

2025 생애주기 맞춤 콘서트

연금부터 내 집 마련까지, 모든 순간에 필요한 재테크 솔루션

| 일시 | 2025년 6월 19일(목), 14:00-17:30

| 장소 | FK타워 컨퍼런스센터 에메랄드홀(3F)

| 주최 |

이투데이
프리미엄 경제신문

발표 2

2025 생애주기 맞춤 콘서트

미래에셋

이상권

/

투자과연금센터 센터장

인생 100세 시대, 삶의 변화와 자산관리



이투데이
프리미엄 경제신문



인생 100세 시대, 삶의 변화와 자산관리

미래에셋투자자문센터
이상건 센터장/ 전무

본 자료는 미래에셋자산운용이 제작한 것이며, 투자권유를 위한 광고물로 활용될 수 없고, 투자자에게 배포될 수 없습니다.
본 자료에 수록된 내용은 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 안전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

피터 드러커 “이미 와 있는 미래”

“이미 와 있는 미래”

“인구통계가 중요한 이유는 그것이 구매력과 구매 습관 그리고 노동력의 규모와 구조에 미치는 영향 때문만은 아니다. **인구 통계의 변화는 미래와 관련된 것 가운데 정확한 예측을 할 수 있는 유일한 사실**이라는 이유 때문에도 매우 중요하다.”



“앞으로 20년 내 기업에 치명적인 영향을 미칠 주요 요소는 돌발적인 전쟁, 돌림병, 혜성 충돌 등을 제외하면 경제도 아니고 기술도 아니다. 그것은 바로 **인구구조의 변화**(1976년).”

“선진국, 다시 말해 일본, 유럽, 북미에서 인구가 점점 더 줄어든다. **선진국들은 지금 국민이 집단적으로 자살하는 것이나 마찬가지다.** (중략) 앞으로 25년간 선진국의 인구 감소는 이미 일어난 현상이다.”

그 때 그 시절...



[*동영상 보기\(클릭\)](#)

새 도시 城南盆唐·高陽 一山에
18만家口 10월착공 91년入住

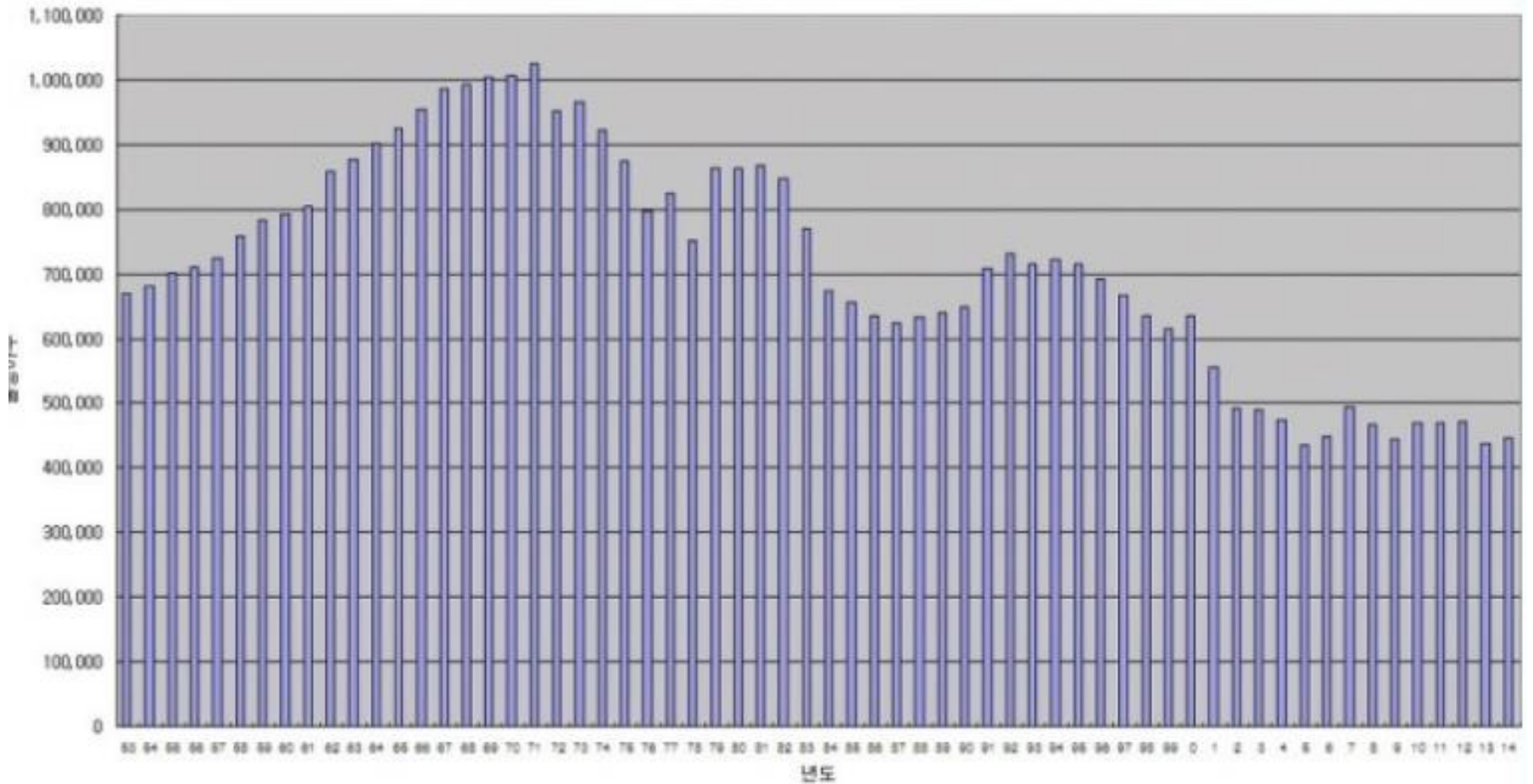
11월(월)내년(1월)분양
 72만명 흡수... 電鐵로 서울연결

새 도시 건설 속도 投機상과 야만
 대량정기개발원천 발굴

도시개발공사(도시공사)가 서울 남부지역에 대규모 주택개발을 추진하고 있다. 도시공사는 11월 말에 착공을 시작할 예정인 '城南(Seoul City)' 개발사업에 18만가구를 수용할 수 있는 대규모 아파트 단지를 건설할 계획이다. 이 사업은 1991년 입주 예정으로, 서울의 인구 증가와 주택 수요를 충족시키기 위한 중요한 프로젝트로 여겨진다. 또한, 이 개발은 서울과 수도권 간의 교통 연결을 개선하는 데 기여할 것으로 기대된다.

도시공사는 '城南' 개발사업의 일환으로, 서울 남부지역에 대규모 주택개발을 추진하고 있다. 이 사업은 1991년 입주 예정으로, 서울의 인구 증가와 주택 수요를 충족시키기 위한 중요한 프로젝트로 여겨진다. 또한, 이 개발은 서울과 수도권 간의 교통 연결을 개선하는 데 기여할 것으로 기대된다.

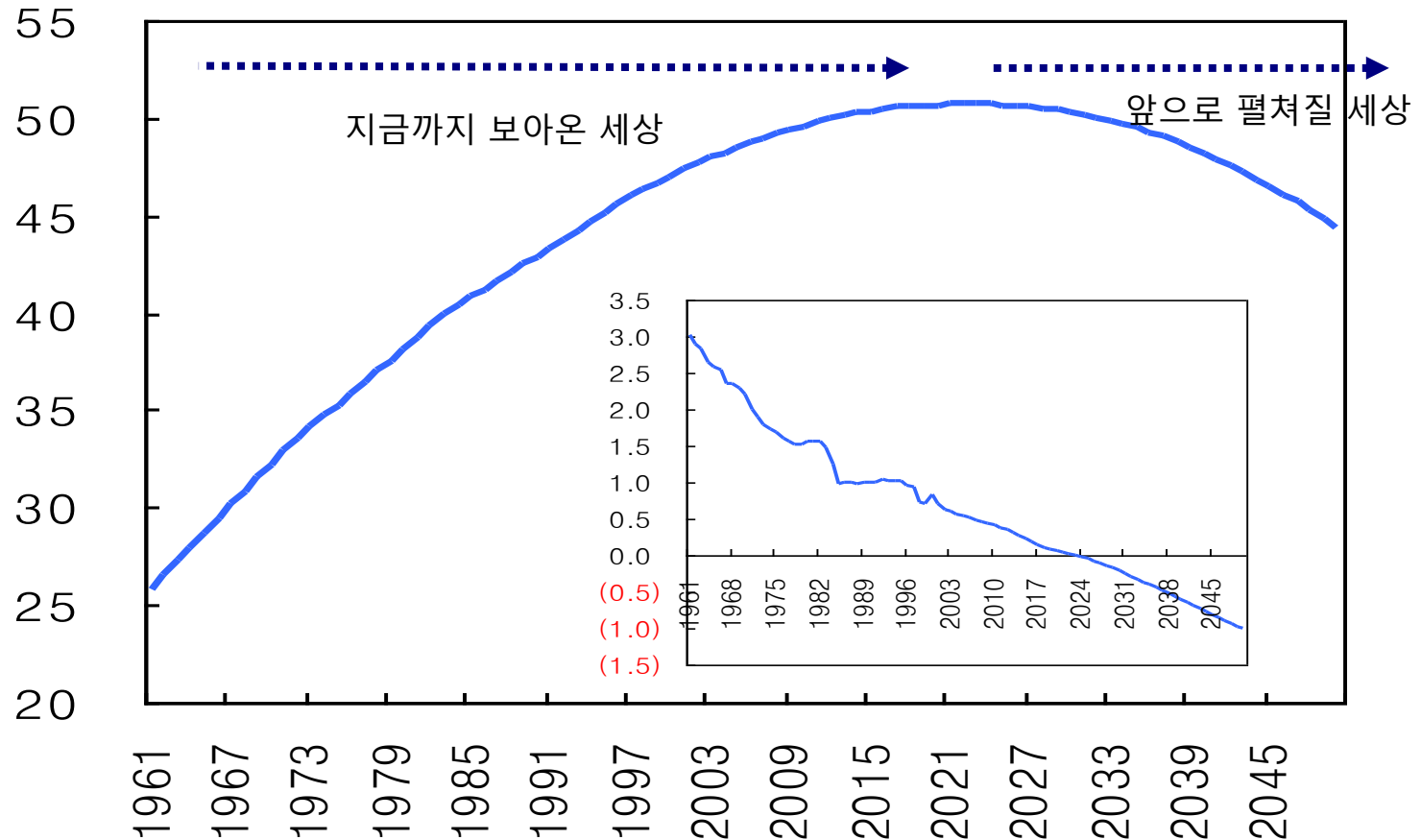
연도별 출생자 수



출처: 통계청 인구추계

앞으로 볼 세상은 지금까지 본 세상과 다르다

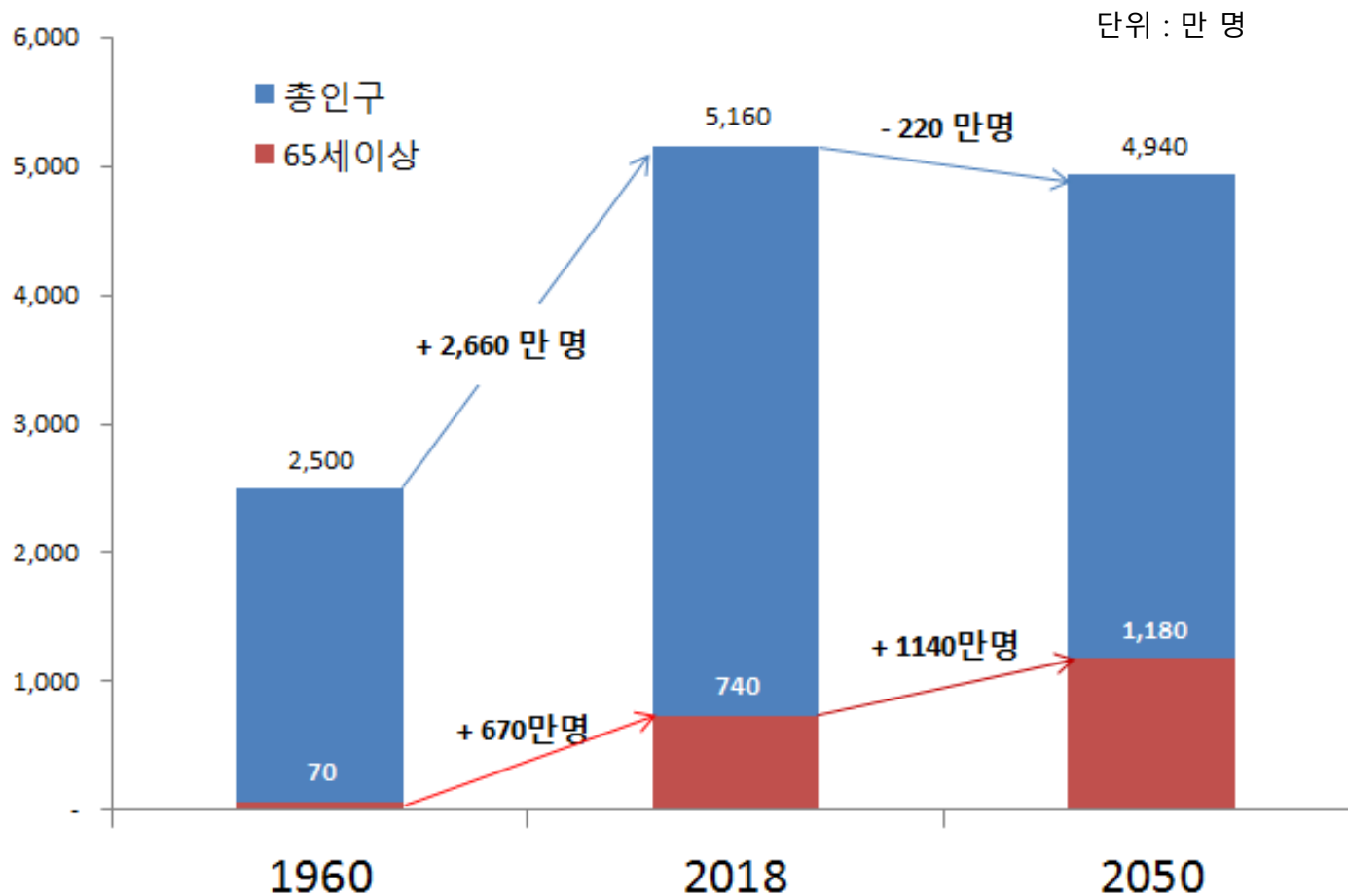
우리나라 총인구와 총인구 증가율 (백 만명, %)



출처: 통계청 인구추계

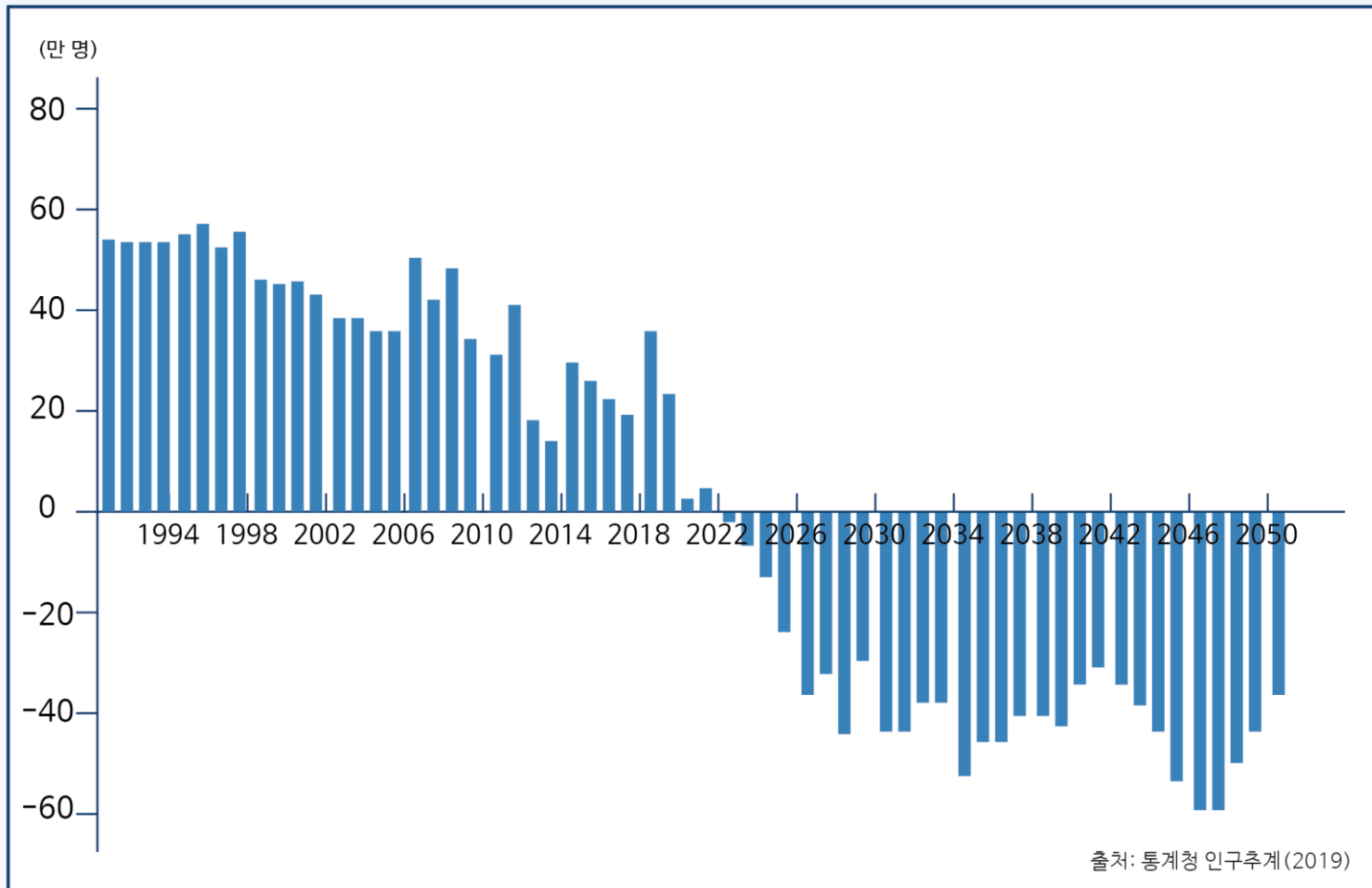
앞으로 볼 세상은 지금까지 본 세상과 다르다

- 1960년대 연간 100만 명 출산, 2000년대 40만 명, 2017년 35만명
- 2050년까지 65세 이상 고령인구 매년 36만 명 증가



경제 활동 인구가 줄어든다

우리나라 25~64세 인구 증감 추이와 전망



고령화 사회가 되면...

<일본 도쿄 성인용 기저귀 쇼>

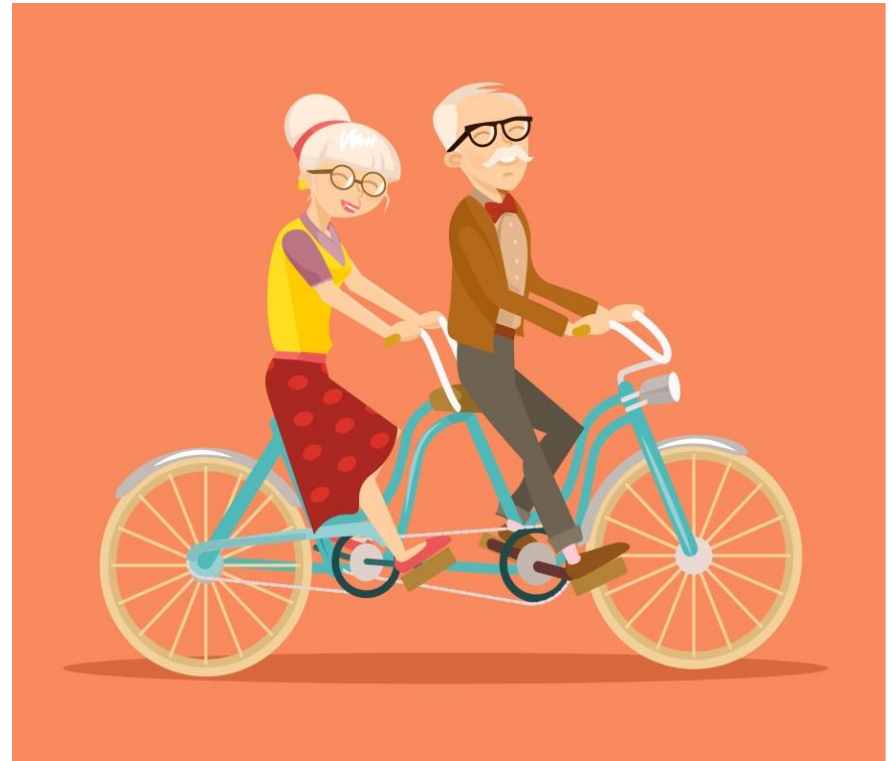


장수 리스크의 등장

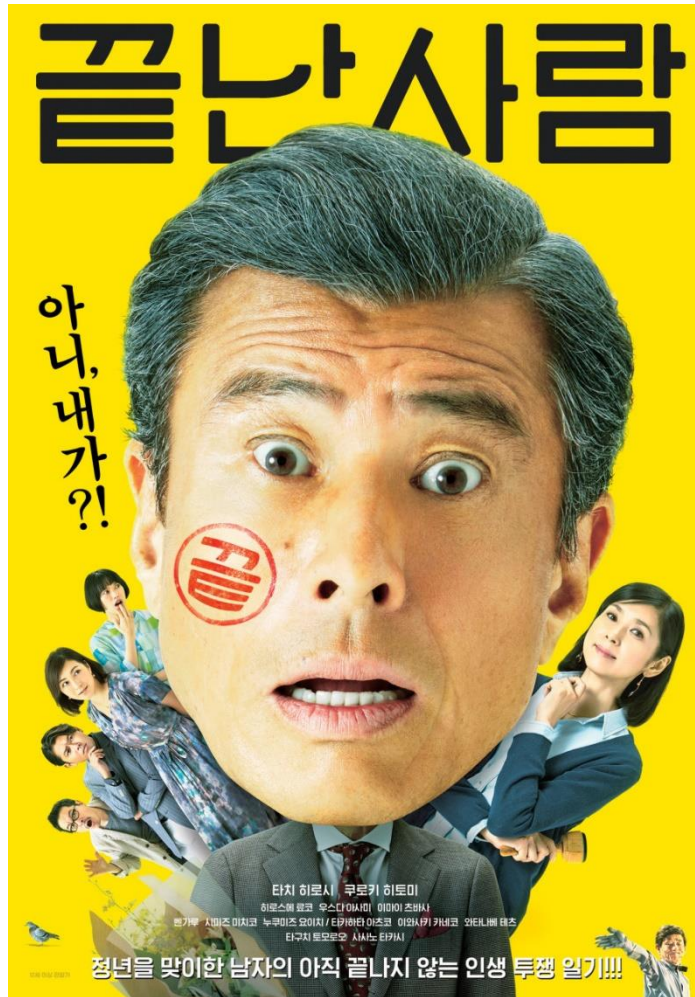
유병장수(有病長壽)

무전장수(無錢長壽)

무업장수(無業長壽)



가족 관계와 노년의 삶



영화 <끝난 사람>



도서 <끝난 사람>

가족 관계와 노년의 삶



영화 <엔딩 노트>

부부 관계와 일본의 신조어

'젓은 낙엽(ぬれおちば)족'
 정년퇴직 후 일벌레였던 남편이
 집에서는 성가신 존재가 되어
 비에 젖은 낙엽처럼 좀처럼
 잘 떨어지지 않는 것에 비유함

● '젓은 낙엽族' 체크 리스트

항 목	○	×
1. 깨우지 않아도 혼자서 일어난다		
2. 스스로 이불을 펴고 깬다		
3. 청소기 사용법을 안다		
4. 세탁기를 쓸 줄 안다		
5. 빨래를 넣고 걸 수 있다		
6. 밥을 지을 줄 안다		
7. 라면·계란 프라이 말고도 할 수 있는 요리가 있다		
8. 설거지를 할 수 있다		
9. 단추를 달 줄 안다		
10. 구두를 닦을 수 있다		
11. 목욕물을 맞출 수 있다		
12. 쓰레기 분리수거일을 기억한다		
13. 속옷·양말·양복이 어디 있는지 안다		
14. 집의 중요 서류가 있는 장소를 안다		
15. 화장지를 값싸게 피는 곳을 알고 있다		
16. 혼자 장보기가 가능하다		
17. 혼자 집에서 즐길 수 있다(TV 시청 제외)		
18. 동네 세탁소가 어디 있는지 안다		
19. 가끔 화분에 물을 준다		
20. 쌀·야채의 가격을 알고 있다		

※이 중 '○'가 10개 이하면 잠재 '젓은 낙엽족'이 될 것이 분명함. 17개 이상이면 '완전 자립형' 이고, 11-16개이면 앞으로 젓은 낙엽족이 될 가능성이 높은 후한 '요주의형' 임.

(출처: 일본의 보육서비스 회사인 쉐선마크가 주부들을 위해 작성한 리스트)

부부 관계와 일본의 신조어

‘은퇴남편증후군’ (RHS:Retired Husband Syndrome)

남편의 은퇴와 함께 아내의 스트레스 강도가 높아지면서, 몸이 자주 아프고 신경이 날카로워지는 증상을 말한다.



오래 살면 돈이 더 많이 필요하다

“오래 일 한다”

연봉의 관점에서
평생 총소득의 관점으로!

**투자 자산을
보유한다**



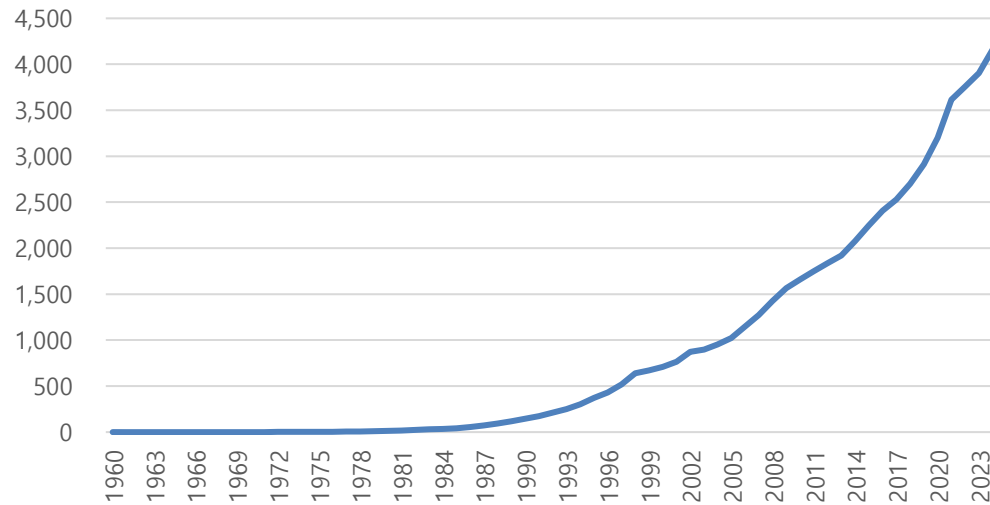
저성장.고령화 시대의 투자 키워드



통화량 증가율

M2(광의통화)

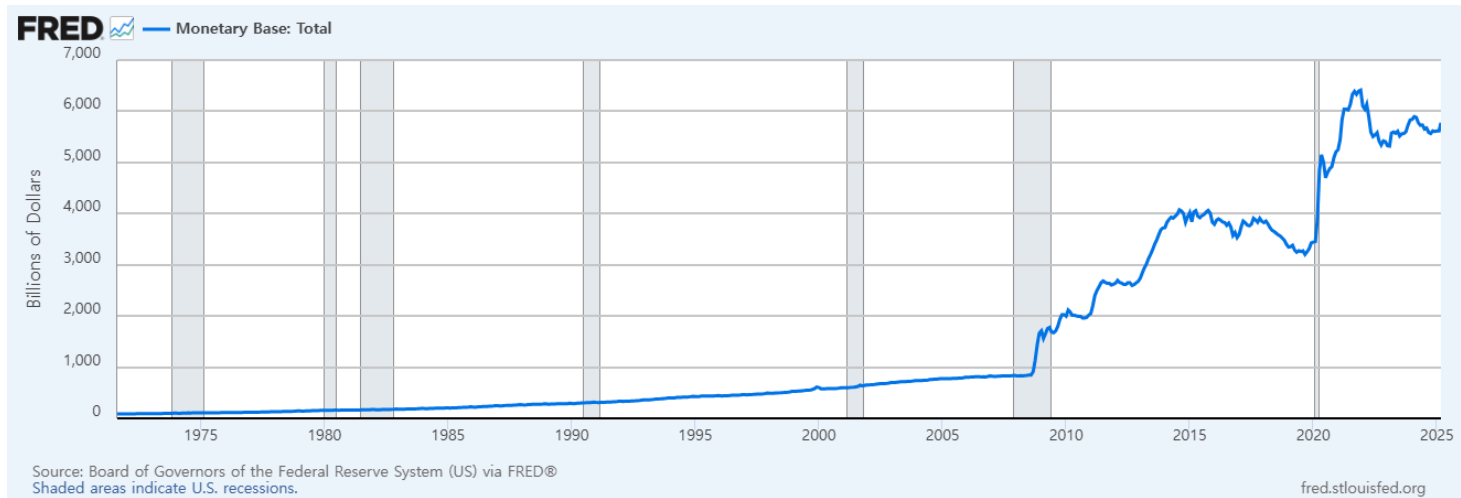
(단위:조원)



출처 : 한국은행

미국 통화량 증가

매



출처 : FED

은퇴(노후) 재무 설계의 핵심

첫째, '죽을 때까지 현금 흐름이 마르지 않게 하라!'

〈돈의 세계관을 바꾸자!〉

자산 중심	→	현금 흐름 중심
변동성 리스크	→	변동성 리스크 + 은퇴 파산 리스크
수익률 중심	→	수익률 + 시퀀스 리스크



은퇴(노후) 재무 설계의 핵심

둘째, '현금흐름 포트폴리오를 설계하라!'

1. 현금흐름이 나오는 자산
2. 연금과 같은 현금흐름을 만들어 내는 자산
3. 기존 자산을 활용해서 현금흐름 확보
4. 인적 자산에서 현금흐름 마련

노동(근로)소득 + 배당 + 임대료 + 연금 등

은퇴(노후) 재무 설계의 핵심

셋째, '운용하면서 인출하라!'

1. 최대한 늦게 인출하자.
2. 후기 고령기(75세 이후) 전까지 체면을 버리고 일을 하자.
3. 오래 산다. 투자의 시계(Time Horizon)을 길게 보자.



장수 리스크의 경제적 의미

장수 리스크란?

예상된 평균수명보다 실제 수명이 증가함에 따라 발생 가능한
개별경제 주체들의 부담



너무 오래 살아서 고민인 세상이 오 지만...

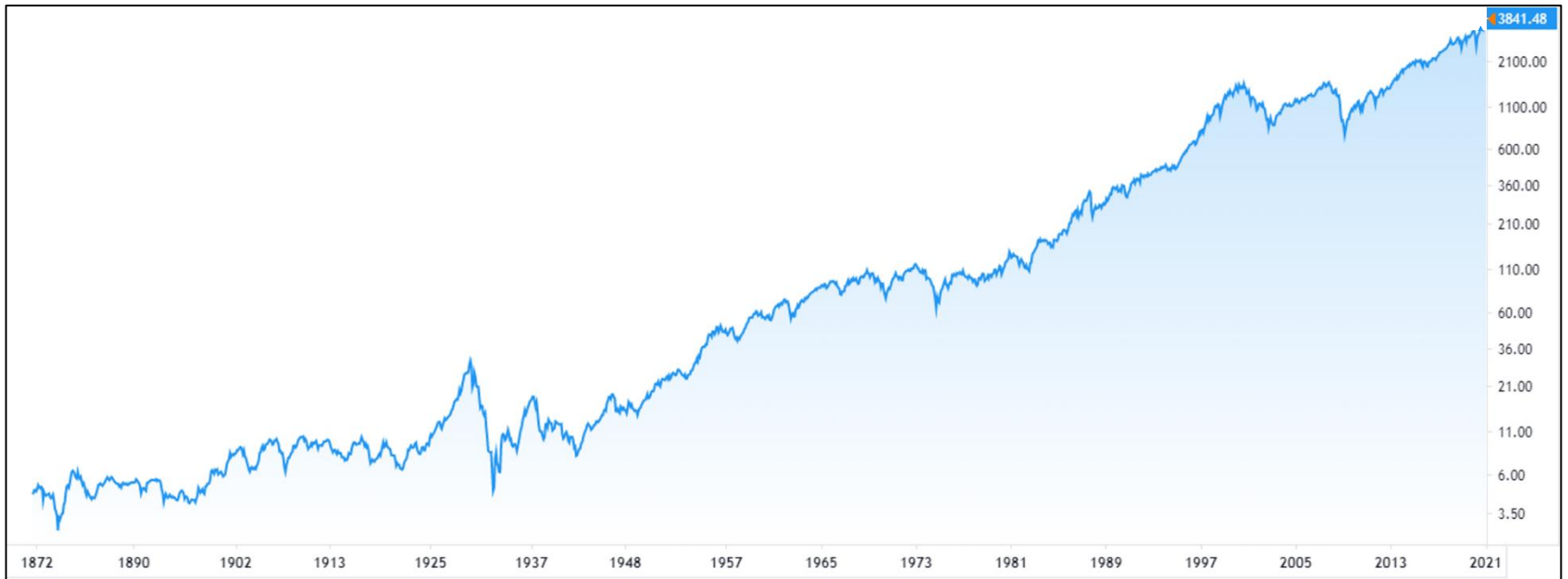
당신은 당신의 생각보다 오래 산다

	기대수명	기대여명
남성	80.5세	23.4(83.4)
여성	86.5세	28.2(88.2)

출처: 2020년 통계청, 기대 여명은 60세 기준
*기대여명은 10년 단위로 2-3년 씩 늘어나고 있음.

장기투자자와 계속 투자

미국 S&P500(1872.1~2021.1) 로그 변환 그래프



자료: TradingView

장기투자자와 계속투자자

평범했던 주유소 직원은 어떻게 90억 원을 벌 수 있었을까?



로널드 리드(Ronald Read)

- 2014년 92세로 사망 당시, 재산 800만 달러(약 88억 원)
- 박봉으로 주유소에서 25년, JC페니에서 17년 근무
- 은행 금고에 5인치 두께의 주식 증서 보유 (존슨앤존슨, P&G, GE, JP모건 체이스, 다우케미컬, CVS헬스 등)
- 우량주 투자 & 배당 재투자

복리, 복리, 복리 & 므드셀라 기법

- 므드셀라 기법(The Methuselah Technique)
- 높은 복리 수익률(A high compound rate)
- 첫째와 둘째의 조합(A combination of both)

10만 달러 투자 시 복리 수익

(\$)	4%	8%	12%	16%
10년	48,024	115,892	210,584	341,143
20년	119,111	366,094	864,627	1,864,060
30년	224,337	906,260	2,895,970	8,484,940

연금 자산의 특성

- 10년 이상 장기 자산
- 인플레이션 헤지
- 적립-운용-인출 메커니즘의 내재화 (內在化)
- 세제 인센티브



연금 자산 운용 시 고려해야 할 점

- 장기 투자
- 인플레이션 헤지
- 세후 복리 수익률 극대화



은퇴 파산과 인출 전략

4% 법칙 : 초년도에 4% 인출, 다음 연도부터 4%+물가상승률

- 은퇴 시점에 4%를 인출하고, 그 다음 해부터는 물가상승률을 반영.
ex) 10억이 있다면, 은퇴 첫 해에 4천만원 인출. 그 다음해는 4천만원 + 물가상승률.
이것은 매년 생활비를 고정해 놓은 것. 인플레이션으로부터 화폐 가치 보호.
- 30년 간 은퇴자금을 고갈시키지 않고 모두 사용한다는 전제
- 주식과 채권 투자 비율 50대 50
- 대공황, 스테그플레이션과 같이 최악의 상황 가정

은퇴 파산과 인출 전략

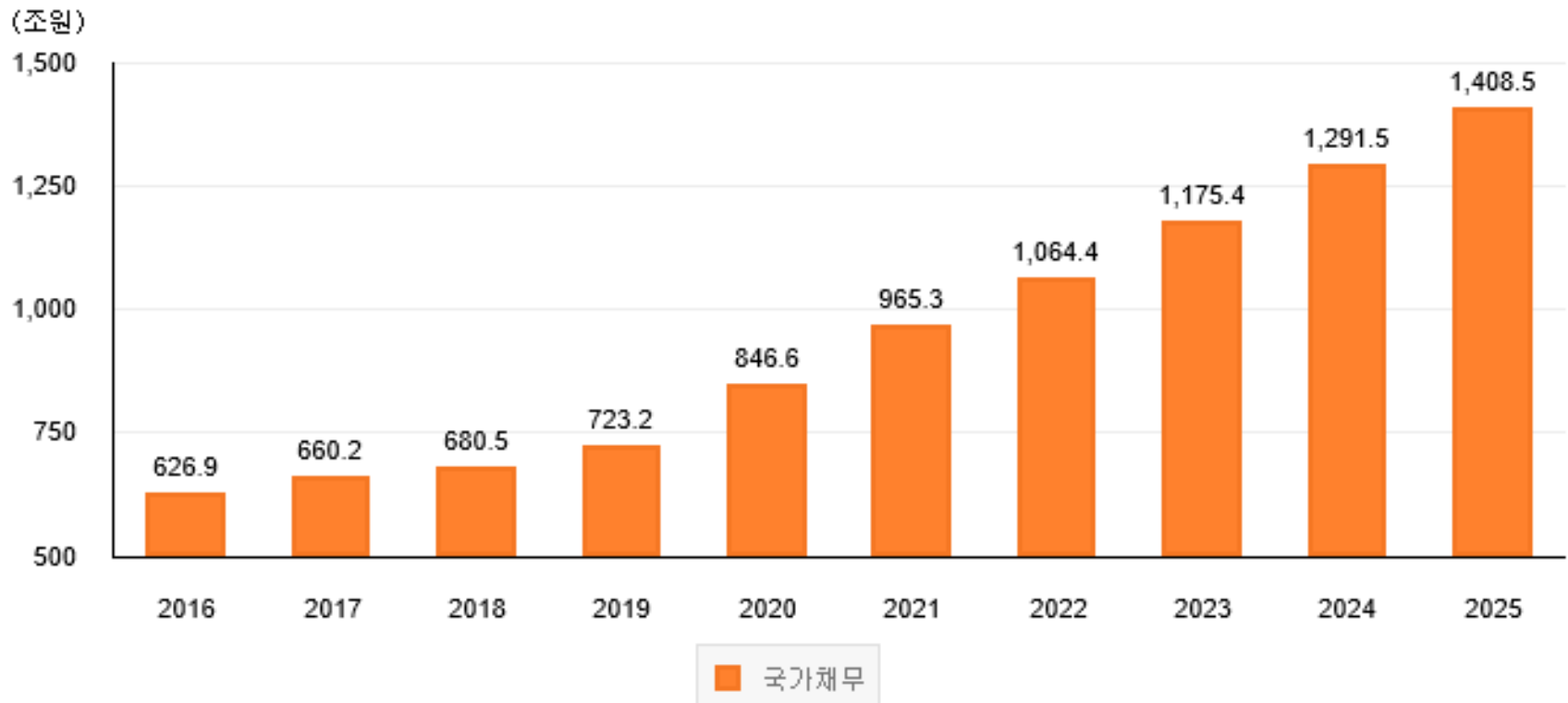
매월 생활비로 200만원을 쓰려면 얼마가 있어야 할까?

월 생활비 * 12개월 * 25 = ()



우리나라와 일본의 국가 채무

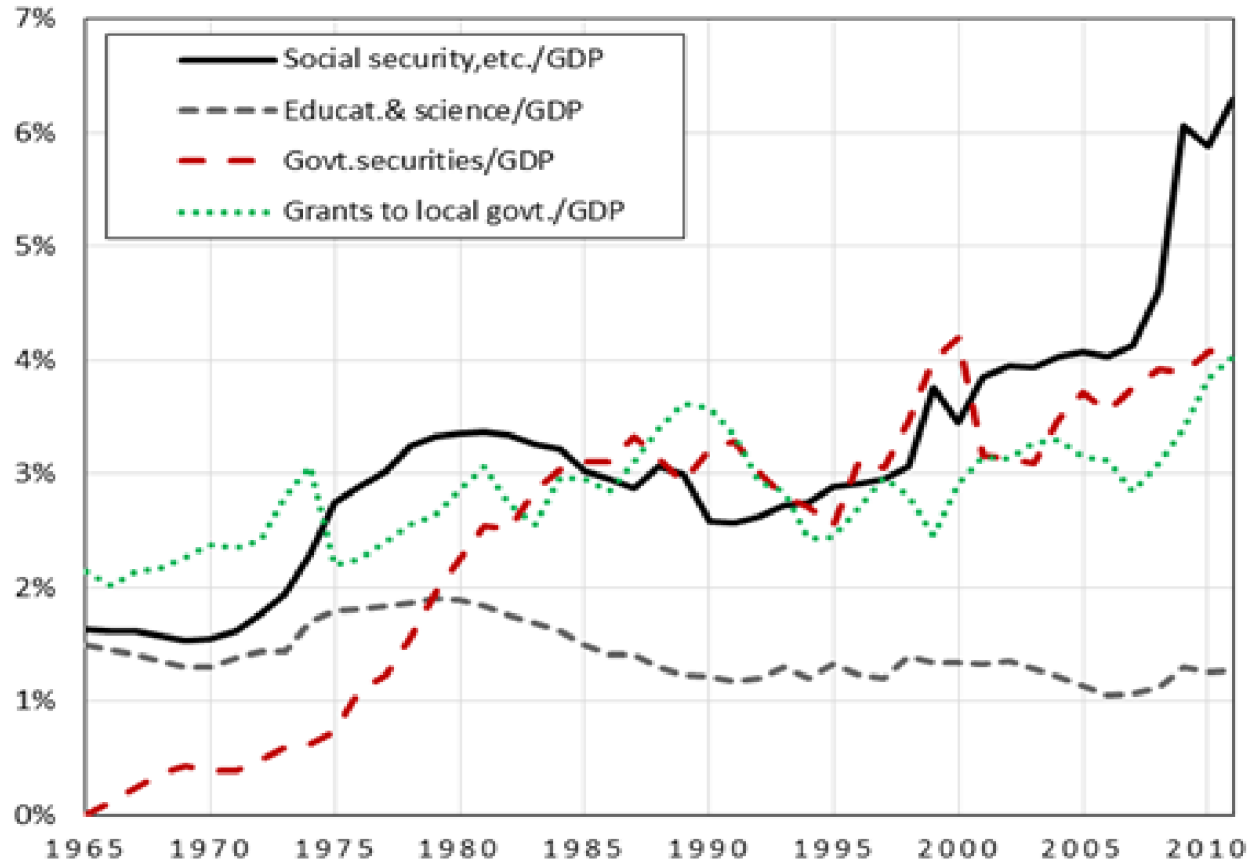
국가 채무 추이



출처 : 기획재정부

우리나라와 일본의 국가 채무

[그림 11-10] GDP 대비 세출(주요 항목별)



1997년 말 외환위기와 환율



2008년 미국의 금융위기

미국이 잘못해도 우리나라 돈의 가치가 떨어지는 이유는?

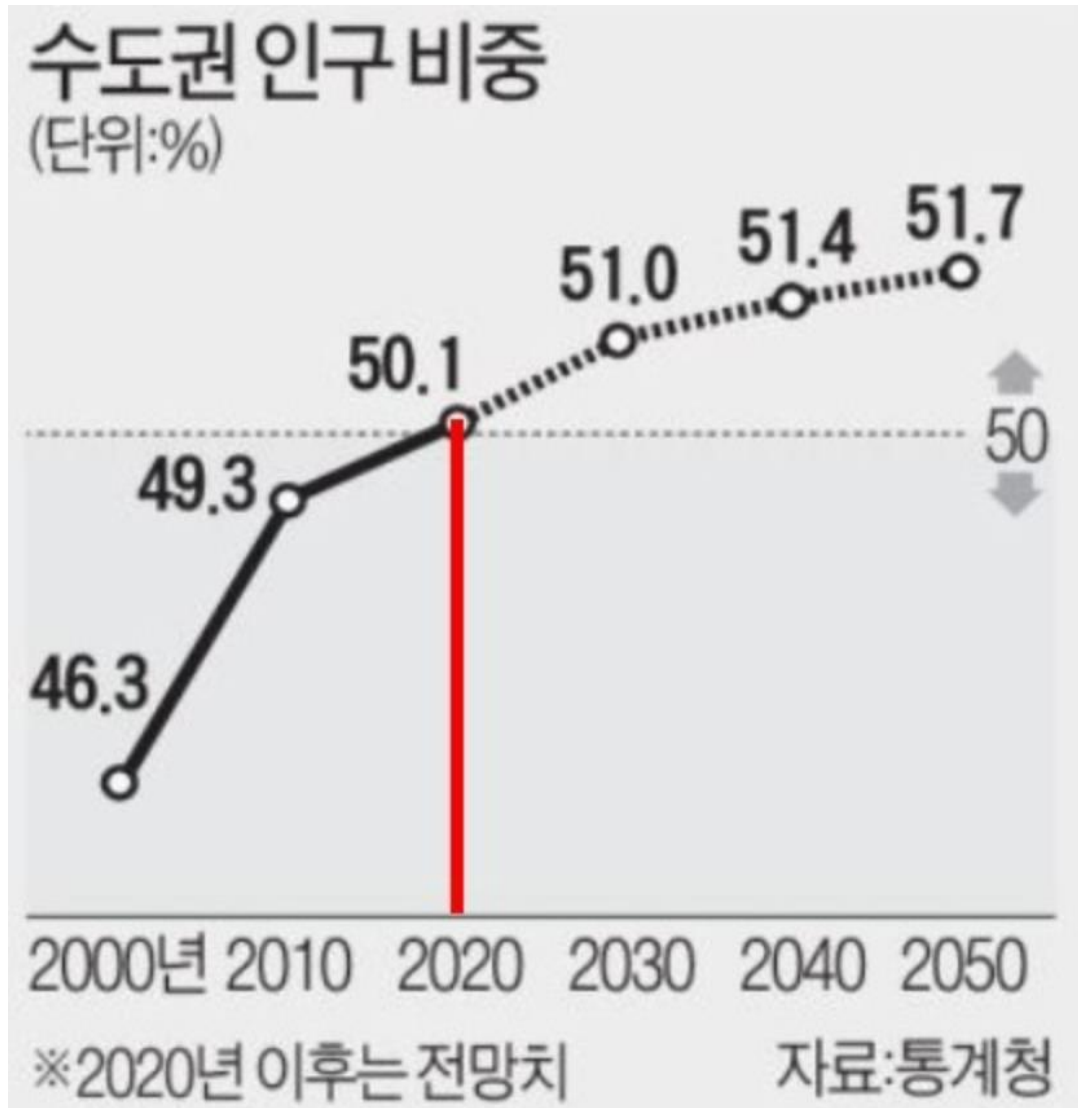


2008년 미국의 금융위기



간판을 내리게 된 리먼 브라더스

한국의 수도권 인구 비중



100세 시대, 앞으로 고민해야 할 것들

- 고령화가 심화될수록 일의 가치는 더 올라간다
- 복지논란, 그러나 국가가 해줄 수 있는 것은 더 적어진다
- 돈이 없는 정부는 세금을 강화할 수 밖에 없다
- 도심의 가치 vs 주변부의 가치, 그리고 양극화
- 현금 흐름에 대한 선호도는 더욱 높아진다
- 현금 흐름(Income) 중심의 전략 수립이 필요하다
- 해외 투자는 선택이 아닌 필수다

2025 생애주기 맞춤 콘서트

휴식 시간
(15:40-15:50)

| 주최 | **이투데이**
프리미엄 경제신문

발표 3

2025 생애주기 맞춤 콘서트

NH농협은행

김효선

/

All100자문센터

부동산 수석전문위원

트렌드 변화에 맞는
생애주기별 맞춤형 주거 전략



이투데이
프리미엄 경제신문



이투데이 2025 생애주기 맞춤 토크쇼_연금부터 내집마련까지

트렌드 변화에 맞는 생애주기별 맞춤형 주거 전략

2025. 06. 19. (목)

NH농협은행 SI100자문센터
김효선 부동산 수석전문위원



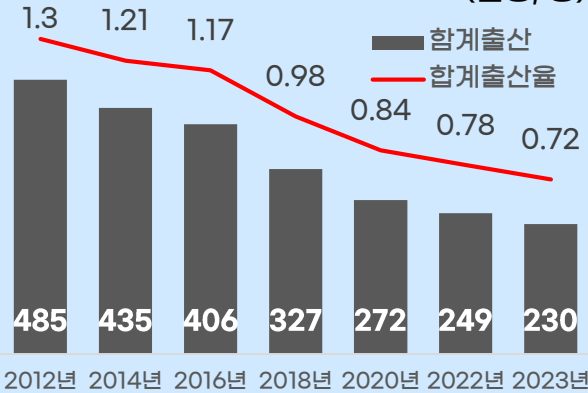
Intro_대한민국, 축소 시대가 왔다

축소 시대의 선택은 자산의 선택적 재편

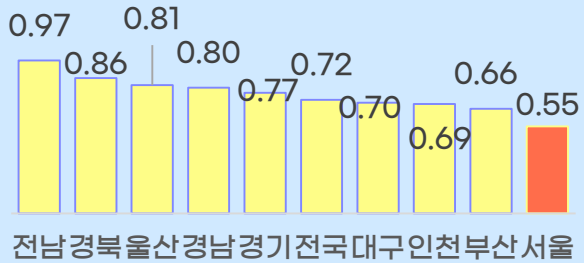
인구축소

합계출산 · 출산율

(천명, 명)



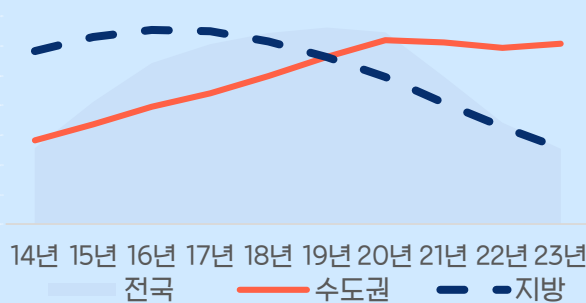
지역별 합계출산율



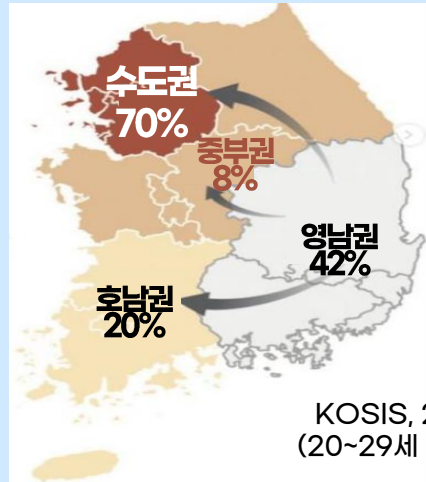
전남 경북 울산 경남 경기 전국 대구 인천 부산 서울

인구이동

지역별 총 인구수 추이



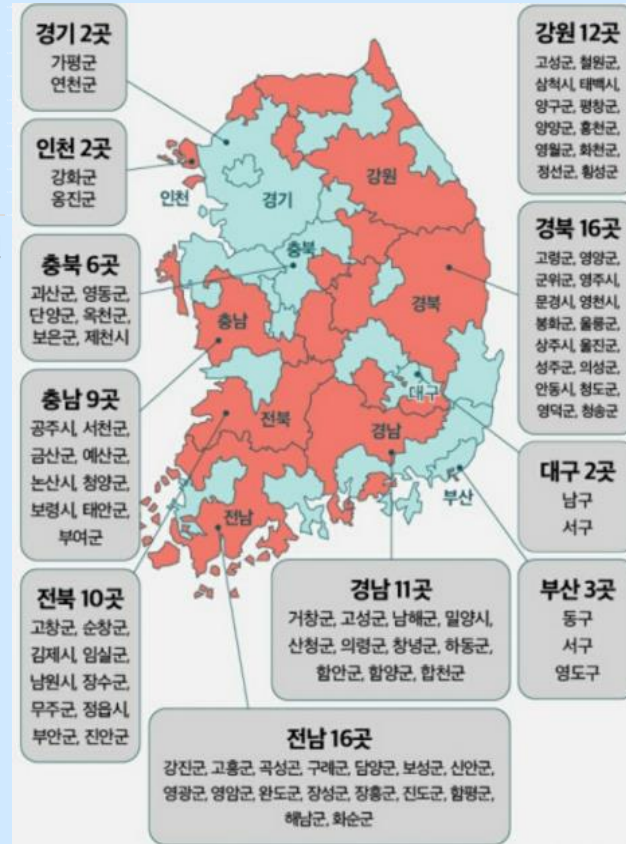
권역별 청년세대 이동(2021년)



KOSIS, 2021 (20~29세 인구)

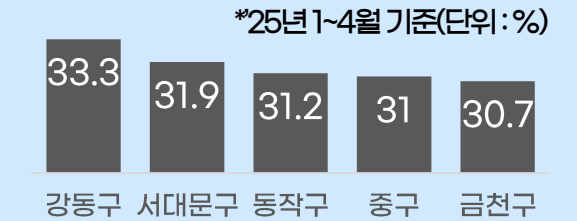
도시축소

지방소멸 위험 지역

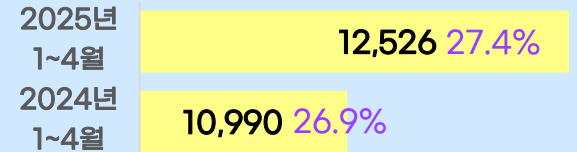


자산이동

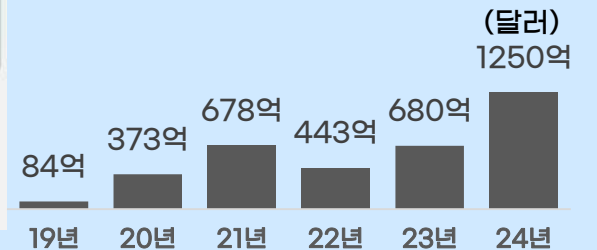
서울시 집합건물 외지인 매입 비중 순위



서울지역 전체 외지인 매매



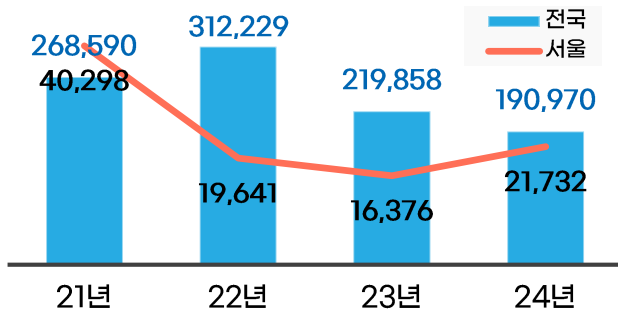
해외주식 보관금액 추이



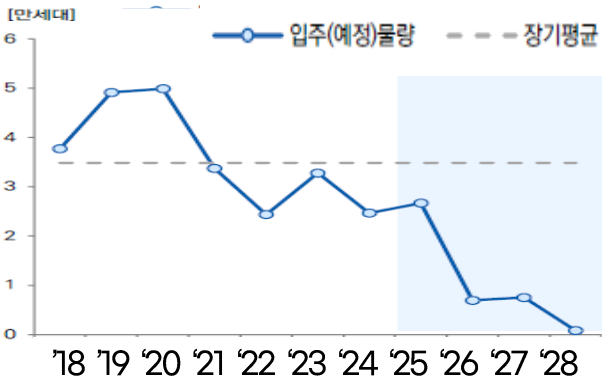
Key-Factor for Trend

공급 부족 Phobia

아파트 인허가 물량



서울 입주예정 물량



정치적 이슈로 인한 Phobia

경제적 불확실성

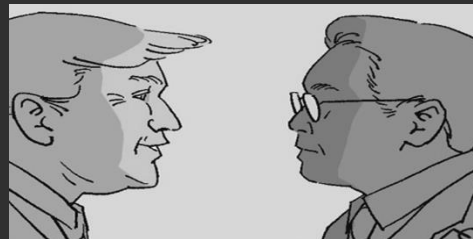
거시경제 불안과 금리인하 시기 지연, DSR 강화 등으로 **주택 거래가 어려워질 수 있음.**

정치적 불확실성

계엄 → 탄핵 → 조기 대선까지의 불안함과 새 정부 출범 후에 급작스런 부동산 정책 변화 가능성.

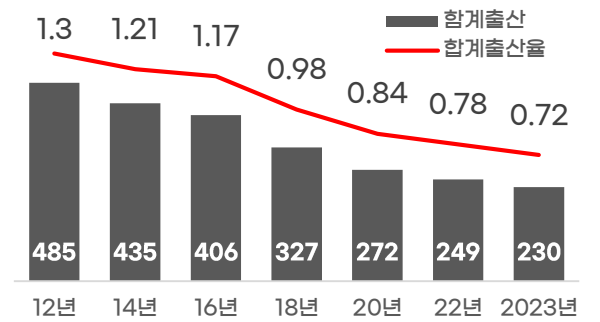
대외적 불확실성

美 트럼프 정부의 자국보호 무역 중심 관세 조치로 **경제적 타격 및 공급 지연 확대.**

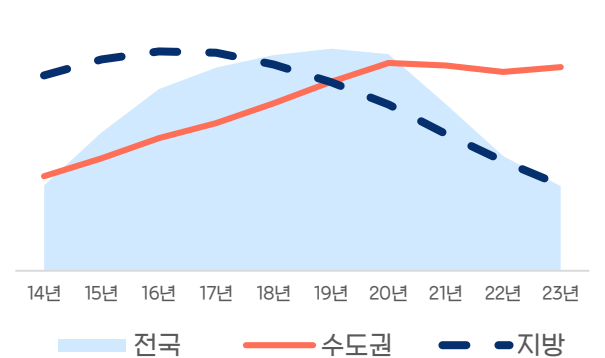


인구감소 · 지방소멸 Phobia

합계출산 및 출산율



수도권 VS 지방 총인구수 추이



Stratification 지역별 양극화 지속

S

Holdback 정치적 변화와 정부 정책이 부동산 시장의 변수

H

Intuition 매도자와 매수자의 심리전

I

Flexibility 좋은 입지나 신축으로 이동하려는 수요

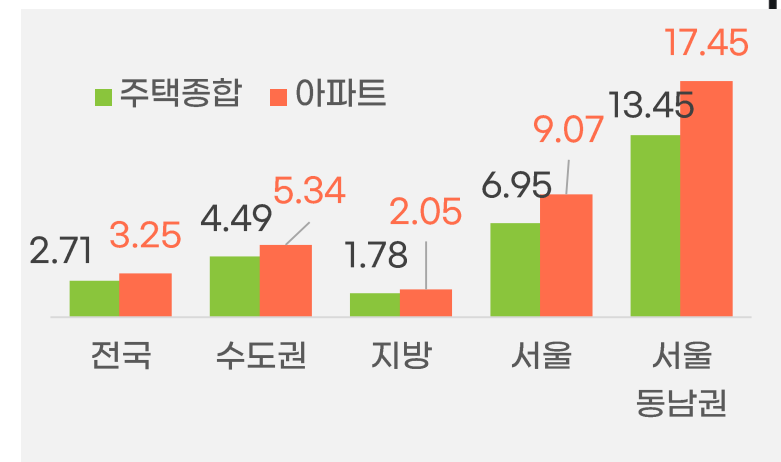
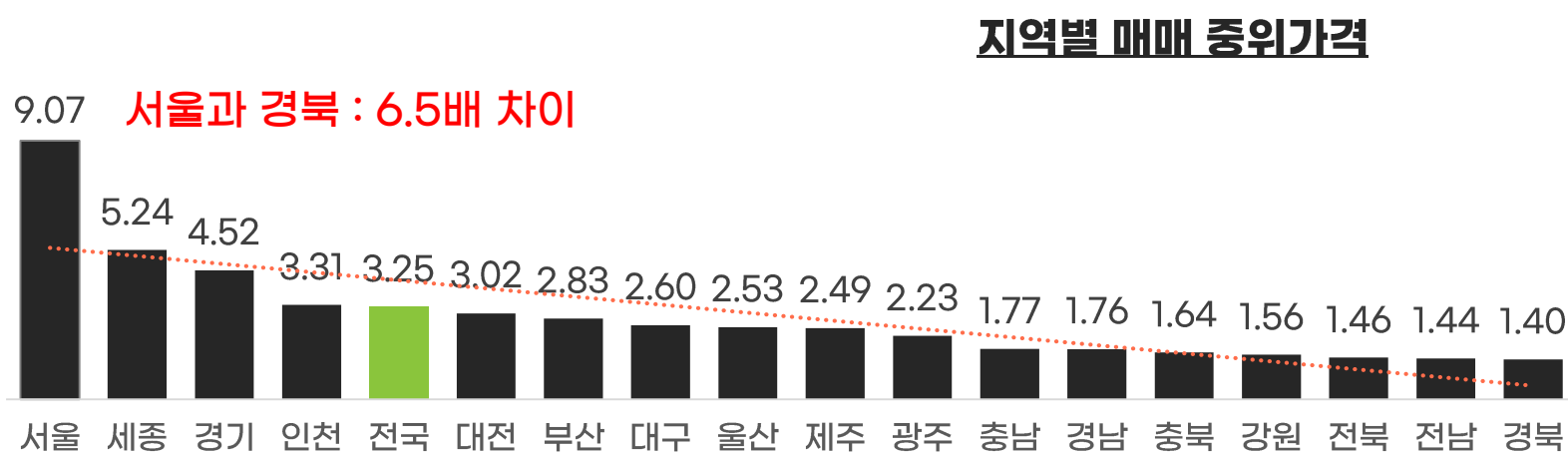
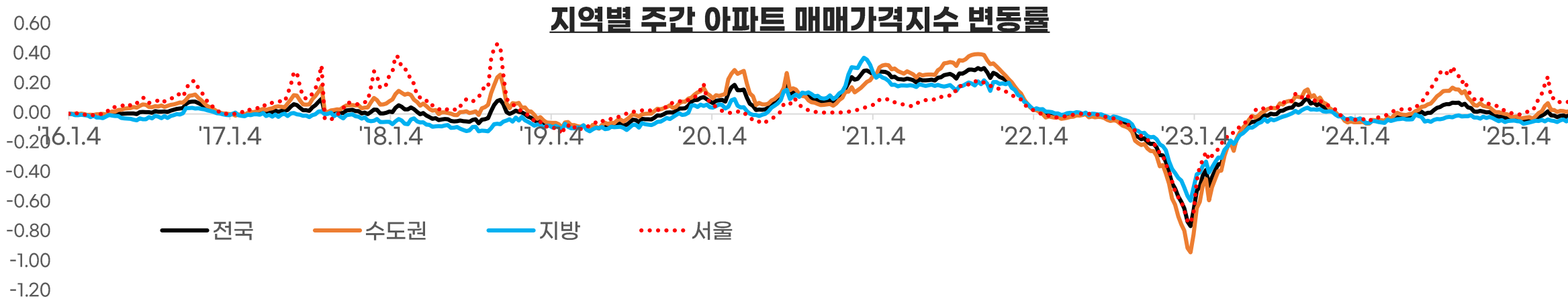
F

Transition 주거형 젠트리피케이션 구조 변화

T



1 Stratification (지역별 양극화)



2 Holdbackt (국가 정책 변화의 불확실성)

	2023년	2024년	2025년
공급	도심 위주 공급계획	1.10 공급대책 등 물량 확대	도심 재정비 및 노후도시, 신도시 등 공급확대 지연
수요	정책모기지 공급 확대	스트레스 DSR 강화, 금리 안정	7월 DSR 3단계 강화, 금리 인하 예상

Fact

- **수요자 주택 구매력 축소** : 7월 스트레스 DSR 3단계 적용(수도권) 및 1분기 대비 금융권 가계부채 관리 강화 기조
- **전국 공급감소 가운데 수요과잉 지역 과열** : 미분양 증가·PF 위축 등으로 수급밸런스에 따라 지역별 시황 온도차

뇌+official

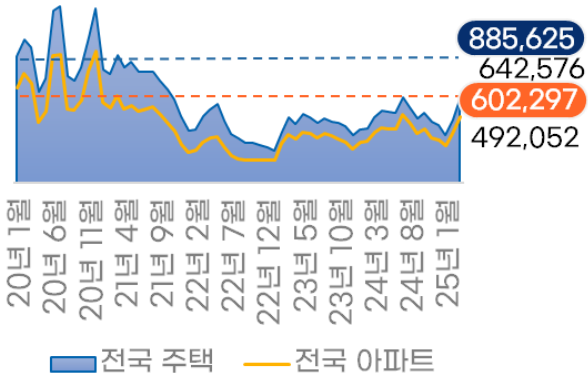
- **정치적 변수에 따른 정책 변화 및 금리 방향성** : 주택관련 세금 제도, 토허제 9월 연장 여부, 재초환 폐지 여부, 임대차 2법 추가 강화 여부 등에 대한 다양한 여론 형성

3 Intuition (매도자 VS 매수자 심리전)

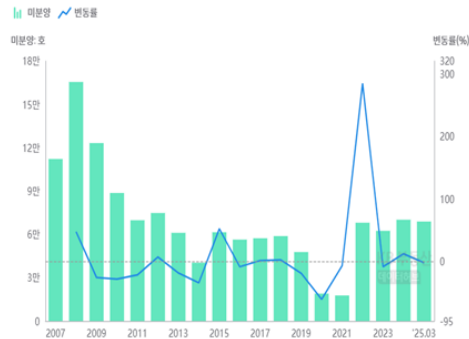
매도자가 불안한 이유

매수자가 불안한 이유

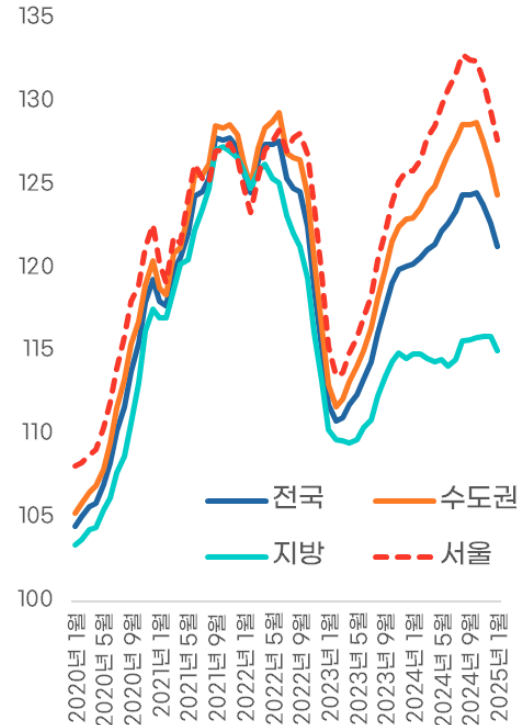
주택(아파트) 매매 거래량



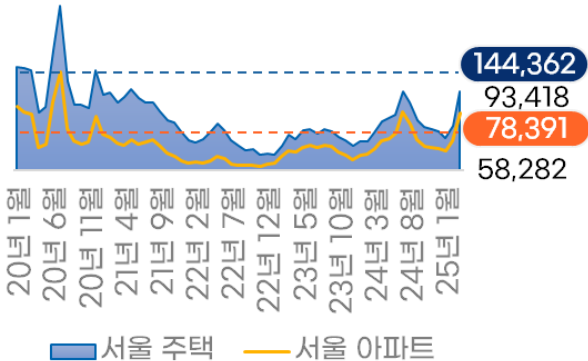
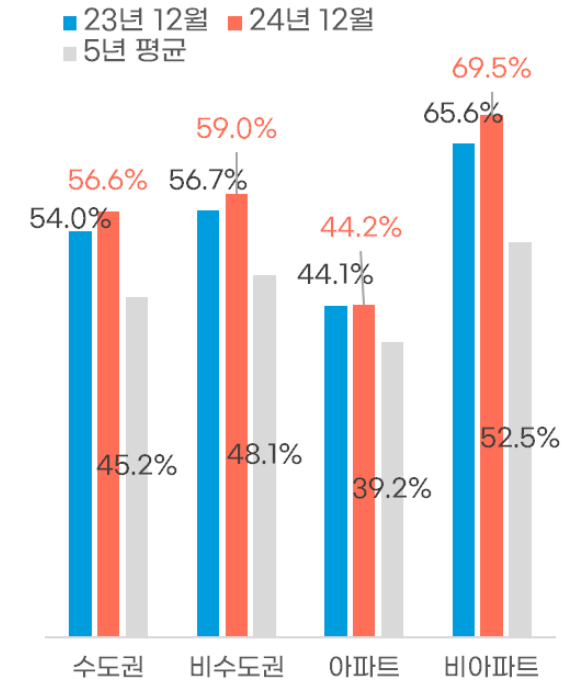
연간 미분양 추이



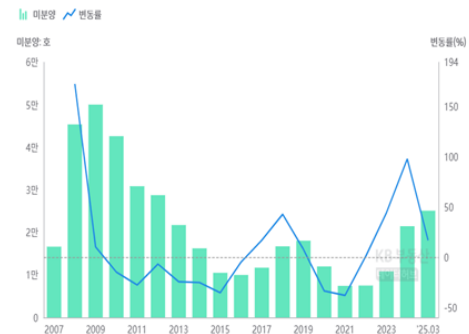
아파트 실거래 전세지수



권역별/유형별 월세비중 증감율



연간 준공후 미분양 추이



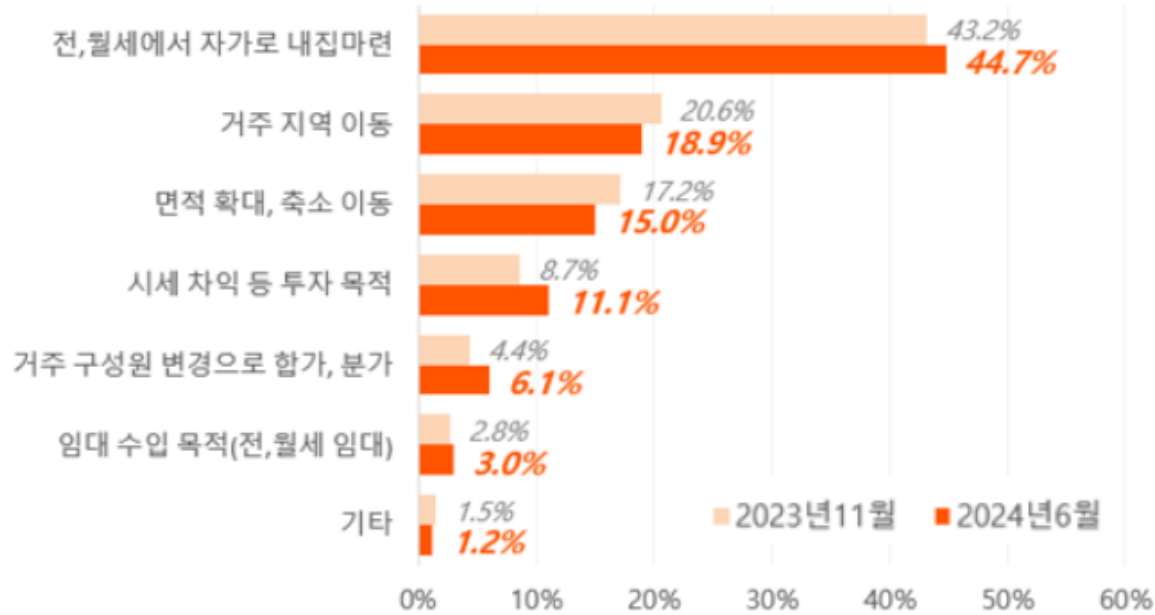
※ 한국부동산원

※ KB부동산데이터허브

※ 한국부동산원

4 Flexibility (끊임없는 갈아타기 수요)

'24년 하반기 및 '25년 상반기 주택 매입 계획 이유



※ 출처: 직방

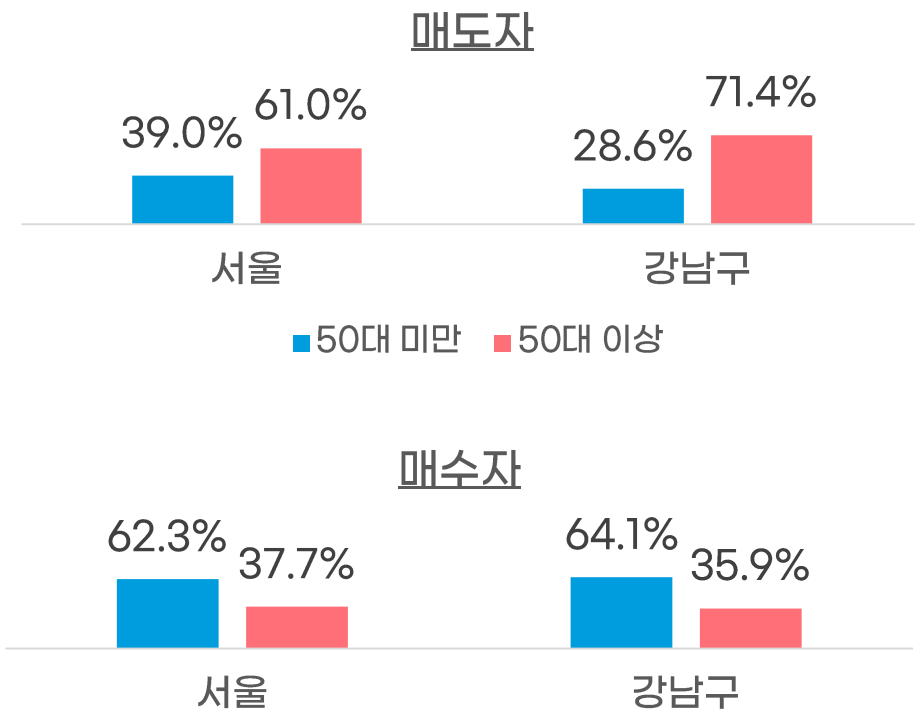
'21년과 '24년 서울 주택 갈아타기 매수자 비교



※ 출처: 임태영 국민의힘 의원실, 국토교통부

5 Transition (주거 구조 재편, 젠트리피케이션 흐름)

연령대별 매도자 및 매수자 비중

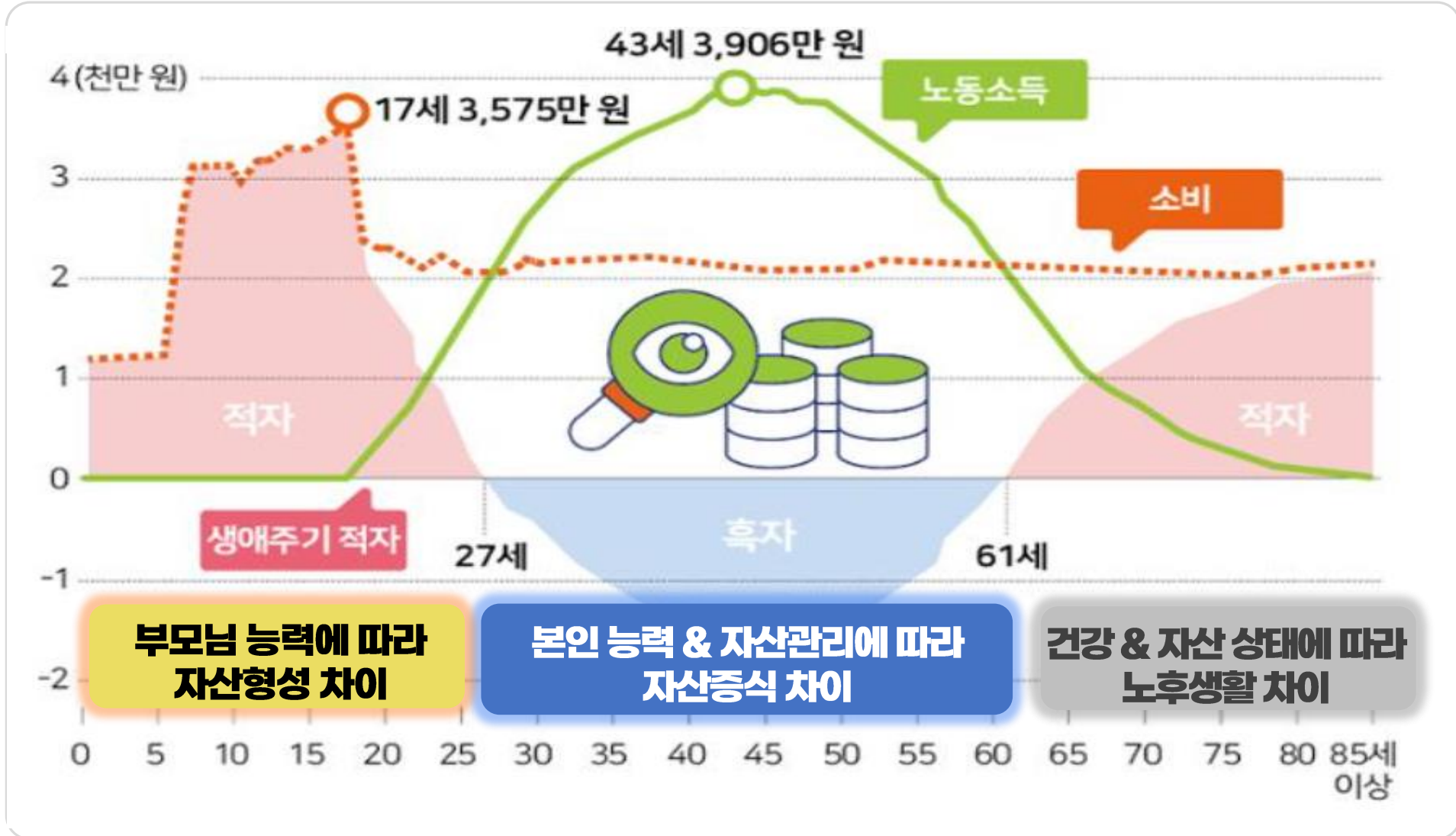


지역별 매도자 20년 초과 보유 비중

지역	1월	2월	3월	4월	5월	평균
1 강남구	20.1%	23.7%	20.2%	22.0%	19.4%	21.0%
2 서초구	12.6%	9.3%	16.6%	15.8%	12.4%	13.2%
3 도봉구	17.2%	11.7%	9.1%	13.7%	14.6%	13.2%
4 양천구	12.7%	14.7%	15.5%	10.8%	12.1%	13.2%
5 노원구	16.7%	12.5%	11.5%	12.9%	12.3%	12.9%
6 구로구	17.3%	12.4%	10.2%	11.3%	10.4%	12.0%
7 송파구	12.5%	12.8%	11.5%	9.6%	12.5%	11.8%
8 종로구	11.3%	5.6%	17.4%	11.9%	9.3%	11.1%
9 광진구	8.6%	11.0%	12.9%	5.4%	15.6%	10.9%
10 용산구	12.3%	10.7%	9.4%	12.0%	9.4%	10.5%

※ 출처 : 대법원 등기정보 광장, 집합건물, 2025년 1월~5월

개인 생애주기 적자 : 34년간의 흑자로 장수 Risk에 대비

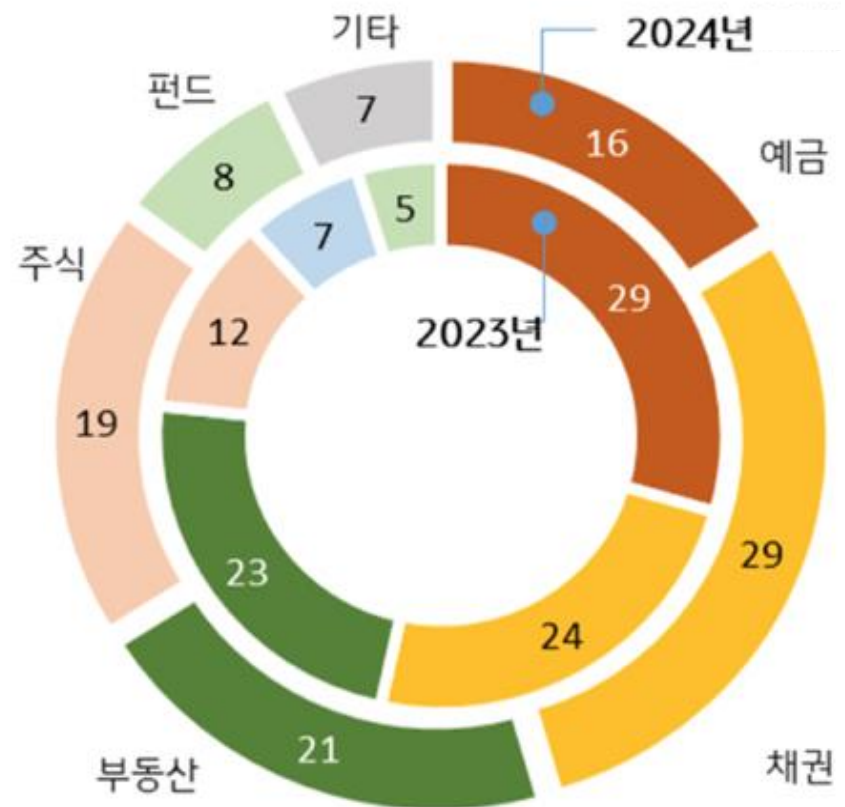
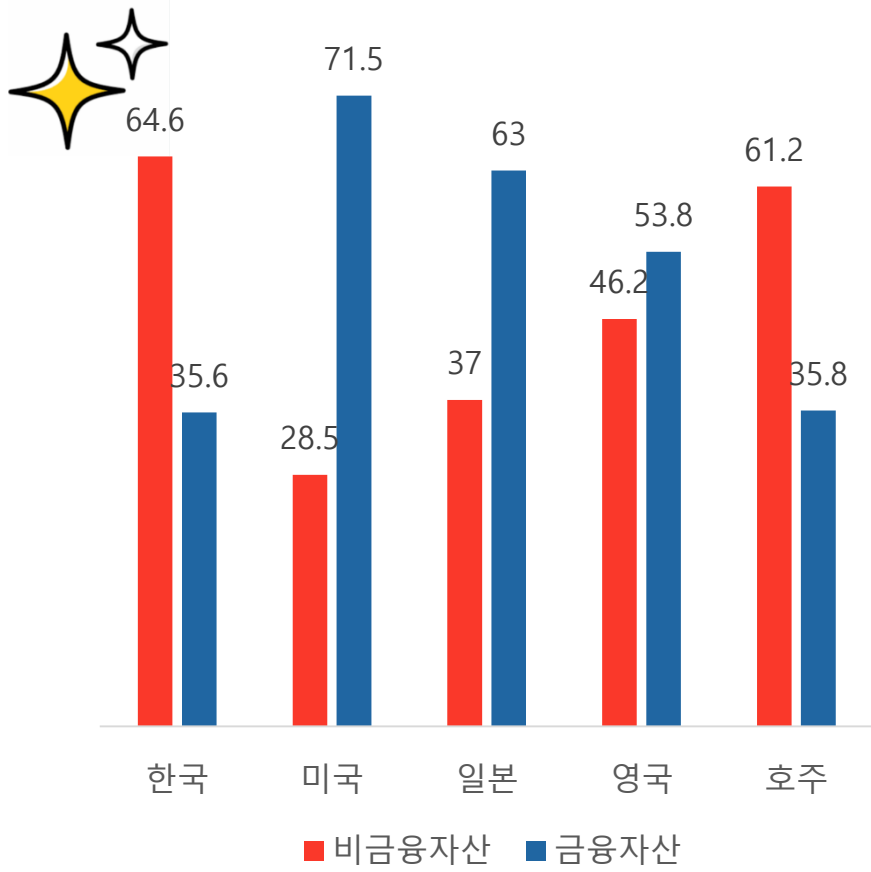


개인 자산 비중 : 부동산 60% 이상 & 선호도 ▲



국가별 부동산 자산 비중

고액자산가 선호 투자자산



※ 출처 : 금융위원회

※ 출처 : KB경영연구소

부동산 생애주기와 투자



주거 사다리 활용 투자



필수재 → 사치재 → 상징재



0 < 소득탄력성 < 1

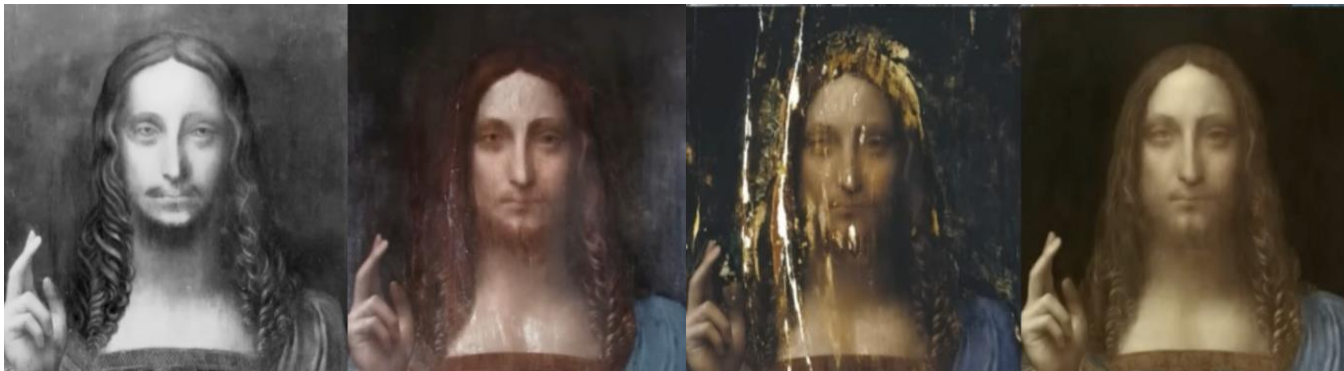
- 정상재(Normal Goods) : 수요의 소득탄력성이 0보다 큰 재화, 즉 소득이 증가할 때 수요가 증가하는 재화
- 필수재와 사치재는 재화 고유의 특성이 아니라 소비자의 특성에 따라 구분
- 어떤 소비자에게는 자동차가 사치재일 수 있지만, 다른 소비자에게는 자동차가 필수재일 수도 있음



1 < 소득탄력성



1 <<< 소득탄력성



레오나르도다빈치,살바트로 문디

- 1900년경 발견 ◀ 덧칠과 손상으로 모사품 논란
- ▶ 1958년 소더비 경매, 한화 약 7만 원 거래
- ▶ 2017년 크리스티 경매, 4억 5030만 달러 (약 5천억 원) 낙찰(사우디아라비아 왕세자)

'25년 주택시장 관전 포인트

공급(분양, 입주)

'25년 아파트 준공(입주) 감소
PF연착륙, 공사비 인상

금리인하 VS 대출규제

'24년 말 3% → '25년 말 2.5 내외 전망
신생아특례론 완화, '25년 7월 스트레스 DSR 강화

주택 임대차

서울/경기 등 수도권 중심 가격상승, 월세화
임대차 갱신계약이 유리
매매 상승 요인 또는 하락 방어 역할

양극화 · 뿔뿔한 한 채

서울 > 수도권 > 지방
강남권 및 한강변 > 서울 외곽
서울 & 신축 & 정비사업 & 교통호재 주목

'25년 주택시장 관전 포인트

- 1 안전자산 _ 상급지 갈아타기, 툭툭한 한 채 O VS 오피스텔, 생숙, 상가 X
- 2 재건축 _ 장기간을 감내할 수 있는 자, 고분양가를 감내할 수 있는 지역 선별
- 3 공급감소 _ 신축 선호와 희소성을 부각(얼죽신)
- 4 임대차 _ 수도권 임대차는 5% 상한, 갱신권 적극 활용
- 5 다주택자 절세 활용(상생임대, 다주택자 종과세율 유예 등)
- 6 자금확보 중요! 선매각, 후매입 및 상환능력 하의 대출 운용



**경청해 주셔서
감사합니다**

삼성증권

임은혜

/
리서치센터 ETP전략팀
Senior Analyst



글로벌 ETF 투자 아이디어 - 변동성에 대응하는 ETF 전략

SPECIAL REPORT

2025. 6. 19

리서치센터 ETP전략팀

임은혜 Senior Analyst

본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료는 합리적인 정보를 바탕으로 작성된 것이지만, 투자권유의 적합성이나 완전성을 보장하지 못합니다. 따라서 투자 판단의 최종 책임은 투자자 본인에게 있으며, 본 자료는 어떠한 경우라도 법적 책임소재의 증빙으로 사용될 수 없습니다.

삼성증권

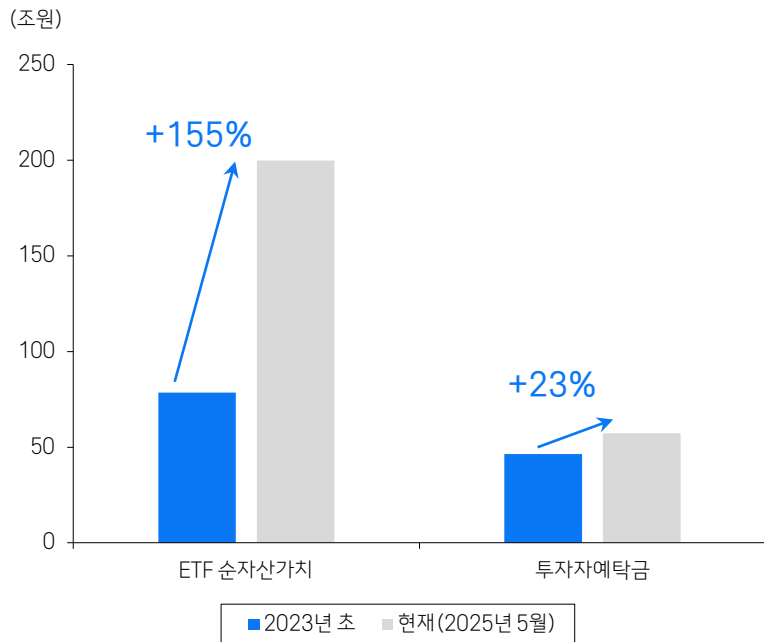


글로벌 ETF 투자 아이디어

변동성에 대응하는 ETF 전략

국내 투자자는 여전히 적극적으로 ETF 투자 중

ETF 순자산가치 총액 vs 투자자예탁금



자료: KRX

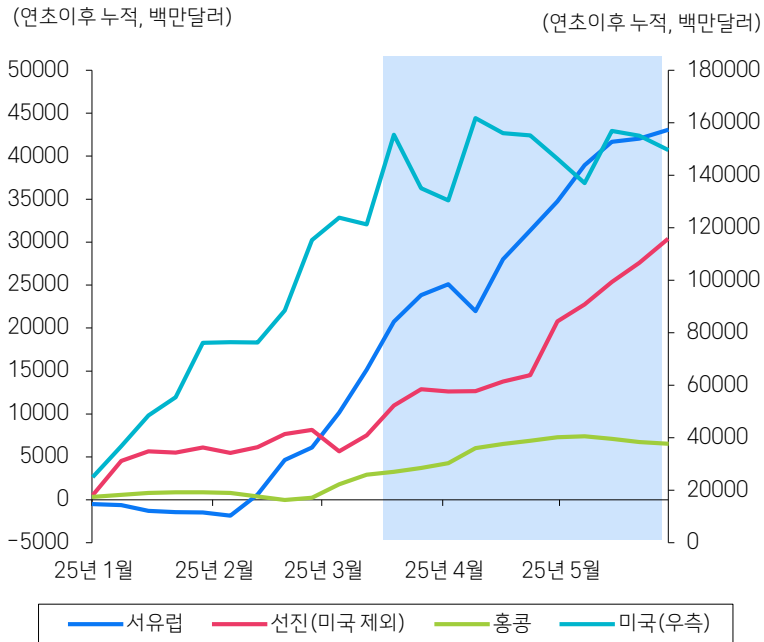
서학 개미 연간 순매수 상위 Top7

순위	2022년	2023년	2024년	2025년 (~6/10)
1	TQQQ	TMF	테슬라	테슬라
2	테슬라	2126(일본)	VOO	TSL
3	SOXL	SCHD	SCHD	SCHD
4	엔비디아	TLT	팔란티어	SOXL
5	애플	SQQQ	브로드컴	VOO
6	알파벳	SOXL	QQQ	유나이티드 헬스
7	BULZ	리얼티인컴	TSL	JEPI

자료: 한국예탁결제원

올해 ETF 투자자 행태는? : 포트폴리오 다변화 & 분산에 집중

글로벌 펀드 플로우: 미국 외 지역 분산 관찰



자료: EPFR

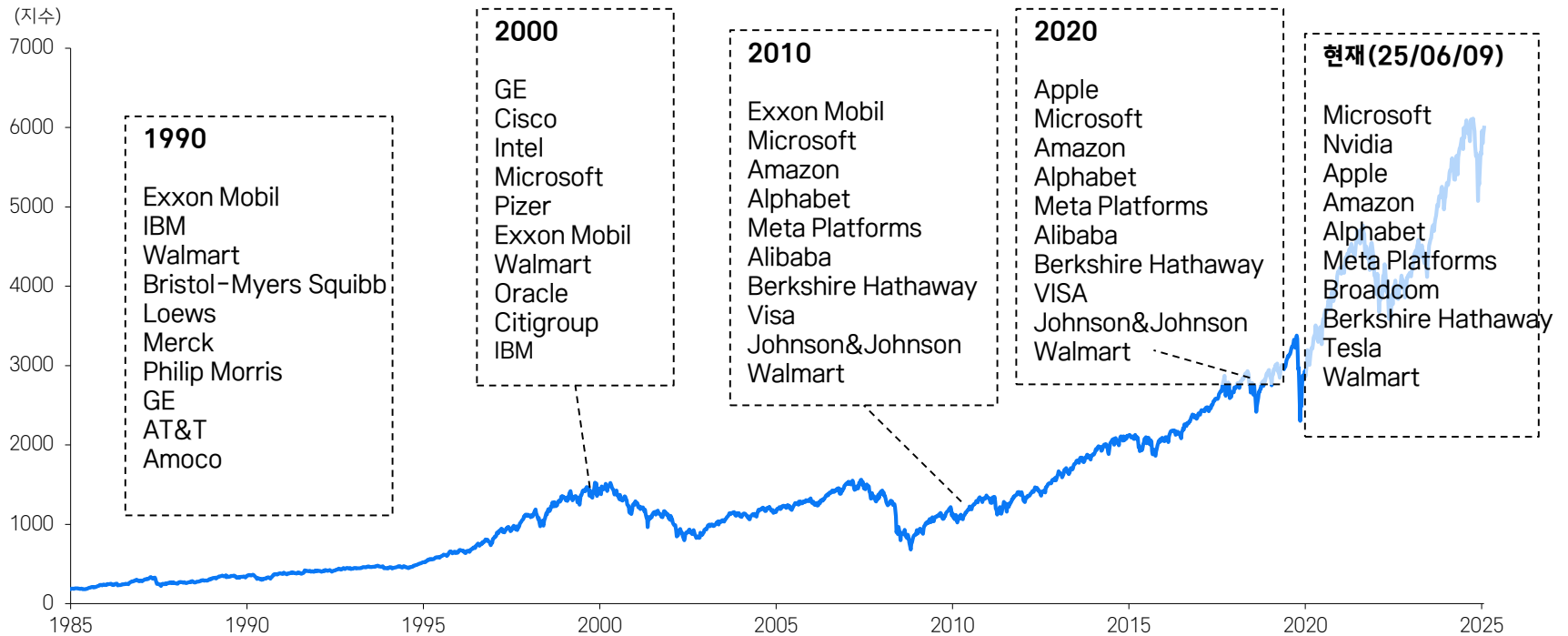
연초 이후 자금 순유입 상위 ETF: 주식 외 자산 자금 유입 급증

Code	종목명	순유입액 (백만달러)
SGOV	iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF	18314
IBIT	iShares Bitcoin Trust ETF	11225
JEPQ	JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	7236
GLD	SPDR Gold Trust	6173
OEF	iShares S&P 100 ETF	4457
TLH	iShares 10-20 Year Treasury Bond ETF	4379
JAAA	Janus Henderson AAA CLO ETF	4323
JEPI	JPMorgan Equity Premium Income ETF	4155
IAU	iShares Gold Trust	3888
CGDV	Capital Group Dividend Value ETF	3805

자료: Factset

1등 종목은 변하지만...

S&P500 상위 구성 종목의 변화



자료: Bloomberg

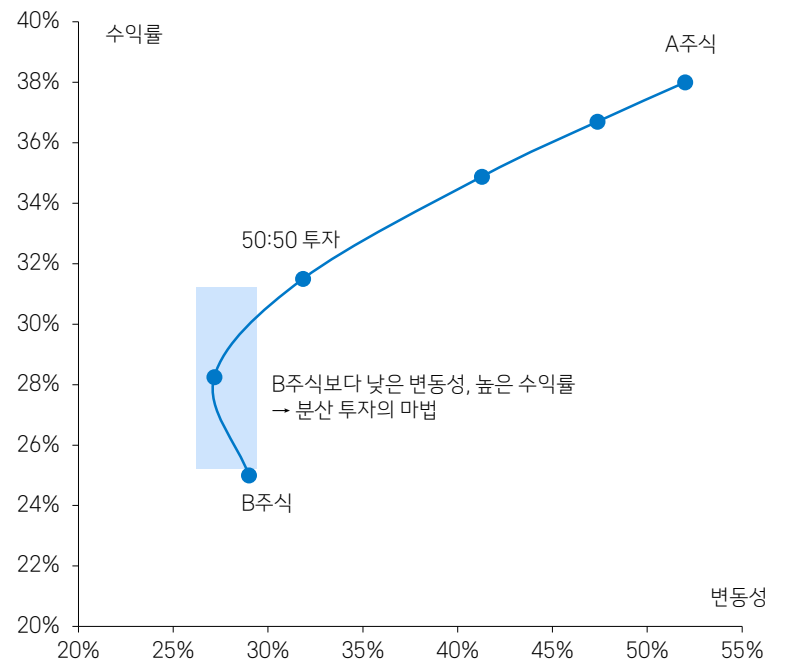
변동성 국면에서 ETF를 통한 포트폴리오 분산이 필요한 이유

위험조정수익 비교: 분산 효과

	A 주식	B주식	A, B 각각 50:50 투자
연간 수익	38%	25%	32%
변동성	52%	29%	32%
최대 낙폭	-82%	-48%	-50%
수익/변동성	0.7	0.9	1.0
상관관계	0.17		

자료: SG Cross Asset Research, 삼성증권

포트폴리오 변동성-수익 비교



자료: 삼성증권

변동성에 대응하는 ETF 전략은?

1

주가 변동성 - 배당/퀄리티/분산 ETF

2

금리 변동성 - 채권 ETF

3

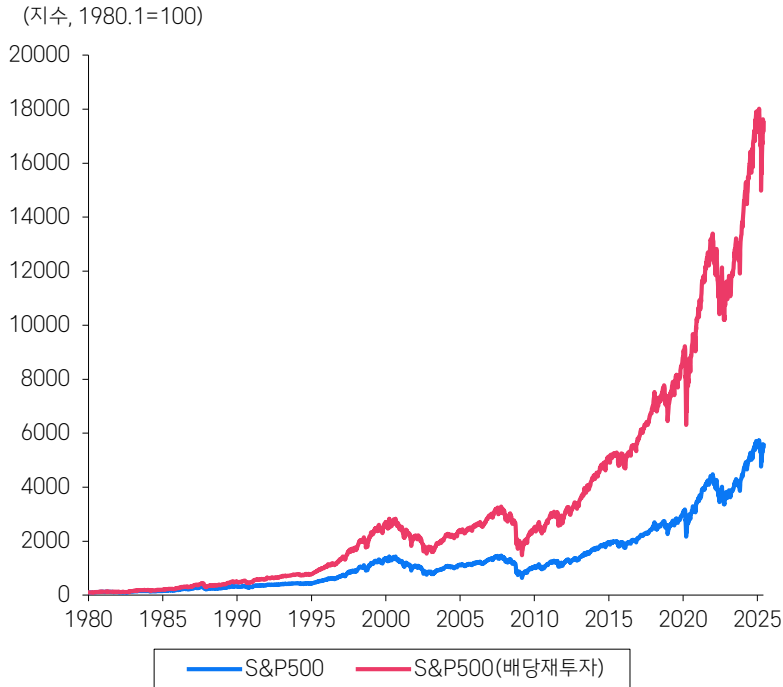
미국 예외주의 탈피 - 미국 외 지역 분산 ETF

4

정책 불확실성 - 성장이 확보된 테마 ETF

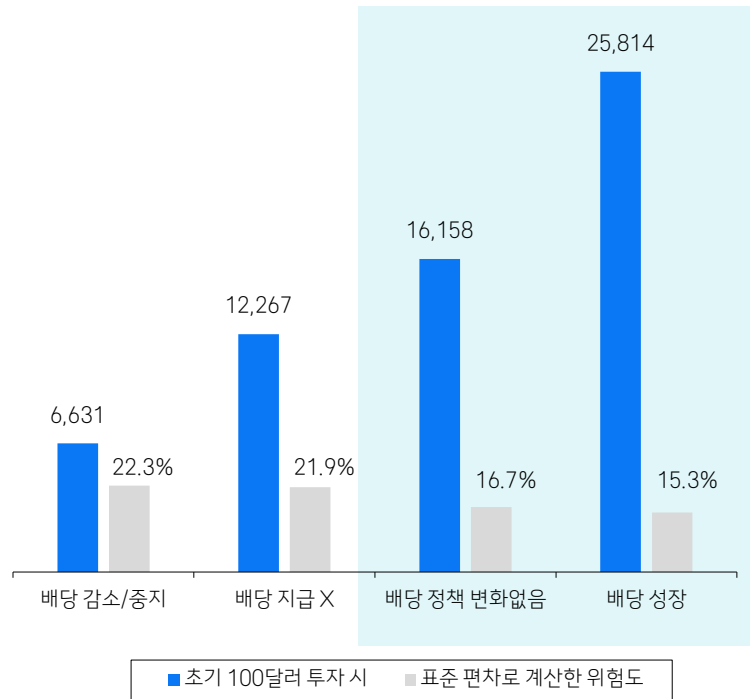
① 배당 ETF: 왜 배당인가?

총 수익률에 영향을 주는 배당



자료: Bloomberg

배당 정책 별 미국 500대 기업의 리스크와 수익률(1979~2023년)

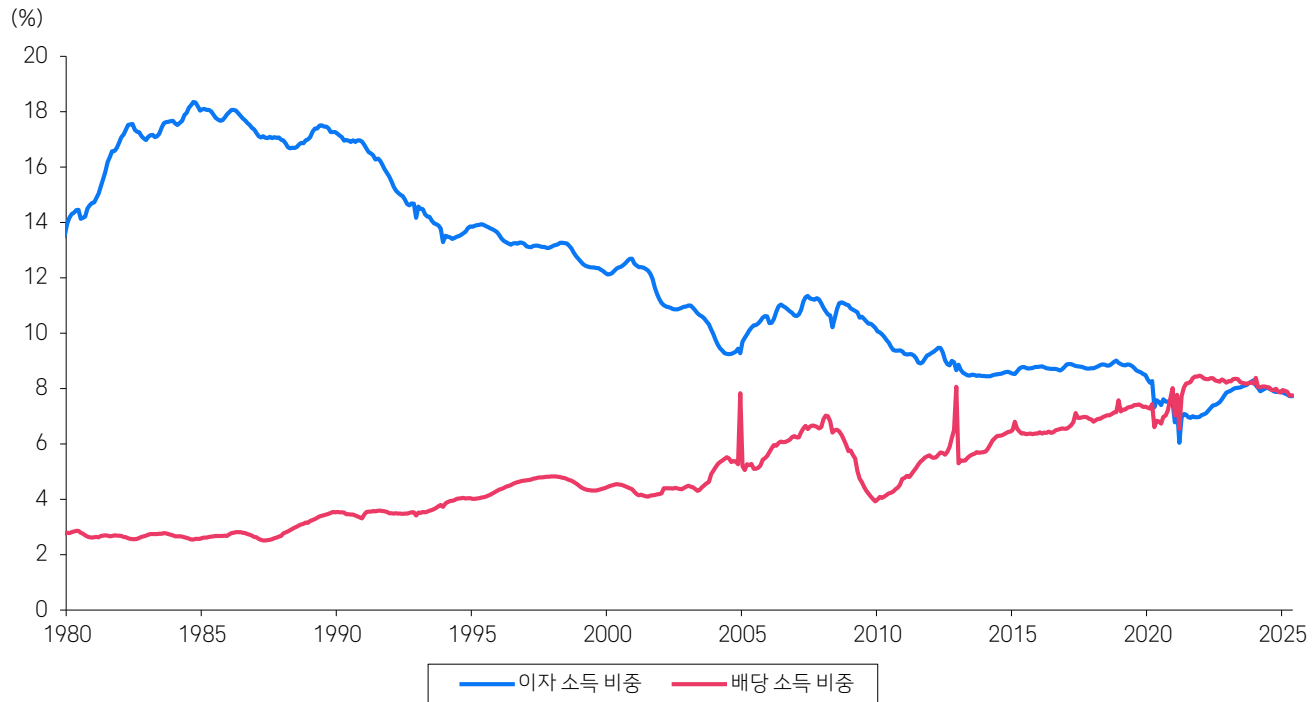


자료: Blackrock

ETF 투자 아이디어: 1) 주식 변동성에 대응하는 ETF 전략

이자수익보다 배당수익의 중요성 증가

미국 개인 소득 중 자산 소득의 원천 변화



자료: BEA

ETF 투자 아이디어: 1) 주식 변동성에 대응하는 ETF 전략

Schwab US Dividend Equity ETF (종목코드: SCHD)

▶ 미국 다우존스 배당 지수 100에 투자하는 배당성장형 스타일 ETF

기본 정보

벤치마크	Dow Jones U.S. Dividend 100 TR Index
운용사	Charles Schwab Investment Management Inc
설정일	2011-10-20
펀드 총자산 (백만 달러)	68,365
운용보수 (%)	0.06
추적오차 (% , 12개월 평균)	0.41
보유 종목 수	104
현재가 (달러)	26.3
평균 거래대금 (3개월, 백만 달러)	490.9
배당수익률 (% , 12개월)	3.95
Top 10 보유 종목 비중 (%)	41.2

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

보유 종목 Top 10

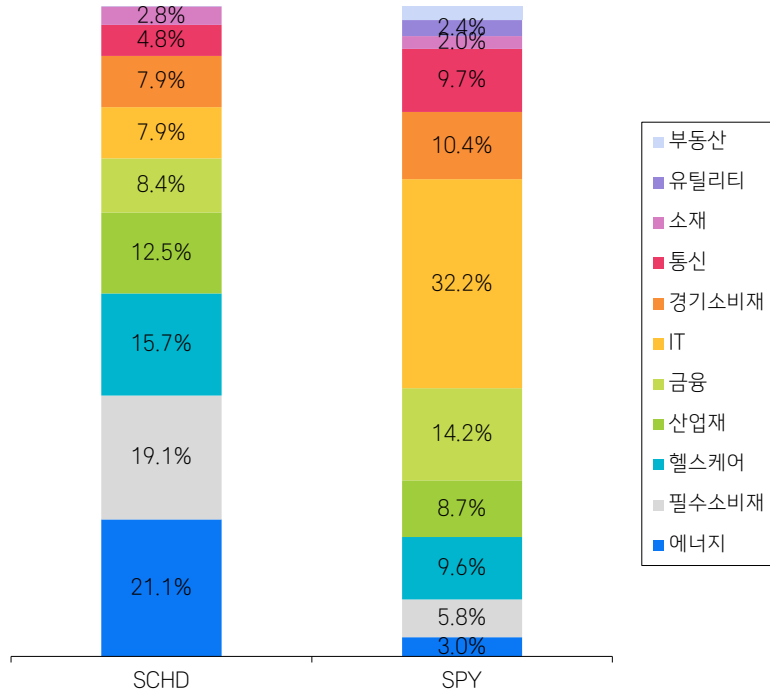
Code	종목명	비중 (%)
VZ	버라이즌 커뮤니케이션스	4.3
KO	코카콜라	4.3
MO	알트리아그룹	4.3
CSCO	Cisco Systems Inc	4.2
LMT	록히드 마틴	4.2
COP	코노코필립스	4.2
HD	홈디포	4.1
TXN	텍사스 인스트루먼트	4.0
CVX	셰브론	3.9
AMGN	암젠	3.8

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

ETF 투자아이디어: 1) 주식 변동성에 대응하는 ETF 전략

Schwab US Dividend Equity ETF (종목코드: SCHD)

업종 비교



자료: Factset

이익성 비교 – 영업이익률 추이

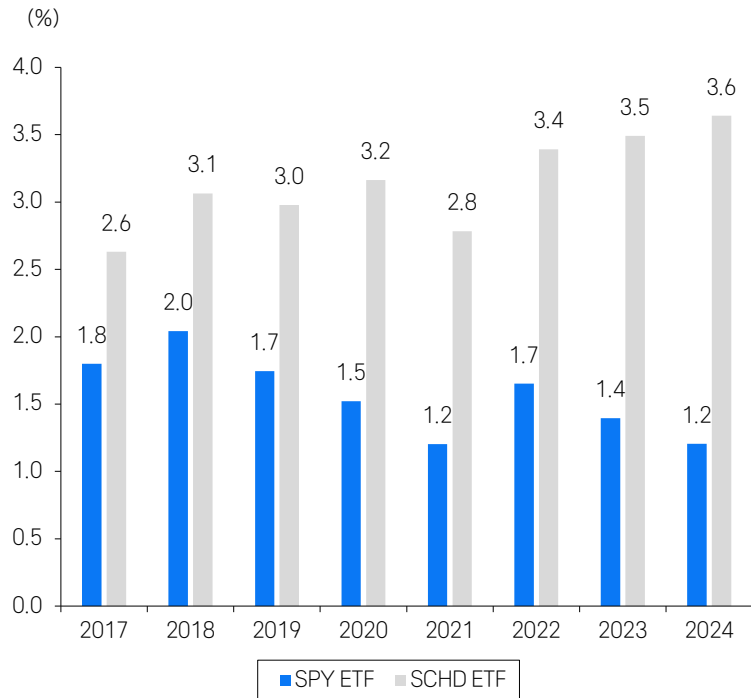


자료: Bloomberg

ETF 투자 아이디어: 1) 주식 변동성에 대응하는 ETF 전략

Schwab US Dividend Equity ETF (종목코드: SCHD)

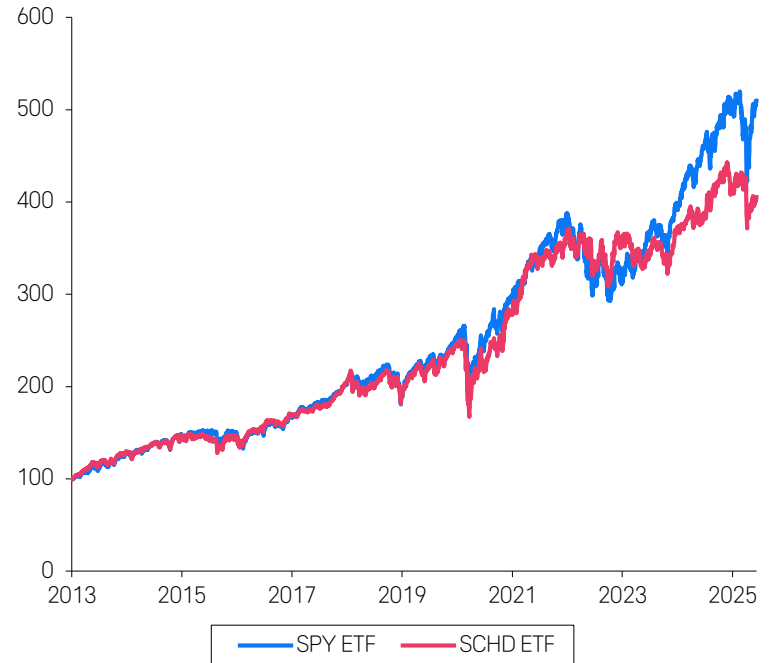
배당수익률 비교



자료: Bloomberg

수익률 비교

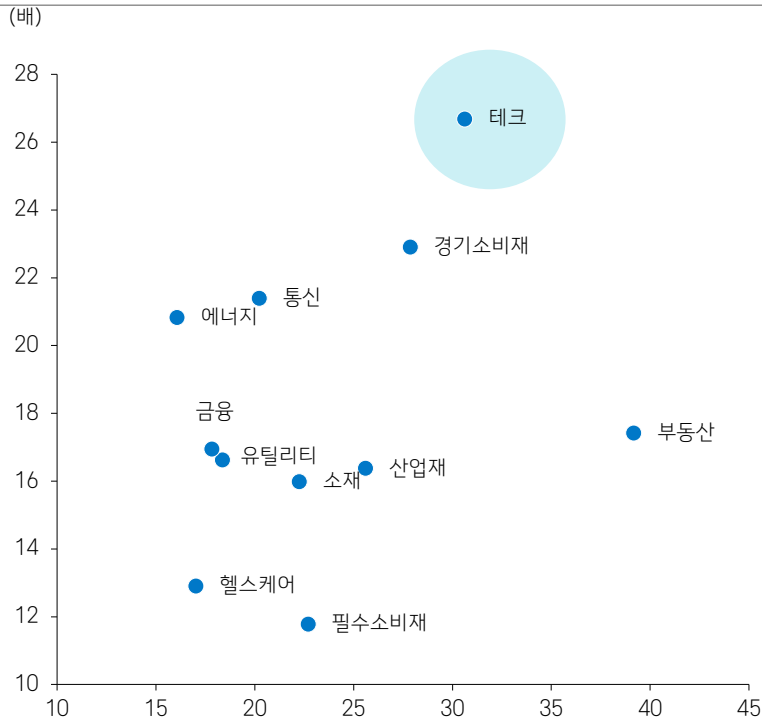
(지수, 2013.01=100)



참고: 총 수익률 기준
자료: Bloomberg

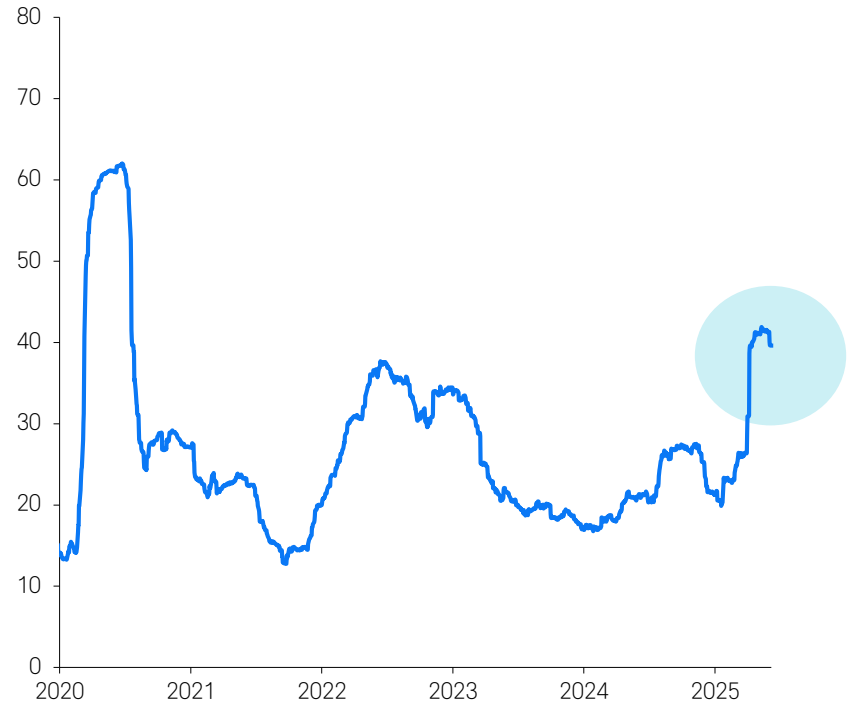
② 분산 ETF: 테크 중심 포트폴리오에서...

S&P500 업종별 변동성과 밸류에이션



참고: 밸류에이션은 12개월 선행 P/E 기준, 변동성은 90일 변동성의 최근 1년 평균값, 6/6 기준
 자료: Bloomberg

S&P 500 테크 업종 변동성



참고: 90일 변동성
 자료: Bloomberg

ETF 투자 아이디어: 1) 주식 변동성에 대응하는 ETF 전략

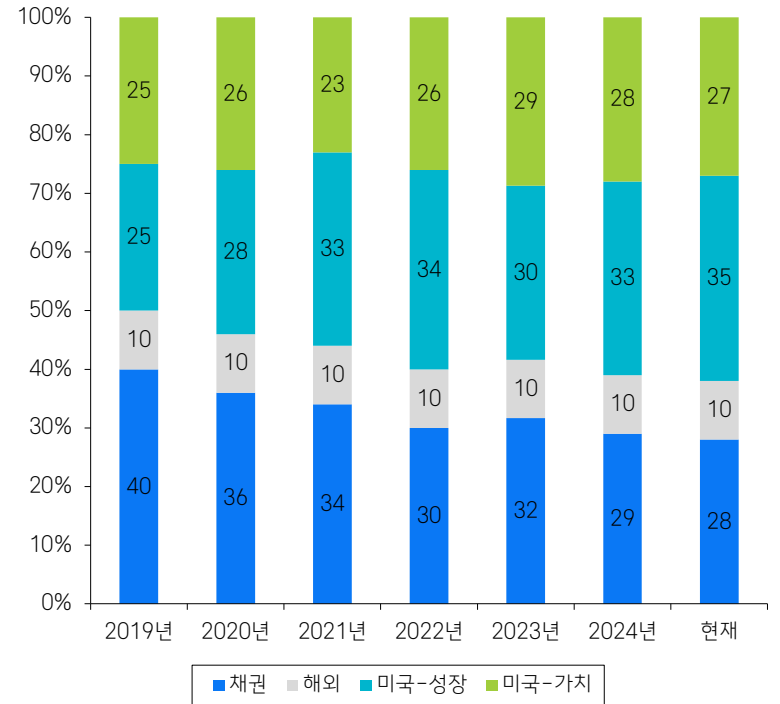
분산의 필요성은 대두

역사적 최고치 수준인 쏠림: M7 기업이 S&P500에서 차지하는 비중



자료: Bloomberg

2019년 60/40 포트폴리오 설정했다면?
: 현재 위험 자산에 너무 과중하게 투자된 상태



자료: JP Morgan Asset Management

ETF 투자 아이디어: 1) 주식 변동성에 대응하는 ETF 전략

Invesco S&P500 Equal Weight ETF (종목코드: RSP)

▶ S&P500을 기존 시가총액 방식이 아닌 동일 가중 비중으로 투자하는 ETF

- 퀄리티 대형주인 500개 기업에 투자하되, 분산 효과를 추구

기본 정보

벤치마크	S&P 500 Equal Weighted USD TR Index
운용사	Invesco Capital Management LLC
설정일	2003-04-30
펀드 총자산 (백만 달러)	71,570
운용보수 (%)	0.20
추적오차 (% , 12개월 평균)	0.25
보유 종목 수	508
현재가 (달러)	177.64
평균 거래대금 (3개월, 백만 달러)	1,710
배당수익률 (% , 12개월)	1.58
Top 10 보유 종목 비중 (%)	2.9

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

보유 종목 Top 10

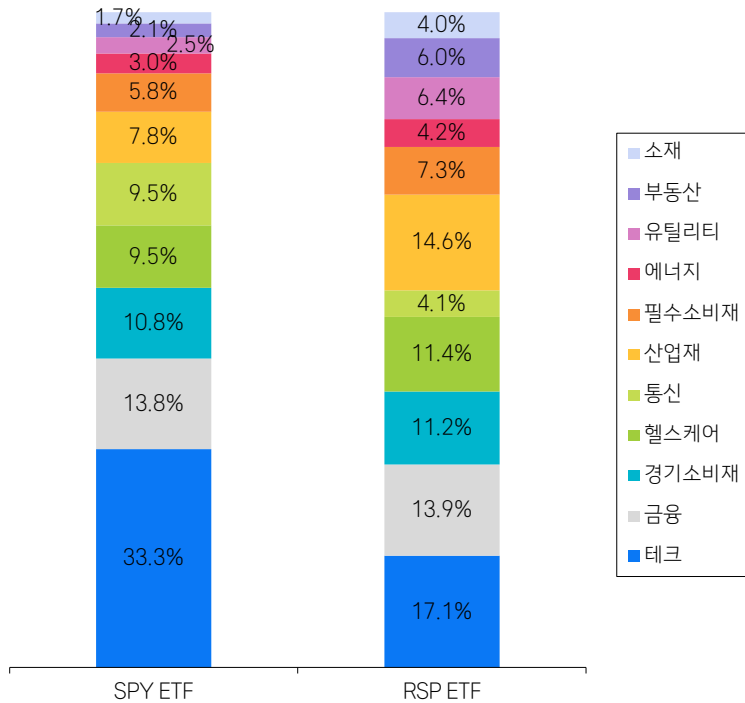
Code	종목명	비중 (%)
NRG	NRG 에너지	0.3
GEV	GE 베르노바	0.3
PLTR	팔란티어 테크놀로지스	0.3
DG	달러 제너럴	0.3
MOS	모자이크	0.3
STX	씨게이트 테크놀로지 홀딩스	0.3
APH	암페놀	0.3
PWR	관타 서비스	0.3
DLTR	달러 트리	0.3
VST	비스트라	0.3

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

ETF 투자 아이디어: 1) 주식 변동성에 대응하는 ETF 전략

Invesco S&P500 Equal Weight ETF (종목코드: RSP)

SPY ETF vs RSP ETF: 업종 분포 비교



참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

SPY ETF vs RSP ETF: 상위 비중 10종목 비교

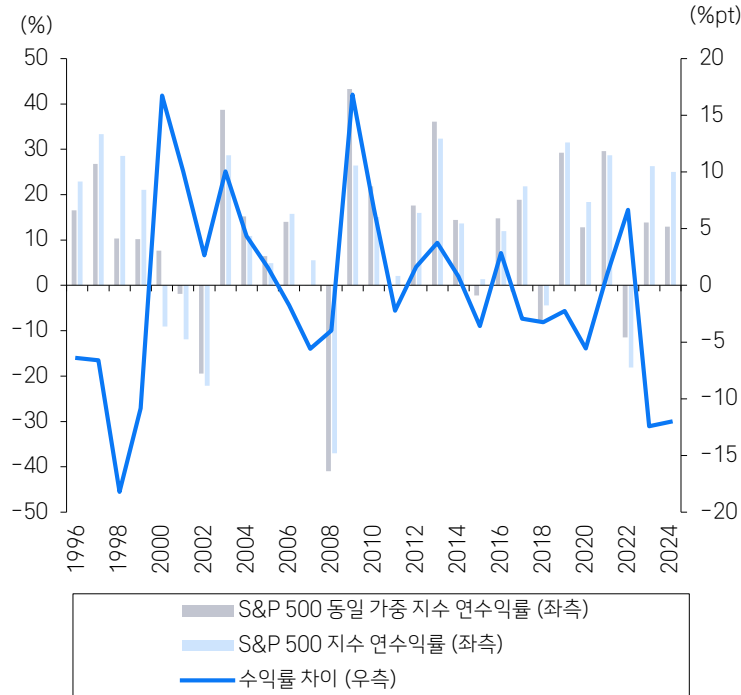
SPY ETF		RSP ETF	
종목명	비중 (%)	종목명	비중 (%)
엔비디아	6.8	NRG 에너지	0.3
마이크로소프트	6.8	GE 베르노바	0.3
애플	6.0	팔란티어 테크놀로지스	0.3
아마존	3.8	달러 제너럴	0.3
메타	2.9	모자이크	0.3
브로드컴	2.4	씨게이트 테크놀로지 홀딩스	0.3
알파벳 Class A	1.9	암페놀	0.3
테슬라	1.9	관타 서비스	0.3
버크셔해서웨이	1.8	달러 트리	0.3
알파벳 Class C	1.6	비스트라	0.3

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

ETF 투자 아이디어: 1) 주식 변동성에 대응하는 ETF 전략

Invesco S&P500 Equal Weight ETF (종목코드: RSP)

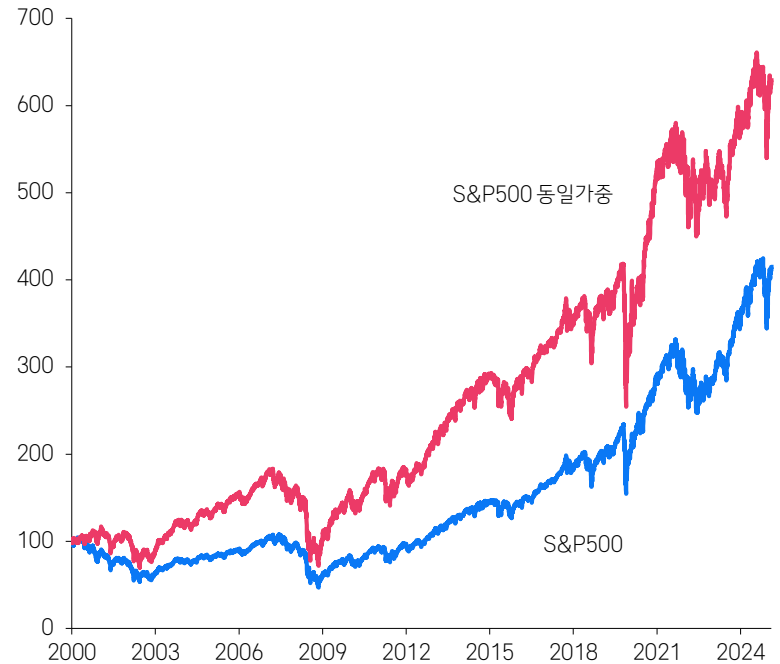
연간 수익률 비교



참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

장기 수익률

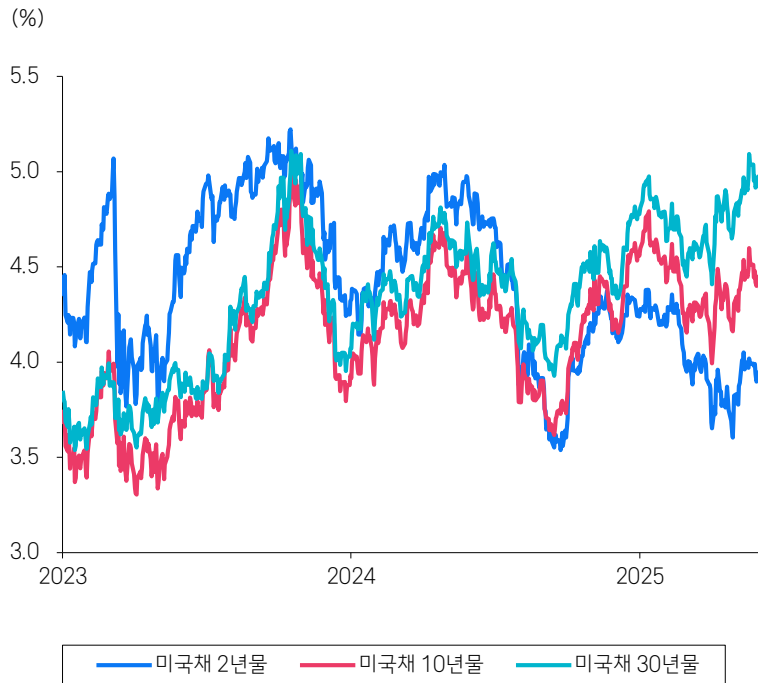
(지수, 2000.05=100)



자료: Bloomberg

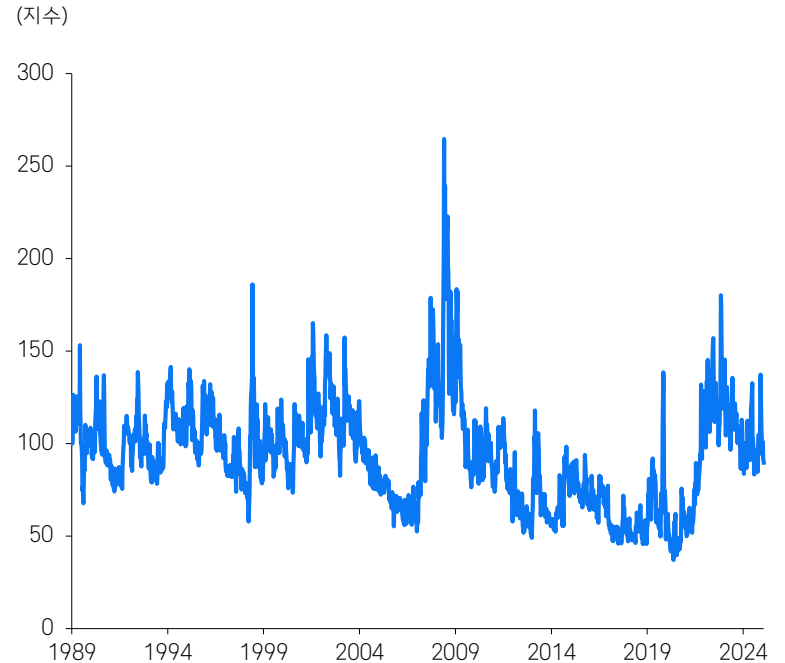
채권 ETF: 장기 금리는 박스권 & 금리 변동성은 올해 키워드

미국 국채 금리 추이 - Recession vs Higher for longer



참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

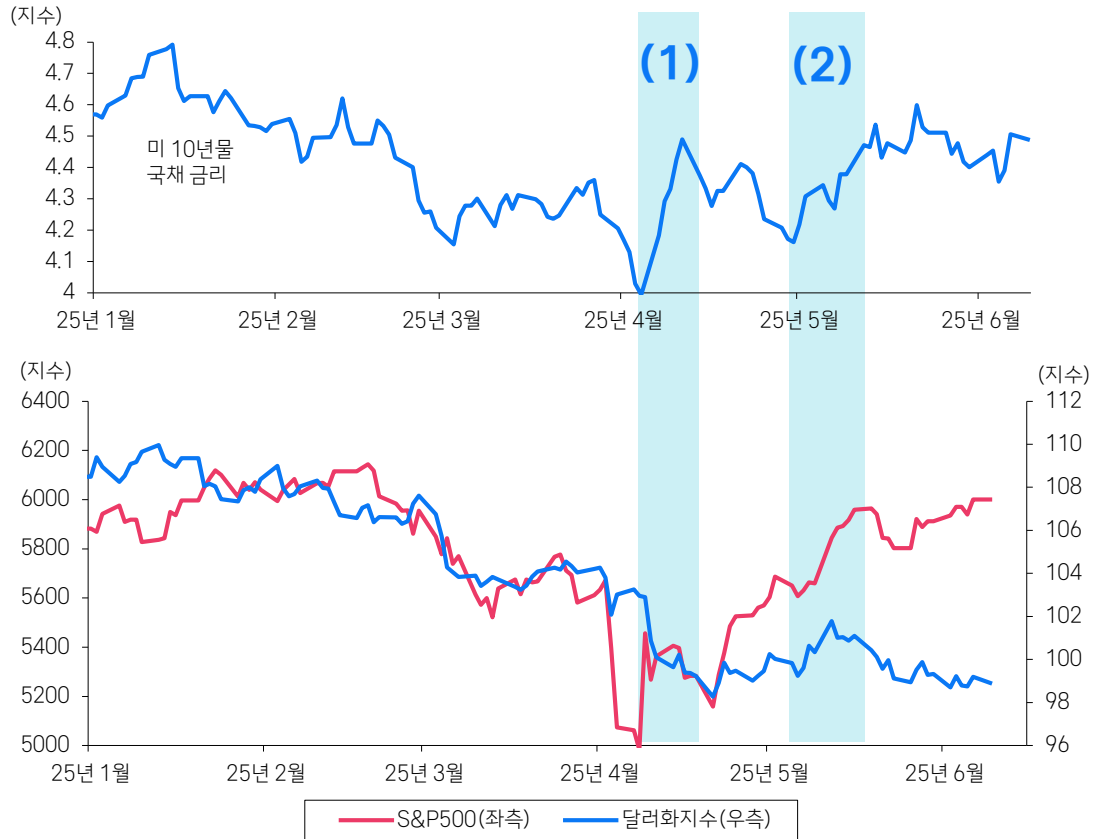
MOVE Index



자료: Bloomberg

미국 국채 금리는 수급이나 정책보다 '경제 지표'가 중요

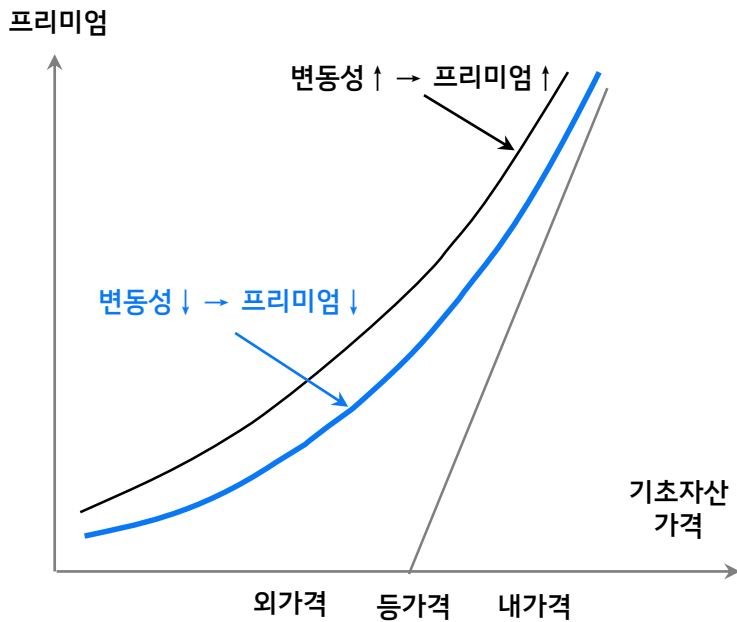
미국 10년물 금리와 주식, 달러 흐름



자료: Bloomberg

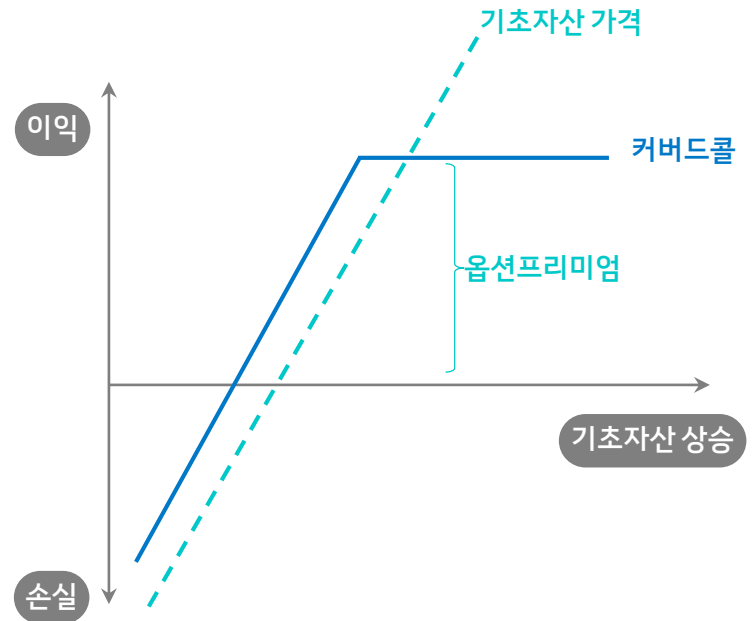
높은 변동성과 금리 수준은 장기채, 커버드콜 기반 채권 ETF 투자에 유리

변동성과 옵션 가격



자료: 삼성증권

커버드콜 구조



자료: 삼성증권

ETF 투자 아이디어: 2) 금리 변동성에 대응하는 ETF 전략

채권 커버드콜: iShares 20+ Year Treasury Bond BuyWrite Strategy (TLTW)

- 미 장기 국채에 투자하는 ETF인 TLT (iShares 20+ Year Treasury Bond ETF)를 기초자산으로 하는 커버드콜 ETF
- 성과 비교: ① 금리 상승 시(채권 가격 하락)/스프레드 확대 시 → TLTW > TLT
 ② 금리와 스프레드 변동 없을 시 → TLTW > TLT
 ③ 금리 하락 시(채권 가격 상승)/스프레드 축소 시 → TLTW < TLT

기본 정보

벤치마크	Cboe TLT 2% OTM BuyWrite Index
운용사	BlackRock Fund Advisors
설정일	2022-08-22
펀드 총자산 (백만 달러)	1,048
운용보수 (%)	0.35
추적오차 (% , 12개월 평균)	0.75
현재가 (달러)	22.74
평균 거래대금 (3개월, 백만 달러)	20.6
배당수익률 (% , 12개월)	16.22
옵션 전략	TLT ETF을 사고 TLT 옵션에 대한 행사가격 102%(OTM) 수준의 콜 옵션 월 물을 매도

참고: 2025년 5월 19일 기준
 자료: Bloomberg

보유 종목 Top 10

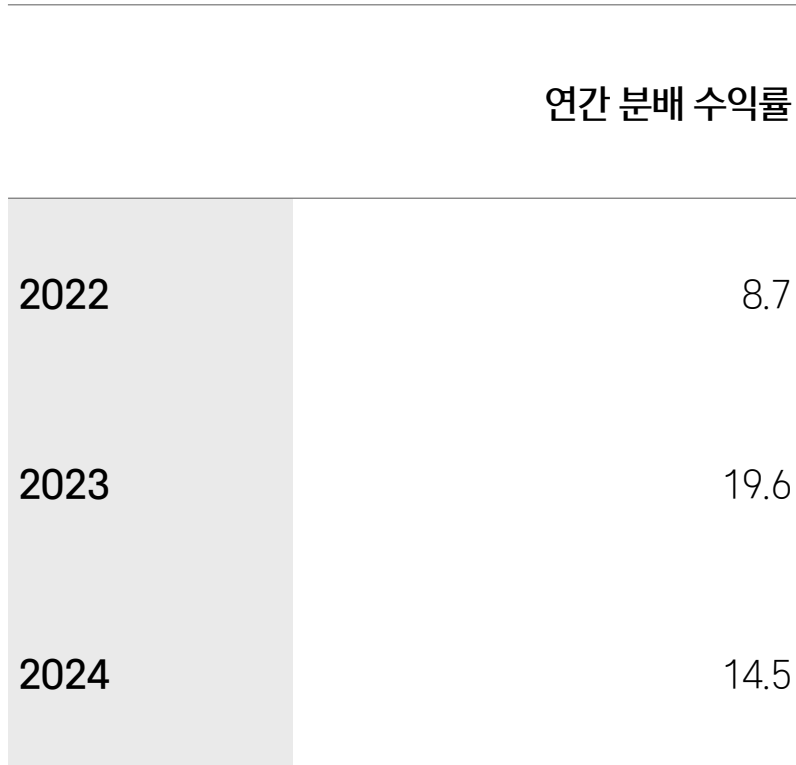
Code	종목명	비중 (%)
912810S	미국 중장기 국채	6.4
912810S	미국 중장기 국채	6.3
912810T	미국 중장기 국채	5.1
912810T	미국 중장기 국채	4.6
912810T	미국 중장기 국채	4.6
912810U	미국 중장기 국채	4.5
912810S	미국 중장기 국채	4.3
912810U	미국 중장기 국채	4.3
912810T	미국 중장기 국채	4.1
912810T	미국 중장기 국채	4.0

참고: 2025년 5월 19일 기준
 자료: Bloomberg

ETF 투자 아이디어: 2) 금리 변동성에 대응하는 ETF 전략

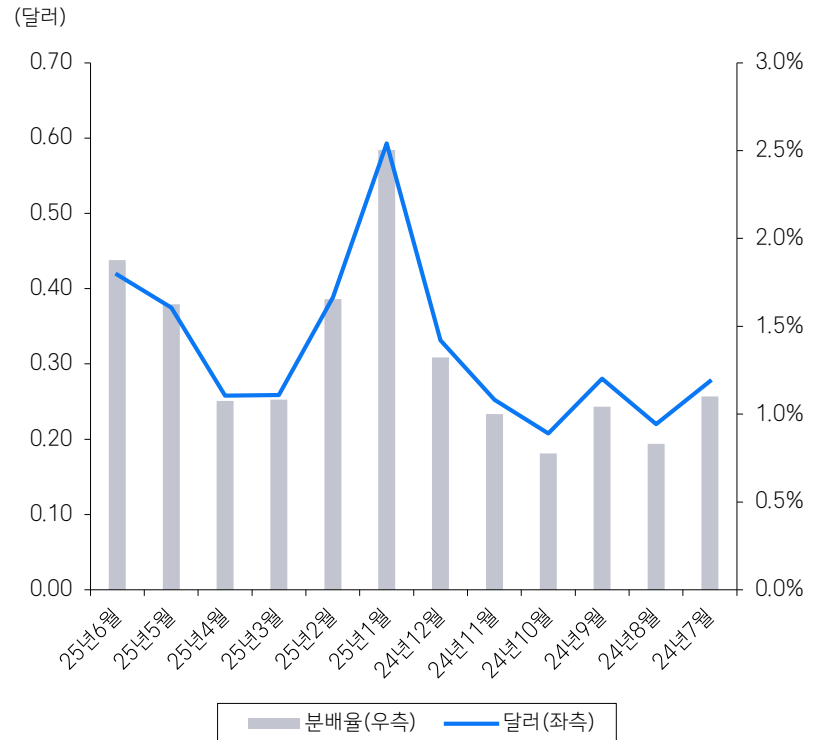
변동성을 이용한 월 분배금 추구가 강점

분배수익률



참고: 2025년 5월 19일 기준
자료: Bloomberg

최근 12개월간 월 분배 차트



참고: 2025년 6월 5일 기준
자료: Bloomberg

3) 지역 분산 – 중국은 테크, 유럽은 방산

- 글로벌 포트폴리오 중요성 부각으로 글로벌 주식에 대한 관심 증가
- 벤치마크가중치에 의미를 두기 보다 적극적인 리밸런싱과 평가 모델 활용을 통한 글로벌 투자 포트폴리오 성과 제고 필요

2025 美 Exchanged X ETF Conference에서 주목한 자산별 투자 매력도

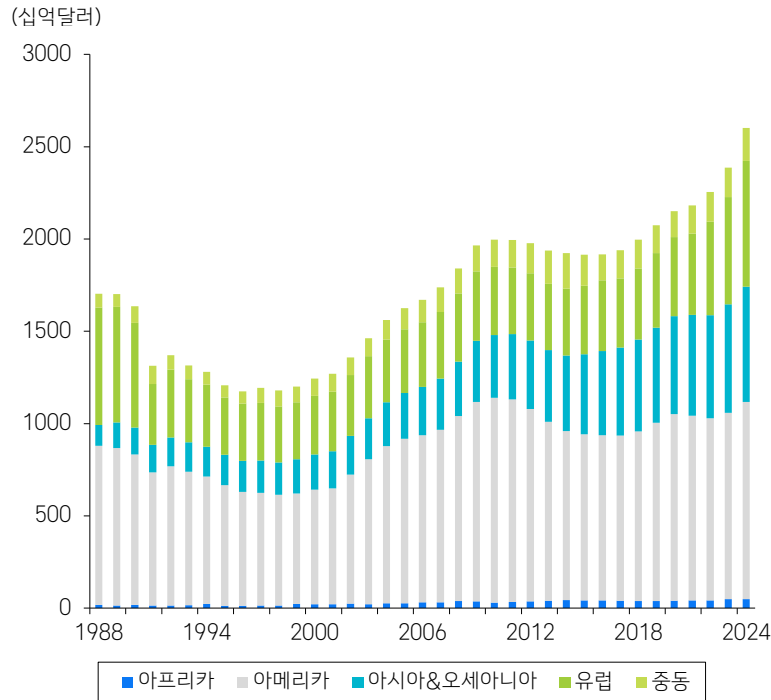
미국	높은 밸류에이션과 높은 변동성
중국	밸류에이션 매력 보유 및 정책 방향 중요 중국 기술주의 밸류에이션 리레이팅 가능성
유럽	은행 및 방산 산업 성장, 독일 자동차 회복
일본	완만한 금리 정책 및 수익률 곡선 변화는 투자 기회로 작용
신흥국	브라질, 터키가 저평가된 가치주 러시아 제재 완화 시 잠재적 가치 회복 가능성

자료: 삼성증권 정리

ETF 투자아이디어: 3) 미국 외 지역 분산 ETF

① 유럽 방산: 유럽 주권 확립 = 국방 자율성 → 방위비 지출 지속

방위비 지출 추이



참고: 2023 constant 달러 기준
자료: SIPRI

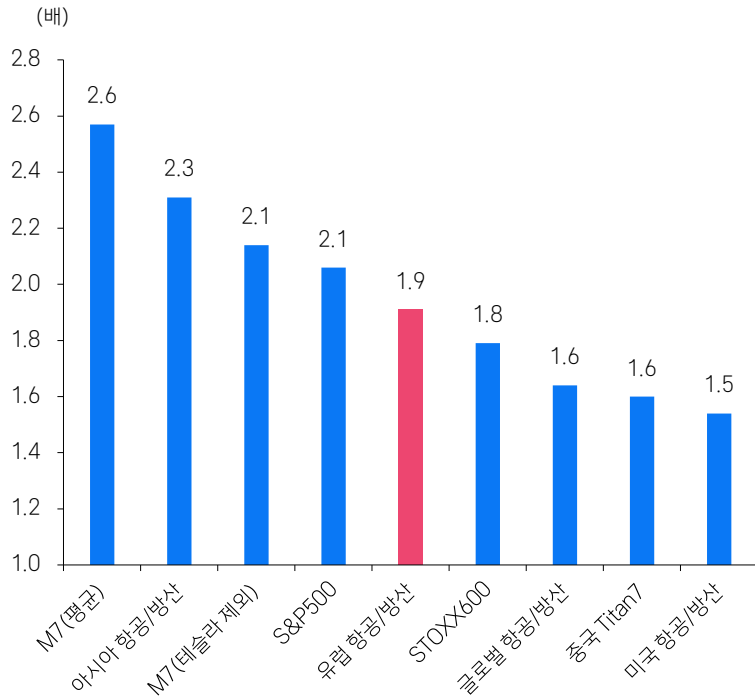
러-우 전쟁 이후 유럽의 방위비 지출 증가세 지속

(전년대비)	아프리카	아메리카	아시아&오세아니아	유럽	중동
2020	3.8%	4.6%	3.5%	5.5%	-5.9%
2021	5.8%	-1.1%	3.0%	2.9%	8.7%
2022	-3.3%	-1.2%	2.2%	14.8%	5.6%
2023	18.6%	2.3%	5.0%	15.1%	-1.8%
2024	-0.1%	5.8%	6.3%	17.1%	12.6%

참고: 2023 constant 달러 기준
자료: SIPRI

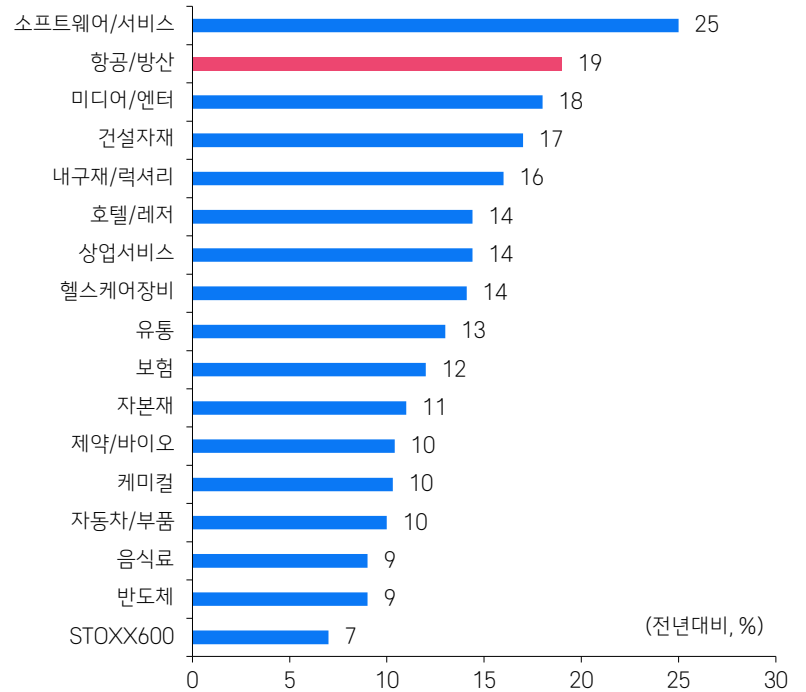
유럽 방산, 밸류에이션과 실적 매력 보유

PEG(P/E to growth) 밸류에이션: 여전히 밸류에이션 매력은 有



자료: Factset

2025년 EPS 성장률 전망치 상위 유럽 세부 업종



자료: Factset

EUAD (Select STOXX Europe Aerospace & Defense ETF)

- 유럽에 상장된 항공 및 방산 기업에 투자

기본 정보

벤치마크	STOXX Europe Total Market Aerospace & Defense (Price) USD
운용사	Tuttle Capital Management LLC
설정일	2024-10-22
펀드 총자산 (백만 달러)	889
운용보수 (%)	0.5
추적오차 (% , 12개월 평균)	N/A
보유 종목 수	
현재가 (달러)	41.6
평균 거래대금 (3개월, 백만 달러)	24.9
배당수익률 (% , 12개월)	0.06
Top 10 보유 종목 비중 (%)	96.1

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

보유 종목 Top 10

Code	종목명	비중 (%)
EADSY	Airbus SE ADR	15.0
SAFRY	Safran SA ADR	14.5
RNMBY	Rheinmetall AG ADR	14.5
BAESY	BAE Systems PLC ADR	10.6
RYCEY	Rolls-Royce Holdings PLC ADR	10.2
THLLY	Thales ADR	6.3
FINMY	Leonardo SpA ADR	5.6
SAABY	Saab AB ADR	4.0
MTUAY	MTU Aero Engines AG ADR	3.2
HAGHY	Hensoldt AG ADR	1.8

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

② 중국 기술주: 중국, 정책 지원과 기술 성장의 합

- 중국 AI, 로봇 시장에 대한 관심 증대: 1) 중국 정부의 적극적인 정책 지원, 2) 딥시크발 중국 인공지능 성장성 기대감 확대

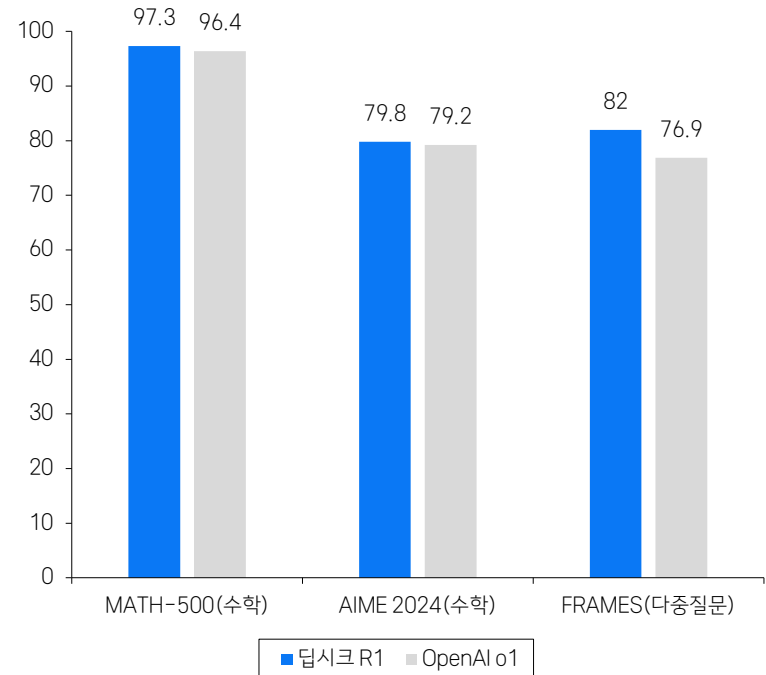
정부 정책 지원

24년 9월: 정부의 대규모 경제부양패키지
→ 단계적 금리 인하 + 부동산 + AI 및 첨단산업 투자

중국의 기술 육성정책
→ 중국제조 2035 전환의 해 (AI 및 휴머노이드 로봇)

하반기 추가 재정부양 규모 전망 1.5조 위안 (삼성증권)
→ 재정부양 우선순위는 첨단제조와 내수 소비
(첨단제조 0.5조 + 신형 인프라 0.5조 + 소비 0.5조)

벤치마크에서 오픈 AI의 o1을 넘어선 딥시크 R1



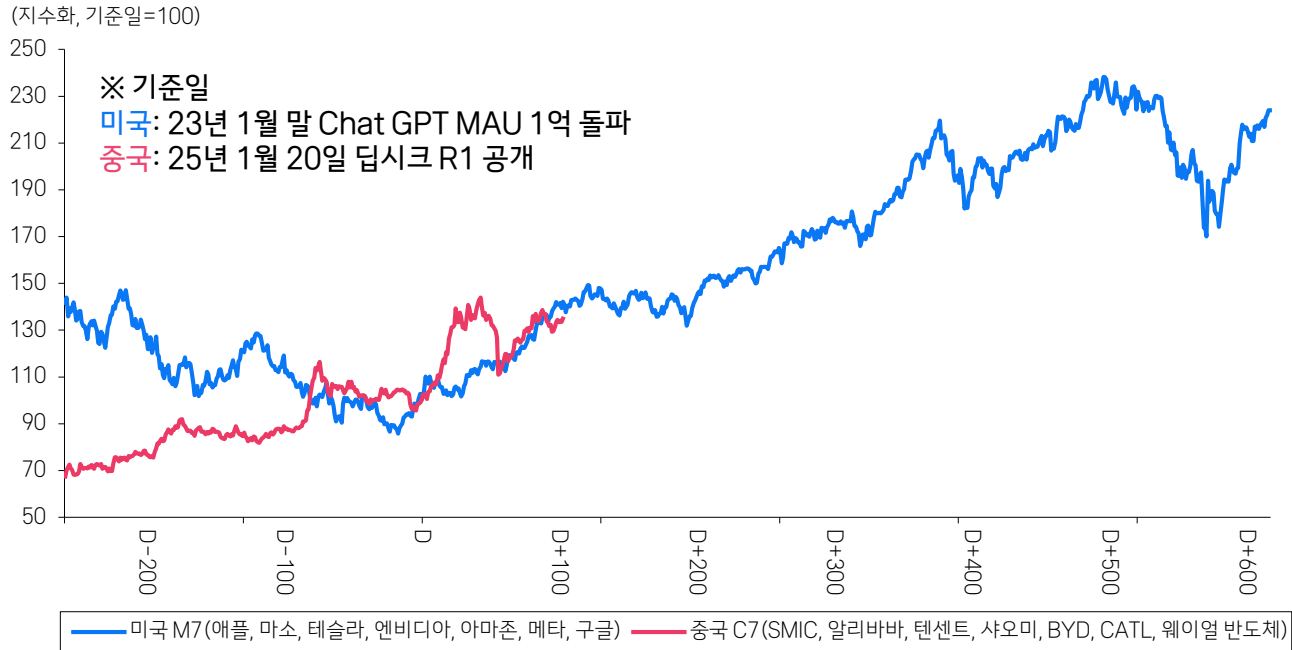
자료: DeepSeek, 삼성증권

자료: 삼성증권 정리

ETF 투자 아이디어: 3) 미국 외 지역 분산 ETF

달라지기 시작한 인식과 분위기

미국과 중국의 주요 AI 테크 기업의 주가 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

(DRAG US) Roundhill China Dragons ETF

▶ 중국 핵심 기술주에 압축해 투자하는 ETF

- 중국 시장에서 주목하는 혁신 기술 기업 5~10개를 동일 비중으로 투자하는 액티브 ETF
- 중국의 테크 성장성에 압축적으로 노출하고 싶은 투자자에게 적합

기본 정보

벤치마크	N/A(액티브운용)
운용사	Roundhill Financial Inc
설정일	2024-10-03
펀드 총자산 (백만 달러)	34
운용보수 (%)	0.59
추적오차 (% , 12개월 평균)	N/A
보유 종목 수	15
현재가 (달러)	25.79
평균 거래대금 (3개월, 백만 달러)	0.9
배당수익률 (% , 12개월)	0.84
Top 10 보유 종목 비중 (%)	91.9

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

보유 종목

Code	종목명	비중 (%)
1010.HK	샤오미	18.6
1211.HK	BYD	17.8
0700.HK	텐센트 홀딩스	17.8
9988.HK	알리바바	15.9
3690.HK	Meituan	15.4
PDD	PDD Holdings	14.4

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

주가 & 기업 설명

텐센트

중국 온라인 게임 매출 점유율 1위, AI 특히 보유하며 핵심 비즈니스에 접목

BYD

글로벌 전기차 판매량 1위, AI 기반 자율주행 기술 개발

알리바바

중국 이커머스, 클라우드 매출액 1위, 클라우드 부문에서 AI 투자 진행

샤오미

중국 스마트폰 점유율 1위, AI 추론 모델(MiMo)

메이투안

중국 배달앱 서비스 점유율 1위, AI를 핵심 비즈니스에 접목

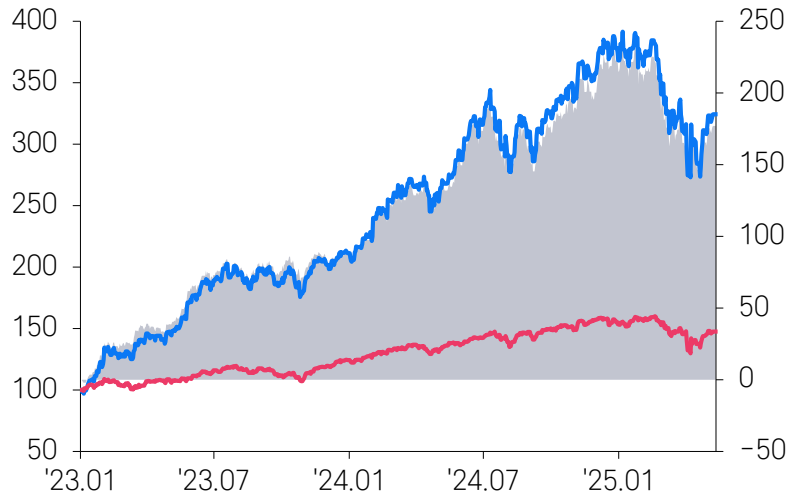
PDD홀딩
스

중국 온라인 소매 및 전자상거래 대표 기업. 핀뉘뉘, 테무 운영

4) AI 테마 : 높아진 변동성

빅테크(M7) 주가 프리미엄 추이

(지수화: 2023.01.01 = 100) (%)

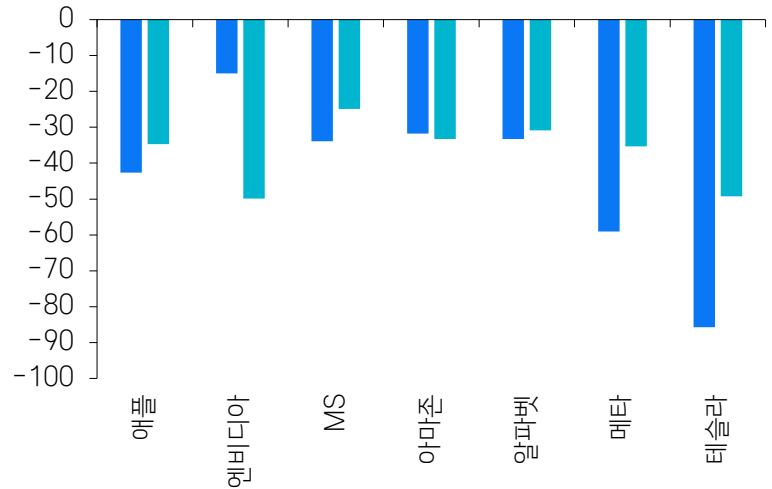


■ M7 프리미엄 (우측) ■ M7 (좌측) ■ S&P 500 (좌측)

자료: Bloomberg, 삼성증권

M7 기업별 Valuation 다운사이드 리스크

(%)



■ 다운사이드 ■ 실제 낙폭

참고: 침체 가정 Valuation은 2023년 1월 초 증시 저점 기준 적용. 실제 낙폭은 연초 이후 최대 하락률
자료: Bloomberg, 삼성증권

그러나 수요>공급 트렌드는 여전: 1분기 실적 확인

1분기 실적으로 보는 미국 AI 테마 분위기

마이크로소프트,
메타, 알파벳

긍정적 실적, AI 투자 확장 및 수요 고성장 확인으로 시모멘텀 확인 및 관세 우려 해소

아마존

무난한 실적, AI 수요>공급 확인, 다만 아쉬운 클라우드 성장률

애플

무난한 실적에도 불안감 증가 - AI 전환의 지연, 스마트폰 시장 정체와 중국 점유율 하락 악영향

엔비디아
브로드컴

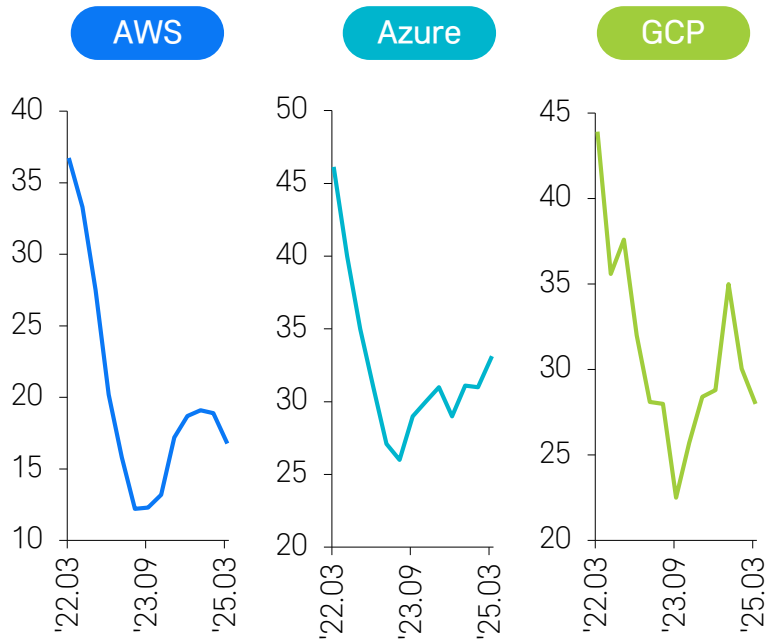
엔비디아 - 긍정적 실적: 블랙웰로 AI 수요의 강력한 성장을 증명
브로드컴 - 무난한 실적: AI 네트워킹 매출 급증, 그러나 보수적 가이드선으로 불안

팔란티어

긍정적 실적 - AI 모델 커머디티화와 고도화 트렌드 수요 증명

ETF 투자 아이디어: 4) 정책 불확실성에 대응하는 성장 테마 그러나 수요>공급 트렌드는 여전

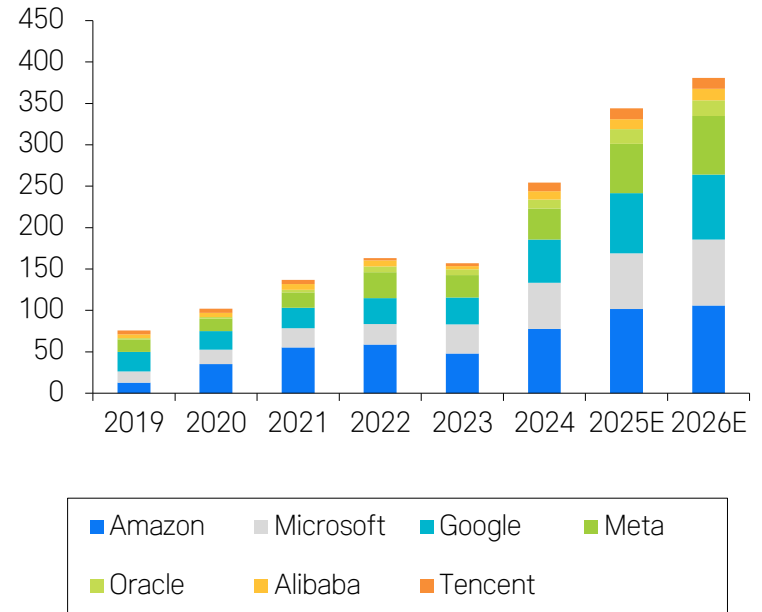
주요 하이퍼스케일러 클라우드 부문 성장률



자료: Factset

주요 클라우드 인프라 기업 Capex 전망

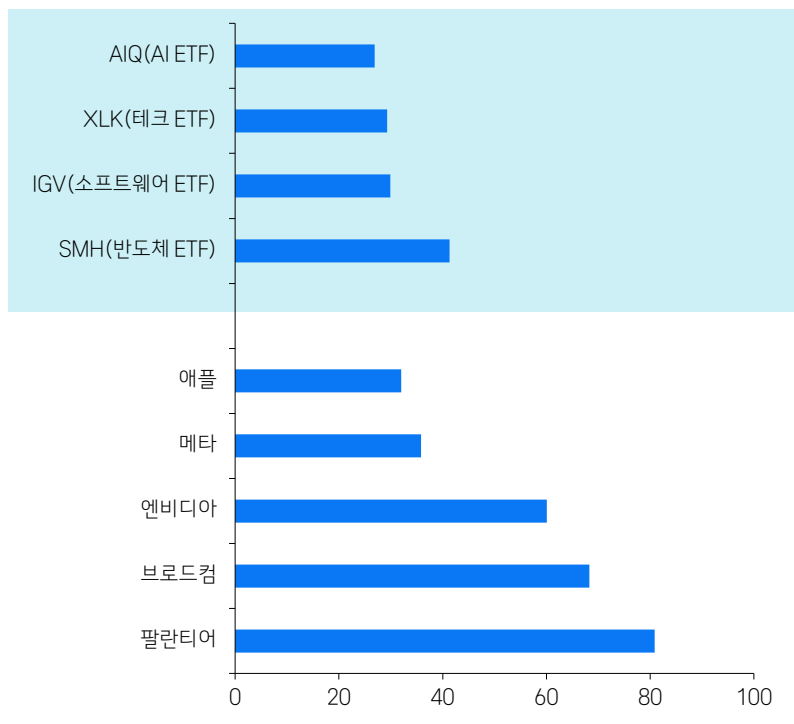
(십억달러)



자료: Factset

개별주보다 ETF의 강점이 부각되는 국면

ETF vs 개별주, 90일 주가 변동성 비교



참고: 90일변동성의 연초 이후 평균 값
 자료: Bloomberg, 삼성증권

주요 테크 테마 관련 ETF

항목	대표 ETF
미국 기술주	XLK, IYW, QQQ, VGT
소프트웨어	IGV
반도체	SMH, SOXX
AI	AIQ
로봇	BOTZ
M7	MAGS
생성형AI	CHAT
양자컴퓨터	QTUM
혁신기술주	ARKQ, ARKK

자료: 삼성증권

AIQ(Global X Artificial Intelligence & Technology ETF)

▶ 인공지능 및 관련 기술 성장에 기여하거나 수혜를 받을 수 있는 종목으로 구성된 ETF

- 인공지능 테마 ETF 중 IT와 통신 등 빅테크 중심의 종목 구성으로 되어있는 ETF
- 중장기 성장 분야로 평가받는 인공지능에 손쉽게 투자
- 5월 말 기준으로 지역별 비중은 미국 70%, 중국 9%, 한국 5%, 대만 4% 순

기본 정보

벤치마크	Indxx Artificial Intelligence and Big Data Index
운용사	Global X Management Co LLC
설정일	2018-05-15
펀드 총자산 (백만 달러)	3,306
운용보수 (%)	0.68
추적오차 (% , 12개월 평균)	2.31
보유 종목 수	93
현재가 (달러)	41.35
평균 거래대금 (3개월, 백만 달러)	23.7
배당수익률 (% , 12개월)	0.13
Top 10 보유 종목 비중 (%)	33.3

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

보유 종목 Top 10

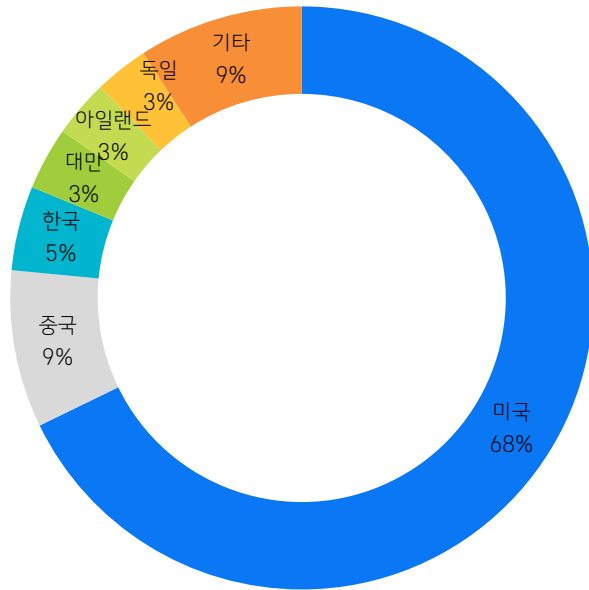
Code	종목명	비중 (%)
0700 HK	텐센트 홀딩스	4.0
NFLX	넷플릭스	3.7
PLTR	팔란티어 테크놀로지스	3.5
005930	삼성전자	3.3
BABA	알리바바 그룹 홀딩	3.3
AVGO	브로드컴	3.2
META	메타 플랫폼스	3.1
MSFT	마이크로소프트	3.1
CSCO	Cisco Systems Inc	3.1
IBM	인터넷셔널 비즈니스 머신스	3.0

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

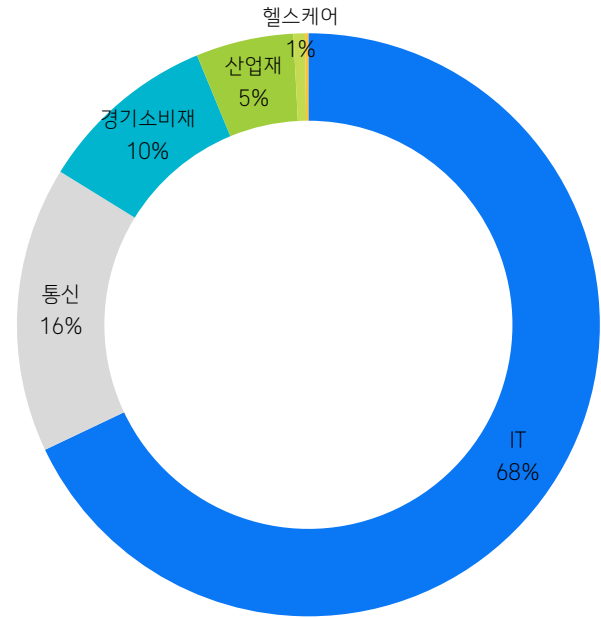
ETF 투자 아이디어: 4) 정책 불확실성에 대응하는 성장 테마

국가별 비중 & 업종 비중

국가별 비중



업종 비중



참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

참고: 2025년 6월 4일 기준
자료: Bloomberg

Compliance Notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 6월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 6월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 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.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)

Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA

2025 생애주기 맞춤 콘서트

연금부터 내 집 마련까지, 모든 순간에 필요한 재테크 솔루션

| 일시 | 2025년 6월 19일(목), 14:00-17:30

| 장소 | FK타워 컨퍼런스센터 에메랄드홀(3F)

| 주최 |

이투데이
프리미엄 경제신문