

23년 6월 16일
23년 2분기 퇴직연금 레터

사랑하고 사랑하는 투자파트너, 고객 여러분!

인사올립니다. 신한투자증권 각도가 확장준입니다.

저희는 지난 4월 20일 긴급 ISA, IRP레터를 올렸습니다. 해당 레터는 최근 **건설/철강 ETF**가 급격히 올랐기에 수익실현을 하시라는 이야기였습니다. 그리고 가격이 크게 떨어진 **은행 ETF**를 추가하시라는 제안을 담았습니다.

그 이전의 레터에서의 우리의 제안 ETF 제안 포트폴리오는 다음과 같았습니다.

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

먼저 시장에 대한 이야기를 오랜만에 해 보겠습니다.

앞으로 시장에 대한 이야기는 크게 안해도 되는 시즌이 왔다고 저는 생각하고 있습니다.

오히려 지금부터는 언제 과열이 되고, 언제 광기가 나타날 지 관찰해야 하는 시점에 도달했다는 판단입니다.

제 과거 경험으로는, 언제가 바닥일까를 고민하면 남들보다 조금 정확히 바닥에서 느낌을 가지게 되는 것처럼, 고점이 언제일지 고민을 하면 남들보다는 개선된 고점 징후를 찾을 수 있을 것이라고 봅니다. (물론 그럼에도 완전히 정확한 판단과 대처를 하지는 못할 것입니다.)

이런 이야기를 한다고 곧 고점이 도달한다는 이야기는 아닙니다.

아직 꽤 시간이 남은 것 같습니다.

일단 기업들의 실적 개선세가 나타나야 뜨거운 장이 시작될 듯 싶습니다. 기업들의 실적은 올해 하반기부터 시작해서, 내년까지 개선의 길을 걸을 가능성이 커 보입니다. 특히나 한국의 주력 산업인 **반도체**는 24년도 중반쯤 어떤 실적을 보여줄지 귀추가 주목이 됩니다.

23년 6월 16일

23년 2분기 퇴직연금 레터

기존 영위하던 사업영역에 추가로 **AI 서버**가 확대되고 있기 때문에, 내년도 중반 이후 이 부분의 매출이 추가된다면, 25년도에 대한 전망이 완전히 달라질 수 있습니다. 과연 이 부분이 어떻게 전개될지 흥미진진한 게임이 지금부터 시작되었다고 말씀드릴 수 있겠습니다. 만약 실제로 기존 사업 영역+AI 서버의 구조를 보이게 될 경우, **삼성전자**는 역사적 고점을 갱신할 가능성도 상당할 것으로 판단하고 있습니다.

물론 미지의 영역인 파운드리 개선 수준도 매우 중요합니다. 이 부분은 전적으로 삼성 전자에게 달려 있습니다. 말길 사람은 많기 때문입니다. 수월만 잡힌다면 상승 요소입니다. 이 부분은 이미 상당히 실망했기 때문에 추가적인 하방 요소로서의 영향력은 미미할 것입니다.

저희는 고점 징후들이 발생할 시점을 지금부터 면밀히 모니터링할 예정입니다. 그리고 의심스러운 현상들이 발생될 경우엔 현금 비중 확대를 권고 드릴 예정입니다. 퇴직 자금에 있어서는 시장을 정확히 다 맞추는 것이 엄청나게 중요한 포인트는 아닙니다. 오히려 시장에서 떠나지 않고 꾸준히 머무르는 것이 결국에 가서는 더 높은 수익률로 보상 받는 방법 중 하나라는 점도 기억해주시길 부탁드립니다.

2분기 끝자락인 6월에 저희가 드리는 제안 ETF 포트폴리오는 다음과 같습니다.

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

1) 예금형 상품 30%는 고정입니다. 안전자산 30%를 지금은 상대적으로 높은 금리 상품에 넣어야 할 때입니다. 우선적으로 그러한 예금을 찾아 30%의 비중으로 투자하시는 게 좋습니다.

2~4) ETF 비중은 각자의 선호에 따라 다르게 적용할 수 있겠습니다. 나머지 70%의 비중을 3가지 ETF에서 나눠서 투자하는 방식을 제안드립니다.

위의 포트폴리오는 올해 들어와서 그런대로 괜찮은 수익률을 기록하고 있습니다. 퇴직 연금에 대한 투자는 수익도 중요하지만, 손실이 나지 않으면서 수익이 나와야 한다는 점을 원칙으로 삼고 있습니다.

23년 6월 16일

23년 2분기 퇴직연금 레터

일반 투자의 관점에서 **금융주**는 조금 답답한 면이 있을 수 있지만, 장기적인 수익을 올려야 하는 관점에서는 무난한 투자이고, 최근 가격 하락으로 인해 위험은 많이 준 상황이기 때문에 포트폴리오로서 제안을 드립니다.

반도체는 어느 정도 시세를 내고 있지만 여전히 상승여력이 있다고 판단하고 있습니다. 24년과 25년에 걸쳐 반도체는 지금의 재고 과잉을 해소하고, 어쩌면 재고 과소 수준까지 떨어질 수 있겠습니다.

2020년 이후 시장은 전형적인 사이클을 그려내고 있습니다. 나중에 지금 시점을 돌아보면 그야말로 교과서적인 흐름이었다고 얘기하게 될 것 같습니다.

전형적인 강세장과 하락장의 사이클이 2020년 이후 두번째로 그려지고 있습니다. 우리는 이 과정을 통해 인간의 심리와 컨센서스와 시장이 어떠한 하모니를 이루면서 그림을 그려나가는지, 또 인간의 욕망과 공포심은 이 그림을 어떻게 해석하는지 보게 될 것입니다.

다시 한 번 강조하고 싶은 것은 시장과 거리를 두고, 시장에 휩쓸리지 말고, 시장을 잘 이용해야 한다는 것입니다.

여러분들 곁에는 부족하지만 저희가 있습니다.

저희와 함께 조금씩 조금씩 발전해 나가며, 미래를 위한 자산 증식과 '경제적 자유'를 향해 나가실 수 있길 소망합니다.

23년도 어느덧 반년이 지나갑니다.

6개월 동안 수고 많으셨습니다.

나머지 반은 더 멋지게 만들어나갈 수 있도록 노력하겠습니다.

감사합니다

중시각으로
박상준

매트릭스 투자자문 대표
각도기 박상준 올림.