1기 관세 타임라인 복습

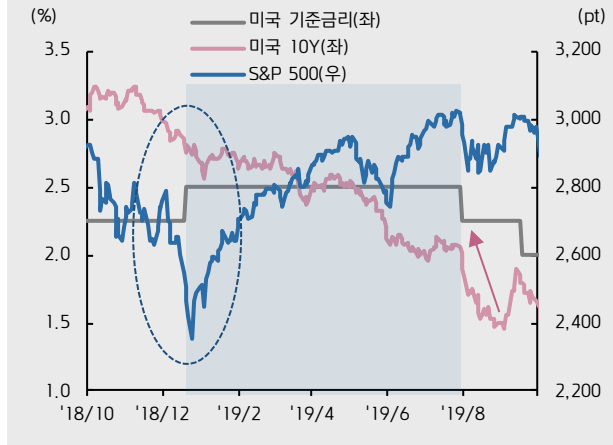
- 트럼프 1기 당시 미-중 90일 무역전쟁 휴전에 합의했던 2018년 12월 전후 증시 흐름 확인
- 2018년에도 12월 증시는 미-중 양국이 90일 무역전쟁 휴전에 합의했다는 소식에 안도랠리가 시현되었고, 당시 상승 추세는 2019년 1월부터 4월까지 4개월 간 지속되었음
- 그러나 2019년 5월 양국이 재차 관세 인상 결정을 보도하면서 S&P500 지수는 한달 간 약 7% 하락. 다만, 이 때의 하락은 이전 낙폭 -15.7% 대비 축소되었으며 이내 한달 내로 다시 전고점 탈환하며 회복세
- 한편, 2019년 1~4월 구간 가장 상승폭이 컸던 업종은 IT, 부동산, 산업재, 금융 등 (당시에는 연준의 금리인하 기대를 선반영하며 시장금리가 하락세를 보였으며 부동산 업종 수혜가 컸음)

2019년 전후 미국 정책 및 시장금리 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2019년 전후 미국 S&P 500 지수



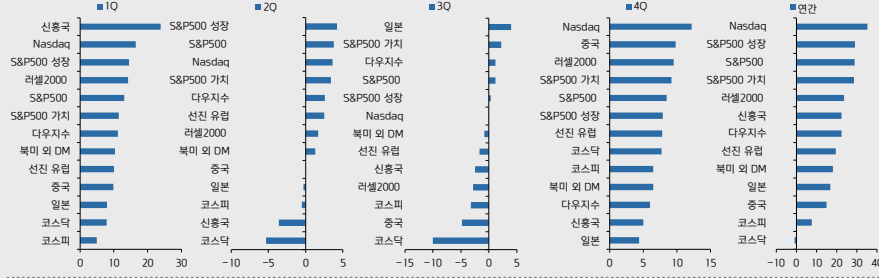
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

# 트럼프 1기 복습 - 2019년 증시 흐름

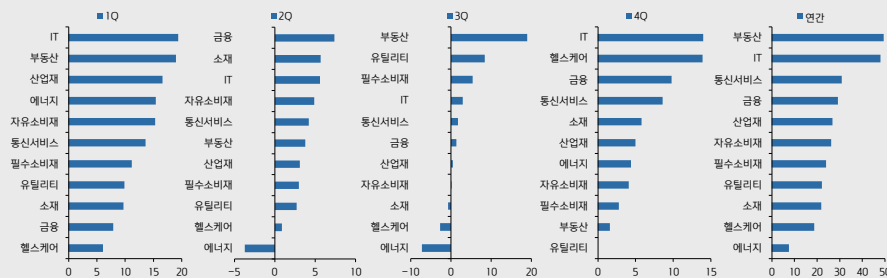


## (참고) 2019년 지역별/스타일/섹터·테마별 수익률

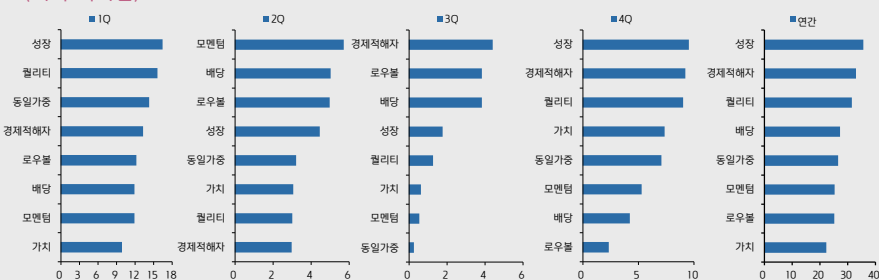
### (지역별)



### (미국 GICS 섹터별)



### (미국 팩터별)



	날짜/분류	2019년				
		1Q	2Q	3Q	4Q	연간
매크로 변수	미국 기초금리(%)	2.50	2.50	2.00	1.75	
	달러지수(인)	97.3	96.1	99.4	96.4	
	미국재 10년물(%)	2.41	2.01	1.66	1.92	
	미국 GDP (YoY)	2.4	3.2	2.8	1.9	
	국제유가(인)	60.1	58.5	54.1	61.1	
	금 가격(온스)	1,350.4	1,452.9	1,514.5	1,567.6	
	미국 CPI (%)	1.9	1.6	1.7	2.3	
	S&P500	13.1	3.8	1.2	8.5	28.9
	S&P500 가치	11.5	3.4	2.2	9.2	28.6
	S&P500 성장	14.5	4.2	0.3	7.9	29.1
글로벌 주요지수	Nasdaq	16.5	3.6	0.1	12.2	35.2
	다우지수	11.2	2.6	1.2	6.0	22.3
	라셀2000	14.2	1.7	(2.8)	9.5	23.7
	선진 유럽 (EZY)	10.1	2.5	(1.7)	7.8	19.6
	북미 외 선진국 (EFA)	10.3	1.3	(0.8)	6.5	18.1
	일본 (EWJ)	8.0	(0.3)	4.0	4.4	16.9
	중국 상해종합	9.9	(0.0)	(4.8)	9.8	14.9
	신중국 (FEM)	23.9	(3.6)	(2.3)	5.0	22.3
	코스피	4.9	(0.5)	(3.2)	6.5	7.7
	코스닥	7.9	(5.3)	(10.0)	7.7	(0.9)
S&P 500 업종별	IT	19.4	5.6	3.0	14.0	48.0
	금융	7.9	7.4	1.4	9.8	29.2
	에너지	15.4	(3.7)	(7.2)	4.4	7.6
	필수소비재	11.2	3.0	5.4	2.8	24.0
	자유소비재	15.3	4.9	0.2	4.1	26.2
	산업재	6.1	0.9	(2.7)	5.0	26.8
	유틸리티	9.9	2.7	8.4	(0.0)	22.2
	통신서비스	13.6	4.2	1.8	8.6	30.9
	헬스케어 (소재)	9.7	5.7	(0.7)	5.8	21.9
	주채권	19.0	3.8	19.0	1.6	49.4
S&P 500 업종별-세분화	자동차/부품	13.6	7.4	(3.9)	2.5	20.1
	기술 하드웨어/장비	20.1	3.5	6.2	21.0	59.6
	원자재	9.7	5.7	(0.7)	5.8	21.9
	자본재	17.3	3.1	0.7	5.3	28.3
	미디어	15.5	4.8	(0.0)	10.3	33.6
	화학/정밀화학/장비	5.9	(0.6)	(3.9)	13.8	15.2
	음식	16.1	4.3	(0.6)	4.3	25.5
	화학	14.5	0.3	(1.4)	4.8	18.8
	분류	11.9	11.1	0.8	0.7	26.3
	산업서비스/유틸리티	17.2	10.3	2.5	2.5	37.2
기타 자산군별	에너지	15.8	0.6	6.5	4.5	32.3
	소비재 서비스	15.4	(3.7)	(7.2)	4.4	7.6
	식품/생필품유통	12.8	9.1	0.3	2.4	26.4
	소프트웨어/서비스	5.7	6.0	8.2	2.8	24.6
	다각화 금융	19.1	8.7	0.8	9.3	42.6
	헬스케어 장비/서비스	5.6	6.3	0.1	9.3	22.8
	반도체/장비	6.4	3.0	(1.3)	14.0	23.3
	은행	19.1	(0.0)	5.3	18.2	48.2
	가정/개인용품	8.3	6.9	2.9	14.5	36.5
	유틸리티	13.8	5.4	9.6	(0.7)	30.7

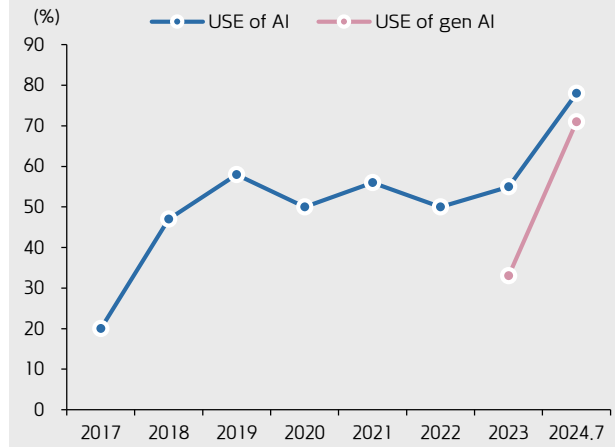




## ◆ 끝나기에는 이른 AI 혁명

- 한편, 트럼프 발 정책 리스크 및 경기둔화 우려 속에서도 기업들의 AI 활용, 하이퍼스케일러들의 AI 투자는 지속 됨
- 1분기 기업 실적발표에 따르면, M7 기업들은 모두 AI를 장기적인 성장 동력이자 핵심 전략 축으로 간주. CapEx와 R&D 집중도 모두 AI에 최우선 배분을 예고했으며, AI를 통해 기존 비즈니스(광고, 클라우드, 하드웨어)의 수익 모델 혁신이 이뤄졌다고 코멘트
- 참고로, 2024년 미국의 민간 AI 투자액은 1,091억 달러로, 중국의 93억 달러보다 12배, 영국의 45억 달러보다 24배에 달했음. 또한 이 중 Gen AI는 특히 강한 모멘텀을 보이며 전 세계적으로 339억 달러의 민간 투자를 유치, 이는 2023년 대비 18.7% 증가한 수치
- AI의 기업 활용도 역시 빠르게 증가. 2024년에는 78%의 조직이 AI를 사용하고 있다고 보고했으며, 이는 1년 전(55%)에 비해 큰 폭으로 증가

### 기업들의 AI 활용 확대



자료: McKinsey Global Surveys on the state of AI  
주) 최소 하나의 업무 기능에서 AI를 사용하는 조직 비율

### M7 기업 AI 관련 실적 코멘트 요약

기업	AI에 대한 평가	전략 방향 및 관점
Microsoft	AI는 클라우드와 함께 모든 산업의 변화를 주도할 기술로 인식	- Azure OpenAI 서비스를 중심으로 AI 수요 급증 - 기업 생산성 향상, 비용 절감, 신규 수익원 창출 수단 - 인프라 투자 확대 (수요가 공급 초과 중)
Meta	"AI는 메타의 모든 것을 변화시키는 테마"	- AI 기반 콘텐츠 추천 및 광고 타겟팅 정교화 - Llama 모델을 포함한 오픈소스 AI 강화 - 막대한 CapEx 투자 (2025년 \$700억 이상)
Alphabet	검색, 생산성 툴, 광고 전반에 AI 전면 도입 중	- Gemini 기반 AI 기능을 전 제품군에 통합 - AI Overviews 사용자 수 급증 → 광고 모델 강화 - AI 투자 확대: 클라우드-칩-데이터센터 중심
Amazon	"AI는 세대에 한 번 오는 기회의 창"	- AWS를 통한 AI 코딩 도구 및 모델 배포 지원 - 기업 고객 대상 AI 활용 확대 - AI 인프라에 \$1,000억 규모 투자 계획
Tesla	"테슬라의 미래는 자율주행차와 AI 로봇에 달려 있다"	- 2025년 하반기부터 로보택시 대규모 상용화 계획 - Optimus 휴머노이드 로봇 대량 생산 목표 - AI 칩, 자율주행 소프트웨어 자체 설계로 차별화

자료: 각사, 키움증권 리서치



## ◆ 관세 리스크를 피했던 종목과 ETF

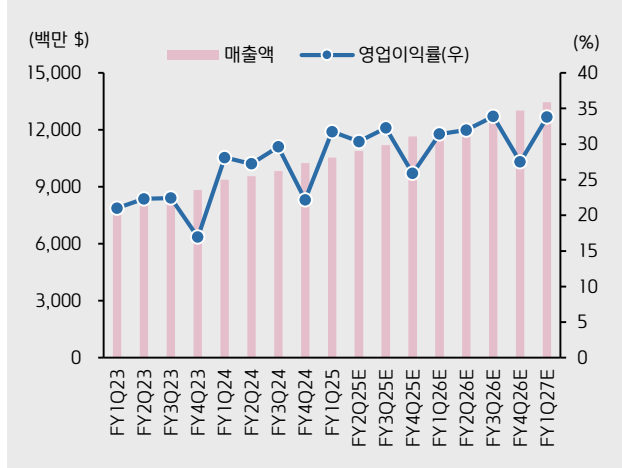
- 증시 상승을 견인했던 일부 테크주 실적발표 속에서 또 하나 눈에 띄었던 산업군은 엔터테인먼트, 스트리밍/게임 등의 온라인 서비스/SW. 넷플릭스(NFLX), 로블록스(RBLX), 우버(UBER), 스포티파이(SPOT) 등은 관세 우려 심화 속에서도 최근 1개월 20~30% 수익률 기록
- FY4Q24 실적발표에서 넷플릭스 CEO는, "엔터테인먼트 업계가 역사적으로 어려운 경제 상황 속에서도 상당히 회복탄력성을 보여왔으며" 긍정적 가이드언스 제시, 관세 리스크에서 상대적으로 자유로운 동사 우위를 입증
- 관련 종목들을 다수 보유하고 있는 ProShares On-Demand ETF (티커: OND)는 스트리밍, 온라인 교육, 음식 배달 등 주문형(on-demand) 소비 트렌드에 맞춰 성장하는 기업들에 투자 중. 2021년 10월 상장되었으며 현재 운용자산은 약 180만 달러. (5/7일 증가 기준) 한 달 간 약 22%, 연초 이후 12% 상승

OND ETF 보유종목 Top 10

	종목명 (티커)	국가/지역	산업 분야	비중 (%)	1M 주가 수익률(%)
1	Uber Technologies, Inc. (UBER)	미국	모빌리티/배달	5.7%	31.9
2	Spotify Technology S.A. (SPOT)	스웨덴	음악 스트리밍	5.6%	22.1
3	Capcom Co., Ltd. (TYO:9697)	일본	게임 개발	5.5%	16.1
4	Netflix, Inc. (NFLX)	미국	영상 스트리밍	5.4%	30.7
5	Roblox Corporation (RBLX)	미국	메타버스/게임	5.3%	38.2
6	NetEase, Inc. (HKG:9999)	중국	게임/콘텐츠	5.2%	15.4
7	Take-Two Interactive Software, Inc. (TTWO)	미국	게임 개발	5.2%	18.1
8	DoorDash, Inc. (DASH)	미국	음식 배달	5.0%	14.7
9	Tencent Music Entertainment Group (HKG:1698)	중국	음악 스트리밍	5.0%	12.6
10	KRAFTON, Inc. (KRX:259960)	한국	게임 개발	4.7%	5.2

자료: Proshares, 키움증권 리서치  
주) 2025-05-06 기준

넷플릭스 분기 실적 추정치



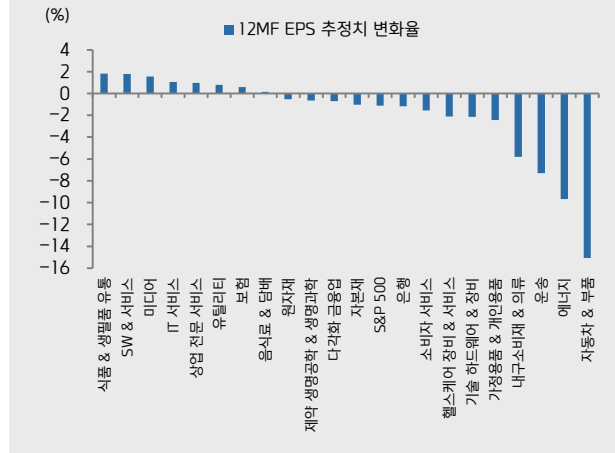
자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치



## ◆ 1Q 어닝시즌, 관세여파 일부 반영. 섹터별 차별화

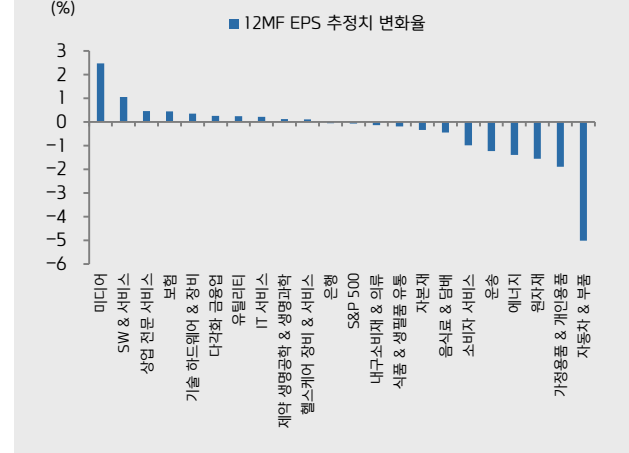
- 1분기 어닝시즌에서는 관세 여파가 일부 반영되는 모습. 관세 대응을 위한 선구매 수요 등에 실적 서프라이즈 비율은 전분기 대비 높게 나타나고 있지만 관세 리스크 노출 강도에 따른 기업별 차별화는 진행 중
- 빅테크 실적발표에서도 관세 영향도에 따라 마이크로소프트-메타 vs. 아마존-애플 간 가이드스가 차별화 되었음
- 또한 관세 이벤트에 취약한 운송, 에너지, 자동차 부품 등 업종은 추정치 하향이 짚어진 반면, 미디어 및 SW/서비스, 보험 등 업종은 추정치 상향 조정

미국 섹터별 이익 추정치 변화율 (1개월)



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-04-30 기준

미국 섹터별 이익 추정치 변화율 (1주)



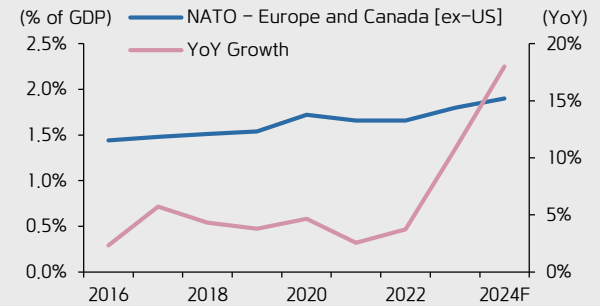
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-04-30 기준



## ◆ 유럽 금융/방산 ETF 업데이트

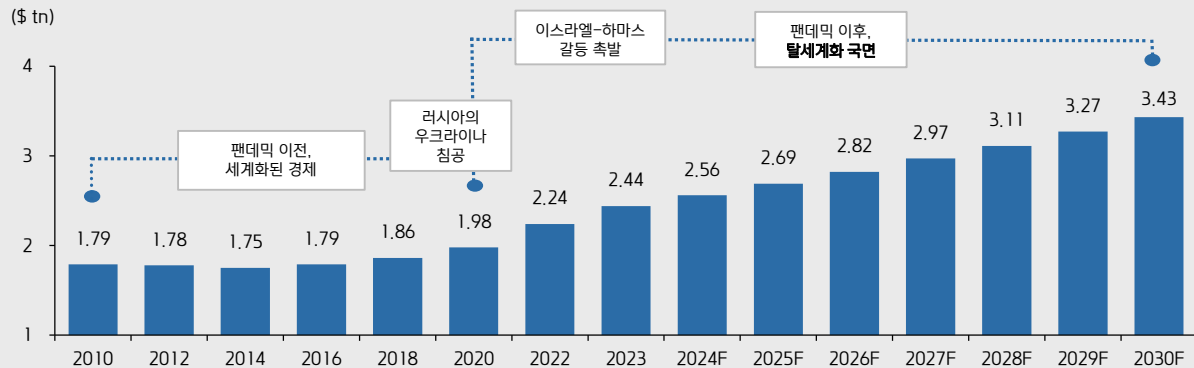
- 유럽 증시는 PMI, 기업투자심리 등 아직 완전한 회복 기로에 들어서지 못했으나 자동차 관세 유예, 독일 국방/인프라 투자 확장 등 증시 상승 요인 공존
- 관련 수혜주로 유럽 증시 내에서도 금융주 및 방산주에 대한 투자 추천 지속

## 미국 제외 NATO 동맹국의 방위 지출 추이



자료: NATO, 키움증권 리서치

## 전세계 방위비 지출 증가 추이



자료: SIPRI, 키움증권 리서치



## ◆ 유럽 금융/방산 ETF 업데이트

- 유럽 금융 섹터 주가는 러-우 종전 가시화에 따른 경기 회복 기대, 우크라이나 재건 프로젝트로 인한 금융 기회 확대 기대 등으로 강세 지속. 유럽 방산주도 트럼프가 우크라이나와 유럽 동맹국들을 배제한 미국 주도의 종전 협상을 진행하는 가운데 상승세
- 관련 ETF인 EUFN, SHLD는 1달 간 (5/6 기준) 각각 22.7%, 20.9% 상승. 지속된 상승에 따른 차익실현 출회될 수 있으나 유럽의 확장적 재정정책을 통한 경기 회복 기대가 추가 상승을 지지할 것으로 전망
- 최근 독일은 기본법을 개정하며 향후 10년 간 5천억 유로의 인프라 투자 및 국방비 지출 증가 예고. 최근 ECB의 금리인하 행보에도 불구하고, 수십억 유로에 달하는 독일의 재정지출이 유럽 금리를 높은 수준으로 유지시키면서 은행 순이자수익(NII) 개선 및 대출 증가를 유도할 수 있음

### 유럽 대표 금융/방산주 밸류에이션 추이

분류	기업 명	티커	시가총액 백만\$	1M 수익률 %	YTD 수익률 %	'23~26 매출 CAGR %	EBITDA Margin		
							2024	2025	2026
방산	라인메탈	RHM GR	85,122.9	+30.3	+167.5	34.5	18.4	20.1	21.6
	탈레스	HO FP	58,266.7	+9.4	+79.7	10.5	11.7	17.9	18.4
	레오나르도	LDO IM	31,355.7	+22.3	+84.1	11.4	11.1	12.9	13.6
	BAE 시스템스	BA/ LN	70,930.0	+17.6	+53.3	11.2	13.3	13.7	13.7
금융	HSBC 홀딩스	HSBA	198,578.3	+14.2	+7.3	0.8	n/a	54.3	54.5
	알리안츠	ALV	163,571.4	+17.2	+26.0	3.8	n/a	9.9	9.9
	산탄데르 은행	SAN	109,208.3	+21.0	+42.1	4.8	n/a	n/a	n/a
	취리히 보험	ZURN	104,829.1	+10.5	+9.5	4.9	n/a	15.7	15.7
	UBS 그룹	UBSG	103,086.2	+14.4	-6.9	5.2	95.8	19.3	26.5

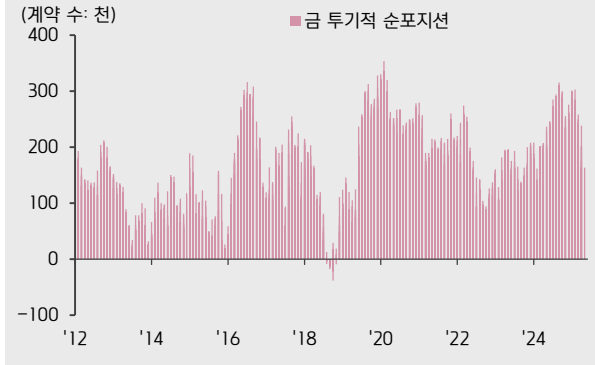
자료: 자료: Bloomberg, 키움증권 리서치  
주) 컨센서스는 2025-05-06 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준



## ◆ 다소 주춤하는 'Gold', 조정 시 매수 대응 유효

- 사상 최고치 경신을 이어가던 금 가격은 4월 말~5월 초 상승세 다소 주춤. 트럼프 관세 리스크 완화 워딩과 증시 급반등에 따른 위험선호 확대에 따라 차익실현 매물 출회
- 다만, 자산배분 관점에서 금/금광 ETF 보유 전략은 연내 유효할 것이라 판단. 기존 금 가격 상승을 견인했던 요인들에 더해 하반기 연준의 금리인하 개시가 예고되고 있기 때문. 지정학적 리스크 확대에 따른 실물 금 보유 수요, 투기적 수요에 더해 금리하락 헤지 수요까지 더해지면 추가 상승여력 남아있음
- 한편, 이런 가운데 글로벌 최대 금 ETF인 'GLD'의 운용자산은 처음으로 1,000억 달러를 돌파했으며 올해 1~4월 약 70억 달러 유입. 금 채굴기업에 투자하는 ETF 'GDX'의 운용자산도 지난해 말 127억 달러에서 4월 말 150억 달러로 +19% 증가

## 금 투기적 매수세는 진정



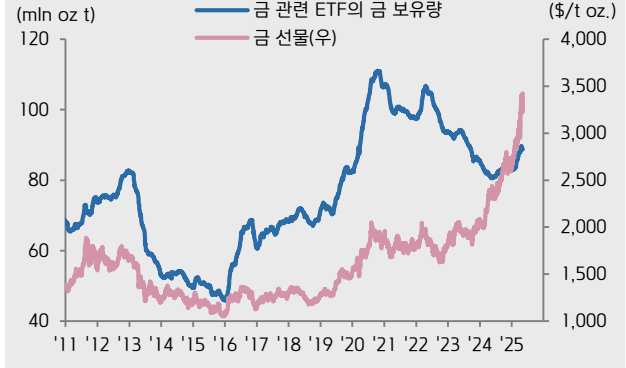
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 실질금리 하락은 금 가격 상승요인



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 금 ETF의 금 보유량



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치





## ◆ 트럼프의 1,2기를 관통하는 미국 제조업 재건 의지

- 중장기 투자전략 관점에서 트럼프 대통령의 정책 수혜 업종 중 하나로 미국 산업재 섹터를 꼽을 수 있음. 트럼프 1기에 이어 2기 행정부에서도 미국 제조업 부흥을 위한 다양한 행정명령을 쏟아내는 중

### 트럼프 1기와 2기 미국 인프라투자 관련 발언 및 조치

일자	정책 내용
<b>트럼프 1기</b>	
2016.12	트럼프, 대선 공약의 핵심으로 1조 달러의 인프라 투자 사업 제시
2018.2	백악관, '미국 인프라 재건을 위한 입법추진 개요' 발표
2019.4	트럼프-민주당, 2조 달러 규모의 인프라 투자 합의에 성공
2019.7	트럼프, '메이드 인 아메리카' 연설 및 서한 공개: 인프라 투자에 미국산 부품 75% 이상 사용을 의무화 하는 행정명령에 서명
2019.11	조 바이든 민주당 대선 후보, 1.3조 달러 규모의 인프라 플랜 공개: 트럼프의 2016년 인프라 공약 불이행 비난하며 구체적인 계획 제시
2020.1	민주당, 도로 및 교량 재선, 탄소 오염 절감에 필요한 7,600억 달러의 인프라 지출 예산 법안 공개
2020.1	미 교통부, 노후 인프라 개선 지원 사업인 INFRA 발표. 도로, 교량 등 낡은 SOC 정비를 위해 9억 달러 이상을 투자할 것이라 언급
2020.2	트럼프 행정부, FY 2021년 의회 예산안에서 육상 교통망에 8천억 달러, 수로/브로드밴드에 2천억 달러 투자 필요성 언급
2020.3	트럼프 대통령, 인프라 재건을 위한 대규모 지원금 필요성 언급, "지금이라도 인프라 법안을 처리할 때이며, 2조 달러의 거대한 규모 여야 함"
2020.4	트럼프 대통령-펠로시 민주당 하원의장, 코로나 19 대응의 경기 부양책으로 인프라 투자 계획 검토
<b>트럼프 2기</b>	
2025.1	트럼프 취임연설: "우리의 무역 시스템을 즉시 개혁하여 미국 노동자와 가족을 보호하겠다"고 선언
2025.2	캐나다와 멕시코에서 수입되는 모든 상품에 25%의 관세를 부과하는 행정명령에 서명 철강과 알루미늄 수입에 대해 25%씩 관세부과. 이전 예외 조항(미국에서 제강(melt and pour)된 철강제품 또는 제련·주조된(smelted and cast) 알루미늄 제품을 다른 국가에서 가공한 파생제품에 대해서는 관세 면제)을 제거해 국내 생산을 촉진하려는 목적
2025.3	TSMC, 향후 4년 간 미국 내 반도체 생산에 1,000억 달러 투자 발표 미국 조선업을 부흥시키기 위해 NSC 산하에 미국 조선업 사무국을 설립하겠다고 발표. 중국의 조선 산업에 대응하고 자국 조선업을 강화하려는 조치
2025.4	美 자동차 제조업체들이 새로운 관세에 적응할 수 있도록 일부 관세를 완화하는 조치 발표. 자동차 산업의 국내 생산을 장려하고 공급망을 재편하려는 목적
2025.5	제약, 기술, 제조 분야의 리더들과의 회의에서, 제약 회사들이 생산기지를 미국으로 이전할 경우 관세 면제 혜택을 제공할 것이라고 제안

자료: 언론보도, 키움증권 리서치

## 트럼프 사심 담긴 인프라 ETF



### 미국 인프라 ETF 비교

분류	First Trust NASDAQ Clean Edge Smart Grid Infrastructure Index Fund	Global X U.S. Infrastructure Development ETF	Tema American Reshoring ETF	iShares U.S. Manufacturing ETF	TCW Transform Supply Chain ETF	First Trust RBA American Industrial Renaissance ETF
티커	GRID	PAVE	RSHO	MADE	SUPP	AIRR
발행사	First Trust	Global X	Tema ETFs	BlackRock	TCW	First Trust
상장일	2009.11.16	2017.03.06	2023.05.10	2024.07.17	2023.02.14	2014.03.10
운용자산(\$min)	2,102	7,583	135.8	15.6	9.1	3,273.5
운용보수(%)	0.56	0.47	0.99	0.40	0.75	0.70
일평균거래량	154,517	1,402,493	66,190	14,259	851	575,907
운용방식	패시브	패시브	액티브	패시브	액티브	패시브
주요 투자대상	전력망, 에너지 저장, 스마트계량기 등	건설, 자재, 중장비, 철강 등	리쇼어링 수혜 예상 기업	제조업 및 관련 산업	공급망 재편, 자동화, 운송 등 기업	중소형 산업재 및 지역은행
구성종목 수	107	100	30	108	24	56
Top 5 비중, %	40.2	17.5	25.5	20.8	41.8	15.1
Top 10 비중, %	57.2	32.3	49.0	37.6	67.3	29.6
종목 1	NG/LN (9.36%)	HWM (4.09%)	AIT (5.18%)	APH (5.01%)	WCN (10.89%)	EME (3.09%)
종목 2	JCI US (8.11%)	FAST (3.49%)	ROK (5.13%)	HON (4.08%)	TDG (9.12%)	WMS (3.03%)
종목 3	ABBW SW (7.85%)	TT (3.40%)	LONN SW (5.12%)	ETN (4.02%)	GFL (7.71%)	MWA (3.00%)
종목 4	ETN (7.72%)	DE (3.35%)	FAST (5.10%)	DE (4.01%)	MLM (7.51%)	CLH (2.99%)
종목 5	SU FP (7.52%)	CRH (3.13%)	APG (4.92%)	GM (3.65%)	ETN (6.57%)	CNM (2.98%)
Top 3 업종 1	산업재 60.9%	산업재 72.6%	산업재 71.9%	산업재 69.5%	산업재 58.4%	산업재 89.9%
업종 2	유틸리티 22.3%	소재 19.9%	소재 17.5%	IT 20.2%	IT 25.2%	금융 10.1%
업종 3	IT 12.0%	IT 3.9%	헬스케어 5.2%	경기소비재 10.3%	소재 14.1%	-
1개월 수익률	+18.0	+14.2	+15.9	+13.3	+14.4	+15.7
3개월	+0.9	-6.0	-8.3	-5.4	-6.8	-9.0
6개월	-3.6	-12.7	-12.9	-9.7	-13.2	-13.1
YTD	+2.0	-3.0	-5.1	-4.6	-3.8	-6.0
1년 수익률	+4.2	+1.4	+1.2	-	-5.2	+6.4

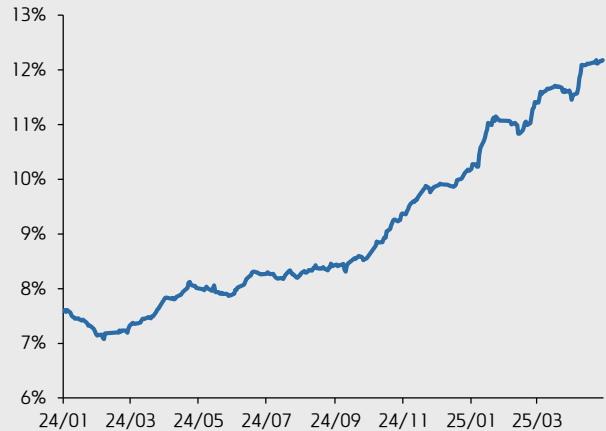
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치, 주) 2025-05-06 기준



### ◆ 정부가 밀어주는 중국 테크주 투자는?

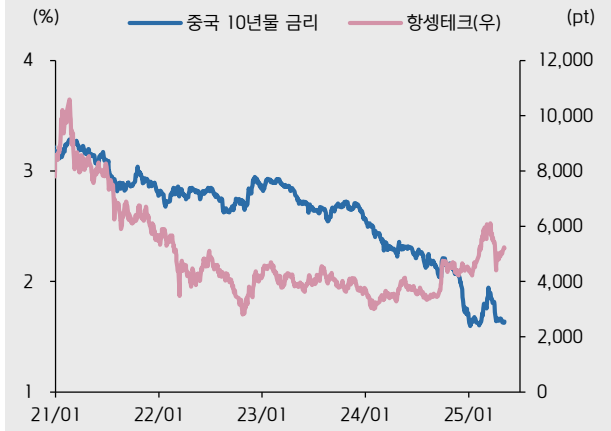
- 트럼프의 대 중국 상호관세로 4월 중국 증시는 약세 전환했으며 이후에도 고율 관세 부과에 따른 경제 충격은 불가피. 미-중 통상 합의를 기본 시나리오로 본다고 할지라도, 단기간 실물지표 악화는 증시에 추가 변동성을 가할 수 있음
- 한편, 미-중 관세 전쟁 여파로 중국 본토 자금의 홍콩 주식시장 순매수가 확대되고 있으며, 그 중에서도 테크 업종 매수세가 이어짐. 이후 협상 지연, 갈등 재점화 등 2차 하락의 여지는 남아있지만 그럼에도 정부 당국의 부양 의지, 민간 투자가 지속되고 있는 테크 업종 투자는 장기 관점에서 접근할 필요

중국 M7 주식 시가총액 중 본토자금 비중



주: WIND, 키움증권 리서치

중국 항생테크지수 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

# American Century U.S. Quality Growth ETF (QGRO:US)

Global ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com

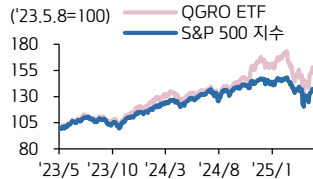
현재주가 (5/6) USD 99.10

## Stock Data

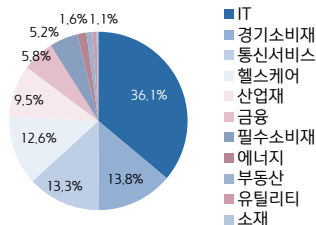
ETF 테마	美 퀄리티
발행사	American Century
설정일	2018-09-10
운용보수 (%)	0.29
AUM (백만 USD)	1,327.94
일평균 거래량 (3M)	133,102.50
52주 최고/최저 (USD)	109.93 / 78.11
편입종목 수	192개
Top10 비중 (%)	29.88

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	1M	3M	6M	1Y
절대	+17.2	-7.6	+0.0	+19.8
S&P 500	+10.8	-7.0	-6.1	+8.1



## Sector Breakdown



## ◆ 미국 성장+퀄리티 팩터에 투자하는 ETF

- ‘QGRO’는 American Century® U.S. Quality Growth Index를 따라 미국 대형주 중에서 퀄리티(재무 건전성, 수익성)와 성장(매출 및 이익 성장률) 특성을 동시에 갖춘 종목에 투자
- 성장 기업들을 ‘고성장 기업’과 ‘안정적 성장 기업’으로 구분하여 투자비중을 조절. 시장 환경에 따라 두 유형 비중을 동적으로 조정하면서 전체 포트폴리오 리스크와 수익성을 관리(월간 리밸런싱). 기술주에 과도한 집중을 지양하고 섹터별 비중을 조절하기 때문에 Peer 대비 더 다양한 업종에 고루 투자되어 있음
- 보유 상위종목은 부킹닷컴, 넷플릭스, TJX, 일라이릴리, 팔로알토, 메타플랫폼스, 우버 등

## Top 10 Holdings

티커	종목명	비중(%)	주요산업	시가총액 (십억\$)	주가 (1M) (%)	주가 (6M) (%)	주가 (1YR) (%)
BKNG	Booking Holdings Inc	3.7	호텔, 리조트 & 크루즈	168.0	+21.6	+4.9	+43.2
NFLX	Netflix Inc	3.6	영화 & 엔터테인먼트	484.2	+31.1	+42.8	+87.7
TJX	TJX Cos Inc/The	3.2	의류 소매	143.4	+7.8	+9.9	+31.2
LLY	Eli Lilly & Co	3.2	제약	734.6	+7.1	-2.8	-0.3
PANW	Palo Alto Networks Inc	3.1	시스템 소프트웨어	124.9	+23.8	-2.5	+23.5
META	Meta Platforms Inc	3.0	인터랙티브 미디어 & 서비스	1,476.7	+13.8	-0.7	+25.4
UBER	Uber Technologies Inc	2.7	여객 육상 운송	179.5	+30.8	+17.4	+21.9
SPOT	Spotify Technology SA	2.6	영화 & 엔터테인먼트	129.8	+21.9	+58.3	+112.3
PGR	Progressive Corp/The	2.6	자산 & 사고 보험	166.3	+11.1	+13.2	+34.1
BSX	Boston Scientific Corp	2.4	건강관리 장비	154.0	+13.7	+19.8	+41.8

## 기초자산 Earnings & Valuation

(주당 PT)	CY23	CY24	CY25E	CY26E
매출액	3,080.2	2,976.5	3,055.4	3,263.9
EBIT	419.9	431.2	478.3	552.5
EBIT이익률(%)	13.6	14.5	15.7	16.9
순이익	337.6	376.5	342.1	398.9
PER(배)	23.4	28.9	27.3	23.7
PBR(배)	7.3	8.6	8.0	6.8
ROE(%)	30.1	29.9	25.9	25.8
배당수익률(%)	0.5	0.5	0.6	0.8

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

주: 2025-05-06 기준

# iShares MSCI Europe Financials ETF (EUFN:US)

Global ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com

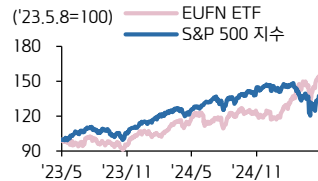
현재주가 (5/6) USD 30.56

## Stock Data

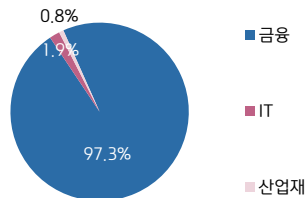
ETF 테마	유럽 금융
발행사	BlackRock
설정일	2010-01-20
운용보수 (%)	0.48
AUM (백만 USD)	3,407.4
일평균 거래량 (3M)	2,143,136.3
52주 최고/최저 (USD)	30.64 / 21.04
편입종목 수	86개
Top10 비중 (%)	40.6

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	1M	3M	6M	1Y
절대	+22.7	+19.0	+25.8	+31.4
S&P 500	+10.8	-7.0	-6.1	+8.1



## Sector Breakdown



## ◆ 유럽 금융주에 투자하는 ETF

- 'EUFN'은 MSCI Europe Financials Index를 기초지수로 추종해 유럽 금융주에 집중 투자하는 ETF
- 국가 분산은 영국(23.0%), 독일(15.4%), 스위스(13.15), 이탈리아(9.7%), 프랑스(9.4%), 순이며 세부 섹터는 은행(48.5%), 보험(29.0%), 금융서비스(21.1%) 등으로 유럽 전역의 금융산업 전반에 걸쳐 고루 투자되어 있음
- 금융주 중심으로 투자하는 만큼, 최근 12개월 배당수익률은 4.4%로 높은 편

## Top 10 Holdings

티커	종목명	비중(%)	주요산업	시가총액 (십억, 현지통화)	주가 (1M) (%)	주가 (6M) (%)	주가 (1YR) (%)
HSBA LN	HSBC Holdings PLC	7.4	다양한 은행	149.5	+14.6	+18.1	+21.5
ALV GR	Allianz SE	6.0	종합 보험	145.8	+17.9	+29.4	+37.4
SAN SM	Banco Santander SA	4.0	다양한 은행	96.2	+21.4	+40.8	+34.6
ZURN SW	Zurich Insurance Group AG	3.9	종합 보험	86.9	+10.9	+13.4	+31.1
UBSG SW	UBS Group AG	3.7	다양한 캐피탈 시장	84.9	+14.9	-10.0	-3.2
MUV2 GR	뮌헨 재보험	3.3	재보험	78.0	+13.9	+25.8	+42.0
BNP FP	BNP Paribas SA	3.2	다양한 은행	85.9	+15.7	+29.5	+9.9
CS FP	AXA SA	3.0	종합 보험	90.7	+16.1	+19.7	+25.2
ISP IM	Intesa Sanpaolo SpA	3.0	다양한 은행	84.8	+21.3	+22.7	+31.4
UCG IM	UniCredit SpA	3.0	다양한 은행	81.6	+22.4	+30.5	+44.7

## 기초자산 Earnings & Valuation

(주당 PT)	CY23	CY24	CY25E	CY26E
매출액	55.3	54.8	62.6	64.6
EBIT	13.1	11.3	16.4	17.9
EBIT이익률(%)	23.7	20.6	26.3	27.8
순이익	10.7	9.9	10.5	11.4
PER(배)	8.5	9.4	10.9	10.0
PBR(배)	1.1	1.1	1.3	1.2
ROE(%)	14.3	11.7	12.0	12.1
배당수익률(%)	4.6	5.1	4.8	5.2

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치  
주: 2025-05-06 기준

# Global X Defense Tech ETF (SHLD:US)



Global ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com

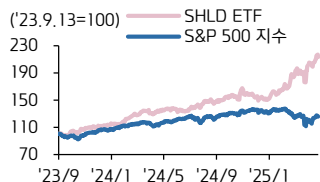
현재주가 (5/6) USD 52.69

## Stock Data

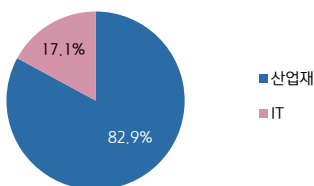
ETF 테마	글로벌 방산
발행사	Global X
설정일	2023-09-11
운용보수 (%)	0.50
AUM (백만 USD)	1,821.5
일평균 거래량 (3M)	664,918.7
52주 최고/최저 (USD)	53.81 / 32.42
편입종목 수	41개
Top10 비중 (%)	65.4

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	1M	3M	6M	1Y
절대	+20.9	+30.7	+31.2	+59.2
S&P 500	+10.8	-7.0	-6.1	+8.1



## Sector Breakdown



## ◆ 글로벌 방산 기업에 투자하는 ETF

- 'SHLD'는 글로벌 방위 관련 예산 증액 수혜 종목들에 집중 투자하는 ETF로서 전통적인 군수 기업부터 최첨단 부품/하드웨어 공급업체, 방위 전용 소프트웨어 개발업체 등 공급망 전방의 기업과 솔루션 업체들까지 두루 투자
- 포트폴리오 비중 상위 종목은 라인메탈, 팔란티어, RTX, 탈레스, 노스롭 그루만 등 글로벌 전통 군수 기업 뿐만 아니라 국방 기반 AI 솔루션, 소프트웨어 업체까지 다양
- 포트폴리오 섹터 비중은 산업재 83%, IT 17%로 전통 방산에 대한 노출 뿐만 아니라 글로벌 국방 비효율성 개선을 위한 첨단 군수 물품, 방위 전용 AI솔루션, 소프트웨어 등에 대한 노출 제공

## Top 10 Holdings

티커	종목명	비중(%)	주요산업	시가총액 (십억, 현지통화)	주가 (1M) (%)	주가 (6M) (%)	주가 (1YR) (%)
RHM GR	Rheinmetall AG	10.3	우주항공 & 국방	74.9	+30.7	+209.1	+209.1
PLTR US	Palantir Technologies Inc	9.9	애플리케이션 소프트웨어	256.9	+39.9	+94.8	+408.7
RTX US	RTX Corp	6.5	우주항공 & 국방	171.2	+9.2	+6.7	+24.1
HO FP	Thales SA	6.0	우주항공 & 국방	51.4	+9.3	+55.2	+52.7
NOC US	Northrop Grumman Corp	5.9	우주항공 & 국방	70.2	+1.2	-6.4	+2.9
LDO IM	Leonardo SpA	5.9	우주항공 & 국방	27.7	+22.3	+96.1	+122.5
GD US	General Dynamics Corp	5.6	우주항공 & 국방	72.6	+9.3	-11.6	-7.8
LMT US	Lockheed Martin Corp	5.2	우주항공 & 국방	109.7	+8.7	-15.2	+0.3
012450 KS	Hanwha Aerospace Co Ltd	4.9	우주항공 & 국방	40,567.2	+38.6	+119.8	+293.7
BA/ LN	BAE Systems PLC	4.9	우주항공 & 국방	53.4	+17.6	+27.4	+28.2

## 기초자산 Earnings & Valuation

(주당 PT)	CY23	CY24	CY25E	CY26E
매출액	-	936.4	1,178.0	1,269.8
EBIT	-	72.2	125.0	144.1
EBIT이익률(%)	-	7.7	10.6	11.4
순이익	-	56.3	85.2	100.5
PER(배)	-	25.8	27.0	23.0
PBR(배)	-	4.1	4.7	4.4
ROE(%)	-	12.6	16.4	17.9
배당수익률(%)	-	1.4	1.3	1.4

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

주: 2025-05-06 기준

# iShares Expanded Tech-Software Sector ETF (IGV:US)

Global ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com

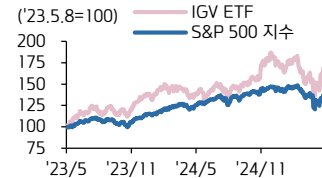
현재주가 (5/6) USD 97.96

## Stock Data

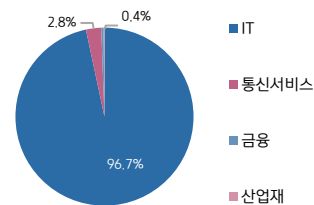
ETF 테마	美 소프트웨어
발행사	BlackRock
설정일	2001-07-10
운용보수 (%)	0.41
AUM (백만 USD)	11,446.6
일평균 거래량 (3M)	6,391,097.5
52주 최고/최저 (USD)	110.84 / 75.96
편입종목 수	118개
Top10 비중 (%)	59.5

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	1M	3M	6M	1Y
절대	+20.6	-6.4	-2.2	+20.1
S&P 500	+10.8	-7.0	-6.1	+8.1



## Sector Breakdown



## ◆ 북미 소프트웨어 및 관련 산업에 투자하는 ETF

- 'IGV'는 BlackRock에서 2001년 7월에 출시한 소프트웨어 업종 테마 ETF중 가장 오래된 상품으로서 북미 소프트웨어 및 관련 산업에 집중 투자하는 ETF
- 포트폴리오 비중 상위 종목은 마이크로소프트, 팔란티어, 오라클, 세일즈포스, 서비스나우 등으로 소프트웨어 기업이 대부분
- 섹터 비중은 IT 97%, 통신서비스 3%로 두 섹터에 집중됨. 세부 섹터 비중은 어플리케이션 소프트웨어 60.0%, 시스템 소프트웨어 36.9% 등으로 구성

## Top 10 Holdings

티커	종목명	비중(%)	주요산업	시가총액 (십억\$)	주가 (1M) (%)	주가 (6M) (%)	주가 (1YR) (%)
MSFT	Microsoft Corp.	8.7	시스템 소프트웨어	3,220.6	+21.1	+1.9	+5.9
PLTR	Palantir Technologies Inc	8.4	애플리케이션 소프트웨어	256.9	+39.9	+94.8	+408.7
ORCL	Oracle Corp	7.6	시스템 소프트웨어	414.2	+16.2	-20.7	+25.2
CRM	Salesforce Inc	7.6	애플리케이션 소프트웨어	262.3	+11.9	-12.0	-1.4
NOW	ServiceNow Inc	6.7	시스템 소프트웨어	199.8	+31.2	-4.9	+35.3
ADBE	Adobe Inc	5.5	애플리케이션 소프트웨어	163.2	+12.4	-23.5	-22.2
INTU	Intuit Inc	4.4	애플리케이션 소프트웨어	175.2	+12.6	-7.1	-2.3
PANW	Palo Alto Networks Inc	4.2	시스템 소프트웨어	124.9	+23.8	-2.5	+23.5
CRWD	CrowdStrike Holdings Inc	3.7	시스템 소프트웨어	110.4	+36.6	+34.0	+41.8
MSTR	MicroStrategy Inc	3.1	애플리케이션 소프트웨어	105.4	+43.8	+42.4	+206.7

## 기초자산 Earnings & Valuation

(주당 PT)	CY23	CY24	CY25E	CY26E
매출액	88.1	93.2	104.9	119.7
EBIT	10.7	13.7	32.2	39.7
EBIT이익률(%)	12.2	14.7	30.7	33.1
순이익	12.7	16.5	20.3	24.2
PER(배)	76.4	73.0	36.6	29.8
PBR(배)	9.6	10.4	8.8	7.4
ROE(%)	10.6	13.6	16.7	17.7
배당수익률(%)	0.3	0.5	0.3	0.4

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치  
주: 2025-05-06 기준

# Global X U.S. Infrastructure Development ETF (PAVE:US)



Global ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com

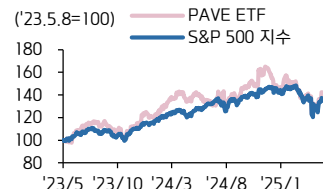
현재주가 (5/6) USD 39.20

## Stock Data

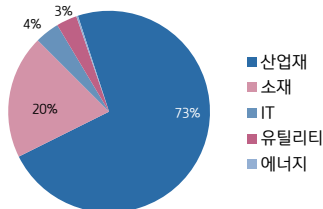
ETF 테마	美 인프라 개발
발행사	Global X
설정일	2017-03-06
운용보수 (%)	0.47
AUM (백만 USD)	7,585.2
일평균 거래량 (3M)	1,411,753.9
52주 최고/최저 (USD)	46.18 / 32.65
편입종목 수	102개
Top10 비중 (%)	32.4

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	1M	3M	6M	1Y
절대	+14.2	-6.0	-12.7	+1.4
S&P 500	+10.8	-7.0	-6.1	+8.1



## Sector Breakdown



## ◆ 미국 인프라 개발 관련 기업에 투자하는 ETF

- 'PAVE'는 Global X 에서 출시한 미국 인프라 개발 관련 기업에 투자하는 ETF로서 도로, 철도, 전력망 등 인프라 구축에 참여하는 기업들과 원자재 생산, 중장비 제조, 엔지니어링 및 건설 분야의 기업들에 투자하는 상품
- 포트폴리오 비중 상위 종목은 하우멧 에어로스페이스, 패스널, 트레인 테크, 디어 순으로 산업재, 소재, 기계장비, 철도 인프라 등 다양하게 분포
- 트럼프 1기에 이어 2기 행정부에서도 미국 제조업 부흥을 위한 다양한 행정명령을 쏟아내는 중이며 집권 내 중장기 투자 수혜 나타날 것으로 전망

## Top 10 Holdings

티커	종목명	비중(%)	주요산업	시가총액 (십억\$)	주가 (1M) (%)	주가 (6M) (%)	주가 (1YR) (%)
HWM	Howmet Aerospace Inc	4.1	우주항공 & 국방	62.9	+34.6	+40.1	+95.2
FAST	Fastenal Co	3.5	무역 회사 & 판매업체	45.0	+8.8	-5.5	+18.2
TT	Trane Technologies PLC	3.4	건축 제품	90.7	+28.6	+2.7	+24.8
DE	Deere & Co	3.4	농업 & 농장 기계	129.0	+12.3	+15.6	+17.2
CRH	CRH PLC	3.1	건축 자재	63.5	+15.7	-6.7	+16.1
SRE	Sempra	3.0	복합 공익 사업체	48.9	+17.5	-16.4	+1.5
PH	Parker-Hannifin Corp	3.0	산업용 기계, 용품	78.4	+15.5	-11.0	+11.6
PWR	Quanta Services Inc	3.0	건설 & 엔지니어링	47.1	+29.5	-1.0	+19.0
UNP	Union Pacific Corp	2.9	철도 운송	127.4	+1.5	-12.1	-12.0
NSC	Norfolk Southern Corp	2.9	철도 운송	49.3	+5.1	-19.2	-5.9

## 기초자산 Earnings & Valuation

(주당 PT)	CY23	CY24	CY25E	CY26E
매출액	2,663.2	2,842.8	3,047.4	3,210.3
EBIT	304.2	302.6	355.0	411.2
EBIT이익률(%)	11.4	10.6	11.6	12.8
순이익	222.5	230.2	241.0	277.3
PER(배)	20.9	24.2	20.5	17.8
PBR(배)	3.3	3.5	3.1	2.9
ROE(%)	17.0	14.2	14.1	15.7
배당수익률(%)	1.1	1.0	1.3	1.4

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치

주: 2025-05-06 기준



# ProShares On-Demand ETF (OND:US)

Global ETF Analyst 김진영 jykim@kiwoom.com

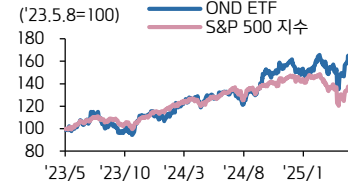
현재주가 (5/6) USD 36.30

## Stock Data

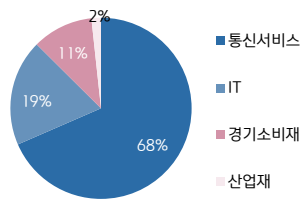
ETF 테마	On-Demand 서비스
발행사	ProShare Advisors
설정일	2021-10-26
운용보수 (%)	0.58
AUM (백만 USD)	1.8
일평균 거래량 (3M)	230.3
52주 최고/최저 (USD)	36.57 / 25.56
편입종목 수	29개
Top10 비중 (%)	52.3

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	1M	3M	6M	1Y
절대	+20.8	+4.0	+3.9	+28.3
S&P 500	+10.8	-7.0	-6.1	+8.1



## Sector Breakdown



## ◆ 글로벌 온디맨드 테마 ETF

- 'OND'는 FactSet On-Demand Index를 기초지수로 추종. 동 지수는 디지털 미디어, e-게임, 피트니스, 음식 배달, 차량 공유 등 라이프스타일에 필요한 온디맨드 액세스를 제공하는 글로벌 기업들로 구성
- 국가 분산은 미국(45.5%), 홍콩(10.3%), 일본(9.4%), 중국(7.0%), 한국(5.8%) 순이며, 업종 분산은 통신서비스(68%) 및 IT(19%), 경기소비재(11%) 순. 보유상위 종목은 우버, 스포티파이, 캡콤, 테이크투 인터랙티브, 넷플릭스, 로블록스 등
- 2021년 10월 상장되었으며 현재 운용자산은 약180만 달러. 한 달 간 약 21%, 연초 이후 12% 상승

## Top 10 Holdings

티커	종목명	비중(%)	주요산업	시가총액 (십억, 현지통화)	주가 (1M) (%)	주가 (6M) (%)	주가 (1YR) (%)
UBER US	Uber Technologies Inc	5.7	여객 육상 운송	179.5	+30.8	+17.4	+21.9
SPOT US	Spotify Technology SA	5.6	영화 & 엔터테인먼트	129.8	+21.9	+58.3	+112.3
9697 JP	Capcom Co Ltd	5.5	인터랙티브 홀 엔터테인먼트	2,222.1	+22.5	+34.4	+56.2
TTWO US	Take-Two Interactive Software Inc	5.4	인터랙티브 홀 엔터테인먼트	40.9	+17.4	+29.4	+56.3
NFLX US	Netflix Inc	5.3	영화 & 엔터테인먼트	484.2	+31.1	+42.8	+87.7
RBLX US	ROBLOX Corp	5.2	인터랙티브 홀 엔터테인먼트	48.0	+34.7	+33.3	+74.6
9999 HK	NetEase Inc	5.2	인터랙티브 홀 엔터테인먼트	533.5	+22.9	+31.3	+8.8
1698 HK	Tencent Music Entertainment Group	5.1	영화 & 엔터테인먼트	190.0	+22.7	+23.1	+9.4
259960 KS	Krafton Inc	4.7	인터랙티브 홀 엔터테인먼트	18,472.5	+6.5	+9.8	+49.7
DASH US	DoorDash Inc	4.7	레스토랑	80.6	+14.3	+11.4	+64.5

## 기초자산 Earnings & Valuation

(주당 PT)	CY23	CY24	CY25E	CY26E
매출액	285.3	367.8	410.9	457.9
EBIT	-26.3	-6.1	40.4	57.9
EBIT이익률(%)	-9.2	-1.7	9.8	12.6
순이익	19.5	27.0	37.5	48.4
PER(배)	-	248.1	37.6	26.4
PBR(배)	3.6	4.5	4.2	3.7
ROE(%)	-12.9	-4.3	6.9	9.9
배당수익률(%)	0.3	0.4	0.4	0.5

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치  
주: 2025-05-06 기준



### Compliance Notice

- 당사는 5월 7일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.

### 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.