INSTITUTIONAL OUTLOOK

2026년 4분기 기관 투자 전망

거시 환경, AI 인프라, 모델 자산배분과 스트레스 시나리오를 하나의 의사결정 프레임으로 정리했습니다.



2026.09.29 | 전문투자자 검토용 | 예시 모델

본 보고서의 공개 사실은 1차 자료에 근거합니다. 포트폴리오 비중, 기대수익률과 스트레스 손실은 인터페이스 시연을 위한 Aureline의 예시 가정이며 실제 운용 성과가 아닙니다.

01 거시 환경: 성장보다 경로의 분산

성장은 유지되지만 물가와 정책금리의 경로가 넓어졌습니다. 단일 전망보다 여러 경로를 견디는 자산배분이 필요합니다.

3.0%	4.1%	±0.5%p
IMF 2026 세계 성장률 전망	연준 2026년 말 정책금리 중앙값	2026 단기금리 과거 전망 오차

핵심 판단

IMF는 2026년 세계 성장률을 3.0%로 전망하면서 기술 투자가 성장을 지지하지만 물가 둔화가 정체됐다고 평가했습니다. 연준의 2026년 9월 전망은 연말 정책금리 중앙값을 4.1%로 제시했습니다. 역사적 전망 오차까지 고려하면 채권 듀레이션은 한 번에 확대하기보다 분할 적용하는 편이 합리적입니다.

포트폴리오 적용

우량 주식의 복리 성장, 투자등급 채권의 캐리, 인프라의 물가 방어, 8% 유동성 버퍼를 함께 유지합니다. 경기 침체와 인플레이션 재상승 중 어느 한쪽에만 의존하지 않습니다.

주요 위험

위험	전달 경로	대응 원칙
물가 재상승	장기금리 상승, 밸류에이션 하락	듀레이션 분할, 인프라 유지
성장 급락	이익 추정 하향, 신용 스프레드 확대	퀄리티 강화, 유동성 확보
정책 오류	금리 및 환율 변동성 확대	통화별 한도와 재조정 규칙

출처: IMF World Economic Outlook Update, July 2026; Federal Reserve Summary of Economic Projections, September 2026.

02 AI 투자: 물리 인프라로 확장

AI 설비투자는 반도체에 머물지 않습니다. 전력, 냉각, 네트워크, 계통 연결과 건설 실행력이 새로운 병목입니다.



US$190bn	US$40.2bn	67.7%
Microsoft 2026 예상 설비투자	TSMC 2026년 2분기 매출	TSMC 2026년 2분기 매출총이익률

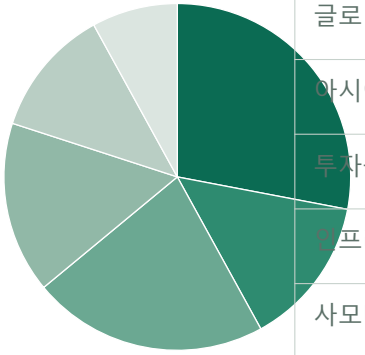
연산	전력	물리 인프라
선단공정, 메모리, 네트워크	변압기, 배전, 냉각, 계통	데이터센터, 부지, 시공, 광통신
선별 기준: 기술 우위와 고객 집중	선별 기준: 수주잔고와 가격 결정력	선별 기준: 계약 수요와 인허가

투자 원칙: AI 관련 매출이라는 이유만으로 같은 밸류에이션을 적용하지 않습니다. 주문 가시성, 자금이 확보된 증설, 잉여현금흐름 전환 시점과 고객 집중을 개별적으로 검증합니다.

출처: Microsoft FY2026 Q3 earnings call; TSMC 2026 Q2 quarterly results; IEA Electricity 2026.

03 모델 자산배분: 수익원의 역할을 분리

각 자산군은 성장, 인컴, 물가 방어 또는 위기 완충 중 하나의 명확한 역할을 가져야 합니다.



자산군	비중	역할
글로벌 퀄리티 주식	28%	복리 성장
아시아 혁신 주식	14%	구조적 성장
투자등급 채권	22%	인컴과 완충
인프라	16%	인플레이션 방어
사모대출	12%	계약 기반 인컴
유동성 및 헤지	8%	위기 대응 여력

구성 원칙

상위 단일 종목 비중은 5%, 비유동 자산은 20%를 상한으로 둡니다. 최소 8%의 유동성 버퍼를 유지하고 월별 위험 검토에서 팩터 집중, 30일 유동성, 스트레스 손실과 환 노출을 함께 확인합니다.

주의: 본 배분은 실제 펀드가 아니며 세금, 거래비용, 고객별 환헤지와 위탁 제약을 반영하지 않은 예시입니다.

04 보유 논리와 스트레스 테스트

종목명보다 포트폴리오 역할, 투자 논리와 손상 조건이 먼저 보여야 합니다.

자산	비중	투자 논리	핵심 위험
Taiwan Semiconductor	4.8%	선단공정 희소성	경기순환, 지정학
Microsoft	4.2%	AI 수요와 유통망	자본집약도
Schneider Electric	3.6%	전력 관리 병목	산업 경기 둔화
US Treasury 3.875% 2036	7.5%	명목 캐리와 완충	인플레이션 재평가
Global Digital Infrastructure	6.0%	계약 기반 성장	레버리지, 인허가

예시 스트레스 손실

시나리오	모델 손실	완충 또는 취약 요인
글로벌 경기침체	-9.4%	채권 듀레이션과 유동성이 주식 손실을 완충
인플레이션 재상승	-6.8%	인프라가 방어하지만 장기 듀레이션은 부담
AI 설비투자 조정	-7.1%	단일 종목 한도가 기술 집중 위험을 제한

모든 수치와 종목 비중은 시연용 모델입니다. 실제 포트폴리오, 고객 계정 또는 투자 권유가 아닙니다.

05 실행 규칙과 고지

좋은 전망보다 중요한 것은 누가, 어떤 근거로, 언제 결정을 다시 검토하는지 명확히 하는 것입니다.

결정 기록	위험 검토
투자 논리, 가치 범위, 반증 신호, 책임자와 다음 검토일을 기록합니다.	팩터 집중, 유동성, 스트레스 손실, 환 노출과 매도 가능성을 월별로 검토합니다.
변경 승인	**보고 원칙**
비중 변경에는 업데이트된 근거 메모와 위험 기여도 확인이 필요합니다.	공개 사실, Aureline 해석, 모델 가정을 문서에서 시각적으로 구분합니다.

중요 고지

본 문서는 포트폴리오 사이트 구현을 위한 시연 자료입니다. 특정 증권의 매수 또는 매도 제안, 개인별 투자 자문, 실제 운용 성과를 의미하지 않습니다. 투자자는 원금 전부 또는 일부를 잃을 수 있으며, 사모 및 비유동 자산은 필요 시 매도하지 못할 수 있습니다.

1차 자료

IMF World Economic Outlook Update, July 2026
https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026
Federal Reserve Summary of Economic Projections, September 2026
https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtabl20260916.htm
IEA Electricity 2026, Demand
https://www.iea.org/reports/electricity-2026/demand
TSMC 2026 Q2 Quarterly Results
https://investor.tsmc.com/english/quarterly-results/2026/q2
Microsoft FY2026 Q3 and Q4 Earnings Calls
https://www.microsoft.com/en-us/investor/events

AURELINE INVESTMENT RESEARCH

institutional@aureline.example | portfolio demonstration | noindex