

매트릭스 투자자문 레터
2025년 12월호

"정책과 실적 하모니의 연장"

사랑하고 존경하는 매트릭스 투자자문 창립, 초대회원 여러분~ 반갑습니다.

올해 새로운 시작을 함께 해 주신 것에 진심으로 감사드립니다.

이 감사함을 글로 다 표현하기는 어려울 것 같습니다.

긴 시간을 통해, 감사하는 마음들을 하나하나 표해 나가도록 하겠습니다.

2025년 우리는 24년의 부진을 털고 제자리를 잡은 한 해가 되었습니다.

강력한 시장 상승 흐름을 놓치지 않았다는 데에 한숨을 쉴어 내리기도 합니다.

내년에도 이 정도의 수익이 나온다면 좋겠지만 그건 좀 무리인거 같고, 투자 설명회에서 이야기 드렸던대로 저희는 목표수익률을 약 10~15% 수준으로 잡고 자산 운용을 진행할 예정입니다. 25년처럼 옵션이 터져서 더 높은 수익률이 나오면 좋겠지만, 그건 말 그대로 옵션으로 생각하시면 좋을 것 같습니다.

2026년은 어떻게 될까요?

전망이라는 게 사실상 일정 수준 무의미한 행동일 수 있다고 생각합니다만, 많은 곳에서 내년도 전망을 묻고 있습니다. 그래서 저도 조악하지만 내년도에 대한 저의 전망을 적어 보았습니다. 이 부분을 저희 회원님들과 공유하고 싶기에 이렇게 25년도 마지막 레터를 올립니다.

2025년, 우리는 정책과 기업실적의 증가가 어떠한 결과를 만드는 지 경험하는 한 해가 되었습니다. 4천 포인트가 넘었으나, 과열이 보이지 않는 신기한 상황에서 바통을 2026년에게 넘겨줍니다.

26년도는 25년의 연장선상에서 일정 기간 비슷한 궤적을 보여줄 것으로 예상합니다.

정책적으로는 25년도에 진행했던 1차, 2차 상법 개정과 배당소득 분리과세가 주주총회를 거치면서 본격화되는 시점이 되겠습니다. 또한 부동산이라는 퇴로가 막힌 상황에서 정부가 주식시장에서 활로찾기를 계속할 것이라 예상하는 것은 범위를 벗어난 전망이 아니란 판단입니다. 정부 정책이 2년째 지속될 경우 시장은 드디어 정부가 주식시장에 드라이브를 걸었다는 것을 인식하게 될 가능성이 25년보다 더 높아질 것입니다. 이는 26년 투자자들에게 있어 최대의 공격포인트가 될 것이라는 판단입니다.

매트릭스 투자자문 레터

2025년 12월호

"정책과 실적 하모니의 연장"

기업 실적 측면에서는 확고한 6개월이, 26년 우리를 기다리고 있습니다.

현재 종합 반도체 회사들은 쉽사리 공급을 늘리지 않으며 장기 계약을 이끌어 내고자 노력하고 있습니다. 만약 공급이 확정되지 않는 상황들이 지속될 경우, 세트업체들은 울며 겨자먹기로 메모리반도체 장기 공급 계약에 들어가게 될 확률이 매우 높고, 해당 이벤트의 폭발력은 내년 1분기 실적이 발표되는 4~5월에 크게 증폭될 수 있다는 기대를 가지고 있습니다.

한국의 거대한 제조업 규모와 그 제조업이 쌓아둔 수주 잔고는 내년 상반기를 추수의 기간으로 느끼도록 도와줄 것입니다. 지수가 높아졌으나, 부담 없다는 것을 사람들은 1분기 시간을 지내면서 깨닫게 될 것입니다. 낮은 PER과 상대적으로 높아진 ROE에 투자자들이 반응하게 될 것이라고 기대하고 있습니다. 투자자들은 대형주와 실적대비 저평가 기업들을 중심으로 포지셔닝을 한다면, 포지셔닝에서 오는 위치 에너지를 충분히 누릴 수 있을 것으로 판단하고 있습니다.

25년을 이끌어 간 두 주제, 정책과 기업 실적은 26년도에도 지속됩니다.

아직 한국은 밸류에이션 부담이 없기 때문에 이 추세 속에서도 염려가 크지 않습니다.

다만 지수가 4,400~4,500pt를 돌파하는 시점이 오면 본격적인 FOMO 장세가 우리를 찾아올 것으로 예상되는 바, 그때부터는 이성적 밸류에이션을 통한 포트폴리오 리밸런싱을 점차적으로 진행해야 하리라 생각합니다.

그럼에도 '생각은 사전에, 행동은 느리게'라는 행동강령은 26년도에 이어질 것이고, 저희는 이 행동강령에 따라 26년도를 대응할 예정입니다.

매트릭스 투자자문은 이러한 내년도 추세 흐름에 효과적으로 대응할 수 있도록 사전에 충분한 준비를 하도록 하겠습니다.

장기적인 안목으로 함께 해 주시고 지켜봐 주시길 다시 한번 부탁드립니다.
위험을 관리하며 좋은 성과를 거둘 수 있도록 최선을 다하는 26년을 다짐해 봅니다.

* 마지막 장에 부록이 포함되어있습니다

별책부록

2025년 12월호

"정책과 실적 하모니의 연장"

퇴직연금 운용 포트폴리오 가이드

<25년 11월 퇴직연금 제안>

1. 증권금융 예금 30%
2. 반도체 20~30%
3. 증권 30~40%
4. 지주사 5~15%
5. 자동차 5~15%
6. 건설 5~10%

<25년 12월말 퇴직연금 제안> → 자동차 비중확대

1. 증권금융 예금 30%
2. 반도체 20~30%
3. 증권 30~40%
4. 자동차 10~20%
5. 지주사 5~15%
6. 건설 5~10%

‘당신의 백그라운드 매트릭스 투자자문’
선택의 자유를 확보해드리는 파트너가 되겠습니다.
감사합니다.

중시각으로
각도기

매트릭스 투자자문 대표
각도기 광상준 올림.