

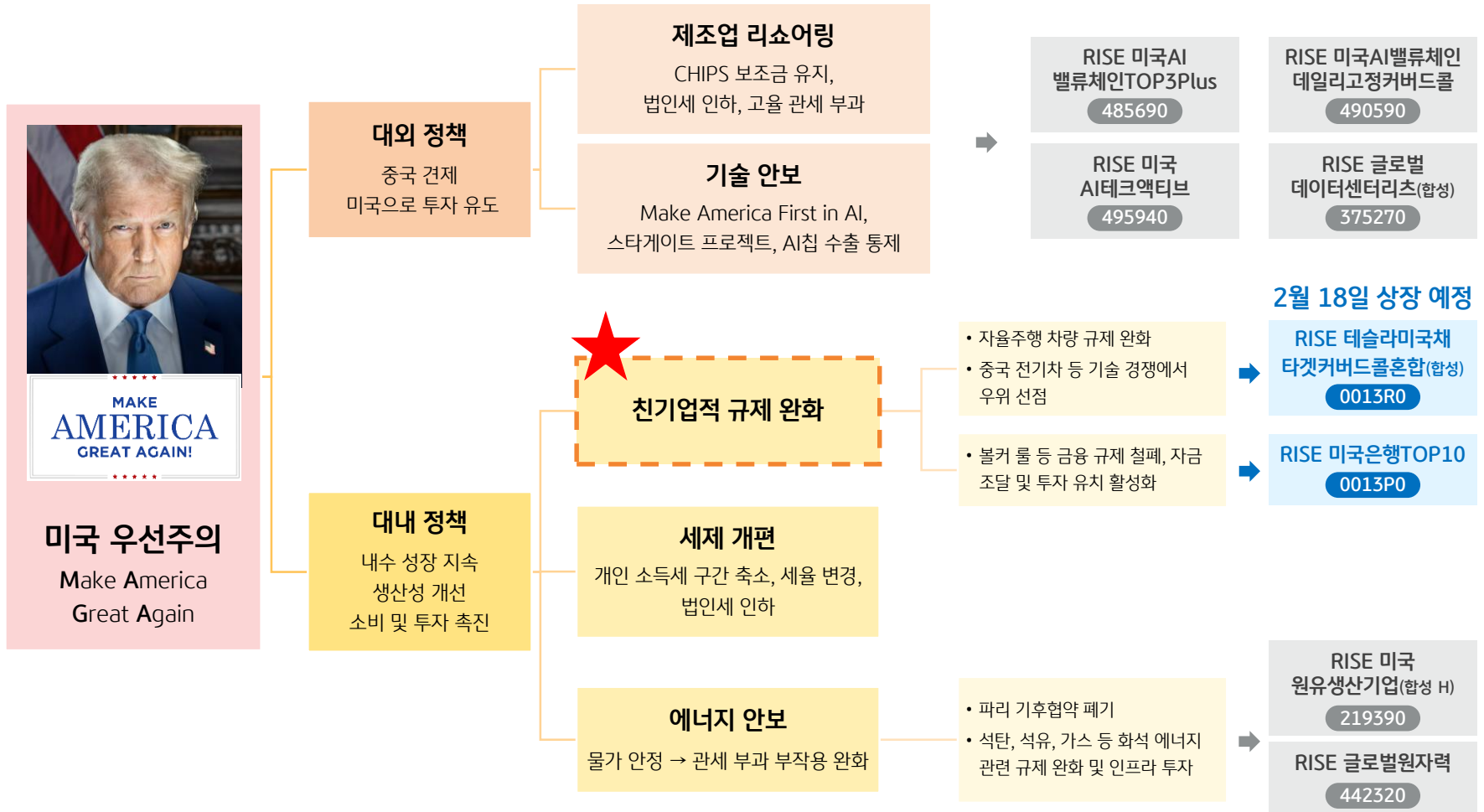
R 2월 ETF Insights

2025.2.10 KB자산운용 ETF상품기획팀

- 당사 준법감시인의 승인 번호가 없는 제안서는 당사 내부절차를 준수하여 정식 승인된 제안서가 아님을 주지하시기 바랍니다. 본 자료는 현재 시점의 투자대상에 대한 판매 직원의 일반적인 이해를 돕고자 작성된 것으로 내용이 변경될 수 있으며 발생 가능한 모든 위험을 기재한 것이 아님을 유의하시기 바랍니다. 향후 운용 과정 등에서 현재로는 예상하기 어려운 위험이 발생하거나 현재 시점에서는 중요하지 않다고 판단되어 기재되지 않은 사항의 위험의 정도가 커져 그 위험으로부터 손실이 발생할 수도 있으며, 본 자료가 제공하고 있는 정보에 기초한 투자결정과정과 투자결과에 당사가 이를 보장하지는 않습니다.

RiseETF

R 트럼프가 그리는 강한 미국



※ 자료: KB자산운용

R 트럼프가 그리는 강한 미국 1) 친기업적 규제 완화

- 트럼프 대통령은 ‘녹색사기’라 일컫으며 관련 보조금 폐지를 검토하는 등 전기차에 대한 부정적인 의견을 피력. 그러나 전기차 판매로만 이미 흑자 전환에 성공한 **테슬라**는 보조금에 의존했던 경쟁사가 줄어들며 시장점유율을 확대할 기회
- 트럼프 2기의 규제 완화는 중국과의 기술 경쟁 등에서 미국의 우위를 확보하기 위한 것. 특히 **자율주행차** 관련 규제가 완화된다면 **로보택시**와 **로보버스** 등 자율주행 기반 **공용 모빌리티** 시장이 빠르게 성장 가능. 테슬라는 연내 캘리포니아와 텍사스에서 로보택시 사업을 시작할 예정
- 또한 테슬라의 수장 일론 머스크는 트럼프 재선을 적극 지지했을 뿐만 아니라, 정부효율부(DOGE)의 수장으로 임명됨. 이는 현재 진행 중인 연방기관 조사 및 소송에서도 유리하게 작용 기대

SAE 자율주행 기준과 트럼프의 자율주행차 규제 완화 내용

LEVEL 1	LEVEL 2	LEVEL 3	LEVEL 4	LEVEL 5
운전자 보조	부분 자동화	조건부 자율주행	고도 자율주행	완전 자율주행
고속도로 차선 유지 및 정속 주행	운전대에 손 올려놓는 경우 자율주행 가능	고속도로 외 도심 혼잡 구간 자율주행 가능	운전석에 앉아 있는 경우 모든 상황에서 운전 가능	모든 운전 과정에서 사람 불필요

주) SAE: 미국자동차 공학회
테슬라의 자율주행 시스템은 LEVEL 2 수준

트럼프 정권인수팀 추진 자율주행차 규제 완화 내용

완전 자율주행차 연간 배치 한도 업체당 2,500대 → 10만대	운전자가 반드시 앉아야 하는 의무사항 완화 가능성	운영 허가권 각 주 아닌 연방정부 일원화 추진
-------------------------------------	-----------------------------	---------------------------

트럼프 랠리 구간에서 테슬라는 시장대비 아웃퍼폼



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용, '24.1.1~'25.1.31 기준

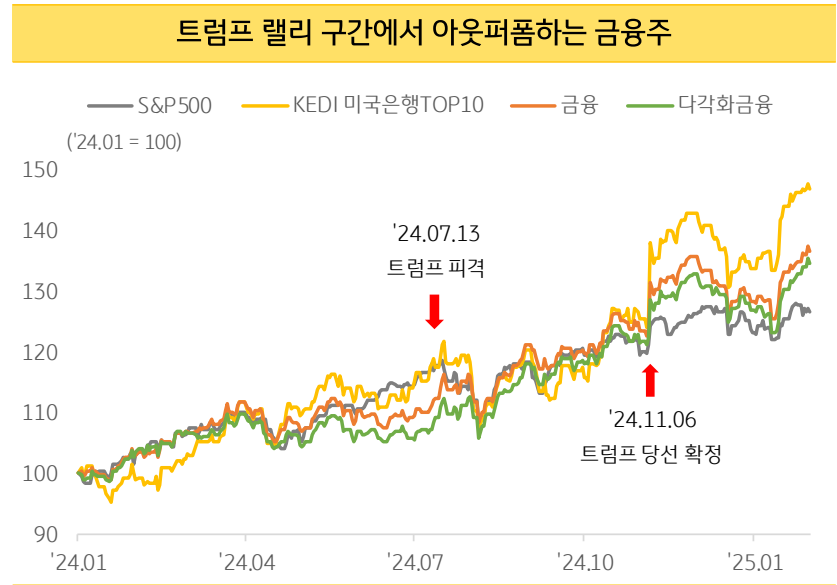
※ 출처: 이투데이, KB자산운용

R 트럼프가 그리는 강한 미국 1) 친기업적 규제 완화

- 친기업적인 성향을 지닌 트럼프 2기는 투자 및 자금 조달 활성화를 위해 각종 금융 규제를 철폐하거나 완화해 미국으로의 투자 유치에 적극적으로 나설 예정
- 이미 트럼프 1기 중 볼커 룰(2008년 금융위기 이후 도입된 은행들이 고수익 고위험 투자 제한)을 완화하며 미국에서 '금융주의 시대'를 열었다는 평가를 받았음. **도트-프랭크 법안 등 금융 규제를 완화하고 심사 절차들을 간소할 것으로 기대**
- 연방 금융규제 기관 수장들이 대다수 친시장적인 인물들로 교체되고 있어 정책 추진 속도는 더욱 빨라질 것. 또한 은행주의 서프라이즈 실적도 뒷받침돼 **우호적인 정책과 이익 개선세가 주가 상승 견인 중**

트럼프 2기 금융규제 완화 정책 핵심 사안	
도트-프랭크 법안	- 은행들 자본비율 대폭 완화(CET1 Ratio) - 대형은행 볼커룰 폐지(자본거래 활성화) - 스트레스 테스트 폐지(대폭 축소)
규제기관 축소	- 도트-프랭크법 체제하 신설된 금융규제 기관 대폭 축소 - 소비자보호국, 신용조합감독청, 금융조사국 폐지/축소
SEC 절차 대폭 축소	- SEC(증권거래소) 수장 즉각 교체, 심사절차 대폭 축소 - 코인 상품 규제 완화 및 거래 규제 완화
신의성실 의무 폐지	- 금융상품 판매에 수수료 규제 원칙 폐지
자본조달 용이	- 민간기업들 대상 대출 규제 대폭 완화, 투자 활성화 (덜 투명하고, 낮은 신용의 기업 대출 심사 요건 완화) - 사모펀드/증권 투자 제한 요건 완화
ESG의무화 폐지	- 기업들의 ESG 고지 의무 폐지 - ESG 기반한 대출 금리 심사 및 투자 요건 폐지 - 에너지, 자동차 산업 대상 환경 규제 폐지

※ 출처: NH투자증권, 언론보도, KB자산운용



※ 출처: Bloomberg, KEDI, KB자산운용, '24.1.1~'25.1.31 기준

R RISE ETF 신상품 소개 (1)

RISE 미국은행TOP10(0013P0)

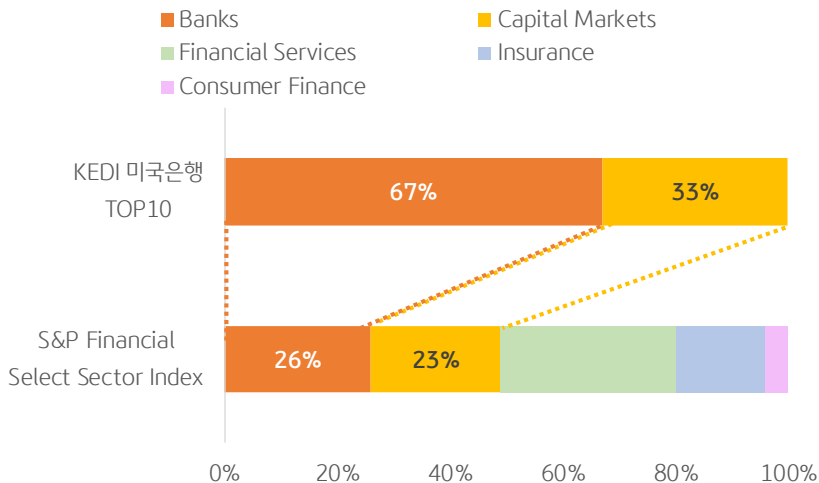
✓ 국내 최초 '미국 은행주'에 집중 투자하는 ETF

- 전세계 금융시장을 선도하는 미국 은행. 건조한 매크로 환경에 힘입어 장기 성장이 기대되는 TOP10 은행주에 투자하는 유일한 ETF
- 금리 등 매크로 변화에 취약한 중소형 은행은 제외, CB와 IB사업을 영위하는 순수 대형 '은행' 종목만 선별해 집중 투자

✓ 앞으로도 전세계 금융시장을 선도할 미국 대형은행

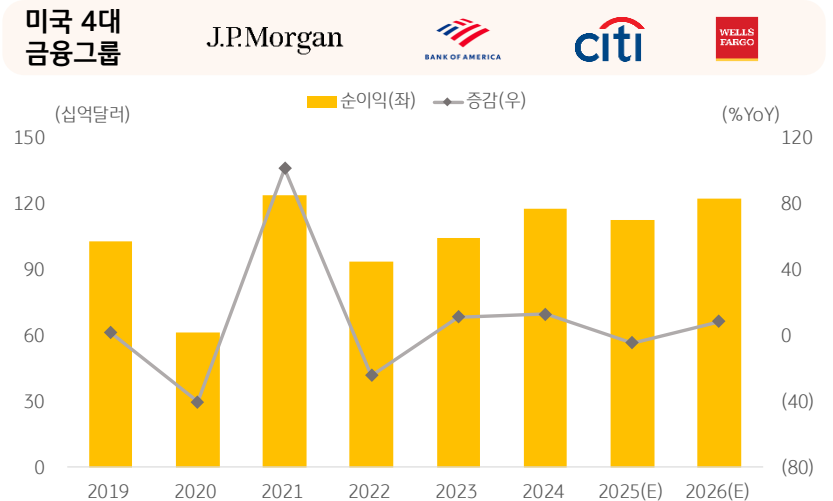
- 건조한 미국 경기를 바탕으로 미국의 주요 대형 은행은 순이자수익 개선과 투자 활성화가 예상. 안정적인 성장세 기대

RISE 미국은행TOP10 vs S&P500 금융 섹터 비교



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용

미국 4대 금융그룹 순이익 합계



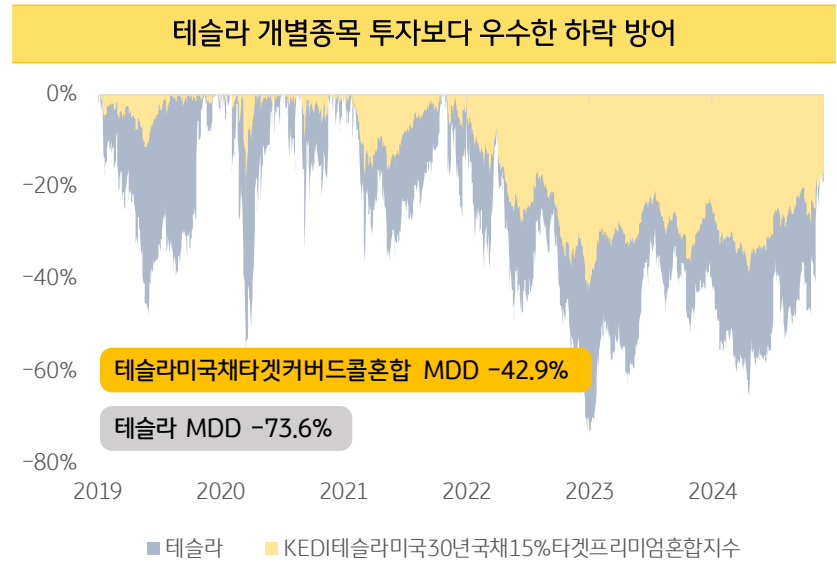
※ 출처: Bloomberg, KB자산운용, '24.1.1~'25.1.31 기준

R RISE ETF 신상품 소개 (2)

■ RISE 테슬라미국채타겟커버드콜혼합(합성)(0013R0)

- ✓ 혁신기업 테슬라와 안정적인 미국채의 조화. 퇴직연금/IRP계좌에서 100% 투자 가능한 ETF
- 전기차에서 에너지와 로봇 등으로 확장하는 테슬라 30% + 낮은 상관 관계로 안정성을 강화하는 미국30년국채 70%
- ✓ 각각의 기초자산에 대한 커버드콜 전략으로 연 15% 월 분배를 추구
- 성장 여력이 높은 테슬라는 옵션 매도 비중을 5%로 고정해 주가 등락에 25% 참여
- 연 15% 월 분배를 목표로 상대적으로 변동성이 작고 안정적인 매매가 가능한 미국30년국채는 유동적으로 옵션 매도 비중 결정

테슬라 성장성 + 미국채의 안정성 + 15% 월 분배 커버드콜		
테슬라 30%	미국채 70%	타겟커버드콜
혁신기업 테슬라 주가 등락에 25% 참여	미국30년국채로 포트폴리오 안정성 강화	인컴 수익 추구 및 기초자산 하락 방어
5% 고정 매도 커버드콜	(15%-TSLA커버드콜인컴) 커버드콜	미국채 인컴 + 옵션 매도 프리미엄 연 15% 월 분배 목표



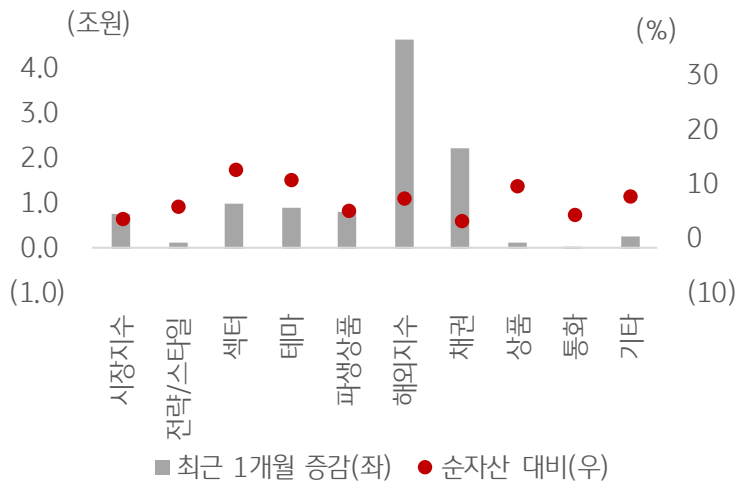
※ 출처:KB자산운용

※ 출처: Bloomberg, KB자산운용
주) MDD(최대 손실률): 투자기간 중 전고점 대비 최저점의 최대 하락폭

R 국내 ETF 시장 동향

- 국내 ETF 시장 규모는 183조원으로 '24년 12월 말 대비 약 11조원 증가. 국내 정치 혼란이 다소 진정되며 '24년 7월 이후 순감소가 지속됐던 국내주식형이 7개월 만에 순증 전환. 시장지수 0.7조원, 섹터 1조원, 테마 0.9조원 등 총 2.8조원 순증
- 딥시크 여파, 트럼프 2기 행정부의 관세 정책 등으로 글로벌 증시 변동성 확대. 국내 투자자들은 이를 저가 매수 기회로 활용하며 해외지수형 4.6조원 순증. 대표지수형과 미국테크 ETF가 상위권 랭크 유지하며 미국 주식 쏠림 지속
- 미국의 중국에 대한 견제로 CDMO업체를 중심으로 반사익이 기대. 이에 국내 바이오 업체에 투자할 수 있는 RISE 바이오TOP10액티브 등 관련 상품 2종목 신규 상장. 존속기한형 ETF 3종 추가 상장돼 관련 상품 28종목으로 확대. 안정적인 만기 구조에 대한 수요 확인

ETF 유형별 순자산 증감 현황



※ 출처: KOSCOM, KB자산운용, '25.1.31 기준

최근 1개월 주요 신규상장 ETF

ETF명	금액(억원)
HK 26-12 회사채(AA-이상)액티브	1,212
KODEX 27-12 회사채(AA-이상)액티브	1,119
TIGER 26-04 회사채(A+이상)액티브	1,109
KODEX 미국S&P500데일리커버드콜OTM	1,037
TIGER 미국배당다우존스타겟데일리커버드콜	599
SOL 화장품TOP3플러스	359
RISE 바이오TOP10액티브	261
PLUS 한화그룹주	253
마이티 바이오시밀러&CDMO액티브	118
RISE 미국S&P500엔화노출(합성 H)	104

※ 출처: 한국거래소, KB자산운용, '25.1.31 기준

R 국내 투자자들의 해외 ETF 직접투자 현황

- 1월 FOMC에서 물가 오름세를 우려한 연준은 기준금리를 동결. 이에 미국 장기채 대신 단기채 상품이 순매수 상위에 랭크. 미국-캐나다 및 멕시코, 중국에 대한 관세 이슈로 위험자산 변동성이 확대되며 단기채, 인컴형 등 안전자산으로 순매수 집중. 주식형에서는 S&P500 및 나스닥100 등 대표지수형이나 레버리지를 중심으로 저가 매수세 유입
- 대표적인 안전자산인 금값이 연일 상승하며 관련 ETF(SPDR GOLD SHARES ETF)로 3,500만달러 유입. 한편, 트럼프 랠리 이후 꾸준히 순위권 상위 랭크됐던 비트코인 ETF는 순위권 밖으로 밀려남

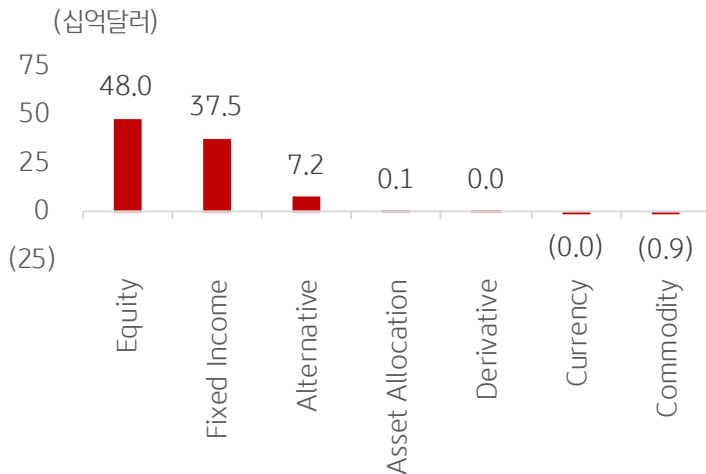
구분	유형별 순매수 상위 주요 ETF	개요	금액(백만달러)
채권/인컴	ISHARES 0-3 MONTH TREASURY BOND ETF	美초단기채(~0.3년)	83
	SPDR PORTFOLIO SHORT TERM CORPORATE BOND ETF	美회사채(1~3년)	78
	SCHWAB US DIVIDEND EQUITY ETF	미국배당성장주	62
	TD YILDMX CN ETF	코인베이스 커버드콜	60
	DIREXION DAILY 20 YEAR PLUS DRX DLY 20+ YR TREAS BULL 3X	美국채(20년+) +3배	23
개별종목	DIREXION DAILY TSLA BULL 2X SHARES	테슬라 +2배	381
	GRANITESHARES 2.0X LONG NVDA DAILY ETF	엔비디아 +2배	240
	T-Rex 2X Long MSTR Daily Target ETF	마이크로스트레티지 +2배	55
시장대표	VANGUARD SP 500 ETF	S&P500	111
	INVESCO QQQ TRUST	나스닥100	76
	PROSHARES ULTRA QQQ ETF	나스닥100 +2배	32
테마	2X ETHER ETF	이더리움 +2배	87
	SPDR GOLD SHARES ETF	금 현물	35

※ 출처: 한국예탁결제원, KB자산운용, '25.1.31 기준

R 미국 ETF 시장 동향

- 주식형 ETF 순유입액은 전월 1,018억달러에서 480억달러로 크게 감소했으나, 미국 주식형 ETF에 432억달러(주식형 순유입액의 90%) 유입. 전체 유입액의 9%에 불과했던 섹터형 비중이 24%(117억달러)로 크게 증가하며 투자자들은 트럼프 정부의 수혜 산업을 선별 투자 중. 중국 AI모델 DeepSeek 여파로 빅테크들이 동반 조정을 받자 IT, 반도체 섹터 ETF로 저가 매수세 유입 중*
 - * 1월 마지막 주 순유입: Vanguard Information Technology ETF(VGT) 19억달러, Direxion Daily Semiconductors Bull 3x Shares(SOXL) 19억달러 등
- 트럼프 행정부의 규제 완화의 대표적인 수혜주로 손꼽히는 미국 은행주는 2024년 4분기 실적도 예상치를 웃돌며 관련 ETF(Financial Select Sector SPDR Fund XLF)로 23억 달러 순유입(1개월 순유입 순위 10위)
- 1월 FOCM에서 확인된 물가 재상승 가능성과 통화정책 강도에 대한 우려로 초단기채와 변동금리 채권, 시니어론, CLO(대출담보부증권), MBS(주택저당증권) 등 금리 변동에 대응할 수 있는 상품의 수요 증가(1개월 순유입 4위 JAAA 등)

기초자산별 자금유출입 동향



최근 1개월 순유입 상위 ETF

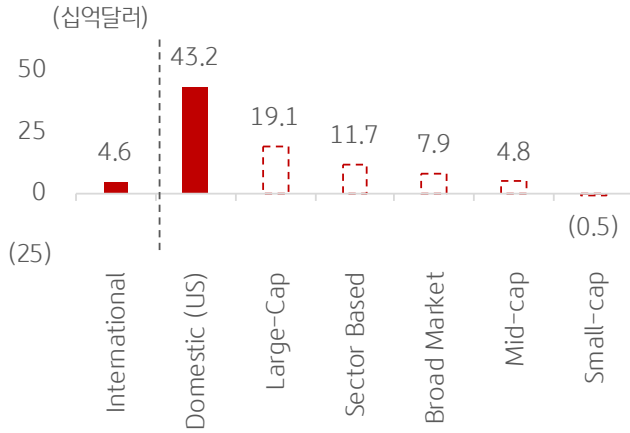
금액(억달러)

Vanguard S&P 500 ETF	214.6
Vanguard Total Stock Market ETF	38.3
SPDR Portfolio S&P 500 ETF	31.2
Janus Henderson AAA CLO ETF	30.7
Vanguard Information Technology ETF	29.8
iShares Bitcoin Trust ETF	28.4
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	28.1
Invesco Nasdaq 100 ETF	27.1
iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	25.4
Financial Select Sector SPDR Fund	23.4

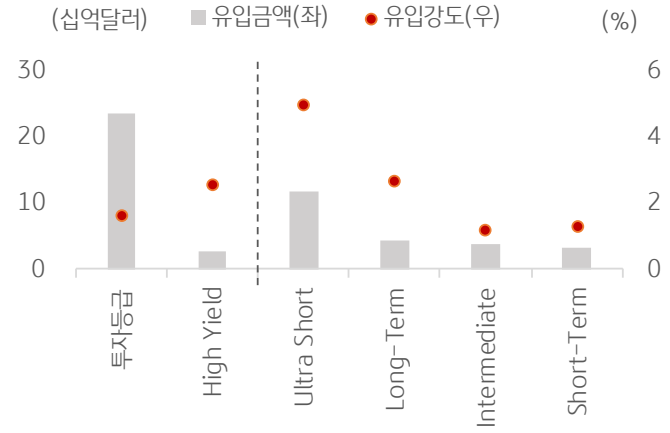
※ 출처: Bloomberg, KB자산운용, '25.1.31 기준

R 미국 ETF 시장 동향

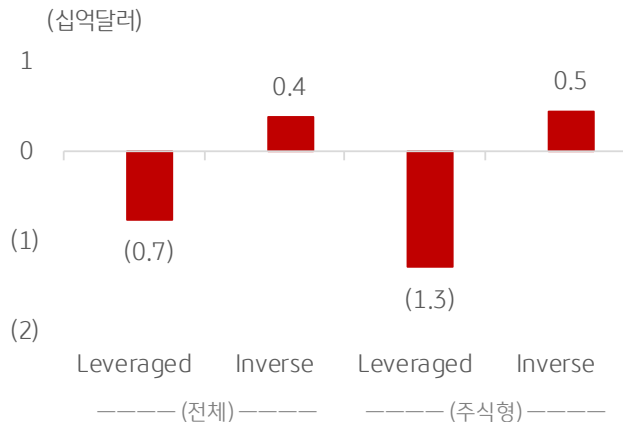
주식형 자금유출입 동향



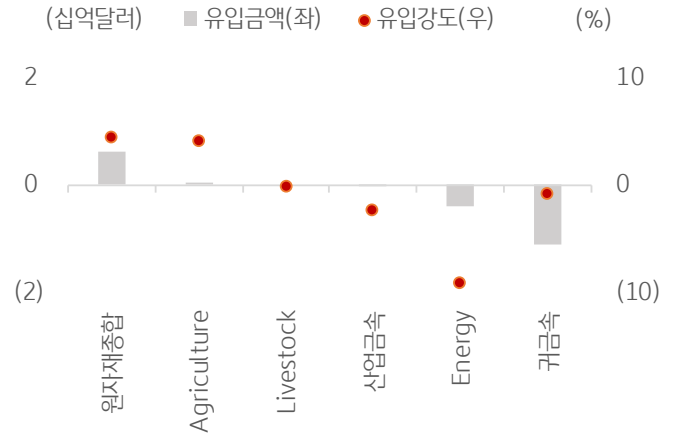
채권형 자금유출입 동향



방향성 투자 자금유출입 동향



원자재 자금유출입 동향



※ 출처: Bloomberg, KB자산운용, '25.1.1 ~ '25.1.31 기준

R 투자위험

커버드콜 전략 수행에 따른 위험	이 투자신탁의 기초지수는 커버드콜 전략을 수행하므로 주가가 하락하거나 횡보 또는 완만한 상승을 보일 경우 일반 주식형 펀드 대비 안정적인 수익을 달성하거나 하락을 일정부분 방어하는 특징이 있습니다. 그러나 커버드콜 전략 수행에 따라 주식지수 가치가 상승하는 강세장일 때 주식지수를 매수 후 보유하는 전략을 사용하는 일반적인 집합투자기구에 비해 수익이 제한적일 수 있으며, 주식지수 가치가 하락하는 약세장일 때는 손실에 제한이 없으므로 동 전략이 무조건적인 수익을 보장하지 않습니다.
국가 위험 및 정책변경 위험	이 투자신탁은 해외 주식에 주로 투자하기 때문에 투자대상국가, 지역의 시장, 정치 및 경제상황 등에 따른 위험이 더 많이 노출이 되어 있고, 외국인 투자 한도, 넓은 매매호가 차이, 증권시장의 제한된 개장시간과 거래량 부족 등의 원인으로 인하여 유동성에 제약이 발생할 수도 있으며, 정부정책 및 제도의 변화로 인해 자산가치의 손실이 발생할 수 있고 외국인에 대한 투자제한, 조세제도변화 등의 정책적 변화 및 사회전반적인 투명성부족으로 인한 공시자료의 신뢰성 등의 위험도 있습니다. 또한, 투자국가의 세법에 의한 배당소득세, 양도소득세 등이 부과될 수 있으며, 향후 특정 외국의 세법 변경으로 높은세율이 적용될 경우 세후 배당소득, 세후 양도소득 등이 예상보다 감소할 수 있습니다.
자금 송환 위험	이 투자신탁은 해외에 투자할 수 있으며 이 경우에 해당 국가로부터 이 투자신탁의 배당소득 및 매매차익의 본국송환 행위 또는 증권의 매매절차와 관련한 행위가 제한될 수 있습니다. 따라서, 이 투자신탁은 투자대상 국가로부터의 투자제한의 적용 또는 자금의 송환에 대한 정부의 승인이 지연되거나 거절 당함으로써 불리한 영향을 받을 수 있습니다. 또한 해외 금융시장의 환경변화와 국제금융결제와 관련한 송금지연 등 사유 발생시 한매금액 지급연기의 가능성이 있습니다.
상장폐지 위험	유가증권시장 상장규정에 따라 이 투자신탁 1좌당 순자산가치의 일간변동률과 이 투자신탁의 추적대상 지수의 일간변동률의 상관관계수가 일정수준 미만으로 3개월간 지속되는 경우, 유동성공급계약을 체결한 유동성공급회원이 없는 경우 등 관련규정에 의하여 이 투자신탁은 상장을 폐지하여야 합니다. 또한 지수산출기관이 지수발표를 중단하기 되는 등의 이유로 이 투자신탁이 목표로 하는 지수를 산정할 수 없거나 이용할 수 없게 되는 경우, 공익 실현과 투자자보호를 위하여 한국거래소가 이 투자신탁 집합투자증권의 상장폐지가 필요하다고 인정하는 경우 등에도 이 투자신탁은 상장이 폐지될 수 있습니다. 이 경우 이 투자신탁의 신탁계약은 해지되고 잔여자산을 분배할 것이나, 잔여자산 분배시까지의 기간 동안에는 유통시장을 통한 집합투자증권의 현금화가 어려워질 가능성이 있습니다.
순자산가치와 가격의 괴리 위험	이 투자신탁은 한국거래소에 상장되어 거래되며 유통시장에서 시장가격으로 매매됩니다. 유통시장에서 거래되는 시장가격은 이 집합투자기구의 순자산가치(NAV, Net Asset Value) 및 시장의 수요와 공급에 따라 변동됩니다. 따라서 이 집합투자기구의 시장가격은 시장의 수요와 공급에 따라 순자산가치대비 높게 거래되거나 낮게 거래될 수 있으며, 유동성공급자의 헤지수준과 헤지방법에 따라 시장가격과 순자산가치의 괴리도는 줄어들거나 확대될 수 있습니다.
ETF투자에 따른 과세위험	이 투자신탁을 개인투자자가 한국거래소 시장을 통하여 매매할 경우, 과세 대상이 되는 배당소득은 일반적으로 투자신탁의 과표기준가의 증분과 매매이익 중 작은 값이 됩니다. 이때 적용되는 세율은 지방소득세를 포함하여 15.4%입니다. 이러한 보유 과세 체계에서는 매매이익이 발생할 경우에 한해 과세 여부를 판단하게 되며 매매손실에 대해서는 손익통산이 이루어지지 않습니다. 따라서, 1년 동안의 매매 건별로 이익발생시점에서 계산한 과표의 합이 다른 금융소득과 합산되는 경우 금융소득종합과세의 적용기준을 넘어서면서 이에 해당하는 높은 세율의 세금이 부과될 수 있습니다.
지수산출방식의 변경 및 중단 위험	이 투자신탁의 기초지수를 산출, 관리하는 지수산출기관의 사정으로 그 지수의 산출방식이 대폭 변경되어 기존의 투자전략으로 더 이상 그 지수를 활용할 수 없는 상황이 발생하거나, 지수산출기관의 사정 등으로 인하여 지수의 발표가 중단되는 경우 등에는 이 투자신탁의 투자목적 달성이 불가능할 수 있으며, 심지어 이 투자신탁의 운용이 중단되고, 상장폐지 및 이 투자신탁의 전부해지가 발생할 수도 있습니다. 이러한 경우가 발생할 때에는 이로 인하여 수익자는 예상하지 못한 손실이 발생할 수도 있습니다.

※ 위 내용은 작성 시점 현재의 시장 상황을 감안하여 파악된 이 투자신탁의 주요 투자위험을 명시한 것으로 이 투자신탁에서 발생할 수 있는 모든 위험을 포함하는 것은 아닙니다. 기타 다른 투자위험에 관한 사항은 정식 투자설명서를 참조하시기 바랍니다.

R 투자자 유의사항

- ※ 집합투자증권은 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- ※ 집합투자증권을 취득하시기 전에 투자대상, 보수·수수료 및 환매방법 등에 관하여 (간이)투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다.
- ※ 투자위험에 관한 자세한 내용은 반드시 투자설명서를 참고하시기 바랍니다.
- ※ 이 금융상품<집합투자증권>은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다. 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
- ※ 과세기준 및 과세 방법은 향후 세법개정 등에 따라 변동될 수 있습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- ※ 본 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다.
- ※ 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다..