

# 해외 배당투자, 외국납부세액공제 때문에 고민된다면?



## 2025년부터 해외펀드 외납세액 세법 개정

올해 초부터 시행된 '펀드 외국납부세액(외납세액)' 공제 방식 개정으로, 국세청의 외국납부세액 선환급 절차가 사라지고 투자자가 받는 배당금에서 외국납부공제 금액을 차감하여 원천징수 하는 방식으로 바뀌었습니다. 이에 기존에 절세 계좌에서 누리던 세제 혜택 감소 우려에 투자자들의 고민이 많습니다.

국내 투자자들이 많이 찾는 미국 커버드콜 ETF는 높은 분배금이 특징인데, 그 재원이 주로 옵션 프리미엄에서 나옵니다. 옵션 프리미엄에 한해서는 미국에서 원천징수 대상이 아니기 때문에, 기존처럼 절세 계좌에서 투자매력은 유지됩니다.

또한 외납세액 세법 개정에 영향이 없는 국내 월배당 커버드콜 ETF 상품을 통해 다양한 월배당 포트폴리오를 만들어 볼 수도 있습니다.

## 삼성 Kodex 월배당 커버드콜 3종 세트

최근에는 삼성 Kodex 월배당 커버드콜 3종이 외납세액 이슈에 영향이 적기 때문에 미국배당 투자의 새로운 대안으로 떠오르고 있습니다.

### 1. Kodex 미국배당커버드콜액티브

- 미국 배당성장주 투자 + 옵션 프리미엄에 한하여 과세이연
- 무조건 하는 옵션매도 커버드콜 NO! 개별기업별 옵션매도 커버드콜 YES !

### 2. Kodex 200타겟위클리커버드콜

- 비과세 혜택으로 주목받는 국내 커버드콜 ETF, 목표 수준의 옵션 프리미엄 추구
- 국내 주식 매매 차익 & 코스피200 옵션 프리미엄 (비과세)

### 3. Kodex 금융고배당TOP10타겟위클리커버드콜

- 비과세 혜택 + 고배당 금융주에 투자하면서 목표 수준의 옵션 프리미엄 추구
- 국내 주식 매매 차익 & 코스피200 옵션 프리미엄 (비과세)

# Kodex 미국 배당 커버드콜 액티브 ETF

S&P 종목 중  
배당을 장기간 늘려온  
미국 배당성장주에 투자

기계적인 콜옵션 매도는 NO,  
시장 상황에 맞춰서 액티브한 옵션 매도 전략으로  
개별 기업에 대한 탄력적인 커버드콜 전략 사용

## 개요

(‘25.01.31 기준)

종 목 코 드	441640
비 교 지 수	S&P 500 Index PR
분 배 금 지 급	매월 15일 (지급 기준일)
투자 기업 수	27개
환 헤 지	미실시(달러·원 환율변동에 노출)
위 험 등 급	2등급 (높은 위험)
총 보 수	연 0.190% (운용 0.169%, 판매 0.001%, 신탁 0.10%, 사무 0.01%)
순자산총액	1,449억원
정 기 변 경	연 4회 (3,6,9,12월)
상 장 일	2022년 09월 27일

※ 합성총보수 연 0.2783%, 증권거래비용 0.1688% (2024년도 기준)

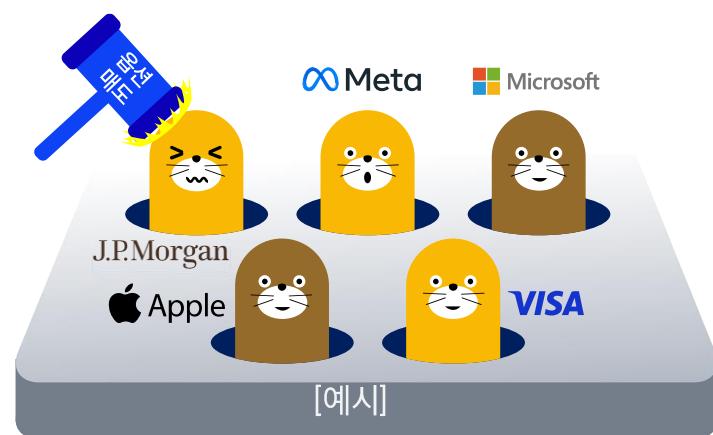
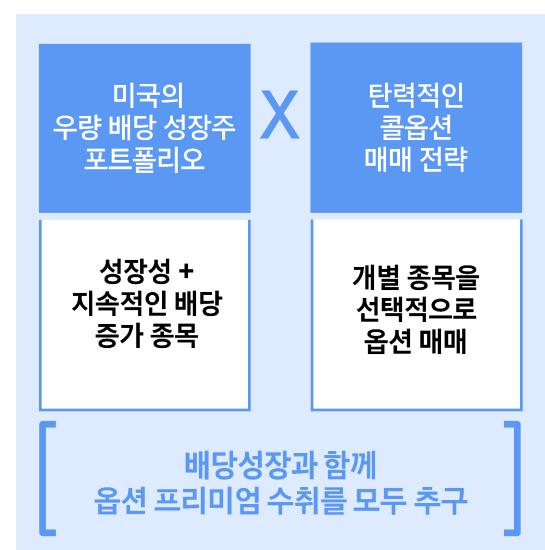
## TOP10 투자 종목

(‘25.01.31 기준)

No.	종목명	비중(%)	종목 설명
1	Vanguard S&P 500 ETF	18.9	S&P 500 추종 ETF
2	Amplify CWP Enhanced Dividend	10.8	미국 배당성장주 커버드콜 ETF(DIVO)
3	SPDR S&P 500 ETF	7.5	S&P 500 추종 ETF
4	Caterpillar	4.0	세계 최대 건설/광업 장비 제조 기업
5	VISA	3.9	글로벌 1위 결제 네트워크 기업
6	Microsoft	3.8	Open AI, Copilot 등 AI 선도 기업
7	JP Morgan	3.7	글로벌 금융 서비스 기업
8	Goldman Sachs	3.6	글로벌 투자 은행이자 자산 관리 기업
9	Honeywell	3.5	글로벌 항공우주, 자동화, 소재 기술 기업
10	Home Depot	3.5	글로벌 주택 개량 소매 기업

※ 합성총보수 연 0.2783%, 증권거래비용 0.1688% (2024년도 기준)

## 시장상황에 따라 탄력적인 커버드콜 전략 사용



시장상황에 따라 개별기업을 선택적 옵션매매  
: 기존 커버드콜 단점 보완 & 높은 옵션 프리미엄 추구

# Kodex 200 타겟 위클리 커버드콜 ETF

코스피200  
지수상승  
참여

주식배당 + 옵션 프리미엄  
'연 15% +  $\alpha$ ' 분배율 타겟  
+ 옵션 프리미엄 비과세

위클리(주간) 옵션 매도로  
(월간 대비) 높은  
프리미엄 추구

## 개요

(‘25.01.31 기준)

종 목 코드	498400
비교지수	코스피200 타겟 위클리커버드콜 지수
분배율	연 17%(매월 1.4% 상당) 추구
분배금 지급	매월 15일 (지급 기준일)
투자기업수	약 200개
위험등급	1등급 (매우 높은 위험)
총보수	연 0.390% (운용 0.359%, 판매 0.001%, 신탁 0.02%, 사무 0.01%)
순자산총액	1,055억원
정기변경	연 2회 (6,12월)
상장일	2024년 12월 3일



투자 패키지: 고배당주 투자 + 월배당 + 비과세

### Kodex 200 타겟 위클리커버드콜 ETF

#### 국내 주식 배당금 (과세)



#### 국내 주식 매매 차익 & 코스피200 옵션 프리미엄 (비과세)

분배금 지급 시  
배당금에  
대해서만  
15.4% 과세

비과세  
(세금 면제)



### 밸류에이션 매력을 보유한 코스피200

(단위 : pt)



※ 자료: 삼성자산운용 ※ 종보수는 기준가격에 매일 일할 계산하여 반영되며 증권거래비용 등 추가적인 비용이 발생할 수 있습니다. ※ 상기 전략은 향후 변동될 수 있으며, 매월 분배수준이 달라질 수 있습니다. ※ 과거의 실적이 미래의 수익을 보장하는 것은 아닙니다. ※ 관련 세제는 관련 법령의 개정 등에 따라 변경될 수 있으니 유의하여 주시기 바랍니다. ※ 이익금 분배 방식은 투자 결과에 따라 월지급액이 변동될 수 있으며, 이익금을 초과하여 분배하는 경우 투자 원금이 감소할 수 있습니다.

# Kodex 금융고배당 TOP10 타겟 위클리 커버드콜 ETF

금융주(은행, 보험, 증권)  
중에서도 높은(高) 배당을  
주는 10개 종목선별

주식 배당 + 옵션 프리미엄  
연 15% 분배금 타겟  
+ 옵션 프리미엄 비과세

위클리(주간)옵션 매도로  
(월간 대비) 높은 프리미엄  
추구

## ▣ 개요

(‘25.01.31 기준)

종 목 코 드	498410
비 교 지 수	코스피200 금융고배당 TOP10 타겟 위클리커버드콜
분 배 율	연 15% 타겟 분배 추구
분 배 금 지 급	매월 마지막 영업일 (지급 기준일)
투 자 기 업 수	10개
위 험 등 급	1등급 (매우 높은 위험)
총 보 수	연 0.390% (운용 0.359%, 판매 0.001%, 신탁 0.02%, 사무 0.01%)
순 자 산 총 액	446억원
정 기 변 경	연 2회 (6,12월)
상 장 일	2024년 12월 17일



투자 패키지: 고배당주 투자 + 월배당 + 비과세

## Kodex 금융고배당 TOP10 타겟 위클리커버드콜

국내 주식 배당금 (과세)



국내 주식 매매 차익  
&  
코스피200 옵션 프리미엄  
(비과세)

분배금 지급 시  
배당금에  
대해서만  
15.4% 과세

비과세  
(세금 면제)

## ▣ 금융고배당 TOP10 지수 성과

— 금융고배당TOP10커버드콜 지수  
— 코스피 지수



## 고배당주 투자 종목

(‘25.01.31 기준)

No.	종목명	비중(%)
1	KB금융그룹	22.3
2	신한금융지주회사	15.9
3	하나금융지주	14.1
4	우리금융지주	13.0
5	IBK기업은행	11.9
6	삼성화재	9.2
7	NH투자증권	4.3
8	DB손해보험	4.0
9	삼성증권	2.7
10	한국투자금융지주	2.3

※ 자료 : 삼성자산운용, 한국거래소 ※ 기준일 : 2025.01.31 ※ 금융고배당 TOP10 TR 지수 기준

※ 자료 : 삼성자산운용 ※ 종보수는 기준가격에 매일 일할 계산하여 반영되며 증권거래비용 등 추가적인 비용이 발생할 수 있습니다. ※ 상기 전략은 향후 변동될 수 있으며, 매월 분배 수준이 달라질 수 있습니다. ※ 과거의 실적이 미래의 수익을 보장하는 것은 아닙니다. ※ 기초자산이 다른 커버드콜 전략에 따른 성과 차이가 발생할 수 있습니다. ※ 관련 세제는 관련 법령의 개정 등에 따라 변경될 수 있으니 유의하여 주시기 바랍니다. ※ 이익금 분배 방식은 투자 결과에 따라 월지급액이 변동될 수 있으며, 이익금을 초과하여 분배하는 경우 투자 원금이 감소할 수 있습니다.

외국납부세액 세법개정으로 배당투자가 고민된다면?

## Kodex 월배당 커버드콜 시리즈

### 미국배당

#### 미국 배당주 투자 + 옵션 프리미엄은 과세이연 혜택



### 국내배당

#### 계획적인 월배당 + 옵션 프리미엄은 비과세 혜택



# Compliance Notice

- 본 자료는 판매사 임직원에게 정보제공을 하기 위해 작성된 것으로 투자자에게 배포될 수 없으며, 투자권유 또는 광고의 목적으로 작성된 것이 아닙니다.
- 본 자료와 관련한 저작권은 삼성자산운용에 있으며, 저작권자의 허락 없이 본 자료를 복제 및 배포하는 행위는 금지됩니다.
- 본 자료는 참고 자료로 신뢰할 수 있다고 판단되는 각종 자료와 통계 자료를 이용하여 작성된 것이나 본 자료의 내용이 향후 결과에 대한 보증이 될 수 없으며, 본 자료를 본래의 용도 이외의 목적으로 사용했을 때 삼성자산운용은 이에 대해 법적 책임을 지지 않습니다.
- 본 자료에서 소개하는 투자방법은 개별 투자자들의 특수한 상황을 감안하지 않은 일반적인 내용으로써, 본 자료를 참고한 일체의 투자행위에 대한 최종적인 판단은 투자자의 결정에 의하여야 하며, 당사는 투자자의 판단과 결정, 그 결과에 대해 일체의 책임을 지지 않습니다.
- 외화로 표시되는 자산에 투자하는 경우 환율변동 시 자산 가치가 변동되거나 손실이 발생할 수 있습니다.
- 본 자료를 삼성자산운용 이외의 자로부터 입수하였을 경우, 자료 무단 제공 및 이용에 대한 책임은 전적으로 해당 제공자 및 이용자에게 있습니다.
- 집합투자증권은 자산가격 및 환율변동, 신용등급 하락 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 금융상품판매업자는 금융투자상품에 관하여 충분히 설명할 의무가 있으며, 투자자는 투자에 앞서 그러한 설명을 충분히 들으시기 바랍니다.
- 연금 외 수령시 세액공제 받는 납입원금 및 수익에 대한 기타소득세(16.5%)가 부과되며, 연금저축계좌 관련 세제는 소득세법 등 관련 법령의 개정 등에 따라 변경될 수 있으니 유의하여 주시기 바랍니다.
- 이 금융상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.

이 자료의 모든 저작권은 당사에게 있으며, 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.



**삼성자산운용 주식회사**

06620 서울특별시 서초구 서초대로74길 11 삼성자산운용(16~18층) CS센터 : 1533-0300  
(상담시간 : 평일 오전 9:00~오후 5:00)