한국금융투자협회 심사필 제 26-01591호 (2026-04-10 ~ 2027-03-31)
SK증권 준법감시인 심사필 제 26-147호 (2026-04-01 ~ 2027-03-31)

2026년
4월

SK증권
자산배분전략



자산배분위원회 (2026. 03. 26)

INDEX

시장/이슈 점검

자산군별 투자 선호도

자산배분 포트폴리오 가이드

월간 추천 상품

시장/이슈 점검

최근 시장 동향

중동 사태 - 유가 급등 - 인플레 우려 - Fed 추가 금리인하 기대 후퇴로 이어지며 주가는 지지선 이탈, 금리는 저항선 돌파. 관건은 밸류에이션보다 유동성과 투자심리. 투자심리 회복의 실마리는 원유 공급 공백 해소에서부터

■ **주식**

- ✓ 3월 FOMC 거치며 Fed 추가 금리인하 기대감 급격히 후퇴, 투자심리도 급랭
- ✓ 과거 악재성 이벤트 발생 후 보였던 조정 강도(under -10%)와 비교하면 추가 조정 우려 증폭
  - 미국 S&P500, 3/20 종가 기준, 전고점 대비 하락률 약 -7% 정도에 그치고 있음
  - 한국은 IT, 소부장 중심 급락/급등 패턴, 변동성에 둔감해진 분위기, 정부 시장육성 및 액티브 ETF 출시로 코스닥 상대적으로 견고

■ **채권**

- ✓ 美국채 30년) 금리는 코로나 이후 상단(5.0~5.1%) 근접, 경험적으로 주가 하락 압력 강화
- ✓ 美국채 2년) Fed 기준금리 밴드(3.5~3.75%) 상단 강하게 돌파, 연내 금리인하 없을 수도 있다는 인식 반영
- ✓ 韓국고3년, 10년) 금리 고점권 인식에도 매수에는 신중한 분위기. 해외에 연동되어 전고점 상향 돌파

■ **대체**

- ✓ 원유) '22년 러-우 전쟁 직후보다 고각(高角) 상승세. WTI 선물 5~9월 각 월물 모두 80달러 상회(폭등 직전 레벨)
- ✓ 금) 3월초 대비 3/20 기준, 현물 가격 -16% 급락. 글로벌 중앙은행 금리인상 우려+코로나 이후 가장 많이 오른 자산으로 매도 압력 노출
- ✓ 구리) 중동 사태 초반 상대적으로 잘 버티다가 3월 FOMC 이후 낙폭 확대

자산군별 성과 점검

자산군			현재('26.3.20)	1M	3M	6M	1Y	YTD
주식	글로벌	MSCI ACWI	981.3	-6.8%	-2.7%	0.0%	16.3%	-3.3%
	미국	S&P500	6,506.5	-5.8%	-4.8%	-2.4%	14.9%	-5.0%
	유로존	EuroStoxx50	5,501.3	-10.3%	-4.5%	0.8%	0.9%	-5.0%
	일본	Nikkei225	53,372.5	-6.1%	7.8%	18.5%	41.4%	6.0%
	한국	KOSPI	5,781.2	-0.5%	43.8%	67.8%	119.2%	37.2%
	중국	상해종합	3,957.1	-3.1%	1.7%	3.6%	16.1%	-0.3%
	인도	Sensex	74,533.0	-10.0%	-12.2%	-9.8%	-2.4%	-12.5%
	대만	가권	33,543.9	-0.2%	21.1%	31.1%	49.9%	15.8%
	베트남	호치민 VN	1,647.8	-9.7%	-3.3%	-0.7%	24.5%	-7.7%
채권	미국 국채	US Agg_Govt.	국채10Y 4.38%	-1.6%	-0.3%	0.7%	4.7%	-0.5%
	미국 회사채	US Corp. IG	3,502.6	-2.4%	-0.9%	-0.5%	3.9%	-1.2%
	한국 국공채	KRX국공채종합 2Y/3Y	국고3Y 3.41%	-0.3%	-0.1%	-0.6%	1.3%	-0.3%
	한국 국공채	KRX국공채종합 5Y/10Y	국고10Y 3.74%	-1.0%	-1.2%	-4.4%	-2.5%	-1.5%
대체	원유	WTI	$98.3	48.1%	73.5%	56.9%	44.0%	71.2%
	금	Gold	$4,492.4	-12.0%	3.5%	21.9%	47.5%	4.0%
	구리	Copper	$11,834.7	-8.1%	-0.4%	19.3%	19.7%	-5.0%
	부동산	S&P Global REIT	185.0	-7.4%	0.8%	-0.7%	3.4%	0.1%
통화	원화	KRW (USD 대비)	1,503.8	-3.8%	-1.7%	-7.1%	-2.4%	-3.9%
	달러화	US Dollar Index	99.6	1.9%	1.1%	2.1%	-4.0%	1.3%
참고	변동성	CBOE VIX	26.8	19.1	14.9	15.5	19.8	15.0

주1) 채권에서 현재는 금리 수준, 기간수익률은 총수익 기준
주2) VIX는 구간별 Index 기준
자료) Bloomberg (2026.3.20)

시장/이슈 점검

이달의 차트 1

■ **(미국) Fed 금리점도표, 기존 입장 유지(연내 1회 추가 금리인하) vs. 단기물 금리는 인상 가능성마저 반영**

✓ 미국채 30년물 금리: 5% 선 앞두고 상승세 주춤

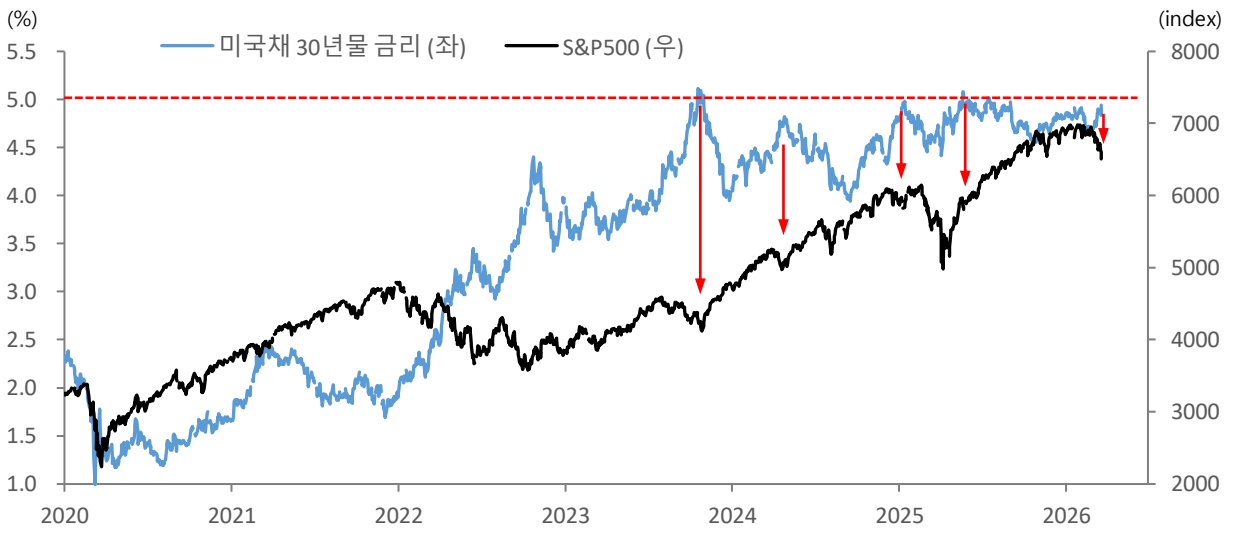
- 코로나 이후 주가(S&P500) 하방 압력 강화, 투자심리 불안 자극했던 레벨 = 5.0~5.1% 구간
- BofA 투자전략가 Michael Hartnett, 5% 터치 시 매수 권고

→ 이 구간에서 금리 무조건 되돌림 나타난다? 당국이 증시안정 카드 고려할 수 있는 레벨이란 차원에서 이해

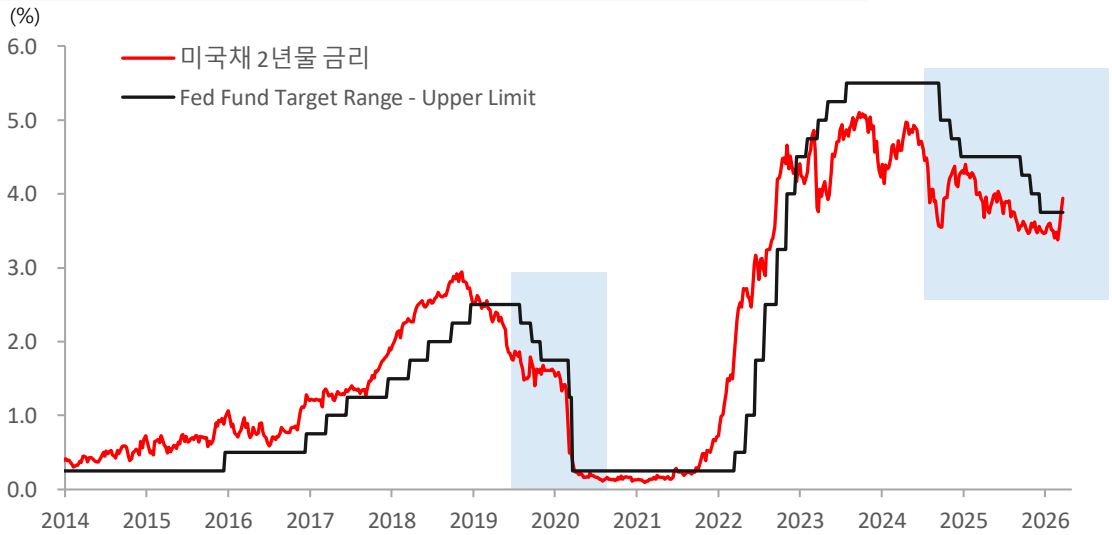
✓ 미국채 2년물 금리: 3월 FOMC 이후 Fed 정책금리 밴드(3.5~3.75%) 상단을 강하게 돌파

- 통상 금리 인상 국면에서 선행해서 밴드 상단 위로 움직여 왔음
- 금리 인하 국면에서는 밴드 상단이 Ceiling 역할 해왔는데, 현재 금리인하 기조 국면에서 뚫고 올라옴
- Oil is the Fed Chair: 중동 사태 – 유가 상승 – 인플레 고착화 불안 – Fed 연내 추가 금리인하 쉽지 않다, 나아가 인상으로 돌아설 수도 있다는 시장의 불안 심리 반영

코로나 이후 미국채 30년물 금리와 S&P500 추이



미국채 2년물 금리와 Fed 정책금리 밴드



자료) FRED (2026.3.22)

시장/이슈 점검

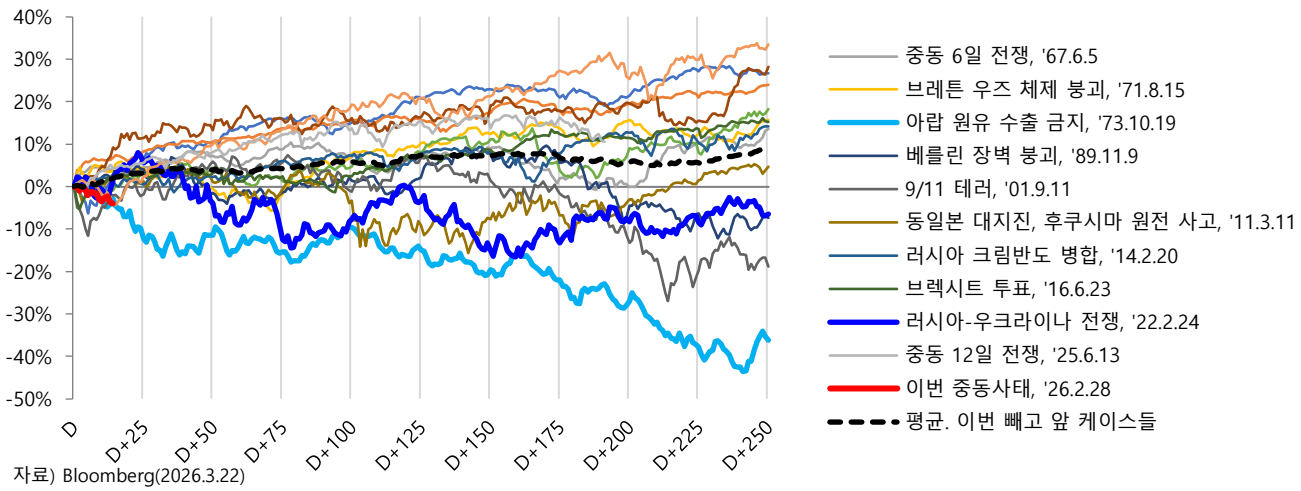
이달의 차트 2

■ **인플레와 주가, Again 2022? 원자재 전반 관심 ↑**

- ✓ '60년대 이래 지정학적 이벤트와 주가를 살펴보면, 이벤트를 단기 변동성 확대 요인으로 단순화하기는 어려움
- ✓ 이번처럼 원유 공급 공백, 차질이 발생했던 케이스들에서 주가는 약세 패턴 보였음
  - 케이스 #1) '70년대 중동의 원유 수출 금지, 케이스 #2) '22년 러-우 전쟁 발발 후 원유/가스 공급 차질
- ✓ 자산배분 관점에서 '22년 러-우 전쟁 케이스는 이례적이었던 해. 원자재 제외하고 피난처 없었던 한 해였음
  - 원자재 전반 투자(BCI) 강세 vs. 주식, 채권, 대체 자산 전반에 걸쳐 약세
  - '22년의 경우 Fed가 러-우 전쟁 발생 이전부터 코로나 위기 후 경기회복, 공급망 교란에 따른 인플레로 긴축을 고민했고, 전쟁 상황에도 실제 연속적으로 강하게 금리를 인상했던 점이 지금과 차이
- ✓ 전쟁 장기화 여부, 호르무즈 해협의 정상 통행 재개 시점을 떠나 원자재 전반에 대한 관심 커질 수 밖에 없는 시기
  - 매설된 기뢰 제거, 원유수출 터미널 등 설비 복구 등 원유 공급 정상화에 최소 4개월 소요될 것이란 관측
  - 고공비행 중인 유가, 전 산업부문에 악영향. (ex. 황/황산 – 비료 – 농산물, 헬륨 – 반도체, 하이테크)

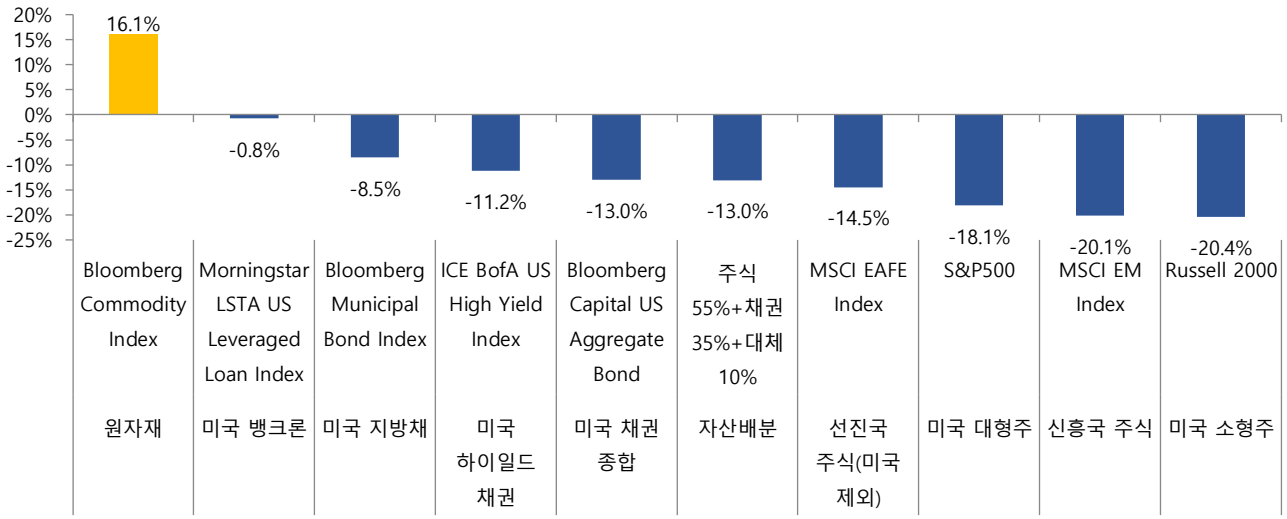
지정학적 이벤트와 S&P500 Index 누적 추이

(D=이벤트 발생일)



자료) Bloomberg(2026.3.22)

2022년 연간 자산군/투자전략 성과 점검



주: 자산배분은 Morgan Stanley 시뮬레이션 값. [주식] 미국 대형주 25%+선진국 주식 15%+신흥국 주식 5%+미국 중소형주 10% + [채권] 미국 채권 종합 25%+미국 지방채 5%+미국 하이일드 5%+ [대체] 뱅크론 5%+원자재 5%

자료: Morgan Stanley, SK증권 투자솔루션본부

시장/이슈 점검

이달의 차트 3

■ 유가 급등 & 사모신용 부실화 → Echo of 2008?

- ✓ 유가 급등, 인플레 압력 가중, 금융사 부실 확대와 공개는 유사함
- ✓ '21년부터 급성장한 사모신용 금융사들(ex. 블랙스톤, 블루아울캐피털)의 비즈니스 구조는 비교적 다각화, 사모신용 상품 비중 적은 편, 상품 구조도 '08년 서브프라임 위기 당시보다 덜 복잡한 것으로 평가됨
- ✓ '08년 금융위기(리먼 파산), '22년~'23년 지역은행 위기(SVB 파산) 거치면서 Fed 정책 대응 행보는 빨라졌고, 일부 선제적 조치도 취해진 상황. 유동성 경색 가능성 낮을 것으로 기대해 볼 수 있는 대목
- ✓ 단, 대형은행들의 사모신용 익스포져도 언급되며 불확실성은 여전. 미국 주가지수 조정 폭 자체가 얕은 상황에서, 사모신용 부실 이벤트 추가 발생은 투자심리 위축, 추가 조정으로 이어질 수 있음. 금융주 투자에는 신중

	08년 리먼 파산, 금융위기	22년~현재 러-우 전쟁	26년 중동 사태
경기 (美 경기선행지수)	• 07년 8월 BNP파리바 서브프라임 부실 공개 당시 선행지수 고점권 • 6M 성장률, 07년 4Q부터 -5% 하회하며 침체 신호	• 전쟁 발발 전 선행지수 고점 • 6M 성장률, 22년 2월 전쟁 발발 이후 -5% 하회하며 침체 신호	• 선행지수 바닥 찾기 중 • 6M 성장률, 25년 8월 이후 침체 신호 보이지 않아
기업이익 전망 (S&P500 12M Fwd. EPS, 마진율 전망)	• 12M 예상 EPS 오름세 보이다가 서브프라임 위기 본격화, 07년 4Q부터 하향 조정 • 마진율 전망치, 위기 본격화 전 오름세 보이다가 하향 조정	• 12M 예상 EPS 오름세 보이다가 전쟁 지속, 22년 중 하향 조정 • 마진율 전망치, 전쟁 발발 전 정체, 전쟁 지속되며 하향 조정	• 12M 예상 EPS, IT 중심 강화 추세 • 마진율 전망치 우상향 흐름
유가 (WTI)	• BRICs, 원자재 → 투기적 수요 급증에 $140 내외 폭등 • 금융위기 본격화하며 급락	• 전쟁, 공급 차질 우려에 $110 돌파 • 러시아, 서방(유로존)에 가스 공급 축소 위협했으나 공급 자체 막힌 것은 아니었음. 22년중 빠르게 전쟁 발발 전 수준 복귀	• 전쟁, 공급 공백 불안에 $100선 급등
인플레이션 (미국 PCE)	• 헤드라인 인플레 압력 높아짐 • 단, Core 인플레 2% 초/중반으로 Fed 관리 목표치 소폭 상회	• 코로나로 공급망 교란, 헤드라인과 Core 인플레 모두 21년부터 급등 • 전쟁 터지면서 인플레 고공비행	• Core 인플레 3% 수준, 5년째 Fed 인플레 관리 목표치(2.0%). 상회. Sticky 인플레 우려 有 • Fed, 통화정책 결정에 공급발 인플레 압력은 일시 요인으로 접근
금융(사) 이벤트	• 07년 8월 BNP파리바 서브프라임 부실 공개 • 이후 분기 실적 발표 때마다 금융사들 관련 부실 공개, 자산 상각 릴레이	• Fed 22년부터 빠르게 금리인상, 시장금리 급등 • 美 지역은행 부실화(채권 평가손 급증) → 23년 3월 SVB 파산	• 사모신용 부실화: 블루아울 캐피털, 블랙스톤
Fed 통화정책 (기준금리)	• 서브프라임 위기 대응, 기조적 금리인하 (Big cut 동원)	• 코로나 위기 후 금리 정상화, 인플레 대응 → 22년 기준금리 빠르게 연속적 인상	• 금리인하 기조 • 전쟁 여파 추가 인하 시점 지연 전망 등장
정책 당국 대응	• 리먼 파산, Citigroup 등 대형은행 국유화 논란 → 대마불사 기대 속 QE1 등장 ('09년 3월 FOMC)	• 뱅크런 공포 • SVB 파산 이후 Fed BTFP 시행, 유동성 경색 우려 불식 (*BTFP: 은행긴급대출프로그램, 은행권 보유채권 담보, 자금 공급)	• 25년 12월 QT 종료, RMP 시행 발표(사실상 QE로 인식)
무역 전쟁, 자원의 무기화		• 자원 무기화 조짐	• 트럼프 관세전쟁, 자유무역 훼손 • 희토류, 석유 무기화 • 이번 전쟁으로 더욱 명확해짐

자료) SK증권 투자솔루션본부 Wrap운용부 정리

자산군별 투자 선호도

자산군별 Scoring Card

■ 지정학적 이벤트 장기화에 따른 매크로, 통화정책 불확실성 감안해 위험관리

✓ 성장자산(주식, 대체), 안정자산(채권) 전반 전월 대비 한 단계 하향 조정, 사태 진정 시 확대

✓ 강력한 어닝 모멘텀 갖춘 국내주식, 인플레 수혜 기대되는 원자재의 경우 상대적으로 선호

자산군		투자선호도							투자의견, 판단근거
		-3	-2	-1	0	+1	+2	+3	
주식	미국				●	▲			• 시장 컨센서스 상 이익전망 상향조정 기조에 아직 변동 없음 • 단, 주가는 기술적 지지선/장기 추세선 하향 이탈했고, 조정 강도 역시 기존 대형 악재 국면 대비 미진해 추가 조정 여지 있음 • 밸류에이션 수치보다 유동성 여건, 투자심리 안정 살펴가며 진입 타이밍 고려 • IT/테크(AI, 반도체) 선호 지속, 산업재(전력, 인프라) 관심
	유럽			●	▲				• 유가 상승에 미국보다 취약 • 자체 투자 메리트보다 '미국 외' 투자, 분산 차원에서 관심
	일본				●	▲			• 다카이치 정권 정책 실행력 강화: 책임 있고 능동적 재정정책, 위기관리 투자 및 성장 투자 • 단, 위 '2개의 총알'은 중동 사태 - 인플레 기대심리 조절 - BOJ 금리 인상 가능성으로 주춤할 수 있음 • (신설) 성장전략본부 추후 발표할 17개 전략분야(경제안보, 에너지 등 위기관리, 성장투자 핵심)에 관심
	신흥국				●	▲			• (대만) 한국과 동일 컨셉, 메모리 수퍼 싸이클 수혜 기대 • (중국) 양회 거치면서 기술/공급망 국산화 강조, 관련산업 부양 넘어 수출도 타겟팅. 테크, 바이오 관심 지속
	한국					●	▲		• 반도체 중심(+관련 소부장, 전력설비) 이익전망 견고, 메모리 Upcycle 지속되는 한 지수 방향도 우상향 기조 지속에 무게 실림 • 정부의 코스닥 육성, 시장부양 의지 강함 → 리테일 자금유입 강화 기대
대체	원자재					●	▲		• (원자재 전반) 'Again 2022' 가능성 감안 시 관심(러-우 전쟁, 인플레와 긴축, 원자재 제외 주식/채권 동반 약세). 호르무즈 해협 항행 재개에 상당 시간 필요하고, 산업 전반의 유가상승 파급력 감안하면 broad 하게 관심 • (금) 호주, 일본 중앙은행 금리인상(예정), Fed 긴축 우려 → 거침없는 랠리 보여왔던 금, 현금인출 니즈에 변동성 확대 여지 있음
채권	미국 국채			●	▲				• 기존에 Sticky 인플레 압력 有 + 중동 사태 가세, Fed 추가 금리인하 기대감 급격히 후퇴, 국채 2년물은 금리인상 우려 반영 • 중동 사태 수습 시그널 확보 전까진 변동성 큰 흐름 이어갈 수 있음
	신흥국 국채				●	▲			• 미국채 외 분산 투자 차원 관심 • 리스크 관리, 안정적 캐리 확보 달러표시채 유리
	한국 국채				●	▲			• 금리 상승 vs. 하락 요인 팽팽: 대외 이벤트 경계/확인 심리, 정부 추경 vs. 당국의 금리상단 구두 관리, 채안펀드, WGBI 편입 • 금리 수준 높은 것은 사실이나 유가, 해외금리 움직임에 따라 변동성 확대, 추가 상승 여지 커짐. 진입 시 분할 매수 대응 요망
	크레딧			●	▲				• 美 사모신용 부실화 이벤트 부담 • 하이일드 스프레드, CLO AAA 스프레드 상승 움직임 제한적이고 이상 징후 없으나 위기의 전염효과 관련 지속적 모니터링 필요

주1) 투자선호도에서 원은 당월, 세모는 전월, 당월과 전월 동일한 경우 원만 표기

주2) 스코어링은 Wrap운용부 자체 시스템(매크로/밸류에이션/이익전망 등 정량평가+국내외 기관 투자의견 반영 정성평가) 통해 수행

자료) SK증권 투자솔루션본부

자산배분 포트폴리오 가이드

포트폴리오 구성과 운용 방향

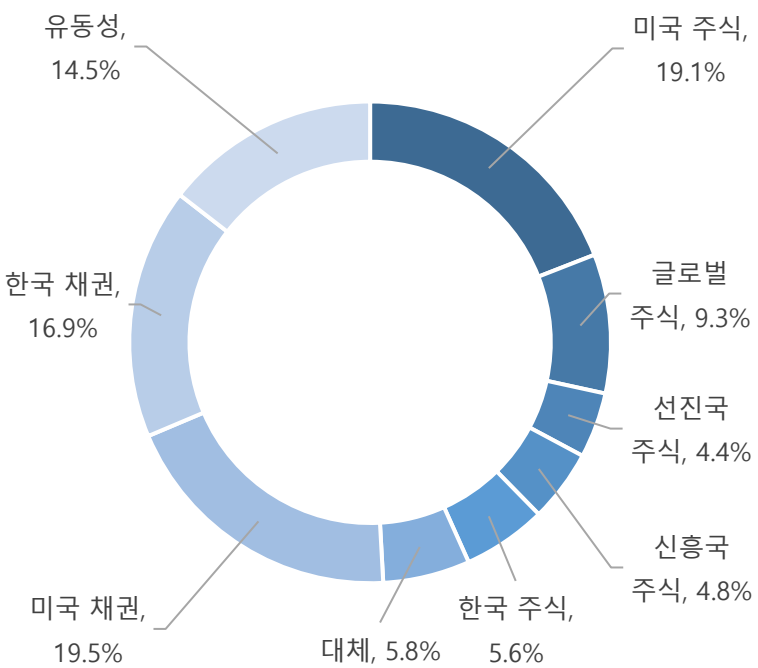
■ **위험관리 차원 성장자산(주식, 대체) 편입비 축소, 추후 재확대 계획**

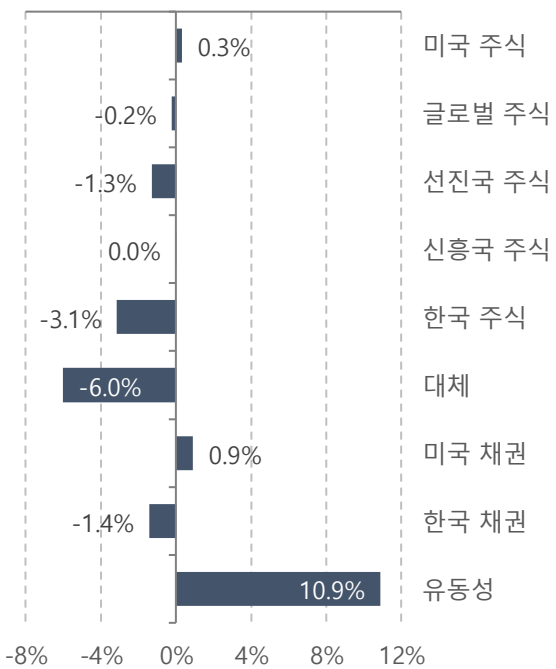
✓ 중동 사태 불확실성과 주식시장 추가 가격 조정 대비 차원에서 주식, 대체 비중 일부 축소

✓ 시장 안정 여부(유가, 호르무즈 해협 항행 재개) 체크하며 주식/대체 비중 재확대 계획

주 식	**47.6% → 43.3%** (* 직전 → 현재, 이하 동일) • 국내/일본 반도체와 소부장 일부 차익실현 • 전쟁 장기화 시 주식시장 횡보 가능성 있는 만큼, 지역/국가보다 유망 테마/업종 중심 대응 • 미국 IT(AI, 반도체), 글로벌 방산, 중국 테크 등 유지
대 체	**직전 11.9% → 현재 5.8%** • 금 비중 축소 & 원자재 전반 고르게 투자하는 ETF 신규 편입 - 전쟁 종료, 유가 반락 소요 기간과 무관하게 인플레 고착화 가능성 감안
채 권	**직전 36.9% → 현재 36.4% (* 유동성 3.6% → 14.5%)** • 미국: 가격 메리트 높아진 장기물 매수 추진(30년물 5% 수준) • 한국: 보유 장기물(10년물) 단계적 비중 축소 계획

포트폴리오: 자산군별 비중 및 직전 대비 증감





※ 상기 비중은 예시안으로서, 시장 상황 등에 따라 변동 가능합니다
주) 직전 2026.02.20, 현재 2026.03.23
자료) SK증권 투자솔루션본부

포트폴리오 구성과 운용 방향

※ 자산배분 랩 포트폴리오를 준용하되 투자자 니즈를 감안해 펀드로 구성한 포트폴리오

■ **자산배분: 성장 자산(주식)과 안정 자산(채권) 5:5로 구성, 전월 대비 주식 비중 축소**

- ✓ 채권(국내 50%): 변동성 방어에 주력하며 국내 우량 단기채 중심으로 편입. 금리 변동 리스크 최소화 추구
- ✓ 주식(미국, 한국, 범중국 Overweight): AI 투자확대, 구조적 변화 집중, 헤지펀드 전략 신규 편입

■ **주식전략: 지수 대비 초과 성과를 추구 액티브펀드(Core), 메가트렌드에 집중하는 테마펀드(Satellite) 전략 병행**

- ✓ Core(30%): S&P500, KOSPI 대비 장기 초과 성과 펀드 편입하여 알파 수익 추구
- ✓ Satellite(20%): 미국/범중국/한국 AI/반도체 등 성장 산업 배분, 헤지펀드 전략 신규 편입

■ **외화비중 : 달러노출 비중 22.5% 유지하여, 시장 변동성 확대 지속시 안전 자산 역할 기대**

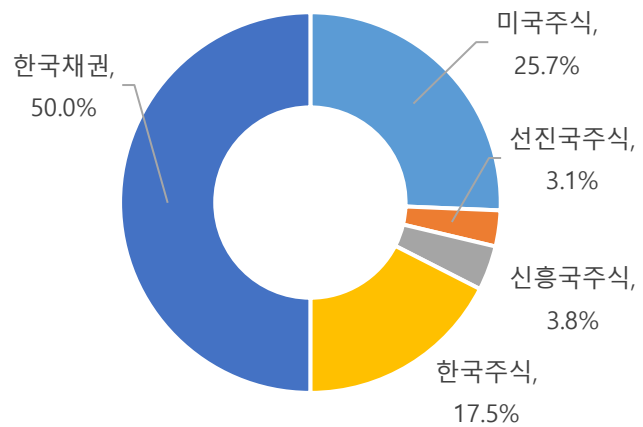
구성 펀드 및 비중

※ 편입 펀드별 소개는 [별첨] 자료 참고

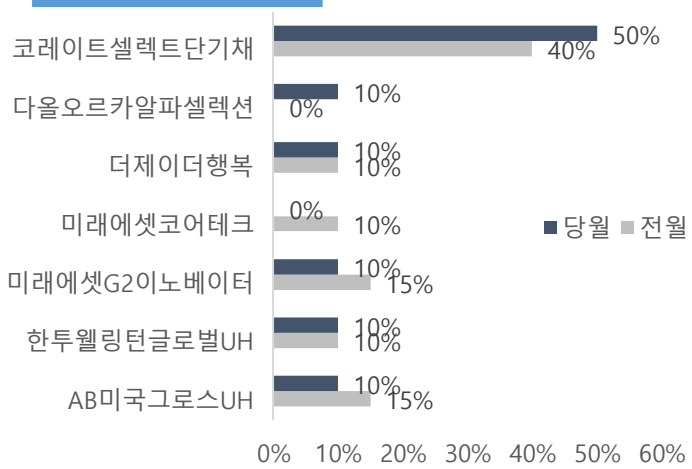
자산	지역	상품명	전략 구분	투자 비중	투자전략	연평균 변동성
주식	미국	AB미국그로스UH	Core	10%	S&P500 대비 초과 수익 추구	19.59%
	글로벌	한국투자웰링턴글로벌퀄리티UH	Core	10%	MSCI ACWI 대비 초과 수익 추구	13.45%
	미국 중국	미래에셋G2이노베이터	Satellite	10%	미국, 중국 AI 밸류체인 기업 투자	18.41%
	한국	더제이더행복코리아	Core	10%	KOSPI 대비 초과 수익 추구	41.24%
	글로벌	다올오르카알파셀렉션	Satellite	10%	헤지펀드 재간접 투자로 초과 수익 추구	-
채권	한국	코레이트셀렉트 단기채	Core	50%	안정자산역할, 시장하락시 주식배분	0.18%
펀드 포트폴리오						**9.56%**

※ 기준일 : 2026.3.20 / 연평균변동성 : 과거 1년 일일수익률로 계산한 연환산 변동성, 다올오르카알파셀렉션 변동성 : 설정전으로 미표기

자산·국가 비중



전월대비 펀드 비중



채권포트폴리오

구분	평균등급	듀레이션
국내채권	A0	0.26
해외채권	-	-
채권포트폴리오	A0	0.26

외화비중

구분	비중
총 자산대비 해외 자산비중(a)	32.5%
외화자산 중 환헤지자산비중(b)	10%
총 자산대비 외화노출비중(a - b)	22.5%

자료) SK증권 투자솔루션본부, 기준일: 전월 2026.02.28, 당월: 2026.3.20
각 펀드별 편입자산을 포트폴리오 투자 비중으로 계산, 상기 비중은 시장 상황 등에 따라 변동 가능

월간 추천 상품 2026년 04월

※ 자산배분 포트폴리오와 별도로 자산군별, 투자 Vehicle별 이 달의 유망한 금융상품 리스트입니다.

자산	지역	상품	상품명	투자 포인트	위험 등급	적정 투자 기간
주식형	국내	펀드	미래에셋코어테크	• 글로벌 경쟁력 보유 국내 IT 성장 모멘텀 지속 • IT, 소재/부품/장비 공급 기업 등 집중 투자	높은 위험 (2등급)	6개월
	국내	펀드	브레인코스닥벤처	• 코스닥 활성화 정책, 연기금 코스닥 벤치마크 비중 확대 등 수급 확대 요인으로 중소형주 수혜 기대 • 벤처기업, 중소/중견 기업 투자 및 공모주 등 투자	높은 위험 (2등급)	6개월
	국내/해외	펀드	신규 다올오르카알파셀렉션	• 국내외 멀티전략 헤지펀드 포트폴리오를 통해 소액으로 헤지펀드 만의 차별화된 수익 성과를 기대할 수 있는 솔루션 제공	매우 높은위험 (1등급)	1년
	국내	ETF	KODEX 고배당주 (279530)	• 예상배당수익률, 시총, ROE 고려한 종목 선별 • 높은 산업 분산도 (금융, 소비재, 통신, 산업재)	다소 높은 위험 (3등급)	3개월
	해외	Wrap	Orca AAW 50	• 국내외 ETF 투자하는 자산배분형 EMP • 매크로와 펀더멘털 분석, 모멘텀 전략 등에 입각해 자산군/종목 간 비중 탄력적 조절 • 변동성 관리 기반, 꾸준히 안정적 수익 추구	매우 높은 위험 (1등급)	1년
	국내	Wrap	황소 코리아랩	• 성장 산업 내 가장 핵심 경쟁력을 가진 대장기업, 기술력 해자 등을 바탕으로 경쟁우위 기업에 집중 투자 • 반도체, 전력 설비, 2차 전지 등에 주로 투자	높은 위험 (2등급)	1년
채권형	국내	원화 채권	토지주택채권560	• AAA등급 정부 직간접적 지원 가능한 특수채 • 정부의 부동산 정책사업 수행하는 유일한 기관	낮은 위험 (5등급)	만기 30.12.03

자료) SK증권 투자솔루션본부

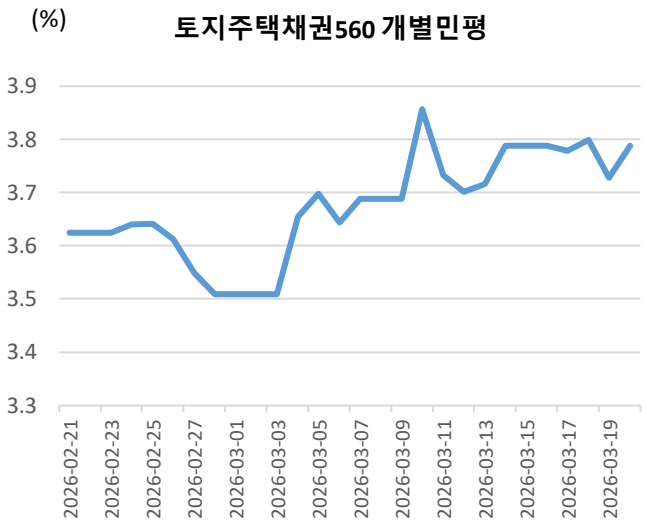
본 자료 내 표기된 모든 수익률 자료는 과거 실적 자료나 시황에 기반한 기대 수익률로 미래에 확정되거나 보장되는 수익률이 아님을 유의 바랍니다.
본 자료 내 (적정) 투자기간은 상품의 만기와는 별도의 개념으로 투자자(고객에게 권장되는 투자기간임을 양지 바랍니다.
채권은 판매수량 한도 제한에 따라 해당 부서와 협의가 필요하며, CP/전단채는 수시 안내를 참고하시기 바랍니다.
구조화 상품은 시장 상황에 따라 제시된 조건이 변경될 수 있으며, 가격 및 유동성은 사전에 확인이 필요합니다.
본 자료는 정보통신망을 이용하거나, 안내 설명서 비치 또는 배포하는 등의 방법으로 불특정다수의 투자자에게 홍보할 수 없음을 양지 바랍니다.

3월 추천 상품 리뷰

유지

토지주택채권560(AAA)

- ✓ 채권시장은 중동 사태에 따른 국제유가 및 달러가치 상승에 따라 약세 흐름 지속. 한국은행 3조원 규모의 국채 단순 매입 시행 등 시장금리 과도한 상승을 막기 위한 정책 대응 지속
- ✓ 크레딧 시장은 사업보고서 제출 시즌에 접어들며 한산한 모습. 시장금리 변동성 확대에 따라 소극적인 발행 기조 지속
- ✓ 호주 중앙은행 인플레이션 우려로 2회 연속 기준금리 인상. 미국 Fed는 기준금리 동결했지만 파월 의장의 매파적 기자회견으로 시장금리 상승. 일본 역시 기준금리 0.75%로 2회 연속 동결
- ✓ 글로벌 사모대출 유동성 리스크 확대·국제유가/환율 상승에 따른 시장 변동성 확대로 토지주택채권560 채권 판매 부진 지속



자료) Check Expert+
민평금리 평가 : KIS·NICE·KAP 3사

4월 추천 상품 소개

토지주택채권560

신용등급 / 만기	• AAA(한기평•한신평, 2025.10.30) / 2030.12.03
투자 전략	• 시장금리 하락 시 중도매도를 통한 자본차익 기대 • 만기 5년 보유 전략
투자 포인트 (추천 사유)	• 정부의 토지 및 주택 관련 정책사업을 수행하는 유일한 기관으로 확고한 법적 지위 • 정부(85.0%), 산업은행(10.1%), 수출입은행(4.9%)으로 주주 구성 • 부동산 경기에 따라 실적 변동성 크나, 정부 재정지원에 따른 AAA 최고 신용등급 유지
수익률('26.3.20) /쿠폰	• (은행예금환산수익률) 연 3.65%, (세전) 연 3.62%, (세후) 연 3.09% / 연 3.410%
이자지급주기	• 3개월
보수	• 연 10bp
투자 위험등급	• 낮은 위험(5등급)
적정 투자기간	• 중도 매도시 1년~2년, 만기 보유시 5년

주요 재무지표(연결)

구분	2023.12	2024.12	2025.06
총자산(십억원)	222,857	233,653	239,441
영업이익(십억원)	44	340	-428
당기순이익(십억원)	516	761	33
부채비율(%)	218.3	217.7	221.7

※ 이 채권은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
※ 투자자는 채권에 대하여 SK증권으로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자전 상품설명서 등을 반드시 읽어보시길 바랍니다.
※ 채권은 발행사 한국토지주택공사의 신용등급(AAA, 2025.10.30, 한기평·나이스)의 하락시 원금 손실 발생이 가능하고, 발행사의 파산·부도시 원금 100% 손실이 발생할 수 있습니다.
※ 투자적격등급은 AAA / AA·A·BBB 각 +, 0, - 순으로 구분됩니다.
※ 본 안내는 청약의 권유를 목적으로 하지 않으며, 청약의 권유는 (예비, 간이) 투자설명서에 따릅니다.
※ 중도 매도시 시장금리 상승에 따른 가격 하락으로 투자손실이 발생할 수 있습니다.
※ 해당 종목의 유동성에 따라 중도매도가 원활하게 이뤄지지 않을 수 있습니다.

자료) SK증권 투자솔루션본부

3월 추천 상품 리뷰

유지

① KODEX 고배당주 ETF

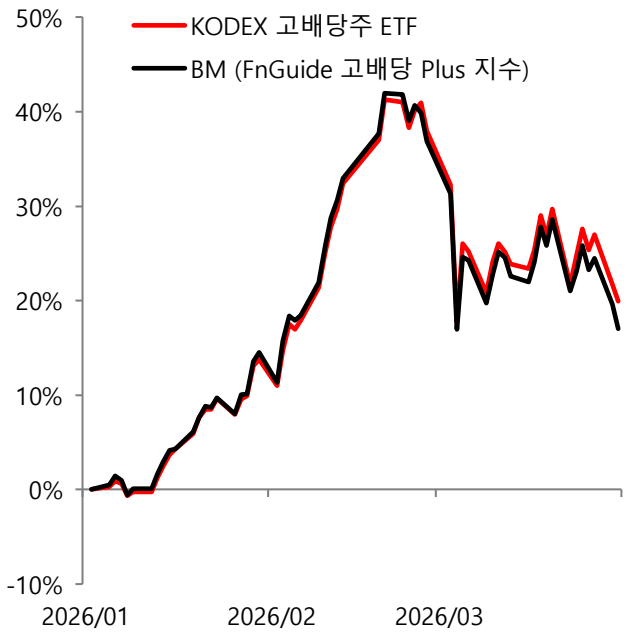
- ✓ 수익률: 1M -14.43%, 3M +19.70% ('25.3.31기준)
- ✓ 시장 횡보, 하락시 꾸준한 현금흐름 확보 기대
- ✓ 밸류업 정책 구체화, 주주환원 트렌드 정착으로 배당 절차 개선, 세제 개편(분리과세 등)으로 투자 수요 점차 증대

제외

② KODEX 금액티브 ETF

- ✓ 전쟁에는 King Dollar 인식에 금 가격마저 조정. 중동 사태 이후 낙폭 확대. 금 현물 가격 기준 RSI 등 기술적 지표로 보면 과매도 상태로 가격 메리트 존재
- ✓ 단, 그간 가격 상승 논리에 대한 신뢰도 흔들리는 점은 부담. 유가 급등 → 인플레이션 고착화 불안 → 글로벌 중앙은행들의 긴축 압력 강화 → 달러 등 통화 강세 움직임은 금 가격에 (-) 요인
- ✓ 불확실한 시장 여건에서 유동성 확보용 역할을 할 수도 있는 만큼 중동 사태 마무리 여부 확인하며 접근

[연초 이후 가격 등락률: 2026.1.1~3.31]



자료: KRX
※과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

4월 추천 상품 소개

삼성 KODEX 고배당주 증권상장지수투자신탁[주식] (279530)	
투자 자산	• 국내 상장 고배당주식
투자 전략	• FnGuide고배당 Plus 지수 추종, 차년도 예상배당수익률 근거하여 종목 편입 • 예상배당수익률, 시가총액, ROE 고려하여 종목 선별, 리밸런싱
투자 포인트 (추천 사유)	• 다른 고배당주ETF보다 높은 산업 분산도 (지주사, 금융, 경기소비재, 통신, 산업재) • 동일 유형 ETF 중 비교적 낮은 변동성 (3Y, 16.75%)으로 장기 투자에 적합
상장일 및 AUM	• 상장일: '17.10.17 ✓ AUM ('26.3.31): 3,891억원
수익률 (기준일 '26.3.31)	• 수익률(NAV기준,세전): 최근 1년 72.22%, 최근 3년 114.08% 상장이후 150.57% • BM(FnGuide 고배당 Plus 지수): 최근 1년 66.9%, 최근 3년 83.5% 상장이후 66.04%
보수	• TER(합성총보수): 0.369% (운용:0.259%, 판매: 0.01%, 신탁: 0.02%, 사무관리: 0.02%, 기타: 0.06%), 실부담비용률: 0.4543%, 증권거래비용: 0.1514% (직전회계연도 기준)
투자 위험등급	• 다소높은위험(3등급)
적정 투자기간	• 6개월

※ ETF 거래수수료 별도 발생 가능
※ 투자성과 부진 및 이익금 초과 분배시 원금감소 가능

자료) SK증권 투자솔루션본부

월간 추천 상품 ③ 랩 어카운트

3월 추천 상품 리뷰

유지

Orca AAW50 (*AAW=Asset Allocation Wrap)

- ✓ 중동 사태로 변동성 커지며 주식, 채권 등 자산가격 전반적 조정
- ✓ 포트폴리오 내 편입된 국내/중국 기술주 성과 양호, 원화 약세로 포트폴리오 손실 일부 상쇄되었음

유지

황소 코리아 랩

- ✓ 중동 사태로 AI 밸류체인 주가가 조정 받았으나, GTC 및 마이크론 실적발표 앞둔 기대감에 회복, 포트폴리오 성과 개선으로 이어졌음
- ✓ 자문사(황소자산)는 AI 노이즈에도 메모리 수요는 구조적으로 증가할 것이며, 전쟁이 단기에 종료되더라도 에너지 등 자원 재편 스토리는 이어질 것으로 판단

4월 추천 상품 소개

Orca AAW 50

투자 자산	• 국내상장 ETF, 해외상장 ETF, 현금성 자산 • 고난도 상품 편입 불가 (* 파생결합증권, 추종하는 지수의 음의 배율 또는 +1배 초과하는 비율로 연동되는 것을 목표로 운용되는 ETF, 고난도 지정 펀드 등)
투자 전략	• 성장 자산(주식, 대체)과 안정 자산(채권) 간 탄력적 비중 조절, 성장 자산 내 섹터/테마 투자로 BM 대비 초과 성과 추구 (* BM = 글로벌 주식 40%+글로벌 채권 50%+원화 초단기물 10%)
투자 포인트 (추천 사유)	• 자산배분 활용해 중장기적 관점에서 꾸준하면서도 안정적인 수익 추구 • 2026.01.02 출시
보수	**[싱글랩]** • 운용보수: 연 1.0% (선취 없음, 후취) • 성과보수: 고객과 별도 합의 **[올랩]** • 운용보수: 연 1.2% (선취 없음, 분기별 후취)
투자 위험등급	• 1등급(매우높은위험)
적정 투자기간	• 1년(단순 권유 기간, 중도 해지 수수료 없음)

황소 코리아 랩

투자 자산	• 국내 주식 및 ETF
투자 전략	• 산업의 구조적 변화와 주도 섹터를 탑-다운 방식으로 선정 • 변화에 따른 구조적 수요 창출, 성장에 동참 가능한 기업 중 모멘텀 극대화 시점 분석 • 업계 내 기술력, 특허 등 해자(Moat)를 바탕으로 경쟁우위 확보한 기업들에 장기 투자
투자 포인트 (추천 사유)	• 최근 반도체, 전력, 전기전자 등 국내 AI 밸류체인에 집중 투자 • 펀드 및 해외주식 투자 시 발생가능한 과세 이슈에서 자유롭기를 원하는 고객에게 적합
보수	**[싱글랩]** • 운용보수: 연 1.5% (선취 없음, 분기별 후취) • 성과보수: 고객과 별도 합의 **[올랩]** • 운용보수: 연 2.0% (선취 없음, 분기별 후취)
투자 위험등급	• 2등급(높은위험)
적정 투자기간	• 1년(단순 권유 기간, 중도 해지 수수료 없음)

주) 랩 수익률 기준일 2026.3.20 자료) SK증권 투자솔루션본부

※ 상기 비중은 시장 상황에 따라 변동될 수 있습니다.

※ 투자자는 랩계약에 대하여 SK증권으로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자전 상품설명서 및 약관을 반드시 읽어보시기 바랍니다.

※ 이 랩계약은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.

※ 랩계약은 자산가격 변동 등에 따라 투자 원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.

3월 추천 상품 리뷰

유지

미래에셋코어테크

✓ AI 중심의 메모리 반도체 초호황과 그에 따른 국내 소부장 기업들의 실적 개선 수혜가 본격화될 것으로 기대

브레인코스닥벤처

✓ '정부의 코스닥 활성화 정책*+브레인운용 운용역량 + IPO 상승사이클 진입' 등 중소형주 수혜 기대

* 코스닥 경쟁력 강화 주요 정책

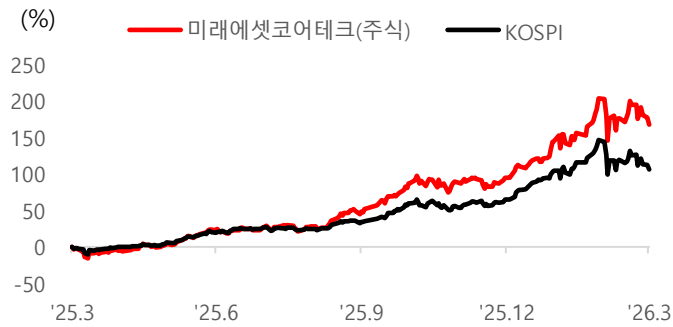
· 연기금 및 기관 자금 코스닥 유입 유도(연기금평가반영)

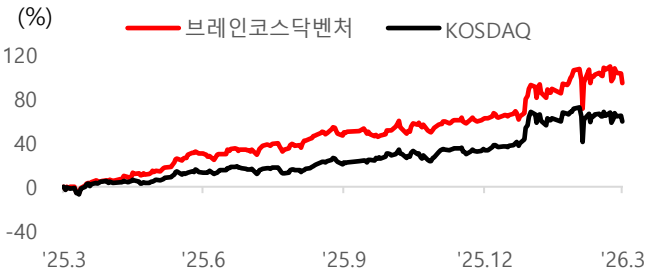
· AI, 우주항공, 에너지 등 기술특례상장 등 상장 확대

· 코스닥벤처펀드 혜택 확대

- 공모주 우선배정 물량 한도 확대(25% → 30%)

- 소득공제 한도 확대(누적 3천만원 → 매년 2천만원)





자료: Fnspectrum, 2026.3.31. 기준
※과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

4월 추천 상품 소개

신규

다올오르카알파셀렉션

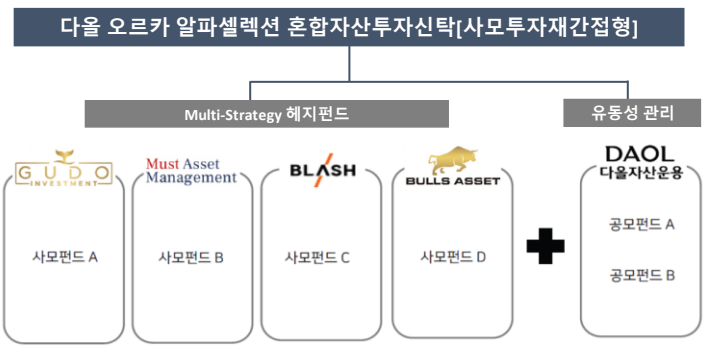
✓ 국내외 멀티전략 헤지펀드 포트폴리오를 통해 소액으로 헤지펀드 만의 차별화된 수익 성과를 기대할 수 있는 솔루션 제공

[투자포인트]

✓ **헤지펀드 투자 문턱 완화**
- 높은 최소 가입금액으로 접근이 어려웠던 사모펀드들을 공모펀드에 담아 소액으로 사모펀드에 투자 가능

✓ **헤지펀드 전문성과 공모의 투명성을 겸비한 하이브리드 솔루션**
- 사모펀드의 수익 극대화 추구 전략과 공모펀드의 제도적 안정성 및 투명성을 결합해 리스크관리와 초과 수익 달성을 추구

✓ **검증된 멀티전략을 통한 안정적 성과 추구**
- 구도, 머스트, 블래쉬, 황소 등 4개 운용사 검증된 성과의 7개 사모펀드 편입
- 유동성이 확보된 공모펀드 편입으로 안정적인 이자수익 + 공모주 알파 수익 추구



[편입대상 펀드 비중(안)]

운용사	펀드명	전략	투자지역	편입비(%)
구도	구도 사모펀드 A1	Multi-Strategy	국내/해외	18%
	구도 사모펀드 A2	Multi-Strategy	국내/해외	14%
머스트	머스트 사모펀드 B1	Multi-Strategy	국내/해외	14%
	머스트 사모펀드 B2	Multi-Strategy	국내	18%
블래쉬	블래쉬 사모펀드 C1	Multi-Strategy	국내	10~14%
	블래쉬 사모펀드 C2	Multi-Strategy	국내	0~4%
황소	황소 사모펀드 D	Multi-Strategy	국내/해외	8%
다올	공모펀드 A	초단기채+공모주	국내	15% 이내
	공모펀드 B	하이일드+공모주+블록딜	국내	

자료: 다올자산운용, 2026.3.31 기준
※ 상기 구성종목 및 비중은 추후 변동 가능

4월 추천 상품 소개

유지

자료: Fnspectrum, **2026.3.31. 기준**

미래에셋코어테크증권자투자신탁(주식)

투자 자산	• 국내주식
투자 전략	• 글로벌 경쟁력을 보유한 국내 IT 기업과 이러한 기업에 소재, 부품, 장비를 공급하는 기업, 소프트웨어 및 IT 관련 서비스 기업에 집중 투자함
추천사유	• 글로벌 경쟁력을 보유한 국내 IT 기업들의 구조적인 성장 모멘텀 지속 전망

수익률 (Class A, 세전,%)

구분	1M	3M	6M	1Y	3Y	설정후
펀드	**-11.73**	**36.80**	**79.25**	**163.59**	**129.54**	**258.13**
BM(KOSPI)	-15.48	25.23	53.80	106.31	115.12	120.32

합성총보수	• Class A: 연 1.435%(판매 0.68%, 운용 0.72%, 신탁: 0.02%, 사무관리: 0.015%) • Class C: 연 1.755%(판매 1.00%, 운용 0.72%, 신탁: 0.02%, 사무관리: 0.015%)				
증권거래비용	• 0.67% (직전회계연도기준)				
선취판매수수료	• Class A: 1.00%, Class Ae: 0.50%	**환매수수료**	없음		
환매방법	• 15시 30분 이전(경과후) 환매청구시: 2(3)영업일 기준 4(4)영업일 지급				
투자 위험등급	매우높은위험(1등급)	**설정일**	2019.10.21	**순자산총액** (운용펀드 기준)	2,221억원
적정 투자기간	• 6개월				

유지

자료: Fnspectrum, **2026.3.31. 기준**

브레인코스닥벤처증권투자신탁(주식혼합)

투자 자산	• 국내 주식, 국내 채권
투자 전략	• 벤처기업, 중소/중견 기업 투자 및 공모주 투자 등 전략을 활용해 수익 추구
추천사유	• 코스닥 활성화 정책을 통한 시장 수급 확대 및 소부장 기업 실적 개선 기대감 지속

수익률 (Class A, 세전,%)

구분	1M	3M	6M	1Y	3Y	설정후
펀드	**-6.13**	**19.58**	**29.44**	**92.10**	**172.78**	**437.83**
BM(KOSDAQ)	-7.19	19.62	30.75	59.57	30.17	28.35

합성총보수	• Class A: 연 1.3028%(판매 0.60%, 운용 0.65%, 신탁: 0.03%, 사무관리: 0.017%, 기타: 0.0058%) • Class C: 연 1.6031%(판매 0.90%, 운용 0.65%, 신탁: 0.03%, 사무관리: 0.017%, 기타: 0.0061%)				
증권거래비용	• 0.641%(직전회계연도 기준)				
선취판매수수료	• Class A: 1.0%, Ae: 0.5%	**환매수수료**	90일 미만 이익금의 70%		
환매방법	• 15시 30분 이전(경과후) 환매청구시 : 7(8)영업일 기준가로 9(10)영업일 환매대금 지급				
투자 위험등급	높은위험(2등급)	**설정일**	2018.04.05	**순자산총액** (운용펀드 기준)	2,673억원
적정 투자기간	• 6개월				

4월 추천 상품 소개

신규

자료: Fnspectrum, **2026.3.31. 기준**

다올오르카알파셀렉션혼합자산투자신탁[사모투자재간접형]

투자 자산	사모펀드 및 공모펀드에 재간접 투자				
투자 전략	✓ 4개(구도,머스트,블래쉬,황소) 사모운용사의 7개 펀드에 재간접 투자하며 다올자산운용의 공모펀드에 투자하여 유동성을 확보				
수익률	✓ 설정 이후 기간 미도래로 유효 수익률 없음				
합성총보수	✓ Class A: 연 2.32%(판매 0.50%, 운용 0.55%, 신탁: 0.04%, 사무관리: 0.03%, 기타: 1.20%) ✓ Class C: 연 2.72%(판매 0.90%, 운용 0.55%, 신탁: 0.04%, 사무관리: 0.03%, 기타: 1.20%)				
증권거래비용	설정 1년 미만 펀드로 추후 추가 발생 가능				
선취판매수수료	Class A: 1.20%, Class Ae: 0.60%		**환매수수료**	없음	
환매방법	17분 이전(경과후) 환매청구시 15(16)영업일 기준 17(18)영업일 지급				
투자 위험등급	매우높은위험(1등급)	**설정일**	2026.03.30	**순자산총액** (운용펀드 기준)	35억원
적정 투자기간	6개월				

[별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 i

펀드 개요

자료: Fnspectrum, **2026.3.31 기준**

AB미국그로스UH증권투자신탁(주식-재간접형)

투자 자산	미국주식
투자 전략	✓ 미국의 우량 대형 성장주 종목을 선별해 장기투자 ✓ 시장 기대치 대비 이익 성장률이 높은 종목, 이익 성장이 지속될 종목 발굴

수익률 (Class A, 세전,%)

구분	1M	3M	6M	1Y	3Y	설정후
펀드	**-5.35**	**-8.59**	**-4.36**	**7.98**	**72.42**	**108.44**
BM(S&P500)	-7.82	-8.01	-4.77	13.67	56.60	93.64

합성총보수	✓ Class A: 연 1.711%(판매 0.80%, 운용 0.10%, 신탁: 0.04%, 사무관리: 0.03%, 기타: 0.741%) ✓ Class C1: 연 2.411%(판매 1.50%, 운용 0.10%, 신탁: 0.04%, 사무관리: 0.03%, 기타: 0.741%)				
증권거래비용	없음				
선취판매수수료	✓ Class A: 1.0%, Ae: 0.5%		**환매수수료**	없음	
환매방법	17시 이전(경과후) 환매청구시 : 4(5)영업일 기준가로 8(9)영업일 환매대금 지급				
투자 위험등급	높은위험(2등급)	**설정일**	2020.07.23	**순자산총액** (운용펀드 기준)	992억원
적정 투자기간	6개월				

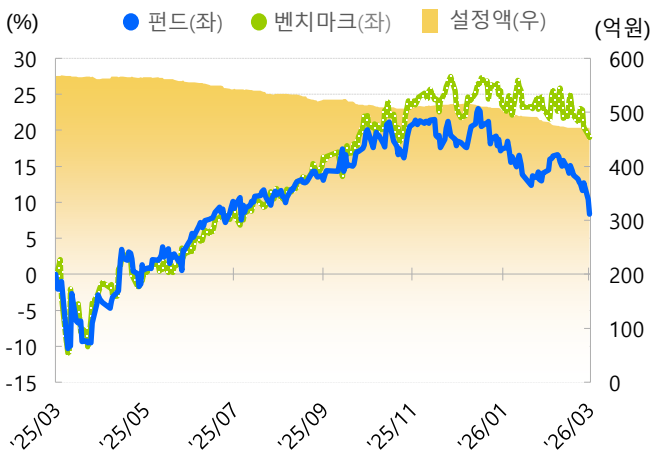
투자 포인트/운용 방향

<투자 포인트>

1. 미국 대형 성장주 투자 전략으로 미국 시장의 상승 흐름을 함께 하면서도 장기 초과성과를 기록하고 있음
2. 미국의 경제성과는 다른 지역보다 지속적으로 우수할 것으로 예상되어 미국 성장주 투자는 여전히 높은 수익을 기대할 수 있음

<운용 계획>

1. 전쟁 등으로 인한 변동성이 지속될 것으로 보이며 에너지 가격 상승에 대비하고 있음.
2. 경기 둔화 가능성에 대비해 헬스케어, 필수소비재 같은 방어적 섹터 비중을 유지하며 수익성이 뛰어나고 재무구조가 탄탄한 Quality 성장 기업에 집중할 예정



자료: Fnspectrum, 2026.3.31 기준
주: BM: S&P500
※과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

주식 업종 비중

자료: 운용사, 2026.2.28 기준

IT	**37.00%**
통신서비스	**16.05%**
자유소비재	**14.22%**
헬스케어	**13.95%**
금융	**5.92%**

보유종목 상위 5

자료: 운용사, 2026.2.28 기준

NVIDIA	**9.41%**
Alphabet	**8.09%**
Microsoft	**7.10%**
Amazon	**6.80%**
Broadcom	**5.25%**

자료) SK증권 투자솔루션본부, 상기 비중은 시장상황 등에 따라 변동 가능

[별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 ii

펀드 개요

자료: Fnspectrum, **2026.3.31 기준**

한국투자웰링턴글로벌퀄리티증권자투자신탁UH(주식-재간접)

투자 자산	미국/일본/영국/중국/대만/프랑스/독일주식 등
투자 전략	✓ 전세계 퀄리티가 높은 기업*을 선별하여 투자 *퀄리티가 높은기업 = 안정적으로 성장하는 저평가 우량기업 ✓ 상승장에서 초과 수익, 하락장에서는 손실 방어 추구

수익률 (Class A, 세전,%)

구분	1M	3M	6M	1Y	3Y	설정후
펀드	**-5.48**	**-2.78**	**4.38**	**11.97**	**79.42**	**233.76**
BM(MSCI ACWI)	-2.88	-0.52	5.48	21.23	84.91	227.27

합성총보수	✓ Class A: 연 1.733%(판매 0.70%, 운용 0.90%, 신탁: 0.05%, 사무관리: 0.018%, 기타: 0.065%) ✓ Class C: 연 2.234%(판매 1.20%, 운용 0.90%, 신탁: 0.05%, 사무관리: 0.018%, 기타: 0.066%)				
증권거래비용	Class A: 0.0668%, Class C: 0.0699%(직전회계연도 기준)				
선취판매수수료	Class A: 1.0%, Ae: 0.5%	**환매수수료**	없음		
환매방법	17시 이전(경과후) 환매청구시 : 4(5)영업일 기준가로 7(8)영업일 환매대금 지급				
투자 위험등급	다소높은위험(3등급)	**설정일**	2016.05.20	**순자산총액** (운용펀드 기준)	597억원
적정 투자기간	6개월				

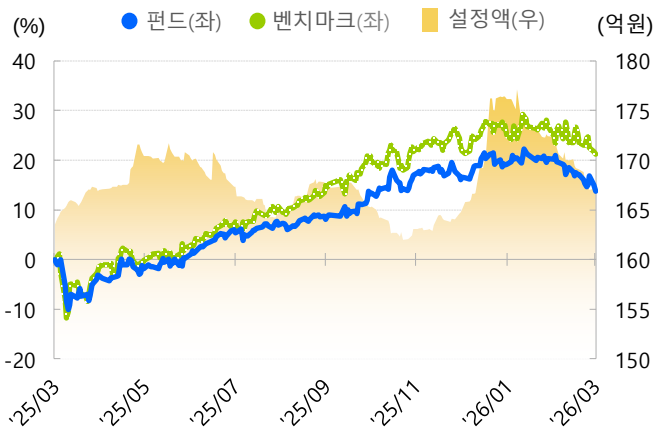
투자 포인트/운용 방향

<투자 포인트>

1. 90년 전통 운용사로 일관된 장기 우위 성과 기록함
2. 밸류에이션을 고려한 성장주 투자로, 시장대비 낮은 변동성을 유지하고 있음

<운용 방향>

1. 글로벌리더 집중 : 강력한 시장 지배력과 높은 재무 건정성을 가진 대형 퀄리티 성장주 투자
2. 지역분산 : 미국, 이머징, 유럽 등 지역 분산을 통해 위험을 관리하며, 현재 BM대비 미국(UW), 이머징,일본(OW) 전략을 취하고 있음



자료: Fnspectrum, 2026.3.31 기준
주: BM: MSCI ACWI
※과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

국가별 비중

자료: 운용사, 2026.2.28 기준

미국	**56.1%**
EU	**17.0%**
이머징	**13.4%**
영국	**6.5%**
일본	**5.7%**

주식 업종 비중

자료: 운용사, 2026.2.28 기준

IT	**25.6%**
금융	**17.4%**
헬스케어	**14.8%**
산업재	**12.1%**
커뮤니케이션 서비스	**11.8%**

자료) SK증권 투자솔루션본부, 상기 비중은 시장상황 등에 따라 변동 가능

[별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 iii

펀드 개요

자료: Fnspectrum, **2026.3.31 기준**

미래에셋G2이노베이터증권자투자신탁(주식)

투자 자산	• 미국주식, 중국(중국본토/대만/홍콩)주식
투자 전략	• 구조적 변화로 실적이 동반 성장하는 G2(미국/중국)의 혁신 주도 기업에 집중 투자 • 높은 성장률/시장내 침투율/기업 경쟁우위 분석을 통해 경제사회적 흐름 수혜 기대 기업 투자
추천사유	• AI/헬스케어 등 미국 혁신기업(70%), 중국 혁신기업(30%)에 분산 투자 가능

수익률 (Class A, 세전,%)

구분	1M	3M	6M	1Y	3Y	설정후
펀드	**-7.64**	**-12.19**	**-10.43**	**6.09**	**66.21**	**170.78**
BM(MSCI ACWI)	-2.88	-0.52	5.48	21.23	84.91	227.27

합성총보수	• Class A: 연 1.60%(판매 0.70%, 운용 0.80%, 신탁: 0.05%, 사무관리: 0.03%, 기타: 0.02%) • Class C: 연 2.19%(판매 1.30%, 운용 0.80%, 신탁: 0.05%, 사무관리: 0.03%, 기타: 0.01%)				
증권거래비용	• 0.08%(직전회계연도 기준)				
선취판매수수료	• Class A: 1.0%, Ae: 0.5%		**환매수수료**	없음	
환매방법	• 17시 이전(경과후) 환매청구시 : 4(5)영업일 기준가로 6(7)영업일 환매대금 지급				
투자 위험등급	높은위험(2등급)	**설정일**	2017.01.18	**순자산총액** (운용펀드 기준)	2,221억원
적정 투자기간	• 6개월				

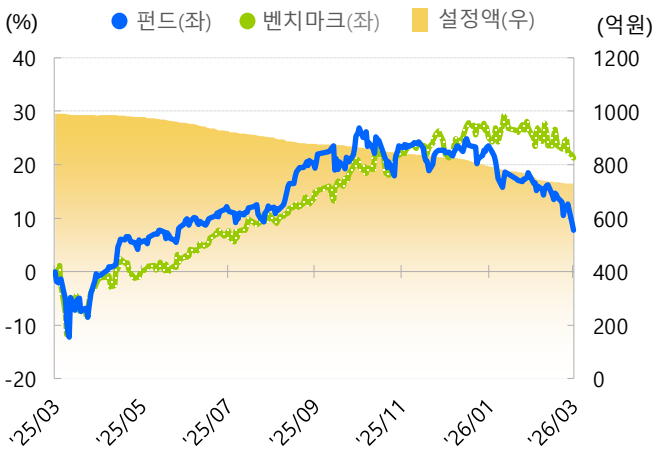
투자 포인트/운용 방향

<투자 포인트>

독보적인 기술, 독점적 위치를 선점하고 있는 미국 혁신기업과 우수한 자국 인력과 정부정책 보조로 구조적인 성장성을 확보한 중국 혁신기업에 분산하여 투자 가능한 상품

<운용 계획>

1. 미국(70%), 중국(30%) 수준 투자
2. AI: 하드웨어, 플랫폼, 컨텐츠 분야 종목 구성
3. 헬스케어: 당뇨/비만, 치매, RNA치료제 등 혁신 신약 관련 기업



자료: Fnspectrum, 2026.3.31 기준
주: BM- MSCI ACWI
※과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

주식 업종 비중

자료: 운용사, 2026.02.28 기준

IT	**34.0%**
커뮤니케이션	**21.3%**
자유소비재	**19.1%**
헬스케어	**12.3%**
필수소비재	**5.9%**

보유종목 상위 5

자료: 운용사, 2026.02.28 기준

NVIDIA	**8.6%**
TSMC	**8.2%**
Alphabet	**7.7%**
Amazon	**6.5%**
Alibaba Group Holding Ltd	**6.4%**

자료) SK증권 투자솔루션본부, 상기 비중은 시장상황 등에 따라 변동 가능

[별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 iv

펀드 개요

자료: Fnspectrum, **2026.3.31 기준**

더제이더행복코리아증권자투자신탁(주식)

투자 자산	국내주식
투자 전략	✓ 지속가능하고 성장가능한 국내 일등기업에 장기투자 ✓ 시장 변동성에 휩쓸리지 않고 실적이 견고한 일등기업* 중심으로 투자함. *일등기업: 산업 구조조정 과정에서 마지막까지 살아남아 시장 지배력 확대가 예상되는 산업 내 경쟁력이 높은 기업

수익률 (Class A, 세전,%)

구분	1M	3M	6M	1Y	3Y	설정후
펀드	**-16.84**	**30.75**	**64.72**	**140.47**	**142.83**	**146.93**
BM(KOSPI)	-15.48	25.23	53.80	106.31	115.12	120.32

합성총보수	✓ Class A: 연 1.455%(판매 0.60%, 운용 0.80%, 신탁: 0.03%, 사무관리: 0.015%, 기타: 0.01%) ✓ Class C: 연 1.805%(판매 0.95%, 운용 0.80%, 신탁: 0.03%, 사무관리: 0.015%, 기타: 0.01%)				
증권거래비용	0.45% (직전회계연도 기준)				
선취판매수수료	Class A: 1.0%, Ae: 0.5%	**환매수수료**	없음		
환매방법	15시 30분 이전(경과후) 환매청구시 : 2(3)영업일 기준가로 4(4)영업일 환매대금 지급				
투자 위험등급	높은위험(2등급)	**설정일**	2023.01.25	**순자산총액** (운용펀드 기준)	2,069억원
적정투자기간	6개월				

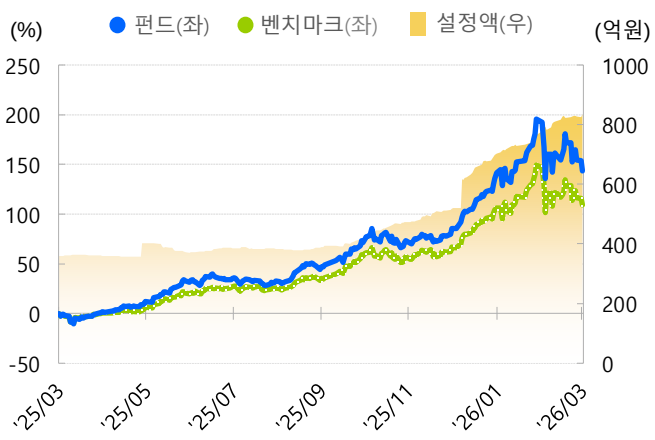
투자 포인트/운용 방향

<투자 포인트>

1. 반도체 실적 개선과 정부의 밸류업 정책 시행에 힘입어, 한국증시 우상향 흐름 지속 전망
2. 오너이자 대표운용역이 직접운용하여 일관된 철학 유지(성장주와 가치주 균형 있는 운용)

<운용 방향>

1. AI 밸류체인 : 반도체, 전력기기 등 AI 수혜 기대 업종에 대한 OW
2. 밸류업 정책 기대 : 증권, 자동차, 지주회사 등 저평가 가치주 OW
3. 코스닥: 반도체 소부장, 뷰티 기업군 중심 일부 시장 대응
4. 우량 대형주 중심 일등 기업전략 유지



자료: Fnspectrum, 2026.3.31 기준
주: BM: KOSPI
※과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

주식 업종 비중

자료: 운용사, 2026.2.28 기준

IT	**43.1%**
산업재	**18.6%**
경기소비재	**15.1%**
금융	**12.3%**
필수소비재	**2.3%**

보유종목 상위 5

자료: 운용사, 2026.2.28 기준

삼성전자	**20.8%**
SK하이닉스	**13.8%**
한국금융지주	**4.7%**
SK스퀘어	**4.7%**
현대차2우B	**3.9%**

자료) SK증권 투자솔루션본부, 상기 비중은 시장상황 등에 따라 변동 가능

[별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 v

펀드 개요

자료: Fnspectrum, **2026.3.31 기준**

다올오르카알파셀렉션혼합자산투자신탁[사모투자재간접형]

투자 자산	사모펀드 및 공모펀드에 재간접 투자				
투자 전략	✓ 4개(구도,머스트,블래쉬,황소) 사모운용사의 7개 펀드에 재간접 투자하며 다올자산운용의 공모펀드에 투자하여 유동성을 확보				
수익률	✓ 설정 이후 기간 미도래로 유효 수익률 없음				
합성총보수	✓ Class A: 연 2.32%(판매 0.50%, 운용 0.55%, 신탁: 0.04%, 사무관리: 0.03%, 기타: 1.20%) ✓ Class C: 연 2.72%(판매 0.90%, 운용 0.55%, 신탁: 0.04%, 사무관리: 0.03%, 기타: 1.20%)				
증권거래비용	설정 1년 미만 펀드로 추후 반영 예정				
선취판매수수료	Class A: 1.20%, Class Ae: 0.60%	**환매수수료**	없음		
환매방법	17분 이전(경과후) 환매청구시 15(16)영업일 기준 17(18)영업일 지급				
투자 위험등급	매우높은위험(1등급)	**설정일**	2026.03.30	**순자산총액** (운용펀드 기준)	35억원
적정 투자기간	6개월				

투자 포인트/운용 방향

<투자 포인트>

1. **국내외 주식 롱숏/롱바이어스드, Global Macro, Event Driven 등 다양한 전략을 가진 펀드에 분산 투자하여 시장에 유연하게 대응하는 포트폴리오 구축**

2. **7개의 피투자 사모펀드는 국내/해외에 동시에 투자하는 4개의 펀드와 국내에 투자하는 3개의 펀드로 구성되어 있으며 시장 상황에 맞추어 국내/해외 비중을 조절하므로 능동적인 자산배분이 가능함**

3. **사모펀드에 투자하는 공모펀드로 최저 가입금액 제한이 없어(사모펀드의 경우 일반투자자 3억 이상) 소액으로도 사모펀드에 투자 가능**

포트폴리오(안)

구도 사모펀드 A1	**18% 수준**
머스트 사모펀드 B2	**18% 수준**
구도 사모펀드 A2	**14% 수준**
머스트 사모펀드 B1	**14% 수준**
블래쉬 사모펀드 C1	**10~14% 수준**
황소 사모펀드 D	**8% 수준**
블래쉬 사모펀드 C2	**0~4% 수준**

자료: 운용사, 편입 예정(안) 기준

자료) SK증권 투자솔루션본부, 상기 비중은 시장상황 등에 따라 변동 가능

[별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 vi

펀드 개요

자료: Fnspectrum, **2026.3.31 기준**

코레이트셀렉트단기채증권투자신탁(채권)

투자 자산	국내채권
투자 전략	✓ 신용등급 A-이상 회사채, 신용등급 A2- 이상 전단채 및 CP등에 주로 투자 ✓ 잔존만기 1년 내외 투자비중으로 이자율 변동위험 축소 추구

수익률 (Class C, 세전,%)

구분	1M	3M	6M	1Y	3Y	설정후
펀드	**0.19**	**0.77**	**1.44**	**3.07**	**13.09**	**28.08**
BM (통안채 3-6M)	0.15	0.55	1.09	2.38	9.42	18.03

합성총보수	✓ Class A: 연 0.2255%(판매 0.10%, 운용 0.095%, 신탁: 0.015%, 사무관리: 0.01%, 기타: 0.0055%) ✓ Class C: 연 0.4278%(판매 0.30%, 운용 0.095%, 신탁: 0.015%, 사무관리: 0.01%, 기타: 0.0078%)				
증권거래비용	Class A: 0.0072%, Class C: 0.0096% (직전회계연도기준)				
선취판매수수료	Class A: 0.10%, Class Ae: 0.05%		**환매수수료**	없음	
환매방법	17시 이전(경과후) 2(3)영업일 기준 3(4)영업일 지급				
투자 위험등급	매우낮은위험(6등급)	**설정일**	2017.12.12	**순자산총액** (운용펀드 기준)	19,635억원
적정 투자기간	6개월				

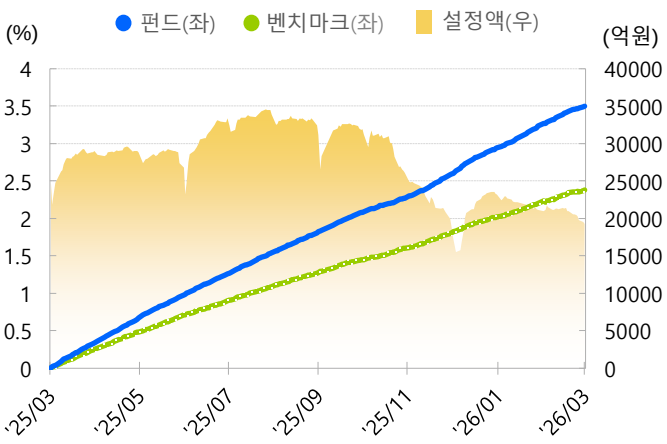
투자 포인트/운용 방향

<투자 포인트>

1. 시장금리 상승으로 주요 단기채 펀드 성과 부진에도 본 펀드는 안정적인 성과 유지
2. 짧은 만기, 높은 신용등급으로 금리변동 위험 최소화 추구
3. 평균신용등급: A0, 듀레이션: 0.26년

<운용계획>

1. 듀레이션 3개월 내외로 유지하며 신용도와 만기를 고려해 운용
2. 신용등급/업종에 따라 선호와 기피가 나타나는 채권시장에서 A등급은 3개월 내 단기위주 선별투자, 높은 신용등급 채권/안정적 재무건전성 유지 종목 1년 내외 투자 계획



자료: Fnspectrum, 2026.3.31 기준
주: BM-통안채3-6M
※과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

신용등급 비중

자료: 운용사, 2026.2.28 기준

A1	**29.3%**
A2-	**15.2%**
A2	**12.6%**
A0	**11.6%**
A2+	**7.9%**

투자대상별 편입 비중

자료: 운용사, 2026.2.28 기준

전단채	**41.1%**
CP	**30.2%**
회사채	**24.8%**
CD	**2.4%**
기타	**1.2%**

자료) SK증권 투자솔루션본부, 상기 비중은 시장상황 등에 따라 변동 가능

투자자 유의사항

- 이 금융상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
- 과거의 운용실적이 미래의 수익률을 보장하는 것은 아닙니다.
- 금융투자상품은 <자산가격 변동>, <환율 변동>, <신용등급 하락> 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 금융상품은 발행사의 신용등급의 하락시 원금손실 발생이 가능하고, 발행사의 파산·부도시 원금 100% 손실이 발생할 수 있습니다.
- 투자자는 금융투자상품에 대하여 SK증권으로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자전 (간이)투자설명서 및 집합투자규약, 상품설명서, 약관 등을 반드시 읽어보시기 바랍니다.
- 종류형 펀드의 경우, 종류별 집합투자증권에 부과되는 보수·수수료 차이로 운용실적이 달라질 수 있습니다.
- 하이일드 채권은 투자원금 손실이 크게 발생할 수 있습니다.
- 재간접형펀드는 피투자펀드 보수 및 증권거래비용 등이 추가로 발생할 수 있습니다.
- 레버리지형 펀드는 투자원금 손실이 크게 확대될 수 있습니다.
- 레버리지펀드(2배, 인버스, 인버스 2배)의 기간 수익률은 추종하는 기초자산(지수)의 일간 수익률과 차이가 발생할 수 있습니다.
- 과세기준 및 과세방법은 향후 세법개정 등에 따라 변동될 수 있습니다.
- ETF 거래수수료, 증권거래비용, 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다.
- ETF 구성종목은 시장 상황 등에 따라 변동 가능합니다.
- 연금펀드는 중도해지 시 또는 연금이외의 방법으로 수령시 세액공제 받은 납입원금 및 수익에 대해 기타소득세(16.5%)과세 등 세제상 불이익이 발생할 수 있습니다.
- 채권은 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다.
- 본 안내는 청약의 권유를 목적으로 하지 않으며, 청약의 권유는(예비, 간이) 투자설명에 따릅니다.
- 신용등급은 민간 신용평가사 홈페이지에 게시된 해당종목 등급입니다.
- 개인투자자는 소득세법에 따라 채권의 매매수익률이 아닌 표면금리를 기준으로 이자소득이 과세됩니다.
- 채권의 투자적격등급은 AAA / AA·A·BBB 각 +, O, - 순으로 구분됩니다.
- CP/전자단기사채의 투자적격 등급은 A1 / A2·A3 각 +, O, - 순으로 구분됩니다.
- 물가연동채권은 만기 보유하더라도 물가상승률이 높은 시점에서 매수하는 경우 손실이 발생할 수 있습니다.
- 향후 이자율이 상승하여 채권가격이 하락할 위험이 있습니다.
- 당사는 이자나 원금 등의 원리금 지급의무가 없으며, 중도환매를 보장하지 않습니다.
- 본 자료는 당사 고객에 한해 배포된 투자참고자료로, 투자를 유도할 목적이 아니라 고객의 자산관리를 위한 이해를 돕기 위하여 작성한 것이며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성자가 최선을 다하여 입수 가능한 모든 정보와 자료를 토대로 작성하였습니다.



본 자료에 표기된 모든 수익률 자료는 과거 실적 자료나 시황에 기반한 기대수익률로서 미래에 확정되거나 보장되는 수익률이 아님을 유의바랍니다.