

## 연금은 장기투자 관점에서 포트폴리오로! 금리 상승기 불확실성에 대비하며 글로벌 분산투자에 집중!

- 러시아 - 우크라이나 전쟁이 3차대전으로 확대될 가능성은 낮으나 러시아와 서방의 갈등과 경제제재는 지속가능성 높음. 이는 에너지/곡물가격 상승 → 인플레이션 확대 → 연준의 긴축 스탠스 강화 → 자산가격 하락의 매커니즘으로 이어질 수 있음.
- KOSPI 2,700pt는 PER(주가수익비율) 10배 수준으로 역사적 하단임. 미국 역시 양호하게 발표되고 있는 기업실적 등 밸류에이션 감안 시 큰 폭의 조정 가능성은 낮음.
- 올해 금융시장은 높은 변동성이 이어질 가능성이 높음. 따라서, 연금투자는 과도한 주식비중을 경계하며 글로벌 자산배분에 집중. 변동성 장세에 대응이 용이한 인컴/EMP/롱숏 펀드 비중 확대가 적절한 대안이 될 수 있음

### 자산군 별 투자 의견

자산군 (세부)	투자의견		투자포인트
	3개월	6개월	
코스피	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 견조한 실적, 업황 회복 전망, 필라델피아 반도체 지수 반등 등을 감안시 반도체 업종 선호</li> <li>• 글로벌 공급망 충격 제한적이며 규제 리스크 완화가 기대되는 IT플랫폼 업종에 관심</li> </ul>
코스닥	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 新 정부 정책 수혜 및 리오프닝 관련 업종 주목. 그간 조정에 따른 낙폭과 대주에도 관심</li> </ul>
선진주식	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3월 FOMC 이후, 미국의 통화정책 정상화 속도가 빨라지고 있음. 그러나 작년 12월을 시작으로 대부분 선방영하고 있어 증시의 새로운 약재로 작동하지 않을 것으로 판단</li> <li>• 우크라이나 전쟁이 장기화되기 어렵다는 것이 전반적인 중론이기 때문에 현재 놓여진 인플레이션 우려는 점진적으로 축소될 것으로 기대</li> </ul>
이머징주식	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 러시아 침공이 미중분쟁으로 번져 홍콩 H를 중심으로 큰 어려움을 겪었으나 미국과 중국의 ADR 상장주식에 대해 구체적인 협력방안을 도출하며 시장은 안정화될 것으로 예상</li> <li>• 미국이 중국에 대해 선별적 관세를 인하하면서 인플레이션을 잡기 위한 글로벌 공조가 국가간의 정치적 색채와 별개로 이루어질 것 기대</li> </ul>
국내채권	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 레벨에 대한 부담에도 지정학적 리스크, Fed의 매파적 기조가 이어지며 금리 상승세가 이어질 것으로 전망. 따라서 채권 시장에 대한 투자는 우호적이지 않은 환경</li> </ul>
선진국채	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 3월 FOMC를 통해 기준금리 인상 사이클 진입을 선포. 점도표 상 연내 7차례 인상 경로 제시</li> <li>• 중립금리 발표되자 초장기금리를 중심으로 상단을 확인하려는 움직임 지속 (중립금리 2.375%, 30년 중심의 초장기물 금리 상단 윤곽 확인 중)</li> </ul>
글로벌 투자등급 채권	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 금리 변동성 낮아지며 IG의 스프레드 하락세 연출. 단, 전반적 금리 상승 추세에 크레딧물의 저조한 수익률 흐름 지속될 것</li> <li>• 지정학적 불확실성에도 양호한 경제지표와 수급 부담 완화로 선진국 크레딧 스프레드는 하향 안정화 될 것 (자금 유입 재개)</li> </ul>
글로벌 하이일드 채권	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 하이일드 내 에너지 기업의 비중이 높은 가운데 에너지 가격 강세 전망에 따라 이들 기업의 실적은 양호할 것으로 예상</li> <li>• 펀더멘털 양호한 하이일드 기업을 중심으로 스프레드 안정 가능할 것</li> </ul>
산업금속	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 농산물, 둔화하는 수요에도 불구하고 이상기후와 러-우 전쟁으로 인해 농산물 가격 강세 지속될 것. 각 국의 식량안보 강화 움직임 또한 가격 상단 지지 요인</li> </ul>
리츠	★★★★☆	★★★★☆	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 물가상승 및 펀더멘털 양호로 부동산 수익 증가시 금리 인상 리스크 일부 상쇄 가능. 인플레이션 방어용 수요 증가</li> </ul>
유동성	★★★★☆		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 자산배분 관점에서 일정수준 이상의 유동성 확보</li> </ul>