

24년 7월 30일
24년 두번째 퇴직연금
리밸런싱 레터

존경하고 사랑하는 고객 여러분, 안녕하세요?
증시각도기팀 인사 올립니다.

뜨거운 여름이 숨막히게 느껴지는 계절입니다.
건강 관리 잘 하셔서, 이 여름을 잘 지나 시원한 가을을 맞이하실 수 있으면 좋겠습니다.

저희는 지난 24년 2월 중순에 24년 첫번째, IRP, ISA 리밸런싱 레터를 보내드렸습니다.
해당 시점의 포트폴리오는 다음과 같습니다.

1. 최대한 금리가 높은 예금형 상품 (증권금융예금 등. 기간도 1~3년짜리) 30%
2. 반도체ETF : 20~40%
3. 은행 ETF : 10~30%
4. 증권 ETF : 5~15%

지난 포트 변경의 핵심적인 골자는 배당 수익률이 하락한 증권을 줄이고,
향후, 산업 성장이 진행될 반도체 영역을 확대하는 것이었습니다.
당시 주가 상승으로 증권 ETF의 배당수익률은 3.5%미만으로 떨어질 확률이
높아졌기에 증권 ETF를 줄이고, 상승 가능성이 높아진 반도체 ETF로 옮기시길
권고드렸습니다.

반도체는 7월 중순 이후 급락을 했습니다만, 그대로 보유를 유지하고자 합니다.
25년 상반기까지의 실적 흐름들이 양호할 것으로 판단하고 올해 연말을 기점으로
해당 실적 흐름이 26년까지 연장이 될지를 확인하는 과정을 거쳐야 할 것으로
예상하고 있습니다.

현재 **KODEX 반도체 ETF**는 SK하이닉스 27%, 삼성전자 19%, 한미반도체 10%
비중으로 운용이 되고 있어서, AI에 대한 노출도가 큰 편이긴 하지만 앞서 우리가 고민
하고 있는 26년까지의 실적 상향 흐름 연장에 있어서 AI도 꽤나 중요한 위치를 차지하
고 있기 때문에 일단 비중을 유지하고자 합니다.
하반기 어느 지점에 반도체 ETF가 전고점을 돌파하는 모습을 보일 경우에는
점차적으로 비중을 줄이는 전략도 괜찮다고 판단하고 있으니 참고해주시기 바랍니다.

다음으로 **은행 ETF**는 이제 일부 수익실현을 하는 것이 필요할 것 같습니다.
여전히 상대적으로 양호한 배당률을 보유하고 있긴 하지만, 저희가 은행 ETF를
소개해 드렸을 때 비해서는 가격 상승폭이 꽤나 큼니다.

24년 7월 30일
24년 두번째 퇴직연금
리밸런싱 레터

작년 연말 **KODEX 은행 ETF**의 경우 증가가 6500원이었고, 글을 쓰는 현재는 올해 들어 최고가인 9000원 넘는 가격에 거래가 이루어지고 있습니다.
이미 연초대비 약 38%의 가격 상승이 이루어진 셈입니다.
물론 여전히 한국의 은행들은 저평가 영역이고, 추가 상승할 여력은 충분하며, '밸류업'의 최대 수혜 업종이 될 것으로 보고 있습니다.
그럼에도 기존 설정했던 비중대비 비중이 올라가 있다는 점을 감안해서 비중 조절을 진행해도 문제가 없을 것으로 보여집니다.

반면, **증권 ETF**의 경우, 연초대비 약 18% 정도의 상승률을 보여주고 있으나 상대적으로 상승폭이 둔하고, 업종적으로도 과거 10년 평균보다 낮은 자리에 위치하고 있으며, 올해 4/4분기 이후로는 그동안 위험으로 지적되었던 PF 부실 관련 문제에서도 상당폭 자유로워지는 국면으로 진입할 수 있기에 비중을 조금 확대해도 문제가 없을 것 같습니다.

그 외로 최저가 수준에서 가격이 올라오고 있는 건설 기업들을 담은 **건설 ETF**도 관심의 대상으로 삼기에 괜찮은 영역이란 판단을 하고 있습니다.
과거에는 **포스코퓨처엠**이 편입되어 있어서 보유하고 계신 분들에게는 매도 의견을 드린 적이 있습니다만, 지금은 과거대비 주가 하락폭이 매우 큰 **삼성E&A, DL이앤씨, 현대건설, GS건설, 대우건설** 등이 포진되어 있는 반면 건설업으로 분류되던 포스코퓨처엠은 빠져 나갔기 때문에 긍정적인 관점을 가져도 되는 시점이 왔다는 판단입니다.

이러한 저희의 평가를 바탕으로
24년도 7월에 제안을 드리는 IRP/ISA 포트폴리오는 다음과 같습니다.

1. **증권금융 예금** : 30%
2. **반도체 ETF** : 20~40%
3. **은행 ETF** : 10~25%
4. **증권 ETF** : 10~20%
5. **건설 ETF** : 2.5~10%
6. **펀드** : 베어링 고배당

항상 말씀드리지만, 저희들의 일반적인 제안 수준을 참고하셔서
각자의 선호를 반영하여 투자를 진행하시면 될 것 같습니다.

24년 7월 30일
24년 두번째 퇴직연금
리밸런싱 레터

오랜만에 퇴직자산에서 투자해도 될 만한 펀드가 있어서 리스트에 올렸습니다.
일부를 펀드로 투자하고 싶으신 분들이 계시다면, 위에 언급을 드린 **베어링 고배당 펀드**가 가장 무난한 퍼포먼스를 보여주고 있는 펀드이고, 저희들이 생각하는 퇴직금 운용의 취지에도 상당히 부합되는 성격을 가지고 있어서 리스트에 올렸습니다.
이것도 각자의 선호에 따라서 편입 여부와 비율을 결정하시면 될 거 같습니다.

중장기적으로 한국 증시는 퇴직연금을 운용하기엔 유리한 환경이 지속될 것으로 판단하고 있습니다. 올해 본격적으로 대두된 '밸류업' 이란 테제가 시장에 계속해서 영향을 미칠 요소로 보이고, 이는 저희의 퇴직금 운용의 주요 모토인 **확고한 배당수익을 가진 모델**에 대한 투자에 매우 유리한 환경입니다.
이런 측면에서 미루어 볼 때 올해 퇴직연금 운용이 일반 주식운용 대비 좋은 성적을 낸 흐름들이 향후에도 이어질 공산이 커 보입니다.
(일반 펀드 기준으로 드리는 말씀입니다)

퇴직자금의 운용 원칙은 10년 이상의 장기 시계열을 기본으로 운용되고 있습니다.
퇴직금은 일회일비할 재료가 아니라, 노후 우리들의 삶을 풍요롭게 해 주도록 디자인되어야 한다는 저희의 생각에는 변함이 없습니다.

앞으로도 꾸준히 옆에서 여러분의 운용을 돕는 사람들로 옆에 있도록 하겠습니다.

다음 리밸런싱 때까지 '안녕'히 지내시길 바랍니다.
감사합니다.

중시각으로
박상준

매트릭스 투자자문 대표
각도기 박상준 올림.