



KB, 삼성자산운용 ETF 3종목 상장

12월 4주차

키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀  
글로벌 ETF 김진영 jykim@kiwoom.com  
RA 조호준 hojun.cho@kiwoom.com

## ✓ New ETF 개요

### 상장 개요

'25.12.23(화) 국내 증시에 ETF 3종목 신규 상장

### 상품 요약

#### ▲ RISE 미국S&P500데일리코정커버드콜 (0138T0)

- S&P500 주식 포트폴리오를 매수하고 일일 만기 S&P500 ATM 콜옵션을 매도하는 커버드콜 패시브 ETF
- 콜옵션 매도 비중을 10% 수준으로 고정하여 나머지 90%는 시장 상승에 참여

#### ▲ KODEX 미국성장커버드콜액티브 (0144L0)

- 미국 기술주에 주로 투자하면서 개별종목 옵션을 탄력적으로 매도하는 커버드콜 액티브 ETF
- 액티브형 전략을 활용하여 시장 국면에 따라 탄력적으로 커버드콜 전략 사용해 장기적으로 우수한 위험조정수익률을 추구

#### ▲ KODEX 미국드론UAM TOP10 (0144M0)

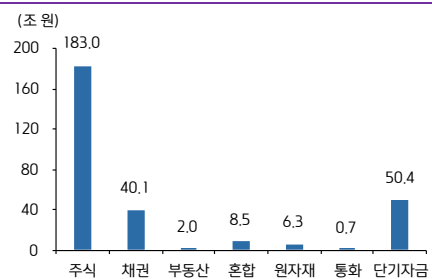
- 미국의 도심항공교통(UAM, Urban Air Mobility) 관련 기체 제조사, 부품 및 드론 관련 기업 10종목에 투자하는 패시브 ETF
- UAM 선두주자 조비 에비에이션과 아처 에비에이션 뿐만 아니라, 美 정부 지원 기대되는 드론, 꾸준한 성장을 보이고 있는 항공 서비스 기업에도 투자

### ETF 시장 Snapshot

구분	'25.12.12~12.19	'25.12.05~12.12
상장 종목 수	1055 개 (▲4 개)	1051 개
순자산 총액	290.8 조 원 (▼2.3 조)	293.1 조 원
총 거래량	60.3 억 주 (▲10.5 억)	49.8 억 주
총 거래대금	32.2 조 원 (▲1.6 조)	30.6 조 원

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.12.19 기준

### 국내 ETF 유형별 순자산



자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.12.19 기준

## 신규 출시 ETF 개요

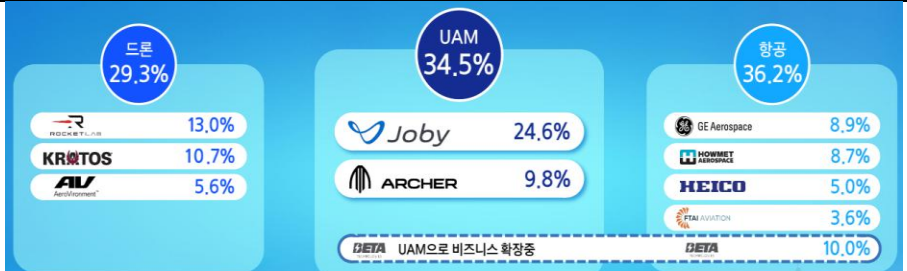
구분	RISE 미국 S&P500데일리고정커버드콜	KODEX 미국성장커버드콜액티브	KODEX 미국드론 UAM TOP10
코드	0138T0	0144L0	0144M0
상품 유형	주식-파생형	주식-파생형	주식형
운용사	KB 자산운용	삼성자산운용	삼성자산운용
기초(비교)지수	S&P500 10% Daily Fixed Covered Call Index	NASDAQ 100	iSelect 미국드론 UAM TOP10 지수
복제방법	실물 (패시브)	실물 (액티브)	실물 (패시브)
총보수 (운용보수)	0.250% (0.209%)	0.49% (0.459%)	0.49% (0.459%)
연금투자 가능 여부	개인연금 100% 퇴직연금 70%	개인연금 100% 퇴직연금 70%	개인연금 100% 퇴직연금 70%
구성종목 수	503종목 + SPX 콜옵션	102종목	10종목
정기 변경	주식: 연 4회(3, 6, 9, 12월) 콜옵션: 매 영업일	비중 변경: 연 4회(3, 6, 9, 12월) 종목 변경: 연 1회(12월)	연 4회(3, 6, 9, 12월)

자료: KRX, 각사, 키움증권 리서치

## | 신규 출시 ETF 한 눈에 보기

ETF 명 (코드)	RISE 미국S&P500데일리고정커버드콜 (0138T0)
개요	- S&P500 주식 포트폴리오를 매수하고 S&P500 데일리 ATM 콜옵션을 매도하는 커버드콜 패시브 ETF
특징	- 콜옵션 매도 비중을 10% 수준으로 고정하여 90%는 시장 상승에 참여하도록 구성
기초지수	- S&P500 10% Daily Fixed Covered Call Index
종목 선정 기준	<p>▶ 주식: S&amp;P500 Total Market Index 구성 종목 중</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 미국증권거래법에서 부과하는 정기 보고 의무(10-K 보고서 제출 등) 충족</li> <li>- NYSE, NASDAQ 등 미국 거래소 상장</li> <li>- 유동주식 시가총액 비율(FALR, 유동주식수 조정 시가총액으로 나눈 연간 거래대금) 0.1 이상</li> <li>- 해당 종목 중 시가총액 180억 달러 이상, 지수심사일 기준 최근 6개월 일평균 거래량 250,000주 이상, 최근 6개월 유동주식 시가총액 비율(FALR) 0.75 이상</li> <li>- 가장 최근 분기 이익 0 이상이며 최근 4개 분기 이익의 합 0 이상</li> </ul> <p>▶ 옵션: S&amp;P500 지수를 기초자산으로 하는 콜옵션('SPX 콜옵션')</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 만기 1일의 SPX 콜옵션</li> <li>- 전일(T-1) 종가 기준 S&amp;P500 지수 레벨 이상 중 가장 가까운 행사가격 옵션(ATM) 또는 그 바로 윗 단계 행사가격의 옵션</li> <li>- 커버리지 비중: 숏 포지션의 명목금액은 고정 10% 비중으로 설정</li> </ul>
투자포인트	<p>▶ <b>상방을 여는 고정 커버드콜 전략:</b> 콜옵션 매도 비중을 10% 수준으로 고정하여 나머지 90%는 시장 상승에 참여, 기초자산 성장을 따라가지 못하는 기존 커버드콜 전략의 한계를 극복</p> <p>▶ <b>데일리 콜옵션 매도를 통한 안정적인 월분배 지급:</b> 만기가 짧고, 시장변동성이 클수록 프리미엄이 증가하는 옵션의 특성을 활용하여 인컴 수익을 극대화. 데일리 옵션 활용과 10% 비중 고정 매도로 매달 꾸준한 분배금 지급으로 연결</p> <p>▶ <b>장기 성장의 상징인 미국 S&amp;P500 종목에 투자:</b> S&amp;P500은 최근 10년 연평균 수익률 12.2%의 안정적인 장기 성장을 지속해온 미국 대표지수. 향후 2년간 S&amp;P500 구성 종목의 EPS는 25% 성장 전망되며 AI·클라우드·반도체 중심의 구조적 성장과 금리 인하 국면 진입에 따라 장기 성장성 지속 예상. 관세, 정책 및 지표 변수로 인한 변동성 확대 가능성 존재하나 변동성은 커버드콜에 유리한 환경으로 작용 가능</p>
참고자료	<p>고정 커버드콜 전략, 기초자산 가격 상승에 적극적인 참여</p> <p>자료: KB자산운용</p>

ETF 명 (코드)	KODEX 미국성장커버드콜액티브 (0144L0)																		
개요	- 미국 기술주에 주로 투자하면서 개별종목 옵션을 탄력적으로 매도하는 커버드콜 액티브 ETF																		
특징	- 액티브형 전략을 활용하여 시장 국면에 따라 탄력적으로 커버드콜 전략 사용해 장기적으로 우수한 위험조정수익률을 추구																		
비교지수	- NASDAQ 100																		
종목 선정 기준	<p>▶ Nasdaq Global Select Market/Nasdaq Global Market 상장 종목 중 아래 조건 모두 충족 시 편입 대상 종목</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- FTSE 사의 산업 분류 벤치마크(ICB)에 따라 금융 산업에 속하지 않을 것</li> <li>- 3개월 일평균거래대금이 5백만 달러(USD) 이상일 것</li> <li>- 거래가능 주식 비중이 10% 이상, 선정일로부터 최소 3개월 이전부터 상장되어 있을 것</li> </ul> <p>▶ 편입 대상 종목 중 아래 선정순서 기준으로 시가총액 상위 100개 종목 선정</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 시가총액 기준 상위 75개 선정</li> <li>- 시가총액 상위 76~100개 중 기존 지수에 포함되어 있는 종목 선정</li> <li>- 위에서 선정된 종목이 100개 미만인 경우, 시가총액 상위 101~125개 중 기존 지수에 포함되어 있는 종목 선정</li> <li>- 위에서 선정된 종목이 100개 미만인 경우, 시가총액 상위 종목 순서로 차례로 100종목까지 선정</li> </ul>																		
투자포인트	<p>▶ <b>테크 기반 이익성장+월배당 모두 추구:</b> 우수한 현금흐름과 이익성장을 기반으로 글로벌 시장을 이끌어 온 미국 대표 테크 성장주에 투자. 동시에 상대적으로 변동성이 큰 테크주의 콜옵션을 활용하여 높은 수준의 옵션 프리미엄 수취 추구. 시장 변동성에 따라 전략적으로 옵션 프리미엄 수취하여 월말 배당 추구 (ex. 단기 옵션: 시장흐름 참여에 집중, 장기 옵션: 옵션 프리미엄 수취에 집중)</p> <p>▶ <b>진화된 탄력적 커버드콜로 시장흐름 참여와 방어를 동시에:</b> 시장 국면별 액티브 전략 활용하여 장기적으로 우수한 위험조정수익률 추구. 즉, 대세 상승장에는 옵션 비중 최소화하여 테크 성장주에 대한 시장 참여에 집중하며, 횡보 및 하락장에서는 탄력적으로 옵션을 매도하여 옵션 프리미엄 수취를 목표로 함. 미국 현지 전문가를 통해 종목별 이벤트에 따라 유동적으로 정밀 대응 가능</p> <p>▶ <b>탄 커버드콜 ETF와 함께 투자 시 월 2회 배당 시스템 구축 가능:</b> 동사의 커버드콜 ETF인 'KODEX 미국배당커버드콜액티브'와 함께 활용 시 월 2회 배당 시스템 구축 가능. 또한 배당 성장주와 테크 성장주에 동시에 투자하여 포트폴리오 분산투자 효과 기대</p>																		
참고자료	<p>진화된 탄력적 커버드콜로 시장흐름 참여와 방어를 동시에 수행 가능한 'KODEX 미국성장커버드콜액티브'</p> <div> <div> <p>시장 국면별 전략적 대응의 액티브 전략 수행</p> </div> <div> <p>탄력적인 옵션 매도 전략 : 시장 변화에 뛰어난 대응력</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>탄력적인 옵션 매도 전략</th> <th>기계적인 옵션 매도 전략</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>기초자산 변동성 및 행사 가능성 분석</td> <td>기초자산 (종목)</td> </tr> <tr> <td>옵션의 만기 분석, 행사가 (ITM-OTM) 다양한 레벨</td> <td>기초자산 고정</td> </tr> <tr> <td>높은 옵션 프리미엄 추구</td> <td>행사가</td> </tr> <tr> <td>시장 상황에 맞춘 옵션 매도 의사 결정</td> <td>사전에 정해진 옵션 행사가</td> </tr> <tr> <td></td> <td>프리미엄 수준</td> </tr> <tr> <td></td> <td>프리미엄 수준 미고려</td> </tr> <tr> <td></td> <td>매도 결정</td> </tr> <tr> <td></td> <td>기계적인 옵션 매도</td> </tr> </tbody> </table> </div> </div> <p>자료: 삼성자산운용</p>	탄력적인 옵션 매도 전략	기계적인 옵션 매도 전략	기초자산 변동성 및 행사 가능성 분석	기초자산 (종목)	옵션의 만기 분석, 행사가 (ITM-OTM) 다양한 레벨	기초자산 고정	높은 옵션 프리미엄 추구	행사가	시장 상황에 맞춘 옵션 매도 의사 결정	사전에 정해진 옵션 행사가		프리미엄 수준		프리미엄 수준 미고려		매도 결정		기계적인 옵션 매도
탄력적인 옵션 매도 전략	기계적인 옵션 매도 전략																		
기초자산 변동성 및 행사 가능성 분석	기초자산 (종목)																		
옵션의 만기 분석, 행사가 (ITM-OTM) 다양한 레벨	기초자산 고정																		
높은 옵션 프리미엄 추구	행사가																		
시장 상황에 맞춘 옵션 매도 의사 결정	사전에 정해진 옵션 행사가																		
	프리미엄 수준																		
	프리미엄 수준 미고려																		
	매도 결정																		
	기계적인 옵션 매도																		

ETF 명 (코드)	KODEX 미국드론UAM TOP10 (0144M0)
개요	- 미국의 도심항공교통(UAM, Urban Air Mobility) 관련 기체 제조사, 부품 및 드론 관련 기업 10종목에 투자하는 패시브 ETF
특징	- UAM 선두주자 조비 에비에이션과 아처 에비에이션 뿐만 아니라, 美 정부 지원 기대되는 드론, 꾸준한 성장을 보이고 있는 항공 서비스 기업에 집중 투자
기초지수	- iSelect 미국드론UAM TOP10 지수(Price Return)
종목 선정 기준	<p>▶ 미국 증시(NYSE, NASDAQ 거래소 등) 상장 종목 중</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 우선주, 선박투자회사, ETF &amp; ETN, SPAC 제외</li> <li>- 심사일(정기변경일 직전 달 마지막 영업일) 기준 시가총액이 2억 달러 이상 및 거래대금 20만 달러 이상인 기업</li> <li>- 다음 북미산업분류(NAICS) 중 하나로 분류되어야 함: Utility, Manufacturing, Construction, Transportation and Warehousing, Information, Real Estate and Rental and Leasing</li> </ul> <p>▶ NLP 모델 통한 키워드 점수 바탕으로 종목 편입</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 키워드 예시: UAM, AAM, AirTaxi, eVTOL, Vertiport, Flightpath, Drone, UAV, RPAS, Quadcopter, Multirotor, Swarming 등</li> <li>- 키워드 스코어 상위 15종목 선별 후 공시자료 및 기체 인증현황 등을 고려하여 UAM 기체 제조사(A) / UAM 부품 및 드론 제조사(B)로 카테고리화</li> <li>- 키워드 스코어 기준으로 기체 제조사(A)는 2개, 부품 및 드론 제조사(B)는 8개 종목 최종 편입</li> </ul>
투자포인트	<p>▶ <b>UAM 상업화의 원년 2026:</b> 미국과 아랍에미리트 정부 주도로 국가차원의 UAM 환경 및 인프라 움직임 강화, 상용화 전개 전망. 2026년 두바이에서 조비와 아처 모두 첫 상용화 예정. 미국, 영국, 독일 모두 2024년 교통체증으로 인한 손실 비용 확대되며 새로운 교통 수단 필요성 확대. 인프라 구축 비용이 마일당 최대 \$15로 저렴하고 효율적인 UAM(도심 항공 모빌리티)이 새로운 대안으로 부상</p> <p>▶ <b>UAM 선두주자 조비와 아처에 집중:</b> UAM 분야 선두주자 조비와 아처에 30% 이상 집중 투자. 조비(Joby Aviation)는 eVTOL 분야에서 미국 연방항공청(FAA) 인증 진척이 가장 빠른 기업. 글로벌 자동차 기업 도요타, 미국의 우버, 델타 항공과 함께 상용화를 위한 체계적 준비 중. 2024년 2월 두바이 도로교통청은 미국 Joby Aviation과 상업 개시 후 6년간 독점 운영권 계약 체결. 아처(Archer)는 글로벌 자동차그룹 스텔란티스와 함께 상용화 가속 중이며, eVTOL 항공기 생산 라인 확대 계획 중. 2026년 상용화 목표로 유나이티드 항공과 미국 내 공항-도심 간 에어택시 선제적으로 구축 중</p> <p>▶ <b>드론과 항공 서비스 기업까지 투자:</b> 美 정부는 전반적인 드론 생산을 가속화하고, 상업용 드론 및 수직이착륙기인 eVTOL 활성화를 적극 추진 중. 동 ETF는 드론 기업과 엔진 납품 후 10년 이상 매출을 내는 '항공 서비스' 기업까지 투자. 대표적으로 수주잔고 규모가 2026년 23억 달러로 2025년 동기 대비 +39% 성장 기대되는 드론 대표 기업 Kratos와 2024년 엔진 관련 서비스 포함 연간 주문액 전년대비 32.1% 달성한 GE Aerospace 등 포함</p>
참고자료	<p>'KODEX 미국드론 UAM TOP 10' 포트폴리오 구성</p>  <p>자료: 삼성자산운용, 주) 기준일: 2025-12-15</p>

## 국내 신규출시 ETF 리스트 (최근 1개월)

상장일	티커	ETF 명	운용자산 (억원)	개요
11/25	0131W0	1Q 단기특수은행채액티브	401	특수은행(산업은행·기업은행·수출입은행)이 발행한 잔존만기 6 개월 이하 채권에 투자하는 액티브 ETF
11/25	0131V0	1Q 미국우주항공테크	512	미국 상장 우주 및 도심항공모빌리티(UAM) 관련 기업 12 개에 투자하는 패시브 ETF
11/25	0132H0	KODEX 미국원자력 SMR	635	원자력 및 SMR(소형 모듈 원자로) 산업과 관련된 미국 상장기업에 투자하는 패시브 ETF
11/25	0132D0	KoAct 글로벌 K 컬처밸류체인액티브	81	국내 대표 K 컬처 기업 및 글로벌 플랫폼 등 K 컬처와 간접적 연관이 있는 미국 상장 기업을 50:50 으로 편입한 지수를 비교지수로 하는 액티브 ETF
11/25	0127R0	RISE 미국 AI 클라우드인프라	98	美 네오클라우드 기업 4 종목 및 AI 데이터센터 인프라 기업(서버, 스토리지, 네트워킹 등) 6 종목에 투자하는 패시브 ETF
11/25	0131A0	SOL 차이나소비트렌드	96	중국의 MZ 세대를 중심으로 나타나는 새로운 소비 트렌드와 관련된 기업에 투자하는 패시브 ETF
12/02	0120J0	BNK 카카오그룹포커스	90	카카오 그룹 소속 계열회사 중 시총 상위 5개 종목이 속하는 산업 내 시총 최상위 종목(총 5개)에 나머지 10% 비중 투자하는 패시브 상품
12/09	0137W0	KIWOOM 미국 S&P500&GOLD	139	S&P 500 과 미국상장 골드 ETF 에 9:1 비중으로 혼합 투자하는 패시브 ETF
12/09	0137V0	KIWOOM 미국 S&P500 모멘텀	269	S&P 500 지수 구성종목 중 과거 12 개월(최근 1 개월 제외) 누적 수익률 기준 모멘텀 강도 상위 20% 종목에 투자하는 패시브 ETF
12/09	0132K0	PLUS 테슬라위클리커버드콜채권혼합	234	테슬라 커버드콜 30% (테슬라+테슬라 ATM 콜옵션(매도)) 및 국고채 70%에 투자하는 전략의 채권혼합형 ETF
12/09	0139F0	TIGER 12 월자동연장금융채(AA-이상)액티브	9,198	11 월~차년 1 월 만기 AA- 이상 등급 특수채, 은행채, 금융채에 투자, 만기 도래시 다음해 만기 채권으로 리밸런싱하는 액티브 ETF
12/09	0142D0	TIGER 미국 AI 데이터센터 TOP4Plus	305	AI 데이터센터 및 네오클라우드 관련 미국 상장 기업 중 상위 4 개사에 70% 비중으로 투자하는 패시브 ETF
12/16	0139P0	ACE 고배당주	159	수익성 및 배당성장률이 높고, 배당락 이후 주가 회복이 빠른 고배당주에 투자하는 패시브 ETF
12/16	0123S0	HANARO 26-12 은행채(AA+이상)액티브	610	만기가 '26 년 12 월 15 일 전후 1 개월 이내 도래하는 신용등급 AA+ 이상의 국내 은행채를 중심으로 투자하는 만기매칭형 액티브 ETF
12/16	0135Y0	ITF 중기종합채권(AA-이상)액티브	1,041	신용등급 AA-이상 및 만기 1~5 년의 국채, 통안채, 지방채, 공사채, 은행채, 여전채, 회사채 등에 투자하는 액티브 ETF
12/16	0138Y0	PLUS 금채권혼합	91	북미 상장 금현물 ETF 7 종목 및 국고채 3 년물 3 종목을 50:50 으로 투자하는 재간접 패시브 ETF
12/16	0138D0	RISE 동화개미	79	국내 상장종목 중 최근 1 개월 개인 순매수 금액 상위 20% + 최근 1 년 추가상승률이 높은 10~20 종목 동일비중 투자하는 패시브 ETF
12/16	0141S0	SOL 조선기자재	111	조선 기자재 관련 사업을 핵심사업으로 영위하는 국내 10 종목에 집중 투자하는 패시브 ETF
12/16	0141T0	SOL 중기종합채권(AA-이상)액티브	434	신용등급 AA-이상 및 만기 1~5 년의 국채, 통안채, 지방채, 은행채, 회사채 등에 투자하는 액티브 ETF

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.12.19 기준

## 국내 ETF 기초자산 유형별 Snapshot (주간)

구분	상장 종목 수	순자산 총액	일평균 거래량
주식	761 개 (▲2 개)	183 조 원 (▼4.1 조)	11.7 억 주 (▲2.1 억)
채권	139 개 (▲2 개)	40.1 조 원 (▲6,965 억)	852.8 만 주 (▼184.3 만)
부동산	12 개 (0)	2.0 조 원 (▼109.7 억)	525.5 만 주 (▼57.2 만)
혼합	67 개 (▲1 개)	8.5 조 원 (▲1,562 억)	887.6 만 주 (▲87.2 만)
원자재	26 개 (▼1 개)	6.3 조 원 (▲2,133 억)	808.2 만 주 (▲180.2 만)
통화	12 개 (0)	0.7 조 원 (▲180.3 억)	141.2 만 주 (▲61.9 만)
단기자금	38 개 (0)	50.4 조 원 (▲6,635 억)	408.1 만 주 (▲69.0 만)
종합	1055 개 (▲4 개)	291 조 원 (▼2.2 조)	12.1 억 주 (▲2.1 억)

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.12.12~2025.12.19 기준

#### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

#### 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.