



미래, 삼성, 타임폴리오 ETF 3종목 신규상장

3월 4주차

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

✓ New ETF 개요

상장 개요

'25.3.25(화) 국내 증시에 **ETF 3종** 신규 상장. 주식/채권 혼합형 2종과 주식-파생형 1종.

① TIGER TDF2045, ② KODEX 미국S&P500버퍼3월액티브,
③ TIMEFOLIO 미국나스닥100채권혼합50 액티브

상품 요약

▲ TIGER TDF2045

미래에셋자산운용에서 출시한 TDF ETF

2045년을 목표 은퇴시점으로 하여 생애주기에 따라 포트폴리오를 자동 조정하는 상품. S&P500 주식과 국내 단기채권 24종목을 매수에 기존 설정된 자산배분 곡선에 따라 편입 비중 조절

▲ KODEX 미국S&P500버퍼3월액티브

삼성자산운용에서 출시한 아시아 최초의 버퍼 ETF

S&P500 주식 포트폴리오와 S&P500 지수를 기초로 하는 풋/콜 옵션 매매를 통해 하락장에서는 손실 완충 추구, 상승장에서는 수익기회 추구하는 주식-파생형 ETF

▲ TIMEFOLIO 미국나스닥100채권혼합50 액티브

타임폴리오자산운용에서 출시한 채권혼합형 액티브 ETF

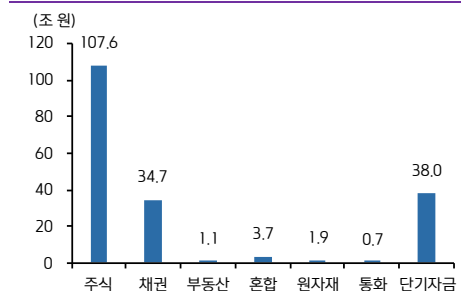
동사 최초의 채권혼합형 ETF로 위험자산인 미국 기술주(나스닥)에 50% 미만, 안전자산인 국내 단기채권에 50% 이상을 투자. 주식 20개 포트폴리오는 동사 미국나스닥100액티브 ETF 포트 추종

주간 ETF 시장 Snapshot

구분	'25.03.17~03.21	'25.03.10~03.14
상장 종목 수	960 개 (0)	960 개
순자산 총액	187.7 조 원 (▲4 조)	183.7
총 거래량	18.9 억 주 (▼1.3 억)	20.2 억 주
총 거래대금	19.2 조 원 (▼1.6 조)	20.8 조 원

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.03.21 기준

국내 ETF 유형별 순자산



자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025.03.21 기준

신규 출시 ETF 개요

구분	TIGER TDF2045	KODEX 미국 S&P500 버퍼 3 월액티브	TIMEFOLIO 미국나스닥 100 채권혼합 50 액티브
코드	0025N0	0026E0	0019K0
상품 유형	주식혼합형	채권혼합형	주식-파생형
운용사	미래에셋자산운용	삼성자산운용	타임폴리오자산운용
기초(비교)지수	S&P 500 and Korea Target Date 2045 Index	S&P500 10% Buffered Index March Series (USD) TR	FnGuide 미국나스닥 100 단기채권혼합 지수
복제방법	실물(패시브)	실물(액티브)	실물(액티브)
1좌당 가격	1만원	1만원	1만원
총보수 (운용보수)	0.19% (0.169%)	0.39% (0.359%)	0.25% (0.2%)
구성종목수	527 종목('25.2월 말 기준) 주식 503 종목, 채권 24 종목	506 종목('25.2월 말 기준) 주식 503 종목, 옵션 3 종목	106 종목('25.2월 말 기준) 주식 101 종목, 채권 5 종목
정기변경	(주식) 3, 6, 9, 12 월 (채권) 매달 마지막 영업일	(주식) 3, 6, 9, 12 월 (옵션) 연 1 회 롤오버	나스닥 100(PR) 지수: 3, 6, 9, 12 월 FnGuide 통안채(총수익) 지수: 1, 4, 7, 10 월

자료: KRX, 키움증권 리서치

| 신규 출시 ETF 한 눈에 보기

ETF 명 (코드)	TIGER TDF2045 ETF (0025N0)															
개요	- 2045년을 목표 은퇴시점으로 하여 생애주기에 따라 포트폴리오를 자동 조정하는 TDF(Target Date Fund)* ETF *TDF: 목표 시점(Target Date)이 가까워질수록 위험자산(주식) 비중을 줄이고 안전자산(채권) 비중을 늘리는 상품															
특징	- 2045년을 은퇴 예상 시점으로 잡고 20년간 꾸준히 연금을 모아갈 수 있는 투자 상품 - S&P500 주식과 국내 단기채권 24종목을 매수에 기존 설정된 자산배분 곡선에 따라 편입 비중 조절 - 2025년 기준 S&P500 주식 비중 79%, 채권 비중 21%로 구성															
기초지수	- S&P 500 and Korea Target Date 2045 Index															
유니버스	▶ (주식) S&P 500 구성종목 ▶ (채권) Markit iBoxx ALBI South Korea 1-3 Total Return Index 구성종목															
투자포인트	▶ 연금 계좌 활용도↑: 2045년 은퇴가 예상되는 3040 투자자의 노후 자산을 극대화할 수 있는 생애주기 자산배분곡선에 맞춰 알아서 투자 → 상장 시점인 2025년에는 주식과 채권 비중 각 79%, 21%로 설정 → 2026~2040년 15년 간은 1년에 1%씩 주식-채권 비중 전환 → 2041~2045년 5년 간 1년에 5%씩 주식-채권 비중 전환 ▶ 주식은 실물 운용, 채권은 채권형 ETF에 투자하는 패시브 전략으로 총보수 0.19%의 낮은 비용															
애널리스트 Comments	▶ TDF는 목표 은퇴시점에 맞춰 위험 자산과 안전 자산 비중을 조정해주는 자산배분 펀드 ▶ 동 ETF는 연금계좌 타겟 상품인 TDF 펀드가 ETF로 상장된 것으로 TDF와 ETF의 장점을 모두 누릴 수 있음. TDF ETF는 TDF 공모펀드 대비 운용 보수가 낮은 편이며, 장기 투자를 바탕으로 하는 만큼 퇴직연금 DC 및 IRP 계좌에서 활용 가능 (모두 100% 투자 가능) ▶ 3월 21일 기준 국내 TDF ETF는 총 5개 운용사에서 15개 운용 중이며, 운용자산은 총 22.7억원															
참고자료	투자 포인트: 3040 투자자의 20년 연금 프로젝트 20년 이후 내 나이는? 2025년 30세 → 2045년 50세 2025년 40세 → 2045년 60세 한국 은퇴 연령 평균 50~55세 맞춤형 글라이드패스 <table><tr><th>기초지수</th><th>2025년</th><th>2026~2040년 (15년)</th><th>2041~2045년 (5년)</th><th>2045년</th></tr><tr><td>주식 비중</td><td>79%</td><td>-1% / 1년</td><td>-5% / 1년</td><td>39%</td></tr><tr><td>채권 비중</td><td>21%</td><td>+1% / 1년</td><td>+5% / 1년</td><td>61%</td></tr></table> 자료: 미래에셋자산운용	기초지수	2025년	2026~2040년 (15년)	2041~2045년 (5년)	2045년	주식 비중	79%	-1% / 1년	-5% / 1년	39%	채권 비중	21%	+1% / 1년	+5% / 1년	61%
기초지수	2025년	2026~2040년 (15년)	2041~2045년 (5년)	2045년												
주식 비중	79%	-1% / 1년	-5% / 1년	39%												
채권 비중	21%	+1% / 1년	+5% / 1년	61%												

ETF 명 (코드)	KODEX 미국S&P500버퍼3월액티브 ETF (0026E0)
개요	- S&P500 주식 포트폴리오와 S&P500지수를 기초로 하는 풋/콜옵션 매매를 통해 하락장에서 손실 완충이 가능한 버퍼형 ETF
특징	- 아웃컴기간(1년) 동안 보유시 하락장에서 최대 버퍼 수준까지 손실 완충이 가능하고, 상승장에서 사전에 설정된 캡 수준까지 수익 추구가 가능한 상품
기초지수	- S&P500 10% Buffered Index March Series (USD) TR
유니버스	▶ (주식) S&P 500 Index ▶ (옵션) S&P500 지수를 기초자산으로 하는 ATM 풋옵션 1개(매수), OTM 풋옵션 1개(매도), OTM 콜옵션 1개(매도)
투자포인트	▶ 하락장에서는 손실 완충을 추구하며, 상승장에서는 캡(Cap) 수준까지 수익 기회 (버퍼: 참조자산 하락 시 일정 범위 내 손실을 일부 완충, 캡: 참조자산 상승 시 일정 범위 내 수익 기회를 제공) (버퍼/캡 각각 10% 수준 가정 시) ➔ 버퍼(10%) 초과 하락: 1년 뒤 S&P500 지수 누적수익률 -22% → 최종수익률 -12%로 종료 추구 ➔ 버퍼(10%) 이내 하락: 1년 뒤 S&P500 지수 누적수익률 -9% → 최종수익률 0% 추구 ➔ 캡(10%) 이내 상승: 1년 뒤 S&P500 지수 누적수익률 +9% → 최종수익률 +9%로 종료 추구 ➔ 캡(10%) 초과 상승: 1년 뒤 S&P500 지수 누적수익률 +12% → 최종수익률 +10%로 종료 추구 ▶ 아웃컴 기간이 시작되는 시점에 투자해 종료일까지 보유할 시(1년) 예상된 버퍼 및 캡 구조를 온전히 추구. 주식투자를 시작하는 보수적 투자자, 리스크 관리가 필요한 투자자들이 활용 가능
애널리스트 Comments	▶ 커버드콜 ETF에 이어 새로운 구조화 옵션 ETF로 버퍼 ETF가 국내에 첫 등장 ▶ 버퍼 ETF란, 증시 하락 시 충격을 흡수할 수 있는 'Buffer'를 제공해주도록 설계된 ETF로 사전에 설정한 목표 수익구조를 추구한다는 의미에서 'Defined Outcome ETF'으로 분류 ▶ 해당 ETF 유형은 2018년 8월 미국에서 처음 등장하기 시작. 출시 이후 상품 수 및 운용자산 규모가 꾸준히 증가, 1월 말 기준 미국 내 상품 수 총 370개, 운용자산 \$610억(+54%YoY) 기록 ▶ 현재까지 추세로 볼 때, 미국에서 버퍼 ETF는 시장 불안 국면에서 자금 유입이 증가하는 경향을 보였음. 올해 미국 증시의 변동성이 높아질 것으로 전망한다면 리스크 관리 차원에서 미국 버퍼 ETF 활용을 고민해볼 수 있음
참고자료	미국 버퍼 ETF 연도별 자금 순유입 추이 자료: Morningstar, 키움증권 리서치 미국 버퍼 ETF 순자산 추이 자료: Morningstar, 키움증권 리서치

ETF 명 (코드)	TIMEFOLIO 미국나스닥100채권혼합50액티브 ETF (0019K0)
개요	- 위험자산인 미국 기술주에 50% 미만, 안전자산인 국내 단기채권에 50% 이상을 투자하는 채권 혼합형 ETF
특징	- NASDAQ100 지수와 국내 단기통안채 지수를 5:5로 혼합한 지수를 비교지수로 하여 초과수익을 추구하는 액티브 상품
기초지수	- FnGuide 미국나스닥100 단기채권혼합 지수
유니버스	▶ (주식) NASDAQ 100(PR) 지수: 나스닥 거래소 상장 종목 중 1)시장적격성, 2)업종적격성, 3)유동성 적격성 요건 충족하는 종목으로 구성 ▶ (채권) FnGuide 단기통안채(총수익) 지수: 잔존만기 4개월 이상, 1년 이하의 동안증권 이표채
투자포인트	▶ 미국 나스닥과 국내 단기채의 50:50 조합으로 성장 기회 확보 동시에 안정성 추구 ▶ 퇴직연금(DC/IRP)에서 100% 투자 가능하며, 미국 기술주 비중 극대화할 수 있는 채권혼합형 ETF ▶ 액티브 운용 전략으로 초과성과 추구
애널리스트 Comments	▶ 당사는 2021년 ETF 시장에 진출한 이후 총 13개 액티브 ETF를 출시했음. 모두 주식형 ETF였으며, 채권을 담은 상품은 이번이 처음 ▶ 지난해 동사의 나스닥액티브 ETF는 YTD 85% 상승(NAV 기준)하며 좋은 성과를 기록. 다만, 연금계좌에서 투자 시 DC/IRP 위험자산 한도(70%) 규정 상 투자 비중이 제한되었음. 해당 ETF는 채권혼합형 상품으로 연금계좌 내 100% 투자 가능 ▶ 지난해 12월 우리나라는 초고령사회에 진입. 사적연금의 역할 확대가 지속될 것인 만큼, 운용사들의 연금계좌 타겟 ETF 공급은 올해도 지속될 것으로 예상
참고자료	투자포인트: 퇴직연금에서 100% 투자 가능+ 주식 편입 한도 극대화 가능 ① 퇴직연금 100% 투자 가능 [예시] ② 타임폴리오 나스닥 조합으로 미국 주식 비중 극대화(최대 85%) [예시] 70% TIMEFOLIO 미국나스닥100액티브 30% 미국나스닥100채권혼합50액티브 위험자산 내 70% 안전자산 내 15% 전체 주식 비중 85% 자료: 타임폴리오자산운용

국내 신규출시 ETF 리스트 (~30일)

상장일	티커	ETF 명	운용자산 (억원)	개요
02/25	0017Y0	IQ 종합채권(AA-이상)액티브	237	신용등급 AA-이상의 국채, 특수채, 회사채 등으로 구성된 종합채권지수를 비교지수로 하는 액티브 ETF
02/25	0015B0	KoAct 미국나스닥성장기업액티브	203	나스닥에 상장된 성장기업을 중심으로 편입하되, 장기 고성장성이 예상되는 종목에 투자하여 추가 수익을 추구하는 상품
02/25	0002C0	에셋플러스 인도일등기업포커스 20 액티브	84	인도 시장 전체를 나타내는 MSCI India IMI 지수를 비교지수로 하여 각 분야별 대표기업 20 종목 내외를 선별하여 투자
03/05	0018C0	PLUS 고배당주위클리고정커버드콜	83	국내 고배당주를 매수하고, 코스피 200 위클리 콜옵션을 매도하여 프리미엄을 수취하는 커버드콜 전략의 ETF
03/11	0021D0	ACE TDF2030 액티브	100	목표 은퇴 시점을 기준으로 생애주기에 따라 포트폴리오를 자동 조정하는 자산배분형 ETF
03/11	0021E0	ACE TDF2050 액티브	100	
03/11	0021C0	ACE 장기자산배분액티브	100	
03/11	0020H0	KoAct 글로벌양자컴퓨팅액티브	98	양자컴퓨팅 핵심기술 보유기업부터 간접 수혜기업까지 폭넓게 투자하는 액티브 ETF
03/11	0023B0	PLUS 미국양자컴퓨팅 TOP10	82	미국 상장기업 중 양자컴퓨팅 관련성이 높은 상위 10 종목에 동일가중으로 투자하는 패시브 ETF
03/11	0018Z0	RISE 미국양자컴퓨팅	94	미국 양자컴퓨팅 관련 하드웨어 및 소프트웨어 기업에 투자하는 패시브 ETF
03/11	0022T0	SOL 골드커버드콜액티브	94	미국 등에 상장된 주요 골드 ETF 10~15 종목에 투자하고 골드 ETF 콜옵션을 매도하는 커버드콜 전략의 액티브 상품
03/11	0023A0	SOL 미국양자컴퓨팅 TOP10	127	미국 양자컴퓨팅 기술과 관련이 높은 10 종목 선별하여 투자하는 패시브 ETF
03/18	0026S0	IQ 미국 S&P500	323	미국 S&P500 기초지수를 추종하는 패시브 ET

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025-03-21 기준

국내 ETF 기초자산 유형별 Snapshot

구분	상장 종목 수	순자산 총액	일평균 거래량
주식	686 개 (▲1)	107.6 조 원 (▲3.9 조)	3.6 억 주 (▼0.2 억)
채권	141 개 (▼1)	34.7 조 원 (0)	665 만 주 (▼177.6 만)
부동산	13 개 (0)	1.1 조 원 (0)	107.9 만 주 (▼57.8 만)
혼합	50 개 (0)	3.7 조 원 (▲0.1 조)	276.9 만 주 (▼48.3 만)
원자재	25 개 (0)	1.9 조 원 (▲0.1 조)	262.9 만 주 (▲10.7 만)
통화	12 개 (0)	0.7 조 원 (▼0 조)	130.7 만 주 (▼90.7 만)
단기자금	33 개 (0)	38 조 원 (▼0.2 조)	186.7 만 주 (▼48.8 만)

자료: KRX, 키움증권 리서치, 주) 2025-03-21 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.