



보도	2026.4.1.(수) 조간	배포	2026.3.31.(화)		
담당부서	연금감독실 연금감독팀	책임자	팀 장	황찬홍	(02-3145-5190)
		담당자	선 임	안석원	(02-3145-5185)
	자산운용감독국 펀드심사1팀	책임자	팀 장	김세환	(02-3145-6724)
		담당자	조사역	구고선	(02-3145-6728)

퇴직연금 · 개인연금 투자자의 중장기 자산배분투자를 위해 생애주기펀드(TDF)의 안정적 운용 환경을 조성합니다.

- 주요 내용 -

【 시장 현황 】

- ◆ 은퇴 등 생애주기에 맞춰 자동으로 자산을 배분하는 **생애주기펀드** (Target Date Fund, 이하 'TDF')의 **'25년말 순자산은 25.6조원**으로 전년대비 55% 급증하였고, 최근 8년간 **18배 이상 증가**하는 등 **괄목할만한 성장**을 이룸
- ◆ TDF는 **퇴직연금 및 개인연금**이 순자산의 **95%**를 차지하는 등 **노후 대비를 위한 핵심적인 투자 수단**으로 자리매김
- ◆ '25년 **TDF 전체 수익률은 13.7%**로 같은기간 **퇴직연금 수익률**(6.5%, 잠정치)의 **2배** 수준이며, 특히 원리금보장상품에 편중 투자되어 수익률이 저조한 **디폴트옵션 수익률**(3.7%)의 **4배**에 달해 자산배분투자의 중요성을 반증

【 개선 및 유의 사항 】

- ◆ TDF의 **안정적 운용을 위해 특정 국가 쏠림 현상**을 완화할 수 있도록 **특정 해외 국가 투자 비중을 80% 이내**로 제한
- ◆ 투자자가 **TDF 운용전략을 쉽게 이해**할 수 있게 운용전략에 대해 **도표 및 그래프**를 병기하여 설명하고, **5년 단위별 위험자산 비중**을 명시
- ◆ 투자자는 **투자기간 및 위험성향**을 고려하여 **국가별 투자 비중, 환헤지 여부, 운용전략 및 총보수**를 **비교 · 검토**한 후 투자 결정할 필요
- ◆ 향후에도 TDF가 **대표적인 노후대비 투자상품**으로 자리잡을 수 있도록 적격 TDF 인정기준을 세밀하게 조정하는 등 제도를 **개선해 나갈 계획**

I . TDF 현황

1

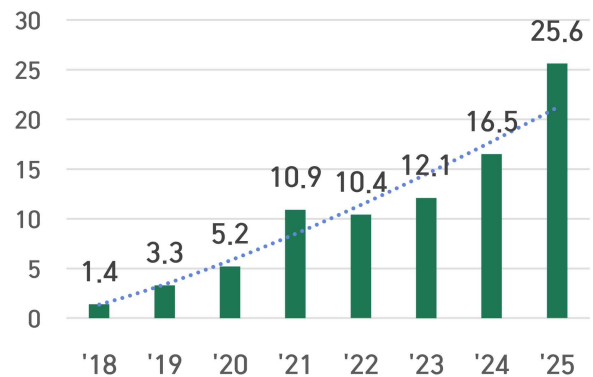
TDF 시장 개황

- **(순자산)** 생애주기에 맞춰 자동 자산배분투자를 도와주는 TDF의 '25년 순자산(NAV, Net Asset Value)은 25.6조원으로 전년말 대비 9조원(+55.2%) 급증하였습니다.
- TDF 시장 규모는 유의미한 성장세를 기록하기 시작한 '18년 1.4조원에서 '21년 최초로 10조원을 넘어선 이후, '25년 25조원을 돌파하며, '18년부터 불과 8년만에 18배 이상 고속 성장하였습니다.

연도별 TDF 순자산 현황

연 도	순자산	성장률(%)
'18년말	1.4	-
'19년말	3.3	135.7%
'20년말	5.2	57.6%
'21년말	10.9	109.6%
'22년말	10.4	-4.6%
'23년말	12.1	16.3%
'24년말	16.5	36.4%
'25년말	25.6	55.2%

(단위 : 조원)



- **(연금비중)** '25년 TDF 순자산 중 연금이 95.3%를 차지하고 있으며, 세부적으로 퇴직연금 83.8%, 개인연금 11.5%를 구성했습니다.
- 특히 TDF 내 퇴직연금 비중이 지속적으로 확대되고 있는데, 이는 TDF가 퇴직연금의 노후대비 핵심투자 수단임을 보여줍니다.

연도별 TDF 연금비중 변화

구분	'22년말	'23년말	'24년말	'25년말
연금	91.7%	92.9%	94.3%	95.3%
퇴직연금	74.5%	77.2%	81.1%	83.8%
개인연금	17.1%	15.8%	13.2%	11.5%
일반	8.3%	7.1%	5.7%	4.7%

- **(수익률)** '25년 전체 TDF의 연간수익률은 13.7%로, 퇴직연금 전체 수익률 6.5%(잠정치)의 2배 수준이며, 디폴트옵션 수익률 3.7%의 4배에 달하는 성과입니다.
- 연금과 같은 노후자금 운용에서는 중장기 자산배분투자를 통해 안정적 수익을 추구하는 것이 중요한데, TDF는 이러한 측면에서 우수성을 보여줍니다.
- 한편, TDF는 펀드명에 투자목표시점을 명시하는데, 투자목표시점이 더 먼 미래일수록 TDF내 주식 등 위험자산 투자 비중이 높아 수익률이 더 높은 결과를 보여주었습니다.

TDF, 퇴직연금, 디폴트옵션 연간수익률 비교

구분	'24년	'25년
TDF 수익률	13.8%	13.7%
퇴직연금 전체 수익률	4.8%	6.5%
디폴트옵션 수익률	4.1%	3.7%

투자목표시점별 연간수익률('25년)

투자목표시점	연간수익률
2030	11.9%
2035	13.5%
2040	14.8%
2045	15.8%
2050	16.1%
2055	15.3%

- **(운용사)** '25년말 20개 자산운용사가 199개 TDF 상품을 운용하고 있으며, 상위 5개사가 운용하는 TDF 순자산이 전체 TDF 시장의 84.4%를 차지하고 있습니다.

TDF 순자산 규모 상위 5개사 현황('25년말)

구분	순자산(조원)	시장점유율(%)	누적점유율(%)
1	A자산운용	8.9	34.8%
2	B자산운용	4.2	16.5%
3	C자산운용	3.4	13.3%
4	D자산운용	3.0	11.6%
5	E자산운용	2.1	8.1%
			84.4%

- **(적격TDF)** 금융감독원은 투자목표시점을 펀드명에 기재하고, 투자목표시점이 다가올수록 위험자산 비중이 감소하는 등의 조건을 충족하는 경우 '적격 TDF'로 인정하고 있습니다.
- 적격 TDF로 인정되는 경우 퇴직연금 위험자산 투자한도(70%)가 면제되어 적립금의 100%까지 투자할 수 있습니다.
- '25년말 현재 199개 TDF 상품 중 '적격 TDF'는 195개로 98%가 '적격 TDF'에 해당됩니다.

2

특이점

- **(국가별 투자 비중)** '22년부터 '25년까지 TDF의 국가별 투자 비중을 살펴보면, 미국에 대한 투자 비중이 가장 높았습니다.
- '25년말 기준 평균 43%가 미국에 투자되고 있으며, TDF별로 가장 높은 미국 투자 비중은 80.1%에 달했습니다.
- 미국에 대한 평균 투자 비중은 '22년부터 상승 추세에 있으며, 미국 투자 쏠림 현상이 뚜렷하게 보입니다.
- 참고로, 한국 자본시장에 대한 평균 투자 비중은 4.4%이며, TDF 중 가장 높은 한국 투자 비중은 35.4%입니다.

미국과 한국에 대한 TDF 투자 비중

(단위 : %)

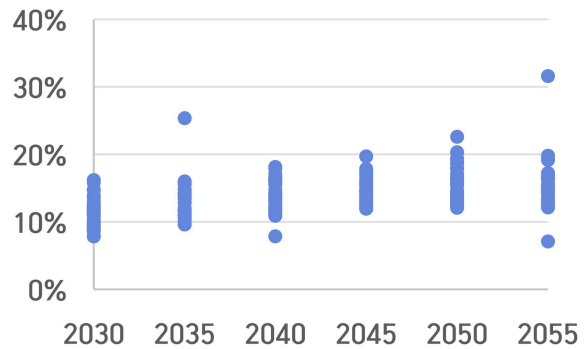
구분		22년	23년	24년	25년
미 국	평균 투자 비중	35.2%	38.5%	43.7%	43.0%
	최대 비중	67.3%	69.0%	80.7%	80.1%
한 국	평균 투자 비중	3.4%	3.5%	2.5%	4.4%
	최대 비중	20.7%	26.3%	36.6%	35.4%

- **(TDF별 수익률)** 같은 투자목표시점의 TDF라고 하더라도, TDF의 투자 자산 구성 및 운용 전략(위험자산 비중 등) 등에 따라 수익률이 달라집니다.
- '25년 중에는 투자목표시점이 2055년인 TDF에서 가장 큰 폭의 최대 최소 수익률 차(24.5%p)가 있었습니다.

투자목표시점별 최대·최소 수익률('25년)

투자목표시점	최대수익률	최소수익률
2030	16.2%	7.9%
2035	25.4%	9.6%
2040	18.2%	7.9%
2045	19.7%	12.0%
2050	22.6%	12.1%
2055	31.6%	7.1%

투자목표시점별 TDF 수익률 분포('25년)



II. 제도 개선 사항

- **(특정국가 편중 방지)** 금융감독원은 TDF의 안정적 운용 환경 조성을 위해 특정 국가 쏠림 투자를 방지하도록 「퇴직연금 감독규정시행세칙」을 개정하여 '26.4.1.부터 시행합니다.
- 특정국가 편중 투자는 시장 변동에 따라 리스크가 확대될 수 있으므로 TDF의 해외 특정 국가에 대한 주식·채권 최대 투자 한도비율을 투자액의 80% 이내로 제한하도록 명시합니다.
 - 한편, 현행 시행세칙은 TDF가 투자할 수 있는 '주식'의 최대 투자한도만을 규정하고 있어, 주식 이외의 위험자산은 제한이 없다고 오인할 수 있으므로, 안전자산 기준*으로 전환합니다.

* (현행) 주식의 투자한도를 집합투자기구 자산총액의 80% 이내로 하고, 투자목표시점 이후에는 40% 이내로 할 것
 (개정) 현금성자산 및 채무증권의 비중을 투자목표시점 이전에는 집합투자기구 자산 총액의 20% 이상으로 하고, 투자목표시점 이후에는 60% 이상으로 할 것

- **(운용전략 설명)** TDF는 운용 전략 등에 따라 수익률이 달라 지므로, 투자자가 운용 전략을 쉽게 확인할 수 있도록 '기업 공시서식'을 개정하여 '26.4.1.부터 시행합니다.
- TDF의 운용전략을 설명하기 쉽게 도표 및 그래프를 병기하고, 투자목표시점을 포함하여 5년 단위별 위험자산 및 안전자산 목표 비중을 명확히 표시하도록 합니다.
 - 또한, 기업공시서식에 해당 TDF가 '적격'에 해당하는지 여부도 기재해야 합니다.
- **(적격여부 명시)** 투자자가 TDF에 투자하는 과정에서 해당 TDF가 '적격'인지 여부를 한눈에 알 수 있도록 「금융투자회사의 영업 및 업무에 관한 규정」을 개정하여 '26.4.1.부터 시행합니다.
- 따라서, 적격 TDF에 해당되는 경우 'TDF 명칭'에 '적격'을 포함 하여야 합니다.

Ⅲ. TDF 투자시 고려사항

- **(국가별 투자 비중)** TDF의 투자 대상 국가 및 국내 주식·채권 비중을 함께 살펴보는 것이 필요한데, 이는 국내 비중이 높을수록 환율 변동에 따른 위험이 줄어들기 때문입니다.
- 다만, 국내 비중이 너무 높은 경우 글로벌 시장에 대한 노출이 줄어들어 성과변동폭과 기회가 제한될 수 있으므로, 투자자의 투자성향과 맞는 TDF를 선정하여 투자하는 것이 바람직합니다.
- 환율 변동 위험을 상쇄하고 싶은 경우에는 환헤지가 적용된 TDF에 투자하는 것도 하나의 방안입니다.

- **(위험자산 편입 비중)** 동일한 투자목표시점을 가진 TDF라고 하더라도 펀드별로 주식 등 위험자산에 대한 투자비중이 다르므로, TDF 운용전략을 확인하여 투자성향에 맞는 상품을 찾아 투자하세요.

※ 붙임 1 TDF 운용전략 확인방법 참조

- **(총보수)** 장기간 투자하는 경우에는 TDF의 총보수가 장기 수익률에 누적 영향을 미치므로 투자기간과 목표연도를 고려해 다양한 TDF의 총보수 수준을 함께 비교하는 것이 중요합니다.
 - 즉, 투자성향과 목표연도가 유사한 TDF 중에서 합리적인 수준의 총보수를 갖는 상품을 선택하는 것이 좋습니다.

IV. 향후 계획

- 향후에도 금융감독원은 TDF가 연금가입자의 노후대비를 위한 중장기 투자상품으로 운용될 수 있도록 '적격' 기준을 세밀하게 조정하는 등 안정적 운용 환경 조성을 위해 노력하겠습니다.
 - 또한, 투자자가 금융감독원 통합연금포털 홈페이지에서 TDF 상품을 손쉽게 비교할 수 있는 방안에도 지속적으로 개선해 나가겠습니다.

- 투자자는 TDF 투자설명서 중 '9. 집합투자기구의 투자전략, 위험관리 및 수익구조' 부분에서 운용전략 확인 가능(운용사별로 서술 차이 존재)

예시 적격 TDF2045 투자설명서 예시

9. 집합투자기구의 투자전략, 위험관리 및 수익구조

가. 투자전략

... (생략) ...

(적격여부) 「퇴직연금감독규정시행세칙」 제5조의2에서 정하는 적격 TDF 인정요건을 모두 충족하고 있습니다.

(해외 특정 국가 비중) 해외 특정 국가에 대한 주식 및 채권(다른 집합투자기구를 통하여 투자하는 주식 및 채권을 포함)의 투자한도는 주식의 경우 집합투자기구 주식투자액의 80% 이내, 채권의 경우 집합투자기구 채권투자액의 80% 이내로 합니다.

(운용전략) 「금융투자업규정」 제5-23조의2 제1항제1호부터 제8호까지의 현금성자산 및 채무증권(다른 집합투자기구를 통하여 투자하는 현금성자산 및 채무증권을 포함)에의 투자는 투자신탁 자산총액의 100분의 20 이상으로 하고, 2045년 1월 1일 이후에는 투자신탁 자산총액의 100분의 60 이상으로 합니다.



※ 상기 운용전략은 최초 설정 시점을 기준으로 작성된 예시이며, 국내·외 시장상황 등에 따라 변경될 수 있습니다.

구분	위험자산(주식 등) 목표비중	안전자산(채권 등) 목표비중
목표시점 10년 전	XX%	XX%
목표시점 5년 전	XX%	XX%
목표시점(2045)	XX%	XX%
목표시점 후 5년	XX%	XX%
목표시점 후 10년	XX%	XX%

붙임2

생애주기펀드(TDF) 주요 특징

- **(개념)** 연령, 은퇴시점(Target Date)을 고려해 위험자산과 안전자산의 비중을 지속적으로 조정하여 안정적인 수익을 추구하는 펀드
 - 젊은 투자자의 향후 소득 창출력을 고려해 초기에는 변동성을 감내하고, 장기적으로 안전자산 비중을 높여 하락위험을 완화하는 구조
 - 따라서, TDF 상품명에는 2025, 2030, 2035 등과 같이 투자자의 투자목표시점(은퇴연도)이 5년 주기로 기재*
- * 예) 1980년생이 65세가 예정 은퇴연령(Target Date)이면 TDF2045펀드에 가입
- **(Glide Path)** 생애주기에 따라 미리 설정된 자산배분곡선에 의해 은퇴가 가까워질수록 위험자산을 축소하는 등 포트폴리오를 자동 재조정

<예시> TDF 자산배분곡선(Glide Path)



- **(적격 TDF)** 운용기간동안 안전자산 비중을 20% 이상, 투자목표시점 이후에는 안전자산을 60% 이상 유지 등 시행세칙상 요건을 충족한 TDF
 - '18.9월 감독규정 및 시행세칙 개정으로 적격 TDF로 인정될 경우 퇴직연금 적립금의 100% 투자가 가능(비적격은 70%까지만 투자 가능)

참고 자산배분형 펀드*(BF, Balanced Fund) 대비 TDF 주요 특징

※ 주식 등 위험자산과 채권 등 안전자산을 일정 비중으로 고정 배분하며 안정적 수익을 추구하는 펀드로써, TDF와 함께 디폴트옵션에 주로 포함되는 상품

- ▶ **(자산배분구조)** TDF는 예정 은퇴 시점에 맞춰 자산배분 비중을 점진적으로 조정하는 라이프사이클형 자산배분 구조를 갖춘 반면, BF는 주식/채권 비중을 일정 구간 내에서 유지하는 고정형 자산배분 구조를 갖음
- ▶ **(운용목적)** TDF는 시간이 경과함에 따라 리스크를 자동으로 완화하는 구조를 가지고 있어 중장기 노후자금 운용에 적합하며, BF는 상대적으로 안정적인 수익과 변동성 억제를 중시하는 구조로 차이가 있음