



보도	2025.11.27.(목) 조간	배포	2025.11.26.(수)		
담당부서	연금감독실 연금감독팀	책임자	팀장	김윤조	(02-3145-5190)
		담당자	조사역	최지인	(02-3145-5194)

우리나라 퇴직연금 투자 백서 II

- 연금 고수의 투자 포트폴리오 살펴보기 -

1 퇴직연금 고수들의 수익률은?

지난 6월 금융감독원은 ‘2024년 우리나라 퇴직연금 투자 백서’를 배포한 바 있다. 해당 보도자료에서는 우리나라 퇴직연금의 적립금, 수익률 추이뿐만 아니라 전체 가입자의 수익률 분포, 가장 많이 투자된 펀드, 수익률 상위 가입자의 자산구성 등을 처음으로 소개하여 가입자들의 많은 관심을 불러 일으켰다. 특히 수익률 상위 가입자에 대해 좀 더 자세한 내용을 알고 싶다는 요구가 많았는데, 이를 위해서 이번에는 이른바 ‘퇴직연금 고수’들의 연금운용 노하우에 대해 자세히 분석해 보았다.

퇴직연금 고수들은 누구일까?

먼저 권역별(은행·증권·보험) 대표 금융회사에서 '25.6월말 현재 3년 이상 계좌를 유지하면서 적립금 잔고가 1,000만원 이상인 DC 가입자를 선별했다. 그렇게 선별한 가입자들을 다시 5개 연령대별*로 구분하고 수익률을 기준으로 상위 100명씩을 뽑아 총 1,500명(= 3개 권역 × 5개 연령대)을 퇴직연금 고수 그룹으로 지정하였다.

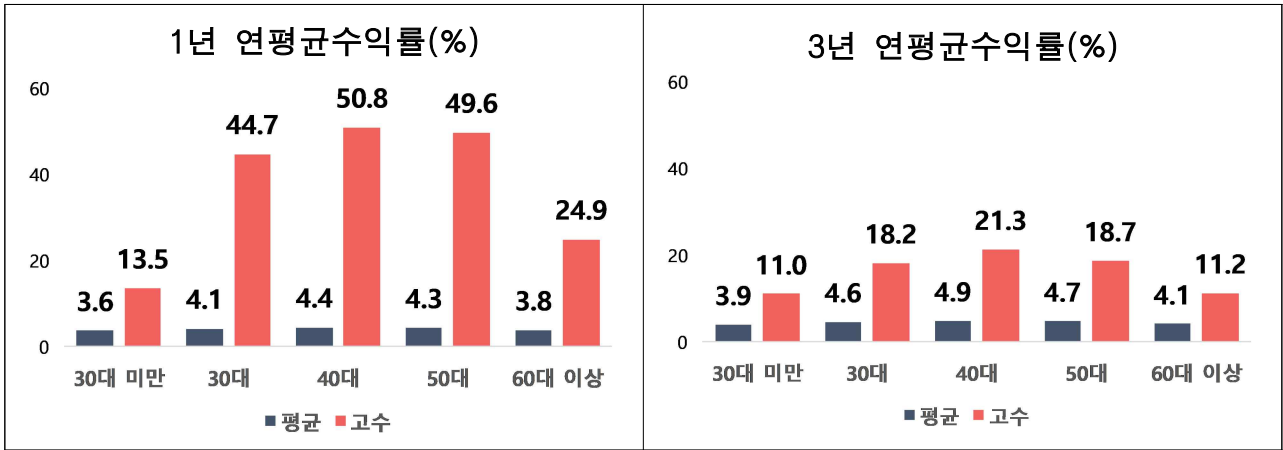
* (연령대) ① 30대 미만, ② 30대, ③ 40대, ④ 50대, ⑤ 60대 이상 총 5개 구간

'25.6월말 기준 퇴직연금 고수들의 수익률을 살펴보면 최근 1년간 수익률은 38.8%, 최근 3년간 연평균 수익률은 16.1%로 가입자 평균(1년 4.2%, 3년 4.6%)의 3.5~9.2배를 상회하는 높은 수익률을 시현했다.

권역별로 보면 대체로 공격적인 투자 성향을 보이는 증권 권역의 고수들이 18.9%(최근 3년간 연평균 수익률 기준, 이하 같음)로 가장 높았으며, 은행 15.1%, 보험 13.1% 순으로 나타났다.

한편, 연령대별 수익률 분포는 40대가 가장 높은 봉우리 형태로 나타났는데, 30대 미만의 경우 투자경험이 짧은 사회 초년생들로 구성되어 있고, 이미 은퇴했거나 앞두고 있는 60대 이상의 경우 공격적인 투자보다는 향후 현금흐름을 고려하여 상대적으로 안정적인 투자를 선호한 결과로 풀이된다.

퇴직연금 고수와 일반 가입자들의 연령대별 수익률 비교



☞ (붙임1) 권역별·연령대별 1년 및 3년 연평균수익률

2 | 고수들은 어떻게 투자했을까? (투자 노하우 엿보기)

그렇다면 고수들은 어떻게 투자해서 높은 수익률을 달성할 수 있었을까?

【자산구성】

먼저 퇴직연금 고수들이 자산을 어떻게 구성하고 있는지 살펴보자. '25.6월말 기준으로 고수들은 모든 연령대에서 펀드(ETF 포함), 채권과 같은 실적배당형 상품에 대한 투자 비중이 79.5% 수준으로 매우 높았다. 한편, 대기성자금 비율도 8.6% 수준으로 높게 나타났는데, 이는 시장 상황에 따라 빠르게 대응할 수 있도록 여유 자금도 일부 유지하고 있음을 알 수 있다.

'25.6월말 기준 연령별 퇴직연금 고수들의 자산구성

운용방법		30대 미만	30대	40대	50대	60대 이상	전체
원리금 보장형	예적금 등	3.8%	3.3%	3.6%	4.5%	5.3%	4.5%
	보험(GIC) 등	11.1%	6.2%	3.7%	6.1%	7.8%	6.5%
	대기성자금	9.9%	10.9%	8.4%	9.1%	7.4%	8.6%
	정부보증채 등	-	-	0.6%	0.2%	2.1%	0.9%
소계		24.8%	20.4%	16.4%	20.0%	22.5%	20.5%
실적 배당형	집합투자증권	75.2%	79.5%	83.5%	79.9%	77.0%	79.2%
	회사채 등	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.5%	0.2%
	소계	75.2%	79.6%	83.6%	80.0%	77.5%	79.5%
총계		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

☞ (붙임2) 권역별·연령대별 퇴직연금 고수들의 포트폴리오 배분 비중

권역별로 살펴보면 **증권의 실적배당 비중이 83.6%로 가장 높은 것**으로 나타났는데, 대체로 보수적인 가입자가 많은 **은행(80.2%)**이나 **보험(73.4%)** 권역의 경우에도 고수들은 **높은 수준의 실적배당상품 비중**을 유지하고 있는 특징이 있다.

권역별 퇴직연금 고수들의 실적배당형 상품 비중

운용방법	30대 미만	30대	40대	50대	60대 이상	전체
은행	76.3%	83.4%	77.3%	80.2%	80.7%	80.2%
증권	82.0%	83.6%	87.0%	82.9%	82.3%	83.6%
보험	66.6%	69.7%	82.5%	76.4%	67.8%	73.4%

【집합투자증권 세부현황】

이번에는 고수들이 가장 많이 보유하고 있는 **집합투자증권(펀드)**을 조금 더 자세히 살펴보자. **펀드 유형별로 보면, 주식형 70.1%, 혼합채권형 9.0%**로 고수들은 **주식형 펀드를 주력**으로 투자하고 있음이 확인된다. **혼합채권형 펀드 비중이 2번째로 높**는데, 이는 퇴직급여법령상 위험자산 투자한도(70%)를 준수하면서 주식에 대한 투자비중을 최대한 높이려는 전략으로 추정된다.

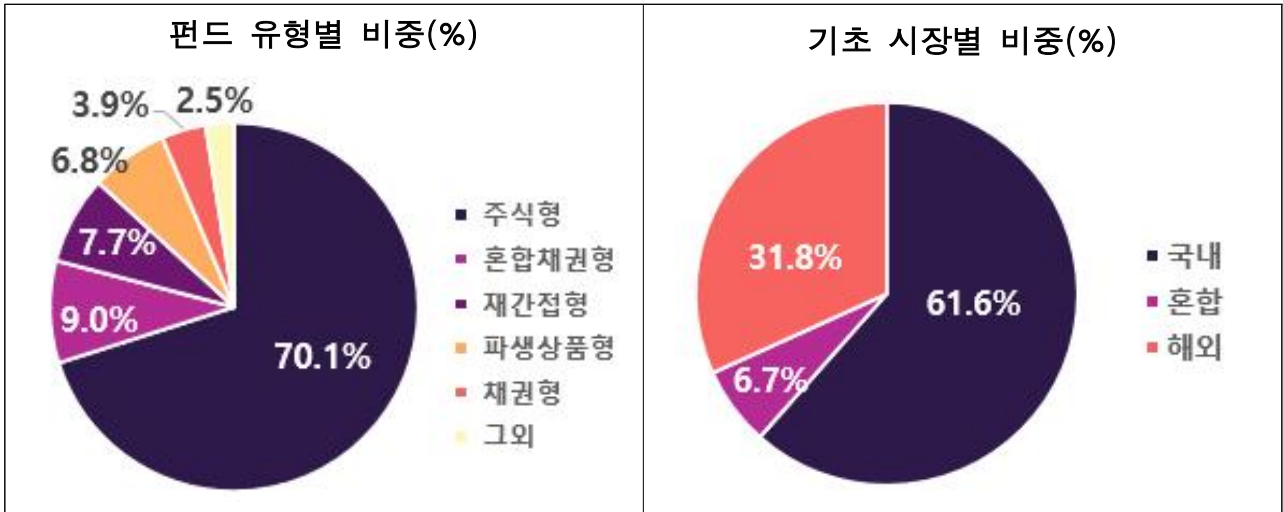
퇴직연금 고수들의 펀드 유형 비중

펀드유형	30대 미만	30대	40대	50대	60대 이상	전체
주식형	57.1%	72.7%	75.5%	73.4%	65.0%	70.1%
혼합채권형	12.9%	7.1%	8.8%	7.6%	10.5%	9.0%
재간접형	16.5%	7.6%	5.4%	5.9%	9.7%	7.7%
파생상품형	7.9%	6.2%	6.2%	5.9%	8.0%	6.8%
채권형	1.8%	4.3%	2.4%	5.6%	3.3%	3.9%
그 외	3.8%	2.1%	1.7%	1.6%	3.6%	2.5%
전 체	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

투자 지역별로 보면 **국내 펀드(61.6%)**에 대한 투자금액이 해외 펀드(31.8%)보다 **2배 가량 많**았는데, 퇴직연금 고수들은 향후 해외 시장보다 **국내 주식시장의 상승 가능성**을 더 높게 판단하고 시장에 능동적으로 대응한 결과로 판단된다. 실제 3분기부터 **국내 주식시장이 큰 폭으로 상승**한 점 등을 보면 퇴직연금 적립금을 운영함에 있어 **시장에 지속적으로 관심을 가지고 투자전략에 반영**하는게 수익률을 제고할 수 있는 중요한 포인트임을 알 수 있다.

* KOSPI 추이 : ('25.6월말) 3,072 → ('25.10월말) 4,087 (+1,015, 33% ↑)

퇴직연금 고수들의 펀드 유형 및 투자지역



국내 펀드에 투자된 적립금의 세부내역을 살펴보니 **조선, 방산, 원자력** 등 테마형 상품에 집중투자하고 있었다. 관련 종목들이 2025년 미국의 트럼프 행정부 출범 이후 주식시장에서 기대되는 업종으로 전망됨에 따라 적립금 운용전략에 적극적으로 반영한 결과라고 판단된다. 한편, 해외 펀드의 경우 미국 빅테크 주식 관련 펀드를 중심으로 투자되었음이 확인되었다.

다음으로 **집합투자증권 형태별**로 보면 ETF가 75.1%, 공모펀드가 24.9%로 실시간 매매가 가능한 ETF 선호 현상이 두드러진다. 실제 고수들이 가장 많이 투자한 집합투자상품 상위 10개 중 총 8개가 ETF형으로 나타났으며, 일반 가입자들이 장기투자시 선호하는 TDF(Target Date Fund, 통상 공모펀드)는 적극적인 투자성향의 고수들의 선택을 받지 못한 특징이 있다.

'25.6월말 기준 고수들의 적립금 투자 상위 펀드

(단위 : 억원, %)

순위	구분	지역	유형	명칭	적립금	연수익률*
1	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP3플러스 증권상장지수투자신탁	141	140.5
2	ETF	국내	주식형	○○○ K방산 증권상장지수투자신탁	139	173.1
3	ETF	국내	주식형	○○○ 원자력iSelect 증권상장지수투자신탁	62	43.6
4	ETF	국내	주식형	○○○ 중공업 증권상장지수투자신탁	32	99.3
5	ETF	해외	주식형	○○○ 테슬라밸류체인액티브 증권상장지수투자신탁	25	50.9
6	ETF	해외	주식형	○○○ 미국테크TOP10INDXX 증권상장지수투자신탁	22	19.0
7	공모펀드	국내	혼합채권형	○○○ 퇴직연금배당40 증권투자신탁	19	7.5
8	ETF	혼합	혼합채권형	○○○ 테슬라채권혼합Fn 증권상장지수투자신탁	17	34.7
9	공모펀드	국내	주식형	○○○ 코리아퇴직연금 증권투자신탁	16	25.1
10	ETF	국내	주식형	○○○ 화장품 증권상장지수투자신탁	16	6.3

* '25.6.30. 기준 금융투자협회 공시수익률 기준

한편, 적립금이 아닌 투자자 수 기준으로 살펴봐도 다수의 국내 테마형 ETF가 상위권에 위치하는 등 유사한 모습을 보인다. 다만, 최근 유행하는 금 ETF 및 국내 파생상품형 ETF가 순위권에 올라오는 등 자산구성에 있어 다소 다변화된 모습이 나타난다.

'25.6월말 기준 고수들의 투자자 수 상위 펀드

(단위 : 명, %)

순위	구분	지역	유형	명칭	투자자수	연수익률*
1	ETF	국내	주식형	○○○ K방산 증권상장지수투자신탁	304	173.1
2	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP3플러스 증권상장지수투자신탁	289	140.5
3	ETF	국내	주식형	○○○ 원자력iSelect 증권상장지수투자신탁	162	43.6
4	ETF	국내	주식형	○○○ 증권주 증권상장지수투자신탁	75	64.3
5	ETF	국내	주식형	○○○ 중공업 증권상장지수투자신탁	74	99.3
6	ETF	국내	주식형	○○○ 화장품 증권상장지수투자신탁	74	6.3
7	ETF	국내	파생상품형	○○○ 고배당주채권혼합 증권상장지수투자신탁	72	15.4
8	ETF	국내	특별자산형	○○○ KRX금현물 특별자산상장지수투자신탁	52	38.7
9	공모펀드	국내	혼합채권형	○○○ 퇴직연금배당40 증권투자신탁	45	7.5
10	ETF	국내	주식형	○○○ AI전력핵심설비 증권상장지수투자신탁	45	21.8**

* '25.6.30. 기준 금융투자협회 공시수익률 기준

** '25.6.30. 기준 1년 미만으로 운용된 펀드로 설정일 기준으로 수익률 기재

마지막으로 연령대별로 살펴보면, 청년층 고수들은 다른 연령대와 구분되는 모습을 보여주었다. 상대적으로 투자경험이 짧은 30대 미만의 연금 고수들은 미국 나스닥, S&P500 등 미국 지수형 ETF에 대부분을 투자하고 있었으나, 30대 이상의 경우 조선, 방산 등 테마형 ETF나 테슬라 등 우량기업 관련 펀드로 액티브하게 운용하는 모습을 보인다. 한편, 60대 이상의 연금 고수들의 경우 테마형 ETF가 여전히 높은 비중을 차지하나, 고배당 펀드나 중국 펀드 비중을 늘려나가는 등 보다 균형 잡힌 포트폴리오를 선호하는 현상이 나타난다.

☞ (붙임3) 연령대별 투자 상위 펀드

3 고수들의 포트폴리오를 봐도 어렵다면

퇴직연금 고수들의 선택을 살펴보면, 펀드 등 실적배당상품을 적극 활용하면서 수익률을 극대화하는 전략을 취하고 있다. 특히 지수형 펀드가 아닌 테마형 펀드에 주로 투자하는 등 공격적인 투자성향을 지니고 있음을 알 수 있다.

그러나, 금융지식이 충분하지 않거나 생업이 바쁜 대부분의 근로자들은 퇴직연금 고수들처럼 연금 포트폴리오를 적극적으로 운용하기에는 어려움이 있을 것이다. 그럼에도 불구하고 현재 80% 이상 원리금보장상품에 투자되고 있는 내 소중한 퇴직연금을 보다 적극적으로 운영할 필요가 있다. 시장의 변화에 관심을 가지고 지금보다는 능동적으로 적립금을 운영하되, 필요할 경우에는 금융 전문가인 **금융회사**가 제공하는 상품을 적극 이용하는 것도 좋은 방법이다.

특히 가입자의 투자성향에 맞춰 사전에 지정하기만 하면 적립금의 일정 부분을 실적배당상품으로 **운용**해주는 **디폴트옵션**이나 가입자의 은퇴 시기에 맞춰 투자 포트폴리오를 조정해주는 **TDF 펀드*** 등을 고려할 수 있다.

* 최근 1년간의 TDF 수익률(7.1%)은 원리금보장형상품 수익률(3.4%)의 2배 수준

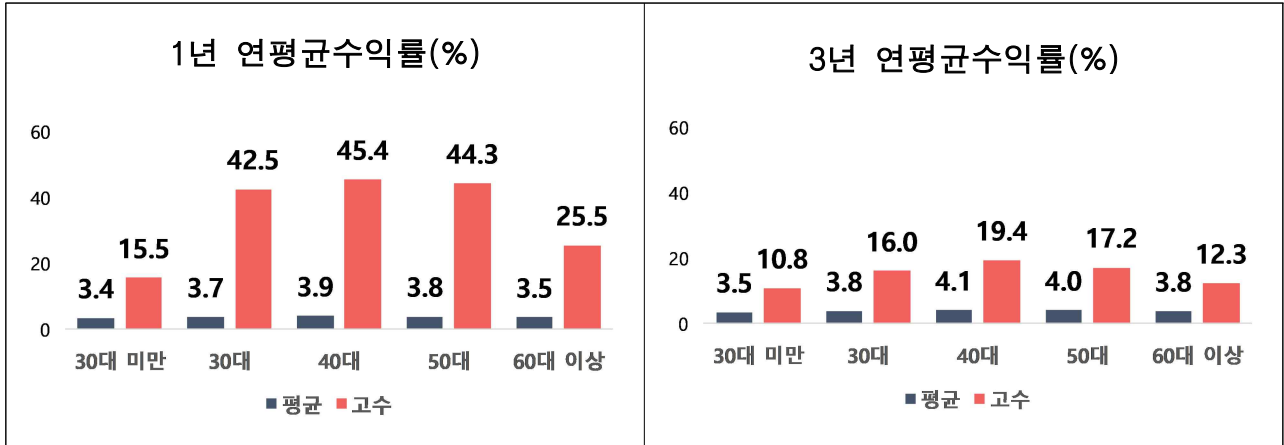
100세 시대에서 노후 대비를 위한 퇴직연금의 중요도가 점점 높아지고 있다. 고수들의 투자 노하우를 참고하여 **‘나의 노후는 내가 책임진다’**는 자세로 퇴직연금에 조금만 더 관심을 가진다면 보다 **윤택하고 풍요로운 노후생활**을 설계하는데 도움이 될 수 있을 것이다.

붙임1

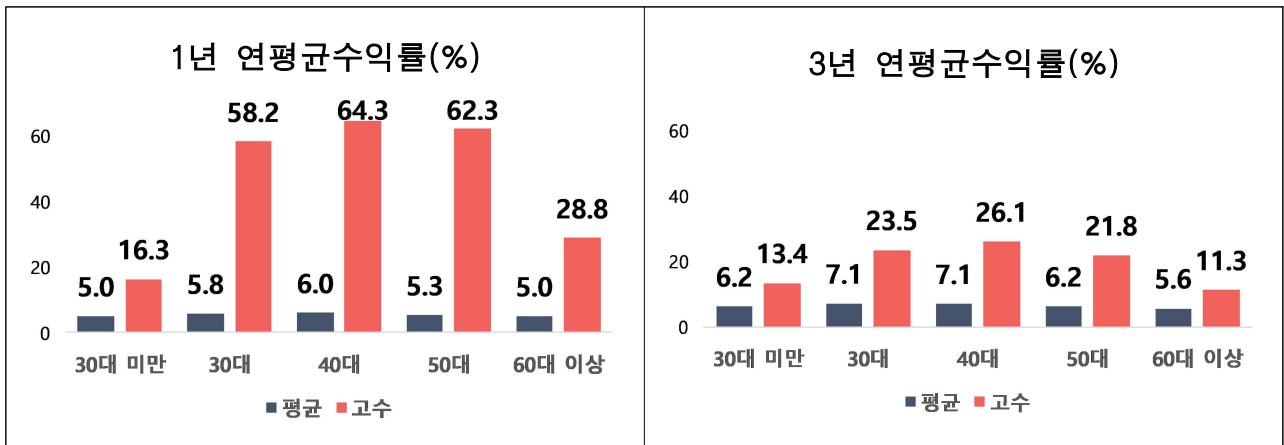
권역별 · 연령대별 1년 및 3년 연평균수익률

※ 권역별 대표 금융회사 관련 통계로 전체 퇴직연금사업자 통계가 아님(이하 붙임도 같음)

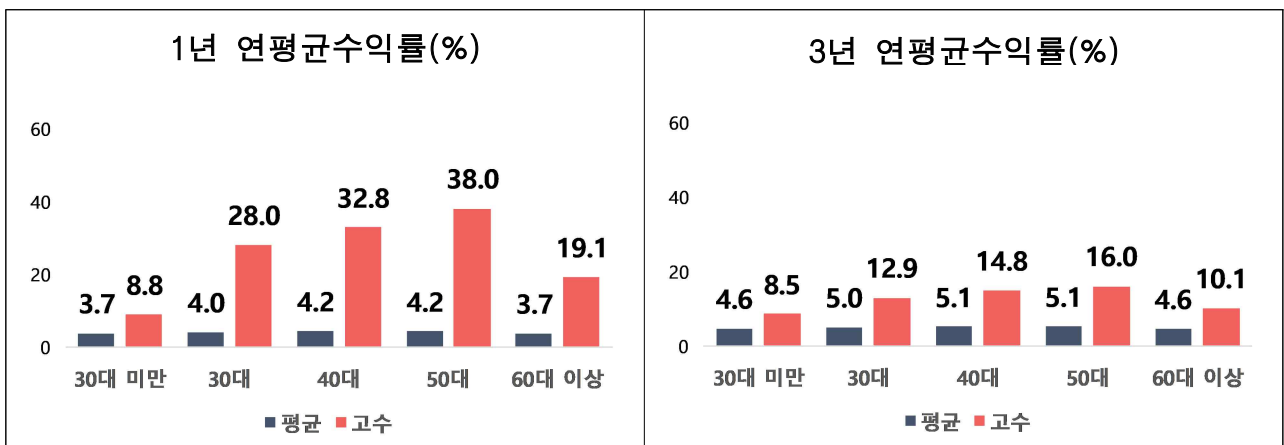
1. 은행



2. 증권



3. 보험



붙임2

권역별 · 연령대별 고수들의 포트폴리오 배분 비중

1. 은행

운용방법		30대 미만	30대	40대	50대	60대 이상	전체
원리금 보장형	예적금 등	8.9%	5.1%	6.8%	10.9%	8.6%	8.6%
	보험(GIC) 등	1.4%	1.1%	0.9%	2.8%	1.7%	1.8%
	대기성자금	13.4%	10.3%	15.0%	6.2%	6.0%	8.1%
	정부보증채 등	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	1.3%
	소계	23.7%	16.6%	22.7%	19.8%	19.3%	19.8%
실적 배당형	집합투자증권	76.3%	83.4%	77.3%	80.2%	80.7%	80.2%
	회사채 등	-	-	-	-	-	-
	소계	76.3%	83.4%	77.3%	80.2%	80.7%	80.2%
총계		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

2. 증권

운용방법		30대 미만	30대	40대	50대	60대 이상	전체
원리금 보장형	예적금 등	3.0%	2.5%	3.5%	3.3%	5.4%	4.0%
	보험(GIC) 등	0.9%	2.0%	1.1%	1.5%	0.9%	1.2%
	대기성자금	14.1%	11.9%	7.1%	11.8%	8.5%	9.8%
	정부보증채 등	0.0%	0.0%	1.3%	0.4%	2.9%	1.4%
	소계	18.0%	16.4%	13.0%	17.1%	17.7%	16.4%
실적 배당형	집합투자증권	81.9%	83.5%	86.8%	82.6%	81.0%	83.0%
	회사채 등	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	1.3%	0.6%
	소계	82.0%	83.6%	87.0%	82.9%	82.3%	83.6%
총계		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

3. 보험

운용방법		30대 미만	30대	40대	50대	60대 이상	전체
원리금 보장형	예적금 등	1.0%	2.6%	1.5%	1.3%	1.6%	1.6%
	보험(GIC) 등	30.0%	17.5%	10.0%	14.2%	23.3%	17.7%
	대기성자금	2.4%	10.2%	5.9%	8.1%	7.3%	7.4%
	정부보증채 등	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-
	소계	33.4%	30.3%	17.5%	23.6%	32.2%	26.6%
실적 배당형	집합투자증권	66.6%	69.7%	82.5%	76.4%	67.8%	73.4%
	회사채 등	-	-	-	-	-	-
	소계	66.6%	69.7%	82.5%	76.4%	67.8%	73.4%
총계		100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

1. 30대 미만

(단위 : 백만원, %)

순위	구분	지역	유형	명칭	적립금	연수익률*
1	ETF	해외	주식형	○○○ 미국나스닥100 증권상장지수투자신탁	291	15.2
2	ETF	해외	주식형	○○○ 미국S&P500 증권상장지수투자신탁	282	13.6
3	공모펀드	해외	주식형	○○○ 미국S&P500인덱스 증권투자신탁	186	13.0
4	공모펀드	해외	파생상품형	○○○ 미국나스닥100인덱스 증권투자신탁	178	14.8
5	ETF	해외	주식형	○○○ 미국나스닥100 증권상장지수투자신탁	168	15.3
6	공모펀드	국내	주식형	○○○ 주식형	162	8.8
7	공모펀드	국내	혼합채권형	○○○ 혼합형	152	7.2
8	ETF	해외	주식형	○○○ 미국S&P500 증권상장지수투자신탁	145	13.5
9	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP3플러스 증권상장지수투자신탁	106	140.5
10	ETF	해외	주식형	○○○ 미국빅테크TOP7Plus 증권상장지수투자신탁	103	21.5

* '25.6.30. 기준 금융투자협회 공시수익률 기준

2. 30대(30세 이상~40세 미만)

(단위 : 백만원, %)

순위	구분	지역	유형	명칭	적립금	연수익률*
1	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP3플러스 증권상장지수투자신탁	2,390	140.5
2	ETF	국내	주식형	○○○ K방산 증권상장지수투자신탁	1,233	173.1
3	ETF	국내	주식형	○○○ 원자력iSelect 증권상장지수투자신탁	299	43.6
4	공모펀드	해외	주식형	○○○ TDF2030 증권투자신탁	276	7.9
5	ETF	국내	주식형	○○○ FnK-POP&미디어 증권상장지수투자신탁	269	21.4
6	ETF	해외	주식형	○○○ 미국나스닥100 증권상장지수투자신탁	248	15.2
7	ETF	해외	주식형	○○○ 미국시전력핵심인프라 증권상장지수투자신탁	232	37.2**
8	ETF	해외	주식형	○○○ 테슬라밸류체인액티브 증권상장지수투자신탁	230	50.8
9	ETF	해외	주식형	○○○ 미국나스닥100액티브 증권상장지수투자신탁	222	23.3
10	ETF	혼합	혼합채권형	○○○ 테슬라채권혼합Fn 증권상장지수투자신탁	200	34.7

* '25.6.30. 기준 금융투자협회 공시수익률 기준

** '25.6.30. 기준 1년 미만으로 운용된 펀드로 설정일 기준으로 수익률 기재

3. 40대(40세 이상~50세 미만)

(단위 : 백만원, %)

순위	구분	지역	유형	명칭	적립금	연수익률*
1	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP3플러스 증권상장지수투자신탁	3,642	140.5
2	ETF	국내	주식형	○○○ K방산 증권상장지수투자신탁	2,673	173.1
3	ETF	해외	주식형	○○○ 테슬라밸류체인액티브 증권상장지수투자신탁	1,333	50.8
4	ETF	국내	주식형	○○○ 중공업 증권상장지수투자신탁	703	99.3
5	ETF	국내	주식형	○○○ 화장품 증권상장지수투자신탁	683	6.3
6	ETF	국내	주식형	○○○ 원자력iSelect 증권상장지수투자신탁	640	43.6
7	ETF	국내	파생상품형	○○○ 고배당주채권혼합 증권상장지수투자신탁	637	15.4
8	ETF	혼합	혼합채권형	○○○ 테슬라채권혼합Fn 증권상장지수투자신탁	593	34.7
9	공모펀드	국내	주식형	○○○ 퇴직연금 증권투자신탁	558	25.1
10	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP10 증권상장지수투자신탁	519	94.4**

* '25.6.30. 기준 금융투자협회 공시수익률 기준

** '25.6.30. 기준 1년 미만으로 운용된 펀드로 설정일 기준으로 수익률 기재

4. 50대(50세 이상~60세 미만)

(단위 : 백만원, %)

순위	구분	지역	유형	명칭	적립금	연수익률*
1	ETF	국내	주식형	○○○ K방산증권상장지수투자신탁	6,170	173.1
2	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP3플러스증권상장지수투자신탁	4,911	140.5
3	ETF	국내	주식형	○○○ 원자력iSelect증권상장지수투자신탁	3,237	43.6
4	ETF	국내	주식형	○○○ 중공업증권상장지수투자신탁	1,352	99.3
5	공모펀드	해외	재간접형	○○○ 월드골드증권투자신탁	702	44.1
6	ETF	국내	주식형	○○○ K방산&우주증권상장지수투자신탁	684	108.5
7	ETF	국내	주식형	○○○ 증권주증권상장지수투자신탁	682	64.3
8	ETF	국내	주식형	○○○ AI전력핵심설비증권상장지수투자신탁	673	21.8*
9	ETF	해외	파생상품형	○○○ 미국30년국채엔화노출증권상장지수투자신탁	641	0.1
10	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP10증권상장지수투자신탁	617	94.4**

* '25.6.30. 기준 금융투자협회 공시수익률 기준

** '25.6.30. 기준 1년 미만으로 운용된 펀드로 설정일 기준으로 수익률 기재

5. 60대 이상

(단위 : 백만원, %)

순위	구분	지역	유형	명칭	적립금	연수익률*
1	ETF	국내	주식형	○○○ K방산 증권상장지수투자신탁	3,795	173.1
2	ETF	국내	주식형	○○○ 조선TOP3플러스 증권상장지수투자신탁	3,099	140.5
3	ETF	국내	주식형	○○○ 원자력iSelect 증권상장지수투자신탁	1,994	43.6
4	ETF	해외	주식형	○○○ 미국테크TOP10INDXX 증권상장지수투자신탁	1,795	19.0
5	공 모 펀 드	국내	혼합채권형	○○○ 퇴직연금배당40 증권자투자신탁	1,764	7.5
6	ETF	국내	주식형	○○○ 중공업 증권상장지수투자신탁	999	99.3
7	공 모 펀 드	해외	주식형	○○○ 미국자사주&고배당 증권자투자신탁	881	8.1
8	ETF	해외	주식형	○○○ 차이나전기차SOLACTIVE 증권상장지수투자신탁	879	21.2
9	공 모 펀 드	국내	주식형	○○○ 퇴직연금액티브 증권자투자신탁1	783	8.4
10	ETF	해외	주식형	○○○ 미국필라델피아반도체나스닥 증권상장지수투자신탁	727	△6.4

* '25.6.30. 기준 금융투자협회 공시수익률 기준