한국금융투자협회 심사필 제 26-03744호 (2026-08-07 ~ 2027-07-31)
SK증권 준법감시인 심사필 제 26-359호 (2026-08-04 ~ 2027-07-31)

2026년
8월

# SK증권
# 자산배분전략



**자산배분위원회** (2026. 07. 29)

# 목 차


시장/이슈 점검

자산군별 투자 선호도

자산배분 가이드

월간 추천 상품

# 시장/이슈 점검

## 최근 시장 동향

**Hard Come, Easy Go (만회는 힘겹게, 하락은 속절없이)**

**- 실적 견조 vs. 이익 성장 둔화 우려+누적된 상승 피로+삼전닉스 레버리지 ETF發 수급교란 → 주가, 짧은 기간 깊은 조정**

**- 중동 리스크, 질긴 다년생화… 유가 급반등 → 인플레 리스크와 긴축 불안 자극, 시장금리 천장 뚫고 하이 킥**

■ **주식**

✓ 한국) 반도체 커진 존재감 탓에 충격도 컸음. 기술적 Bear market 진입했으나 코스피 MA120선 부근 반등 모색

* 한국 영향, 대만/일본 시장에서도 반도체주 주가 조정 거칠게 진행

✓ 미국) 순환매 관찰. 최근 1M 다우 +0.2%, S&P500 +0.7% vs. 나스닥 -2%, 필라델피아 반도체 -12.2% ('26.7.24 기준)

■ **채권**

✓ 유가 70달러 하회했다가 90달러 위로 급등, 인플레 우려 자극

✓ 미국) 장단기물 금리 전방위적 상승, 2y와 10y 전고점 돌파

✓ 한국) 시장금리 고점 가늠하기 어려운 상승세. BOK, 7월 금리인상 → 4Q 1회 추가 인상 기정사실화

■ **대체**

✓ 원유) 중동 리스크 고조-완화에 따라 급등락. 전쟁 초와 달리 시간 흐르며 원유재고 소진 민감도↑

✓ 금) Fed 긴축 경계, 强 달러 → 하방 압력 강하지만, 전월에 이어 $4,000 선에서 바닥 다지기 지속

## 자산군별 성과 점검

| 자산군 | | | 현재('26.7.24) | 1M | 3M | 6M | 1Y | MTD | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 주식 | 전세계 | MSCI ACWI | 1,105.5 | 0.1% | 3.1% | 6.5% | 17.4% | -1.3% | 9.0% |
| | 미국 | S&P500 | 7,412.0 | 0.7% | 3.4% | 7.2% | 16.5% | -1.2% | 8.3% |
| | 유로존 | EuroStoxx50 | 6,280.9 | 1.1% | 6.8% | 5.6% | 17.3% | -0.7% | 8.5% |
| | 일본 | Nikkei225 | 64,611.2 | -6.6% | 8.2% | 20.0% | 54.5% | -7.8% | 28.4% |
| | 한국 | KOSPI | 6,690.6 | -21.0% | 3.3% | 34.1% | 109.7% | -21.1% | 58.8% |
| | 중국 | 상해종합 | 3,814.2 | -7.2% | -6.5% | -7.8% | 5.8% | -6.8% | -3.9% |
| | 인도 | Sensex | 76,059.8 | -1.2% | -0.8% | -6.7% | -7.5% | -0.5% | -10.7% |
| | 대만 | 가권 | 43,654.8 | -5.2% | 12.1% | 36.6% | 86.8% | -5.4% | 50.7% |
| | 베트남 | 호치민 VN | 1,686.1 | -10.2% | -9.0% | -9.9% | 10.9% | -9.3% | -5.5% |
| 채권 | 미국 | US Agg. Govt. | 미국채10y 4.68% | -1.0% | -0.9% | -0.2% | 3.5% | -1.0% | -0.2% |
| | | US Corp. IG | 3,517.8 | -1.9% | -1.3% | -1.1% | 3.0% | -1.6% | -0.8% |
| | 한국 | KRX국공채종합 2Y/3Y | 국고3y 3.96% | -0.1% | -0.1% | 0.0% | 0.0% | -0.3% | -0.2% |
| | | KRX국공채종합 5Y/10Y | 국고10y 4.45% | -1.2% | -2.7% | -3.1% | -6.2% | -1.9% | -4.1% |
| 대체 | 원유 | WTI | $89.3 | 27.0% | -5.4% | 46.2% | 35.3% | 28.5% | 55.5% |
| | 금 | Gold | $4,052.8 | 1.3% | -13.9% | -18.7% | 20.3% | 1.1% | -6.2% |
| | 구리 | Copper | $13,653.8 | 4.8% | 3.1% | 4.6% | 38.9% | 2.3% | 9.6% |
| | 부동산 | S&P Global REIT | 211.5 | 4.0% | 6.3% | 12.3% | 14.7% | 4.2% | 14.5% |
| 통화 | 원화 | KRW (USD 대비) | 1,459.0 | 5.7% | 1.2% | 0.3% | -6.0% | 6.1% | -1.0% |
| | 달러화 | US Dollar Index | 101.5 | -0.1% | 3.0% | 4.0% | 4.2% | 0.3% | 3.2% |
| 참고 | 변동성 | CBOE VIX | 18.6 | 18.6 | 18.7 | 16.1 | 15.4 | 16.5 | 15.0 |

주1) 채권에서 현재는 금리 수준, 기간수익률은 총수익 기준
주2) VIX는 구간별 Index 기준
자료) Bloomberg (2026.7.24)

# 시장/이슈 점검

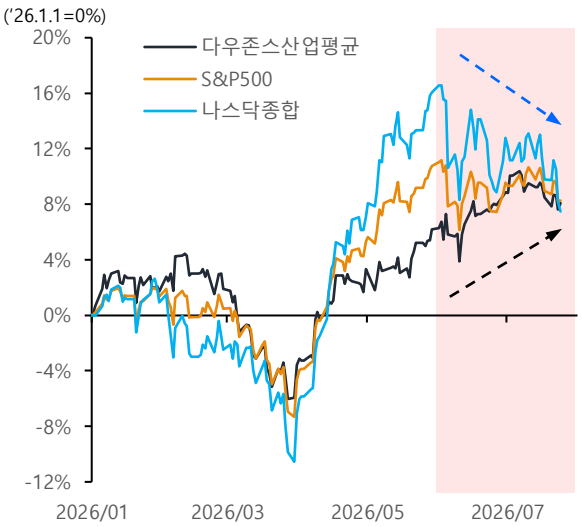
## 이달의 차트

■ **주식: 추세 하락 전환이라고 하기엔… 1) 美 순환매, 선방 vs. 韓 반도체 비중 커서 깊게 조정**

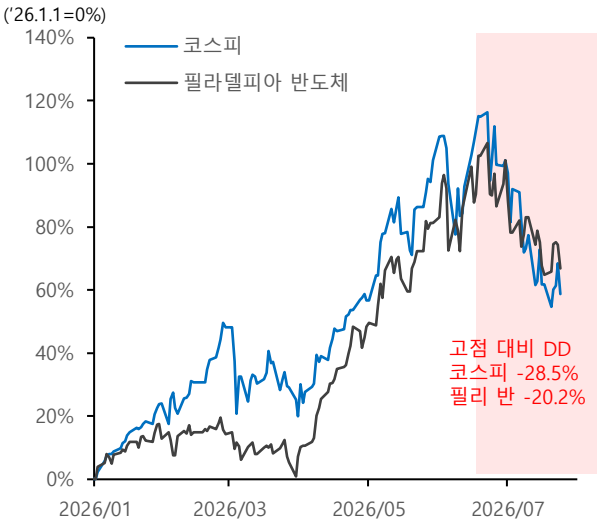
✓ 6월초 이후 미국 주식시장, 다우 (+1.2%) > S&P500 (-2.6%) > 나스닥 (-7.8%) (*'26.6.2~7.24)

✓ 코스피는 필라델피아 반도체 지수와 동행. 6월말 고점~7월중 저점 하락률(DD) -20% 넘게 기록

### 미국 3대 지수 추이 (YTD 성과)




### 코스피와 美 반도체지수 추이 (YTD 성과)




자료) Bloomberg (2026.7.24)

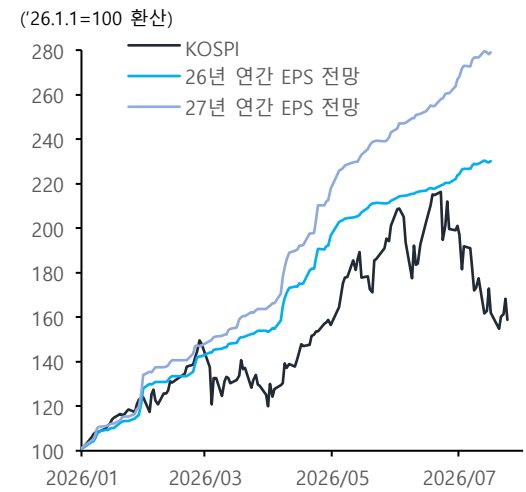
■ **주식: 추세 하락 전환이라고 하기엔… 2) 이익 전망 개선 흐름 지속**

✓ 연초 이후 코스피 주가 상승률, 올해 연간 이익 성장률과 동행 → 최근 크게 하회, 괴리 확대

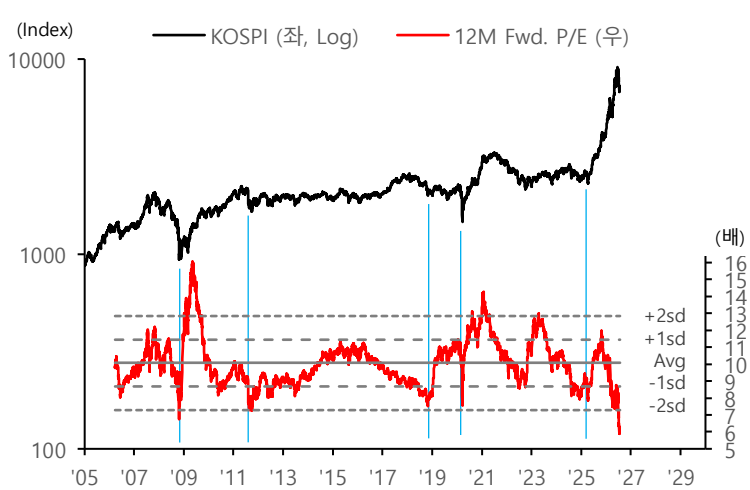
✓ 이익전망 개선 지속, 극단적 저평가 영역 진입

- 코스피 12개월 예상 P/E 5.9배 하회 중
- 주가 바닥과 중첩되는 경험적 저점(평균 -2sd) & 시스템 리스크 불거졌던 GFC('08년 금융위기) 때마저 하회

### 상승률 비교: 코스피 이익전망과 주가




### 밸류에이션: 코스피 12개월 예상 P/E와 주가




자료) Bloomberg (2026.7.24)

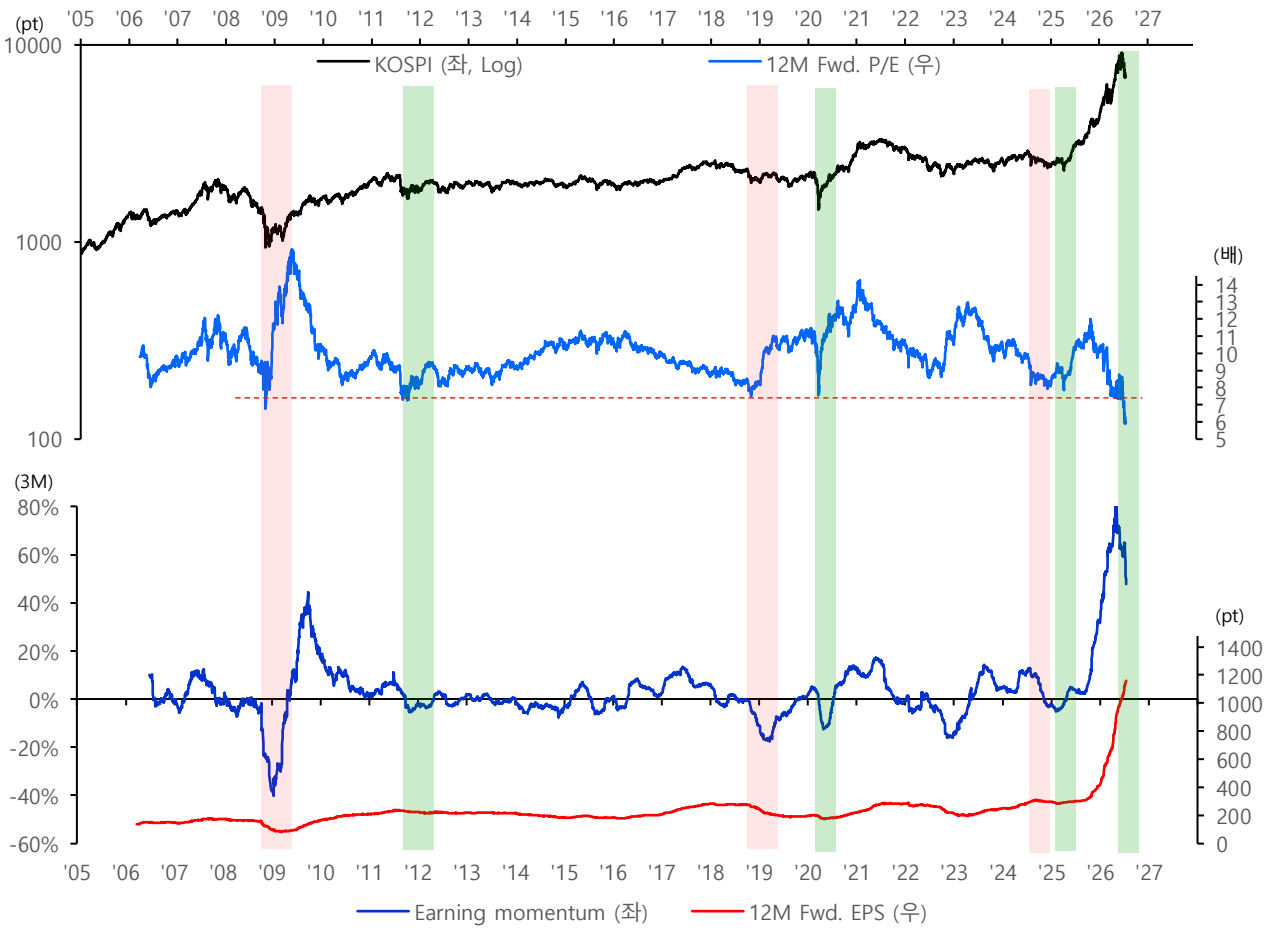
# 시장/이슈 점검

## 이달의 차트

■ **주식: 추세 하락 전환이라고 하기엔... 2) 이익 전망 개선 흐름 지속**

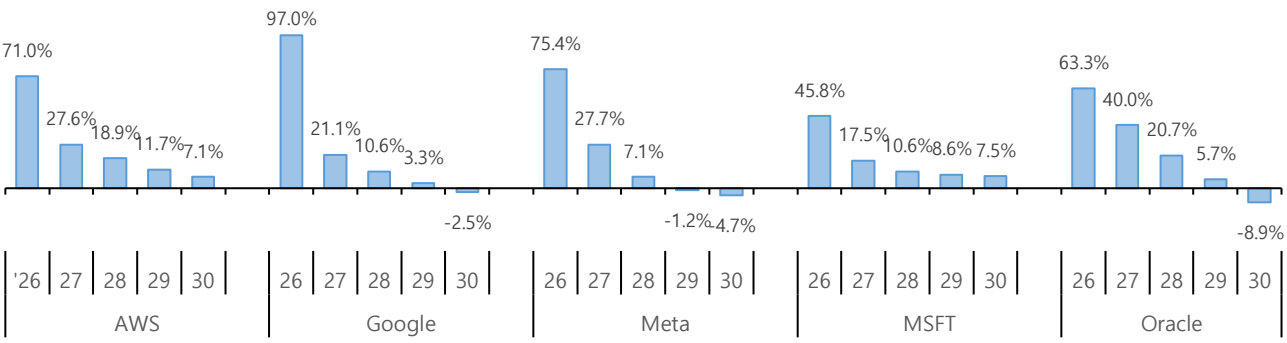
- ✓ 밸류에이션 저점이 반드시 주가 진(眞)바닥과 일치하지 않았던 기억
- ✓ 이익 성장 뒷받침되는 국면(어닝 모멘텀 우상향 내지 상승 반전)에서 밸류에이션 저점 = 주가 바닥
- ✓ 현재는? 속도 측면, 이익 모멘텀 둔화되긴 했으나 강력한 수준의 (+) 기록 중
- ✓ 이익의 성장성(속도)보다 지속가능성에 주목. 반도체주의 수익원 하이퍼스케일러의 CapEx 확대 지속 & 클라우드 부문 매출 증가 기대

### 코스피: 주가, 밸류에이션, 어닝 모멘텀




자료) Bloomberg (2026.7.24)

### 하이퍼스케일러 CapEx 증감률 예상(%, y/y, Bloomberg)




자료) Bloomberg (2026.7.24)

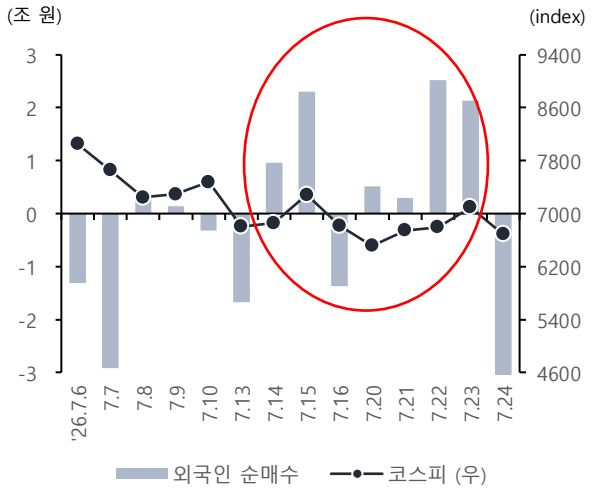
# 시장/이슈 점검

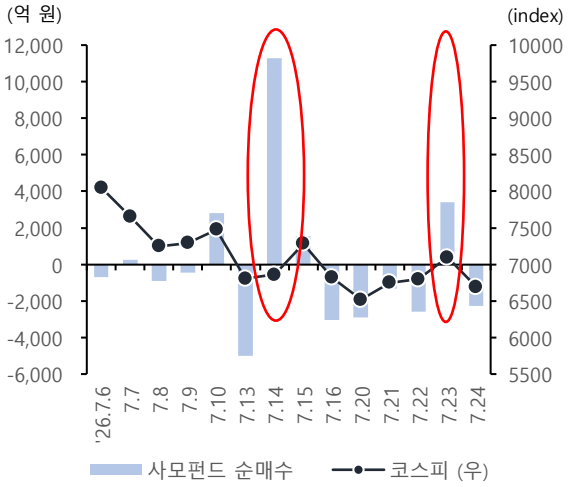
## 이달의 차트

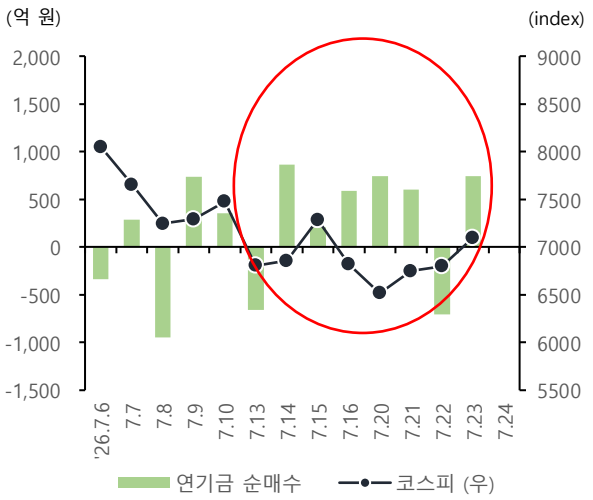
■ **주식: 투자심리 회복은 더딤. 외국인과 연기금 저가 매수 vs. 개인, 3월 중동사태 때와 달리 복귀 X**

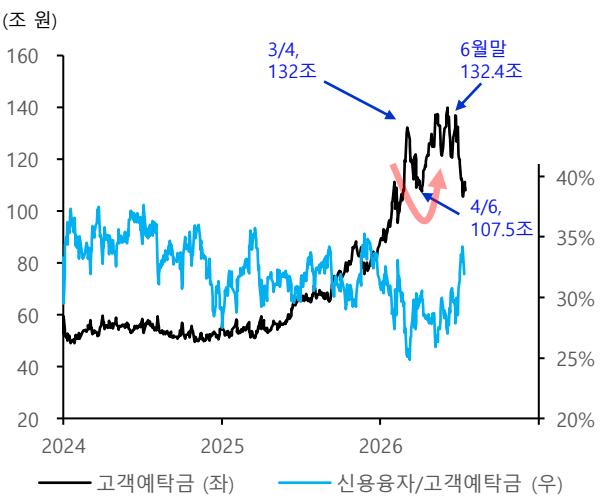
- ✓ 코스피 7,000선 미만, 120일 이평선 근방에서 외국인, 연기금, 사모펀드 저가 매수 중
- ✓ 반면, 개인 투자자는 시장 이탈. 고객예탁금 6월말 고점 대비 -24조원 넘게 급감. 3월 중동사태 당시에 주가 저점 직후 예탁금 가파르게 회복되었던 것과는 대조적으로 현재는 관망 심리 역력한 모습

### 코스피 시장: 외국인/사모펀드/연기금 일간 순매수 및 고객예탁금 추이



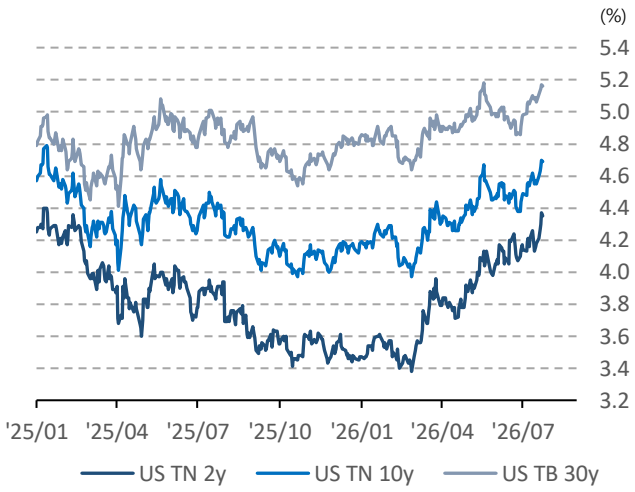




자료) 인포맥스 (2026.7.24)

# 시장/이슈 점검

## 이달의 차트

### 미국 시장금리




자료) FRED (2026.7.24)

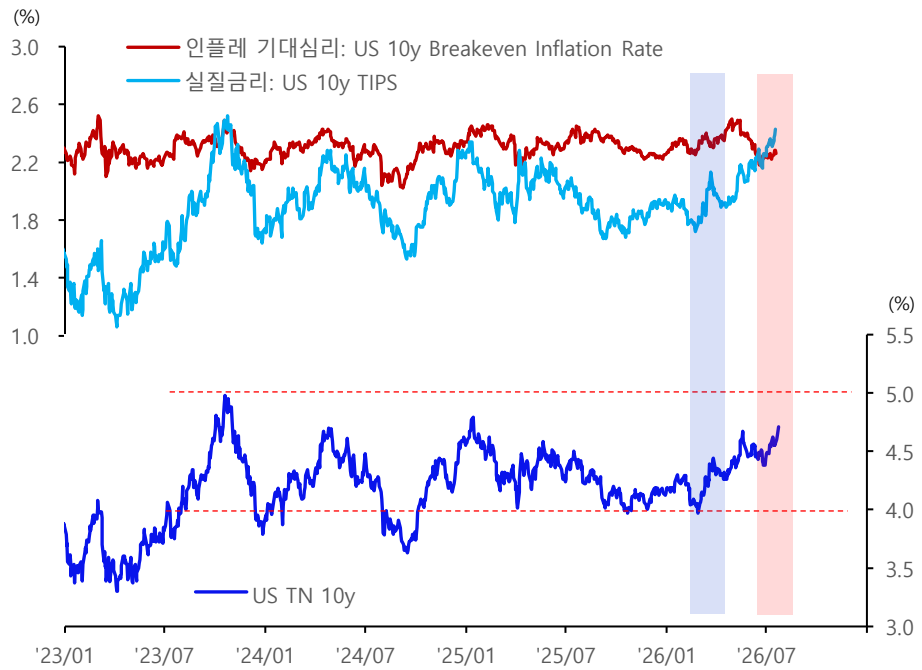
■ **채권: 美 시장금리 저항선(전고점) 돌파. 추가 반등 시 하이퍼스케일러 CapEx 확대에 노이즈**

- ✓ 미국채 2y, Fed 긴축 경계 반영, 정책금리 상단 3.75% 대비 +60bp 수준
- ✓ 단기물 2y 외에 장기물 10y 전고점 돌파, 30y은 전고점 근접
- ✓ 추가 반등 지속 시 하이퍼스케일러들의 회사채 발행에 부담 주고, AI CapEx 확대 기대감 훼손

■ **채권: 美 시장금리 상승 요인 분해해 보면 높은 상방 압력으로 밴드 위 머무를 가능성 ↑**

- ✓ 인플레 기대심리: 최근 중동전 재개 조짐에 오름세, 다만 전쟁 초기에 비하면 레벨 자체는 낮음
- ✓ 실질금리: 전쟁 초반보다 상승 탄력을 더해가며 레벨이 높아짐
  - 관세, 이민자 유입 억제 등 인플레 자극 정책, 전쟁 여파로 더 커진 재정부담 등 반영하는 결과물
- ✓ 10y 기준 임계치는 5%
  - 마디 지수 & 최근 3년간 밴드 상단 & 주식 기대수익률 5%(S&P500 기준, 12M Fwd P/E 20x의 역수로 갈음)

### 미국채 10y: 시장금리, 인플레 기대심리, 실질금리 비교




자료) FRED (2026.7.24)

# 자산군별 투자 선호도

## 자산군별 Scoring Card

■ 투자 선호도: 주식 > 대체 > 채권, 직전과 같은 방향/정도 유지

✓ 주식: 주가 조정 깊었으나 이익전망 큰 이상 無, 이익 가시성/전망 강한 테마 중심 선호 유지

✓ 채권: 시장금리 상승 압력 지속, 변동성 확대 가능성에 무게. 원/달러 환율 하락 감안해 美초단기물 관심

| 자산군 | | 투자선호도 | | | | | | | 투자의견, 판단근거 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | -3 | -2 | -1 | 0 | +1 | +2 | +3 | |
| 주식 | 미국 | | | | | ● | | | • IT/반도체 외에 금융, 헬스케어 등 섹터/업종 Rotation 후보 多<br>• IT 견인 이익 전망 개선 지속. S&P500 기준, 시장 컨센서스 상 올해 EPS 증가율(+27% 내외) 감안 시, 주가 추가 상승 여력 충분 |
| | 유럽 | | | ● | | | | | • 중동 확전에 유가, 가스가격 급등. 인플레 리스크 확대로 ECB 금리인상 우려 재점화. 9월 인상 가능성 배제 어려움<br>• AI 모멘텀 부재로 비선호, 접근 시 방산주 관심권 |
| | 일본 | | | | ● | | | | • BOJ 금리인상 단행(1.0%) → 다음 인상 시기 미정(4Q 가능성)<br>• 글로벌 달러 강세-엔화 약세 지속. 수출주, IT 소부장 중심 접근 |
| | 신흥국 | | | | ● | | | | • 중국) "국대팀"(국영펀드들) 통한 수급 보강, 시장 안정 의지 확인. 기술주/소비주/신에너지주 수혜 기대<br>• 대만) TSMC 2Q 好실적+3Q 투자확대 발표. 한국과 동일 맥락 선호 |
| | 한국 | | | | | | ● | | • "롤러 코스피" 장세 연출(VKOSPI 80% 이상 기록). 펀더멘털 악화 아닌 수급 교란 탓<br>• 투자심리 회복에 시간 소요될 수 있기에 V자 급반등보다 VVVV 패턴으로 (저점 높여가는) 기간 조정과 반등 가능성 열어놓고 대응<br>• 조정 시마다 이익 가시성, 전망 양호한 AI테마(반도체, 소부장, 전력설비 등) 분할 매수 |
| 대체 | 원자재 | | | | | ● | | | • 높아진 인플레 압력, 극심한 이상기후 고려 시 선호도 유지, 채권 대용 안정자산 역할 기대<br>• 금) 현물 기준 $4천 선 바닥권으로 반등 모색. Fed 금리인상 우려 완화 시 반등 기대 |
| 채권 | 미국 국채 | | | ● | | | | | • 인플레 기대 심리 반등+재정부담 리스크 확대 등 실질금리 상승 동반하며 시장금리 상승<br>• 10y 기준 최근 3년간 밴드 3.0% 후반~5.0%. 밴드 하단부보다 상단부에서 움직일 가능성<br>(전쟁 확대, 지속 시 9월 금리인상 가능성 대두.<br>단발성 인상 그친다면 불확실성 해소로 인식될 듯) |
| | 신흥국 국채 | | | | ● | | | | • 미국채 외 분산 + 안정적 캐리 추구 차원에서 관심 |
| | 한국 국채 | | | ● | | | | | • 한국은행 7월 +25bp 인상 후 4Q +25bp 인상 기정사실화. 내년 상반기 추가 +25bp 인상 여부에 대해 시장 참여자들 의견 엇갈림<br>• 한국은행 매파 색채, 수치상 성장률 호조, 재정확대 등 금리상승 요인 산적 |
| | 크레딧 | | | ● | | | | | • 미국) 하이일드 스프레드 250~300bp 수준, 역사적 바닥권으로 가격/투자 메리트는 약화 |

주1) 투자선호도에서 ● 당월, ○ 전월, 당월과 전월 동일한 경우 ●만 표기
주2) 스코어링은 Wrap운용부 자체 시스템(매크로/밸류에이션/이익전망 등 정량평가+국내외 기관 투자의견 반영 정성평가) 통해 수행
자료) SK증권 투자솔루션본부

# 자산배분 가이드

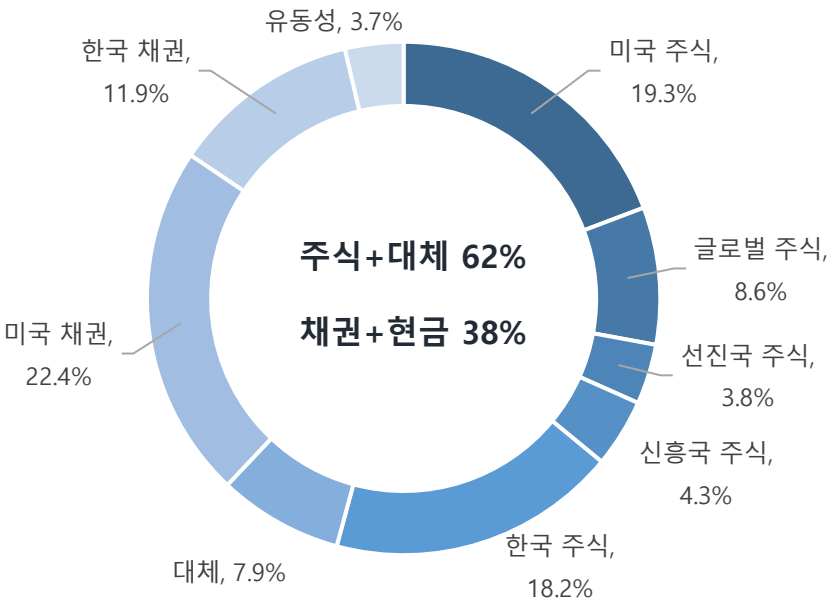
## 포트폴리오 구성과 운용 방향

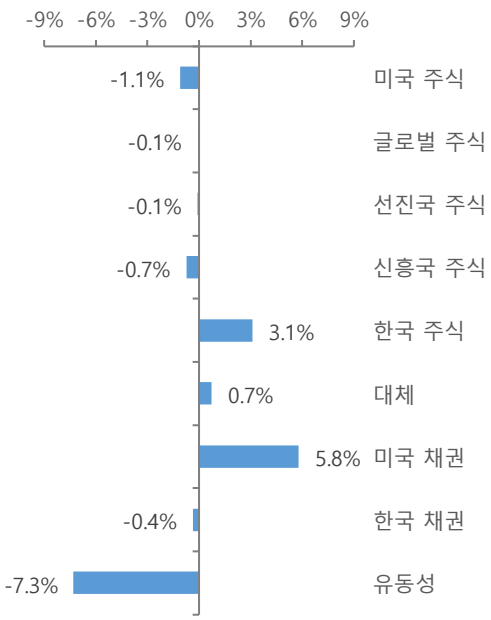
■ **조정 시 분할 매수, 위험자산 편입비 60% 수준 → 반등 시 차익 실현**

✓ 주식 중심, 낙폭 확대 시 분할 매수 대응, 주식+대체 편입비 60% 수준 유지

| | |
|---|---|
| **주 식** | **53.1% → 54.2%** (* 직전 → 현재, 이하 동일)<br>• 펀더멘털보다 심리에 의한 주가 조정, 손절/손실 확정보다 저가 분할 매수로 대응<br>- 한국) 반도체, 전력핵심 ETF 매수(ex. 전력 대장주 고점 대비 -50% 수준 감안)<br>- 미국) 글로벌 AI 반도체 집중하는 ETF 신규 편입<br>원/달러 환율 급락 여파, 美 지수 대비 낙폭 컸던 국내상장 나스닥100 ETF 추가 매수<br>- 중국) Made in China, 중국 IT 서비스보다 하드웨어 집중투자 ETF로 교체매매<br>- 글로벌) Ex-US 투자 ETF 매도 |
| **대 체** | **7.1% → 7.8%**<br>• 금 및 원자재 전반 투자 ETF 모두 기존 비중 유지 |
| **채 권** | **28.8% → 34.3% (* 유동성 11% → 3.7%)**<br>• 미국과 한국 모두 단기물 위주 보유<br>• 국내상장 미국채 초단기물 ETF 신규매수: Dur. 리스크 회피 + ADR 자금 유입/환전 이슈로 원/달러 환율 가파르게 하락하며 가격 메리트↑ |

## 포트폴리오: 자산군별 비중 및 직전 대비 증감




※ 상기 비중은 예시안으로서, 시장 상황 등에 따라 변동 가능합니다
주) 직전 2026.6.19, 현재 2026.7.24
자료) SK증권 투자솔루션본부

# 자산배분 가이드 펀드 포트폴리오

## 포트폴리오 구성과 운용 방향

※ 자산배분 랩 포트폴리오를 준용하되 투자자 니즈를 감안해 펀드로 구성한 포트폴리오

■ **자산배분: 위험 자산(주식)과 안정 자산(채권) 65:35로 주식 비중 5%p 확대, 조정 회복 기대에 따른 확대**

- ✓ 주식(미국, 한국 Overweight): AI 및 반도체 등 구조적 성장 테마 중심 배분. 재간접헤지펀드 5%p 주식 비중 확대
- ✓ 채권(국내 35%): 국내 우량 단기채 중심 편입으로 포트폴리오 변동성 완충 역할, 주식 배분 위해 5%p 축소

■ **주식: 지수 대비 초과 성과 추구하는 펀드(Market), 지수 추종 없이 성장에 집중하는 펀드(Opportunity) 전략 병행**

- ✓ Market(25%): S&P500, KOSPI 대비 장기 초과 성과 펀드 편입하여 알파 수익 추구
- ✓ Opportunity(40%): 미국/범중국/한국 AI/반도체 등 성장 산업 배분, 한국 코스닥/글로벌 우주항공 편출, AI/반도체 확대

■ **외화비중 : 달러노출 비중 27.0% 수준 유지하여, 시장 변동성 확대 지속시 안정 자산 역할 기대**

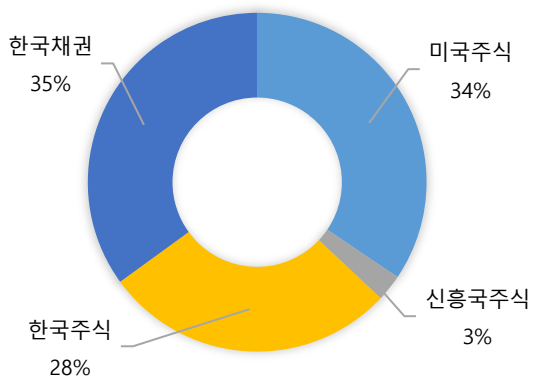
## 구성 펀드 및 비중

※ 편입 펀드별 소개는 [별첨] 자료 참고

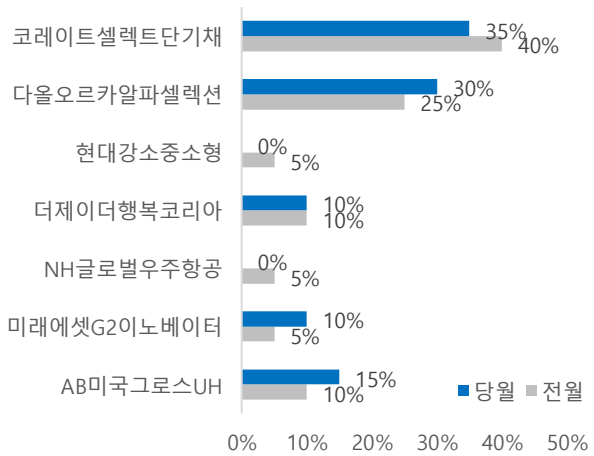
| 자산 | 지역 | 상품명 | 구분 | 투자 비중 | 투자전략 | 연평균 변동성 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 주식 | 미국 | AB미국그로스UH | Market | 15% | 미국 성장주 액티브 운용, S&P500 대비 초과 성과 추구 | 15.6% |
| | 미/중 | 미래에셋G2이노베이터 | Opportunity | 10% | 미국, 중국 AI 밸류체인 전반에 분산 투자 | 18.4% |
| | 한국 | 더제이더행복코리아 | Market | 10% | 국내 액티브 운용, KOSPI 대비 초과 성과 추구 | 51.9% |
| | 글로벌 | 다올오르카알파셀렉션 | Opportunity | 30% | 헤지펀드 재간접 투자로 초과 성과 추구 | 37.8% |
| 채권 | 한국 | 코레이트셀렉트 단기채 | Stability | 35% | 국내 우량 단기채 중심 운용, 포트폴리오 안정성 확보, 조정시 주식배분 | 0.2% |
| 펀드 포트폴리오 | | | | | | **11.2%** |

※ 기준일 : 2026.07.31 / 연평균변동성 : 과거 1년 일일수익률로 계산한 연환산 변동성, 다올오르카알파셀렉션 변동성 : '26.3.30 설정후 연환산

### 자산·국가 비중




### 펀드 편입비 변동




### 채권 포트폴리오

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

### 외화 비중

| 구분 | 비중 |
|---|---|
| 총 자산대비 해외 자산비중(a) | 37.0% |
| 외화자산 중 환헤지자산비중(b) | 10.0% |
| 총 자산대비 외화노출비중(a - b) | 27.0% |

자료) SK증권 투자솔루션본부, 기준일: 전월 2026.06.30, 당월 2026.07.31
각 펀드별 편입자산을 포트폴리오 투자 비중으로 계산, 상기 비중은 시장 상황 등에 따라 변동 가능

# 월간 추천 상품 2026년 08월

**※ 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<br>• IT, 소재/부품/장비 공급 기업 등 집중 투자 | 매우 높은 위험 (1등급) | 6개월 |
| | 국내/해외 | 펀드 | 다올오르카알파셀렉션 | • 국내외 멀티전략 헤지펀드 포트폴리오를 통해 소액으로 헤지펀드 만의 차별화된 수익 성과를 기대할 수 있는 솔루션 제공 | 매우 높은 위험 (1등급) | 1년 |
| | 국내 | ETF | PLUS 코스피50 (122090) | • 대형주 집중 투자를 통해 시장 내 중소형 종목 실적 부진에 따른 Tail Risk 배제<br>• 향후 잉여현금흐름이 많은 대기업 중심 주주환원정책 강화 시 추가적 배당수익도 기대 가능 | 높은 위험 (2등급) | 6개월 |
| | 해외 | Wrap | Orca AAW 50 랩 | • 국내외 ETF 투자하는 자산배분형 EMP<br>• 매크로와 펀더멘털 분석, 모멘텀 전략 등에 입각해 자산군/종목 간 비중 탄력적 조절<br>• 변동성 관리 기반, 꾸준히 안정적 수익 추구 | 매우 높은 위험 (1등급) | 1년 |
| | 국내 | Wrap | 보고 코리아 랩 | • 펀더멘털 뒷받침되는 국내 주식 집중 투자<br>• 이익 성장·밸류에이션 분석에 기반, 중대형주 압축 플레이<br>• 이벤트/변수 발생 시 적시적 대응, 적극적 유동성 관리 | 높은 위험 (2등급) | 1년 |
| 채권형 | 국내 | 원화 채권 | **신규** 한국중부발전50-1 | • 한국전력공사가 100% 지분을 보유하고 있는 한전 계열의 화력발전 전문회사로 높은 정부지원 가능성<br>• 한전에 생산전력 전량 판매하며, 원가보전형 가격 구조를 바탕으로 안정적인 수익구조 추구 | 낮은 위험 (5등급) | 만기 '29.6.18 |
| 대체형 | 해외 | ETF | PLUS 글로벌희토류&전략자원생산기업 | • 미중 패권 경쟁의 핵심인 자원 안보 중요성 점차 증대<br>• AI & 로보틱스 주요 부품에 핵심적인 요소로 활용되어 지속적으로 수요 증대 | 매우 높은 위험 (1등급) | 6개월 |

자료) SK증권 투자솔루션본부

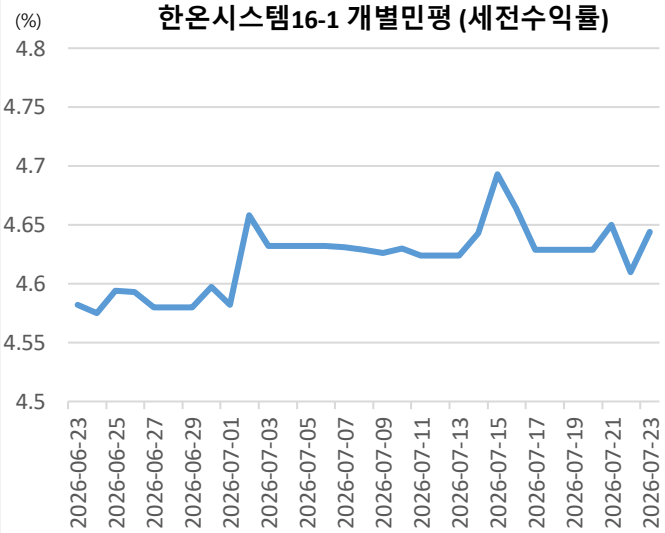
본 자료 내 표기된 모든 수익률 자료는 과거 실적 자료나 시황에 기반한 기대 수익률로 미래에 확정되거나 보장되는 수익률이 아님을 유의 바랍니다.
본 자료 내 (적정) 투자기간은 상품의 만기와는 별도의 개념으로 투자자(고객)에게 권장되는 투자기간임을 양지 바랍니다.
채권은 판매수량 한도 제한에 따라 해당 부서와 협의가 필요하며, CP/전단채는 수시 안내를 참고하시기 바랍니다.
구조화 상품은 시장 상황에 따라 제시된 조건이 변경될 수 있으며, 가격 및 유동성은 사전에 확인이 필요합니다.
본 자료는 정보통신망을 이용하거나, 안내 설명서 비치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

## 7월 추천 상품 리뷰

제외

**한온시스템16-1(AA-)**

- ✓ 미/이란 전쟁 재개에 따른 유가 상승으로 시장금리 상승 추세 지속
- ✓ A등급 캐피탈채, AA등급 신종자본증권 5% 초중반 수준 금리 형성됨에 따라 개인투자자 유입 기대
- ✓ 7월 금통위에서 기준금리 기존 2.50%에서 2.75%로 25bp 인상. 시장금리는 이미 상당부분 선반영된 상태라 시장에 미치는 영향은 제한적
- ✓ 금융법인(금고/신협/농협) 채권 수요 감소했지만, 개인투자자 신규 수요 유입으로 배정 물량 대부분 소진. 추천 상품에서 제외




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

## 8월 추천 상품 소개

신규 **한국중부발전50-1**

| | |
|---|---|
| **신용등급 / 만기** | • AAA(한기평•나이스, 2026.4.23·2026.6.23) / 2029.06.18 |
| **투자 전략** | • 만기 3년 보유 전략<br>• 시장금리 하락 시 중도 매도를 통한 자본차익 기대 |
| **투자 포인트 (추천 사유)** | • 국내 발전산업 내 중요한 시장지위를 기반으로 원가 보전형의 안정적인 수익구조 추구<br>• 상대적 저쿠폰 채권으로 금융소득종합과세 대상인 투자자에게 절세 목적의 투자로 적합<br>• 개인 대상 매매 차익 비과세 효과에 따라 동일 등급 회사채 대비 높은 세후 수익률 기대 |
| **수익률('26.7.23) /쿠폰** | • **(은행예금환산수익률) 연 4.79%, (세전) 연 4.33%, (세후) 연 4.05% / 연 1.701%** |
| **이자지급주기** | • 3개월 |
| **보수** | • 연 10bp |
| **투자 위험등급** | • 낮은 위험(5등급) |
| **적정 투자기간** | • 만기 보유시 3년, 중도 매도시 6개월~1년 |

**주요 재무지표(연결)**

| 구분 | 2024.12 | 2025.12 | 2026.3 |
|---|---|---|---|
| **총자산(억원)** | 160,597 | 148,489 | 146,907 |
| **매출액(억원)** | 72,329 | 57,904 | 15,750 |
| **당기순이익(억원)** | 2,220 | 1,798 | 280 |
| **부채비율(%)** | 170.9 | 173.6 | 191.7 |

※ 이 채권은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다.
※ 투자자는 채권에 대하여 SK증권으로부터 충분한 설명을 받을 권리가 있으며, 투자전 상품설명서 등을 반드시 읽어보시길 바랍니다.
※ 채권은 발행사 한국중부발전의 신용등급(AAA, 2026.4.23 · 2026.6.23, 한기평·나이스)의 하락시 원금 손실 발생이 가능하고, 발행사의 파산·부도시 원금 100% 손실이 발생할 수 있습니다.
※ 투자적격등급은 AAA / AA·A·BBB 각 +, O, - 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

## 7월 추천 상품 리뷰

유지

**① PLUS 코스피50 (122090)**

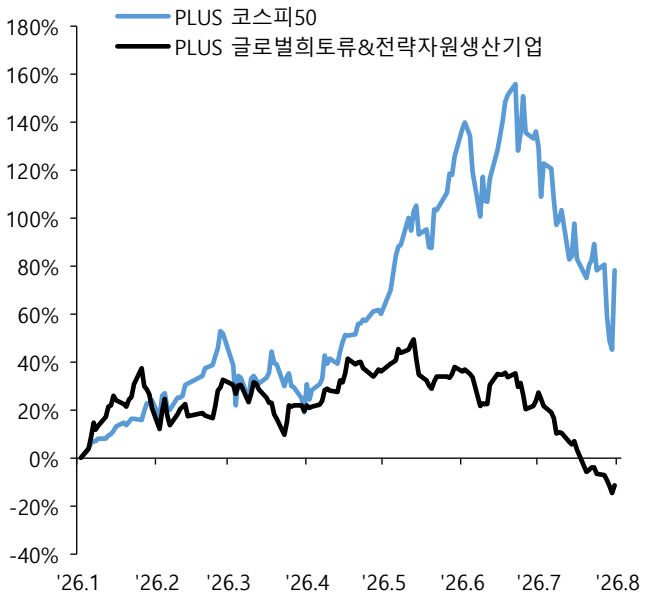
- ✓ 수익률: 1M -25.28%, 3M 10.23% ('26.7.31)
- ✓ 단순한 대형 시총주 구성 아닌 업종간 상관계수 고려한 구성(IT, 자동차, 금융, 방산, 전력)
- ✓ 기관이나 외국인 바스켓 자금유입시 초대형주 위주 매수세 쏠림현상 수혜로 시장 상승시 패시브 ETF임에도 알파 수익률 기대 가능

유지

**② PLUS 글로벌희토류&전략자원생산기업(415920)**

- ✓ 수익률: 1M -28.96%, 3M -36.35% ('26.7.31 기준)
- ✓ 고금리 환경 지속과 AI 고 점우려로 관련 기업의 CAPEX 비용 증가 전망, 단기 하락률 확대. 신규 진입시 가격 부담은 줄어든 상황
- ✓ AI인프라와 로봇, 방산수요는 장기적 성장 중: AI서버, 전기차모터, 미사일, 레이다 등 첨단무기 내 디스프로슘, 네오디늄 등 희토류 수요 견조

**[연초 이후 누적 등락률: 2026.1.1~7.31]**




자료: 한국거래소(KRX)
※ 과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

## 8월 추천 상품 소개

| 한화 PLUS 코스피50 증권상장지수투자신탁[주식] (122090) | |
|---|---|
| 투자 자산 | • 국내 상장 시장대표주식 |
| 투자 전략 | • 코스피50 지수 추종, 업종별 시가총액 높은 초대형주 편입<br>• 삼성전자(29.7%)주1, SK하이닉스(31.8%)주1포함 한국 대표업종 대형주 50개 종목 편입 |
| 투자 포인트 (추천 사유) | • 대형주 집중에 따른 중소형 종목 실적 부진으로 지수전체 상승탄력 둔화하는 Tail Risk 배제<br>• 향후 잉여현금흐름이 많은 대기업 중심 주주환원정책 강화시 추가적 배당수익도 기대 가능 |
| 상장일 및 AUM | • 상장일: '10.1.7 ✓ AUM ('26.7.31): 1,814억원 |
| 수익률 (기준일 '26.7.31) | • 수익률(NAV기준,세전): 최근 1년 168.94%, 최근 3년 247.29%, 상장 이후 583.91%<br>• BM(KOSPI50 지수): 최근 1년 167.84%, 최근 3년 233.59%, 상장 이후 444.45% |
| 보수 | • TER(합성총보수): 0.3600% (운용:0.25%, 판매: 0.01%, 신탁: 0.02%, 사무관리: 0.02%, 기타: 0.06%), 실부담비용률: 0.3953%, 증권거래비용: 0.1514% (직전회계연도 기준) |
| 투자 위험등급 | • 높은위험(2등급) |
| 적정 투자기간 | • 6개월 |

| 한화 PLUS 글로벌희토류&전략자원생산기업 증권상장지수투자신탁[주식] (415920) | |
|---|---|
| 투자 자산 | • 글로벌 기업 및 관련ETF |
| 투자 전략 | • MVIS Global Rare Earth/Strategic Metals Index 추종, 환헤지는 하지 않음<br>• 글로벌희토류 및 리튬, 코발트 등 핵심자원을 채굴, 가공하는 상위 20개 기업에 투자 |
| 투자 포인트 (추천 사유) | • 주식, 채권과 비교적 상관관계 낮은 글로벌 원자재 기업에 투자하여 포트폴리오 분산효과 추구<br>• AI&로보틱스와 밀접한 관계/ 美IRA적용으로 非중국업체에 대한 프리미엄 가능성 |
| 상장일 및 AUM | • 상장일: '22.01.18 ✓ AUM ('26.7.31): 305억원 |
| 수익률 (기준일 '26.7.31) | • 수익률(NAV기준,세전): 최근 1년 33.08%, 최근 3년 -16.96%, 상장 이후 -33.90%<br>• BM(MVIS Global RE/SM지수): 최근 1년 35.95%, 최근 3년 -16.34%, 상장 이후 -40.84% |
| 보수 | • TER(합성총보수): 0.69% (운용:0.4550%, 판매: 0.01%, 신탁: 0.02%, 사무관리: 0.02%, 기타: 0.185%), 실부담비용률: 1.0679%, 증권거래비용: 0.1514% (직전회계연도 기준) |
| 투자 위험등급 | • 매우높은위험(1등급) |
| 적정 투자기간 | • 6개월 |

자료) SK증권 투자솔루션본부
※ ETF 거래수수료 별도 발생 가능
※ 투자성과 부진 및 이익금 초과 분배시 원금감소 가능
※ 주1) 기준일: '26.7.31
※ 광고 시점 및 미래에는 이와 다를 수 있음

# 월간 추천 상품 ③ 랩 어카운트

## 7월 추천 상품 리뷰

유지

**Orca AAW50 (*AAW=Asset Allocation Wrap)**

- ✓ 국내외 합산 IT(AI 테마) 비중 40% 초반대로, 최근 1개월 사이 반도체 실적 고점론 - 기술주 가격 조정에서 자유롭지 못하고 성과 부진
- ✓ 반면, 채권 단기물 외에 원유 포함 원자재 전반 투자 ETF가 7월 포트폴리오 손실 제어 역할 수행, 전체 포트폴리오 낙폭 확대 제한했음

유지

**보고 코리아 랩**

- ✓ 삼전닉스 2개 종목 비중 약 50%에 달하면서 전체 랩 성과 역시 부진. 최근 1개월 코스피만큼 부진
- ✓ 자문사(보고펀드자산)는 향후 대형 반도체주 외에 변압기, 바이오, 조선 섹터 대표주에도 분산하여 수익률 개선에 힘쓸 계획

## 8월 추천 상품 소개

### Orca AAW 50

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

### 보고 코리아 랩

| | |
|---|---|
| **투자 자산** | • 국내상장 주식 및 ETF, 현금성 자산 |
| **투자 전략** | • 실적 성장과 밸류에이션 분석에 기반, 밸류체인을 지배하는 기업에 압축형 장기 투자<br>• 주요 매크로 변수 및 이벤트에 따라 시장 국면별 탄력적 대응 |
| **투자 포인트 (추천 사유)** | • 실적 눈높이 높아지는 국내 주식시장에 투자<br>• AI 테마 투자 관련 Sweet Spot은 국내 주식: 반도체·소부장 및 AI 인프라 경쟁우위<br>• 미국發 정책모멘텀(MAGA)으로 조선, 방산, 원전 등 국내주식 투자 다변화 |
| **보수** | **[싱글랩]**<br>• 운용보수: 연 1.5% (선취 없음, 분기별 후취)<br>• 성과보수: 고객과 별도 합의<br>**[올랩]**<br>• 운용보수: 연 2.0% (선취 없음, 분기별 후취) |
| **투자 위험등급** | • 2등급(높은위험) |
| **적정 투자기간** | • 1년(단순 권유 기간, 중도 해지 수수료 없음) |

※ 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.

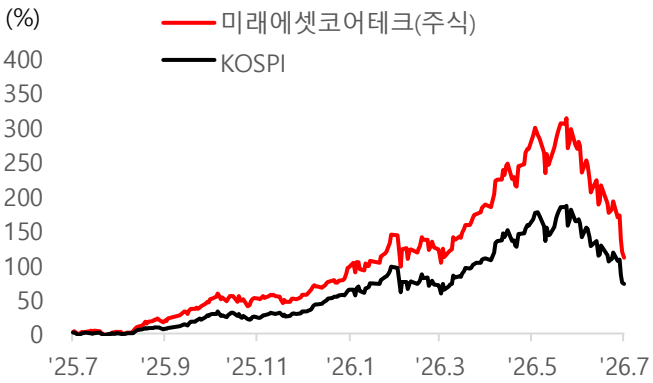
자료) SK증권 투자솔루션본부

## 7월 추천 상품 리뷰

유지

### 미래에셋코어테크

✓ 메타의 네오클라우드 사업 진출 발표에 따른 반도체 사이클 둔화 우려로 코스피가 급락. 펀드의 핵심 편입종목인 삼성전자·SK하이닉스 동반 약세의 영향을 받아 상반기 초과성과가 위축되었으나, DRAM 가격 상승 및 AI 인프라 투자 확대 기조가 유지되는 등 하반기 반등 기대감이 상존함에 따라 추천 유지



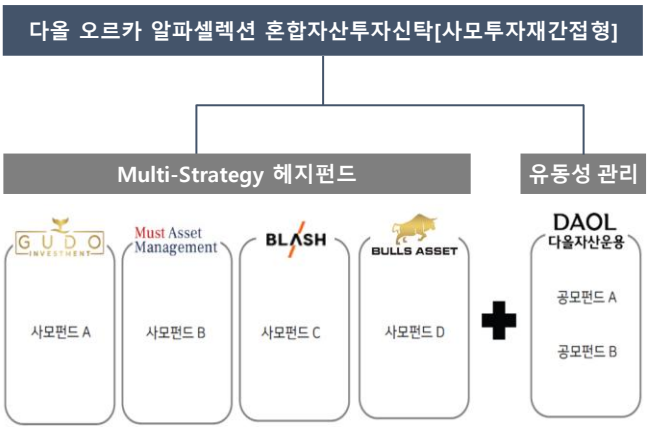

자료: Fnspectrum, 2026.7.31 기준

※ 과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

유지

### 다올오르카알파셀렉션

✓ 코스피 급락에 따른 시장 변동성 확대 국면에서 편입된 사모펀드의 단기 손실 영향 반영. 다만 4개 운용사 7개 펀드로 분산된 구조상 특정 전략에 대한 쏠림 리스크는 제한적일 것으로 판단하며, 변동성이 진정될 경우 성과 정상화가 기대됨




**[편입대상 펀드 현황]**

| 운용사 | 펀드명 | 주요전략 | 투자지역 | 편입비(%) | 주요 특징 |
|---|---|---|---|---|---|
| 구도 | 구도 사모펀드 A1 | Fundamental Long-Short | 국내/해외 | 18.3% | · 글로벌 주식에 투자하되, 신성장업종 및 턴어라운드 종목에 집중 투자<br>· 특정 국가, 섹터에 국한하지 않고 유망종목 발굴, 글로벌 분산투자로 리스크 최소화 추구 |
| | 구도 사모펀드 A2 | Fundamental Long-Short | 국내/해외 | 12.2% | |
| 머스트 | 머스트 사모펀드 B1 | Multi-Strategy | 국내/해외 | 14.2% | · 국내 상장주식 75% 이상, 해외 상장주식 25%이하 운용<br>· multi-strategy 전략을 수행하여 중장기적으로 안정적인 수익을 추구 |
| | 머스트 사모펀드 B2 | Multi-Strategy | 국내 | 11.3% | · 국내 상장주식에 100% 투자<br>· 정량/정성 기반 분석을 바탕으로 한 상장주식 Long 전략 |
| 블래쉬 | 블래쉬 사모펀드 C1 | Long-Biased | 국내 | 9.4% | · 국내 시장에 집중 투자하며, 국내주식, 국내파생상품, 국내상장ETF 등 국내 증권의 종류와 비중에 제한없이 투자<br>· 국내주식 Long을 주전략으로 투자하며, Fundamental Long·Short, Event-Driven, 파생상품 헤지 전략, 레버리지 전략 등 활용 |
| | 블래쉬 사모펀드 C2 | Long-Biased | 국내 | 9.2% | |
| 황소 | 황소 사모펀드 D | Equity Long | 국내/해외 | 17.7% | · 국내 50 : 해외(미국) 50 수준으로 투자<br>· 기본적으로 Long 전략을 사용, 시장 하방 위험 포착 시 국내선물 및 지수 ETF 등으로 헤지 진행 |
| 다올 | 공모펀드 A | 초단기채+공모주 | 국내 | 6.2% | · 단기 우량 회사채(전단채, CP 포함), RP 등에 투자해 안정적인 수익 추구, 공모주 미확약 청약을 통한 공모주 투자수익으로 알파 성과 추구 |

자료: 다올자산운용, 2026.6.30 기준

주: 편입비 합계가 100%에 미달하는 부분은 유동성(현금) 보유분에 해당

※ 광고 시점 및 미래에는 이와 다를 수 있음

## 8월 추천 상품 소개

유지

자료: Fnspectrum, 2026.7.31 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** | **-41.68** | **-25.42** | **5.63** | **107.50** | **98.85** | **258.11** |
| | BM(KOSPI) | -33.37 | -16.40 | 7.07 | 71.87 | 114.45 | 167.78 |
| **합성총보수** | • Class A: 연 1.435% (판매 0.68%, 운용 0.72%, 신탁 0.02%, 사무관리 0.015%)<br>• 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) | 22,039억원 | |
| **적정 투자기간** | • 6개월 | | | | | |

유지

자료: Fnspectrum, 2026.7.31 기준

### 다올오르카알파셀렉션혼합자산투자신탁[사모투자재간접형]

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **투자 자산** | • 사모펀드 및 공모펀드에 재간접 투자 | | | | |
| **투자 전략** | • 4개(구도,머스트,블래쉬,황소) 사모운용사의 7개 펀드에 재간접 투자, 다올자산운용의 공모펀드에 투자하여 유동성 확보 추구 | | | | |
| **수익률** | • 설정 1년 미만 펀드로 수익률 미기재 | | | | |
| **합성총보수** | • Class A: 연 2.32% (판매 0.50%, 운용 0.55%, 신탁 0.04%, 사무관리 0.03%, 기타 1.20%)<br>• 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 추가 발생 가능 | | | | |
| **선취판매수수료** | • Class A: 1.20%, Class Ae: 0.60% | **환매수수료** | • 없음 | | |
| **환매방법** | • 17시 이전(경과후) 환매청구시 15(16)영업일 기준 17(18)영업일 지급 | | | | |
| **투자 위험등급** | 매우높은위험(1등급) | **설정일** | 2026.03.30 | **순자산총액** (운용펀드 기준) | 220억원 |
| **적정 투자기간** | • 6개월 | | | | |

# [별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 i

## 펀드 개요

자료: Fnspectrum, 2026. 7. 31 기준

### AB미국그로스UH증권투자신탁(주식-재간접형)

| | |
|---|---|
| 투자 자산 | • 미국주식 |
| 투자 전략 | • 미국의 우량 대형 성장주 종목을 선별해 장기투자<br>• 시장 기대치 대비 이익 성장률이 높은 종목, 이익 성장이 기대되는 종목 발굴 |

**수익률 (Class A, 세전, %)**

| 구분 | 1M | 3M | 6M | 1Y | 3Y | 설정후 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 펀드 | -7.73 | -4.08 | -0.96 | 6.59 | 66.81 | 124.22 |
| BM(S&P500) | -0.04 | 4.23 | 7.19 | 16.89 | 62.31 | 127.03 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 합성총보수 | • Class A: 연 1.711% (판매 0.80%, 운용 0.10%, 신탁 0.04%, 사무관리 0.03%, 기타 0.741%)<br>• 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%, Class Ae: 0.5% | 환매수수료 | • 없음 | | |
| 환매방법 | • 17시 이전(경과후) 환매청구시 3(4)영업일 기준가로 5(6)영업일 환매대금 지급 | | | | |
| 투자 위험등급 | 높은위험(2등급) | 설정일 | 2020.07.23 | 순자산총액 (운용펀드 기준) | 939억원 |
| 적정 투자기간 | • 6개월 | | | | |

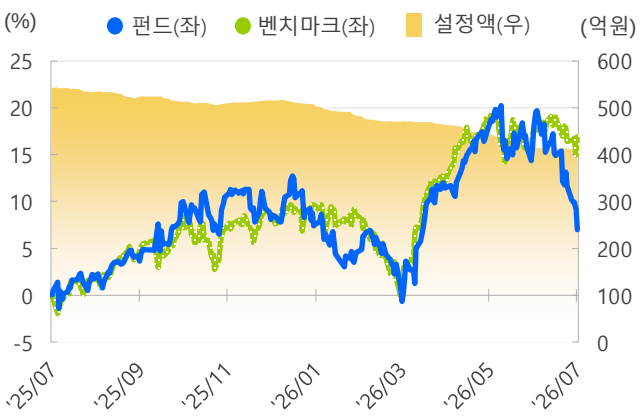
## 투자 포인트/운용 방향

**<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. 이익이 뒷받침되는 美 성장주 분산투자 유지
2. AI 수혜 기대 기업들 선호하되 특정 종목에 쏠리지 않도록 분산 투자 유지




자료: Fnspectrum, 2026.7.31 기준
주: BM은 S&P500
※ 과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

### 주식 업종 비중

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | |
|---|---|
| IT | 41.5% |
| 통신서비스 | 16.3% |
| 헬스케어 | 12.2% |
| 자유소비재 | 8.5% |
| 산업재 | 7.7% |

### 보유 종목 상위 5

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | |
|---|---|
| NVIDIA | 9.4% |
| Alphabet | 9.1% |
| Broadcom | 5.3% |
| Meta | 4.3% |
| Microsoft | 4.2% |

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

# [별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 ii

## 펀드 개요

자료: Fnspectrum, 2026. 7. 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<br>• 높은 성장률/시장내 침투율/기업 경쟁우위 분석을 통해 경제사회적 흐름 수혜 기대기업 투자 |

**수익률 (Class A, 세전, %)**

| 구분 | 1M | 3M | 6M | 1Y | 3Y | 설정후 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 펀드 | -8.95 | -2.23 | -3.97 | 4.70 | 63.61 | 196.12 |
| BM(MSCI ACWI) | -6.52 | 2.06 | 7.73 | 23.48 | 78.69 | 216.00 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 합성총보수 | • Class A: 연 1.60% (판매 0.70%, 운용 0.80%, 신탁 0.05%, 사무관리 0.03%, 기타 0.02%)<br>• 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%, Class Ae: 0.5% | | 환매수수료 | • 없음 | |
| 환매방법 | • 17시 이전(경과후) 환매청구시 4(5)영업일 기준가로 6(7)영업일 환매대금 지급 | | | | |
| 투자 위험등급 | 높은위험(2등급) | 설정일 | 2016.12.01 | 순자산총액 (운용펀드 기준) | 2,156억원 |
| 적정 투자기간 | • 6개월 | | | | |

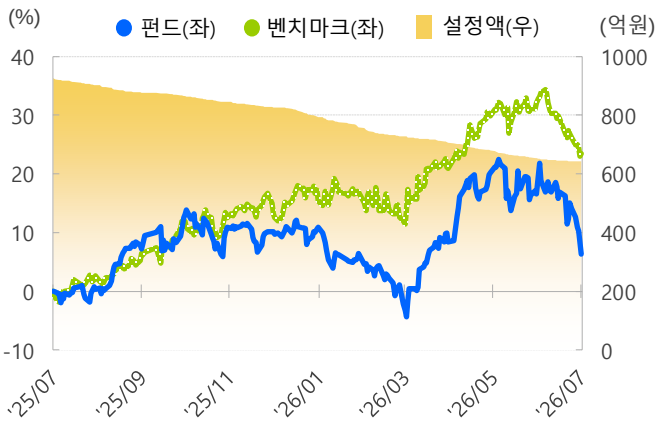
## 투자 포인트/운용 방향

**<투자 포인트>**

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

**<운용 계획>**

1. 미국(76%), 중국(13%) 수준 투자
2. AI 관련 기업들의 밸류에이션 부담 완화 및 지정학적 리스크 역시 정점을 통과한 것으로 판단. 펀더멘털이 견조한 성장주 중심으로 구성




자료: Fnspectrum, 2026.7.31 기준
주: BM은 MSCI ACWI

※ 과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

### 주식 업종 비중

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | |
|---|---|
| IT | 50.1% |
| 헬스케어 | 13.9% |
| 산업재 | 12.2% |
| 자유소비재 | 10.6% |
| 커뮤니케이션 | 8.2% |

### 보유 종목 상위 5

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | |
|---|---|
| Alphabet | 7.5% |
| TSMC | 7.4% |
| Amazon.com | 7.2% |
| AMD | 6.6% |
| Quanta | 5.9% |

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

# [별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 iii

## 펀드 개요

자료: Fnspectrum, 2026. 7. 31 기준

### 더제이더행복코리아증권자투자신탁(주식)

| | |
|---|---|
| 투자 자산 | • 국내주식 |
| 투자 전략 | • 지속가능하고 성장가능한 국내 일등기업에 장기투자<br>• 시장 변동성에 휩쓸리지 않고 실적이 견고한 일등기업* 중심으로 투자함.<br>*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 | -36.27 | -15.47 | 8.33 | 94.05 | 144.39 | 169.23 |
| BM(KOSPI) | -33.37 | -16.40 | 7.07 | 71.87 | 114.45 | 133.53 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 합성총보수 | • Class A: 연 1.4523% (판매 0.60%, 운용 0.80%, 신탁 0.03%, 사무관리 0.015%, 기타 0.0073%)<br>• Class C: 연 1.8023% (판매 0.95%, 운용 0.80%, 신탁 0.03%, 사무관리 0.015%, 기타 0.0073%) | | | | |
| 증권거래비용 | • 0.4302% (직전회계연도 기준) | | | | |
| 선취판매수수료 | • Class A: 1.0%, Class 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) | 2,968억원 |
| 적정투자기간 | • 6개월 | | | | |

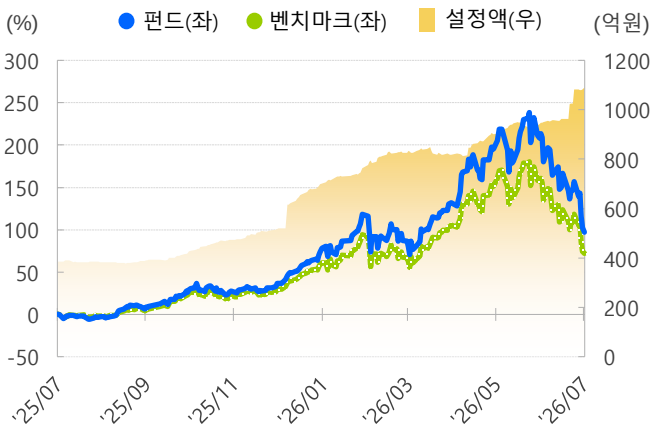
## 투자 포인트/운용 방향

**<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. 실적과 밸류에이션에 근거한 펀더멘털 중심의 대형주 일등기업으로 포트폴리오 전략 유지
2. 밸류에이션 매력이 높아진 기업들에 주목해 성과 기여가 컸던 기업들에 대한 차익실현과 비반도체 포트폴리오를 점진적으로 강화해 나갈 계획




자료: Fnspectrum, 2026.7.31 기준
주: BM은 KOSPI

※ 과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

### 주식 업종 비중

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | |
|---|---|
| IT | 60.3% |
| 자본재 | 8.6% |
| 자동차 및 부품 | 5.7% |
| 증권 | 4.8% |
| 미분류 | 3.3% |

### 보유 종목 상위 5

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | |
|---|---|
| SK하이닉스 | 24.1% |
| 삼성전자 | 23.8% |
| SK스퀘어 | 7.1% |
| 삼성전자우 | 4.4% |
| 한국금융지주 | 3.2% |

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

# [별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 iv

## 펀드 개요

자료: Fnspectrum, 2026. 7. 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 1년 미만 펀드로 수익률 미기재 | | | | |
| **합성총보수** | • Class A: 연 2.32% (판매 0.50%, 운용 0.55%, 신탁 0.04%, 사무관리 0.03%, 기타 1.20%)<br>• 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 추가 발생 가능 | | | | |
| **선취판매수수료** | • Class A: 1.20%, Class Ae: 0.60% | **환매수수료** | • 없음 | | |
| **환매방법** | • 17시 이전(경과후) 환매청구시 15(16)영업일 기준 17(18)영업일 지급 | | | | |
| **투자 위험등급** | 매우높은위험(1등급) | **설정일** | 2026.03.30 | **순자산총액** (운용펀드 기준) | 220억원 |
| **적정 투자기간** | • 6개월 | | | | |

## 투자 포인트/운용 방향

**<투자포인트>**

1. 국내외 주식 롱숏/롱바이어스드, Global Macro, Event Driven 등 다양한 전략을 활용하는 펀드에 분산 투자하여 시장 환경 변화에 유연하게 대응할 수 있는 포트폴리오를 구축하고 있음.

2. 7개의 피투자 사모펀드는 국내·해외에 동시 투자하는 4개 펀드와 국내 투자 중심의 3개 펀드로 구성되어 있으며, 시장 상황에 따라 국내·해외 비중 조절이 가능해 탄력적인 자산배분이 가능함.

3. 사모펀드에 투자하는 공모펀드로 최저 가입금액 제한이 없어 일반 투자자도 소액으로 다양한 사모펀드 투자 기회에 접근 가능함.(사모펀드 직접 투자 시 일반투자자 최소 가입금액 3억원 이상)

## 주요 보유 펀드 현황

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | | | |
|---|---|---|---|
| **구도 사모펀드 A1** | **18.3%** | **머스트 사모펀드 B1** | **11.3%** |
| **황소 사모펀드 D** | **17.7%** | **블래쉬 사모펀드 C1** | **9.4%** |
| **머스트 사모펀드 B2** | **14.2%** | **블래쉬 사모펀드 C2** | **9.2%** |
| **구도 사모펀드 A2** | **12.2%** | **다올 공모펀드 A** | **6.2%** |

자료) SK증권 투자솔루션본부, 상기 비중은 시장상황 등에 따라 변동 가능, 편입 비중의 합계가 100%에 미달하는 부분은 유동성(현금) 보유분에 해당함

# [별첨] 펀드 포트폴리오 편입펀드 v

## 펀드 개요

자료: Fnspectrum, 2026. 7. 31 기준

### 코레이트셀렉트단기채증권투자신탁(채권)

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 투자 자산 | • 국내채권 | | | | | |
| 투자 전략 | • 신용등급 A-이상 회사채, 신용등급 A2- 이상 전단채 및 CP등에 주로 투자<br>• 잔존만기 1년 내외 투자비중으로 이자율 변동위험 축소 추구 | | | | | |
| 수익률 (Class C, 세전, %) | 구분 | 1M | 3M | 6M | 1Y | 3Y | 설정후 |
| | 펀드 | 0.32 | 0.80 | 1.56 | 3.03 | 12.56 | 29.49 |
| | BM (통안채 3-6M) | 0.22 | 0.64 | 1.22 | 2.35 | 9.24 | 19.06 |
| 합성총보수 | • Class A: 연 0.2255% (판매 0.10%, 운용 0.095%, 신탁 0.015%, 사무관리 0.01%, 기타 0.0055%)<br>• 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 | 2017.12.13 | 순자산총액 (운용펀드 기준) | 15,597억원 | |
| 적정 투자기간 | • 6개월 | | | | | |

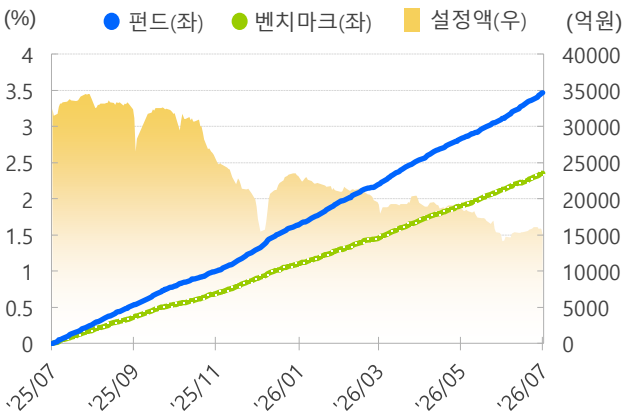
## 투자 포인트/운용 방향

**<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. 듀레이션은 3개월 내외 수준으로 유지하며, 신용도와 만기를 종합적으로 고려한 안정적인 채권 운용.
2. 신용등급 및 업종에 따른 선호·기피 현상이 지속되는 시장 환경을 고려하여, A등급 채권은 3개월 이내 단기물 중심으로 선별 투자하고, 우수한 신용등급과 안정적인 재무건전성이 기대되는 종목은 1년 내외 만기 구간까지 투자.




자료: Fnspectrum, 2026.7.31 기준
주: BM은 통안채3-6M

※ 과거 운용 수익이 미래 성과를 보장하지 않음

### 신용등급 비중

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | |
|---|---|
| A0/A2 | 37.2% |
| A-/A2- | 20.2% |
| A1 | 23.1% |
| A+/A2+ | 7.7% |
| AA- | 2.6% |

### 투자대상 별 편입 비중

자료: 운용사, 2026.6.30 기준

| | |
|---|---|
| 전단채 | 48.3% |
| 일반채권 | 27.9% |
| CP | 21.0% |
| 유동성 | 2.8% |

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 수익률로 미래에 확정되거나 보장되는 수익률이 아님을 유의 바랍니다.