MATRIX

(02) 780 2522
matrix@matrixasset.co.kr
http://matrixasset.co.kr/

23년 4월 10일
퇴직연금 레터

< 본 글은 순수 개인적 견해를 담고 있으며, 매수/매도 추천 의지를 가지고 있지 않습니다. 투자는 개인적 판단에 의해 선택하는 결을 가지게 될 때에야 연속적인 좋은 성과를 거둘 수 있고, 남의 이야기는 내 이야기를 만들기 위한 참조로만 사용하는 사람이 좋은 투자자가 됩니다. 남의 이야기만 듣고 투자하면 내 투자 체력이 길러지지 않습니다. 투자 체력을 기를 의지가 약하다면 투자 잘하는 사람을 전국 방방곡곡에 수소문하여 찾아내 맡기는 것이 더 나은 대안일 수 있겠습니다만, 저는 스스로 좋은 투자자가 되시길 응원합니다. 단 퇴직연금과 관련해서는 저희가 좋은 가이드가 될 수 있도록 노력하겠습니다. >

안녕하십니까? 사랑하는 가족 파트너 여러분, 꽃피는 봄이 되었습니다.

지난번 편지에서 언급한 것처럼 1분기는 아주 뜨겁게 마감이 되었고,
2분기 현재는 특정 업종이 이끌면서, 시장이 저항선을 돌파하고 있습니다.
장기간 2500pt를 고점으로 눌리고 있던 증시가 과연 어떤 행태를 보일지 저도 매우 궁금합니다.

만약 성공적으로 저항을 돌파한다면, 한국 시장은 올해 의외의 순항을 보일 가능성도 있습니다.
6월에 있을 미국 부채한도 협상의 터널을 무사히 건넌다면, 생각보다 재미난 흐름이 전개될 수도 있겠습니다.

가능하면 부채한도 협상의 시기 즈음 레터를 또 쓰도록 노력하겠습니다.
어쨌든 이 협상을 앞두고 조금의 긴장은 필요해보입니다.

저희의 최근 리밸런싱 제안 포트폴리오를 살펴보도록 하겠습니다.

<2022년 3월 리밸런싱 제안 포트폴리오>
1.**현금** : 30%
2.**마이다스 책임투자증권 펀드** : 5~10%
3. **KODEX 은행 ETF** : 5~10%
4. **KODEX 증권 ETF** : 20~35%
5. **KODEX 건설 ETF** : 10~20%
6. **TIGER 방송통신 ETF** 0%

MATRIX

(02) 780 2522
matrix@matrixasset.co.kr
http://matrixasset.co.kr/

23년 4월 10일
퇴직연금 레터

<변경 포트폴리오(ISA)>
1. 현금(보수적) or **KODEX 국고채3년** (114260)(다소 공격적)
2. **마이다스 책임투자증권 펀드** : 5 ~ 10%
3. **KODEX 은행 ETF** : 5 ~ 10%
4. **KODEX 증권ETF** : 20 ~ 35%
5. **KODEX 건설 ETF** : 10 ~ 20%

그리고 공격적 투자자분들을 위해 개별 종목 편입이 가능한 ISA에서는
일부 변형된 포트폴리오를 기존포트폴리오에 추가해서 제시하였습니다.

<ISA계좌를 위한 변형 포트폴리오>
1. **삼성전기**
2. 소폭의 **조선주**
3. **철강 ETF**

이상은 작년까지의 포트폴리오 제안입니다.

<2023년 2월 IRP, ISA 제안 포트폴리오>
1. 2~3년 4%대 중반 정기예금 or 증권금융 예금성 상품
   (금리가 더 떨어지면 1년짜리 정기 예금이나 증권금융 상품) 30%
2. **마이다스 책임투자증권 펀드** : 5 ~ 10%
3. **KODEX 은행 ETF** : 5 ~ 10%
4. **KODEX 증권 ETF** 20 ~ 35%
5. **KODEX 건설 ETF** : 10 ~ 20%

그리고 저는 바로 지난 편지에서 다음과 같은 제안을 드렸습니다.
“ 현금을 모두 은행 장기 예금으로 돌리자!! ”

작년 10월부터 채권 매입 이야기를 한층 강력히 했던 거 같습니다.
그런데 지금 단 3개월만에 판세가 또다시 바뀌기 시작합니다.

MATRIX

(02) 780 2522
matrix@matrixasset.co.kr
http://matrixasset.co.kr/

23년 4월 10일
퇴직연금 레터

지금과 같은 금리의 하락 속도라면, 1분기를 지날 시점의 채권 매력도는 현저히 빠지지 싶습니다. 그래서 지금은 1년 이상의 정기 예금 중 4.3% 이상 되는 금융상품은 빠르게 편입하시는 것을 제안드립니다. 특히나, IRP처럼 안전자산, 현금성 자산 30%수준 보유해야 하는 퇴직연금에서는 정기예금이나 증권금융 예금 등을 편입하시길 강력히 권해드리는 바입니다. 개인적으로 3% 중반 언더로 떨어지게 될 경우, 정기예금은 1년 이하 기간의 상품으로 편입하는 것이 맞을 거 같습니다.
다른 포트는 지금은 당장 크게 바꿀 필요를 못 느끼고 있습니다.

이상이 지금까지 저희가 올린 ISA, IRP 제안이었습니다.
이제 새로운 포트폴리오 제안을 올리도록 하겠습니다.

먼저, 이번엔 ISA 관련된 이야기부터 드리도록 하겠습니다.
변형된 포트폴리오 상에서 수익이 확인된 부분은 수익 확정을 권해 드립니다.

- **철강 ETF** 매도
- **조선주** 수익시 매도
- **삼성전**기 유지
- **반도체 관련주** 편입

반도체 관련해서는 사실 선택할 수 있는 대안이 너무 많습니다.

저도 랩어카운트에서는 소재/장비/기판 관련 기업들을 무려 6개나 포진시키며 투자를 하고 있습니다. 한 종목을 딱 고르기가 힘들었기 때문입니다.
(제가 초과수익 달성을 원하기 때문에 대표 기업보다는 하청 기업들을 골랐습니다. 주가가 더 많이 빠졌기 때문입니다.) 그럼에도 ISA 상에서는 큰 주식을 말씀 드릴 수 밖에 없는 입장이므로, 반도체 대표주들에 대한 분할 매수를 권해 드립니다.

다음으로 IRP 제안 포트폴리오 입니다.

1. **최대한 금리가 높은 예금형 상품** (증권금융예금 등, 기간 1~3년물) 30%
2. **반도체 ETF** : 10~20%
3. **은행 ETF** : 5~10%
4. **증권 ETF** : 10~30%
5. **건설 ETF** : 10~15%

가장 큰 변화는 **마이다스펀드**를 청산하고 **반도체 ETF**를 새롭게 편입한 것입니다.

MATRIX

(02) 780 2522
matrix@matrixasset.co.kr
http://matrixasset.co.kr/

23년 4월 10일
퇴직연금 레터

은행의 경우 지난 2월 주주행동 관련 펀드의 활동으로 상당히 좋은 시세를 내다가 정부 당국의 '공공재' 발언 이후 큰 폭으로 하락했습니다. 덕분에 매력이 높아졌습니다. 이렇게 떨어진 상황에서는 굳이 매도를 할 필요가 없고, 저 같으면 편입 비중을 더 높이겠습니다.

증권의 경우는 PF 등에 노출도가 있기 때문에 은행보다는 상황이 좋지 못합니다.
그럼에도, 역대급 저평가에 이어 추가 하락으로 더더욱 저평가된 상황입니다.
물론 올해는 전년에 비해서 이익 규모는 하향될 수 있겠습니다만,
손해보지 않고 수익구간에서 나오실 수 있을 것으로 봅니다.
그만큼 그동안 너무 많이 빠졌습니다.
외의로 실적 하향치가 적을 수도 있습니다.
반도체 등은 바닥에서 반등을 하고 있기 때문에 반도체 규모를 늘리실 분들은
일부 증권ETF를 손절할 수도 있겠습니다만..
퇴직연금이 장기 운용이라는 측면에서, 기다리시면 때가 올거라 믿고 있습니다.

건설의 경우는 최악 of 최악입니다.
저희가 제안한 포트는 안그래도 저렴한 업종 중심으로 포트를 짰으나,
추가 하락하면서, 다들 황당하다고 느끼는 가격까지 떨어졌는데, 그 중의 제일은 건설 ETF입니다. 분명히 몇몇 건설사엔 문제가 발생할 수 있는 상황이긴 합니다만,
대형 건설사들 중에서는 오히려 이 국면 이후 자기 활동 영역을 더 키울 회사도 눈에 띕니다. 현금을 착실하게 모아둔 기업들은 다른 기업들이 도산한 자리를 메꿀 것이기 때문입니다.

최근 2차전지주가 폭등하면서, 저희 포트폴리오에 대해 불만을 가진 분들도 생기는 걸 봤습니다. 답답하시겠지요~
그러나 저희는 오랜 기간, 저평가 기업 중심의 대응이 덜 다치고, 상대적 우위를 거두는 방법임을 확인해 왔고, 시계열이 월등히 긴 퇴직연금 쪽에서의 자금운용은 앞으로도 그러해야 한다고 판단됩니다.

한가지 아쉬운 점은, 이 부분이 ETF를 통해서만 이루어지기 때문에 개별 기업 선별이 불가능하다는 측면입니다. 이 부분을 메꾸기 위해서는 펀드를 매입하면 되는데, 솔직히 저희 입장에서 마음에 드는 퇴직금 펀드가 없습니다. 저희가 직접하면 좋겠지만 저희는 그렇게 할 수 있는 상황이 아니고, 미래를 위한 꿈으로 간직하고 있습니다.
(물론 꿈은 이뤄지겠죠) 언젠가 그 날을 보시게 될 거라 확신합니다.

MATRIX

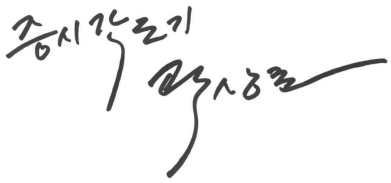
(02) 780 2522
matrix@matrixasset.co.kr
http://matrixasset.co.kr/

23년 4월 10일
퇴직연금 레터

개별 종목을 언급해서는 저희 입장이 매우 곤란해질 수 있습니다.
이 부분이 랩어카운트에 투자하신 분과 ISA/IRP에 투자하신 분들과의 차이가 되겠습니다. 그럼에도 장기간의 시계열이라면, 시장대비 초과가 가능하리라 믿습니다. 넉넉한 마음을 가지고 접근하신다면, 결국엔 좋은 결과가 만들어지지 않겠나 기대하고 있습니다.

우리는 항상 옆에 있겠습니다.
저희가 드릴 수 있는 작은 약속이자, 시간이 지나면 중요한 약속이라고 느낄 수 있으실 것입니다.

멋진 꽃날이 되십시오 ~



매트릭스 투자자문 대표
각도기 곽상준 올림.